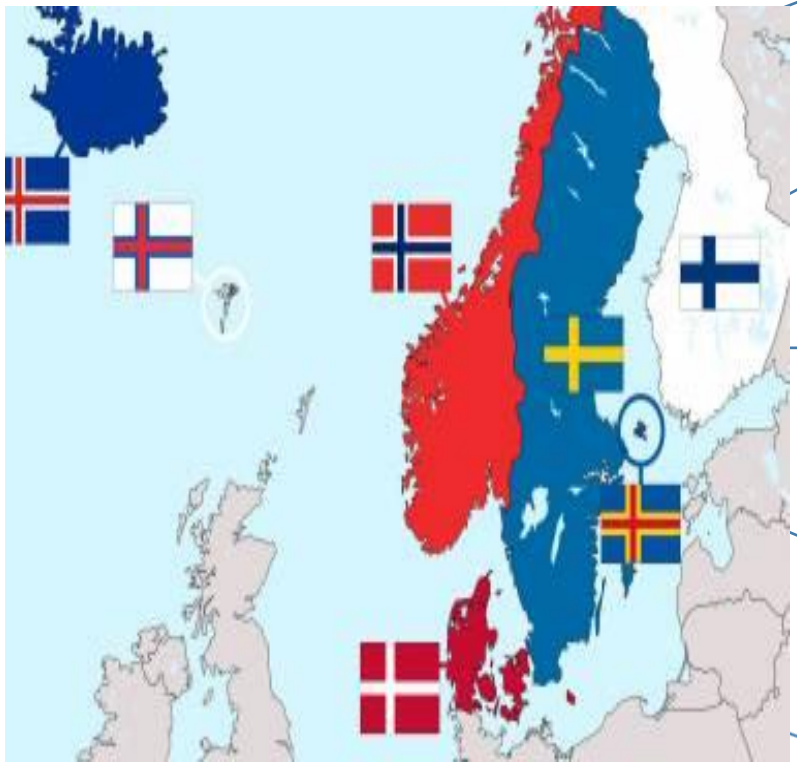
FRAM CAPITAL

FRAM-Skandinavien Fonds

vom Know-how einer Region profitieren

Marketinginformation

Ein Umfeld, das beflügelt - Skandinavien



Stabile wohlhabende Volkswirtschaften mit gesunder finanzieller Basis und guter Demographie

Langfristige Denkweise - Stiftungen in Dänemark, Investment Companies in Schweden

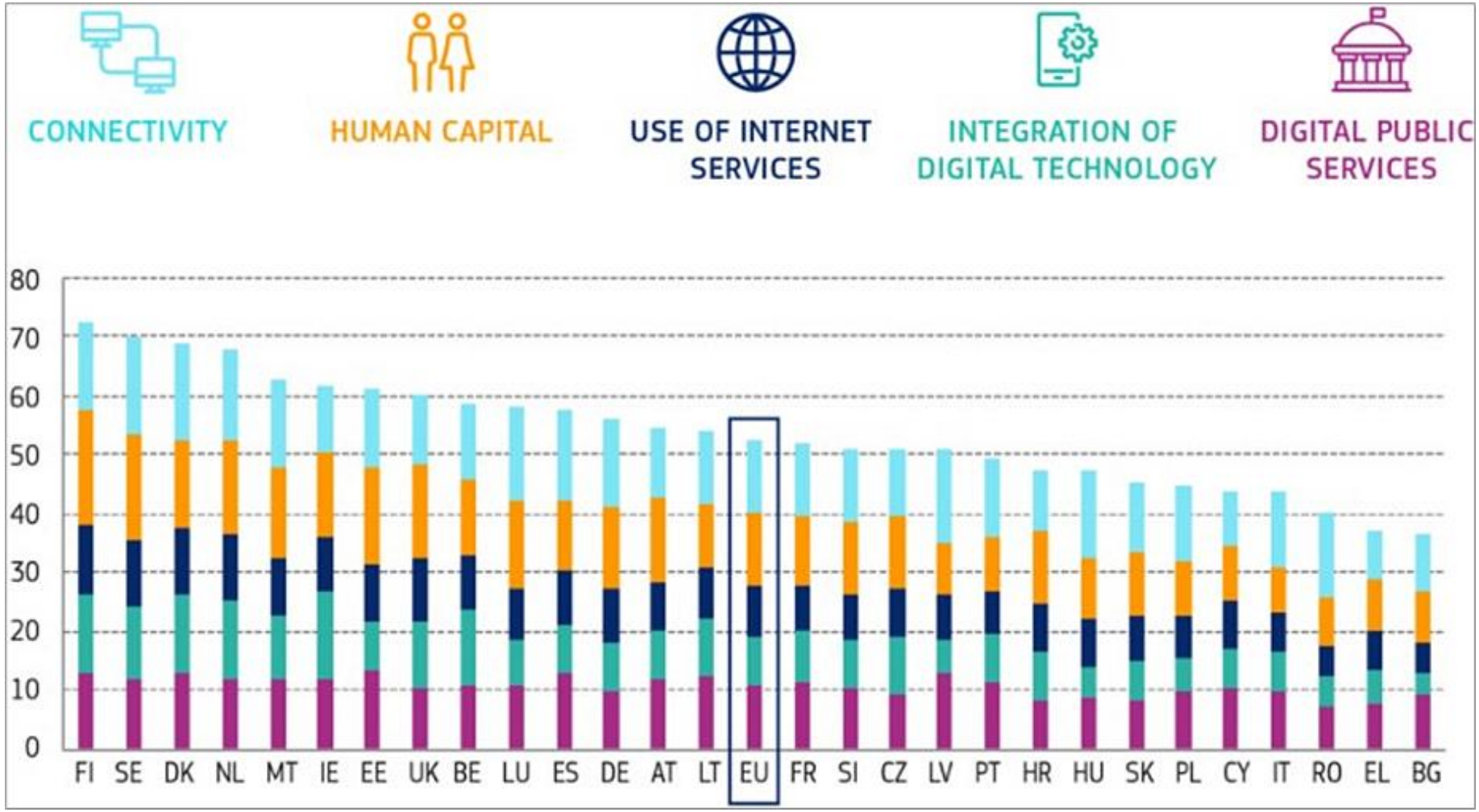
Ausgeprägte Aktienkultur und unternehmerisches Denken – hohe Marktkapitalisierung

Saubere Bilanzen und umsichtige Unternehmensführung

Geschichte: Bankenkrise in Schweden und IT-Bubble (deswegen sind die Banken jetzt hervorragend kapitalisiert und viele Innovative Firmen um Nokia und Ericsson herum entstanden)

