



MARC PROFITLICH & NICOLAS SCHMIDLIN

Kategorie: Aktien und Anleihen
November 2015

Vita Marc Profitlich

geboren im Jahr 1989

August 2008 bis August 2013

Studium Wirtschaftsrecht an der EBS Business School in Oestrich Winkel mit BSc-Abschluss in General Management, Business Law; anschließender MSc-Abschluss in Management an der Universität Mannheim

Februar 2009 bis Dezember 2013

Geschäftsführer der Long-Term Investments Profitlich & Schmidlin GbR

seit August 2013

Vorstand und Mitgründer der ProfitlichSchmidlin AG

Vita Nicolas Schmidlin

geboren im Jahr 1988

April 2009 bis August 2013

Studium Wirtschaftswissenschaften an der Goethe-Universität in Frankfurt am Main mit BSc-Abschluss in Wirtschaftswissenschaften; anschließender MSc-Abschluss in Investment Management an der Cass Business School London

Februar 2009 bis Dezember 2013

Geschäftsführer der Long-Term Investments Profitlich & Schmidlin GbR

seit August 2013

Vorstand und Mitgründer der ProfitlichSchmidlin AG

Abstract

Die von Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin verfolgte Anlagephilosophie basiert auf der fundierten Auswahl vielversprechender Opportunitäten im Aktien- und Anleihenbereich. Im Aktienbereich liegt das besondere Augenmerk bei wertorientierter Grundausrichtung auf der Identifikation von Werttreibern. Die Anlageideen werden schwerpunktmäßig auf Basis einer detaillierten fundamentalen Unternehmensanalyse ausgewählt. Dabei werden auch Anlageideen einbezogen, welche sich insbesondere aufgrund von Kapitalmarktaktivitäten von Unternehmen ergeben und in der Regel eine niedrigere Korrelation zur allgemeinen Marktentwicklung aufweisen. Die Anlageideen im Anleihenbereich basieren auf einem detaillierten Studium des jeweiligen Emissionsprospekts und können aus den Segmenten Staatsanleihen bzw. staatsgarantierte Anleihen, Anleihen von Finanzinstituten sowie Unternehmensanleihen stammen. Der Anleihenbereich ist darauf ausgerichtet, weitgehend ohne die allge-

meinen Risiken der Anleihenmärkte von wenig korrelierten Sondersituationen zu profitieren.

Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin konnten ihre Anlagephilosophie mit dem im Januar 2014 aufgelegten ProfitlichSchmidlin Fonds UI sehr erfolgreich umsetzen. Das bisherige Ergebnis des Fonds stand auf einer breiten Basis, wobei die Realisierung von identifizierten Werttreibern im Aktienbereich den wesentlichen Beitrag lieferte. In den Gesprächen überzeugten Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin mit ihrer rationalen Art und ihrem fundierten Wissen zu ihren Portfoliopositionen. Insbesondere Nicolas Schmidlin bestach mit seiner Kompetenz und seiner Detailliertheit hinsichtlich des Studiums von Anleihenprospekten. Aus diesen Gründen erfolgt die Vergabe von zwei Goldmedaillen an Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin für ausgezeichnetes Fondsmanagement in der Kategorie „Aktien und Anleihen“ für das Jahr 2015.

Anlagephilosophie

Die von Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin verfolgte Anlagephilosophie ist durch das Aufspüren von Unterbewertungen sowie die Identifizierung spezifischer Werttreiber auf Einzeltitelbasis gekennzeichnet. Das Anlageuniversum besteht schwerpunktmäßig aus Aktien und Anleihen. Im untergeordneten Umfang können auch Derivate einbezogen werden. Die regionale Ausrichtung ist grundsätzlich nicht eingeschränkt, wobei jedoch insbesondere bei Aktien der Anlageschwerpunkt bei europäischen Werten liegt. Das Anlageziel besteht in der Erwirtschaftung einer attraktiven Rendite unter Eingrenzung fundamentaler Risiken.

