



ProfitlichSchmidlin

ProfitlichSchmidlin Fonds UI

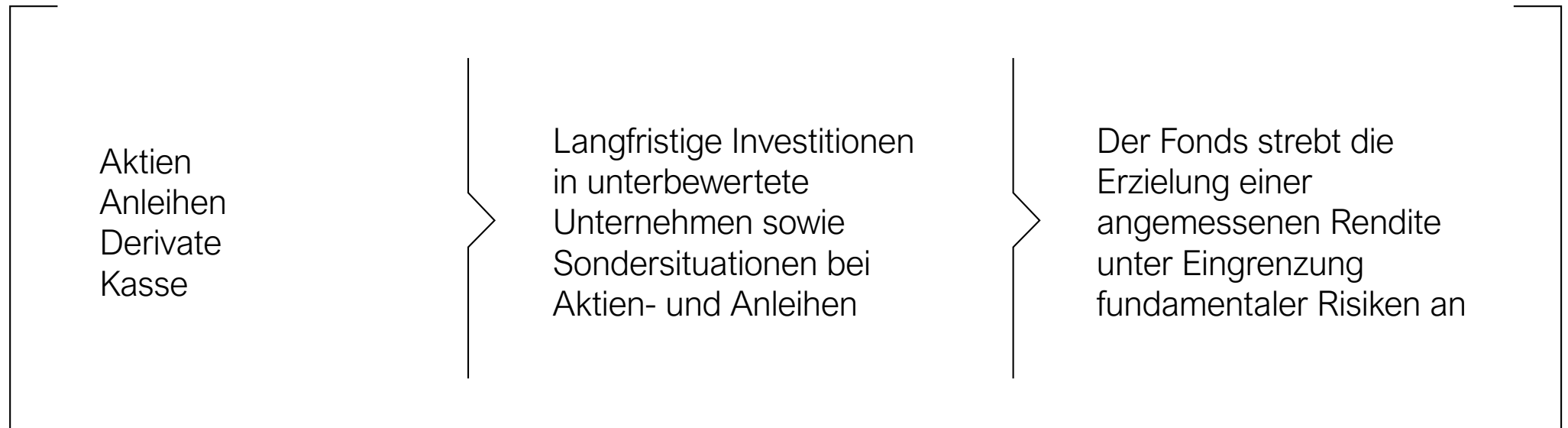
Diese Präsentation richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren und ist nicht für Privatanleger bestimmt.

Die Quelle unserer Rendite: Wir graben tiefer!



Ein flexibler Mischfonds der durch tiefgründiges Research Opportunitäten im Bereich der langfristigen Unternehmensbeteiligungen sowie Sondersituationen bei Aktien und Anleihen aufdeckt.

Anlageklassen, Vorgehen, Ziel



Rendite und Stabilität durch flexible Allokation in zwei Säulen



Langfristige Unternehmensbeteiligungen

Werttreibende Säule: Qualitativ hochwertige langfristige Unternehmensbeteiligungen





Langfristige Unternehmensbeteiligungen

Fokus auf Aktien nachhaltig erfolgreicher Unternehmen

- Nachhaltiges Wachstum
- Managementqualität
- Rationale Kapitalallokation
- Antifragilität

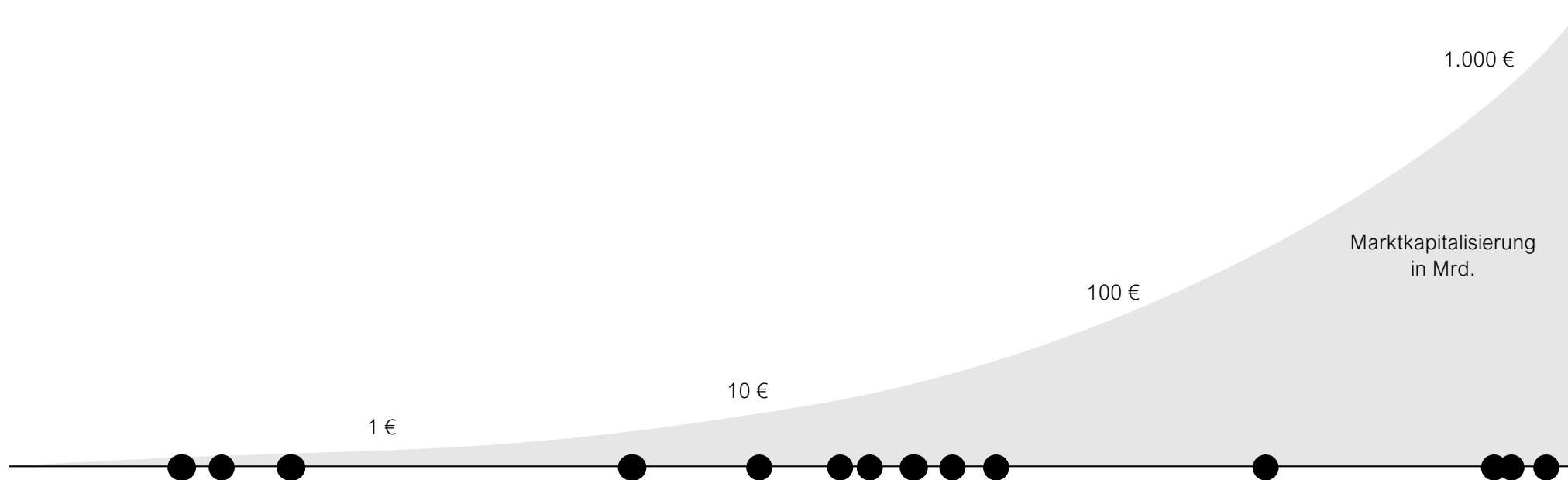


Qualitativer Fokus bei der Auswahl langfristiger Beteiligungen

-  **Nachhaltiges Wachstum**
 - Langfristige Wachstumstreiber, unabhängig vom Makroumfeld, etwa:
 - Digitalisierung
 - Regulierung
 - Umweltschutz
-  **Managementqualität**
 - Fokus auf gründergeführte Unternehmen mit langjähriger Mitarbeiterzugehörigkeit
 - Unternehmerische Kultur und langfristige Anreizstrukturen
-  **Rationale Kapitalallokation**
 - Hohe Renditen auf das eingesetzte Kapital
 - Langfristiges Potenzial Kapital zu reinvestieren
-  **Antifragilität**
 - Geringe Verschuldung, saubere Bilanzen
 - Optionalität durch Flexibilität, Krisen können als Chancen aktiv genutzt werden

