



DWB ALPHA STAR AKTIEN

AKTIENFONDS

Value Investing. Deutscher Mittelstand.

WKN HAFX64

Stand: 31.12.2016



ALPHA STAR
Alpha Star Anlageausschuss

Fondsname: DWB Alpha Star Aktien A
WKN: HAFX64 | **ISIN:** LU1070113235



Felix Gode (Aktienanalyst)
Chartered Financial Analyst (CFA)
Dipl. Wirtschaftsjurist (FH)



Gero Gode (Geschäftsführer,
Alpha Star Management GmbH)
Dipl.-Kfm. (Univ.), B.Sc. (Univ.)



Andreas Grünewald (Vorstand, FIVV AG)
Vorstandsmitglied Verband unabhängiger
Vermögensverwalter Deutschland e.V.



Alexander Wiedemann
(Prokurist, FIVV AG)
Certified Financial Manager

Was wir machen

Der Alpha Star ist ein Aktienfonds mit einer **Value Investing-Strategie**.

Investiert wird ausschließlich in den **deutschen Mittelstand** in die jeweils 25 bis 40 besten Unternehmen.

Anleger des Alpha Star Aktienfonds erhalten direkten Zugriff auf das Wachstum der besten deutschen Mittelstandsunternehmen.

Partner des Fonds


HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS SEIT 1796
KAG


FIVV
UNABHÄNGIG VERMÖGEN VERWALTEN
Fondsmanager

Mitglied des Anlageausschusses

Felix Gode, CFA



- seit 2007 **Aktienanalyst**
- 2011-2016 **Stellvertretender Chefanalyst bei der GBC AG**
- 2006-2014 **Gründer und Geschäftsführer des Alpha Star Aktienclubs**
- seit 2014 **Mitglied des Anlageausschusses des Alpha Star Aktienfonds**
- 2002-2007 **Studium des Wirtschaftsrechts an der Hochschule Pforzheim und der California State University, Chico/Kalifornien, mit Schwerpunkt Management**
- seit 2014 **Chartered Financial Analyst (CFA)**



Buchveröffentlichungen:

- “Sanierung börsennotierter Unternehmen” - 2007
- “Das Geheimnis optimaler Wertschöpfung” - 2012
- “Die Alpha Star Strategie” - 2016

“Mit dem Alpha Star Aktienclub baute Felix Gode einen der größten und erfolgreichsten Aktienclubs Deutschlands auf und erreichte mit der Spezialisierung auf deutsche Mittelstandsunternehmen von 2006 bis 2014 eine überdurchschnittliche Nettorendite. Als Spezialist für deutsche Nebenwerte zählt er in diesem Bereich zu den führenden Experten in Deutschland.”



Warum sind Mittelstands-Unternehmen die bessere Alternative zu großen Konzernen?

Wieso deutscher Mittelstand? Teil 1

Kriterien starker Unternehmen

Eigentümergeführt

Familien- bzw. inhabergeführte Unternehmen treffen ihre Entscheidungen i.d.R. auf Basis einer langfristig positiven Entwicklung, statt mit Fokus auf kurzfristige Managementboni.

Hohe Innovationskraft

Der deutsche Mittelstand ist weltweit einmalig und von einer hohen Innovationskraft geprägt.

Geringe Verschuldung

Die größten 30 Unternehmen (DAX), haben durchschnittlich eine 3x höhere Verschuldung als Unternehmen im Alpha Star Aktienfonds. Ein niedriger Verschuldungsgrad senkt das Zins- und Liquiditätsrisiko.

Operativer Cashflow

Der operative Cashflow spiegelt die wahre Ertragskraft eines Unternehmens wider. Hohe Cashflows sind Basis für ein Investment des Alpha Star Aktienfonds.

Marktführer in Nischen

Mittelständische Unternehmen sind in ihren Nischen häufig Weltmarktführer. Vereint mit einem guten Management und einer starken Rentabilität können Anleger durch ein Investment in diese Unternehmen profitieren.

- Eigentümergeführt
- Geringe Verschuldung
- Hohe operative Cashflows
- Starkes Wachstum
- Marktführer in Nischen
- Hohe Innovationskraft

Attraktive Investments

Wieso deutscher Mittelstand? Teil 2

Analysevorsprung

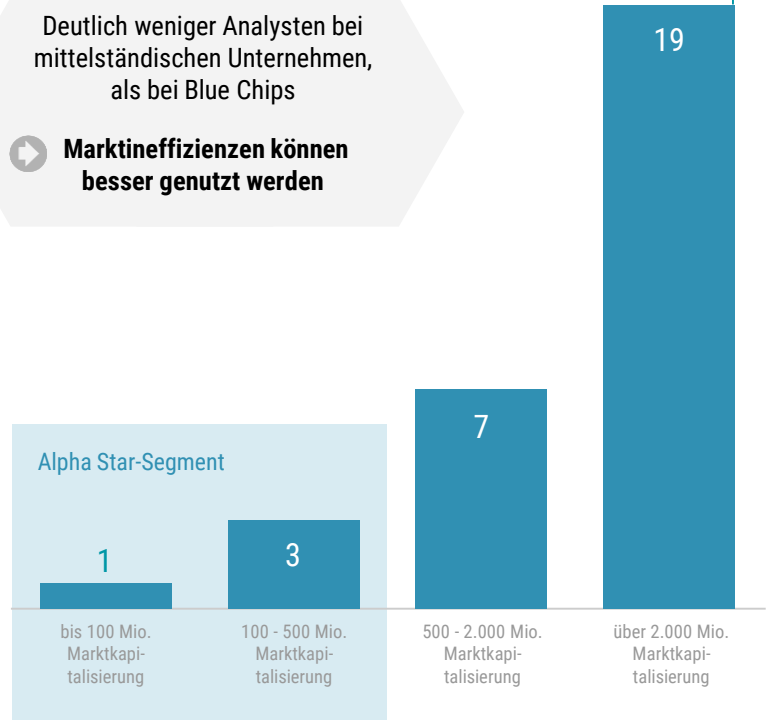
Marktineffizienzen ermöglichen Informationsvorsprung

Im Mittelstandssegment ergeben sich durch die geringe Dichte an Analysten, Investoren, Banken etc. welche die Unternehmen beobachten nutzbare Ineffizienzen in der Unternehmensbewertung. Da mittelständische Unternehmen deutlich weniger verfolgt werden, kann ein Informationsvorsprung erarbeitet werden.

