

Auflagedatum 27.01.2026
WKN: A41EDP

ARAMEA AURORA EQUITY



Mitglied im



Verband unabhängiger Vermögensverwalter
Deutschland e.V.

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment



Hamburg, Juli 2026

Nur für institutionelle Investoren

Bitte beachten Sie die Hinweise auf der letzten Seite



ARAMEA AURORA EQUITY

Europas Wachstum entsteht zunehmend außerhalb der Kernmärkte und ist bisher kaum investierbar gewesen.
ARAMEA ändert dies mit dem ARAMEA AURORA EQUITY!

- **Zugang zu der strukturellen Wachstumsregion „Ost-Europa+“**
 - Überdurchschnittliches Wirtschaftswachstum, niedrige Verschuldung und substanzielle EU-Investitionsprogramme
- **Hohe Marktineffizienzen als Alpha-Quelle**
 - Geringe Research-Abdeckung, begrenzte Investorenbasis und ineffiziente Bewertungen
- **Fokussierter, aktiver, benchmarkunabhängiger Aktienfonds mit klarer Überzeugung**
- **Erfahrenes Fondsmanagement**
- **Positionierung vor Eintreten zusätzlicher Katalysatoren (bspw. Ukraine Waffenstillstand)**
- **Professioneller Zugang zu einer schwer investierbaren Region in einer regulierten Fondsstruktur**
 - UCITS-Struktur für transparente und liquide Umsetzung



„Ost-Europa+“ umfasst wie in der Abbildung markiert, Zentral- & Osteuropa, Südosteuropa, ausgewählte Grenzmärkte sowie angrenzende Wachstumsmärkte.

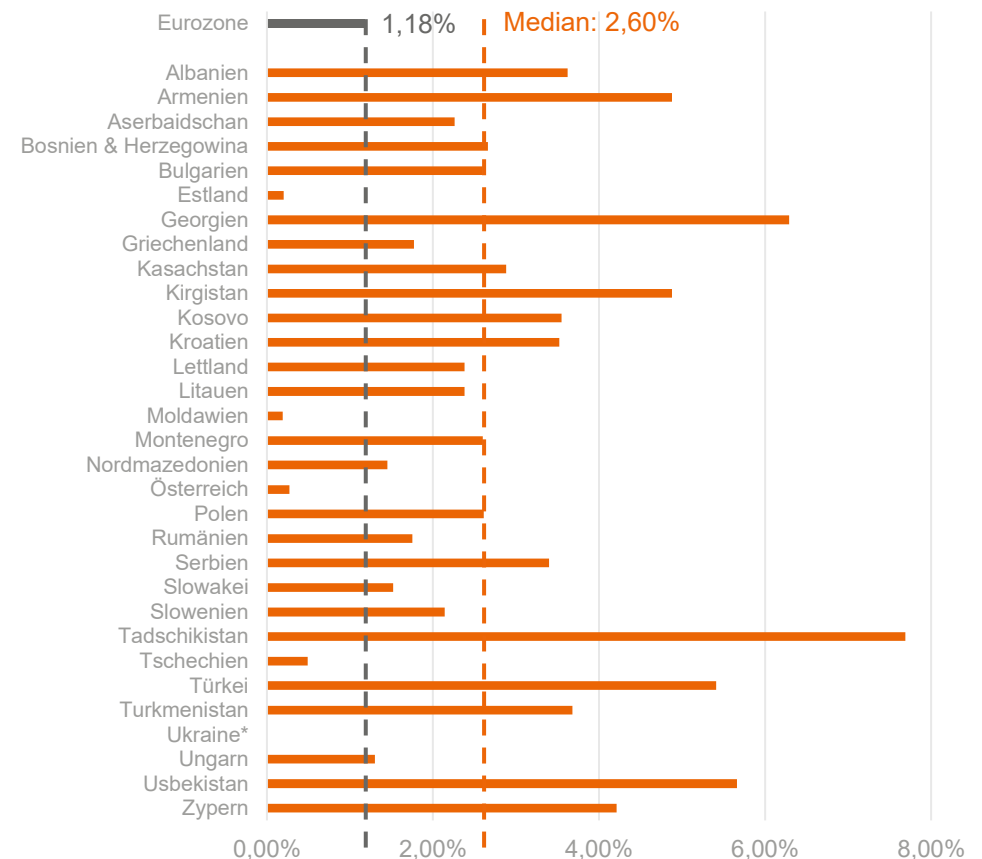


Osteuropa+ wird falsch gelesen

Die Probleme Westeuropas werden häufig auf ganz Europa übertragen

Was viele Anleger sehen	Was wir sehen
⚠️ Krieg	📈 Strukturelles Wachstum
⚠️ Politisches Risiko	EU EU-Konvergenz & Investitionsprogramme
⚠️ Peripherie Europas	🏭 Nearshoring & EU Unabhängigkeit
⚠️ Billige Werkbank	💡 Hidden Champions
⚠️ Alte Industrie	⚡ Strategische Rohstoffe & Energie

Wachstum p.a. (2019-2024)



Osteuropa+ ist heute nicht mehr Europas Werkbank sondern zunehmend Europas Wachstumsregion



Diese Wachstumsregion fehlt in vielen Portfolien

Vereinigtes Königreich: 23%

Frankreich: 16%

Schweiz: 14%

Deutschland: 13%

Niederlande: 8%

...

Europa Fonds:

Osteuropa+ nicht vertreten!

Taiwan: 26%

China: 21%

Südkorea: 20%

Indien: 12%

Südafrika: 3%

...

Emerging Markets Fonds:

Osteuropa+ nicht vertreten!

Polen: 71%

Ungarn: 22%

Tschechien: 7%

Banken: >50%

...

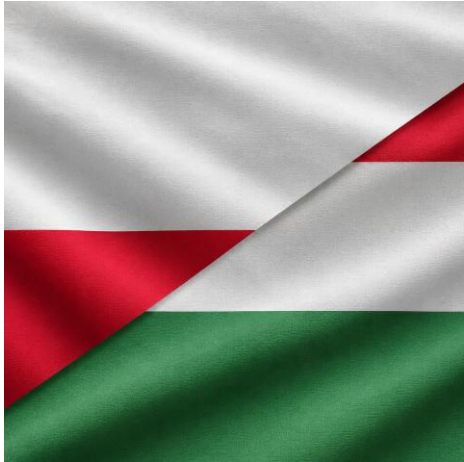
Eastern Europe Ex-Russia:

Osteuropa+ falsch vertreten!

Osteuropa+ ist eine der am stärksten unterrepräsentierten Wachstumsregionen institutioneller Portfolien



Katalysatoren für Osteuropa+



Regierungswechsel in Polen und Ungarn

verbessern den Zugang zu EU-Fördermitteln & schaffen zusätzlichen Rückenwind für Investitionen



Investitionen in Infrastruktur- und Verteidigung,

in Milliardenhöhe, von denen Osteuropa+ besonders stark profitiert



Europäische Unabhängigkeit & Neue Handelsrouten:

Kasachstan und Usbekistan gewinnen als Lieferanten strategischer Rohstoffe und als Teil der neuen Seidenstraße zunehmend an Bedeutung



