

Investment Opportunities in Japan

NOVEMBER 2024

ASPOMA Asset Management

Wichtige Hinweise

- **Dies ist eine Marketingmitteilung, deren Inhalt weder ein Anbot noch eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung darstellt. Sie dient insbesondere nicht dazu, eine individuelle Anlageberatung zu ersetzen. Investitionen in Finanzinstrumente sind mit Risiken verbunden.**
- Sofern diese Präsentation auf einzelne Titel bzw. Unternehmen eingeht, so wird darauf hingewiesen, dass diese Informationen nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurden und keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegen.
- Sofern in dieser Präsentation Entwicklungs- und/oder Ertragspotentiale aufgezeigt werden, so wird darauf hingewiesen, dass es keine wie immer geartete Garantie, Sicherheit oder Prognose gibt, dass sich diese Potenziale auch realisieren. Die dargestellten Potenziale können sich auch zum Negativen entwickeln.
- Copy Right: Jede Veröffentlichung oder Vervielfältigung dieser Präsentation ist ohne vorherige schriftliche Zustimmung von ASPOMA strengstens verboten.

Investment Opportunities in Japan

Inhalt

Investment Case für japanische Hidden Value-Unternehmen	3
Kombination aus „cash-rich“ und operativ stark	3
Ausgeprägte Unterbewertung	4
Triebfedern hinter dem Neubewertungsprozess	5
Perspektiven für Aktionäre	6
Eckpunkte des ASPOMA Japan Opportunities Fund	7
Informationen über ASPOMA Asset Management	8

Investment Case: Japanische Hidden Value-Unternehmen

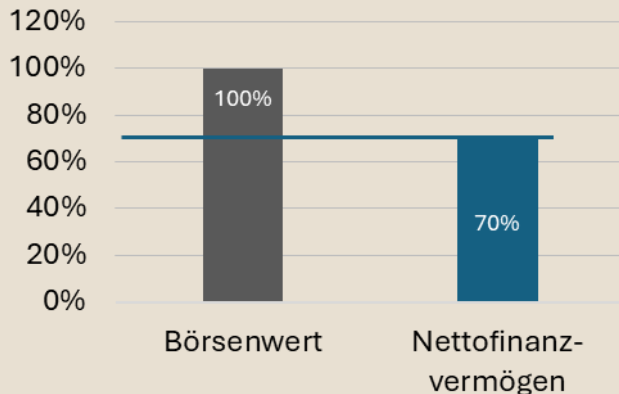
I. „Cash-rich“ und operativ stark

Bei einer Reihe japanischer Unternehmen entspricht der Börsenwert nicht einmal dem heute bereits vorhandenen liquidier- und ausschüttbaren Nettofinanzvermögen, geschweige denn dem Wert des eigentlichen operativen Geschäfts.

Hidden Value-Unternehmen besitzen ein **hohes Finanzvermögen** und gleichzeitig ein **renditestarkes operatives Geschäft**.

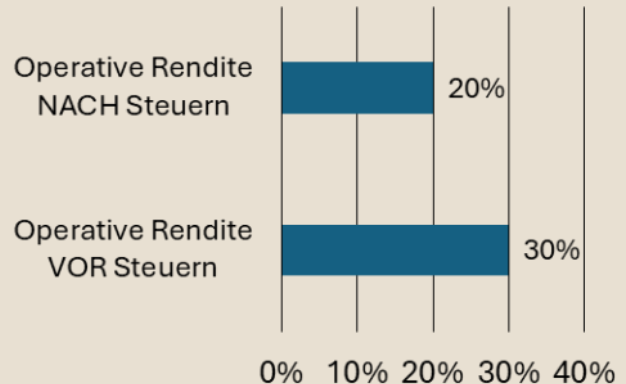
70% des Börsenwerts sind bereits durch ausschüttbares Nettofinanzvermögen gedeckt

Verhältnis ausschüttbares Nettofinanzvermögen zu Börsenwert im ASPOMA Japan Portfolio*