Deutlich weniger Analysten bei mittelständischen Unternehmen, als bei Blue Chips

➔ **Marktineffizienzen können besser genutzt werden**

Anzahl Analysten pro Unternehmen



Strategischer Wettbewerbsvorteil in der Unternehmensanalyse

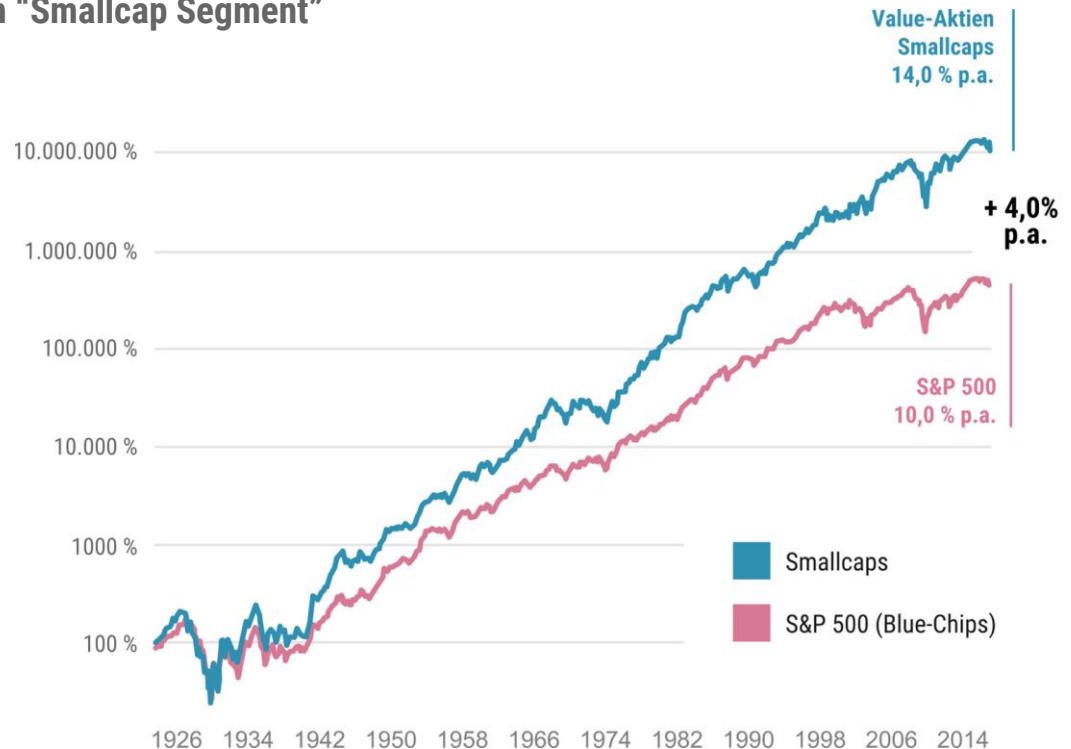
Wieso deutscher Mittelstand? Teil 3

4% mehr Rendite pro Jahr im "Smallcap Segment"

Studien aus den USA haben die Renditen des Smallcap-Segments ("Mittelstand") mit denen des Largecap-Segments (S&P 500) verglichen.

Das Ergebnis: Über fast 100 Jahre hinweg wurden im Smallcap-Segment ca. 4% pro Jahr mehr Rendite erzielt.

Für Anleger könnte damit ein Wechsel in dieses Segment bei langer Haltedauer eine deutlich höhere Renditeerwartung bedeuten.



Strategischer Wettbewerbsvorteil
in der Unternehmensanalyse

Kennzahlenvergleich spricht für Alpha Star-Strategie

	DAX- Unternehmen	Alpha Star- Unternehmen	
Umsatz-Wachstum	5,4 %	8,9 %	Höheres Wachstum: Grundlage für bessere Gewinnsteigerungen
Eigenkapital-Quote (EK)	29,7 %	50,5 %	Höhere EK-Quote: Solidere Finanzierung und damit mehr Risikopuffer in schwierigen Phasen; niedrigeres Finanzierungsrisiko
EBIT-Wachstum	6,4 %	20,3 %	Höheres EBIT-Wachstum: Höhere Rentabilität führt zu höheren Gewinnen; Gewinnsteigerungen sind der größte Treiber für Aktienkurse
Return-on-Equity (ROE)	10,0 %	12,9 %	Hoher ROE: Bessere Verzinsung des angelegten Kapitals der Aktionäre

Basierend auf Bilanzkennzahlen von 2010 - 2015

Stand: 31.12.2016, Die Portfoliozusammensetzung kann sich zwischenzeitlich geändert haben.

Warum sind Small Caps die bessere Alternative?

Bessere Wachstumschancen

Kleine Unternehmen weisen oftmals **bessere Wachstumschancen** auf als Unternehmen die bereits groß und auf gesättigten Märkten aktiv sind.

Mehr Flexibilität

Kleine Unternehmen sind meist flexibler und können sich ergebende Marktchancen daher besser nutzen bzw. **auf Marktveränderungen besser reagieren** als große Unternehmen. Das senkt das Risiko.

Begrenzter Wettbewerb

Große Fonds dürfen häufig nicht Aktien kleiner Unternehmen investieren, womit es durch die niedrigere Nachfrage **häufiger zu Unterbewertungen** kommt als bei großen Unternehmen. Die Renditechance steigt damit.

Informationsvorsprung

Deutlich weniger kleine Unternehmen werden von Analysten beobachtet als große Unternehmen, weshalb die **kleinen Aktien häufiger unterbewertet** sind als große Aktien (Informationsasymmetrie).

Leichter zu verstehen

Kleine Unternehmen sind einfacher zu verstehen, da die Geschäftsmodelle und **Bilanzen weniger komplex und damit gut zu durchschauen** sind. Zudem haben kleine Unternehmen meist nur wenige Produkte, Wettbewerber oder Kunden. Das reduziert das Risiko für Fehleinschätzungen.

