

November 2017



Mission Statement

Unsere Leidenschaft sind Aktienmärkte.

Wir sind Value Investoren. Das bedeutet, wir investieren in Aktien, deren Preise signifikant unter ihren Inneren Werten liegen.

Wir lieben es, diese Opportunitäten - deren Ursprung in Ineffizienzen liegt - aufzuspüren, um so für unsere Investoren eine Überrendite zu erzielen.

Gegen den Strom zu schwimmen und anders zu sein als die Mehrheit der Marktteilnehmer sind unsere Paradedisziplinen.

Wir haben gelernt geduldig zu sein und lassen uns nicht von kurzfristigen erratischen Marktbewegungen treiben.

Strikte Emotionskontrolle ist Voraussetzung für eine erfolgreiche Investmentstrategie.



Failure is not an option



Die DNA des SIGMA ALFA European Opportunities Fonds



SIGMA ALFA European Opportunities ist ein „UCITS V“ Fonds, der nach einer Value-basierten „long only“ Aktienstrategie gemanagt wird.



Investiert wird in ein konzentriertes Portfolio (15-25 Titel) europäischer Aktien, deren Aktienkurs wir vor ihrem fundamentalen Hintergrund als signifikant zu tief erachten.



Bei Bedarf kann eine hohe Cash Quote gehalten werden.



Das Team



Lukas Stipkovich (51)

Fondsmanagement

- ▶ 28 Jahre internationale Finanzerfahrung
- ▶ Investment Spezialist (Fondsmanager, Portfoliomanager, Aktienanalyst)
- ▶ 15 Jahre Stiftungsvorstand
- ▶ Erfolgreicher Track Record im Bereich Fonds- und Portfoliomanagement
- ▶ Hochkarätiges Netzwerk im Wirtschafts- und Finanzbereich



Alfred Reisenberger (54)

Research

- ▶ 29 Jahre internationale Finanzerfahrung
- ▶ International erfolgreicher Finanzanalyst mit etlichen Auszeichnungen
- ▶ Drei Jahre Erfahrung als Fondsmanager
- ▶ Vortragender an Fachhochschulen
- ▶ Hochkarätiges Netzwerk im Wirtschafts- und Finanzbereich



Was macht uns einzigartig ?



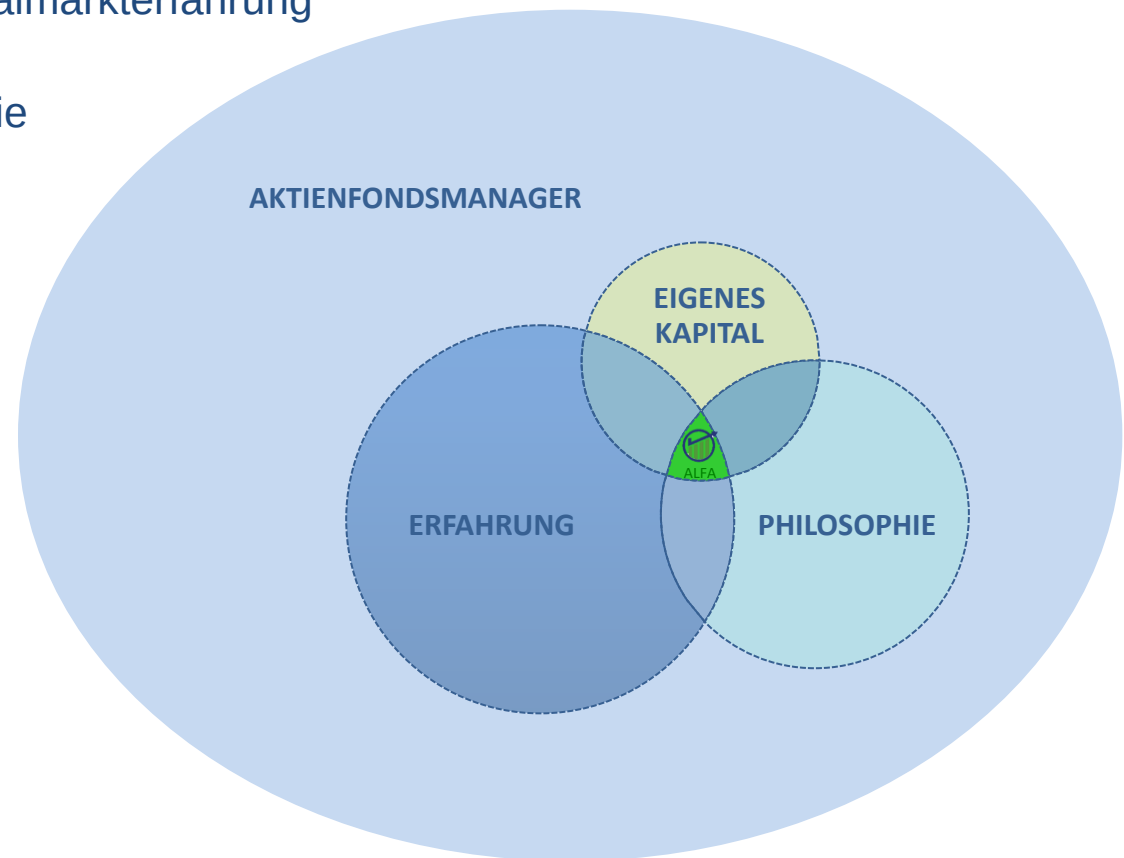
Jeweils mehr als 25-jährige Kapitalmarkterfahrung



Echte Value Investmentphilosophie



Eigenes Kapital im Fonds





Was macht uns einzigartig ?



