

Quality – Value - Nachhaltigkeit



Perspektive Asset Management GmbH | www.perspektive-am.com | Nur für professionelle Investoren

Perspektive Small- & MidCap Opportunity Fonds

Stand: 08.05.2026

Marketinginformation; nur für professionelle Investoren

- 1 Perspektive Asset Management GmbH
Unternehmen und Investmentansatz
- 2 Perspektive Small- & MidCap Opportunity Fonds
Vorstellung, Portfoliokonstruktion und Allokation

- Als unabhängige Fondsboutique beraten wir seit unserer Gründung 2015 die Dach- & Aktienfonds der efv GmbH
- Wir sind auf die Themen Value Investing und Nachhaltigkeit spezialisiert

Aktienfonds Global

| | | |
|---|-----------|-----------------|
| MK Klimazielfonds | Artikel 9 | All Cap |
| Perspektive Global Equity Fonds | Artikel 8 | All Cap |
| Perspektive Small- & MidCap Opportunity Fonds | Artikel 8 | Small & Mid Cap |

Dachfonds

| | |
|---------------------------|-----------------------|
| efv-Perspektive-Fonds I | Mischfonds ausgewogen |
| efv-Perspektive-Fonds II | Mischfonds defensiv |
| efv-Perspektive-Fonds III | Mischfonds offensiv |



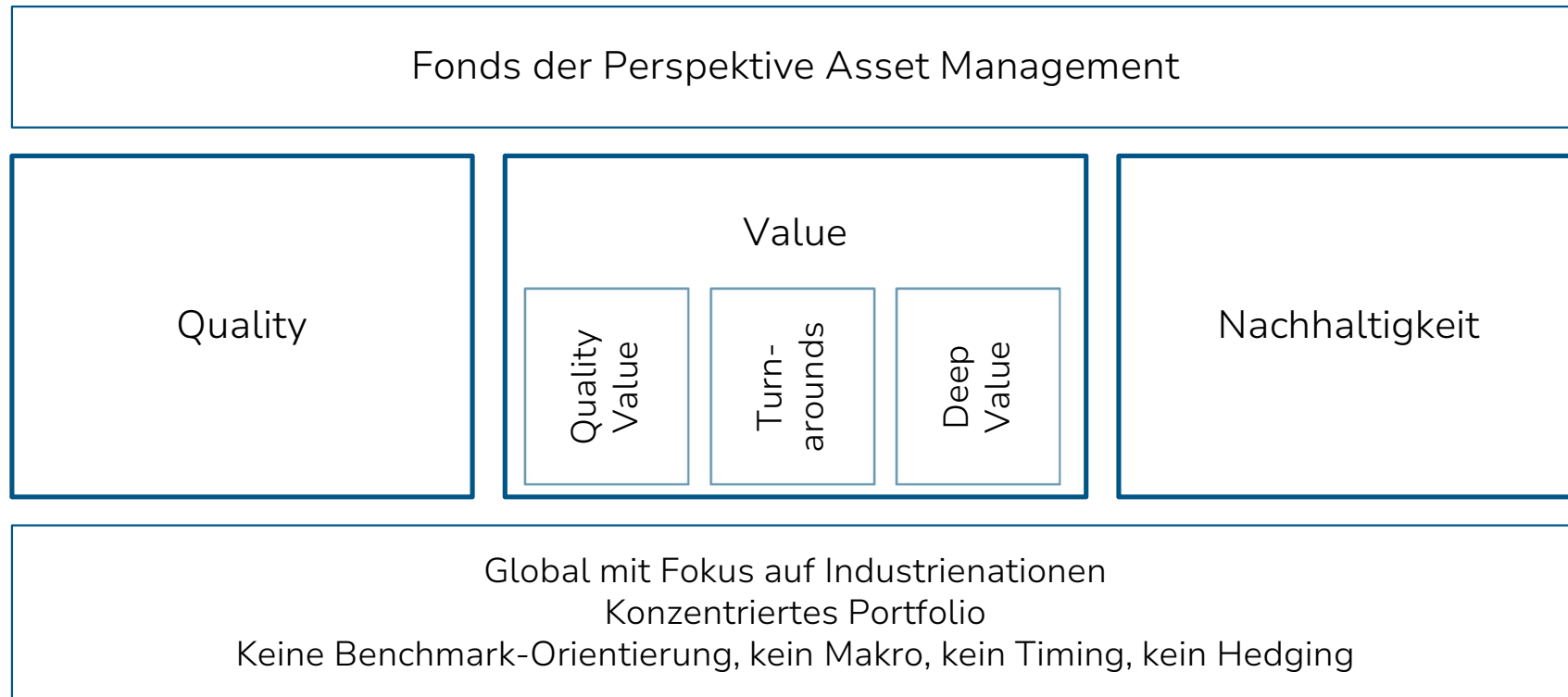
Frank Walter

Geschäftsführender Gesellschafter
Gründer



Patrick Petermeier, CIIA CEFA

Geschäftsführender Gesellschafter
Fondsmanager





Merkmale von Qualitätsunternehmen

- Wettbewerbsvorteil
- Preissetzungsmacht
- Gutes Management
- Unternehmenskultur

Finanzzahlen sind häufig überdurchschnittlich

- Höhere Margen
- Höhere Kapitalrenditen
- Häufig kapitalextensiv

Aktionäre profitieren via Kapitalrückführung und

- Stabile Cash Flows
- Höhere Multiples
- Gewinnwachstum

„Share prices fluctuate more than share values.“ (Sir John Templeton)

Momentum & Mode- Themen im Fokus

Investoren fühlen sich dort wohler, wo die Masse der anderen Investoren investiert ist