Höhere Erreichbarkeit

Die Vorstände von kleinen Unternehmen sind auch für Manager kleiner Fonds deutlich einfacher **zur Klärung von Fragen zu erreichen**. Das reduziert das Risiko für Fehleinschätzungen.

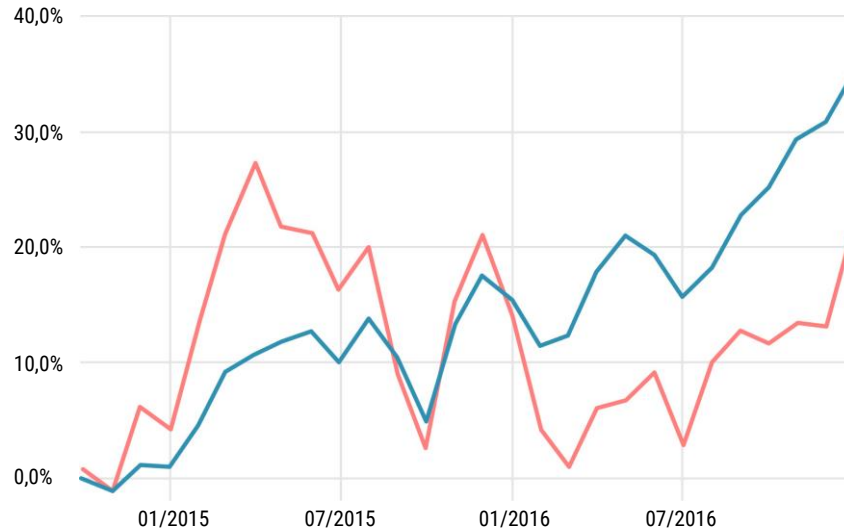
Bitte beachten Sie die Risikohinweise am Ende dieser Unterlage sowie im Verkaufsprospekt.



Rendite- und Risikobetrachtung

Wertentwicklung des Alpha Star Aktienfonds vs. DAX

Wertentwicklung seit Auflage bis 31.12.2016



Wertentwicklung verschiedene Zeiträume

	Alpha Star	DAX
Seit Auflage	35,4%	22,1%
2 Jahre	34,2%	17,1%
1 Jahr	17,2%	6,9%
2015	14,5%	9,6%
2016	17,2%	6,9%

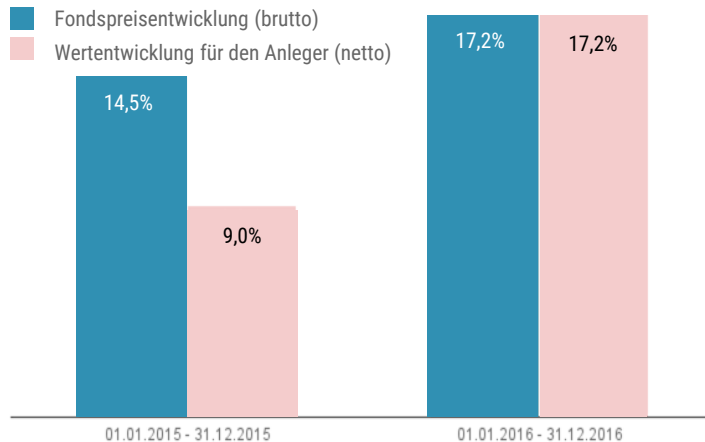
Monatliche Wertentwicklung des DWB Alpha Star Aktien per 31.12.2016

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Gesamt
2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,3 %	-0,9 %	2,1 %	0,0 %	0,9 %
2015	3,7 %	4,5 %	1,3 %	1,0 %	0,8 %	-2,3 %	3,3 %	-3,0 %	-5,1 %	8,1 %	3,7 %	-1,8 %	14,5 %
2016	-3,4 %	0,7 %	5,0 %	2,7 %	-1,4 %	-3,1 %	2,2 %	3,7 %	2,0 %	3,4 %	1,3 %	3,3 %	17,2 %

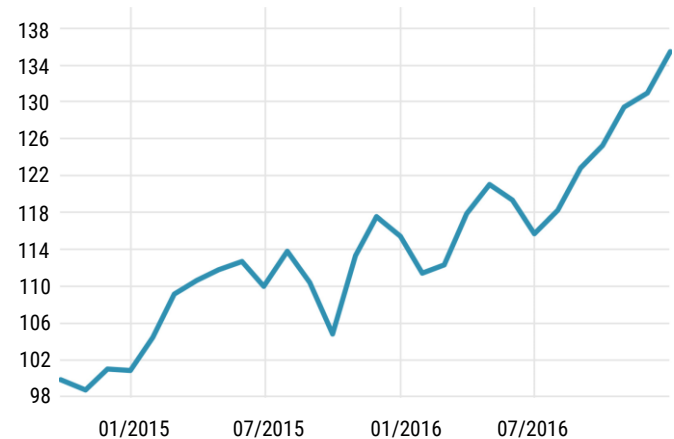
Hinweis: Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Jahresrenditen des Alpha Star Aktienfonds