Im **Aktienbereich** suchen Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin auf Basis fundamentaler Kriterien nach Unternehmen, welche eine signifikante Unterbewertung zu ihrem als fair erachteten Wert aufweisen und einen potenziellen Auslöser für eine Auflösung der Fehlbewertung besitzen. Volkswirtschaftlichen Überlegungen kommt kaum eine Bedeutung zu. Die Anlageideen werden auf vielfältige Weise generiert. Insbesondere nutzen Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin die Selektion nach vorgegebenen Kriterien über Datenanbieter wie Bloomberg. Darüber hinaus kommen dem Aspekt des kritischen Lesens diverser Quellen sowie dem Austausch mit einem vor allem in Deutschland gepflegten Netzwerk aus zumeist wertorientierten Investoren eine wesentliche Bedeutung zu.

Die betrachteten Unternehmen stammen vorwiegend aus weniger zyklischen Branchen. Bevorzugt wird in Unternehmen investiert, deren Wettbewerbsumfeld sich nach Einschätzung von Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin nicht verändert. Unternehmen aus der Finanzbranche kommen im Aktienbereich in der Regel für eine Investition nicht in Frage. Dem genauen Verständnis des Unternehmens und seiner Geschäftstätigkeit wird eine zentrale Bedeutung beigemessen. Bei der fundamentalen Analyse legen Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin besonderen Wert auf die Qualität des Geschäftsmodells, die Fähigkeiten des Managements sowie die Wettbewerbssituation, der das Unternehmen gegenwärtig und zukünftig ausgesetzt ist. Unter quantitativen Gesichtspunkten werden insbesondere die Höhe und die Nachhaltigkeit des frei verfügbaren Überschusses aus der Geschäftstätigkeit, die Kapitalrenditen sowie das Ausmaß der Verschuldung betrachtet. Eine im Portfolio umgesetzte Anlageidee soll durch eine als ausreichend erachtete Sicherheitsmarge zwischen Marktbewertung und fairem Wert ein attraktives Ertrags/Risiko-Profil besitzen. Als potenzielle Werttreiber, die zu einer Auflösung der Unterbewertung einer Anlageidee führen sollten, sind vielfältige fundamental geprägte Über-

legungen sowie technische Aspekte wie beispielsweise das Auslaufen der Aktienverkäufe durch einen Großaktionär denkbar.

Ebenfalls können Anlageideen aufgrund von Kapitalmarktaktivitäten des jeweiligen Unternehmens entstehen. Hier sind insbesondere Kapitalerhöhungen, Abspaltungen von Unternehmensteilen, Übernahmen sowie Veränderungen bei der Ausschüttungspolitik oder Aktienrückkaufprogramme zu nennen. Darüber hinaus können Veränderungen bei der Anreizstruktur des Managements oder Veränderungen in der Aktionärsstruktur des Unternehmens das Interesse von Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin begründen. Hierbei messen Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin den marktunabhängigen Werttreibern eine höhere Bedeutung bei als einer Unterbewertung des Unternehmens.

Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin suchen bei ihren Anlageideen in der Regel den direkten Kontakt vor Ort, nachdem sie das Unternehmen zuvor detailliert analysiert haben. In der Vergangenheit war der Zugang zu Unternehmen stets im gewünschten Umfang möglich. Auf Analysten-Research greifen Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin in der Regel erst nach Abschluss ihrer eigenen Analyse zurück, um zu prüfen, ob dort Aspekte thematisiert werden, welche sie bisher nicht in ihre Überlegungen haben einfließen lassen.