Ukraine-Wiederaufbau und Türkei-Normalisierung

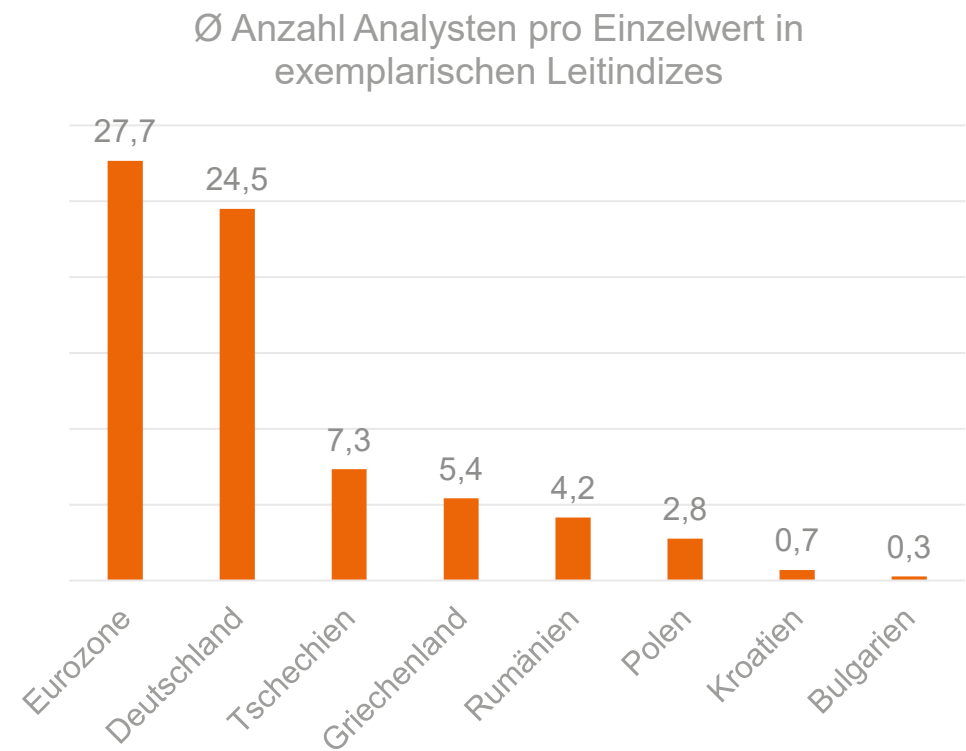
bieten zusätzliches Potenzial über die ohnehin attraktiven strukturellen Treiber der Region hinaus

Selten treffen strukturelle Wachstumstreiber, attraktive Bewertungen und mehrere positive Katalysatoren gleichzeitig aufeinander



Osteuropa+ ist ein Markt für aktives Management

- **Alpha Opportunitäten** für aktive Fondsmanager durch
 - wenige professionelle Investoren
 - wenig Research-Abdeckung
- Kaum & falsch über ETF investierbar
 - 1 in Deutschland verfügbarer ETF
 - Keine Mitabdeckung von an westlichen Aktienmärkten gelisteten Unternehmen aus Osteuropa – sogenannten „Cross-Over“ Aktien (Bsp.: Coca-Cola HBC)
- Small und Mid Cap dominiert:
 - Hohes Potenzial durch niedrigere Umsatzbasis
 - Konservativere Bilanzstrukturen
 - Hohes Maß an Zugänglichkeit der Vorstandsebene



Höhere Ineffizienzen und folgend größere Alpha Opportunitäten für aktive Fondsmanager

Wer die Region aktiv analysiert, hat einen echten Informationsvorsprung



Warum ARAMEA Aurora Equity?

FOKUSSIERT

AKTIV

ABSOLUT



Lars Dollmann | Senior Portfoliomanager | seit 2019 bei Aramea

- Mehr als 25 Jahre Kapitalmarkterfahrung in Osteuropa
- Ehemals Deka Investment, verantwortlich für Emerging-Markets- und Osteuropa-Aktienstrategien mit rund 2 Mrd. EUR AuM
- Mehrfach international für Osteuropa-Strategien ausgezeichnet
- Später in London Umsetzung fokussierter Long-only- und Long/Short-Strategien
- Diplom-Kaufmann und CFA Charterholder



Robert Barnjak | Senior Portfoliomanager | seit 2025 bei Aramea

- 8 Jahre Kapitalmarkterfahrung in wenig analysierten Unternehmen
- Zuvor verantwortlich für einen fokussierten, benchmarkfreien Small- & Mid-Cap-Hedgefonds bei LAIQON
- Bottom-up-Research und Unternehmensnähe als Kern des Ansatzes
- Persönlicher Zugang zur Region als kroatischer Muttersprachler
- MSc Investment Management, B.Sc. VWL; CFA, CAIA, CESGA, CFDS Charterholder



Investmentcase: Končar

KONČAR

Končar ist ein führender kroatischer Anbieter von Transformatoren, Stromnetz- und Energietechnik. Das Unternehmen profitiert direkt vom globalen Ausbau von Stromnetzen, der Elektrifizierung sowie dem steigenden Energiebedarf durch Rechenzentren und KI-Anwendungen.

MCAP
EUR 2,6 Mrd.

Ø Handelsvolumen
EUR 1,2 Mio.

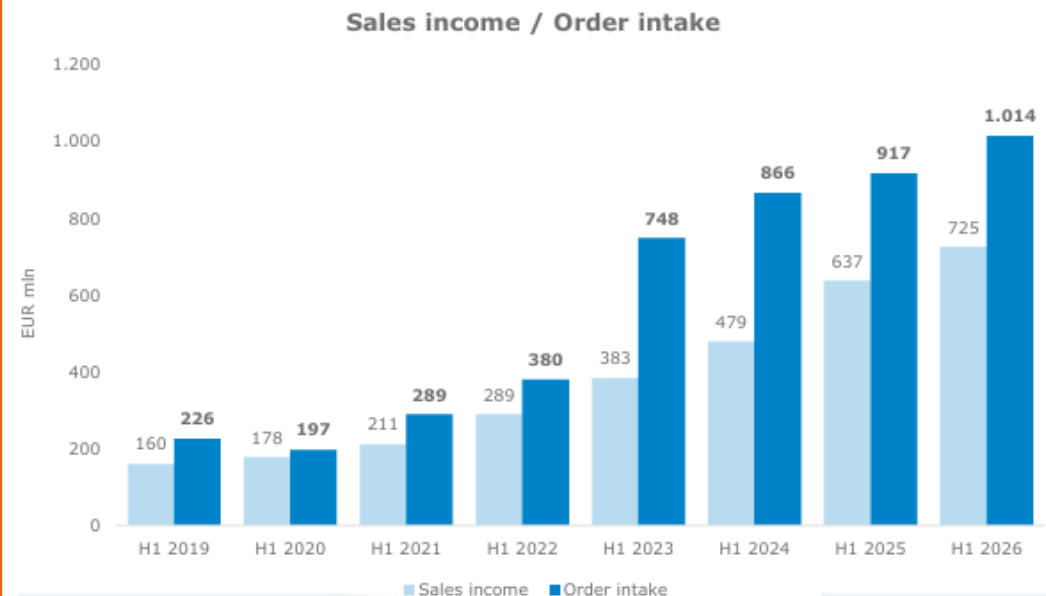
Free float
54%

Investment Case

- **Profiteur der Elektrifizierung:** Transformatoren zählen zu den größten Engpässen der globalen Elektrifizierung und Energiewende.
- **Starkes Wachstum bei attraktiver Bewertung:** Hoher Auftragsbestand, Net-Cash-Bilanz und zweistelliges Wachstum treffen auf eine Bewertung deutlich unter Vergleichsunternehmen.
- **Marktineffizienz als Chance:** Geringe internationale Abdeckung und technische Marktzugangshürden schaffen Potenzial für eine fortlaufende Neubewertung.

Treiber

- **Kapazitätsausbau in knappem Markt:** Eigene Investitionen und Ausbau des Siemens-Energy-JVs erhöhen Kapazitäten, Umsätze und Gewinne.
- **Bessere Investierbarkeit:** Settlement über Clearstream erleichtert internationalen Zugang und kann Liquidität und Bewertung verbessern.





Investmentcase: ProCredit



ProCredit
HOLDING

ProCredit ist eine auf Südost- und Osteuropa fokussierte Bankengruppe mit klarem Fokus auf die Finanzierung von kleinen und mittleren Unternehmen (KMU) in wachstumsstarken, aber strukturell unterversorgten Märkten.

MCAP
EUR 480 Mio.

Ø Handelsvolumen
EUR 0,2 Mio.