Historische Wertentwicklung des DWB Alpha Star Aktien per 31.12.2016



Wertentwicklung des DWB Alpha Star Aktien per 31.12.2016

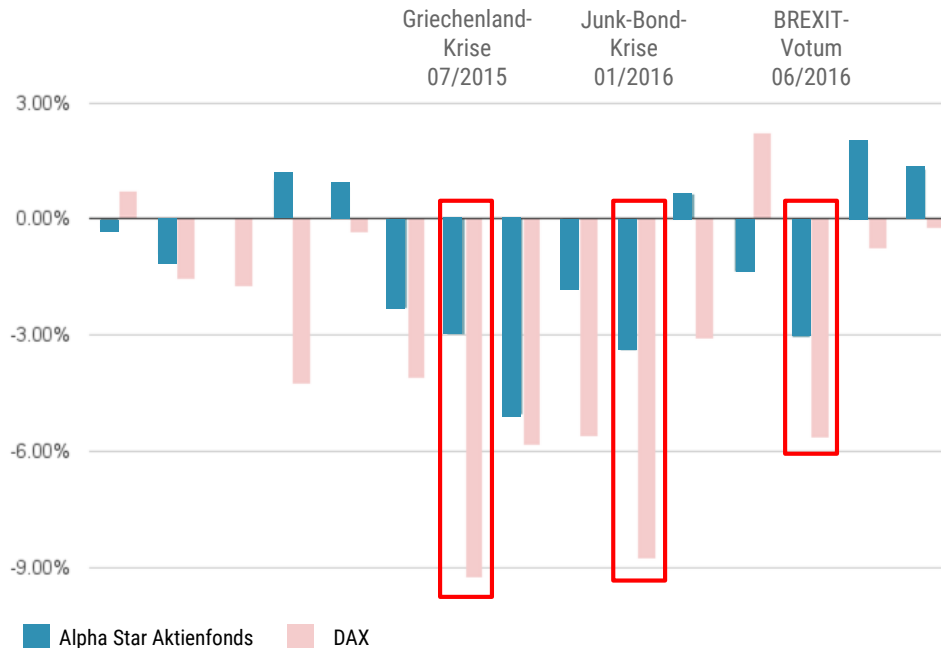


Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00% muss er dafür 1.050,00 EUR aufwenden. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten). Da der Ausgabeaufschlag nur im 1. Jahr anfällt unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

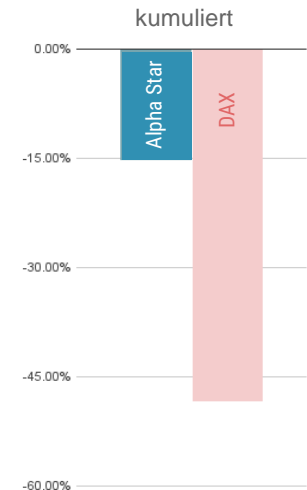
Drawdowns im Vergleich zum DAX

Was passiert mit dem Alpha Star Aktienfonds bei fallenden Märkten (=Drawdown)?

Die Grafik zeigt alle Monate, in denen der DAX oder der Alpha Star-Fonds eine negative Rendite aufwiesen



Alle Monate mit negativen Renditen zusammengenommen, hat der Alpha Star-Fonds zwei Drittel weniger Verlust gemacht als der DAX. In schwachen Phasen wenig zu fallen, ist ein entscheidender Faktor für eine langfristig gute Rendite



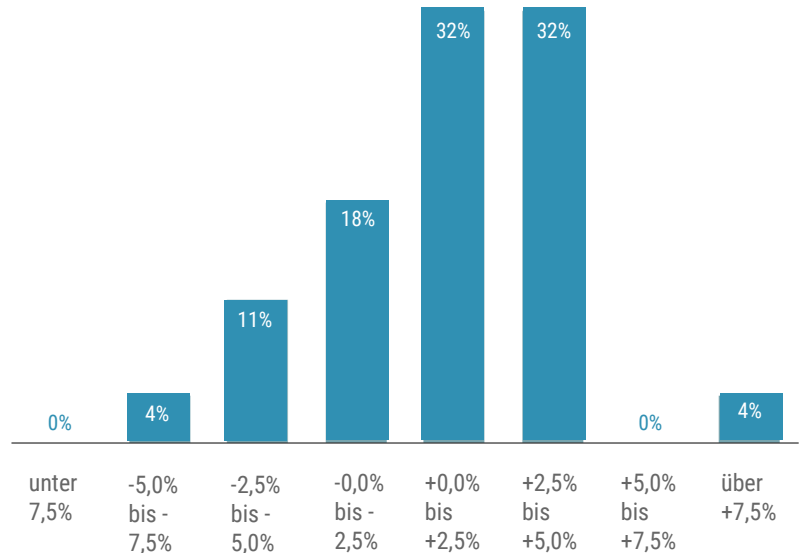
Hinweis: Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Kennzahlen des DWB Alpha Star Aktien

(Angaben seit Erstpreisberechnung, Stand: 31.12.2016)

Performance seit Auflage	35,4%
Volatilität	10,9%
Maximum Drawdown	-7,9%
Längste Verlustperiode	2 Monate
Längste Gewinnperiode	7 Monate
Höchste Monatsrendite	8,1 %
Niedrigste Monatsrendite	-5,1 %
Gewinn-Ratio	68%
Sharpe-Ratio	1,3
Tracking Error	23,9%
Information Ratio	0,95 ²

Verteilung der Monatsrenditen seit Auflage (Histogramm)



²Angabe basiert auf einen Zeitraum von 2 Jahren

Quelle: Hauck & Aufhäuser

Hinweis: Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Eckdaten zu den Portfoliounternehmen des Alpha Star Aktienfonds

		Spanne unter allen Portfoliowerten
Ø Marktkapitalisierung	280 Mio. €	35 Mio. € - 1.385 Mio. €
Ø Dividendenrendite	2,4 %	0,0% - 9,4%
Ø Eigenkapitalquote	50,3 %	24,2% - 77,0%
Ø KGV 2017e	14,0	7,1 - 20,0
Ø KBV 2017e	1,9	0,7 - 5,8
Ø EV/EBITDA 2017e	6,2	2,7 - 12,0
Ø ROCE 2017e	18,4%	9,7% - >100%

Stand: 31.12.2016, Die Portfoliozusammensetzung kann sich zwischenzeitlich geändert haben.