Im **Anleihenbereich** verfolgen Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin das Aufspüren von Fehlbepreisungen einzelner Anleihen auf Basis eines genauen Studiums der jeweiligen Emissionsprospekte. Die Anlageideen können dabei aus den Segmenten Staatsanleihen bzw. staatsgarantierte Anleihen, Anleihen von Finanzinstituten sowie Unternehmensanleihen stammen. Alle Anlageideen im Anleihenbereich basieren auf Sonder-situationen und sollten untereinander wenig korrelierte individuelle Werttreiber aufweisen. Bei der Ideengenerierung stehen die faktischen Klauseln des jeweiligen Emissionsprospekts sowie das Verständnis der rechtlichen Hintergründe im Vordergrund. Eine subjektive Einschätzung ist weitgehend bedeutungslos und lediglich der Beurteilung der grundsätzlichen Zahlungsfähigkeit und Zahlungswilligkeit des Emittenten kommt eine Relevanz zu. Die Anlageideen im Anleihenbereich haben grundsätzlich keinen makroökonomischen Hintergrund und Positionen werden nicht im Hinblick auf eine angenommene Zins- oder Währungsentwicklung in das Portfolio aufgenommen. Allerdings achten Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin darauf, dass der Anleihenbereich als Ganzes nicht zu stark von einzelnen volkswirtschaftlichen Faktoren wie dem Zinsniveau oder

einer Währungsentwicklung bzw. von einzelnen politischen Risiken abhängig ist.

Bei Staatsanleihen bzw. staatsgarantierten Anleihen ist das Recht, unter welchem eine Anleihe begeben wurde, ein zentraler Punkt. Insbesondere bei politischen Änderungen oder Restrukturierungen können sich aus der genauen Kenntnis der rechtlichen Situation Opportunitäten ergeben. Dies kann der Fall sein, wenn der Markt alle Anleihen eines Emittenten ohne Differenzierung betrachtet, wohingegen das zugrundeliegende Recht eine unterschiedliche Handhabung der Anleihen erfordern würde. Daneben suchen Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin durch das Studium von Emissionsprospekten gezielt nach Anleihen, deren besonders sichere Bedingungen, welche beispielsweise eine Restrukturierung erschweren oder ausschließen, vom Markt nicht adäquat bewertet werden.

Im Segment der Anleihen von Finanzinstituten bedingen die zumeist individuell verfassten Emissionsprospekte eine besonders tiefgehende Analyse. Insbesondere aufgrund regulatorischer Veränderungen besteht für viele Finanzinstitute die Notwendigkeit, sogenannte Hybridanleihen mit unendlicher Laufzeit durch adäquate Anleihen zu ersetzen. Die sich aufgrund der hohen Komplexität hieraus ergebenden Opportunitäten versuchen Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin durch genaue Prospektanalyse wahrzunehmen.

Bei Unternehmensanleihen suchen Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin insbesondere nach Sonder-situationen in Folge von Kapitalmarkttransaktionen. Opportunitäten können sich hier vor allem im Umfeld des Börsengangs eines Unternehmens sowie durch eine Verschmelzung bzw. Übernahme ergeben. Dabei ist bei der Anleiheauswahl vor allem das Verständnis von Kündigungsanreizen sowie von Besicherungen und Garantien wichtig. Im Fall eines Börsengangs studieren Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin den Aktienemissionsprospekt insbesondere im Hinblick auf die angestrebte Kapitalstruktur und setzen ihren Fokus auf möglicherweise abzulösende Anleihen des Unternehmens. Im Fall einer – ggfs. lediglich als möglich erachteten – Verschmelzung bzw. Übernahme suchen die beiden Fondsmanager gezielt nach Anleihen, welche im Zuge der Veränderung der Eigentümerstruktur vorzeitig unter Zahlung einer attraktiven Vorfälligkeitsentschädigung abgelöst werden könnten.