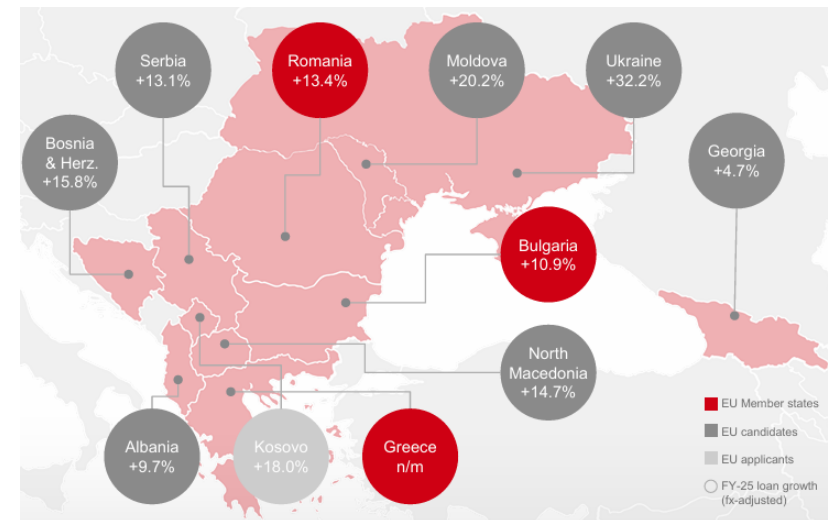
Free float
47%

Investment Case

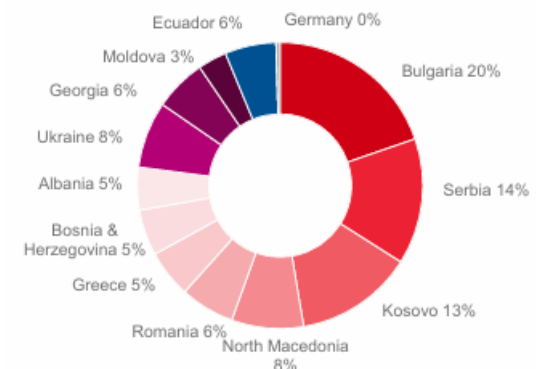
- **Strukturelles Kreditwachstum:** Fokus auf KMU in unterversorgten Märkten ermöglicht nachhaltiges, überdurchschnittliches Wachstum.
- **Hohe Asset-Qualität:** Konservative Kreditvergabe und enge Kundenbeziehungen sorgen für stabile und resiliente Performance.
- **Bewertung & Re-Rating-Potenzial:** Niedrige Bewertung bei klarer Profitabilitätssteigerung → attraktives Upside.

Treiber

- **Normalisierung der Kostenbasis:** Abschluss der Investitionsphase und wachsendes Geschäftsvolumen führen zu sinkender Cost-Income-Ratio.
- **RoE-Expansion wird sichtbar:** durch Wachstum und Margensteigerung → Abbau des Bewertungsabschlags.
- **Normalisierung Kriegsumfeld:** +1,5% RoE & Wachstumsbeschleunigung



Loan portfolio by geography





Investmentcase: Kyivstar



Kyivstar ist der führende Telekommunikationsanbieter der Ukraine mit über 20 Millionen Kunden. Neben dem Kerngeschäft baut das Unternehmen ein wachsendes digitales Ökosystem aus zusätzlichen Services wie Ride-Hailing und Cloud auf.

MCAP
USD 3,6 Mrd.

Ø Handelsvolumen
USD 6 Mio.

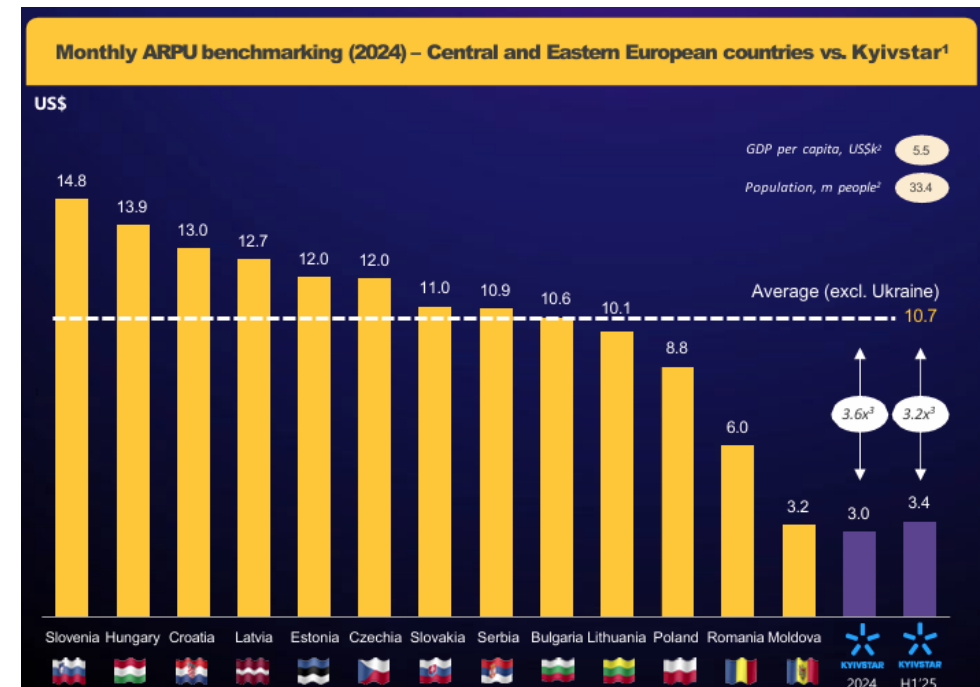
Free float
16%

Investment Case

- **Marktführer mit hoher Profitabilität:** Dominanter Telekomanbieter mit > 55% EBITDA-Marge und resilientem Cashflow selbst im Kriegsumfeld.
- **Strukturelles Wachstum + Digital Upside:** Niedrige ARPU's und geringe Penetration bieten langfristiges Wachstumspotenzial, zusätzlich beschleunigt durch ein wachsendes Digital-Ökosystem.
- **Attraktive Bewertung:** Deutlicher Abschlag zu internationalen Peers trotz überlegener Margen und Wachstumsperspektiven.

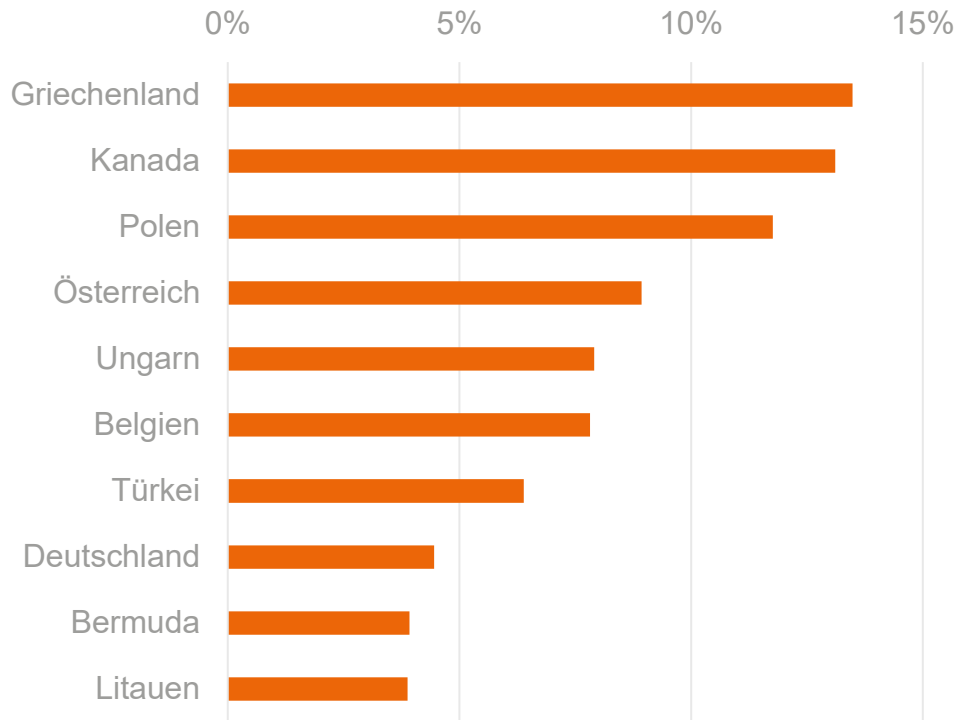
Treiber

- **Normalisierung nach Kriegsumfeld („Peace Dividend“):** Sinkende Capex und Kosten sowie steigende Nachfrage steigern Free Cashflow deutlich.
- **Skalierung des Digitalgeschäfts:** Wachstum von Plattformen (z. B. Ride-Hailing, e-Health, Streaming) verbessert Wachstumsmix und erhöht Bewertungsspielraum.