Langfristige Unternehmensbeteiligungen

Wir schöpfen aktiv aus einem großen Universum



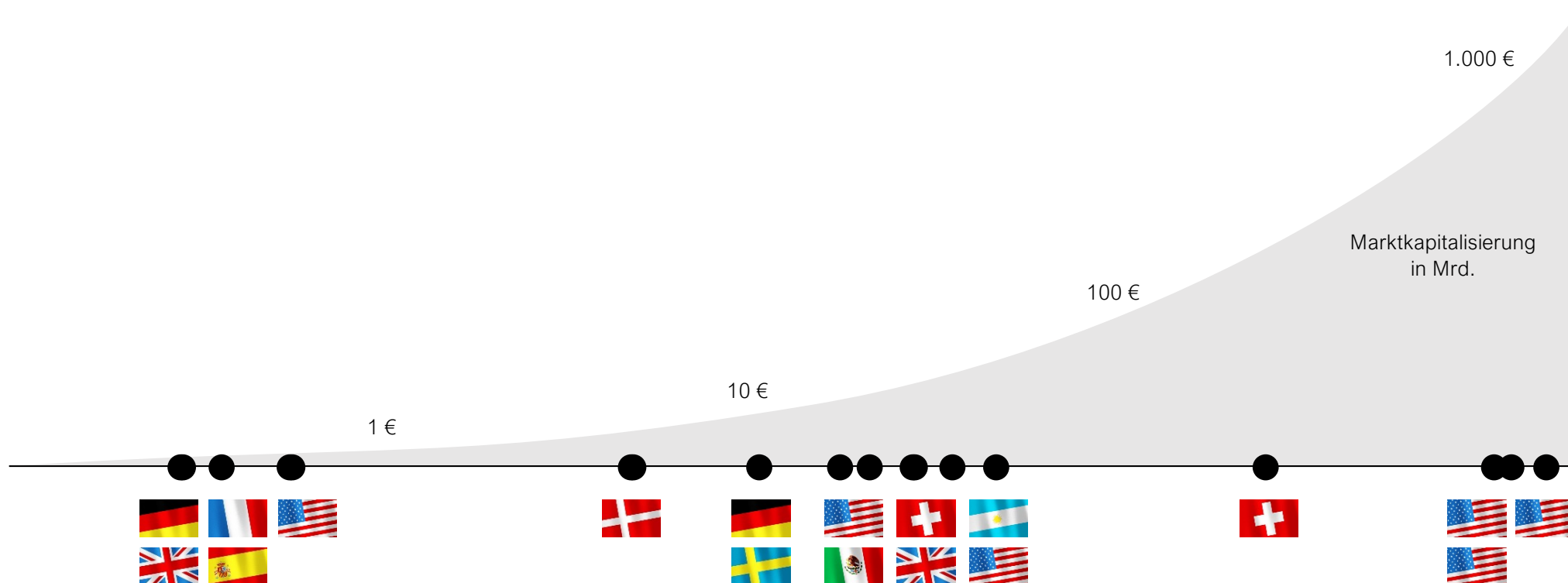
■ Grafische Veranschaulichung der Marktkapitalisierung in Milliarden €

● Unternehmensbeteiligung des ProfitlichSchmidlin Fonds

Quelle: ProfitlichSchmidlin AG

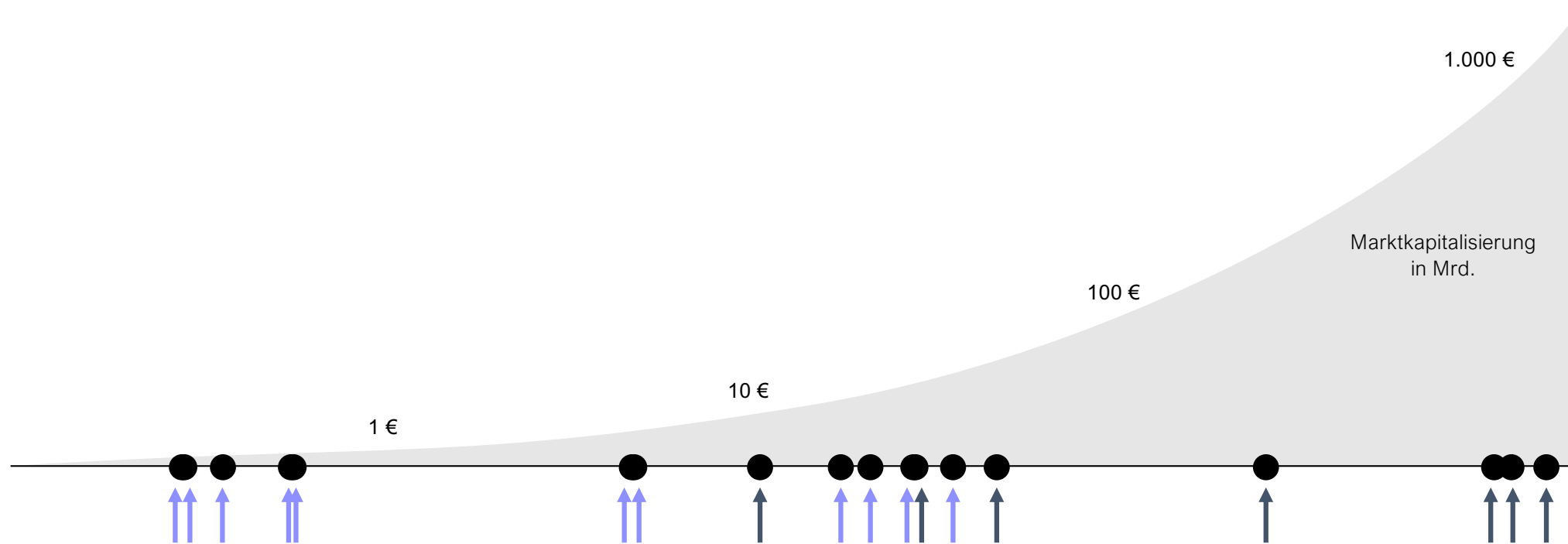
Langfristige Unternehmensbeteiligungen

Wir investieren konzentriert, mit Fokus Europa und Nordamerika Kein „Home-Bias“



Quelle: ProfitlichSchmidlin AG

Wir allokkieren losgelöst von Benchmarks: ~60% in keinem Index* Kein „Index-Hugging“







- In keinem großen Index vertreten
- In DAX, S&P 500 oder EuroStoxx50

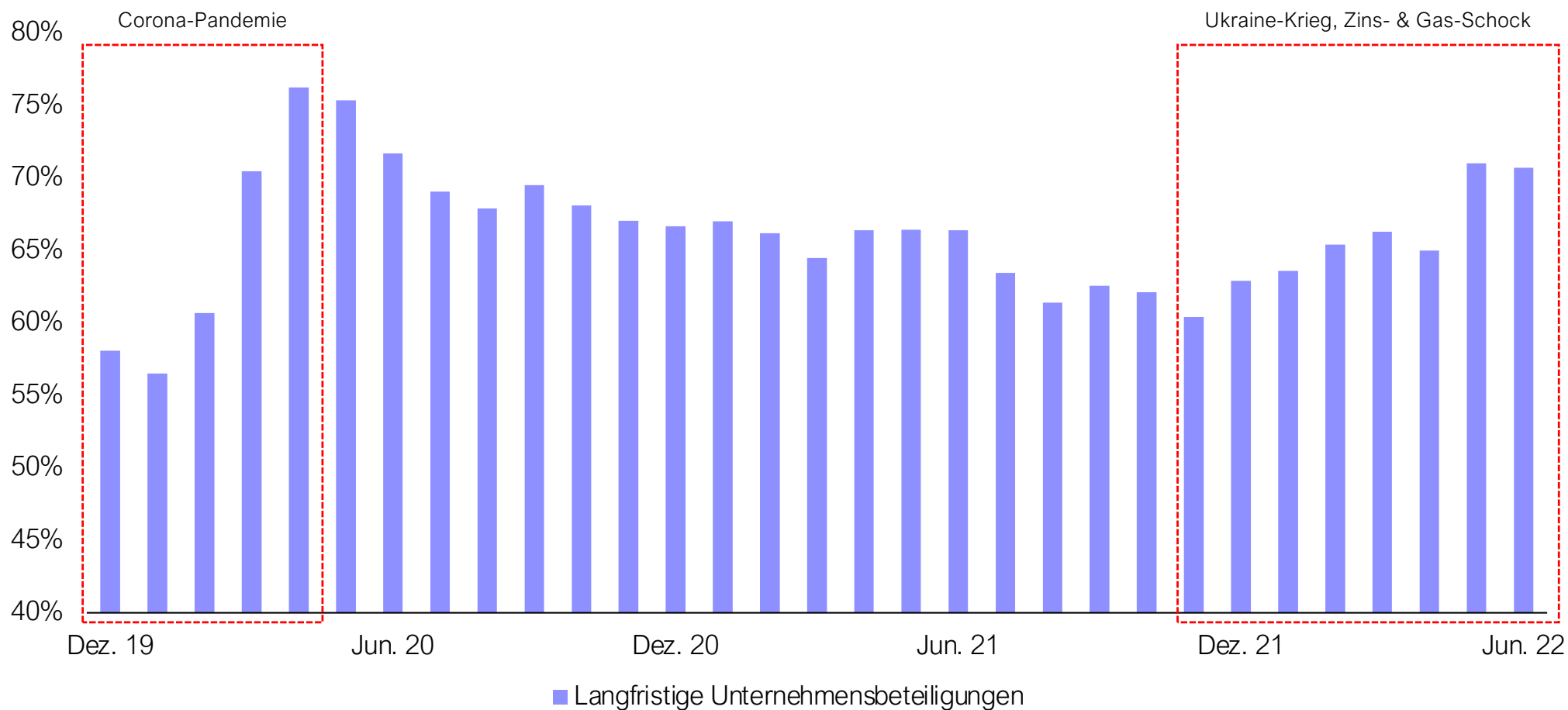
*60 % der langfristigen Unternehmensbeteiligungen nicht in großen Indizes wie DAX, S&P 500 oder EuroStoxx50 vertreten

Quelle: ProfitlichSchmidlin AG

Wachstum unabhängig vom volkswirtschaftlichen Zyklus durch besondere Werttreiber – eine Auswahl aus dem Portfolio

Portfolio-Unternehmen				
Langfristig nachhaltiger Wachstumstreiber	<p>Zunehmender Flugverkehr und Marktanteilsgewinne durch steigende installierte Basis an umweltfreundlichen Kurzstreckentriebwerken treibt Umsatz mit Ersatzteilen und Wartungserlöse</p>	<p>Junges Portfolio an innovativen Medikamenten im Bereich Onkologie, Neurologie und Immunologie mit Patentschutz bis in das nächste Jahrzehnt sichert langfristiges Wachstum</p>	<p>Innovative Bauchemikalien und Lösungen zur Reduktion von Co2 im Bau, insb. der Zementherstellung; Profiteur von Renovierungstätigkeit und Infrastrukturinvestitionen</p>	<p>Führender Distributor von kommerziellen Kühlanlagen (z.B. für Supermärkte), profitiert von regulatorisch mandatierter Nachfrage nach klimafreundlichen Lösungen und Ersatzteilgeschäft</p>
Eigentümer und langfristige Ausrichtung	<p>Management</p>	<p>Gründerfamilie, Management</p>	<p>Management</p>	<p>Gründer, Finanzinvestoren</p>

Wir verstehen Krisen als Chance und erhöhen antizyklisch, bewertungsorientiert unsere Allokationen



Sondersituationen

Sondersituationen mit positiver Optionalität als Wertstabilisierende Säule



Sondersituationen

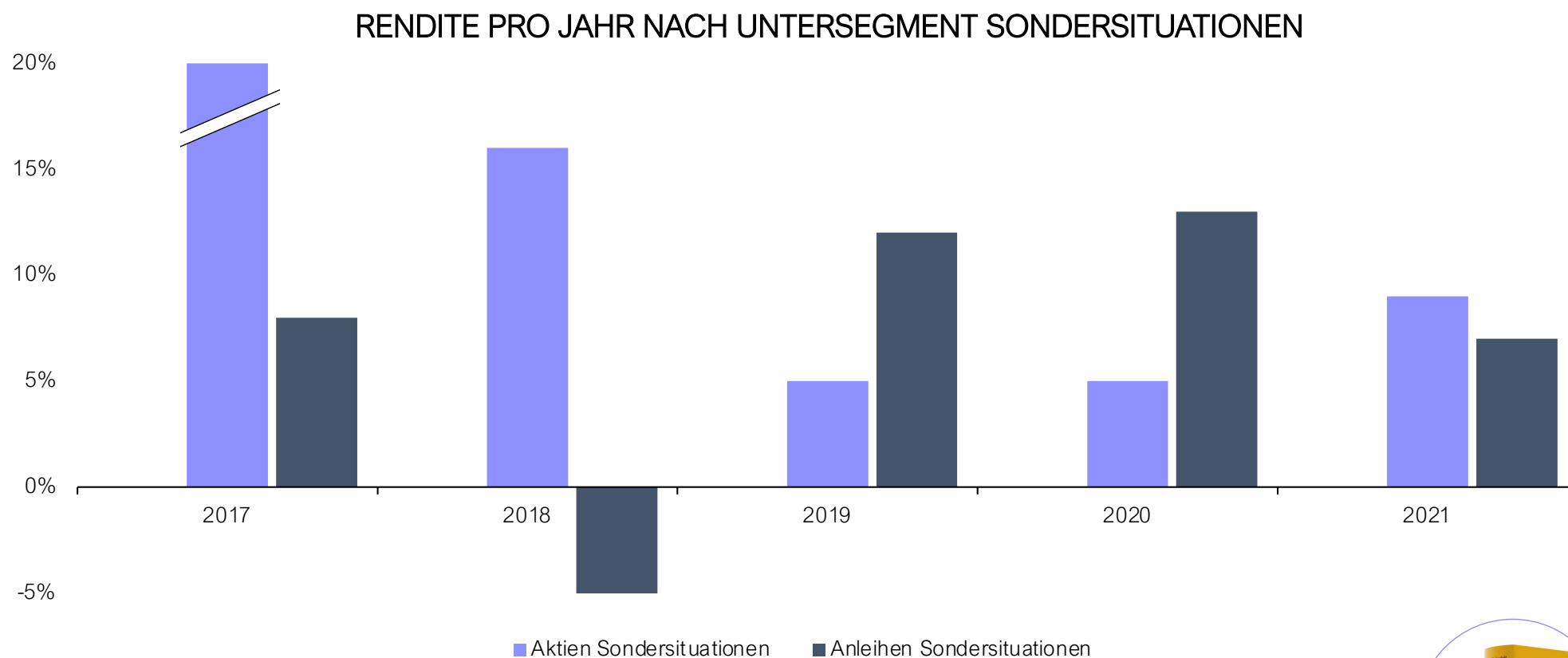
Aktien: Übernahmerechtlich geprägte Opportunitäten

- Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge
- Squeeze-outs und Nachbesserungsrechte

Anleihen: Prospektrechtliche Sondersituationen

- Frühzeitige Kündigungsmöglichkeiten
- Besondere Besicherungen, Prospektklauseln

Positive, unkorrelierte Erträge mit der stabilisierenden Säule



Quelle: ProfitlichSchmidlin AG, Universal Investment; 2017 bei Aktien Sondersituationen positiver Ausreißer, geringfügige Allokation

Aktien Sondersituationen

Übernahmerechtlich getriebene Opportunitäten

Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge

- Abfindung in Form von Garantiedividende und Barabfindung
- Kurs durch Barabfindung nach unten abgesichert, Erhöhung in Spruchverfahren vor Gericht möglich

Squeeze-out

- Minderheitsaktionäre können ab >90% herausgedrängt werden
- Abfindung erfolgt durch eine Unternehmensbewertung, Optionalität da Erhöhung vor Gericht in Spruchverfahren möglich

Nachbesserungsrechte

- In Folge von Squeeze-Outs erhält der Fonds das eingesetzte Kapital sowie Nachbesserungsrechte, „Nachschlag“ bei Erfolg vor Gericht
- Wir nehmen an der gerichtlichen Überprüfung der gewährten Barabfindungen (Spruchverfahren) aktiv vor Gericht teil

Quelle: ProfitlichSchmidlin AG

Marketinginformation

Beteiligung	Handlungsmöglichkeit Großaktionär
25 %	Sperrminorität
> 30 %	Hauptversammlungskontrolle
> 75 %	Beherrschungs- & Gewinnabführungsvertrags („BuG“)
> 90 %	Ausschluss Minderheitsaktionäre („Squeeze-Out“)



Übernahmerechtlich getriebene Opportunitäten

Nachbesserungsrechte: Andienungsvolumen 36,9 Mio. €

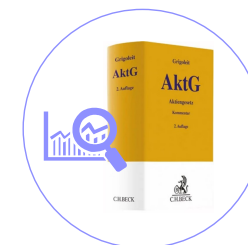
Position	Andienungsvolumen
Linde	19,4 Mio. €
Innogy	5,3 Mio. €
Stada	12,2 Mio. €

Entspricht der gehaltenen Position vor Ausbuchung im Rahmen des Squeeze-Outs, mögliche gerichtliche Erhöhung der Barabfindung bezieht sich auf diese Größe

Laufende Spruchverfahren aus BuGs:

Kabel Deutschland

Osram Licht



Prospektanalyse als Schlüssel

Anleihen mit wirksam begrenztem Verlustpotenzial

- Verlustpotenzial durch Besicherungen, implizite oder explizite Garantien begrenzt
- Prospektanalyse offenbart Renditepotential durch z.B. Change of Control-Klauseln, Vorfälligkeitsentschädigungen oder Wandelkomponenten

Anleihen mit Optionscharakter

- Prospektanalyse offenbart starken Optionscharakter
- Sondersituation oft aufgrund von Übernahme- oder Abspaltungsaktivitäten
- Spezieller Fokus auf Hybridanleihen von Finanzinstituten mit regulatorischen Wettreibern



Risikomanagement: We worry top-down, but invest bottom-up

Verringerung der Abhängigkeit von den Kapitalmärkten durch:



Diversifikation über unkorrelierte Werttreiber bei Aktien und Anleihen
Sondersituationen sowie langfristige Unternehmensbeteiligungen



Vermeidung zu hoher Abhängigkeiten von einzelnen volkswirtschaftlichen Faktoren, klarer Fokus auf individuelle Werttreiber

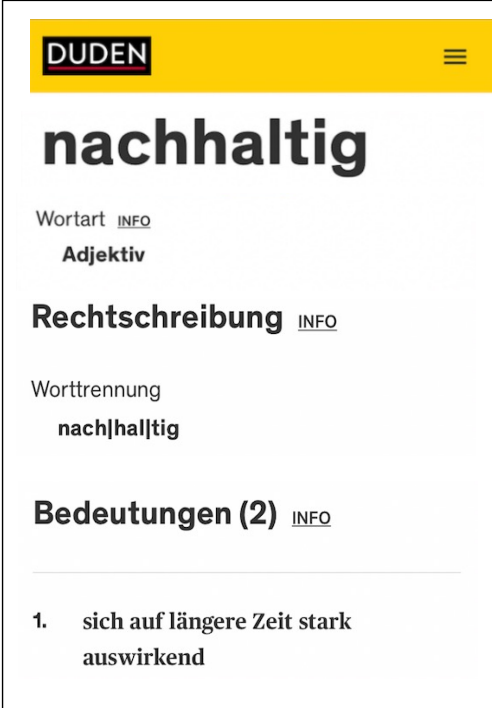



Fokus auf Wertpapiere mit einem gewissen Optionscharakter, deren Verlustpotenzial unsere Einschätzung zufolge aus fundamentalen oder rechtlichen Gründen begrenzt ist

ESG Ansatz: Eigenes Research vor Ort und klare Ausschlüsse

Duden: Nachhaltig = sich auf längere Zeit stark auswirkend

- Langfristiges Investieren ist ohne Berücksichtigung von Umwelt-, Gesellschafts- und Governance-Faktoren nicht darstellbar.
- Bei Unternehmensgesprächen thematisieren wir grundsätzlich auch Aspekte die unter den ESG-Kriterien subsumiert werden können.
- Der ProfitlichSchmidlin Fonds UI ist als Artikel 8 gemäß der EU-Offenlegungsverordnung klassifiziert. Gemäß dieser Definition werden Fonds kategorisiert, die ökologische und soziale Aspekte bei der Auswahl ihrer Anlageinstrumente berücksichtigen.
- Die ProfitlichSchmidlin AG ist Unterzeichnerin der UN PRI.
- Ratings und andere Sekundärquellen spielen im Research-Prozess eine untergeordnete Rolle. Bei der Analyse von ESG-Faktoren wird hauptsächlich auf Primärquellen zurückgegriffen.



DUDEN 

nachhaltig

Wortart INFO
Adjektiv

Rechtschreibung INFO

Worttrennung
nach|hal|tig

Bedeutungen (2) INFO

1. **sich auf längere Zeit stark auswirkend**

Die weiterführenden Blogbeiträge finden sich hier: [Link zum Blog](#) 

Quelle: „nachhaltig“ auf Duden online. URL: <https://www.duden.de/suchen/dudenonline/nachhaltig> (Abrufdatum: 16.10.2020)

Fazit: Flexibel, bewertungsgetrieben und unabhängig



Wir investieren in langfristige Unternehmensbeteiligungen sowie Aktien- und Anleihe-Sondersituationen

Die Allokation erfolgt durch Abwägung zwischen Einzeltiteln, nicht Anlageklassen durch tiefgründige Analyse



Unser Konzept profitiert von Krisen

- Widerstandsfähige, qualitativ hochwertige Unternehmen gewinnen in Krisen Marktanteile
- Geringe Zinssensitivität und starke Werttreiber reduzieren Abhängigkeit vom Kapitalmarkt
- Investition losgelöst von Benchmarks, kein Markttiming, antizyklisches Investieren



Langfristige Unternehmensbeteiligungen

- Bewertungsgetriebenem Ansatz
- Vier Dimensionen der Qualität als Basis für widerstandsfähige Beteiligungen

Aktien- und Anleihe Sondersituationen

- Übernahme- und prospektechliche Analyse
- Sondersituationen ermöglichen Stabilität und Rendite im Niedrigzinsumfeld



Wir sind unabhängig und inhabergeführt

- Die AG ist mehrheitlich im Besitz der Gründer, wir denken und investieren wie Unternehmer
- Wir können auf ein breites Netzwerk und eine starke Aktionärsstruktur zurückgreifen
- Transparente und kritische Kommunikation über Quartalsberichte, Webinare und Blogbeiträge

Fallbeispiele



Fallbeispiel Langfristige Unternehmensbeteiligungen

Dominanter US-Distributor für professionellen Handwerkerbedarf

Nachhaltiges Wachstum

- Großteil des Umsatz durch Repair & Remodelling (nicht zyklisch)
- Alternde Infrastruktur- und Häuserbestand treibt Wachstum

Rationale Kapitalallokation

- Umfangreiche Aktienrückkäufe zu tiefen Kursen
- Hohe Synergien auf getätigte Übernahmen

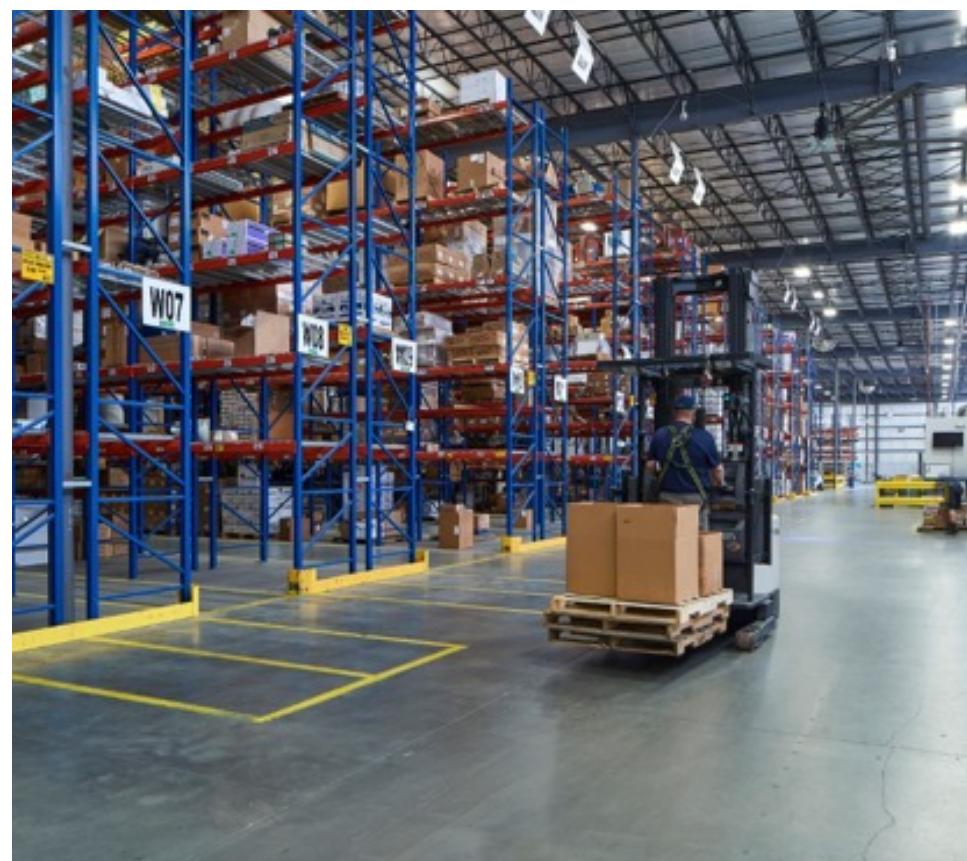
Managementqualität

- Unternehmerischer Hintergrund des CEOs, hat Familienunternehmen an Ferguson verkauft
- Sehr lange Mitarbeiter- und Managementzugehörigkeit

Antifragilität

- Kaum Finanzverschuldung, saubere Bilanz
- Geschäftsmodell setzt Kapital in Abschwungphasen frei

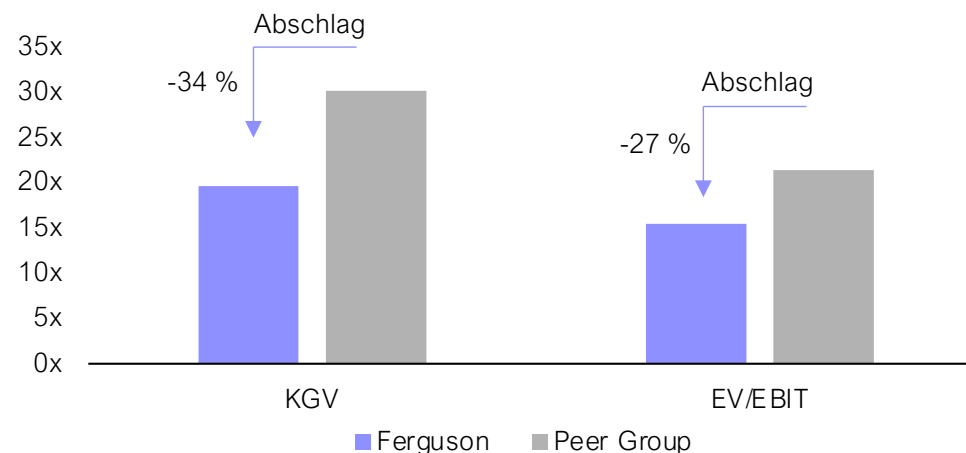
FERGUSON



Ferguson – Werttreiber: Relisting in den USA und Wachstum

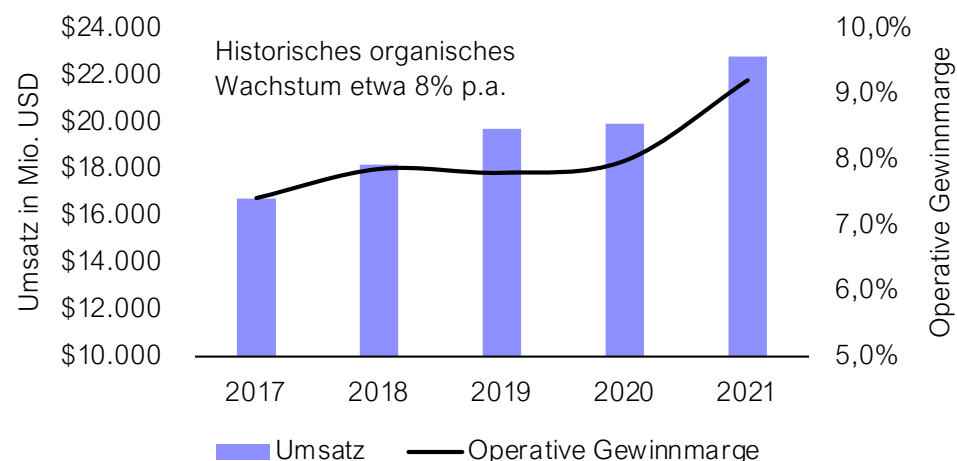
Relisting in den USA als Werttreiber

- Aus historischen Gründen war Ferguson noch in Großbritannien gelistet; vergleichbare Unternehmen in den USA sind deutlich teurer bewertet
- Umzug an die Börse in den USA ermöglicht Zugang zu größerer Kapitalbasis (Aufnahme in ETFs in 2023)



Langfristiges Wachstumspotential

- Großteil des Umsatz stammt aus stabilem Geschäft mit Repair & Remodelling (Rohrbruch, Heizungsausfall, etc),
- Repair & Remodelling-Wachstum durch Alterungsprozess des Häuser- und Infrastrukturbestands in den USA
- In den USA wurden seit 2007 strukturell zu wenig neue Häuser gebaut, dies führt zu strukturellem Rückenwind
- Marktanteilsgewinne von Ferguson zu Lasten kleinerer, schwächerer und weniger digitalisierterer Wettbewerber



Quelle: eigene Recherche, ProfitlichSchmidlin AG

Sondersituation mit begrenztem Verlustpotential und Optionalität

Nach unten abgesichert

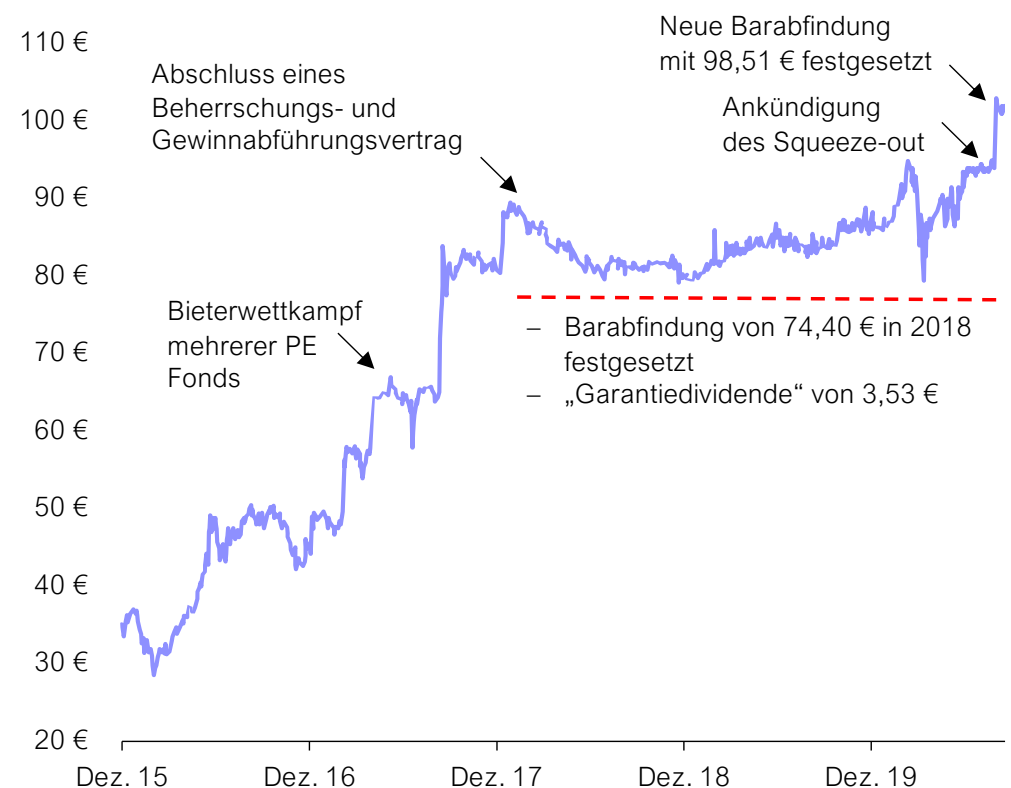
- Nach Übernahme Ende 2017 bestand Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag, der Minderheitsaktionäre bei 74,40 € je Aktie absicherte, außerdem jährliche Garantiedividende von 3,53 € je Aktie

Gewinnrealisierung durch Squeeze-Out

- Nach weiteren Aufstockungen des Großaktionärs erfolgte Ende 2020 ein Squeeze-Out, Minderheitsaktionäre wurden mit 98,51 € je Aktie abgefunden
- Fonds ging Abfindung und Nachbesserungsrechte zu

Weitere Upside aus Nachbesserungsrechten

- Die Abfindung von 98,51 € wird in einem Spruchverfahren auf Angemessenheit überprüft, ProfitlichSchmidlin AG mit eigenem Antrag beteiligt
- Möglicher „Nachschlag“ vor Gericht würde positiven Sonderertrag für Fonds bedeuten



Stada - Chancen im laufenden Spruchverfahren?

Veränderungen der Parameter BuG vs. Squeeze-Out

- Barabfindung zum BuG 2018 wurde auf 74,40 € festgesetzt
- Seitdem Rückgang des Basiszins, leichte Erhöhung der Marktrisikoprämie, starke Erhöhung des Gewinns, Barabfindung zum Squeeze-out 2020 bei 98,51 €

Mögliche Chancen aus unseren Bewertungsrügen

- Zahlreiche Bewertungsrügen wie fehlerhafte Berechnung des Beta, zu niedrig angesetzte Gewinne in der Planrechnung
- Unsere gerichtliche Antragstellung auf Anfrage erhältlich

Nachbesserungsrechte

- Durch den Squeeze-Out floss dem Fonds das eingesetzte Kapital; verbleibende Chance aus dem Spruchverfahren
- Andienungsvolumen im Squeeze-Out betrug 12,2 Mio. €, Erhöhung vor Gericht würde Sonderertrag für Fonds darstellen



Regulatorische Änderung erzwingt Kündigung mit Aufschlag

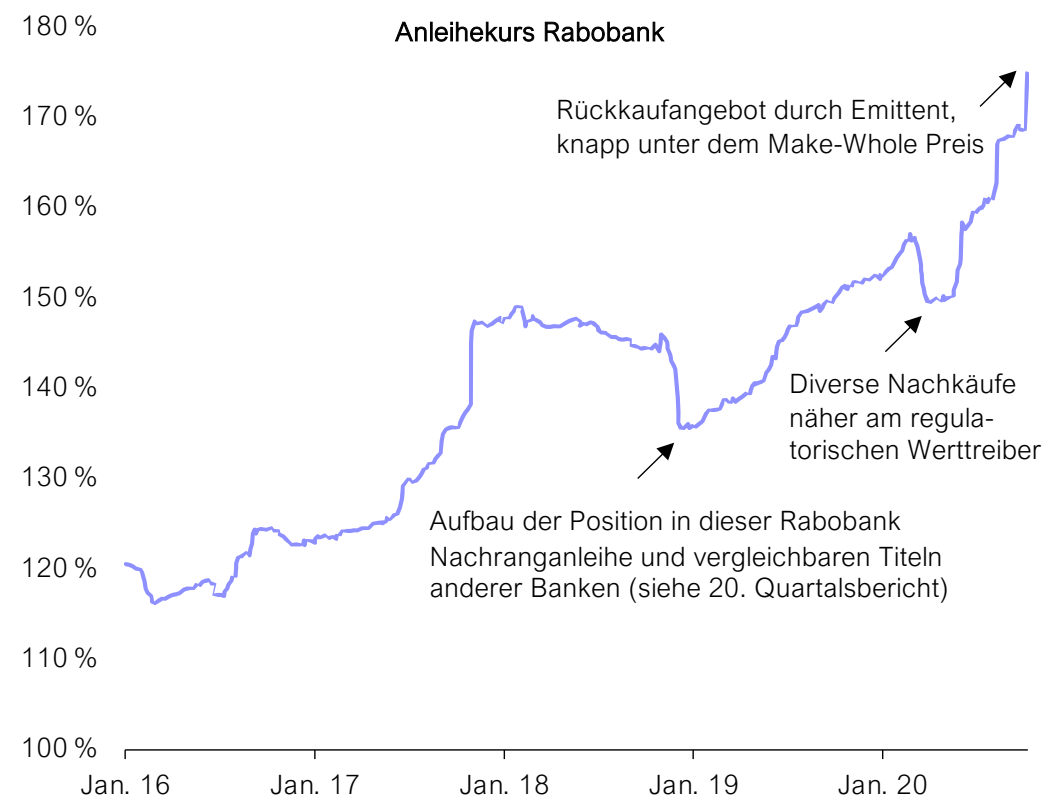
Regulatorisch bedingte Sondersituation

- Rabobank hatte eine Nachranganleihe ausstehen, die einen hohen Fixkupon, unendliche Endlaufzeit und ein erstes Kündigungsdatum ab 2038 aufwies
- Aufgrund der Prospektausgestaltung und regulatorischen Änderungen verliert die Anleihe ab Ende 2021 jedoch die regulatorische Anrechenbarkeit für das Kernkapital der Bank



Ausweg: Kündigung mit Vorfälligkeitsentschädigung

- Anleihe wird aus regulatorischer Sicht wertlos, der Kupon ist mit 6,91 % für das Institut sehr teuer, Kündigung regulär erst ab 2038, einzige Möglichkeit ist Rückzahlung mit hoher Vorfälligkeitsentschädigung für Anleihehalter
- Bank bietet Rückkaufangebot zu ~170 % des Nennwertes, um die Anleihe frühzeitig abzulösen



Anhang

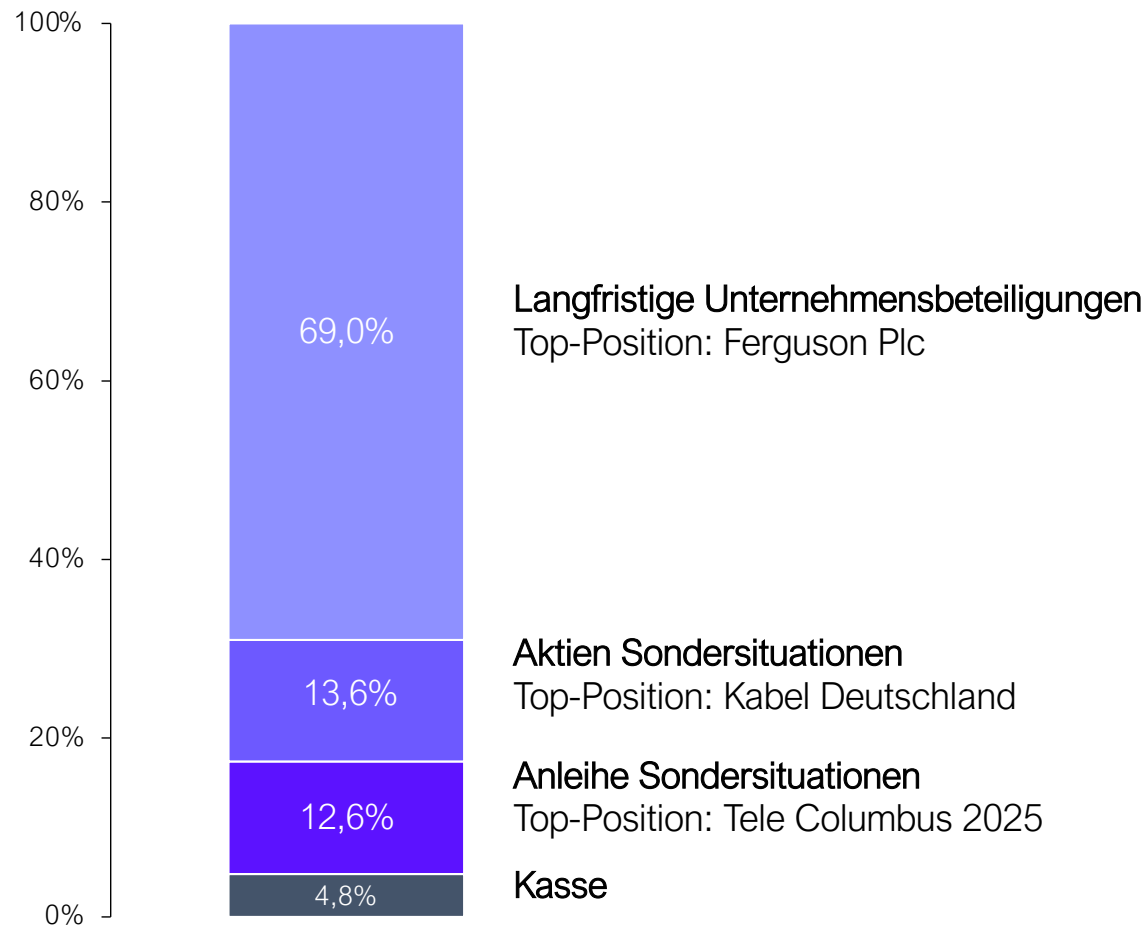


ProfitlichSchmidlin AG

Fondsübersicht und Stammdaten

Fondsname	ProfitlichSchmidlin Fonds UI
Fondsberater	ProfitlichSchmidlin AG
KVG	Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Haftungsdach	BN & Partners Capital AG
Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Fondsprofil	Mischfonds (min. 25 % Aktien)
Anlageziel	Hohe absolute Rendite unter Eingrenzung der fundamentalen Risiken
Domizil/Währung	Deutschland/Euro
Auflagedatum	27.01.2014
Verwaltungs- & Beratungsvergütung	1,75 % (R), 1,25% (I)
Performance Fee	15 % der 5 % p.a. übersteigenden Wertentwicklung, HWM
Ertragsverwendung	Ausschüttend (R), Thesaurierend (I)
Mindestanlagesumme – Anteilsklasse I	10.000 €
WKN:	A1W9A2 (R), A1W9A3 (I)
ISIN:	DE000A1W9A28 (R), DE000A1W9A36 (I)
Fondsvolumen zum 31.08.2022:	330 Mio. EUR

Asset Allokation



Stand: 31.08.2022, Reihenfolge alphabetisch

ESG-Ausschlüsse ProfitlichSchmidlin Fonds UI (2)

Duden: Nachhaltig = sich auf längere Zeit stark auswirkend

- Der ProfitlichSchmidlin Fonds investiert grundsätzlich nicht in folgende Branchen (MSCI-Sektoren):
 - Oil, Gas & Consumable fuels
 - Metals & Mining
 - Tabacco
- Ausgeschlossen sind zudem alle Hersteller von Streumunition gemäß des UN-Übereinkommens über Streumunition.
- Wir berücksichtigen die Mindestausschlüsse für nachhaltige Produkte (Verbändekonzept zum ESG-Zielmarkt).
 - Rüstungsgüter > 10 % (geächtete Waffen > 0 %)
 - Tabakproduktion > 5 %
 - Kohle > 30 %
 - Schwere Verstöße gegen UN Global Compact (ohne positive Perspektive)
 - Staatsemittenten: Schwerwiegende Verstöße gegen Demokratie- und Menschenrechte

DUDEN
☰

nachhaltig

Wortart INFO
Adjektiv

Rechtschreibung INFO

Worttrennung
nach|haltig

Bedeutungen (2) INFO

1. **sich auf längere Zeit stark auswirkend**

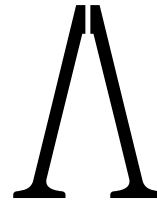
Auszeichnungen



© [2017] Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

© Von Thomson Reuters Lipper Awards ©2017 Thomson Reuters. Alle Rechte vorbehalten. Mit Genehmigung von Thomson Reuters verwendet und geschützt durch die Urheberrechte der Vereinigten Staaten von Amerika. Das Drucken, Kopieren, Weitergeben oder Wiederübertragen dieses Inhalts ohne die ausdrückliche schriftliche Genehmigung ist untersagt.

Ihr Kontakt zu uns



ProfitlichSchmidlin

Das Team



Marc Profitlich
+49 221 7907 7025
mp@profitlich-schmidlin.de



Nicolas Schmidlin
+49 221 7907 7025
ns@profitlich-schmidlin.de

Die Eigentümer

Neben den Gründern sind weitere Gesellschafter die Flossbach von Storch AG, die Vorstände der GANÉ Aktiengesellschaft und der BKP Vermögensverwalter

ProfitlichSchmidlin AG

Anschrift: Waidmarkt 11, 50676 Köln
Sitz der Gesellschaft: Köln
Handelsregistergericht: Köln HRB 82322
Aufsichtsrat: Juan Nicolás Piñeros Petersen,
Dr. Uwe Rathausky, Dr. Malte Daniels
Website: www.profitlich-schmidlin.de

Disclaimer

Sämtliche in diesem Dokument genannten Renditeangaben beziehen sich auf die institutionelle Anteilsklasse ("Anteilsklasse I") des ProfitlichSchmidlin Fonds UI.

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt.

Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Auch wurde Sie nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt.

Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt: www.profitlich-schmidlin.de

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden.

Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet.

Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken - z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko - und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie die "Wesentlichen Anlegerinformationen" und das Wertpapierprospekt kostenlos bei der zuständigen Verwahrstelle oder bei Universal-Investment, Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main, Tel. 069-71043-0, oder unter www.universal-investment.com.

Herausgeber: ProfitlichSchmidlin AG, Waidmarkt 11, 50676 Köln handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.

© [2021] Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

© Von Thomson Reuters Lipper Awards ©2017 Thomson Reuters. Alle Rechte vorbehalten. Mit Genehmigung von Thomson Reuters verwendet und geschützt durch die Urheberrechte der Vereinigten Staaten von Amerika. Das Drucken, Kopieren, Weitergeben oder Wiederübertragen dieses Inhalts ohne die ausdrückliche schriftliche Genehmigung ist untersagt.

Datum: 31.08.2022