Wir haben schon viele große (und kleine) Krisen gemeistert

S&P 500 Index



Stipkovich



Reisenberger



Asset Management Analyse / Sales Corporate / Investment Banking CIO Privatstiftung



Gleichgerichtete Interessen



Investoren und Fondsmanagement haben gleichgerichtete Interessen

- Fondsmanager haben selbst signifikantes Kapital in den SIGMA ALFA Equity Fonds investiert und Seed Capital beigetragen
- Performance Fee ist wesentlicher Bestandteil der Kompensation





Ziele des SIGMA ALFA European Opportunities Fonds



Erzielen einer Überrendite gegenüber der Benchmark von 4-6% p.a. rollierend über einen Dreijahreszeitraum.



Benchmark: STOXX Europe 600 Index.



Universum: Europäische börsennotierte Unternehmen (inkl. Mid- und Small-Caps über EUR 500 Mio. Börsenwert).



In Phasen nachhaltig signifikant fallender Aktienmärkte ist zumindest Kapitalerhalt unser Ziel.



Investment Philosophie I



Bottom-up Aktienaushwahl: Wir investieren in europäische Aktien vorwiegend im Mid- und Small-Cap Bereich. Unsere Kernkompetenz liegt darin, den Inneren Wert einzelner Unternehmen zu bestimmen. Kurzfristiges Markttiming ist aus unserer Sicht nicht sinnvoll.



Wert: Wir sind Value Investoren. Wir kaufen nur Aktien von aus unserer Sicht erfolgreichen Unternehmen (größen- und branchenunabhängig) mit soliden Geschäftsmodellen und positiven Aussichten.



Sicherheitsmarge: Wir investieren ausschließlich in Aktien, deren Preise deutlich unter dem Inneren Wert der Unternehmen liegen. Damit haben die Investments einen „Sicherheitspuffer“.



Asymmetrisches Chancen-Risiko-Profil: Wir bevorzugen Investments, die bei sehr guter Chance ein begrenztes Risiko aufweisen.



Investment Philosophie II



Überzeugung: Wir investieren in Unternehmen, von deren „Equity-Story“ wir absolut überzeugt sind (=„*High Conviction Investing*“).



Todsünden der Geldanlage: Durch unseren disziplinierten Investmentprozess versuchen wir die sieben Todsünden der Geldanlage zu vermeiden:

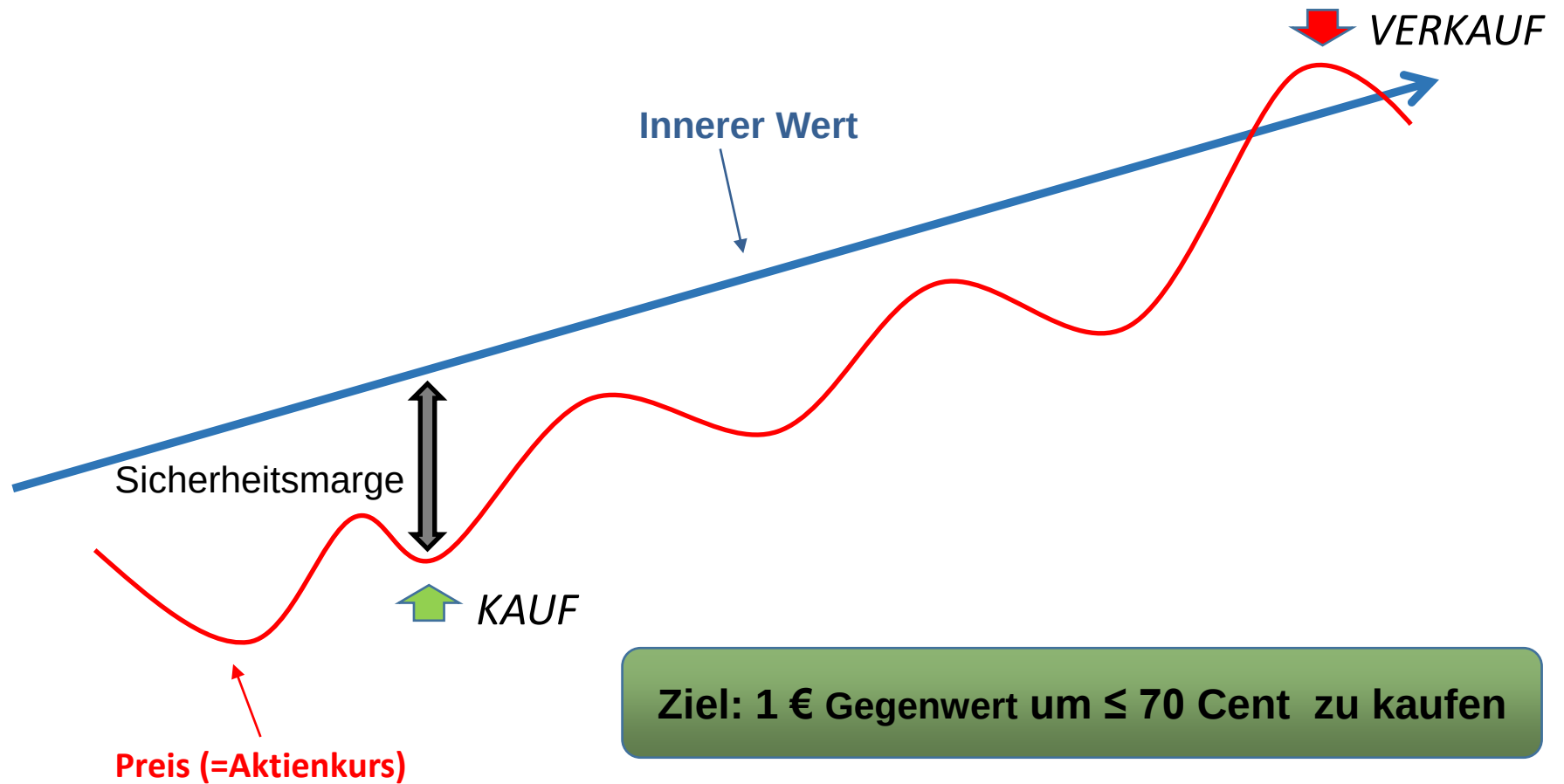
- Informationsflut („Lärm“)
- Fehlende Strategie
- Mangelnde Analyse
- Overtrading
- Ungeduld
- Kein Risikomanagement
- Prozyklizität