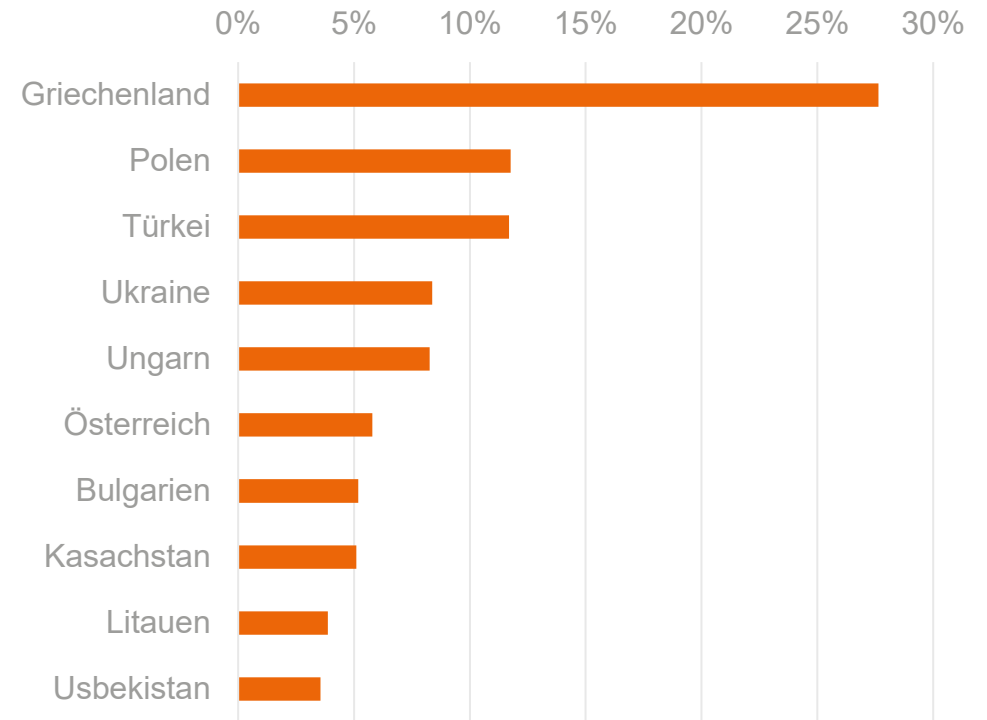
Aktuelles Portfolio



Offizielle Länderallokation

gemäß ISIN.

Nur Top 10 Länder.



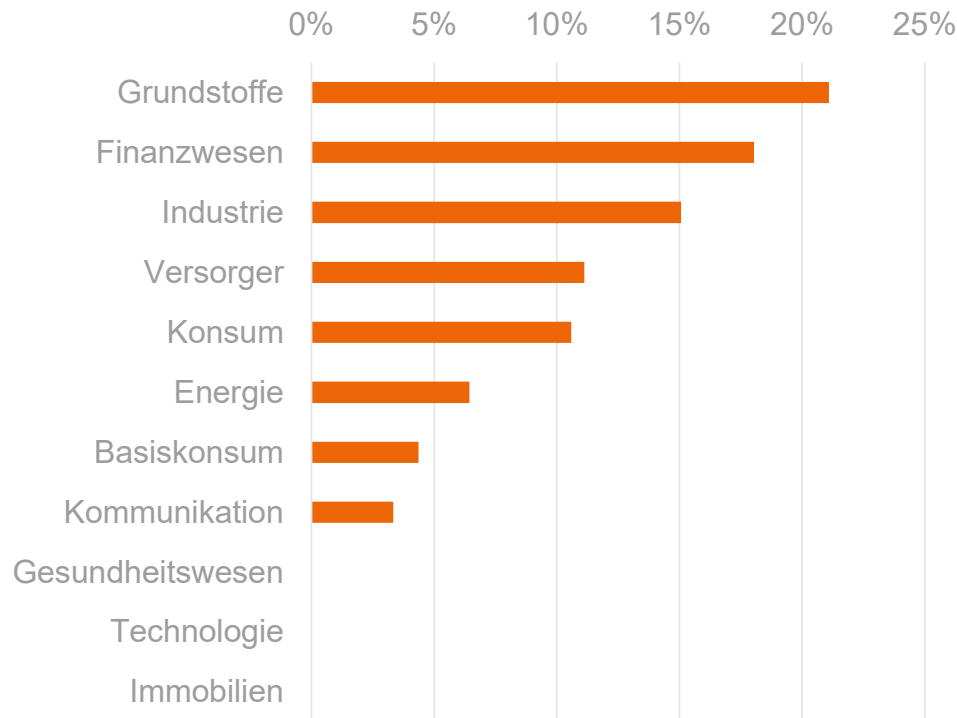
Eigene Länderallokation

gemäß Einschätzung Fondsmanagement zu wirtschaftlichen Treibern der jeweiligen Aktien.

Nur Top 10 Länder.

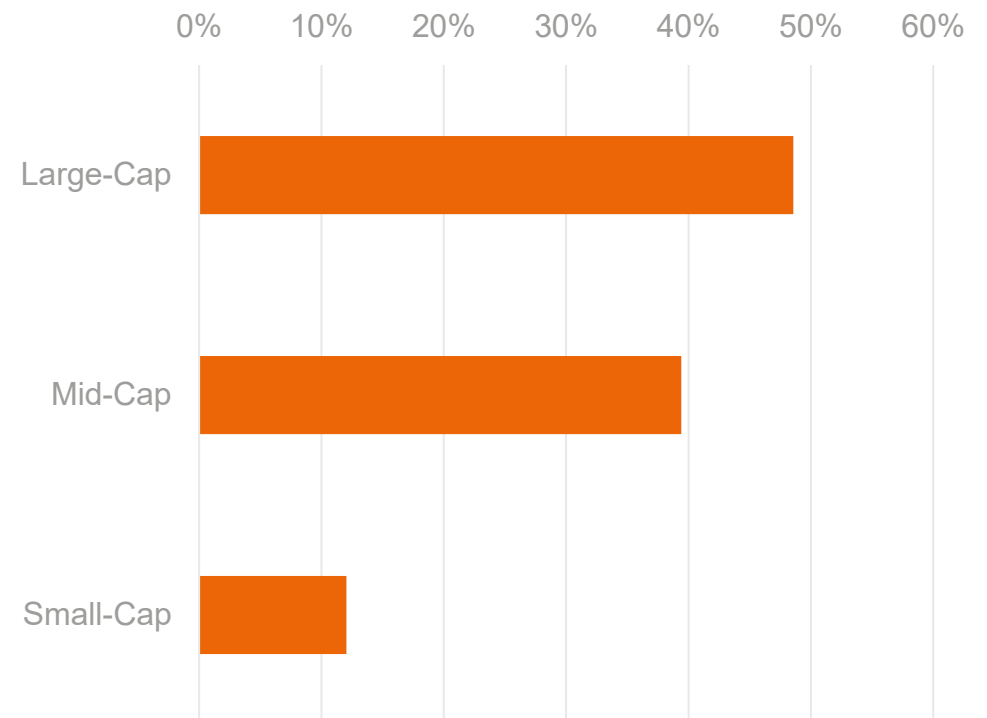


Aktuelles Portfolio



Allokation Branchen

gemäß Industry Classification Benchmark (ICB).



Allokation Marktkapitalisierungsbereiche

Small Cap < EUR 1 Mrd., Mid Cap < EUR 5 Mrd., Large Cap > EUR 5 Mrd.



Warum Aurora und warum jetzt?

- **„Ost-Europa+“ als strukturelle Wachstumsregion**
 - Überdurchschnittliches Wirtschaftswachstum, niedrige Verschuldung und substanzielle EU-Investitionsprogramme
- **Hohe Marktineffizienzen als Alpha-Quelle**
 - Geringe Research-Abdeckung, begrenzte Investorenbasis und ineffiziente Bewertungen
- **Bewährter aktiver Investmentansatz**
 - Fokussiertes Portfolio, konsequentes Bottom-up-Research und aktive Titelselektion
- **Erfahrenes Fondsmanagement mit komplementärem Track Record**
 - Langjährige Osteuropa-Expertise und fokussiertes, aktives Stockpicking
- **Positionierung vor Eintreten der zusätzlichen Katalysatoren**
 - Aktuelle Bewertungen bieten die Chance, sich vor einer potenziellen Neubewertung im Zuge geopolitischer Entspannung (bspw. Waffenstillstand Ukraine) zu positionieren
- **UCITS-Struktur mit täglicher Liquidität**
 - Professioneller Zugang zu einer schwer investierbaren Region in einer regulierten Fondsstruktur



Rahmendaten

	I-Klasse	R-Klasse
Auflagedatum/Fondsvolumen	27.01.2026 / ca. EUR 20,9 Mio.	
ISIN	DE000A41EDN8	DE000A41EDP3
WKN	A41EDN	A41EDP
ESG-Klassifizierung	Artikel 6	
Management Fee	0,90%	1,50%
davon Be.-Pro.	-	0,60%
Verwahrstellenvergütung	0,05%	
Performance Fee	15% (Hurdle Rate: 10%)	
High-Water-Mark	Ja	
Mindestanlagesumme	EUR 10.000	-
Sparplanfähig	Ja (Mindestanlage EUR 100)	Ja
Domizil & Währung	Deutschland (UCITS) & Euro	
Ertragsverwendung	Thesaurierend	



['dan̩kə]

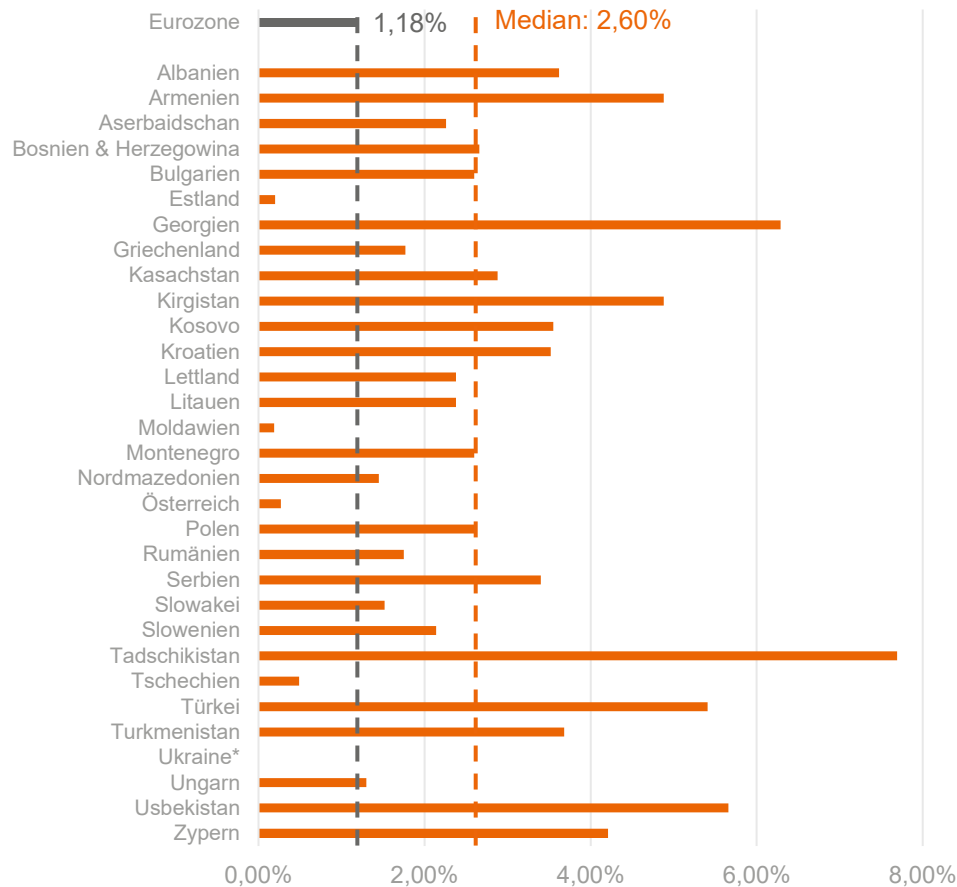
Mönckebergstraße 31
20095 Hamburg, DE
www.arama-ag.de

P: +49 (0)40 – 866 488 – 0
F: +49 (0)40 – 866 488 – 499
info@arama-ag.de



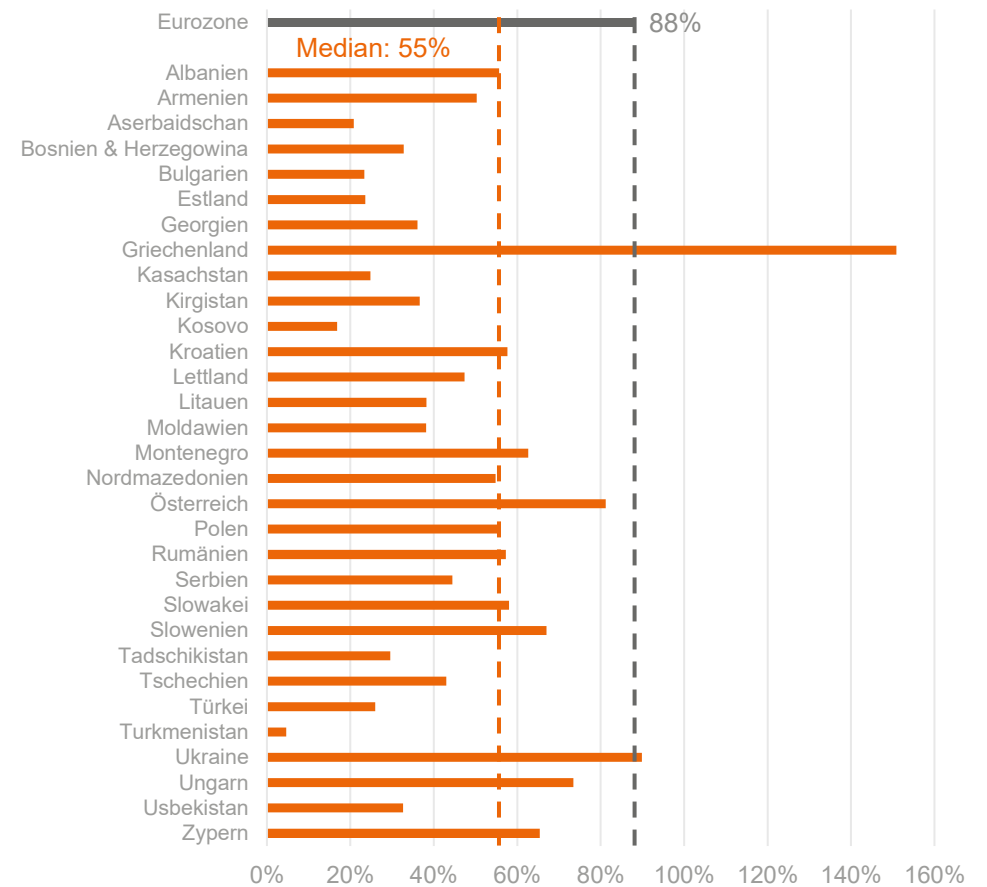
VORTEILE DER REGION | HOHES WACHSTUM & NIEDRIGE VERSCHULDUNG

Wachstum p.a. (2019-2024)



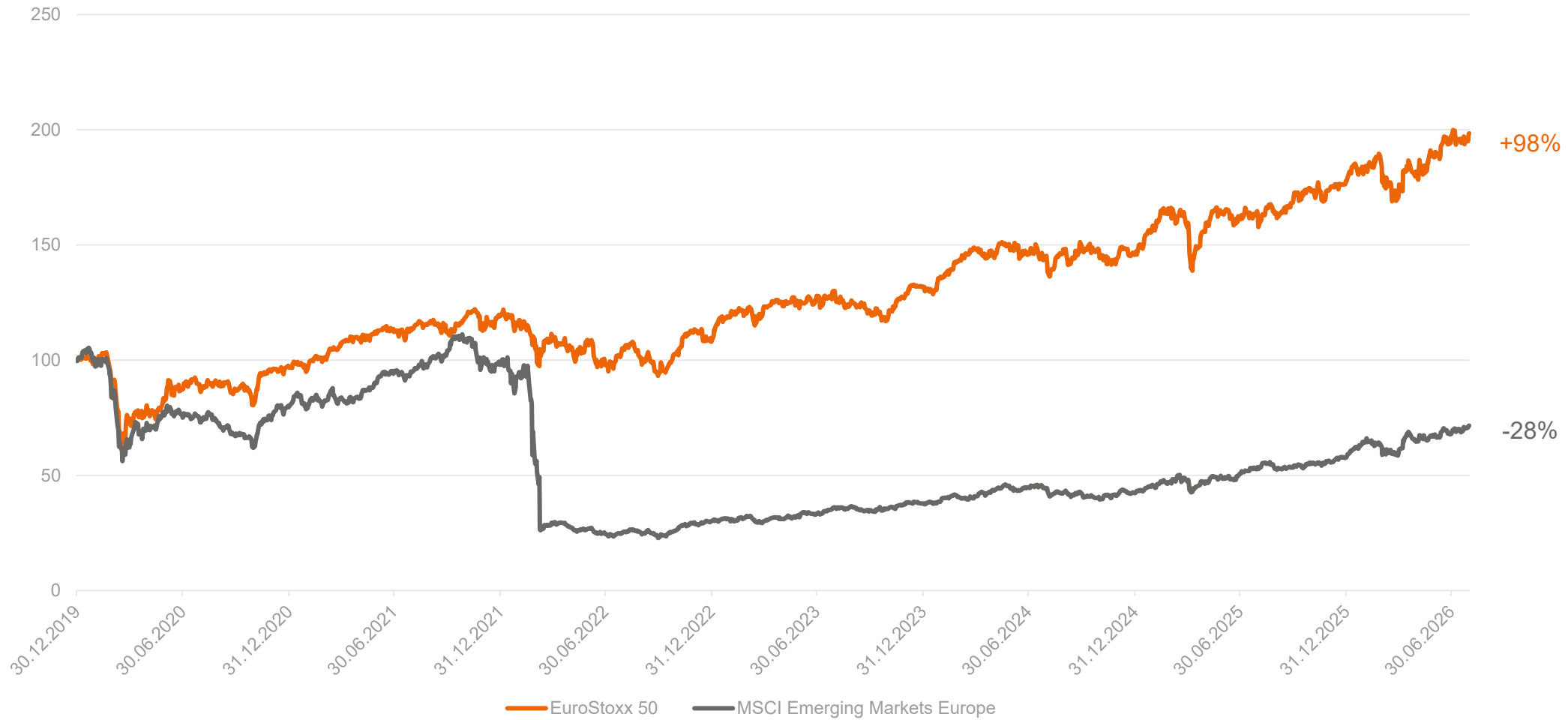
* Ukraine Wachstum kriegsbedingt -5,12% p.a.

Verschuldungsquote (Schulden/BIP) 2024





VORTEILE DER REGION | AUFHOLPOTENZIAL DES INDEX





VORTEILE DER REGION | WIEDERAUBAU DER UKRAINE

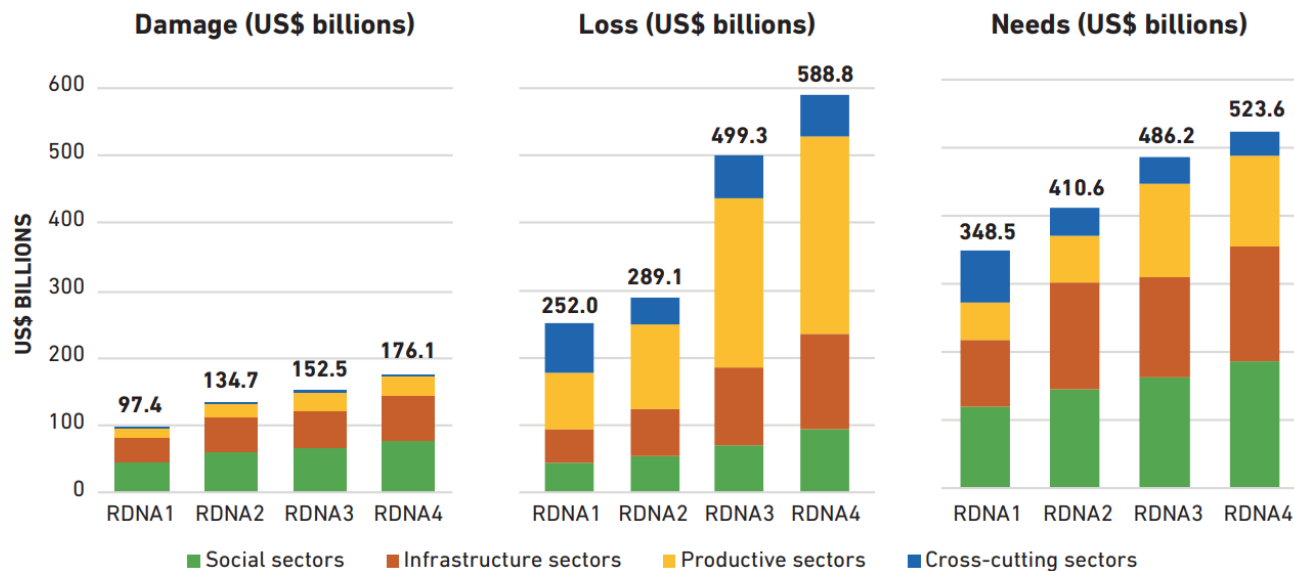
Der “Ukraine: Fourth rapid damage and needs assessment”, erstellt von Weltbank, UN, EU-Kommission und Ukraine, schätzt...

... die direkten Kriegsschäden auf USD 176,1 Mrd.,

... den Verlust an Wirtschaftskraftbeitrag seit Kriegsbeginn auf USD 588,8 Mrd.,

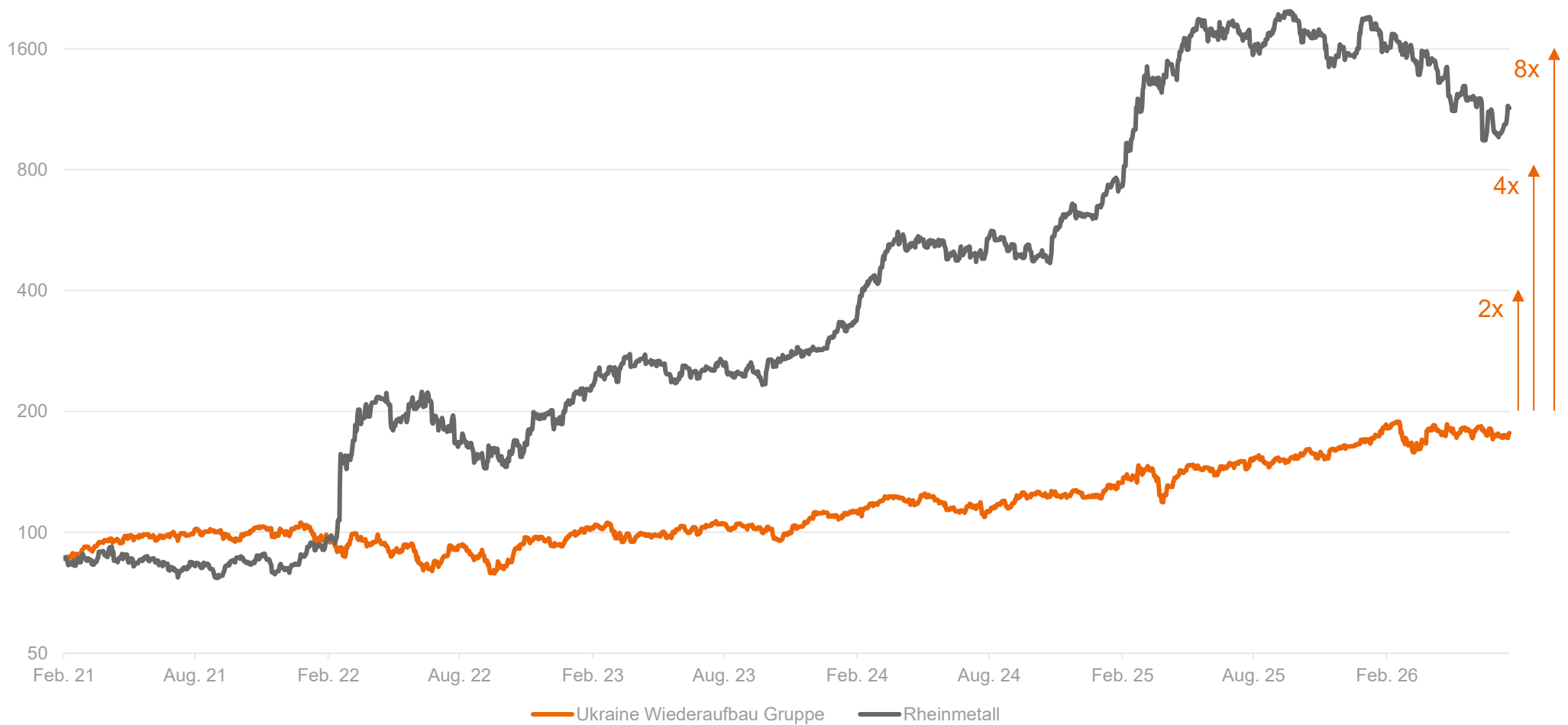
... die Wiederaufbaukosten der Ukraine auf USD 523,6 Mrd.

– Tendenz steigend mit jedem weiteren Kriegstag





VORTEILE DER REGION | WIEDERAUBAU DER UKRAINE



Indizierte Entwicklung der Aktienkurse



VON DER IDEE ZUM INVESTMENT | GRUNDPFEILER

FOKUSSIERT

Fokussiertes Portfolio mit 25-40 Titel

Tiefgehende Unternehmensanalysen

Nähe zu Portfoliounternehmen

AKTIV

Aktiver Unternehmensdialog

Aktives Handeln

Aktive Wertrealisation

ABSOLUT

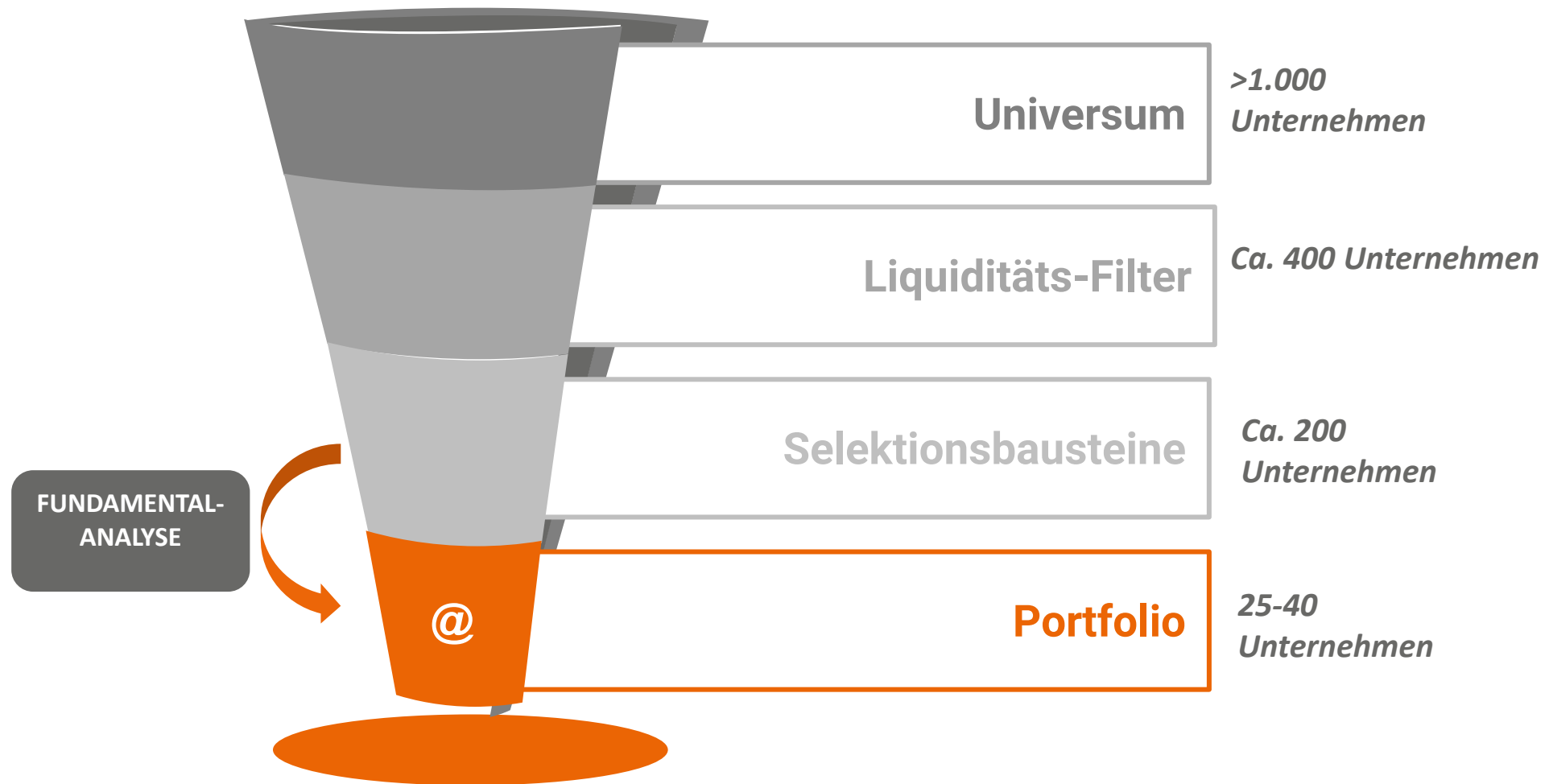
Absolute Wertrealisation

Benchmark freier Ansatz

High Conviction Investments



VON DER IDEE ZUM INVESTMENT | PORTFOLIOHERLEITUNG



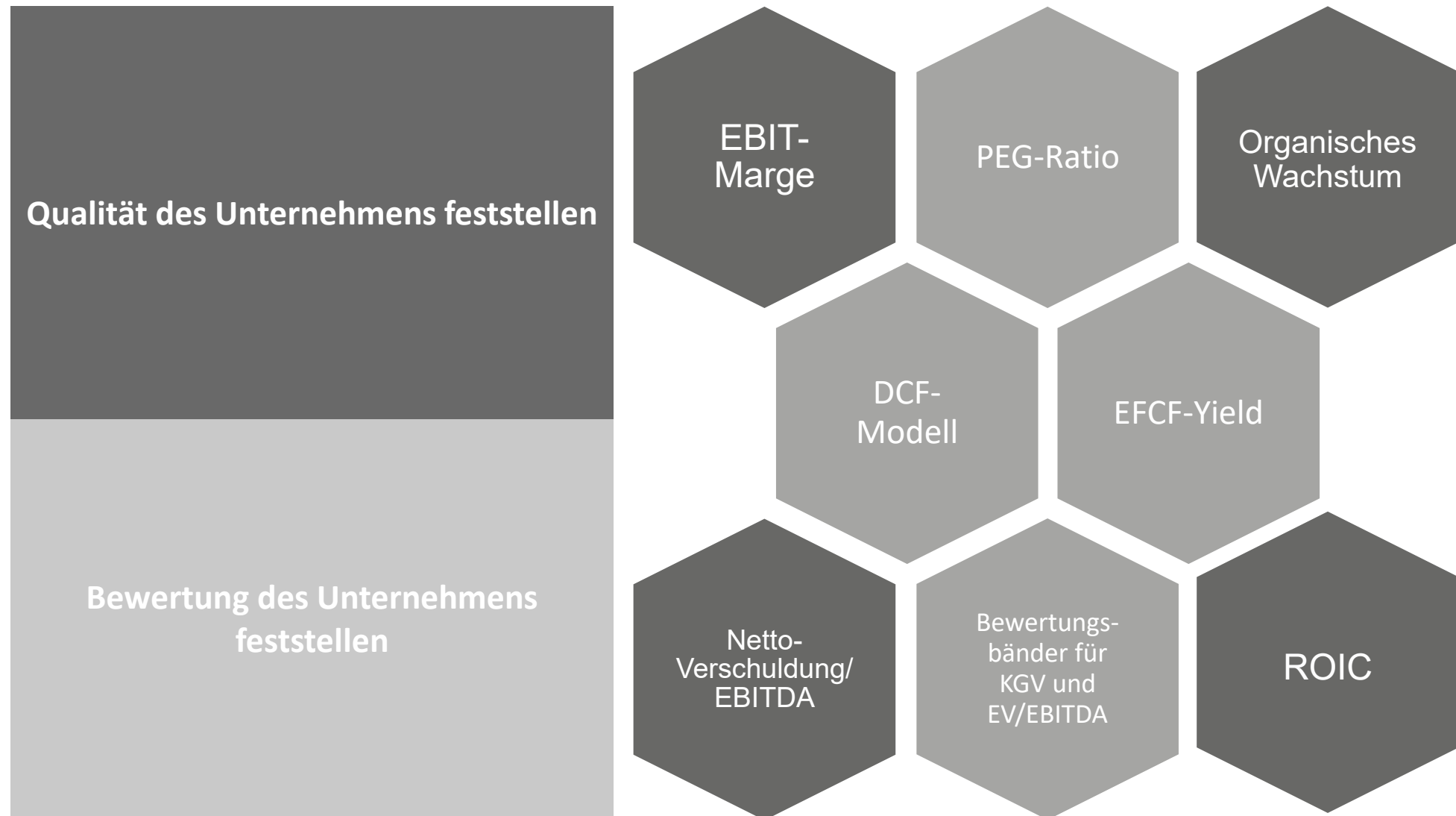


VON DER IDEE ZUM INVESTMENT | KRITERIEN DER FUNDAMENTALANALYSE

Finanzen	Wachstum	Qualität	Bewertung	Risikomanagement
▪ Solide Bilanzstruktur ▪ Absolute Profitabilität ▪ Positive Free Cash- Flows ▪ Attraktive Dividenden	▪ Rückenwind durch strukturelle Treiber ▪ Unabhängigkeit vom Konjunkturzyklus ▪ Operative Geschäftsentwicklung ▪ Investitionsstrategie	▪ Langfristige Management-strategie ▪ Management Track Record ▪ Marktposition & Wettbewerbs-vorteile ▪ Produktqualität & Preissetzungsmacht ▪ Kundenstruktur	▪ Absolute Bewertung ▪ Relative Bewertung zur eigenen Historie ▪ Relative Bewertung zur Peer Group ▪ Cash Flow Quoten ▪ Stille Reserven	▪ Value at Risk / Volatilität ▪ Stresstest / Max. Drawdown ▪ Liquiditätsanalyse



VON DER IDEE ZUM INVESTMENT | BEWERTUNGSBAUSTEINE



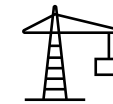


VON DER IDEE ZUM INVESTMENT | WANN VERKAUFEN WIR?



Investmentthese

Kontinuierliche Überprüfung, ob die Investmentthesen unserer Portfoliopositionen noch gegeben sind



Operatives Geschäft

Monitoring der Entwicklung der Geschäftstätigkeiten unserer Portfoliopositionen



Strukturelle Faktoren

Regelmäßige Kontrolle, ob die strukturellen Faktoren und Wettbewerbsvorteile unserer Portfoliopositionen weiterhin gegeben sind



Performance

Sollte eine Aktie durch Performance über 9% des Portfolios ausmachen teilverkaufen wir



VON DER IDEE ZUM INVESTMENT | RISIKOMANAGEMENT

Risikomanagement (fundamental)

Kontinuierlicher Analyseprozess

Unternehmens- und Peer Group Reportings, Research, Unternehmensgespräche und -besuche

Veränderungen Aktionärsstruktur

Großinvestoren, Insidertrades, Handelsvolumina

Streuung

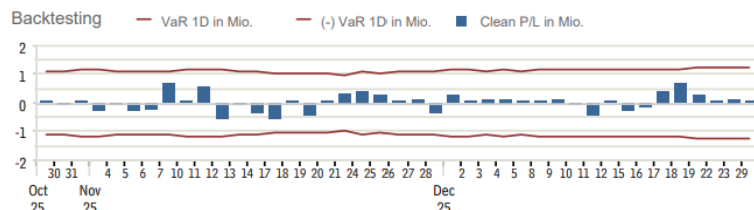
der Investitionen über verschiedene Sektoren, Länder, Währungen

„Risk comes from not knowing what you are doing“ **Warren Buffet**

Risikomanagement (quantitativ)

Value at Risk / Volatilität

Tägliche VaR Berechnung komplettiert durch Stresstests.



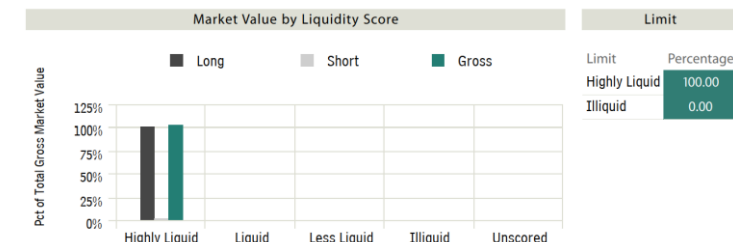
Stresstest / Max. Drawdown

Das Portfolio wird auf diverse Szenarien (Finanzkrise, 9/11, Covid etc.) gestresstestet.



Liquiditätsanalyse

Täglicher Liquiditätsanalysen und -stresstests. Berücksichtigung Marktkapitalisierung und Handelsvolumen.





ARAMEA | IM ÜBERBLICK

Geschäftsstruktur

- Geschäftsbeginn: 01.01.2008
- Rechtsform: Aktiengesellschaft
- Handelsregister: HRB 103185 (Handelsregister B des Amtsgerichts Hamburg)
- Vorstand: Markus Barth (Vors.), Sven Pfeil
- Aufsichtsrat: Rolf Hunck (Vors.), Dr. Dr. Michael Steen, Dr. Jörg Stotz, Dr. Bernd-Christian Balz, Frank Diegel, Harald Spiegel

Gegenstand des Unternehmens

- Asset Management für Publikums- und Spezialfonds für liquide Anlageklassen
- Dienstleistungen in der Beratung, Produktentwicklung und Vertrieb gegenüber institutionellen Anlegern
- Vermögensverwaltung für Privatkunden

Die Genehmigung durch die BaFin liegt für folgende Finanzdienstleistungen vor:

- Finanzportfolioverwaltung (§ 2 Abs. 2 Nr. 9 WpIG)
- Anlageberatung (§ 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG)
- Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG)
- Abschlussvermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 5 WpIG)



DISCLAIMER

Diese Publikation wird Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der in diesem Dokument genannten Investmentfonds dar oder einen Investmentempfehlung. Vor Durchführung einer Transaktion sollte das jeweilig Fondsprospekt gelesen werden.

Investoren sollten sich vor Durchführung einer Transaktion über rechtliche Bedingungen und steuerliche Konsequenzen der Transaktion informieren, um über Angemessenheit und Konsequenzen des Fondsinvestments urteilen zu können.

Die ARAMEA Asset Management AG gibt keine Garantie, weder explizit noch indirekt, und trägt weder Verantwortung noch Haftung für Exaktheit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen.

Auf eine Änderung des Inhalts dieses Dokuments muss die ARAMEA Asset Management AG nicht hinweisen.

Die ARAMEA Asset Management AG ist ferner nicht verpflichtet, die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder zu verändern. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden weder Vermittlerprovisionen noch die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme der Fondsanteile angefallenen Kosten berücksichtigt.