„Noise“ wird übergewichtet

Wenig relevante, aber medial sehr präsente Nachrichten werden häufig übergewichtet

Lineare Fortschreibung

Positive, aber auch negative Entwicklungen werden linear in die Zukunft fortgeschrieben

Emotionen beeinflussen

Gier und Angst beeinflussen die Entscheidungsfindungen und machen diese weniger rational



Marktineffizienz bietet die Möglichkeit, hochwertige Unternehmen zu Valuepreisen zu kaufen

Artikel 8

Perspektive Global Equity Fonds
Perspektive Small- & MidCap Opportunity Fonds

Nachhaltige Unternehmen aus allen
Marktsegmenten ohne Branchen- oder
Länderfokussierung



- Ausschlüsse nach FNG
- Ausschlüsse bei Verstößen UN-Global Compact
- ESG-Mindestrating
- Daten und Research durch MSCI ESG

Artikel 9

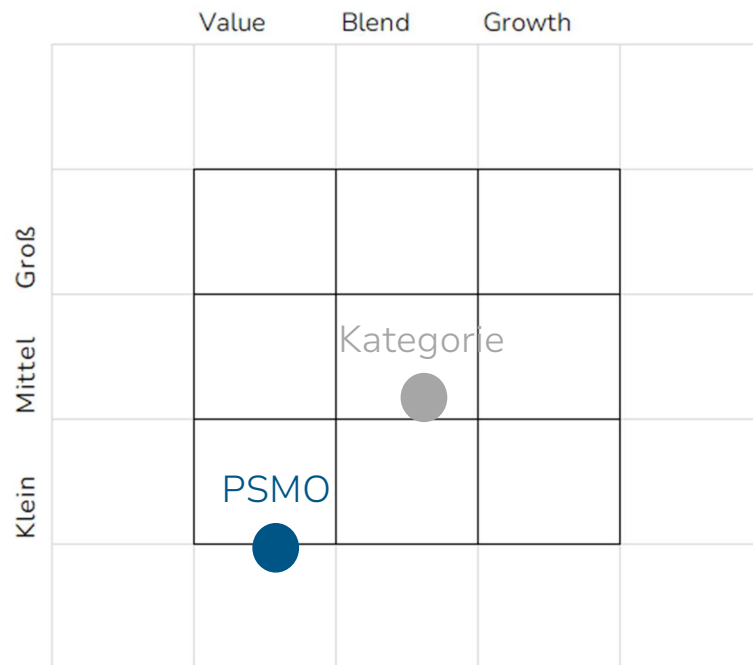
MK Klimazielfonds – Investment for Future

Unternehmen, die bereits heute das Pariser Klimaziel
von 1,5°C maximaler Erderwärmung einhalten



- Ausschlüsse nach FNG
- Ausschlüsse bei Verstößen UN-Global Compact
- ESG-Mindestrating
- Daten und Research durch Steyley und Right

PERSPEKTIVE SMALL- & MIDCAP OPPORTUNITY FONDS



Strategie und Guidelines

| | |
|------------------|-------------------------|
| Anzahl Aktien | 40 |
| Style | Value |
| Market Cap Fokus | Mico, Small und Mid Cap |
| Länder Fokus | Global |
| Position Min. | 0,5% |
| Position Max. | 6,0% (Initial) |
| Hedging | kein Hedging |
| Nachhaltigkeit | Artikel 8 SFDR |

INVESTMENTPROZESS

Perspektive Small- und MidCap Opportunity Fonds



Ausgangsuniversum

- MSCI World SMID + Micro Caps
- Ex ESG-Ausschlüsse wie z.B.
 - Öl & Gas
 - Waffen
 - Tabak
 - Alkohol

Watchlist

- Quantitatives Screening letzten 10y
- Screening-Kriterien wie z.B.
 - Bruttomarge
 - EBIT-Marge
 - ROIC
 - Verschuldung
- Weitere Ideen durch Fachzeitschriften und andere Literatur

Qualitative Analyse

- Analyse des Geschäftsmodells und der Branche
- Handelt es sich um ein Qualitätsunternehmen?
- Sind Probleme temporär?
- Wie sieht die Zukunft des Unternehmens aus?

Bewertung

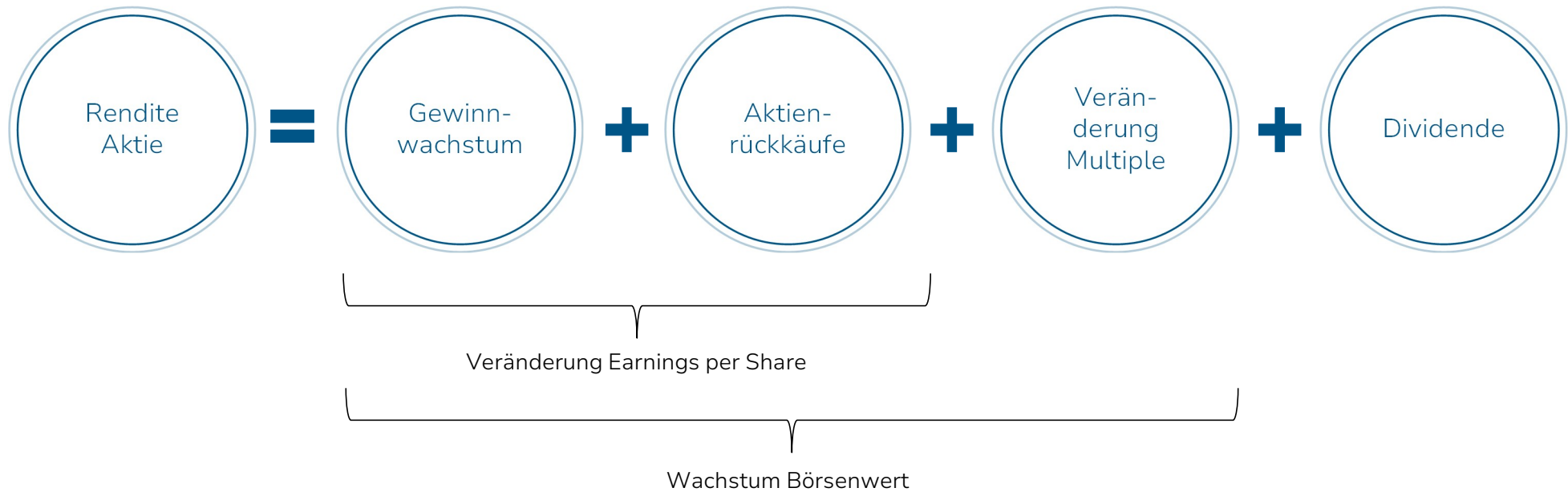
- Prognose über 3-Jahreszeitraum
- Berechnung faires Bewertungsmultiple vs. historische Multiples
- Kurspotenzial + Dividende + Aktienrückkäufe = erwartete Rendite

Bewertung

- Mindestrendite 20% p.a.
- Auswahl nach Rendite- / Risikoverhältnis
- Gewichtung nach Chance- / Risikoverhältnis
- Höchstes Risiko = geringste Gewichtung
- Monitoring
 - Erwartete Rendite
 - Gewichtung

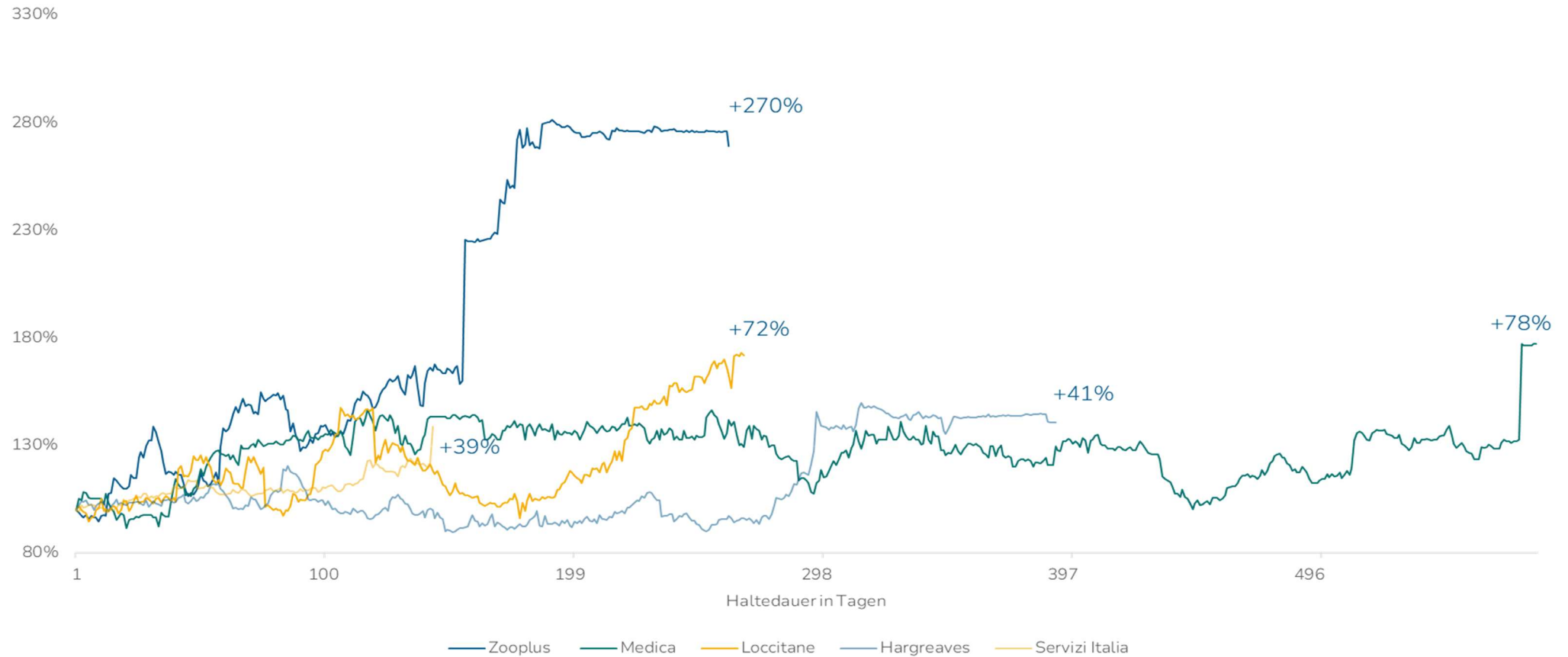
VALUATION WATCHLIST UNTERNEHMEN

Perspektive Small- und MidCap Opportunity Fonds



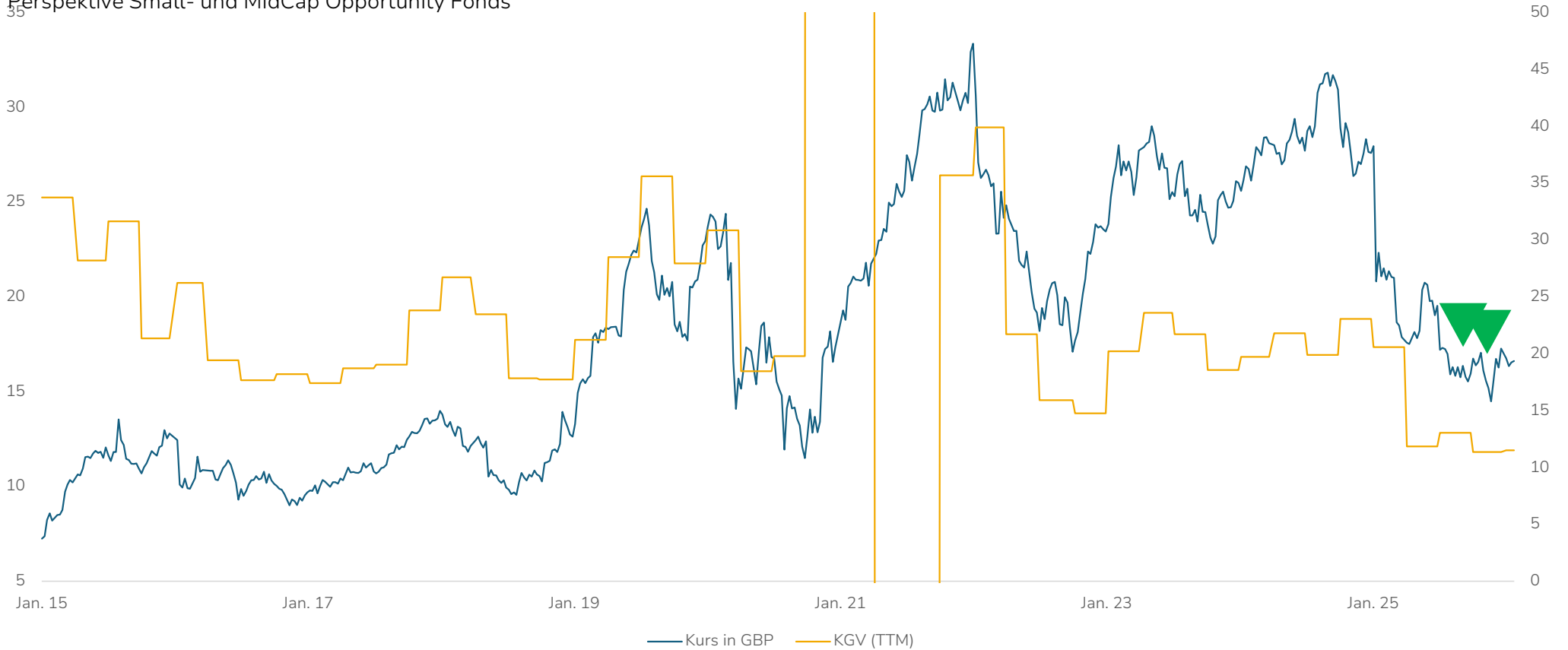
- Wir prognostizieren die Unternehmensentwicklung für 3 Jahre (in Ausnahmefällen 5 Jahre)
- Gesamtes Universum wird nach der potenziellen jährlichen Rendite geranked
- Mindestrendite für Portfolio 20% p.a.

UNSER ANSATZ IDENTIFIZIERT M&A-ZIELE



BEISPIEL: GREGGS

Perspektive Small- und MidCap Opportunity Fonds



Perspektive Small- und MidCap Opportunity Fonds



Quantitative Betrachtung

- Bruttomarge (10y) 63,1%
- EBIT-Marge (10y) 9,7%
- ROIC (10y) 23,2%
- Wachstum 10y
 - Umsatz 10,3%
 - EPS 11,6%
- Total Debt / Equity 79%

Zahlen deuten auf ein
Qualitätsunternehmen mit einem
starken Wettbewerbsvorteil hin

Qualitative Betrachtung

- Aktuelle Probleme
 - Deutlich gesunkenes Umsatzwachstum
 - Margen unter Druck
 - Markt befürchtet Sättigung bei Filialen in UK
- Marktstellung
 - Stärkste britische Marke*
 - 2 von 100GBP im Gastgewerbe an Greggs
- Moat: Marke und Skalierung

Probleme erscheinen uns temporär

Mögliche jährliche Rendite

- Umsatz 2028e ~ £2.500m
- Nettomarge bereinigt 7,5%
- Faires PE 18 (vs. Ø20y 18,5)
- + Dividende (keine Aktienrückkäufe)
- = CARG 3y ~29%
- 34% Abschlag zum fairen Wert
- Discount Rate 10%

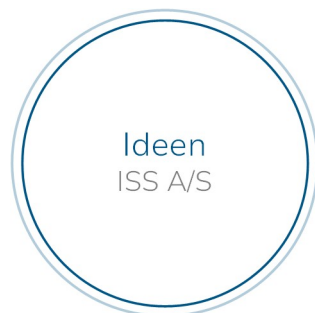
Wir erwarten eine jährliche Rendite von
ca. 29% p.a. über drei Jahre
Greggs bietet uns eine hohe Margin of
Safety

Perspektive Small- und MidCap Opportunity Fonds



Quelle: TIKR.com; Stand: 11.05.2026; EBIT 2026 = Prognose

Perspektive Small- und MidCap Opportunity Fonds



Quantitative Betrachtung

- Bruttomarge (10y) 90,8%
- EBIT-Marge (10y) 4,7%
- ROIC (10y) 11,0%
- Wachstum 10y
 - Umsatz 6,0%%
 - EPS negativ%
- Total Debt / Equity 143%

Zahlen lassen auf den ersten Blick kein Qualitätsunternehmen erkennen. Niedrige Margen, niedriger ROIC.

Qualitative Betrachtung

- Aktuelle Probleme
 - COVID -> mehr Homeoffice
 - Viele unprofitable Verträge
- Marktstellung
 - Fragmentierter Markt
 - Marktanteil < 4%
 - ISS Big Four
- Moat: Skalierung

Langfristige Verträge und Fokus auf Kernmärkte und Kerndienstleistungen sollten ROIC auf > 15% heben

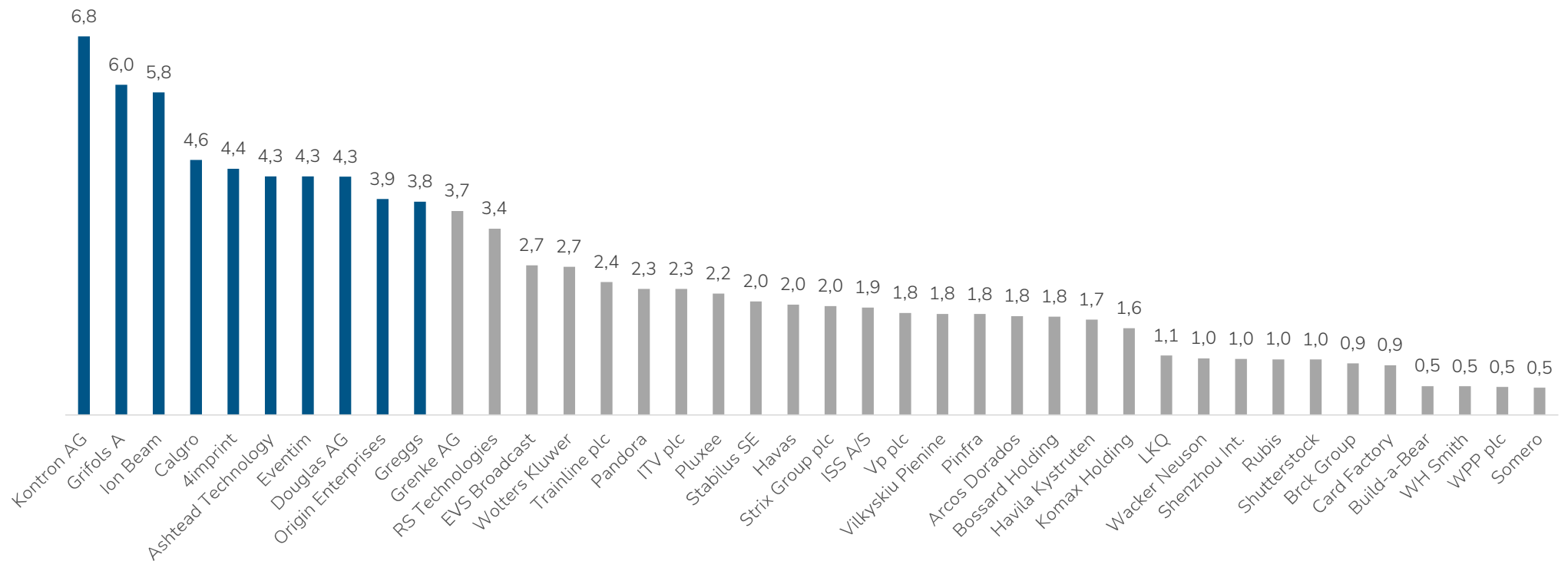
Mögliche jährliche Rendite

- Umsatz 2027e ~ DKK92.000m
- Nettomarge bereinigt 3,5%
- Faires PE 18 (vs. Ø20y 21,0)
- + Dividende und Aktienrückkäufe
- = CARG 3y ~35%
- 45% Abschlag zum fairen Wert
- (DR = 10%)

Wir erwarteten eine jährliche Rendite von ca. 35% p.a. über drei Jahre COVID-19 Pandemie ermöglichte den Einstieg in ein gutes, solides Unternehmen

PORTFOLIO

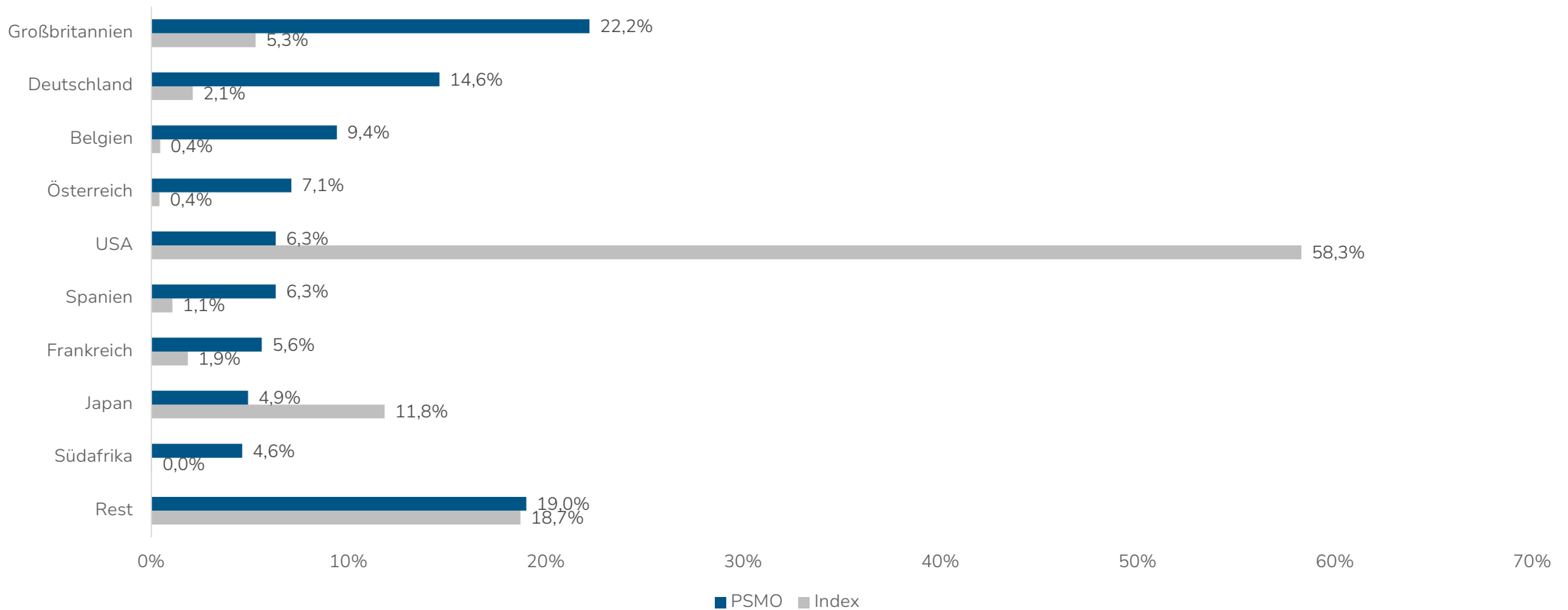
Perspektive Small- und MidCap Opportunity Fonds



Quelle: hansainvest; Stand: 03.06.2026.2026; Angaben in % des Fondsvermögens; Top 10 in blau

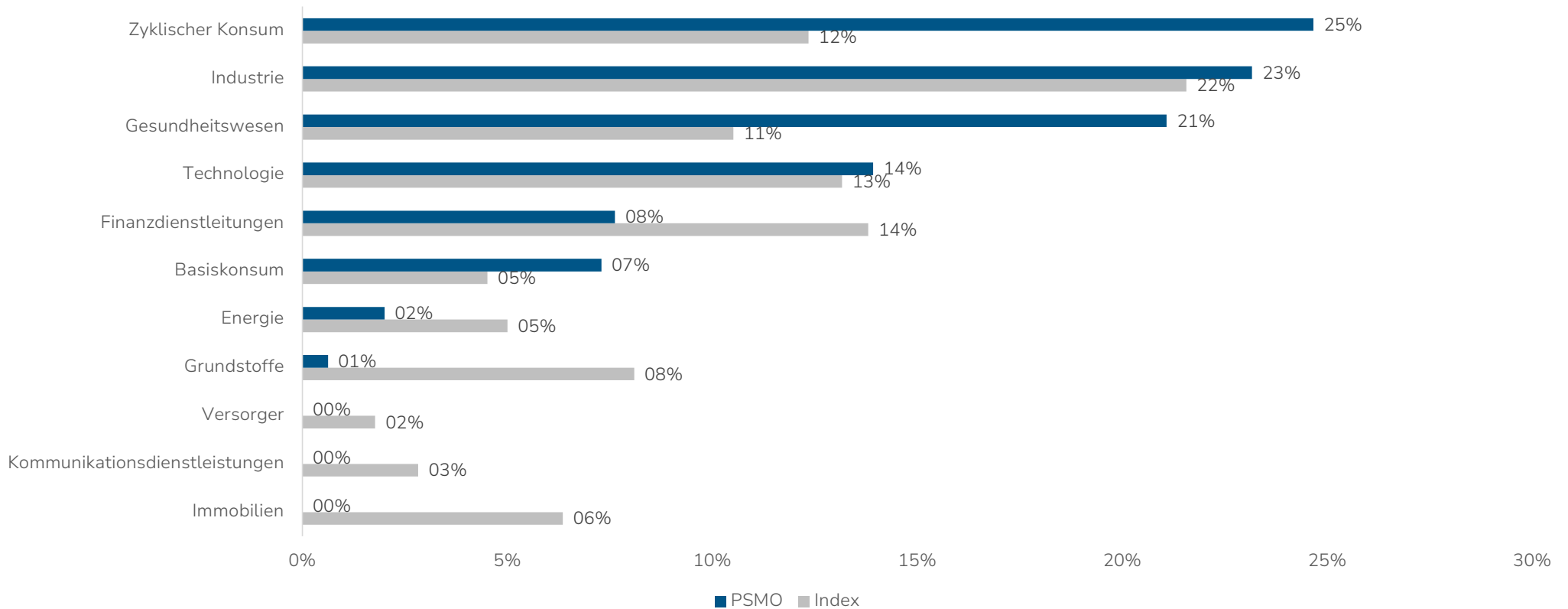
PORTFOLIO ALLOKATION LÄNDER

Perspektive Small- und MidCap Opportunity Fonds



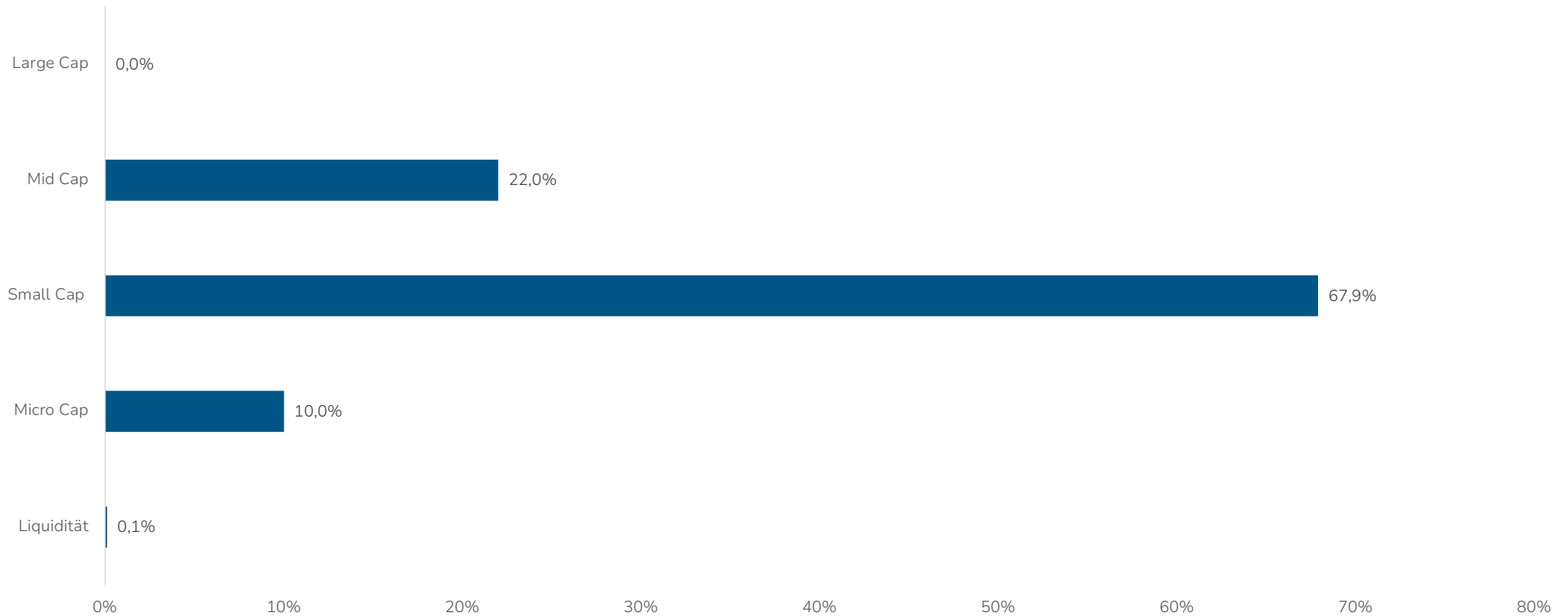
PORTFOLIO ALLOKATION BRANCHEN

Perspektive Small- und MidCap Opportunity Fonds



PORTFOLIO ALLOKATION NACH MARKET CAP

Perspektive Small- und MidCap Opportunity Fonds



Quelle: Eigene Berechnungen; < \$250m = Micro Cap, > \$250m und < \$3.000 = Small Cap, > \$3.000m und < \$15.000m = Mid Cao, > \$15.000m; Stand: 08.05.2026

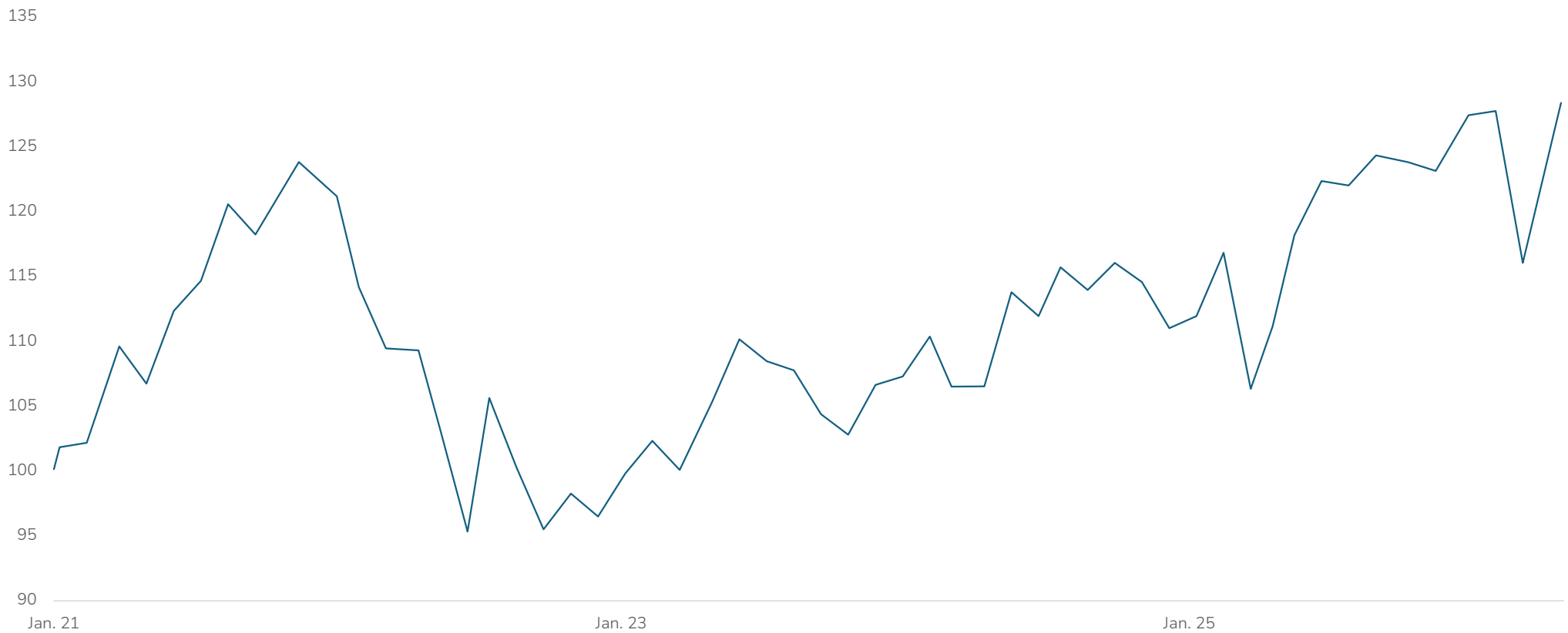
PORTFOLIOKENNZAHLEN

Perspektive Small- und MidCap Opportunity Fonds

| | Portfolio | Kategorie | Index* |
|---------------------------|-----------|-----------|----------|
| Kurs-Gewinn-Verhältnis | 7,3x | 14,0x | 16,6x |
| Kurs-Buchwert-Verhältnis | 0,9x | 1,8x | 2,22x |
| Kurs-Cash-Flow-Verhältnis | 6,0x | 8,6x | 10,4x |
| Dividendenrendite | 3,1% | 2,1% | 2,0% |
| Anzahl Aktien | 32 | - | 4.613 |
| Ø Market Cap (\$m) | \$600m | - | \$7.260m |

WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLAGE

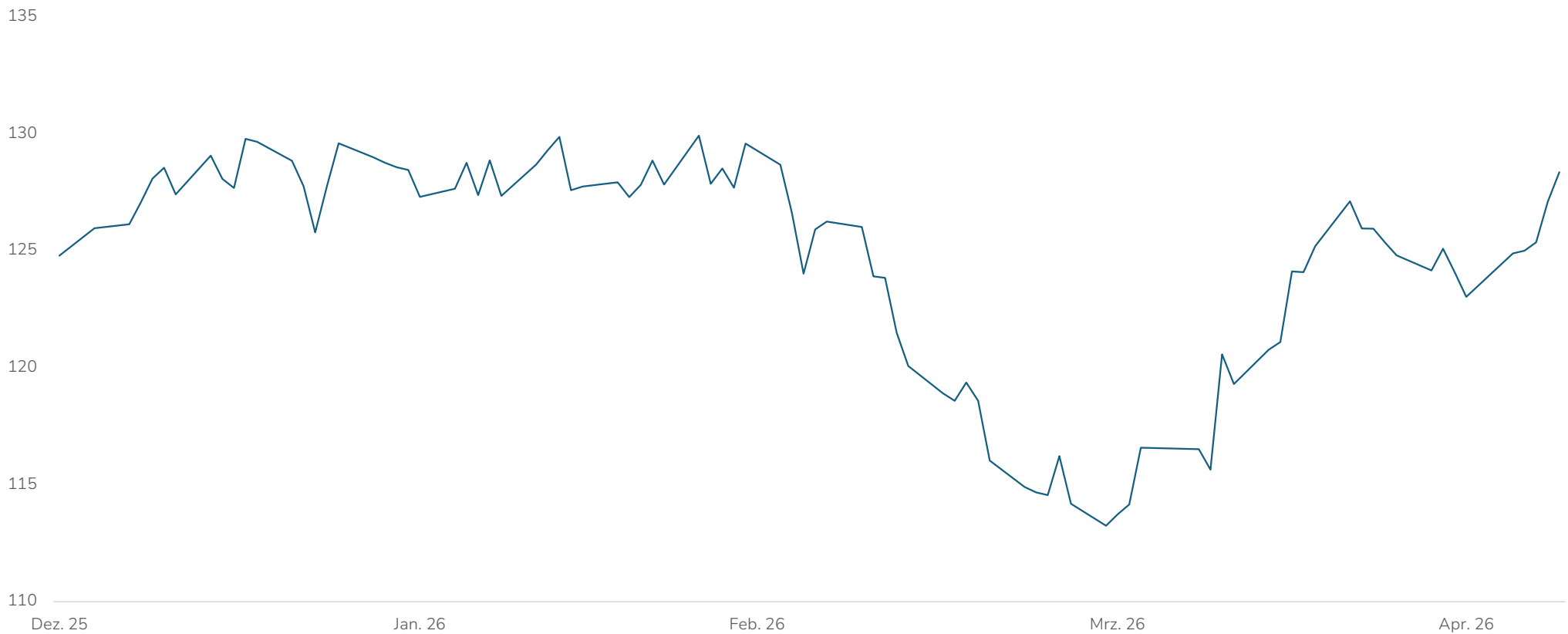
Perspektive Small- und MidCap Opportunity Fonds



Quelle: hansainvest; Stand: 08.05.2026; Auflage am 04.01.2021; Tranche II; vergangene Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Ergebnisse

WERTENTWICKLUNG YTD 2026

Perspektive Small- und MidCap Opportunity Fonds



Quelle: hansainvest; Stand: 08.05.2026; vergangene Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Ergebnisse

Fondsdaten

- Auflegedatum 04.01.2021
 - Fondsvolumen 8.894.668,13€
 - Rechtsform: OGAW-Sondervermögen
 - Research: Perspektive Asset Management GmbH
 - KVG: Hansainvest GmbH
 - Depotbank: UBS Europe
 - Dachfonds- und Sparplanfähigkeit
-

Tranchen

Tranche I (DE000A2QDRX0; A2QDRX):

- Verwaltungsvergütung: 1,80%
- Performancefee: keine
- Mindestanlage: keine

Tranche R (DE000A2QDRY8; A2QDRY):

- Verwaltungsvergütung: 0,9%
 - Performancefee: 15%
 - Hurdle Rate: 3% p.a.; High Water Mark
 - Mindestanlage: keine
-

DISCLAIMER

Perspektive Asset Management GmbH

Patrick Petermeier, CIIA CEFA

Feringastrasse 6

D-85774 München-Unterföhring

Tel. +49 (0)89 99 600 609

p.petermeier@perspektive-am.com

Disclaimer: Dies ist eine Werbemitteilung im Sinne des WpHG. In diesem Dokument enthaltene Informationen stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf oder infolge von gesetzlichen Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr übernommen. Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind abrufbar unter: www.hansainvest.de. Dieses Dokument ist nur für Informationszwecke bestimmt und gilt nicht als Angebot für den Kauf oder Verkauf des Fonds. Der Fonds darf weder direkt noch indirekt in den USA vertrieben noch an US Personen verkauft werden.