Digitalisierung in der EU- DESI

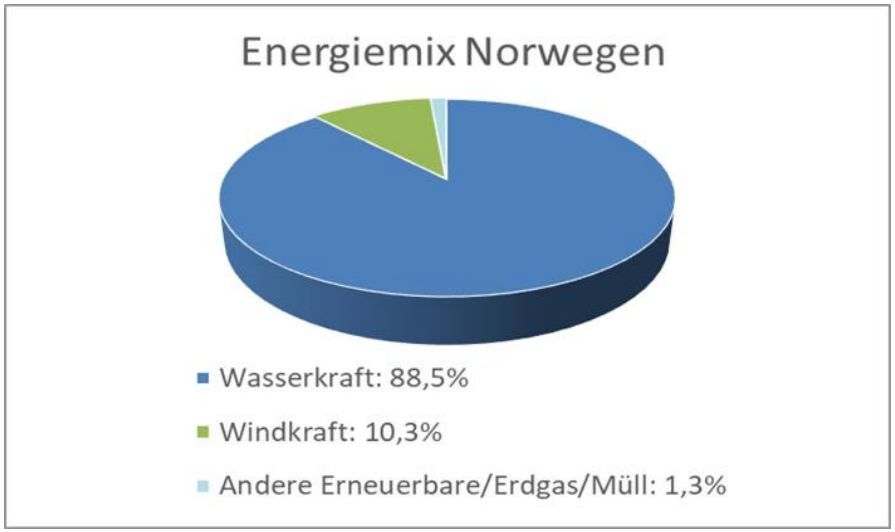
The Digital Economy and Society Index 2020

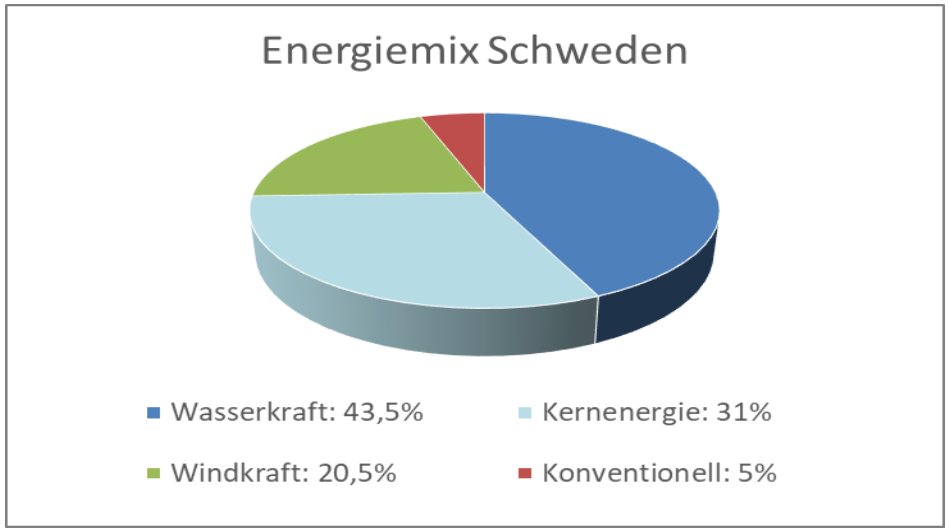


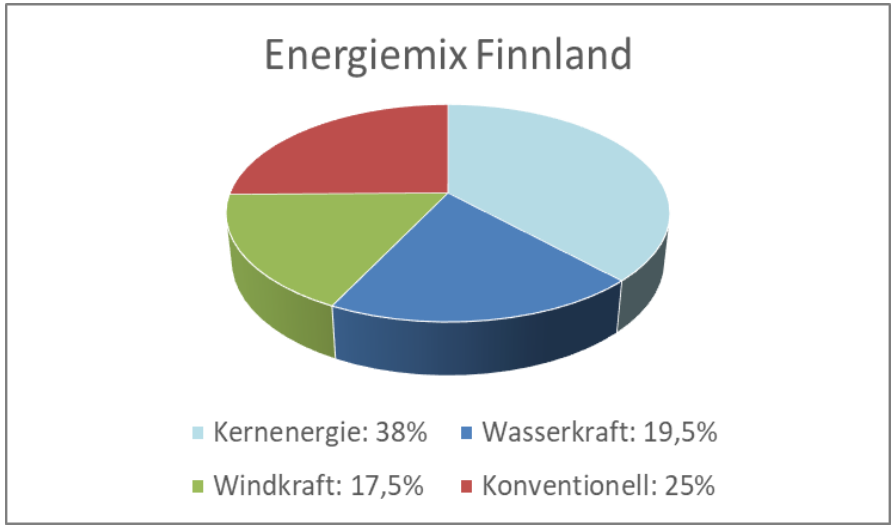
Quelle: European Commission DESI Report 2020

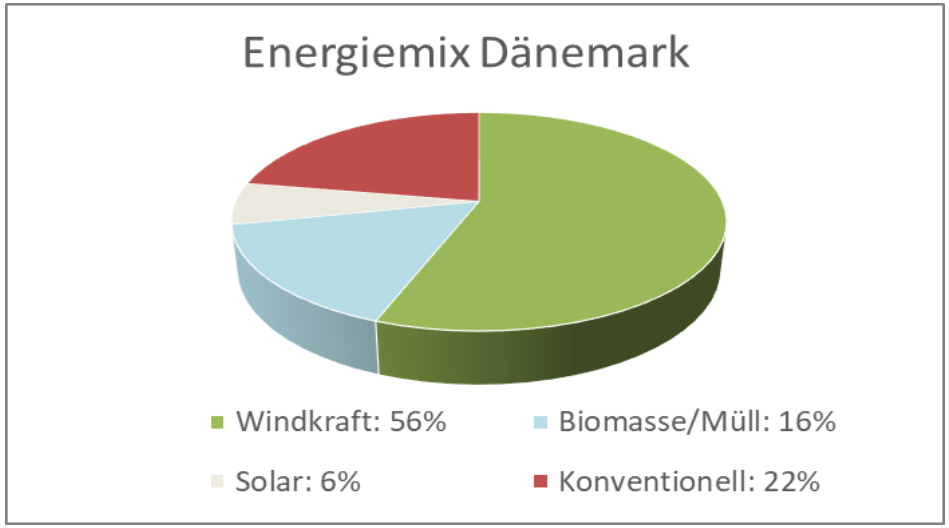
Stromerzeugung nach Energieträgern Skandinavien in 2022