Factsheet DWB Alpha Star Aktien A

WKN: HAFX64 | ISIN: LU1070113235

Produktdaten

Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg
Fondsgründung	27.08.2014
Datum Erstpreisberechnung	02.09.2014
Erstausgabepreis	100 EUR
Geschäftsjahresende	31.08.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Mindestanlage	1.000 EUR
Fondswährung	EUR
Preisberechnung	täglich
Rechtsform	FCP Teil I Gesetz von 2010
Fondskategorie	Aktienfonds
Verwaltungsgesellschaft	Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.
Fondsmanager	FIVV Finanzinformation & Vermögensverwaltung AG
Vertriebsländer	L, D
Bloomberg Ticker	DWBSAA LX

Einmalige Gebühren

Ausgabeaufschlag (bei Kauf des Fonds)	bis zu 5,00%
Rücknahmeprovision	keine

Laufende Gebühren

Verwaltungsvergütung	0,30% p.a.
Verwahrstellenvergütung	0,10% p.a.
Fondsmanagervergütung	0,80% p.a.
Vertriebsstellenvergütung	0,90% p.a.
Anlageberatungsvergütung	keine
Umtauschprovision	keine
Performance-Vergütung (High-Watermark)	10%

Rechenbeispiel

Gesamte laufende Vergütung: 2,1%

Bestehend aus: Verwaltungsvergütung (0,3% p.a.), Verwahrstellenvergütung (0,1% p.a.), Fondsmanagervergütung (0,8% p.a.), Vertriebsstellenvergütung (0,9% p.a.)

Performance-Vergütung

10% nur auf neue Höchststände (High-Watermark)

Bsp.: Der Fondspreis steigt von einem alten Höchststand von 120€ auf einen neuen Höchststand von 130€ (= +8,3% Kursanstieg)

Performance-Vergütung dann: $8,3\% \cdot 10\% = 0,83\%$

Risikohinweise

Prognoserisiko

Die Anlageentscheidungen basieren auf Markt- und Konjunkturerwartungen sowie auf Kursprognosen, deren Eintritt ungewiss ist.

Markt- und Kursrisiko

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Sind an den internationalen Börsen Kursrückgänge zu verzeichnen, wird sich dem kaum ein Fonds entziehen können. Das Marktrisiko kann umso größer werden, je spezieller der Anlageschwerpunkt des Fonds ist, da damit regelmäßig der Verzicht auf eine breite Streuung des Risikos verbunden ist.

Konzentrationsrisiko

Risiken können dadurch entstehen, dass eine Konzentration der Anlage in bestimmte Vermögensgegenstände oder Märkte erfolgt.

Performance-Risiko

Eine positive Wertentwicklung kann mangels einer von einer dritten Partei ausgesprochenen Garantie nicht zugesagt werden.

Währungsrisiko

Der Fonds kann in Wertpapiere anlegen, die auf örtliche Währungen lauten, und er kann Barmittel in solchen Währungen halten. Demgemäß haben die Wertschwankungen solcher Währungen gegenüber dem Euro eine entsprechende Auswirkung auf den Wert des Fonds in Euro. Schließlich können bei Engagements in Währungen außerhalb des Euros auch Währungsverluste entstehen, darüber hinaus besteht bei diesen Anlagen ein sogenanntes Transferrisiko.

Steueränderungsrisiko

Die steuerlichen Rahmenbedingungen können sich durch Gesetzesänderungen/Änderungen in der Verwaltungspraxis künftig anders darstellen.

Liquiditätsrisiko

Die Anlage in Aktien mit niedriger Marktkapitalisierung birgt größere Liquiditätsrisiken als eine Anlage in Standardwerte

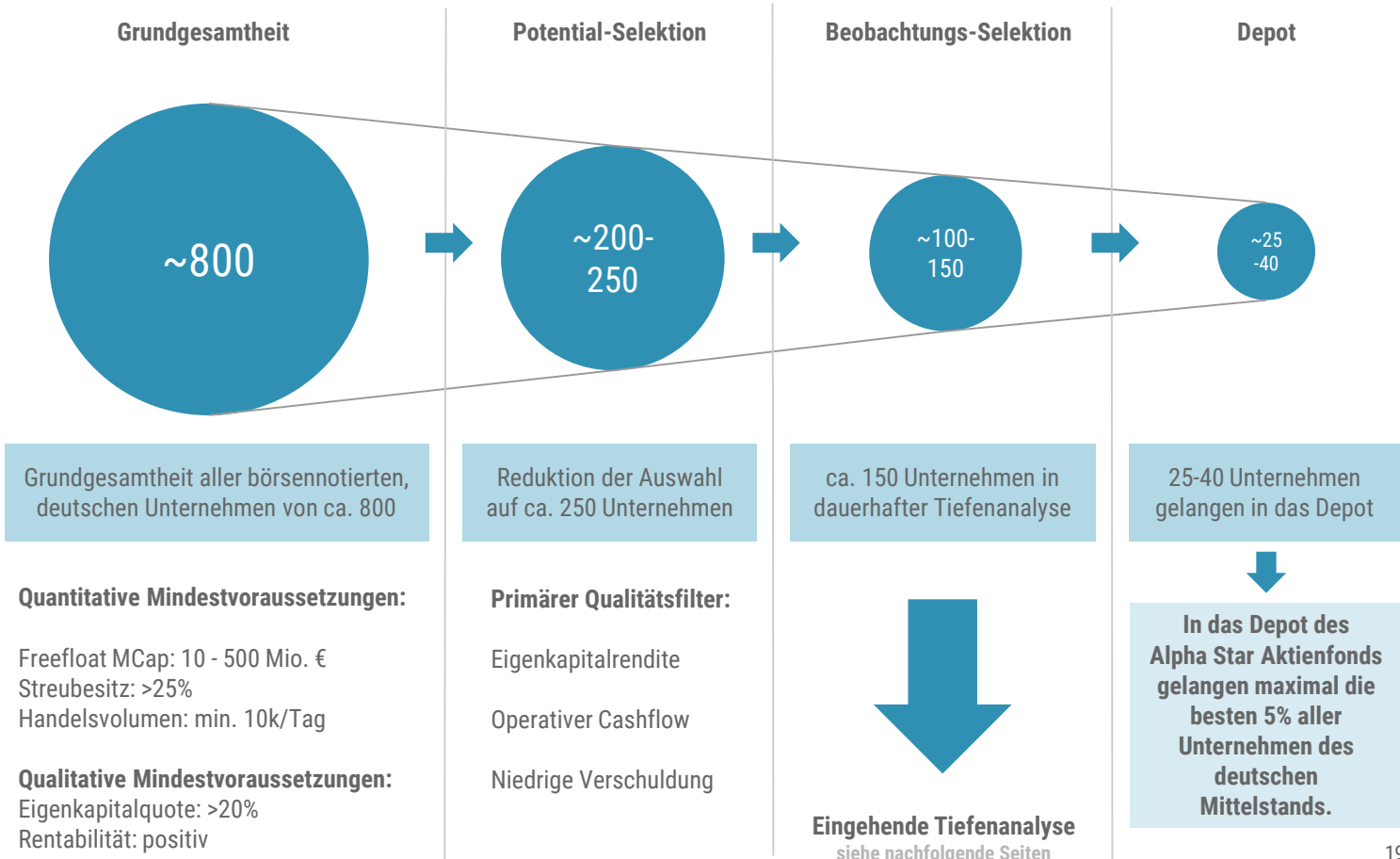
Weitere Informationen zu den mit dem Fonds in Verbindung stehenden Risiken finden Sie im [Verkaufsprospekt](#)



Wieso funktioniert die Strategie?