Hohe operative Kapitalrenditen

Verhältnis operative Erträge zu operativen Vermögenswerten – Durchschnittswerte der Beteiligungen* im ASPOMA Japan Portfolio



Quellen: Bloomberg, ASPOMA; Stand : 31. Oktober 2024; *bereinigtes Portfolio mit 45 von 60 Unternehmen

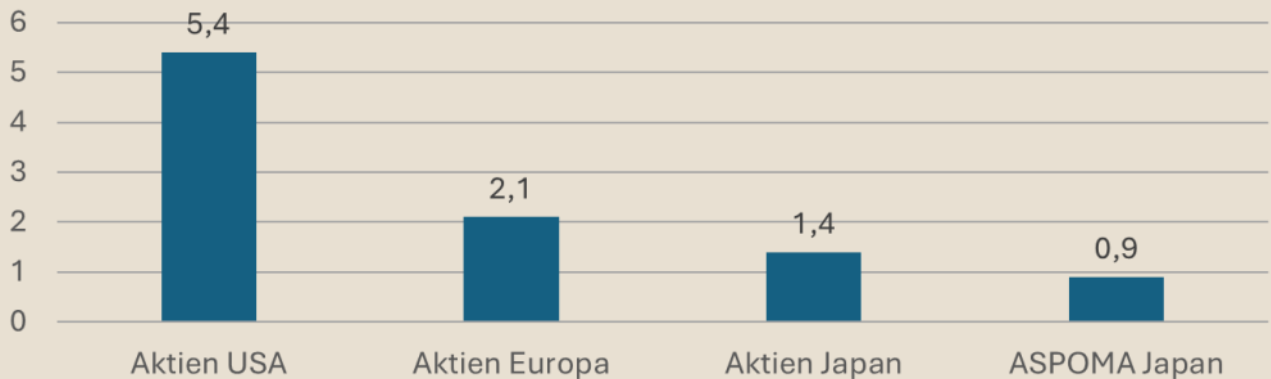
Investment Case: Japanische Hidden Value-Unternehmen

II. Derart ausgeprägte Unterbewertungen sind weltweit äußerst selten

Die Kombination aus hohen operativen Kapitalrenditen und gleichzeitig hohem Finanzvermögen sind häufig nicht in den derzeitigen Marktwerten reflektiert.

Das Bewertungsniveau in Japan liegt (trotz vergleichbarer Kursentwicklung) immer noch deutlich unter jenem westlicher Märkte. Der Bewertungsabschlag ist bei Hidden Value-Unternehmen besonders hoch. Beim ASPOMA Japan Portfolio liegt das Kurs-Buchwert-Verhältnis beispielsweise lediglich bei 0,9x.

Bewertungsvergleich anhand des Kurs-Buchwert-Verhältnisses



Quellen: Bloomberg, ASPOMA; Stand: 31. Oktober 2024

Investment Case: Japanische Hidden Value-Unternehmen

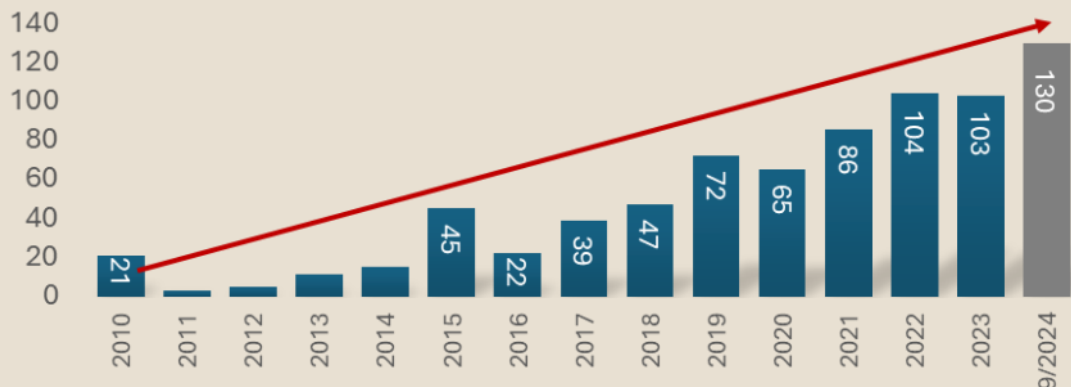
III. Verschiedene Faktoren treiben den Neubewertungsprozess voran