FRAM CAPITAL



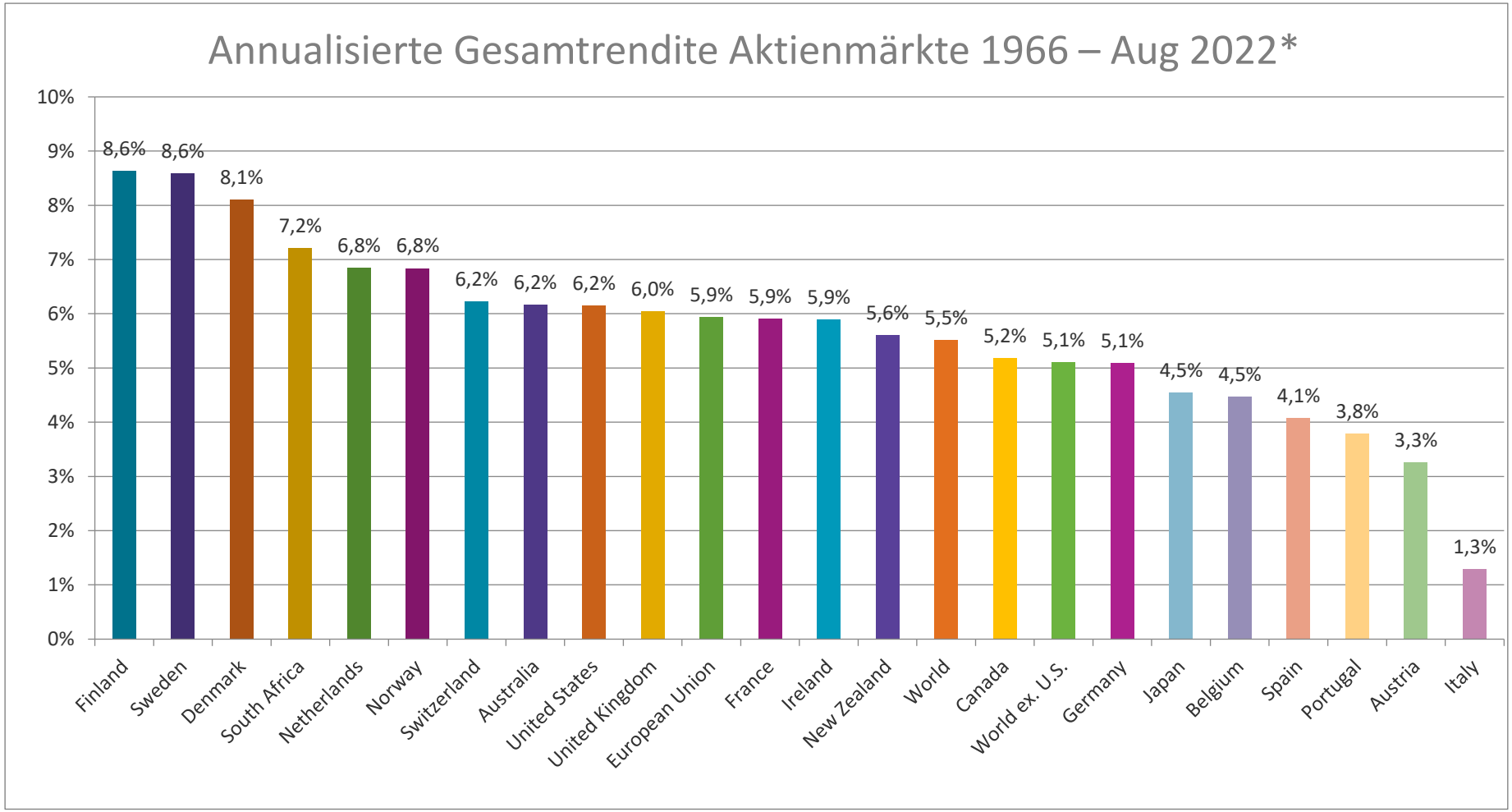






Quelle: Statista.com

Die Langfristbetrachtung zeigt eine deutliche Outperformance der skandinavischen Märkte…!



Quelle: Credit Suisse, World Bank, IMF, Bloomberg, Nasdaq Nordic. Zusammengestellt von Nasdaq Economic & Statistical Research Nordic.
*Basis MSCI Daily Total Return Index, in USD, Gesamtrendite einschl. Dividenden und Aktienrückkäufe.

Skandinavien nicht immer im Gleichklang mit Europa- Jahresperf. ausgewählte Jahre*

JAHR	MSCI SWEDEN	MSCI NORWAY	MSCI DENMARK	MSCI FINLAND	MSCI EUROPE	DAX PERF INDEX
2000	-13%	9%	11%	-8%	-2%	-8%
2004	27%	41%	22%	-1%	13%	7%
2009	50%	56%	33%	9%	29%	24%
2018	-5%	-2%	-10%	3%	-10%	-18%
2022	-17%	5%	2%	-8%	-8%	-12%

Quelle: Refinitiv, MSCI

*Basis MSCI Daily Total Return Index, lokale Währungen und USD, Gesamtrendite einschl. Dividenden und Aktienrückkäufe

Schwerpunkte im Fonds

FRAM CAPITAL

Attraktive Investment Themen, wo die Region führend ist

Erfolgreiche Nischenfirmen finden

Sondersituationen ausnutzen

Flexible Absicherung

Investmentphilosophie:
Fokus auf nachhaltiges Wachstum!

FRAM CAPITAL

Kern des Fonds - strukturell wachsende Unternehmen

Unternehmen, die eine herausragende Stellung in ihrer Nische besitzen (sollte i.d.R. ein Wachstumsmarkt sein) und dadurch in Zukunft überproportional wachsen sollten

Themen-Beispiel: **Starkstromhersteller NKT**

NKT We connect a greener world

Darüber hinaus:

Kategorie **Ertragskraft/Momentum**

Unternehmen, die es geschafft haben - teils auch durch ein vorteilhaftes Umfeld - den Free Cash Flow nachhaltig zu steigern

Elkem

Beispiel: **Silikon/Siliziumhersteller Elkem**

Kategorie **Spezialfall**

Sondersituation oder mögliche Übernahmekandidaten

arise

Beispiel: **Windpark-Hersteller und Betreiber Arise**

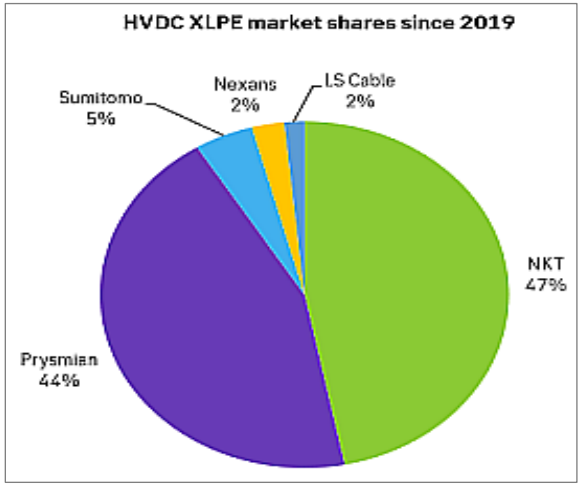
*=> Der **FRAM Skandinavien** fokussiert sich auf die stärken und attraktiven Nischen innerhalb Skandinaviens*

Beispiele Themen-Investments…

Nachhaltige Verpackungen	Huhtamäki, Elopak, Duni
Erneuerbare oder neue Wege Energie zu gewinnen	Arise, NKT, Hexagon Composites
Medizintechnik & Gesundheit	Orion, Elekta, Össur
Technologie	Zaptec, Qt Group, Tobii
Infrastruktur	Nokia, NRC, Skanska

Themen-Investment: NKT A/S

- Der dänische NKT ist bestens positioniert, dem grünen Übergang und die Elektrifizierung der Volkswirtschaften zu ermöglichen und davon stark zu profitieren
- NKT hat sich von einem verstaubten Industrieunternehmen zu einem fokussierten grünen Kabelanbieter transformiert - insbesondere für Lösungen im Bereich erneuerbaren Energien
- Massive Investitionen im Ausbau von Produktions-kapazitäten, insbesondere die strategischen Übernahme in 2017 von der ABB-Abteilung Hochspannungskabel, hat NKT zum Weltmarktführer für Starkstromkabel katapultiert
- In den letzten Jahren hat der Auftragseingang einen Boom erlebt und das Hochspannungsgeschäft, getragen von sowohl Onshore wie auch Offshore-Windparks, wird in den kommenden Jahren weiter deutlich anziehen