Zeitarbitrage: Wir lassen uns in unseren Investitionsentscheidungen nicht durch kurzfristige Marktschwankungen beeinflussen und verfolgen diszipliniert unseren mittel- bis langfristigen Investmentansatz.



Der Value Ansatz – Preis versus Innerer Wert





Das Konzept der Sicherheitsmarge

Entscheidend für einen langfristigen Investmenterfolg ist der „Sicherheitsabstand“ (=Sicherheitsmarge) zwischen dem Kaufpreis und dem Inneren Wert.

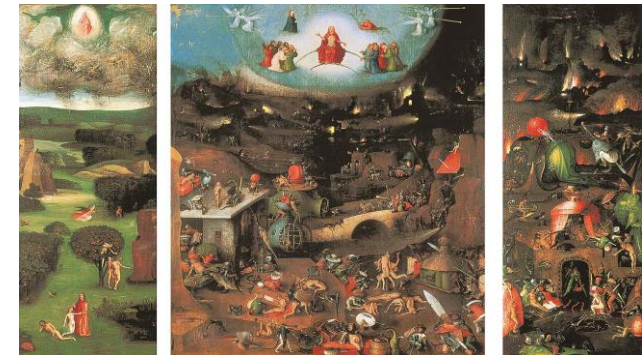
Die Sicherheitsmarge sollte mindestens 30% betragen.

Damit gibt es ausreichend „Puffer“ für „Notbremsungen“, wie z.B. unvorhergesehene Ereignisse.





Vermeidung der sieben Todsünden der Geldanlage



Hieronymus Bosch, Weltgerichtstryptichon



Investmentstrategie



Wir treffen Investmententscheidungen auf Basis von Fundamentalanalyse.



Wir fokussieren uns auf Unternehmen mit einfachen und verständlichen Geschäftsmodellen.



Free Cash Flow Generierung der Unternehmen ist eines der wichtigsten Kriterien (FCF Yield).



Eine solide Bilanzstruktur ist essentiell (Net Debt / Equity bzw. Net Debt / EBITDA).



Das Management der Unternehmen MUSS anhand qualitativer Faktoren aktionärsfreundlich sein.



Mehrheitlicher Streubesitz ist von Vorteil.



Wir suchen nach vom Aktienmarkt ungeliebten Unternehmen und Sektoren („hidden pearls“).



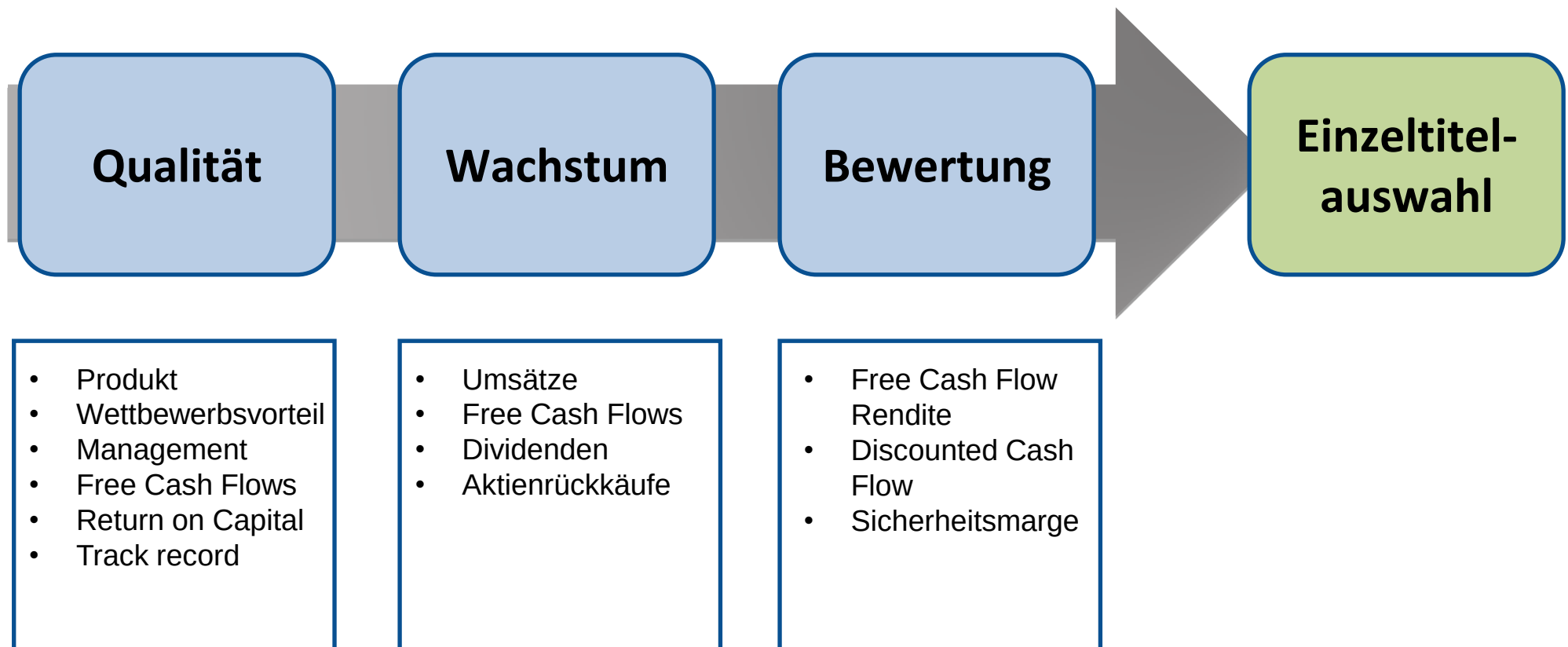
Eine attraktive Bewertung (Preis deutlich unter dem von uns berechneten Inneren Wert), die ein asymmetrisches Chancen/Risiko Verhältnis erzeugt, ist eine Grundvoraussetzung für ein Investment.