Japans Regierung, Investoren und Unternehmen verfolgen das gleiche Ziel:

eine faire Marktbewertung

- **Regierung:** Seit über 10 Jahren Umsetzung umfangreicher Reformprogramme. Sie fordert u.a. Maßnahmen zur Erhöhung des Kurs-Buchwertverhältnisses.
- **Investoren:** Verstärktes Durchsetzen ihrer Interessen, Aktivisteninitiativen steigen
- **Unternehmen** haben erkannt, dass der Schlüssel für eine nachhaltige Entwicklung nicht das Anhäufen von Finanzmitteln ist, sondern eine faire Marktbewertung. In Folge dessen steigen Dividenden und Aktienrückkäufe stark an.

Steigende Anzahl an Kampagnen aktivistischer Investoren erhöht Aktionärerträge



Quellen: Bloomberg, ASPOMA

Investment Case: Japanische Hidden Value-Unternehmen

IV. Perspektiven für Aktionäre

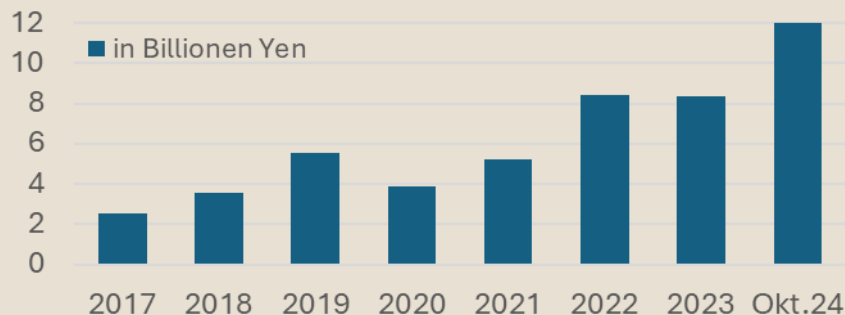
1. Beteiligung an kerngesunden Unternehmen, die laufend Wert generieren.

2. Dividendenerhöhungen und **Aktienrückkäufen**, die diese Unternehmen einsetzen, um zu faireren Bewertungen zu kommen.

3. Eine einmalige Margin of Safety: Während üblicherweise erst die unsicheren Gewinne der nächsten 15-20 Jahre zeigen, ob ein heute gezahlter Preis angemessen war, rechtfertigt bei Hidden Value-Unternehmen bereits das heute vorhandene ausschüttbare Nettofinanzvermögen den aktuellen Börsenkurs.

(siehe Abbildung „Nettofinanzvermögen relativ zum Börsenwert“ auf Seite 4)

Aktienrückkäufe in Japan erreichen jährlich neue Höchststände



Quellen: Bloomberg, ASPOMA

Eckpunkte des ASPOMA Japan Opportunities Fund

Wir investieren in japanische Hidden Value-Unternehmen mit den folgenden Merkmalen:

- ⇒ Operativ leistungsstark und „cash-rich“
- ⇒ Signifikante Unterbewertung: Kurse reflektieren hohe operative Kapitalrenditen und hohes Finanzvermögen nicht
- ⇒ Konkrete Auslöser für eine Aufwertung vorhanden
- ⇒ Schwerpunkt Mid und Small Caps
- ⇒ Defensive Investments mit hoher Margin of Safety

Wertentwicklung des Fonds nach Kosten seit

Implementierung der Strategie (1. Januar 2019)*: +12,3% p.a.