Quelle: SEB Research, Stand 02/2023

Recent notable NKT order wins

Name	Announced	Size (EURm)	Type
50Hertz HVDC Projects	Jun 2023	~3,500	Interconnector/ offshore wind
Baltic Power	Jun 2023	>120	Offshore wind
East Anglia Three	Jun 2023	>250	Offshore wind
Biscay Gulf	May 2023	>600	Interconnector
Hornsea 3	Mar 2023	~500	Offshore wind
IJmuiden Ver Beta, G&N 2	Mar 2023	~2,000	Offshore wind

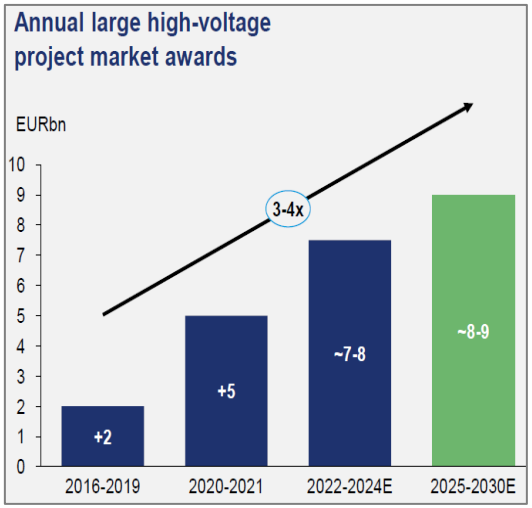
Quelle: NKT, Stand 11/2023

- Auftragslage und Wettbewerb*

- NKT ist Hauptlieferant für zwei der Korridorprojekte, die für die Energiewende in Deutschland unverzichtbar sind - erneuerbare Energien aus Norwegen und Norddeutschland über Südlink (750 km Länge) und Südostlink (275 Km) nach Süddeutschland zu transportieren – mit Auftragswerten von insgesamt rund € 2,2 Mrd. von 2021 bis 2026
- Der Markt für Starkstromkabel ist quasi oligopolistisch, wobei Projekte bis 2022 primär an Prysmian oder NKT gegangen sind, Nexans holt zuletzt etwas auf
- Die drei Hersteller werden die nächsten Jahre trotz deutlicher Kapazitätsausbau kaum die Nachfrage nach Tiefseekabel für die Verbindung von Offshorewindanlagen mit dem Festland befriedigen können
- Laut Analystenschätzungen (SEB, Danske Bank), sollte NKT min. 30% von den Starkstromkabelprojekten (jährlich € 7-9 Mrd. Gesamtmarktmarktvolumen) die nächsten Jahre in Europa gewinnen können, book-to-bill Ratio aktuell über 7 (!)

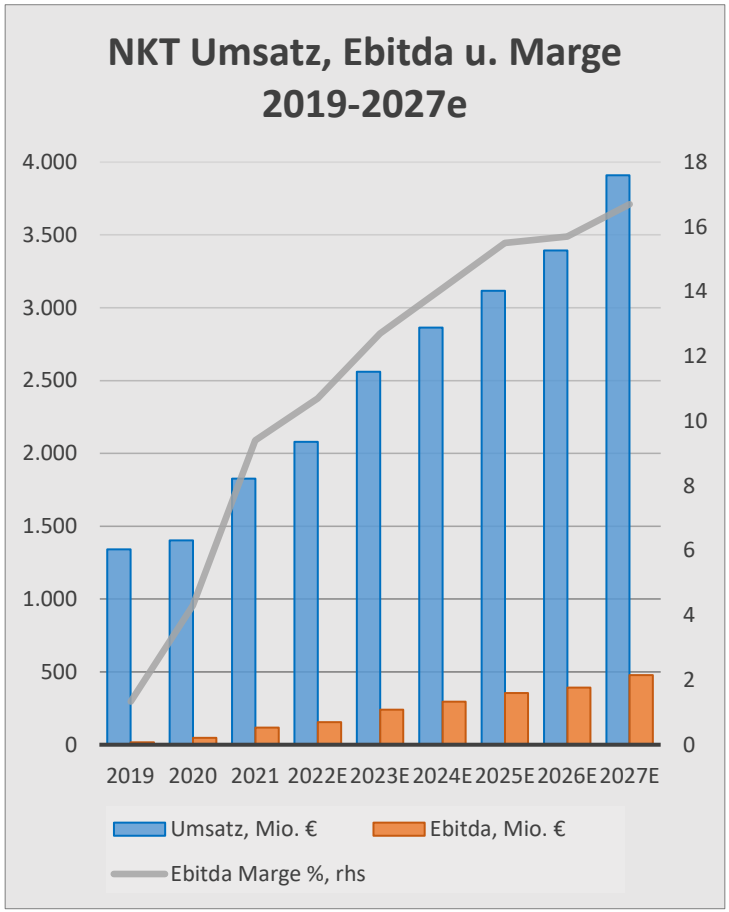
*Prognosen basieren sowohl auf positiven als auch negativen Marktszenarien, für deren tatsächliches Eintreten keinerlei Garantie übernommen wird

Quelle: NKT, Stand 2022

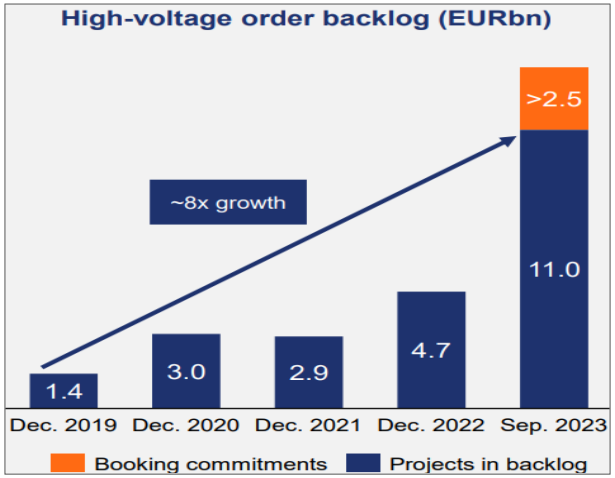


Quelle: NKT, Stand 11/2022

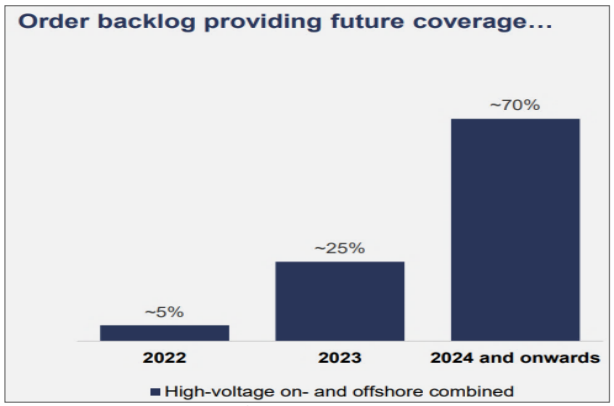
- Neubewertung durch profitables Wachstum zu erwarten!*