Disziplinierte Exit-Strategie.



Fundamentalanalyse als Kern der Investmentstrategie





Investment Prozess



Ideengenerierung



Vorselektion



Detaillierte Unternehmensanalyse



Einzeltitelauswahl



Portfoliokonstruktion



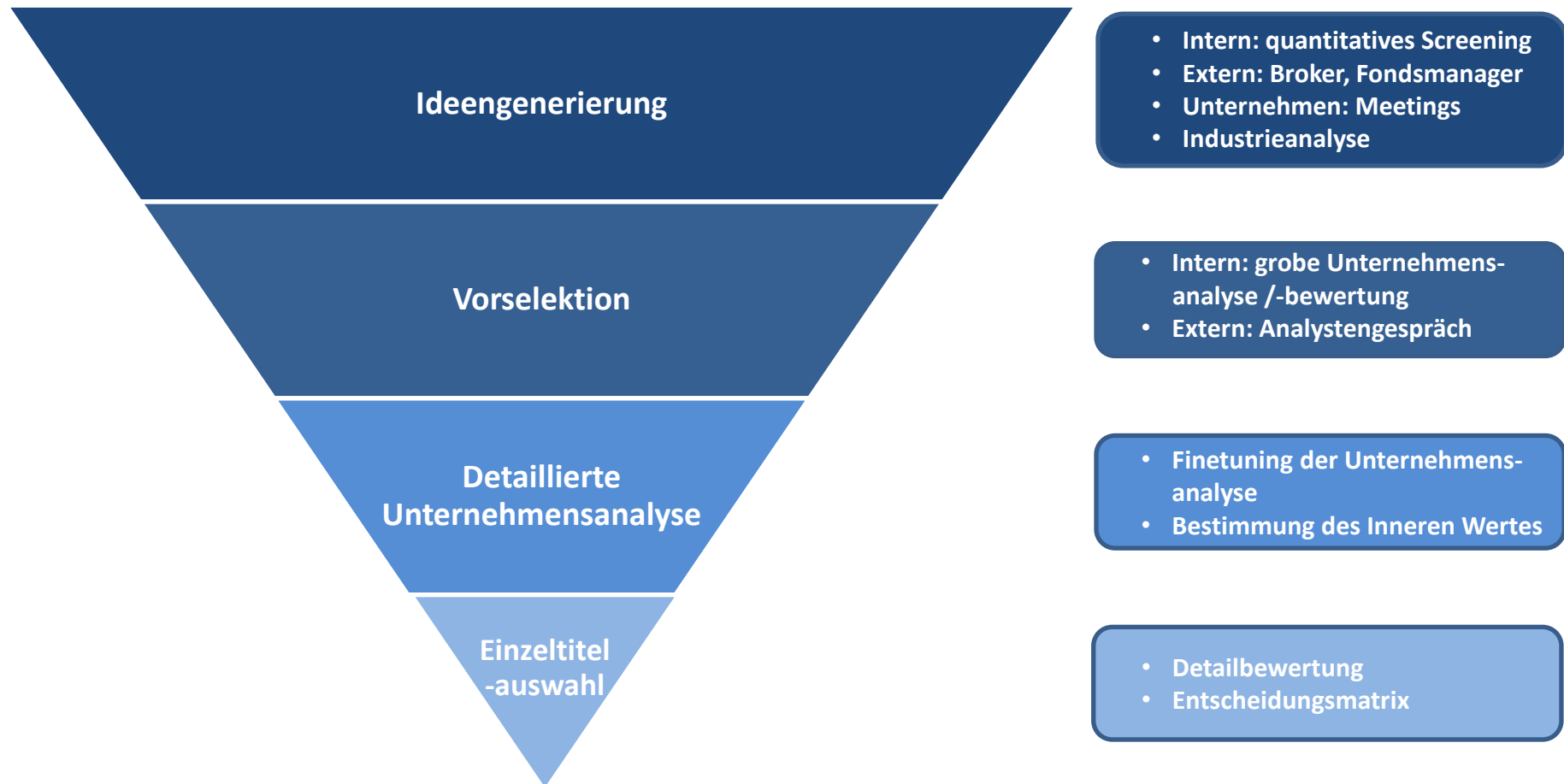
Monitoring



Risikomanagement



Investment Prozess





Monitoring des Portfolios



Laufendes Monitoring des „Newsflows“ der investierten Unternehmen



Regelmäßiger Broker- / Analystenkontakt



Persönlicher Kontakt mit den Unternehmen



Beobachtung technischer Aktienkursfaktoren (Preis, Volumen, Fundflows, etc.)



Kontinuierlicher Abgleich des aktuellen Aktienkurses mit dem Inneren Unternehmenswert



Ständige Aktualisierung des Ausblickes / der Schätzungen



Risikomanagement

Risikomanagement ist ein integrierter Teil der Investmentphilosophie, -strategie und des –prozesses.



Ziel ist eine Risikoreduktion durch

- Investments in Unternehmen, die wir sehr gut verstehen und kennen
- Kaufpreis signifikant unter dem Inneren Wert (mindestens 30%)
- Keine Verwendung von Leverage
- Hohe Cash Position kann sich fallweise passiv mangels attraktiver Investmentmöglichkeiten ergeben
- Hohe Preisdiziplin (Kauf nur mit Sicherheitsmarge, Verkauf gemäß Exit-Strategie)



Kurzfristige Kursschwankungen (=Volatilität)

- liegen in der Natur von Aktienmärkten (systematisches Risiko)
- bieten Chancen
- sind akzeptabel



SIGMA ALFA European Opportunities Fondsfakten



Fondstyp: UCITS V. Das bedeutet, dass der Fonds Sondervermögen ist und im Miteigentum der Investoren steht.



Wertpapierkennnummer (ISIN): AT0000A1W9K7



Fondsmanager: SIGMA Investment AG



Kapitalanlagegesellschaft: Semper Constantia Invest GmbH



Depotbank: Semper Constantia Privatbank AG



Liquidität: täglich



Mindestinvestment: täglicher NAV (derzeit rund € 100.-)



Managementgebühr 1,5%, Performance Fee 15% (mit High Watermark)



Track Record und Gewichtungen

Entwicklung des Rechenwertes SIGMA ALFA European Opportunities



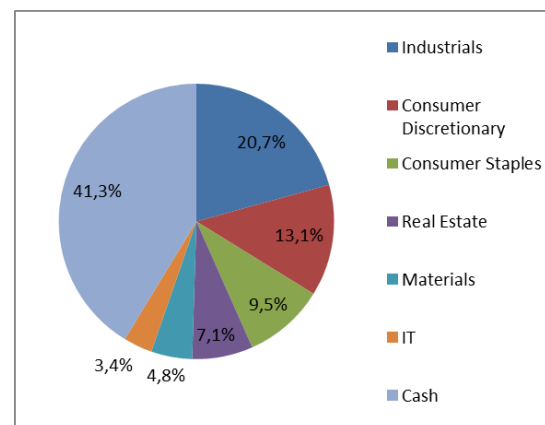
Performancematrix (in %)

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.
2017	-	-	-	-	-	-	-	-0,30	+0,65	-0,35		

Top 5 Holdings (per 31.10.2017)

Immofinanz	7,2%
voestalpine	5,7%
H&R	4,8%
Pandora	4,7%
Palfinger	4,1%

Sektorgewichtungen (per 31.10.2017)

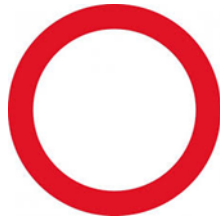




Aktien – What else?



Geldmarkt



DM Staatsanleihen



EM / Unternehmensanleihen



Rohstoffe



Alternative Investments



Sachwerte



Aktien

Would you have invested?



Microsoft Corporation, 1978

Would you have invested?



SIGMA ALFA European Opportunities, 2017



Gesellschaftsübersicht – SIGMA Investment AG

SIGMA Investment AG ist eine banken- und versicherungsunabhängige österreichische Aktiengesellschaft mit einer Wertpapierkonzession gemäß § 3 (2) Z 1-3 WAG 2007, spezialisiert auf die Bereiche Asset Management, Financial Engineering und Corporate Finance. SIGMA betreut vorwiegend professionelle und institutionelle Kunden im deutschsprachigen Raum.

SIGMA ist seit mittlerweile 10 Jahren im deutschsprachigen Finanz- und Kapitalmarkt tätig. Dieser langjährige Track Record ist die Grundlage für die vertrauensvolle und langjährige Zusammenarbeit von SIGMA mit ihren Kunden. Die Geschäftstätigkeit von SIGMA wird dabei laufend von den staatlichen Aufsichtsbehörden überwacht. SIGMA erfüllt somit höchste regulatorische Ansprüche - und das seit vielen Jahren. Transparenz und Kommunikation sind unverzichtbare Bausteine professioneller Marktteilnehmer am Kapitalmarkt. SIGMA verpflichtet sich zu diesen Grundsätzen und berichtet ihren Kunden regelmäßig über aktuelle Geschäftsentwicklungen, Markteinschätzungen und auf Kundenwunsch auch über erfolgreiche Transaktionen.

SIGMA bietet fachliche Exzellenz im Herzen Wiens. Dieser Standortvorteil mit dem Tor zu den neuen Mitgliedsländern der EU wird sowohl von unseren Geschäftspartnern, als auch von unseren Kunden sehr geschätzt.

Zu den Kunden und Geschäftspartnern von SIGMA zählen europäische Banken, Versicherungskonzerne, börsennotierte Industrieunternehmen, mittelständische Familienbetriebe sowie staatsnahe Unternehmen und Körperschaften.





Kontakt

Mag. Lukas Stipkovich



0664 433 44 96

stipkovich@sigma-investment.at

Mag. Alfred Reisenberger, MBA, CEFA



0664 417 02 13

reisenberger@sigma-investment.at



Kontakt

SIGMA Investment AG

Graben 13/1/40, 1010 Wien

Tel.: +43 (1) 533 36 62

Fax: +43 (1) 533 36 62 75

Mail: office@sigma-investment.at



Disclaimer

Dies ist eine Marketingmitteilung der SIGMA Investment AG, Graben 13, 1010 Wien (in Folge: SIGMA). Diese Marketingmitteilung ist unverbindlich und ersetzt kein Beratungsgespräch. Sie dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar. Es wird keinerlei Haftung für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der angegebenen Daten übernommen. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Dargestellt werden Bruttowertentwicklungen, welche sich durch Kosten wie Provisionen, Gebühren, Spesen, Steuern oder sonstige Entgelte verringern können. Notieren Werte in fremder Währung, unterliegt der Anleger Währungsschwankungen. Informieren Sie sich vor dem Erwerb von Wertpapieren über die damit verbundenen Chancen und Risiken bei Ihrem/r Wertpapierberater/in. Er/Sie informiert Sie gerne über den aktuellen Kurs und die aktuelle Rendite. Die Verbreitung dieser Marketingmitteilung kann in bestimmten Rechtsordnungen beschränkt oder gänzlich verboten sein. Insbesondere darf diese Marketingmitteilung und die darin gemachten Angaben nicht in den Vereinigten Staaten von Amerika, Australien, Kanada, Japan und Großbritannien verbreitet werden. Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial aus dieser Unterlage bedarf der vorherigen Zustimmung von SIGMA. Alle Angaben und Inhalte dieses Dokumentes sind ohne Gewähr, Schreibfehler und Irrtümer vorbehalten, vertraulich und ausschließlich für den (die) genannten Adressaten bestimmt. Potentielle Anleger müssen sich der Anlagerisiken bewusst sein, einschließlich des Risikos, den investierten Betrag zur Gänze zu verlieren. Der Ersteller des Dokumentes und mit ihm verbundene Unternehmen schließen jede Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der enthaltenen Informationen und geäußerten Meinungen zur Gänze aus. Folgende Datenquellen können verwendet werden: Standard & Poor's (Micropal), Bloomberg und Reuters. Es ist ausdrücklich darauf hinzuweisen, dass sich aus der Veranlagung steuerliche Verpflichtungen ergeben können, für welche der Investor die ausschließliche und alleinige Verantwortung trägt. Die steuerlichen Verpflichtungen sind von den jeweiligen persönlichen Verhältnissen des Investors/Anlegers abhängig und können künftigen Änderungen unterliegen. Die Angaben können eine fundierte individuelle Beratung durch einen beruflich befugten Wirtschaftstreuhänder keinesfalls ersetzen.



Agenda ALFA



Warum wir ?



Ziele



Investmentphilosophie



Investmentstrategie



Investmentprozess



Risikomanagement



Fondsfakten



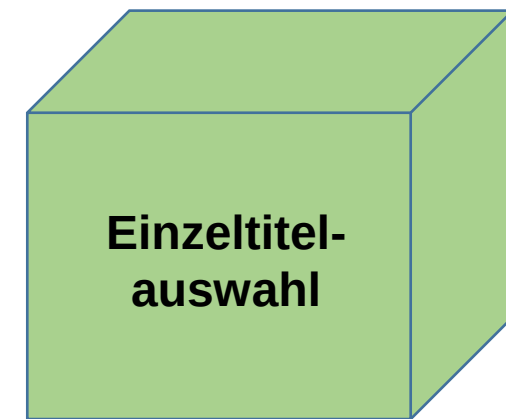
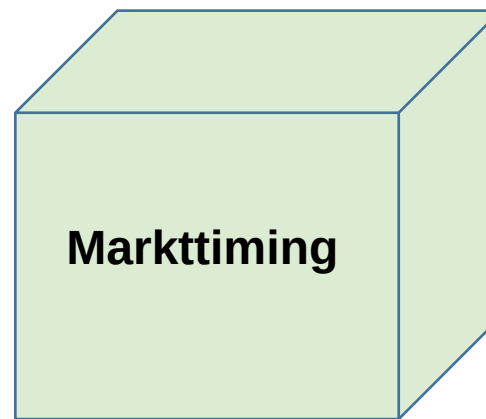
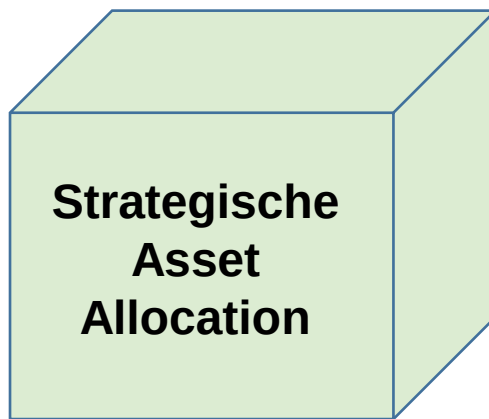
Track Record und Gewichtungen



SIGMA Investment AG



Die Ratio der Einzeltitelauswahl



„...es ist bei Weitem leichter richtig bezüglich des Wertes eines bestimmten Einzeltitels zu liegen, (bottom-up Ansatz) als makroökonomische Bewertungen zu machen (top-down)...

...im Makro Bereich gibt es nur Vermutungen; auf Einzeltitelebene können wir wirkliche Überzeugung entwickeln.“

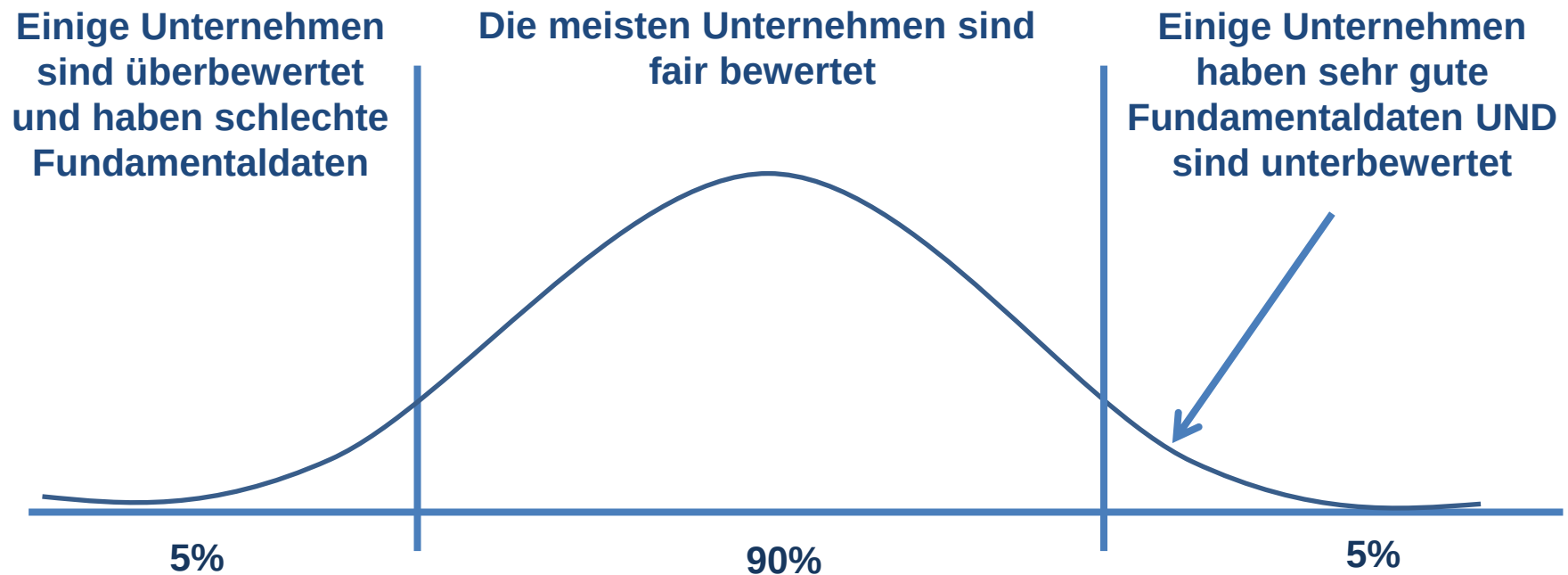
Seth Klarman, Baupost 2016 Investor Letter



**Investmentansatz von
„ALFA“**



Eine stark wertorientierte Investmentphilosophie



Im Zuge unserer *bottom-up* Strategie versuchen wir unterbewertete, fundamental gute Unternehmen zu identifizieren um das angestrebte Alpha zu erreichen.

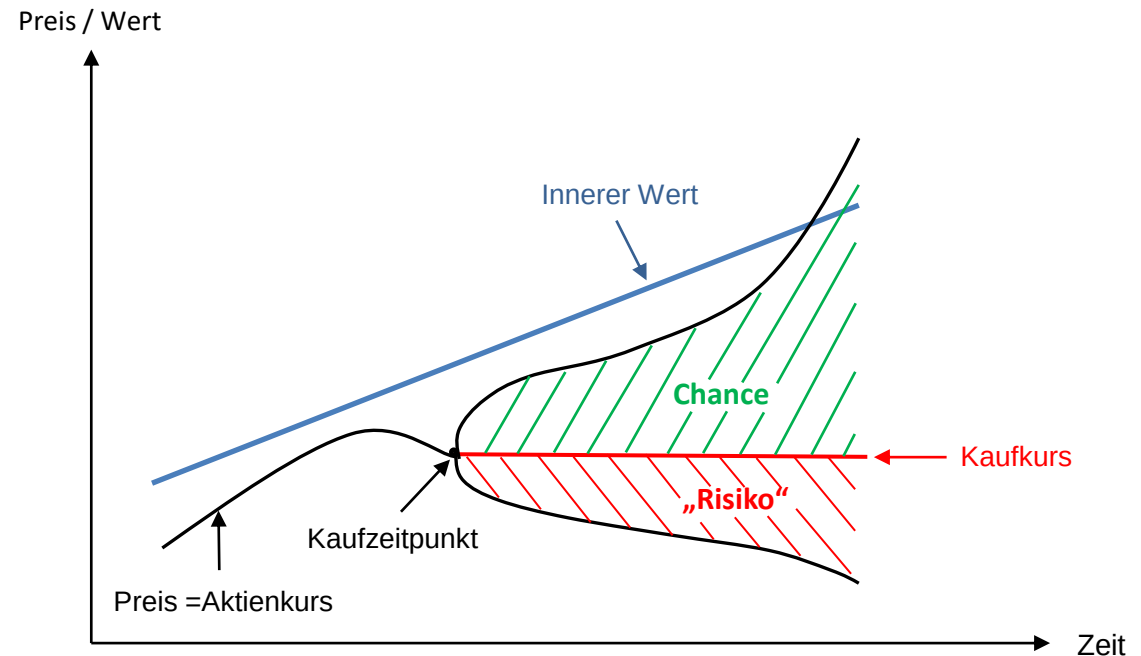


Entscheidend ist ein asymmetrisches Chancen- / Risikoprofil

Kopf = wir gewinnen



Zahl = wir verlieren nicht viel





Entscheidungsmatrix

Qualität	Wachstum	Bewertung	
NEIN	NEIN	NEIN	Kein Investment
JA	NEIN	NEIN	
NEIN	JA	NEIN	
NEIN	NEIN	JA	
JA	JA	NEIN	Watchlist
JA	TEILWEISE	JA	Investment unter bestimmten Voraussetzungen
TEILWEISE	JA	JA	
JA	JA	JA	Investment



Exitstrategie

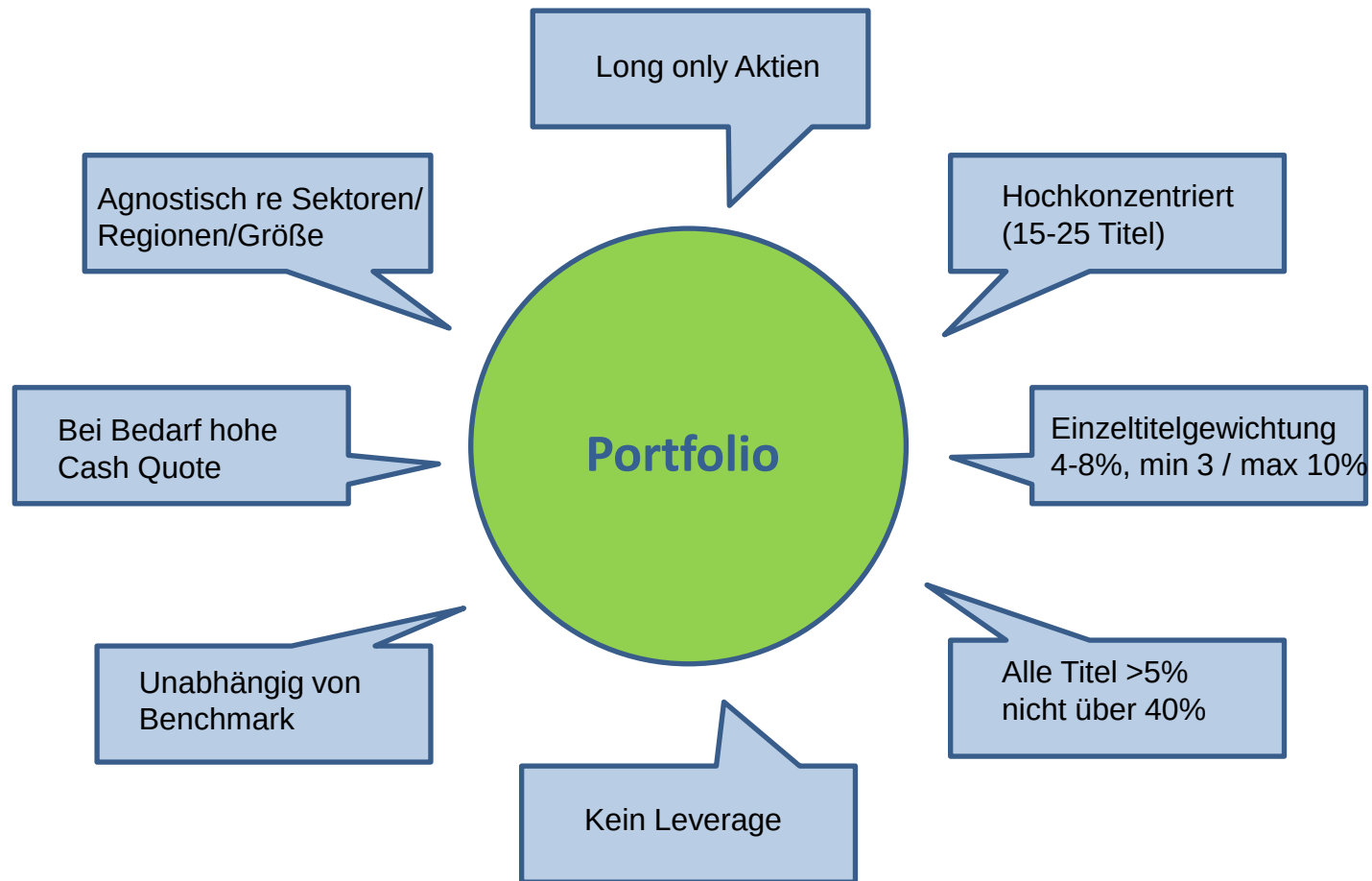
Eine disziplinierte Exit-Strategie ist ein essentieller Bestandteil der Investmentstrategie.

Aktienpositionen werden verkauft wenn sich ein oder mehrere Faktoren für die Kaufentscheidung zum Negativen verändern. Das bedeutet wenn sich...

- ...die Qualität des Unternehmens verschlechtert und/oder
- ...die Wachstumsaussichten verschlechtern und/oder
- ...der Aktienkurs den Inneren Wert des Unternehmens erreicht bzw. überschreitet.



Portfoliokonstruktion



Jedes Investment muss sich selbst rechtfertigen. Falls dies nicht der Fall ist, reagieren wir dementsprechend.