Wie funktioniert die Alpha Star-Strategie? 1/3

Selektionsprozess



Wie funktioniert die Alpha Star-Strategie? 2/3

Tiefenanalyse Stufen 1-3

1

Aufbereitung der Zahlenbasis

Gewinn- und Verlustrechnung:

- Aktivierte Eigenleistungen
- Einmaleffekte
- Wertberichtigungen
- Non-cash Währungseffekte
- Steuereffekte

Bilanz:

- Goodwill
- Aktivierte Entwicklungsleistungen
- Off-Balance-Verbindlichkeiten
- Hidden Reserves

Cashflow-Rechnung:

- Investitionen in aktivierte Eigenleistungen
- Zinsaufwendungen

Ziel Darstellung der "wahren" ökonomischen Werte

2

Analyse der Kapitalbasis

Analyse der Kapitalbasis:

- Analyse des Anlagevermögens
- Analyse der immateriellen Vermögensgegenstände
- Working Capital-Management
- Verbindlichkeiten-Struktur
- Hidden Reserves
- Cash
- Bilanzierungsqualität
- Investitionsverhalten und Investitionserfolg



Intensive Kennzahlenanalyse

Ziel Ermittlung des Substanz- & Reproduktionswertes

3

Segment-Analyse

Segment-Betrachtungen:

- Segment-Umsatzentwicklung
- Segment-Ergebnisentwicklung
- Segment-Margenentwicklung
- Segment-Investitionen
- Segment-Kapitalrenditen
- Segment-Cashflow



Intensive Kennzahlenanalyse

Ziel Herunterbrechen auf kleinere Teileinheiten

Wie funktioniert die Alpha Star-Strategie? 3/3

Tiefenanalyse Stufen 4-6

4 Soft-Fact-Analyse

Soft-Facts:

- Corporate Governance
- Related Party Transactions
- Bilanzierungspraktiken
- Management
- Prognosesicherheit
- Aktionärsstruktur
- Ergebnisqualität



Managementgespräch /
Unternehmensbesuch

Ziel Erkennen von potenziellen internen Schwachstellen

5 Umfeldanalyse

Umfeldbetrachtung:

- Produkte
- Wettbewerb
- Wettbewerbsposition
- Kunden
- Lieferanten
- Eintrittsbarrieren
- Alleinstellungsmerkmale



Managementgespräch /
Unternehmensbesuch

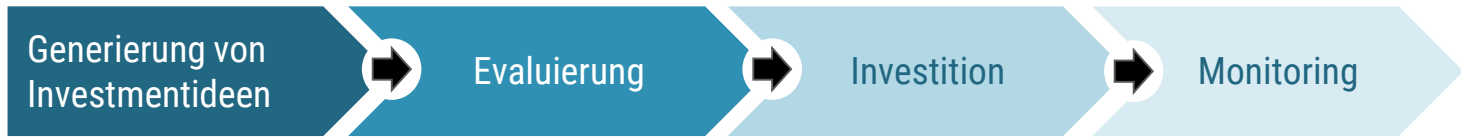
Ziel Erkennen von potenziellen externen Schwachstellen und Einschätzung Nachhaltigkeit des Geschäftsmodells



6 Resultat

- Umfassender Einblick in werttreibende Faktoren eines Unternehmens
- Einschätzung der Werthaltigkeit auf Basis realer Werte (nicht buchhalterischer Werte)
- Anstellung der Planungen auf Basis tatsächlicher ökonomischer Verhältnisse
- Erhöhung der Aussagekraft von Kennzahlen

Nachhaltig hohe Kapitalrenditen und Cashflows als maßgebliches Element dauerhafter Wertschöpfung



Universum generieren

Datenbankgestütztes Pflegen des gesamten **Investmentuniversums mit ca. 800 Unternehmen** aus Deutschland, Österreich und der Schweiz.

Short-List erstellen

Pre-Selektion der Titel anhand von Basiskriterien wie z.B. Größe (Mittelstand), Aktionärsstruktur oder Kapitalstruktur und **Einschränkung des Universums auf 200-250**

Investmentideen generieren

Aus dem gesamten Universum anhand von Fachmagazinen, Investorenveranstaltungen, Ad-hoc-Meldungen, Managementgesprächen, Netzwerk etc. werden Investmentideen generiert

Managementgespräche

Analyse von Geschäfts- und Quartalsberichten, **Managementgespräche**, Präsentationen, Fachzeitschriften

Bewertungsmodell

Kennzahlen- und **Bewertungsmodell** für alle Unternehmen die für eine Depotaufnahme in Frage kommen, regelmäßige Pflege der Modelle

Soft Facts berücksichtigen

Intensive Detailanalyse aller **“harten” Unternehmenszahlen und “weichen” Faktoren** wie Wettbewerbsumfeld, Management etc.

Cashflow und Kapitalrendite

Starker Fokus auf Werthaltigkeit der Unternehmen sowie **Cashflows und Kapitalrenditen**

Wertsteigerungspotenzial

Voraussetzungen für ein Investment sind: **langfristiges Wertsteigerungspotenzial** auf Grund einer guten Marktstellung, die sich auch in stabilen Cashflows und Kapitalrenditen ausdrücken

Fokus auf den Wert

Der Alpha Star-Fonds investiert in **gute Unternehmen zu einem angemessenen Preis**

Nur die Besten ins Depot

Die **25-35 besten Unternehmen des deutschen Mittelstands** werden in den Alpha Star-Fonds aufgenommen.

Konzentriertes Portfolio

Konzentriertes Portfolio, um die optimale Kombination aus Diversifikation und Renditechance zu haben

Kontinuierlich im Blick

Kontinuierliche Beobachtung aller Depotpositionen und **fortlaufende Evaluierung** der aktuellen Entwicklungen anhand von neuen Quartalsberichten, Managementgesprächen etc.

Rebalancing im Depot

Regelmäßiges **Rebalancing** der Depotpositionen, um Risikoverschiebungen zu vermeiden

Exit-Strategie

Ausstieg aus einer Position nur dann wenn Gründe für die Investitionsentscheidung nicht mehr bestehen oder die Bewertung der Aktie auf ein Niveau gerät, das sich mit den aktuellen Erwartungen der Unternehmensentwicklung nicht mehr deckt

Wettbewerbsvorteile

Wettbewerbsvorteile sind ein wichtiger Faktor im Auswahlprozess der Depotunternehmen im Alpha Star Aktienfonds.

Wettbewerbsvorteile können dabei in verschiedenen Formen auftreten, die aber jeweils den gleichen Effekt haben: ein reduziertes Wettbewerbsumfeld.

Ein gemäßigtes Wettbewerbsumfeld sichert Unternehmen oft eine kontinuierliche Wachstumskurve, bei langfristig hoher Rentabilität

Wettbewerbsvorteile von Unternehmen

- Skaleneffekte
- Marktführerschaft
- Patente / Lizenzen
- Monopole / Oligopole
- Kundenbindung

Wettbewerbsvorteile schaffen langfristig ein besseres Rendite-Risiko-Profil bei Unternehmen

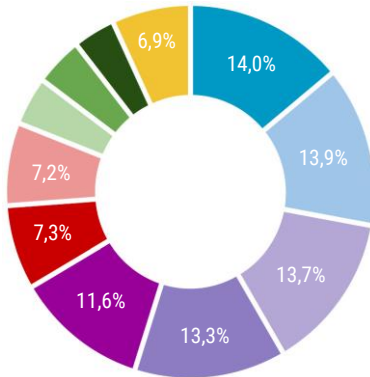


**Welche Unternehmen
befinden sich im Alpha Star-Depot?**

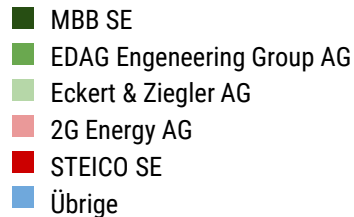
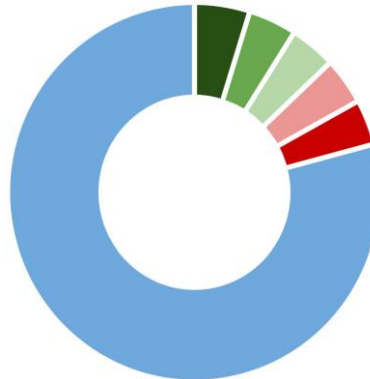
Portfoliostruktur des Alpha Star Aktienfonds

Stand: 31.12.2016, Die Portfoliozusammensetzung kann sich zwischenzeitlich geändert haben.

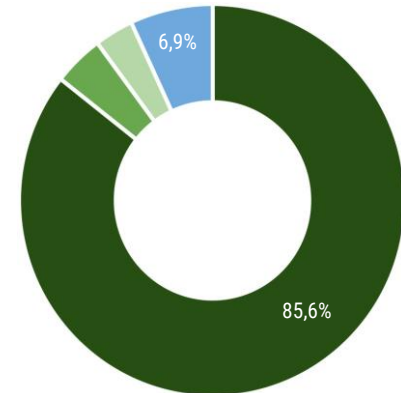
Branchen



Größte Portfoliowerte



Länder



Kein Risiko aus der Übergewichtung einzelner Aktien durch gleichmäßige Portfolioverteilung

Fallstudie 1

IVU AG

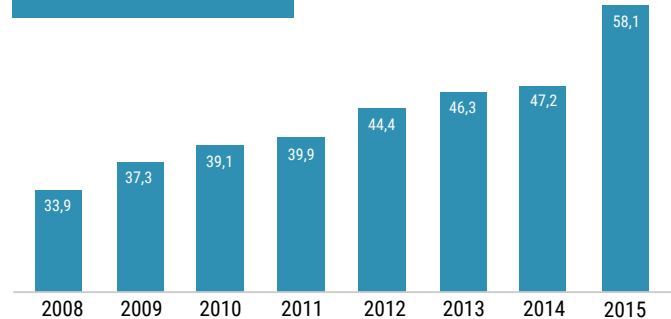
- Ganzheitliche Softwarelösung für die Planung öffentlicher Verkehrsmittel
- Internationale Referenzen mit mehr als 500 Kunden weltweit, Wachstumschancen in den USA und Asien
- Profitiert vom Langfristtrend der Urbanisierung und Modernisierung öffentlicher Verkehrsnetze
- Hochentwickelte Software mit modularen Komponenten ermöglicht eine kundenspezifische Adaptierung des Produktes auf die Bedürfnisse des Kunden und ermöglicht einen variablen Einsatz

Überlegenes Produktkonzept bringt einen das Wachstum beschleunigenden Wettbewerbsvorteil

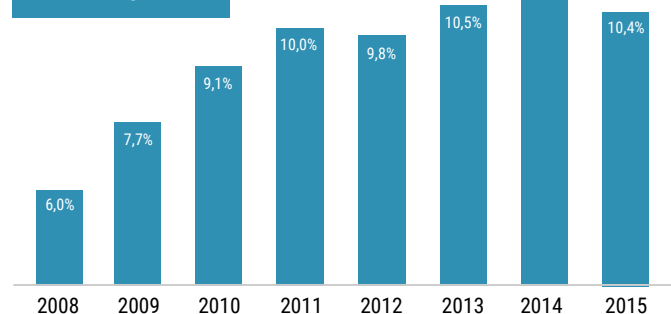
- 2015 war das 8. Jahr in Folge mit Umsatzwachstum
- Margen steigen aufgrund von Skaleneffekten

Wertentwicklung innerhalb der vergangenen 5 Jahre:
> 130 % zzgl. Dividenden

Umsatzerlöse in Mio. €



EBIT-Marge in %



Stand: 31.12.2016, Die Portfoliozusammensetzung kann sich zwischenzeitlich geändert haben.