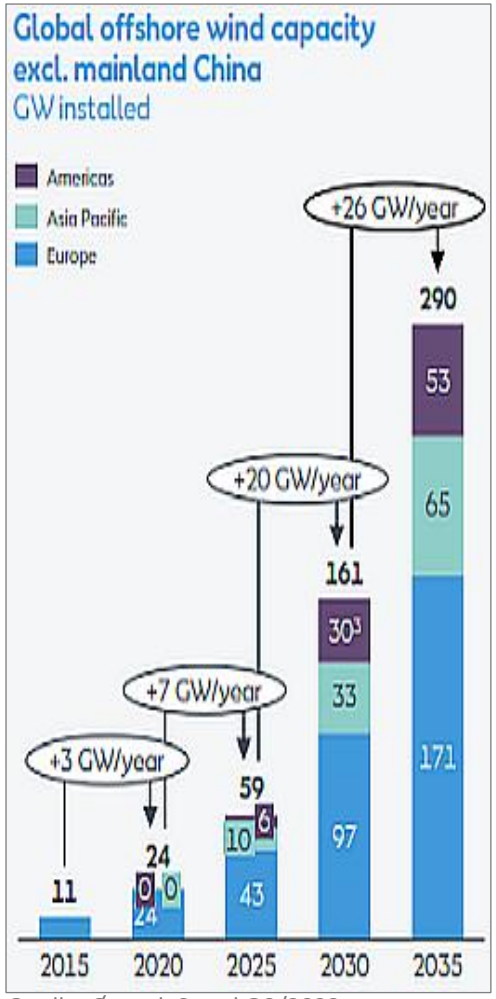
Quelle: SEB Research, Stand 10/2023



Quelle: NKT, Stand 11/2023



Quelle: NKT, Stand 11/2022



Quelle: Ørsted, Stand Q3/2022

FAZIT: „Grüner“ Wachstumswert im richtigen Segment

*Prognosen basieren sowohl auf positiven als auch negativen Marktszenarien, für deren tatsächliches Eintreten keinerlei Garantie übernommen wird.

Flexible Absicherung

FRAM CAPITAL

- Der Fonds hat meistens den größten Teil seiner nordischen Währungen nicht abgesichert
- In volatileren Zeiten investiert der Fonds bis ca. 1% des Fondsvolumens in Absicherung des Kursrisikos
- Diese Absicherung wird ggf. alle 3 Monate verlängert
- Damit lassen sich i.d.Regel 20-25% des Fondsvolumen gegen Kurseinbrüche schützen

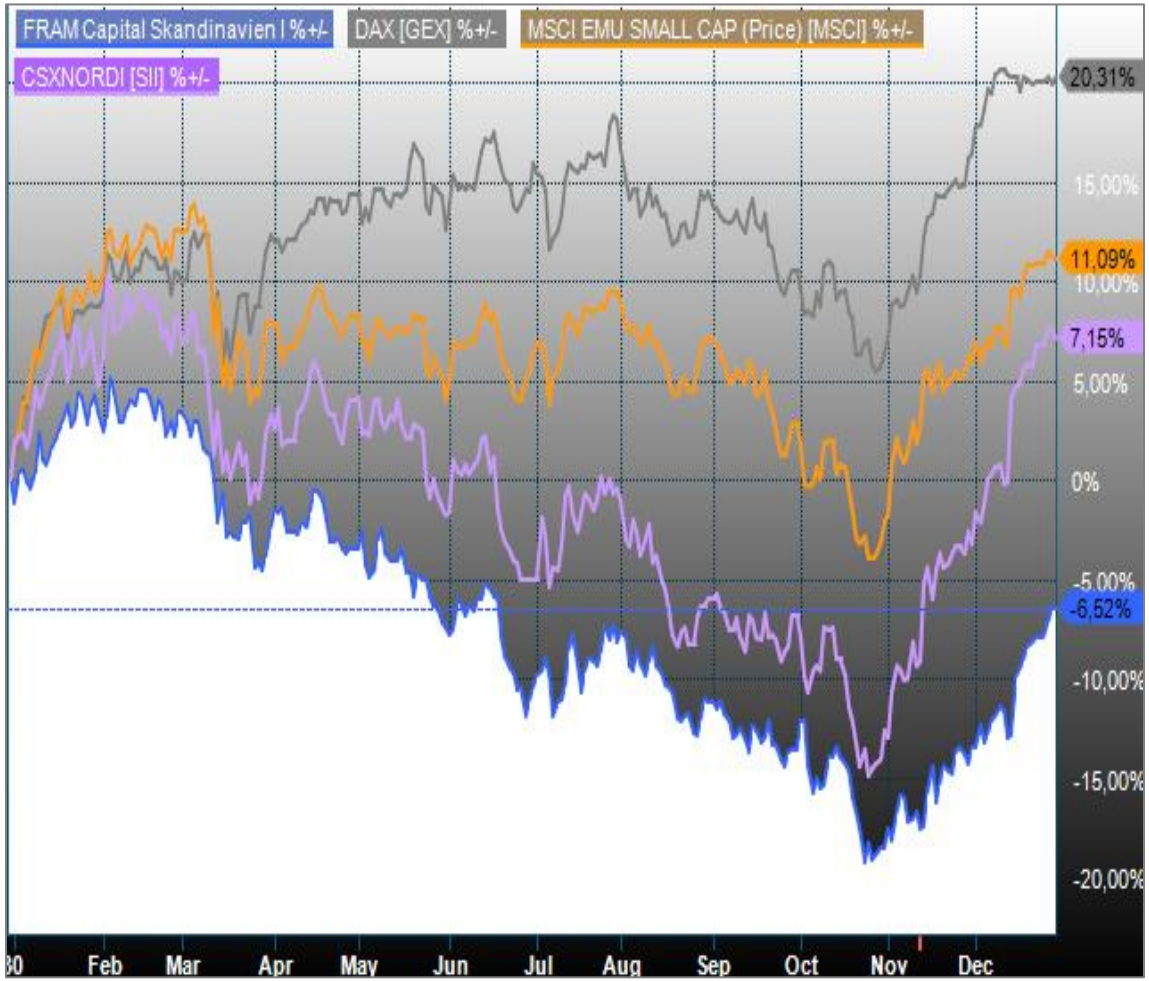
FRAM Capital Skandinavien - ESG

Der FRAM Capital Skandinavien erfüllt die Kriterien für die ESG-Klassifizierung **SFDR Art. 8.**

Glücklicherweise sind die Einschränkungen für das Anlageuniversum nicht besonders groß, da viele Unternehmen in Skandinavien schon seit Längerem Wert auf das Nachhaltigkeitsthema legen

Details: https://www.hansainvest.com/deutsch/fondswelt/fondsdetails.html?fondsid=653&dpage=downloads

2023 – Ein schwieriges Jahr für Skandinavien*

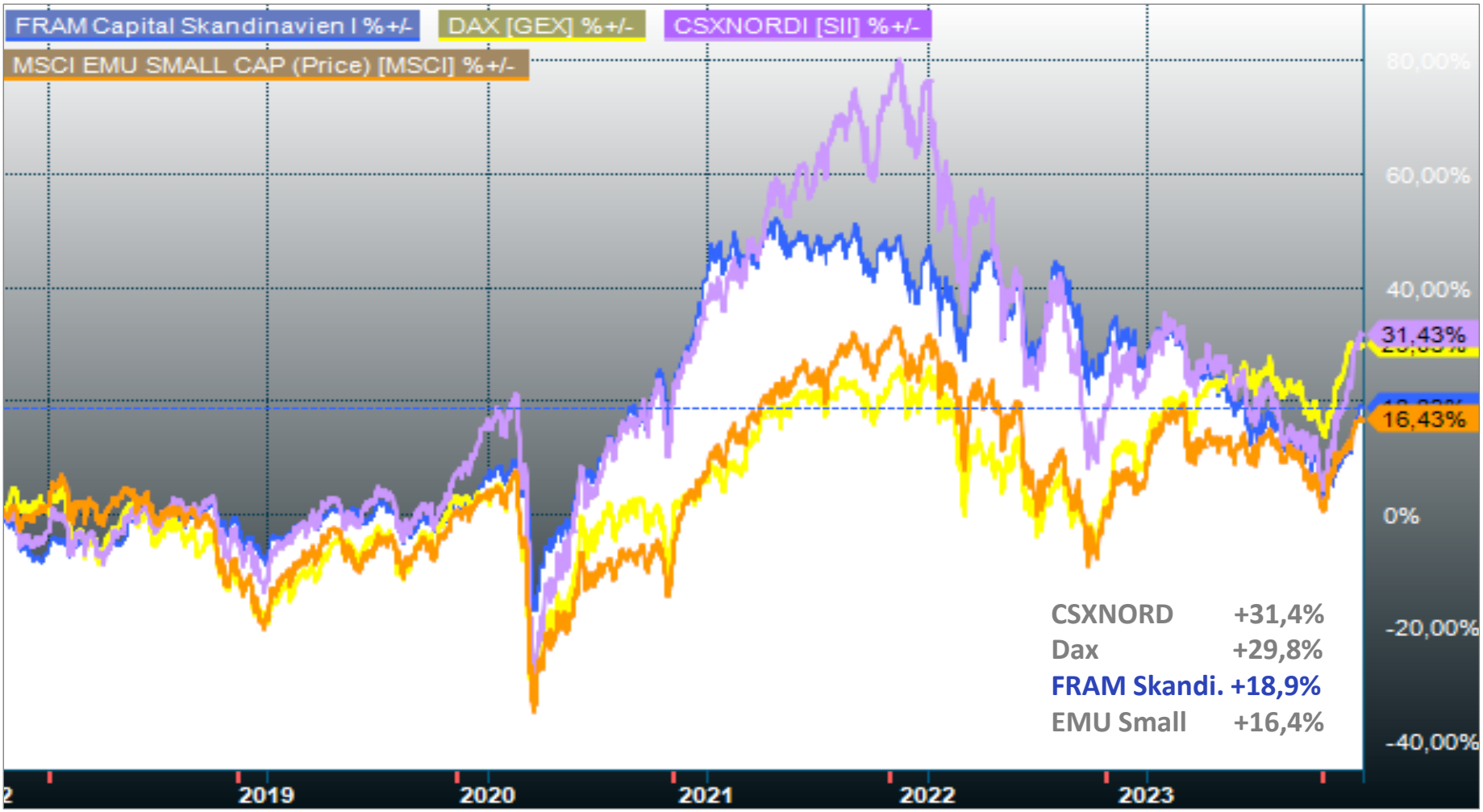


Quelle: Infront Professional, Stand: 31.12.2023

- Viele Small-Mid Cap Unternehmen stark abverkauft
- Schwache Norwegerkrone belastete den Fonds 2023 mit knapp minus 8%
- Erneuerbare Energien aus verschiedenen Gründen negative Entwicklung
- Verpackungsbereich belastet durch zyklische Komponente, auch mit Verlusten
- Finnischer Index 2023 Schlusslicht mit -7%
- Norwegen Währungsbereinigt +2%
- Dänemark +7%, stark begünstigt durch Novo Nordisk und Pandora
- Schweden profitierte von H&M und Maschinenbausektor. Dadurch bester skandinavischer Markt mit +17%

*Die vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für die künftige Wertentwicklung. Alle Angaben zur Wertentwicklung wurden nach der BVI-Methode ermittelt. Alle Kosten auf Fondsebene, also Management- oder Depotbankgebühren, werden berücksichtigt

Performancevergleich seit Auflage (01.10.17)*



Quelle: Infront Professional, Stand: 31.12.2023

*Die vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für die künftige Wertentwicklung. Alle Angaben zur Wertentwicklung wurden nach der BVI-Methode ermittelt. Alle Kosten auf Fondsebene, also Management- oder Depotbankgebühren, werden berücksichtigt

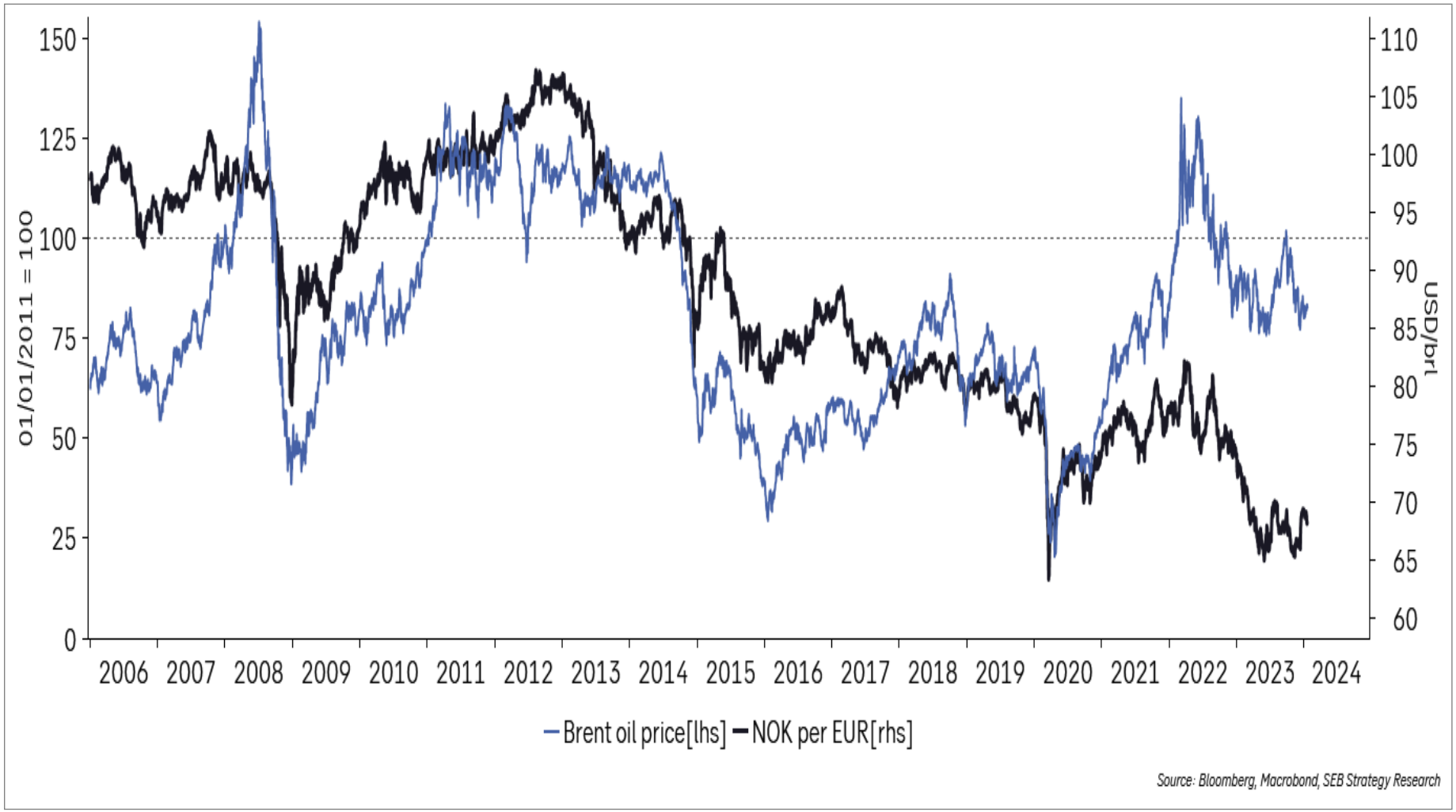
SEK-NOK vs EUR seit Auflage (1.10.17 - 31.12.23)

Quelle: Infront Professional, Stand: 31.12.2023

NOK und SEK vs. EUR 20 Jahre*

*Quelle: Infront Professional, Stand: 31.12.2023

Korrelation Ölpreis – NOK*



*Quelle: Macrobond, SEB Strategy Research, Stand 19.01.24

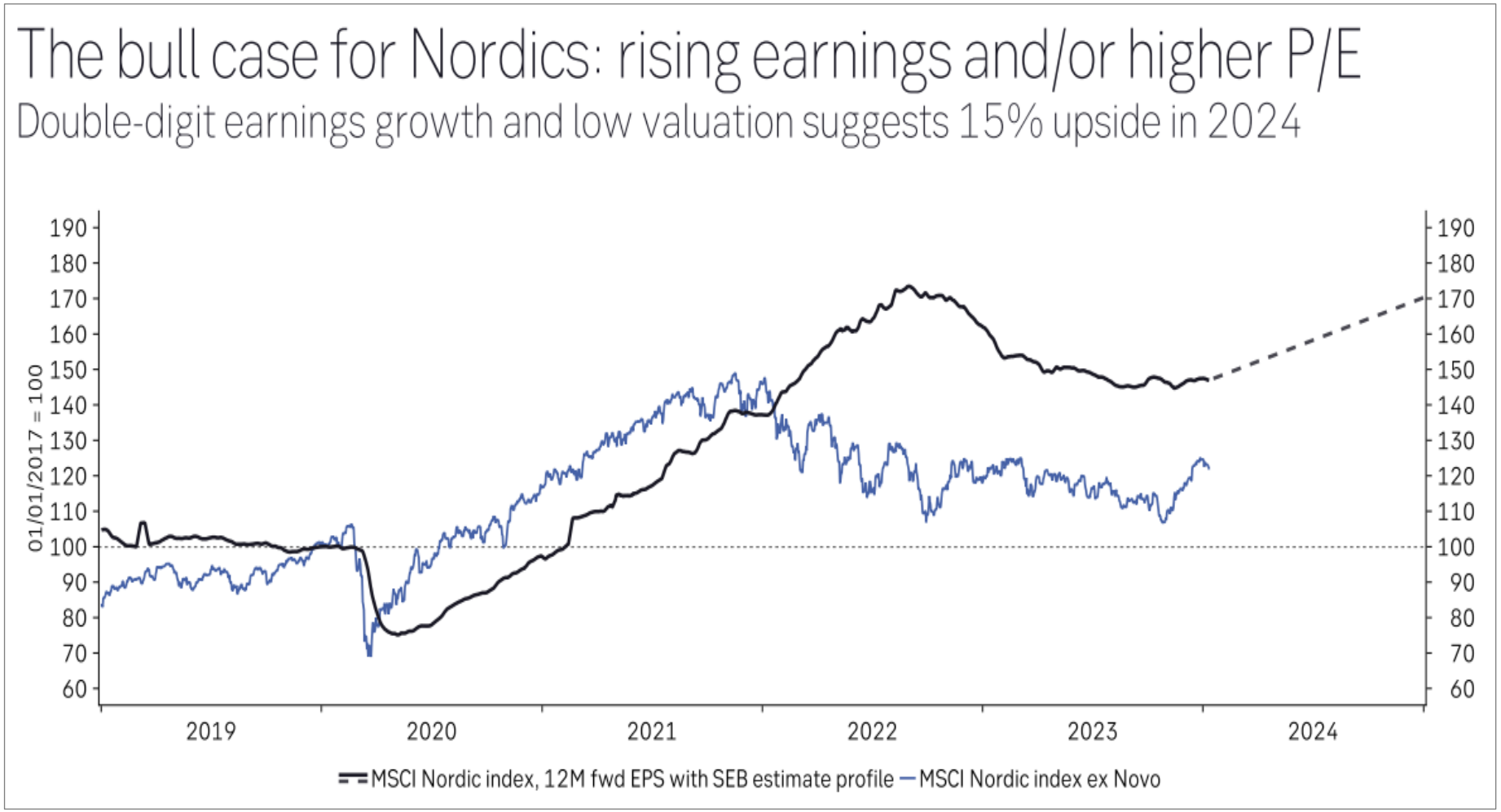
Bewertungen Skandinavien, Januar 2024
12 Monate Forward P/E

FRAM CAPITAL

P/E 12M Fwd						P/E 12M Fwd		
World	Current	5Y Max	5Y Min	5Y avg.	10y avg.	Change YTD	(diff 5Y avg.	diff 10Y avg
Market	17.5	21.7	12.7	*17.1*	*16.1*	*15%*	*2%*	*8%*
Value	13.5	17.2	9.5	*13.4*	*13.3*	*11%*	*1%*	*1%*
Growth	24.8	32.4	16.4	*23.5*	*20.8*	*17%*	*5%*	*19%*
Sweden	Current	5Y Max	5Y Min	5Y avg.	10y avg.	Change YTD	(diff 5Y avg.	diff 10Y avg
Market	15.9	20.9	12.2	16.0	15.5	*18%*	*0%*	*3%*
Value	11.2	16.2	9.6	12.3	12.6	*3%*	*-9%*	*-11%*
Growth	20.6	26.5	14.0	19.3	18.3	*10%*	*7%*	*13%*
Denmark	Current	5Y Max	5Y Min	5Y avg.	10y avg.	Change YTD	(diff 5Y avg.	diff 10Y avg
Market	27.4	28.5	15.9	15.9	20.1	*12%*	*72%*	*36%*
Value	16.5	23.0	5.7	12.2	11.7	*63%*	*35%*	*41%*
Growth	29.8	32.6	18.4	24.4	22.3	*0%*	*22%*	*33%*
Norway	Current	5Y Max	5Y Min	5Y avg.	10y avg.	Change YTD	(diff 5Y avg.	diff 10Y avg
Market	9.7	19.2	6.4	6.4	12.4	*29%*	*51%*	*-22%*
Value	10.0	19.7	6.8	12.0	11.9	*33%*	*-16%*	*-16%*
Growth	24.0	35.0	5.3	18.7	16.9	*41%*	*28%*	*42%*
Finland	Current	5Y Max	5Y Min	5Y avg.	10y avg.	Change YTD	(diff 5Y avg.	diff 10Y avg
Market	12.4	21.6	11.7	11.7	16.5	*-12%*	*6%*	*-25%*
Value	11.6	19.8	11.1	15.6	15.6	*-12%*	*-26%*	*-25%*
Growth	18.4	26.7	12.9	18.9	18.7	*0%*	*-3%*	*-2%*

Quelle: Bloomberg

Ausblick 2024 - SEB erwartet für Skandinavien 2-stelliges Gewinnwachstum*



*Quelle: Macrobond, SEB Strategy Research, Stand 01/2024

*Prognosen basieren sowohl auf positiven als auch negativen Marktszenarien, für deren tatsächliches Eintreten keinerlei Garantie übernommen wird

FRAM Capital Skandinavien Fonds – Chancen & Risiken

FRAM CAPITAL

CHANCEN:

- ✓ Bietet die Vorteile der Skandinavischen Region
- ✓ Fokussierung auf die stärksten Segmente
- ✓ Spezielles Risikomanagement
- ✓ NOK und SEK Exposure
- ✓ Bei Trends und Neuemission früh dabei
- ✓ Oft unkorreliertes Verhalten

RISIKEN:

- Marktspezifische Risiken, Aktienkurse können stark schwanken
- Erhöhte Volatilität bei geopolitischen Konflikten wie „Russland-Ukraine-Krieg“
- Finnland als Nachbarland zu Russland
- Potentielle Währungsverluste durch NOK und SEK Exposure
- Keine Charthistorie bei Neuemissionen
- Länderrisiken; begrenzte geographische Ausrichtung des Fonds

FRAM Capital Skandinavien Fondsmanagement

- **Florian Romacker, Diplom-Volkswirt**
- 25 Jahre Erfahrung des Fondsmanagers am Skandinavischen Kapitalmarkt (Begleitung zahlreicher Börsengänge von skandinavischen Unternehmen in dieser Zeit)
- 15 Jahre bei SEB-Enskilda und 6 Jahre bei ABG Sundal Collier (jeweils in leitender Funktion)
- Langjähriges umfassendes Netzwerk in Skandinavien. Regelmäßiger Management- und Analystenkontakt
- Pan-Skandinavischer All-Cap Ansatz (Alleinstellungsmerkmal) mit integriertem Risikomanagement-Konzept

FRAM Capital Skandinavien
Lebenslauf Management Team

- **Morten Rokkedal**
  Kundenbetreuer und Co-Advisor
- Internationaler Betriebswirt, Universität Odense, Dänemark
- 25 Jahre Berufserfahrung
- Mehr als 15 Jahre Inst. Equity Sales, davon über 5 Jahre als Spezialist für skandinavische Aktien bei SEB Enskilda
- Von 2017 bis Sept. 2021 Kundenbetreuer Aktienfonds bei Fidecum AG
- Seit Okt. 2021 bei FRAM Capital GmbH

FRAM Skandinavien Fonds
Stammdaten

Fondskategorie	**Aktien** **Schwerpunkt Skandinavien**
Währung	Euro
Art	Ausschüttend
Geschäftsjahr	01.10.2021
WKN	A2DTLZ / A2DTL0
ISIN	DE000A2DTLZ2 / DE000A2DTL03
Mindestbetrag	Keiner / 100.000 Euro
Benchmark	Nein
Ursprungsland	Deutschland
Auflagedatum	01.10.2017
Verwaltungsgebühr	1,50% / 1%
Performance Gebühr	15% / 6% hurdle rate/ high watermark
Ausgabeaufschlag	Maximal 5% / 0%
Vertriebszulassung	Deutschland, Österreich
Haftungsdach	BN & Partners Capital AG
Fondsadministration	ARAMEA Asset Management AG
Kapitalverwaltungsgesellschaft	HANSAINVEST
Verwahrstelle	DONNER & REUSCHEL AG

FRAM Skandinavien Fonds
Kontaktdaten

FRAM Capital
Florian Romacker
Goethestraße 66
D-97941 Tauberbischofsheim
Phone: +49 9341 12108
florian.romacker@framc.de

FRAM Capital
Morten Rokkedal
Neue Rothofstraße 13-19
D-60316 Frankfurt am Main
Phone: +49 69 9620 1997
morten.rokkedal@framc.de

FRAM heißt *vorwärts* auf Norwegisch
FRAMgång heißt *Erfolg* auf Schwedisch
FRAM war das berühmte Schiff, welches Roald Amundsen für seine Expedition an den Südpol benutzte (1910-1912). Es war ausgelegt, auf Packeis driften zu können (kann heute noch in Oslo besichtigt werden)
FRAMtid heißt *Zukunft* auf Schwedisch

Risikohinweis: FRAM Skandinavien Fonds

- **Allgemein gilt: Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Erträge. Eine gewinnbringende Wiederveräußerung ist erst nach einer Wertsteigerung des Anteils möglich, die den gezahlten Ausgabeaufschlag sowie sonstige Provisionen und Kosten im Anlagezeitraum übersteigt.**
- Bei der Anlage in Investmentfonds besteht, wie bei jeder Anlage in Wertpapiere und vergleichbare Vermögenswerte, das **Risiko von Kurs- und Währungsverlusten**. Dies hat zur Folge, dass die Preise der Fondsanteile und die Höhe der Erträge schwanken und nicht garantiert werden können. Die Kosten der Fondsanlage beeinflussen das tatsächliche Anlageergebnis. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des Erwerbers ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Allein verbindliche Grundlage für den Anteilserwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekte und Berichte), denen Sie ausführliche Informationen zu den potenziellen Risiken entnehmen können.
- Alle hier veröffentlichten Angaben gelten ausschließlich der Produktbeschreibung, stellen keine Anlageberatung dar und beinhalten kein Angebot des Beratungsvertrages oder Auskunftsvertrages sowie keine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf/Verkauf von Wertpapieren. Der Inhalt ist sorgfältig recherchiert, zusammengestellt und geprüft. Eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit kann nicht übernommen werden.
- In verschiedenen Ländern dürfen Fonds nur angeboten werden, wenn eine Genehmigung der örtlichen Aufsichtsbehörde erlangt wurde. Sofern eine solche Genehmigung nicht vorliegt, darf dieses Informationsdokument anderen Personen nicht zugänglich gemacht werden. Insbesondere richtet sich dieses Informationsdokument weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA. Bitte setzen Sie sich gegebenenfalls mit einer örtlichen Vertriebsstelle in Verbindung. Personen, die in den Besitz dieser Information gelangen, haben sich über die in dem jeweiligen Land geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen.
- Stand September 2020

Disclaimer/Impressum

- 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/ 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. 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.

- 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.

- Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente 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 das Basisinformationsblatt (PRIIPs) und den Wertpapierprospekt kostenfrei bei Hansainvest: FRAM Capital Skandinavien - R (hansainvest.com). Die Informationen werden Ihnen in deutscher Sprache zur Verfügung gestellt.

- 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. Datum: 12.1.2024

- Herausgeber: FRAM Capital GmbH, Goethestraße 66, D-97941 Tauberbischofsheim 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 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.