Bei der Beschaffung von Prospekten kann auf ein vor allem von Nicolas Schmidlin gepflegtes Netzwerk zurückgegriffen werden. Wenngleich auch der Datenanbieter Bloomberg sowie die Verwahrstelle des Fonds Prospekte zur Verfügung stellen,

so kann die Beschaffung im Einzelfall sehr schwierig sein und gute Kontakte erfordern. Das Lesen der Prospekte erfordert viel Routine und das genaue Wissen um die Passagen mit ausschlaggebender Relevanz.

Dem **Derivatebereich** kommt im Vergleich zum Aktienbereich und zum Anleihenbereich lediglich eine untergeordnete Bedeutung zu. Derivate werden grundsätzlich nicht zur Absicherung von allgemeinen Marktpreisrisiken eingesetzt und kommen im Wesentlichen aus den nachfolgenden Gründen in Frage. Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin können ein Derivat als zu günstig gepreist ansehen und investieren dann direkt in dieses. Ferner können Derivate im Zuge der Separierung von Einzelkomponenten wie beispielsweise im Fall einer mit Aktien besicherten Anleihe eingesetzt werden. Auf diese Weise können nicht erwünschte Risiken eliminiert und der relevante Werttreiber einer Position isoliert werden. Schließlich können Derivate in Form von geschriebenen Kauf- oder Verkaufsoptionen der Vorbereitung von Verkäufen bzw. Käufen bei gleichzeitiger Vereinbarung der damit verbundenen Stillhalterprämie dienen.

Hinsichtlich der **Strukturierung des Portfolios** verfolgen Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin eine flexible Gewichtung der einzelnen Anlageklassen entsprechend der vorhandenen Opportunitäten auf Einzeltitelebene, wobei eine zu starke Abhängigkeit von exogenen Faktoren möglichst vermieden werden soll. Insgesamt wird der Aktienbereich des Portfolios relativ konzentriert gehalten und ist auf die Anlageideen mit einem besonders vielversprechenden Ertrags/Risiko-Profil beschränkt. Der Anleihenbereich weist dagegen tendenziell eine breitere Diversifikation auf. Die Liquiditätsquote dient grundsätzlich der Wahrung der Flexibilität, um sich ergebende Opportunitäten wahrnehmen zu können.

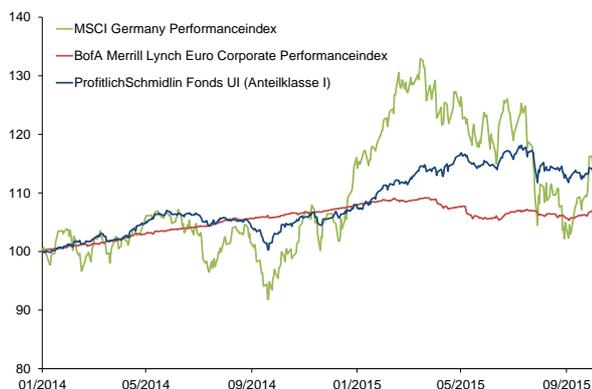
Das **Risikomanagement** basiert vor allem auf dem genauen Verständnis von Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin hinsichtlich ihrer Anlageideen. Im Aktienbereich wird versucht, Risiken auf Einzeltitelebene durch sorgfältige Analyse und durch eine ausreichende Sicherheitsmarge gering zu halten. Gleichwohl ist die Hebung der Werttreiber auch von dem allgemeinen Marktumfeld abhängig. Insgesamt achten Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin darauf, dass der Aktienbereich des Portfolios nicht zu stark von volkswirtschaftlichen bzw. regulatorischen Entwicklungen abhängig ist. Der Anleihenbereich ist durch unterschiedliche Risiken gekennzeichnet. Bei Staatsanleihen bzw. staatsgarantierten Anleihen ist das Risiko vor allem politischer Natur. Bei Anleihen von Finanzinstituten und bei Unternehmensanleihen

ist neben dem Emittentenrisiko vor allem das Risiko einer allgemeinen Ausweitung der Zinsdifferenz zu Staatsanleihen hoher Bonität gegeben. Den Risiken im Anleihenbereich wird vor allem durch eine breite Diversifikation der Anlageideen begegnet. Die allgemeine Zinssensitivität des Anleihenbereichs ist gering, da die gewählten Anlageideen überwiegend eine relativ kurze Restlaufzeit haben bzw. erwartungsgemäß zeitnah gekündigt werden sollten. Im Regelfall ist die Attraktivität der erkannten Opportunität höher als das mit der jeweiligen Anleihe verbundene Zinsänderungsrisiko.

Vergangenheitserfolge

Die beschriebene Anlagephilosophie wird im ProfitlichSchmidlin Fonds UI umgesetzt. Im Zeitraum zwischen der Auflegung am 27. Januar 2014 und dem 30. Oktober 2015 verbuchte der ProfitlichSchmidlin Fonds UI einen attraktiven Wertzuwachs in Höhe von 14,1 Prozent.

Der nachfolgende Chart stellt die bisherige Wertentwicklung des ProfitlichSchmidlin Fonds UI dar. Um die Leistung von Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin in Bezug zur allgemeinen Marktentwicklung setzen zu können, ist in der Graphik informativ ebenfalls die Entwicklung des Aktienmarktes (indikativ repräsentiert durch den MSCI Germany Performanceindex) sowie die Entwicklung des Anleihenmarktes (indikativ repräsentiert durch den BofA Merrill Lynch Euro Corporate Performanceindex) dargestellt. Grundsätzlich liegt das Anlageziel von Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin jedoch nicht in der Erzielung eines Mehrwertes gegenüber einem Referenzindex.



Der attraktive Wertzuwachs bei moderater Volatilität seit Auflegung wurde durch positive Ergebnisbeiträge aus allen Bereichen des Portfolios erzielt. Den größten Einfluss auf die bisherige überzeugende Entwicklung hatte die Realisierung von identifizierten Werttreibern im Aktienbereich – insbesondere aufgrund von Übernahmen. Zu der moderaten Volatilität hat die niedrige Korrelation der Entwicklung der ausgewählten Anlageideen

aus den einzelnen Segmenten (Aktien, Staatsanleihen, Finanzanleihen, Unternehmensanleihen) untereinander seit Auflegung des Fonds entscheidend beigetragen. Die moderate Volatilität ist als Resultat der bisherigen Anlageentscheidungen zu betrachten und stellt nicht das Ziel bei der Strukturierung des Portfolios dar. Die niedrige Korrelation darf nicht in die Zukunft fortgeschrieben werden, weshalb auch zukünftig beim ProfitlichSchmidlin Fonds UI Phasen höherer Volatilität einzukalkulieren sind.

Bereits in den Jahren 2009 bis 2013 wurde die beschriebene Anlagephilosophie vom Grundsatz her im Rahmen der Long-Term Investments Profitlich & Schmidlin GbR umgesetzt. In der Zeit zwischen Juli 2009 und Oktober 2013 wurde unter Ausklammerung steuerlicher Aspekte in einem allgemein sehr freundlichen Marktumfeld eine Wertsteigerung in Höhe von rund 130 Prozent bei relativ niedriger Volatilität erwirtschaftet. Die Portfolioentwicklung der Gesellschaft wurde von einer unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft testiert. Die Nennung des Ergebnisses an dieser Stelle hat informativen Charakter, da die Long-Term Investments Profitlich & Schmidlin GbR nur eine erschwerte Vergleichbarkeit mit dem ProfitlichSchmidlin Fonds UI bietet. So wurde das Portfolio frei von den regulatorischen Vorgaben eines UCITS-Publikumsfonds sehr konzentriert verwaltet. Gleichzeitig waren die verwalteten Mittel gering, was insbesondere im Anleihenbereich aufgrund von Mindeststückelungen nur eine eingeschränkte Umsetzung von Anlageideen ermöglichte.

Indexbezogenheit der Anlagephilosophie

Die von Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin verfolgte Anlagephilosophie hat keinen Bezug zu einem Marktindex. Das Anlageziel besteht in der Erwirtschaftung einer attraktiven Rendite unter Eingrenzung fundamentaler Risiken. Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin können ohne Einschränkung weltweit auf Aktien beliebiger Länder, Branchen bzw. Kapitalisierung sowie auf verzinsliche Wertpapiere beliebiger Gattung zugreifen. Die Aufnahme einer Position in das Portfolio geschieht aufgrund fundamental begründeter Werttreiber bzw. aufgrund einer Sonder-situation und nicht aufgrund der Zugehörigkeit zu einem Index.

Die unterschiedlichen Anlagekategorien Aktien, Anleihen, Derivate und Liquidität werden entsprechend der Attraktivität der jeweiligen Anlageideen flexibel gewichtet. Auch die Gewichtung der einzelnen Anlageideen wird auf Basis des jeweiligen Ertrags/Risiko-Profiles festgelegt und orientiert sich nicht an einem Index.

Volumenabhängigkeit der Anlagephilosophie

Von Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin werden mit der beschriebenen Anlagephilosophie aktuell insgesamt rund 115 Millionen Euro verwaltet.

Die Anlagephilosophie ist mit einer erhöhten Volumenssensitivität verbunden. Im Aktienbereich können die Anlageideen zwar grundsätzlich aus dem gesamten Marktkapitalisierungsspektrum stammen, allerdings werden insbesondere auch Anlageideen mit eher niedriger Marktliquidität einbezogen. Auf der anderen Seite wird die Volumenssensitivität im Aktienbereich dadurch etwas entschärft, als dass die überwiegende Anzahl der Positionen einen grundsätzlich längerfristigen Investitionshorizont besitzt und die Umschlagshäufigkeit dieses Teils des Portfolios relativ gering ist. Im Anleihenbereich ist die Marktliquidität abseits Staatsanleihen hoher Bonität, bei denen Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin im Regelfall kaum Opportunitäten finden, in der Praxis oftmals eingeschränkt. Vor diesem Hintergrund weist der Anleihenbereich eine besonders ausgeprägte Sensibilität hinsichtlich des Liquiditätsaspektes auf. Diese Thematik wird jedoch dadurch etwas entschärft, als dass auch aus Risikoüberlegungen eine relativ breite Diversifikation dieses Teilbereichs des Portfolios verfolgt wird.

Die Höhe des zu verwaltenden Volumens ist für den nachhaltigen Erfolg der verfolgten Anlagephilosophie sowohl auf der Aktienseite als auch auf der Anleihenseite mit von zentraler Bedeutung. Bei dem aktuell verwalteten Volumen liegen noch vorteilhafte Volumen-Rahmenbedingungen vor, da sowohl die gewünschten Positionsgrößen in den Anlageideen eingegangen als auch die notwendigen Kauf- und Verkauf-Transaktionen unter normalen Marktbedingungen ohne Restriktionen durchgeführt werden können.

Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin sind sich der Volumenssensitivität ihrer Anlagephilosophie bewusst. Es besteht daher die Absicht, den ProfitlichSchmidlin Fonds UI bei Erreichen eines bereits intern festgelegten Volumens auf absehbare Zeit für weitere Mittelzuflüsse zu schließen.

Unter Fokus

Die ProfitlichSchmidlin AG ist unabhängig und inhabergeführt und befindet sich mehrheitlich im Besitz der Namensgeber. Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin haben sich während ihrer Studienzeit über das Thema Aktienanalyse kennengelernt. Bereits während ihres jeweiligen Studiums haben Marc Profitlich und Nicolas

Schmidlin Erfahrungen in der Investmentbranche gesammelt. So war Marc Profitlich während seines Studiums als Analyst für die Flossbach von Storch AG sowie für die Shareholder Value Management AG tätig. Nicolas Schmidlin hat während seines Studiums Erfahrungen im Investmentbanking und in der Vermögensverwaltung gesammelt und institutionelle Kunden im Bereich Hybridkapital beraten. Die Long-Term Investments Profitlich & Schmidlin GbR wurde von Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin während der Studienzeit gegründet und geführt. Mit dem Ende der Studienzeit wurde die Investmentpartnerschaft aufgelöst, um die bewährte Anlagephilosophie im Rahmen eines Publikumsfonds fortzuführen.

Marc Profitlich hat seinen Sitz in Köln, während Nicolas Schmidlin sowohl in Frankfurt am Main als auch in London lebt, wo er insgesamt etwas mehr als die Hälfte des Jahres verbringt. Der unterschiedliche Standort stärkt im Verständnis der beiden Fondsmanager den Analyseprozess, da es die Situation ermöglicht, unabhängig voneinander an Anlageideen zu arbeiten. Die initiale Analyse von Anlageideen im Aktienbereich wird zwischen Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin nach präferierten Ländern bzw. Branchen untereinander aufgeteilt. Im Anleihenbereich obliegt die initiale Analyse zumeist Nicolas Schmidlin. Die generierten Anlageideen werden von Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin intensiv in einer „Devil/Advocat“-Weise diskutiert, wobei keine Kompromissentscheidungen verfolgt werden und beide von einer Anlageidee überzeugt sein müssen, damit diese in das Portfolio aufgenommen wird.

Die besondere Leidenschaft für die Börse und insbesondere die Kompetenz im Anleihenbereich drückt sich dadurch aus, dass Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin bereits während ihrer Studienzeit entsprechende Bücher veröffentlicht haben. Nicolas Schmidlin ist Autor des im Jahr 2011 publizierten Buchs „Unternehmensbewertung & Kennzahlenanalyse: Praxisnahe Einführung mit zahlreichen Fallbeispielen börsennotierter Unternehmen“ sowie der entsprechenden englischsprachigen Ausgabe aus dem Jahr 2014. Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin zusammen sind Co-Autoren bzw. Co-Herausgeber des im Jahr 2013 veröffentlichten Buchs „Renditeperlen aus dem Scherbenhaufen: Bankhybridkapital in der Finanzkrise – Wie Investoren von Sondersituationen profitieren konnten“. Im Jahr 2014 veröffentlichte Nicolas Schmidlin als Co-Autor das Fachbuch „The Impact of Foreign Governing Law on European Government Bond Yields“.

Die akademische Tätigkeit ermöglicht den Zugang zu Personen außerhalb der Investmentbranche. So hat Nicolas Schmidlin beispielsweise Kontakt zu

Anwälten, welche sich normalerweise nicht mit Fondsmanagern austauschen und mit denen er unter akademischen Gesichtspunkten über Propektklauseln diskutieren kann. Durch den zeitweiligen Wohnsitz in London ist Nicolas Schmidlin ferner die Pflege eines dortigen Informationsnetzwerkes aus vornehmlich aktivistisch geprägten Marktteilnehmern möglich, innerhalb dessen der Austausch und die Diskussion über die Perspektiven von Anlageideen aus dem Anleihenbereich erfolgen kann.

Neben der Fähigkeit der fundierten Identifikation von individuellen Werttreibern im Aktienbereich stellen die Kompetenz und das Vorgehen im Anleihenbereich einen besonderen Wettbewerbsvorteil der ProfitlichSchmidlin AG dar. Die intensive Analyse der Bedingungen eines Emissionsprospekts ist sehr zeitintensiv und erfordert ein ausgeprägtes fachspezifisches Verständnis. In der Konsequenz gibt es insbesondere in Europa nur sehr wenige Marktteilnehmer, welche auf einem vergleichbaren Niveau agieren.

Verwaltetes Anlagevermögen

Von Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin wird aktuell ein Volumen von insgesamt rund 115 Millionen Euro verantwortet.

ProfitlichSchmidlin Fonds UI ISIN DE000A1W9A28 / WKN A1W9A2 (Klasse R) ISIN DE000A1W9A36 / WKN A1W9A3 (Klasse I)	100 Millionen Euro
schwerpunktmäßig in Aktien und verzinsliche Wertpapiere investierender Fonds mit flexibler Ausrichtung und grundsätzlich globalem Anlageuniversum	
Sondervermögen deutschen Rechts	
mit Vertriebsberechtigung in Deutschland, in Österreich und in der Schweiz	

Bei dem Fonds nimmt die ProfitlichSchmidlin AG formal die Rolle des Beraters ein. Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH stellt die Kapitalverwaltungsgesellschaft dar und Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG fungiert als Verwahrstelle. Faktisch werden die Anlageentscheidungen von Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin getroffen.

Daneben obliegt Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin noch die Verwaltung eines an institutionelle Investoren ausgerichteten Portfolios mit einem Volumen von 15 Millionen Euro.

(Stand 30. Oktober 2015)

Fondsbewertung

Die Partizipation an den Fähigkeiten von Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin bei der Umsetzung der beschriebenen Anlagephilosophie in der Kategorie Aktien und Anleihen ist mittels einer Investition in den ProfitlichSchmidlin Fonds UI möglich. Da Marc Profitlich und Nicolas Schmidlin mit zwei Goldmedaillen ausgezeichnet sind und das von ihnen zu verwaltende Volumen für die Umsetzung der verfolgten Anlagephilosophie noch vorteilhafte Rahmenbedingungen stellt, erhält der ProfitlichSchmidlin Fonds UI durch die Sauren Fonds-Research AG die Höchstbewertung von: + + +

Fondsmanager / Volumen			
vorteilhaft	++	+++	+++
neutral	+	++	+++
nachteilig	+	+	++

Kontaktmöglichkeit

ProfitlichSchmidlin AG	
Anschrift	ProfitlichSchmidlin AG Waidmarkt 11 D-50676 Köln Deutschland
Telefon	+49 (0)221 79077025
E-Mail	kontakt@profitlich-schmidlin.de
Internet	www.profitlich-schmidlin.de

Impressum

Verfasser dieses Fondsmanager-Ratings: Hermann-Josef Hall

Sauren Fonds-Research AG, Im MediaPark 8 (KölnTurm), 50670 Köln, Postfach 10 28 54, 50468 Köln,
Tel.: +49 (0) 221 650 50 139, Fax: +49 (0) 221 650 50 130, E-Mail: research@sauren.de, Internet: www.sauren.de

Das vorliegende Fondsmanager-Rating dient allein Informationszwecken. Sämtliche Informationen des Fondsmanager-Ratings wurden von der Sauren Fonds-Research AG sorgfältig recherchiert. Dennoch kann für den Inhalt keine Haftung übernommen werden. Das Fondsmanager-Rating stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf dar. Grundlage für den Kauf von Fonds sollten die Informationen der jeweiligen Verkaufsprospekte sowie die aktuellen Ausgaben der Jahres- bzw. Halbjahresberichte darstellen, welche unter der im Fondsmanager-Rating angegebenen Kontaktmöglichkeit erhältlich sind. Angaben über die zurückliegende Wertentwicklung von Fonds können nicht als Maßstab für die zukünftige Wertentwicklung herangezogen werden. Alle Rechte vorbehalten. Kein Teil dieses Fondsmanager-Ratings darf ohne schriftliche Genehmigung der Sauren Fonds-Research AG vervielfältigt oder verbreitet werden. Unter dieses Verbot fällt insbesondere auch die gewerbliche Vervielfältigung per Kopie, die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Online-Dienste und Internet sowie die Vervielfältigung auf CD-Rom.