Fallstudie 2

innotec TSS AG



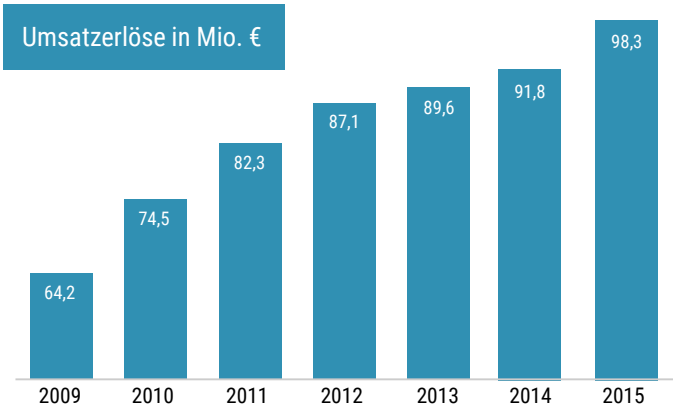
- Marktführer für Türfüllungen in Europa und weltweit führendes Unternehmen für Architekturbeton
- Konservatives Management sorgt für konservative Bilanzierung und hält so die Bilanz „sauber“
- Technologieführerschaft und spezialisierte Ausrichtung sichern dem Unternehmen eine führende Position
- Alleinstellungsmerkmale ermöglichen überproportionales Wachstum zur Baukonjunktur und hohe Rentabilität

Kontinuierliches und verlässliches Management. Entscheidend für langfristige Wertentwicklung

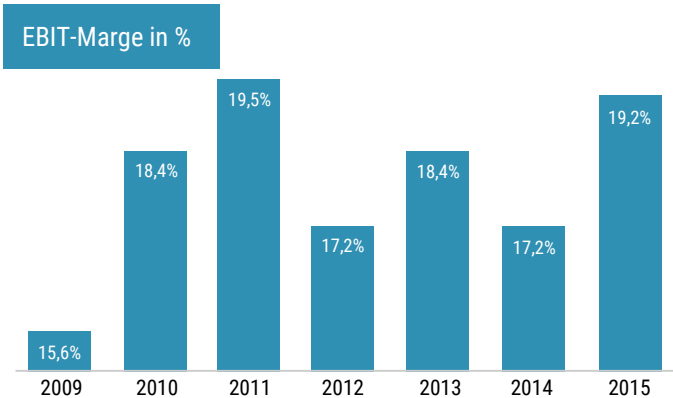
- Konstantes Wachstum über die vergangenen Jahre
- Stabile Ergebnismargen beweisen gute Marktposition

Wertentwicklung innerhalb der vergangenen 5 Jahre:
> 120 % zzgl. Dividenden

Umsatzerlöse in Mio. €



EBIT-Marge in %



Stand: 31.12.2016, Die Portfoliozusammensetzung kann sich zwischenzeitlich geändert haben.



Anhang

Disclaimer

Die in dieser Publikation enthaltenen Marktinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei nicht um eine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder eine Anlageberatung, sondern lediglich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Alpha Star Management GmbH urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Die Alpha Star Management GmbH noch ihre jeweiligen Organe oder Mitarbeiter können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieser Publikation oder ihrer Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit dieser Publikation entstanden sind.

Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung, die nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem vollständigen Verkaufsprospekt, ergänzt durch die jeweiligen letzten geprüften Jahresberichte und die jeweiligen Halbjahresberichte, falls solche jüngeren Datums als die letzten Jahresberichte vorliegen, zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen dar. Sie sind kostenlos in elektronischer Form unter <http://www.haig.lu/page/luxfonds?country=LU> sowie Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Darüber hinaus hängt die steuerliche Behandlung von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Aussagen zur Besteuerung stellen keine Rechts- oder Steuerberatung dar. Jedem Anleger wird deshalb empfohlen, sich über seinen Steuerberater hinsichtlich seiner persönlichen steuerlichen Behandlung bei einer Anlage in diesen Fonds beraten zu lassen. Für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der hier genannten Informationen übernimmt die Alpha Star Management GmbH keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Alpha Star Management GmbH wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen, die zu Verlusten des eingesetzten Kapitals, bis hin zum Totalverlust, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen.

Die ausgegebenen Anteile des Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Diese Publikation und die in ihr enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung von dieser Publikation sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Diese Publikation darf ohne vorherige Einwilligung der Alpha Star Management GmbH weder reproduziert, weitergegeben noch veröffentlicht werden.

Notizen

Notizen

Gründe für den Alpha Star Aktienfonds

Vorteile auf einen Blick

- ➔ **Zugang zu den besten Unternehmen des deutschen Mittelstands:**
Mittelstandsunternehmen zeichnen sich durch Wachstums- und Substanzstärke aus
- ➔ **Gleichgerichtete Interessen:**
Mitglieder des Anlageausschusses sind privat signifikant selbst im Fonds investiert
- ➔ **Langfristiger Investmentansatz:**
Es wird weder kurzfristig spekuliert, noch in andere Anlagen außer Aktien + Cash investiert
- ➔ **Transparenz als Kernelement:**
Direkter Zugang zum Fondsmanagement und umfassende Berichterstattung an Anleger

Nehmen Sie mit uns Kontakt auf:

Andreas Rüping

Gesellschafter & Key Account Manager

Telefon: +49 (0) 821-907 805 15

Mobil: +49 (0) 177-75 67 002

E-Mail: ar@alpha-star-aktienfonds.de

Web: www.alpha-star-aktienfonds.de



Alpha Star Management GmbH

Konrad-Adenauer-Allee 7

86150 Augsburg

WKN: HAFX64

www.alpha-star-aktienfonds.de