(Netto-Wertentwicklung seit 5 Jahren liegt bei +66,9% bzw. 10,8% p.a.)**

Fondsvolumen: EUR 40 Mio.

(In dieser Strategie verwaltetes Vermögen: ca. EUR 150 Mio.)

*Netto-Wertentwicklung am Beispiel der Anteilsklasse A von 31.12.2018 bis 31.10.2024.

** 5-Jahreszeitraum: 31.10.2019 bis 31.10.2024. Allfällige Vertriebskosten in Form von Ausgabeaufschlägen sind nicht berücksichtigt. Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind keine verlässlichen Indikatoren für künftige Ergebnisse. Stand: 31.10.2024

Überblick

ASPOMA Asset Management

- ⇒ FMA-konzessionierter Vermögensverwalter
- ⇒ Inhabergeführt und unabhängig seit 2010
- ⇒ Mehr als 20 Jahre Japan-Expertise
- ⇒ Eigene japanische Analysten vor Ort in Japan
- ⇒ „Skin in the Game“ – ein Großteil unseres liquiden Privatvermögens ist in unsere Fonds investiert.
- ⇒ Dank unserer Größe, Struktur und Spezialisierung können wir zielgerichtete Strategien anbieten, die für von Economies of Scale getriebene internationale Fondsgesellschaften nicht möglich sind.

Weitere Infos und Kontaktdaten

Harald Staudinger

harald.staudinger@aspoma.com

+43 732 94 44 16

www.aspoma.com

Disclaimer

Die Anlagefonds ASPOMA Japan Opportunities Fund (im Folgenden: OGAW) wurde als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) nach dem Recht des Fürstentums Liechtenstein gegründet. Der OGAW ist ein rechtlich unselbständiger Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren des offenen Typs und untersteht dem Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (im Folgenden: UCITSG). Der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Treuhandvertrag und der Anhang A "Fonds im Überblick" sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsberechtigten im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich. Die Anteile des OGAW sind nicht in allen Ländern der Welt zum Vertrieb zugelassen. Diese Informationen stellen kein Angebot und keine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen des OGAW durch eine Person in einer Rechtsordnung dar, in der ein derartiges Angebot oder eine solche Aufforderung ungesetzlich ist oder in der die Person, die ein solches Angebot oder eine Aufforderung ausspricht, nicht dazu qualifiziert ist oder dies einer Person gegenüber geschieht, der gegenüber eine solche Angebotsabgabe oder Aufforderung ungesetzlich ist. Informationen, die nicht in dem Prospekt und Treuhandvertrag oder der Öffentlichkeit zugänglichen Dokumenten enthalten sind, gelten als nicht autorisiert und sind nicht verlässlich. Die Anteile wurden insbesondere in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA) nicht gemäß dem United States Securities Act von 1933 registriert und können daher weder in den USA, noch an US-Bürger angeboten oder verkauft werden. Allgemein dürfen Anteile des OGAW nicht in Jurisdiktionen und an Personen angeboten werden, in denen oder denen gegenüber dies nicht zulässig ist. Potenzielle Anleger sollten sich über die mit einer Anlage in die Anteile verbundenen Risiken im Klaren sein und erst dann eine Anlageentscheidung treffen, wenn sie sich von ihren Rechts-, Steuer- und Finanzberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Experten umfassend über die Eignung einer Anlage in Anteile des OGAW unter Berücksichtigung ihrer persönlichen Finanz- und Steuersituation und sonstiger Umstände, die im Prospekt und Treuhandvertrag enthaltenen Informationen und die Anlagepolitik des OGAW haben beraten lassen.

Sämtliche in diesem Dokument enthaltenen Angaben wurden von uns sorgfältig recherchiert; dabei haben wir zum Teil auf Informationen Dritter zurückgegriffen. Dennoch können wir für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität keine Gewähr übernehmen. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf oder infolge von gesetzlichen Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen.

Sofern Aussagen über Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Erfahrungswerte der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Entwicklungen. Vermögenswerte können sowohl steigen als auch fallen. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden.