www.conrenfonds.com

Kurzvorstellung CONREN

Von Unternehmerfamilien lernen: Managen von Wandel und Brüchen

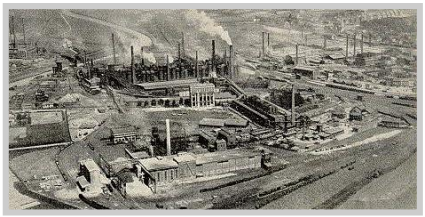
CONREN FONDS

Asset Manager Meeting Mannheim I 23. Januar 2018

Hintergrund & DNA

Kerninvestor Familie von Salmuth: Innovation seit Generationen

Urgroßvater
Carl Röchling



1822 – 1881
Kohle

1881 Kauf Völklinger Hütte (UNESCO Weltkulturerbe)

1881 – 1978
Stahl

1914 Kauf Aluminium Werke Wutöschingen

1955 Kauf Rheinmetall

1970er Rückzug aus der Kohle- und Stahlindustrie

1978 – 2005
Mischkonzern

1971 Kauf König

2000er: vom Mischkonzern zum fokussierten Kunststoffverarbeiter

2006 – heute
Kunststoffe

2004 Verkauf Rheinmetall / Start CONREN

2015 Kauf Richter Aluminium

1914 – heute
Aluminium

Urgroßvater
Graf Giulini

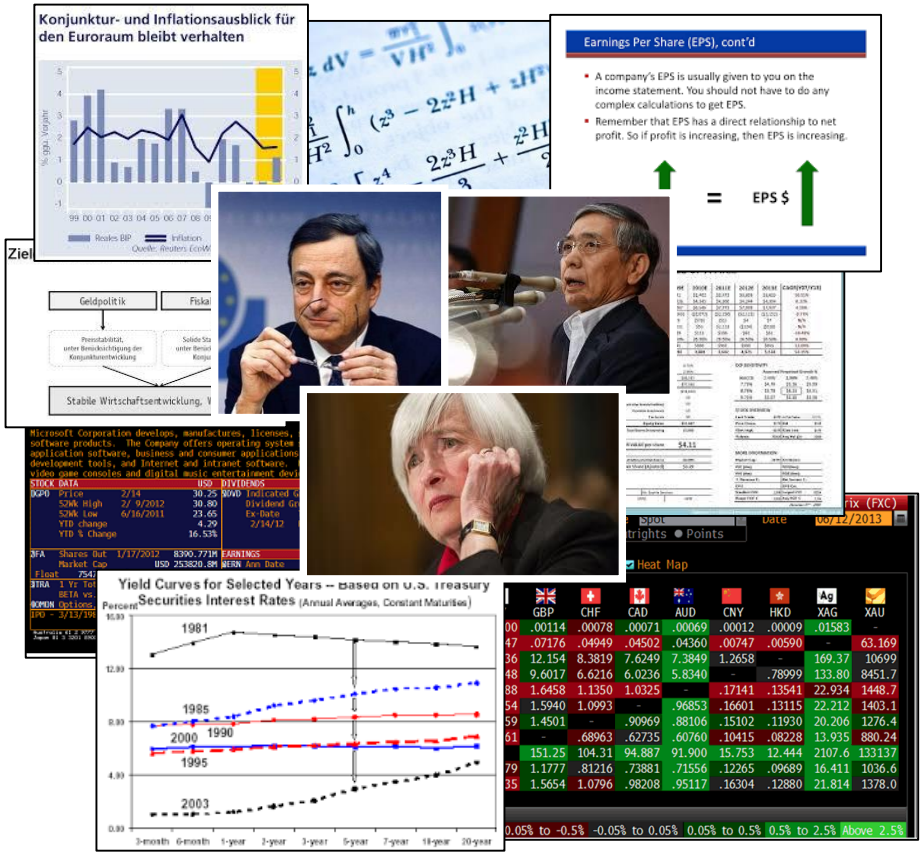
Investment Team

Marktverständnis

Psychologie wichtig für Märkte und Volkswirtschaften

«Wie Märkte sich verhalten sollten»
Fundamental-Daten

«Wie Märkte sich tatsächlich verhalten»
Markt-Dynamik



Quelle: CONREN Research, Februar 2017

Anlageprozess & Portfoliosystematik

Vom Marktverständnis zu Szenarien und Investmentthemen

Ausgangslage: CONREN Marktverständnis

Wie Märkte sich verhalten sollten
Fundamental: Makro I Mikro

Wie Märkte sich tatsächlich verhalten
Marktdynamik

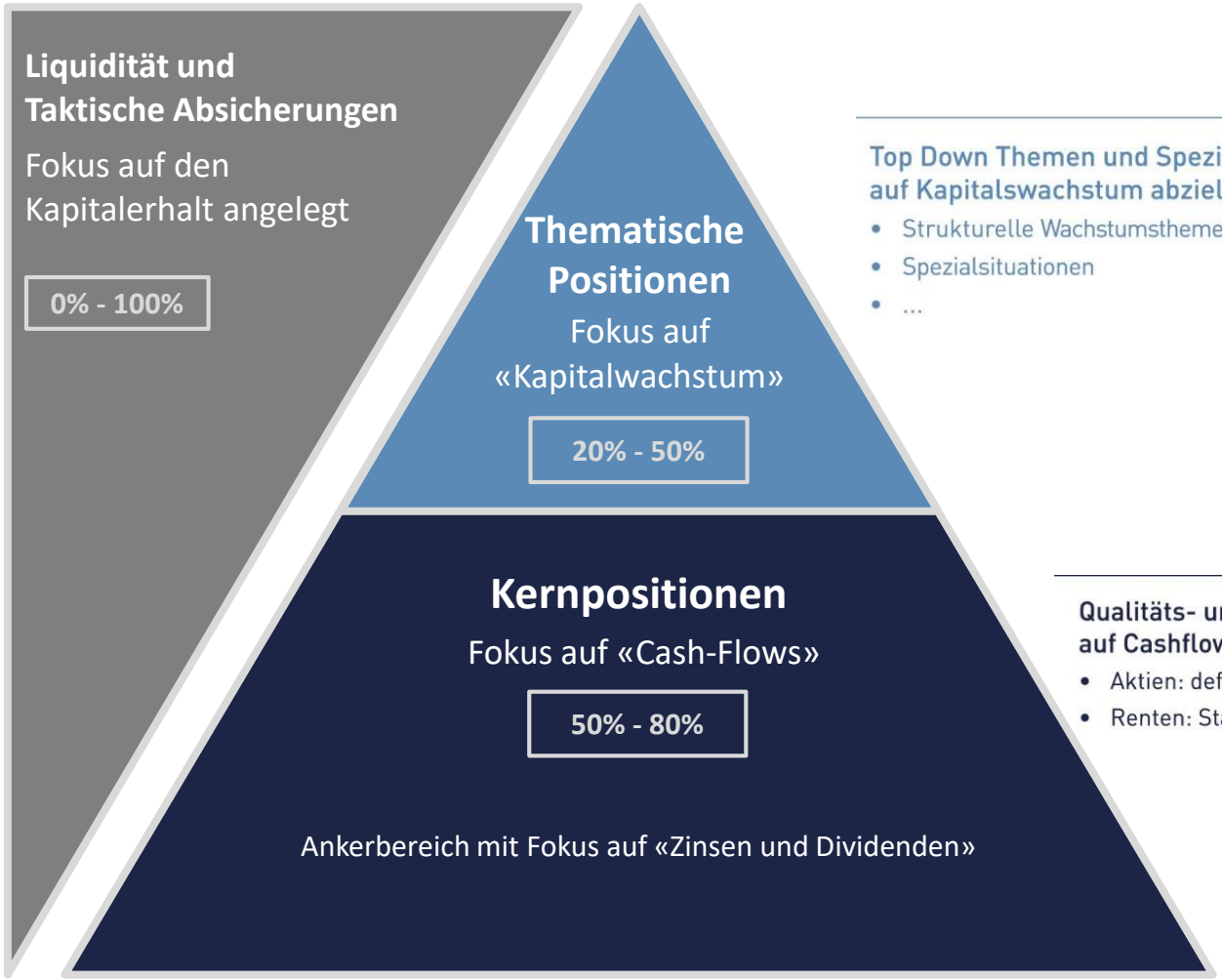
Aktuelle Markteinschätzung
CONRENs M^3

Erarbeitung von Zukunftsszenarien

Einordnung Investmentzyklen

Identifizierung 3 - 7 größerer Investment-themen

Portfoliosystematik: CONRENs 3 Portfoliokompartiments



Top Down Themen und Spezialsituationen auf Kapitalswachstum abzielend

- Strukturelle Wachstumsthemen
- Spezialsituationen
- ...

Qualitäts- und Dividendentitel auf Cashflows ausgerichtet

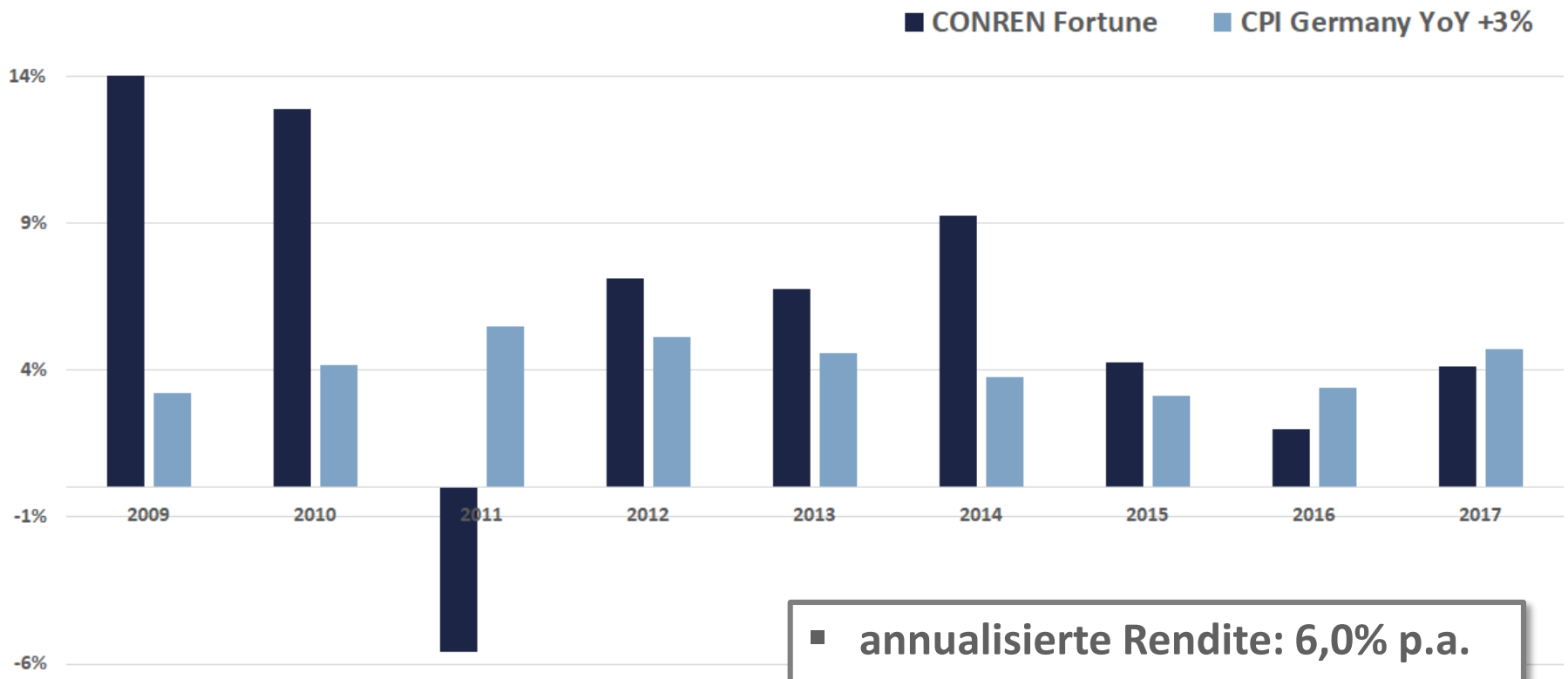
- Aktien: defensiv / zyklisch
- Renten: Staats- / Unternehmensanleihen

CONREN Fonds

CONREN Fonds: Öffnung für Co-Investoren

CONREN EQUITY	CONREN FORTUNE	CONREN FIXED INCOME
Aktien global, holistisch	**Ausgewogen global, holistisch**	**Anleihen global, holistisch**
Aktien	Aktien, Anleihen	Anleihen
Cash + Absicherungen	Cash + Absicherungen	Cash + Absicherungen
Aktienquote: 51% - 100% Zielrendite: CPI + 5%	Aktienquote: 0% - 100% Zielrendite: CPI + 3%	Anleihenquote: 51% - 100% Zielrendite: CPI + 1%

Performance CONREN Fortune



- annualisierte Rendite: 6,0% p.a.
- Volatilität: 6,0%

Quelle: CONREN Research GmbH

Aktuelle Markteinschätzung & Positionierung

Markteinschätzung anhand von CONREN's M3

MAKRO

- **Wachstum (+) & Inflation (-)**
- **Kreditzyklus (+), Geld- (+) & Fiskalpolitik (+/-)**

2018: Inflationsanstieg, an den keiner mehr glaubt, könnte alle überraschen. Anleiheninvestoren sind darauf nicht vorbereitet. Kredit- und Aktienmärkte könnten dann in eine Phase höherer Volatilität eintreten. Geldpolitik wird zentral bleiben: Entzug von Liquidität bei steigender Inflation wäre das Worst-Case-Szenario für die Märkte.

MIKRO
(Bewertungen)

- **Gewinndynamik (+) & -spannen (+)**
- **Relativ: Bewertungen Aktien (+) vs. Anleihen (-)**
- **Geldpolitik (Zinsen) als Treiber**

2018: Weltweiter Unternehmensgewinntrend sollte für die nächsten Quartale anhalten. Steuereffekte in den USA sind bereits mehrheitlich in Aktienpreisen eskomptiert.

Markteinschätzung anhand von CONREN's M3

MARKT

- **Markttechnik kurzfristig: keine klaren Kaufsignale (weder für Aktien noch für Anleihen)**
- **Leverage in den USA hoch, sinkende Aktienrückkäufe & Marktbreite (-), ETF-Flüsse immer wichtiger**
- **Wechselkursrelationen kurzfristig wichtig. EUR darf nicht zu schnell in Richtung 1.25 zum USD steigen. Ansonsten negativ für europäische Aktien trotz niedrigerer Bewertung im Vergleich zu den USA**

Kurzfristig: überkaufte Märkte. Technische Konsolidierungskorrektur (3-5%) durchaus möglich. Trotzdem Unternehmensgewinntrend sollte anhalten und eine Korrektur abfedern. Höhere Indexstände durch technische Anschlusskäufe gegen Ende des 1. Quartals realistisch. Höhere technische Rücksetzer (>-10% in den Sommer hinein durchaus realistisch).

Aktive Positionierung

- **Ausgangspunkt:** Wir müssen in dieser Marktphase vorsichtiger sein als noch vor zwei, drei Jahren. Die Portfolios sind dem entsprechend angepasst:
  - niedrigere Aktienquoten (insb. USA)
  - keine (CF) bzw. sehr wenige (CFI) Staatanleihen (und Zinsabsicherung (CFI))
  - Aufbau zyklisches Exposure Europa
  - USD-Exposure zum Teil abgesichert (CF, CE, CFI)
  - High Yield Anleihen abgebaut (CF, CFI)
  - Duration und damit Zinssensitivität reduziert (CF, CFI)
  - Aufbau Emerging Markets Anleihen (CFI) und Aktien (CF, CE)
  - Aufbau inflationsindexierte Anleihen Deutschland (CFI)
- **Kurzfristiger/mittelfristige Aufstellung:**
  - Zyklischen Aufschwung und Reflationierung von Risk-Assets nutzen
  - Korrekturen abfedern und nutzen
  - Aktive Positionierung inkl. Risikomanagement (Absicherung der Aktien- und Rentenquote)
- **Mittel-/Längerfristig:** Bärenmarkt und darauffolgende Fortsetzung Bullenmarkt bei Aktien nutzen

Koordinaten

Ansprechpartner für CONREN-Investoren und Interessenten

AAB Asset Services

CONREN Vertriebsmannschaft in Deutschland

Geschäftsführer
Marco Schmitz
+49 821 319515-207
m.schmitz@aab-as.de

Senior Sales Consultant
Martin Huhn
+49 221 9950 9120 / +49 160 9483 8539
m.huhn@aab-as.de

Senior Sales Consultant
Klaus Täte
+49 6172 8087550 / +49 170 210 4504
k.taete@aab-as.de

Vertriebs-Assistenz:

Sabine Lauber
+49 821 319515-209
s.lauber@aab-as.de

Anja Bertele
+49 821 319515-208
a.bertele@aab-as.de

CONREN Research

Christian von Veltheim
veltheim@conrenresearch.com

Andreas Lesniewicz
lesniewicz@conrenresearch.com

Fondsdaten

CONREN Fortune: Fondsdaten

Fondsinformation		Anteilsklassen	CONREN Fortune		
			AK I	AK R	AK R A
Verwaltungsgesellschaft:	IPConcept (Luxemburg) S.A.	**Währung:**	Euro	Euro	Euro
Fondsmanager:	Altrafin Advisory AG, Zürich	**ISIN:**	LU1144074538	LU0430796895	LU1295763327
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg	**Gewinnverwendung:**	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Register- und Transferstelle:	DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg	**Mindestanlagesumme:**	€ 500.000	€ 100	€ 100
Zentralverwaltungsstelle:	DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg	**Ausgabeaufschlag[2]:**	5,00%	5,00%	5,00%
Wirtschaftsprüfer:	KPMG Luxembourg Société coopérative	**Rücknahmeabschlag:**	0,00%	0,00%	0,00%
Fondsvolumen: Stand 31.12.2018	€ 84 Mio.	**Managementvergütung:**	max. 1,00%	max. 1,50%	max. 1,50%
Auflagedatum[1]: **Neuausrichtung:**	20. Dezember 2000 31. Oktober 2005	**Gesamtkostenquote[3]:**	1,32%	1,70%	1,95%

Anmerkungen:

[1] Bitte beachten Sie, dass das Anlageziel, die Anlagestrategie und die Anlagebestimmungen des Fonds zum 31.10.2005 maßgeblich geändert wurden (Datum der Neuausrichtung des Fonds). Zum 06.10.2005 erfolgte die Umbenennung in CONREN Fortune, SICAV.

[2] Von Seiten des Fonds, des Fondsmanagers und der Depotbank wird kein Ausgabeaufschlag genommen. Ausgabeaufschlag bezieht sich auf Inventarwert pro Anteil.

[3] Die Gesamtkostenquote nach BVI-Methode drückt die Summe aller anfallenden Kosten eines Fonds (mit Ausnahme der Transaktionskosten und Zielfondsgebühren) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des jeweils letzten Geschäftsjahres aus.

CONREN Equity und CONREN Fixed Income: Fondsdaten

Fondsinformation		Anteilsklassen	CONREN Equity			CONREN Fixed Income		
			AK I	AK R	AK R A	AK I	AK R	AK R A
Verwaltungsgesellschaft:	IPConcept (Luxemburg) S.A.	**Währung:**	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Fondsmanager:	Altrafin Advisory AG, Zürich	**ISIN:**	LU0955859060	LU0955859144	LU1295765371	LU0955859656	LU0955859730	LU1295768474
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg	**Gewinnverwendung:**	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Register- und Transferstelle:	DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg	**Mindestanlagesumme:**	€ 500.000	€ 100	€ 100	€ 500.000	€ 100	€ 100
Zentralverwaltungsstelle:	DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg	**Ausgabeaufschlag[1]:**	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Wirtschaftsprüfer:	KPMG Luxembourg Société coopérative	**Rücknahmeabschlag:**	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondsvolumen: Stand 31.12.2017	Equity: € 35 Mio. Fixed Income: € 48 Mio.	**Managementvergütung:**	max. 1,00%	max. 1,70%	max. 1,70%	max. 0,75%	max. 1,35%	max. 1,35%
Auflagedatum:	1. Oktober 2013	**Gesamtkostenquote[2]:**	1,47%	2,13%	2,18%	1,17%%	1,36%	1,34%

Anmerkungen:

[1] Von Seiten des Fonds, des Fondsmanager und der Depotbank wird kein Ausgabeaufschlag genommen. Ausgabeaufschlag bezieht sich auf Inventarwert pro Anteil.

[2] Die Gesamtkostenquote nach BVI-Methode drückt die Summe aller anfallenden Kosten eines Fonds (mit Ausnahme der Transaktionskosten und Zielfondsgebühren) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des jeweils letzten Geschäftsjahres aus.

Rechtlicher Hinweis

Dies ist kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, sondern eine werbliche Darstellung, die der individuellen Information dient. Anlagen dürfen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, des KID, des Verwaltungsreglement bzw. der Satzung sowie den jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte des jeweiligen Fonds getätigt werden, in dem Anlageziele, Gebühren, Chancen, Risiken und andere wichtige Fondsbelange ausführlich beschrieben sind. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt, das KID, das Verwaltungsreglement bzw. die Satzung und den jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichten sorgfältig durch und konsultieren Sie Ihren rechtlichen und/oder steuerlichen Berater, bevor Sie eine Anlage tätigen.

Investmentfonds unterliegen dem Risiko sinkender Anteilspreise, da sich Kursrückgänge bei den im Fonds enthaltenen Wertpapieren bzw. der zugrunde liegenden Währung im Anteilspreis widerspiegeln. Die in diesem Dokument beschriebenen Fondslösungen, definieren sich grundsätzlich als langfristiges Anlageinstrument. Anleger sollten langjährige Wertpapiererfahrung haben und über einen langfristigen Anlagehorizont verfügen. Sollten Sie nicht über umfangreiche Kenntnisse und Erfahrungen im Bereich von Aktienanlagen, Anleihen, Fremdwährungen und Investmentfonds verfügen, raten wir dringend dazu, die Informationen in diesem Dokument und die Informationen aus dem Verkaufsprospekt unter Hinzuziehung fachlich kompetenter Beratung zu verwenden.

Die Informationen in dieser Publikation wurden aus Daten erarbeitet, von deren Richtigkeit ausgegangen wurde; wir übernehmen jedoch weder Haftung noch eine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen. Die Publikation darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zu Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren verstanden werden. Die in der Publikation gemachten Aussagen können ohne Vorankündigung geändert werden. Die ggf. enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden. Die Ausführungen gehen zudem von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Alle Angaben in diesem Dokument erfolgen ohne Gewähr.

In verschiedenen Ländern dürfen Fonds nur angeboten werden, wenn eine Genehmigung der örtlichen Aufsichtsbehörde erlangt wurde. Insbesondere richtet sich diese Präsentation weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA. Bitte setzen Sie sich gegebenenfalls mit einer örtlichen Vertriebsstelle in Verbindung.
Der Verkaufsprospekt, das KID, das Verwaltungsreglement bzw. die Satzung, den jeweiligen Jahres- und Halbjahresbericht können bei der IPConcept (Luxemburg) S.A. (Postanschrift: 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen oder im Internet: www.ipconcept.com) oder unter der E-Mail: info@ipconcept.com kostenlos in deutscher Sprache angefordert werden. Als Vermittler für die Fonds CONREN Fortune und CONREN tritt Herr Martin Huhn auf. Herausgeber dieser Präsentation ist die CONREN Research GmbH, Tödistrasse 5, 8002 Zürich.

© Copyright
Diese Publikation ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine komplette oder auszugsweise Vervielfältigung dieser Publikation ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen zulässig. Zuwiderhandlungen können zivil- und strafrechtliche Folgen nach sich ziehen.