

Tresides Dividend & Growth (Artikel 8 SFDR)

Europäische Dividententitel mit Wachstumsturbo
4% Dividendenrendite trifft auf 8% Dividendenwachstum



Die Präsentation ist nur zur internen Verwendung und nur für professionelle Anleger und geeignete Gegenparteien i.S.d. WpHG geeignet. Eine Weitergabe an Privatkunden ist nicht zulässig.

Tresides Asset Management

Wir über uns

³
tresides
asset management

**12
Jahre**

Gründung der Tresides Asset Management in **2013**.
Tresides Asset Management hat als Wertpapierinstitut die Erlaubnis gem. §15 WpIG u.a. die Finanzportfolioverwaltung zu erbringen.

**12
Partner**

Alle **Unternehmensanteile** befinden sich im Besitz der **12 Partner**.

**>2
Mrd. Euro**

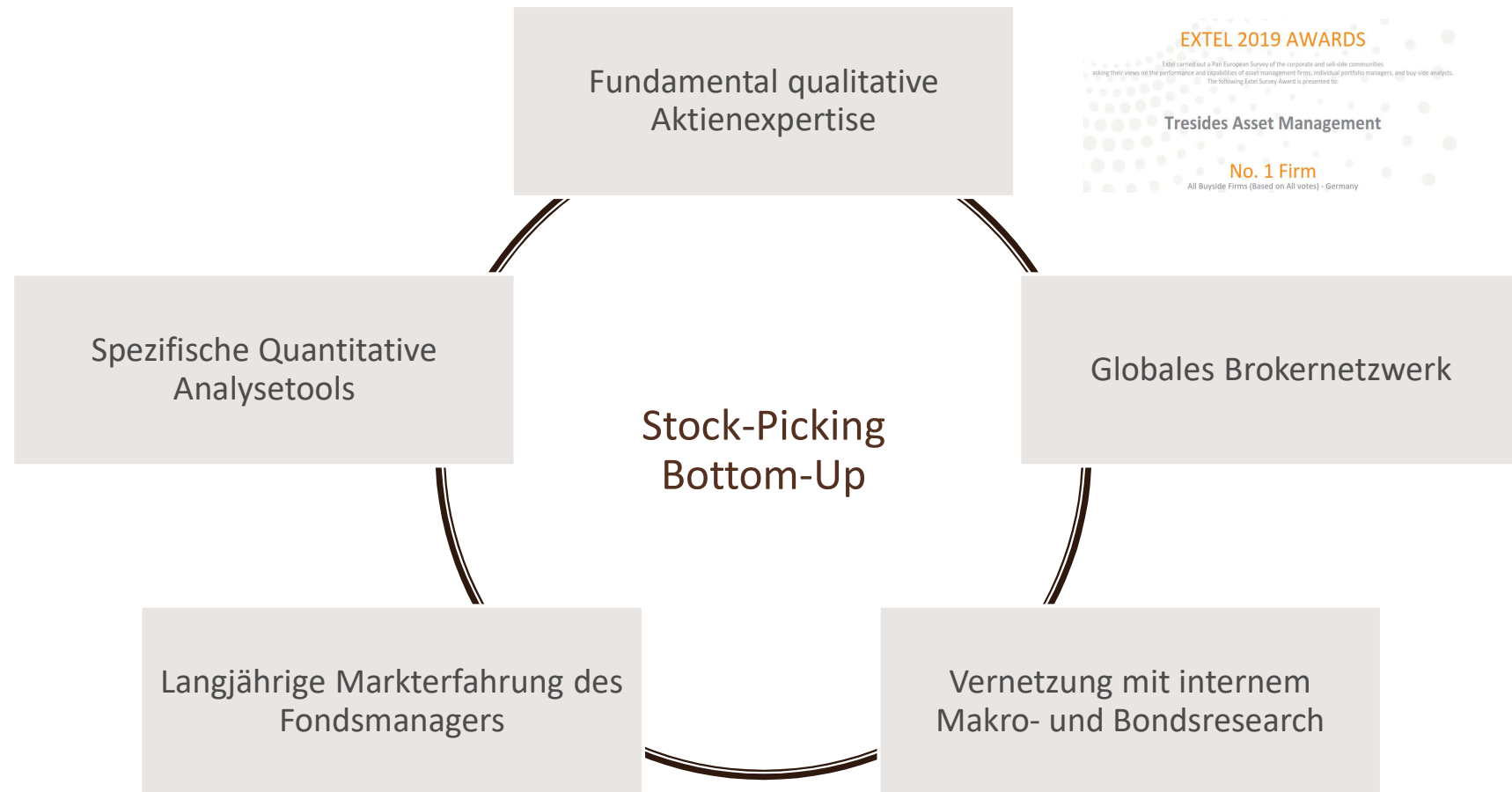
Das gemanagte Volumen beträgt über **2 Mrd. Euro** verteilt auf Publikumsfonds und Spezialfonds in den Bereichen **Aktien, Renten, Multi Asset, Rohstoffe**.

**16
Mitarbeiter**

16 Mitarbeiter mit **langjähriger Erfahrung im Asset Management** – davon **10 Portfoliomanager/Analysten**.
Das Aktien-Team umfasst 4 Mitarbeiter.

Tresides Asset Management

Aktienselektion bei Tresides – Fundamental Bottom-Up



Tresides Dividend & Growth

Kurzvita des Fondsmanagers



Berndt Maisch
Senior Fondsmanager & Gründungspartner

Seit 1996

Buy-Side-Analyst für Versorger, Einzelhandel und weitere Sektoren

- Zahlreiche Auszeichnungen des Know-hows in der Aktienanalyse mit den Extel Awards

Seit 1999

Aktienfondsmanager mit Fokus auf dividendenbasierten Ansätzen

- Überdurchschnittliche Performanceergebnisse sowohl im Langfristvergleich als auch über unterschiedlichste einzelne Börsenphasen hinweg
- Vielfache Auszeichnungen der Publikumsfonds mit dem Goldenen Bullen und dem Lipper Fund Award

Tresides Dividend & Growth

Historie von Dividendenfonds in Deutschland

LB≡BW Asset
Management

³
tresides
asset management



Tresides Dividend & Growth

Unsere Fondsphilosophie



Wir investieren in europäische Unternehmen



**mit verlässlichen,
attraktiven sowie
regelmäßigen
Dividendenzahlungen**



**und partizipieren an
aussichtsreichen
Wachstumschancen**

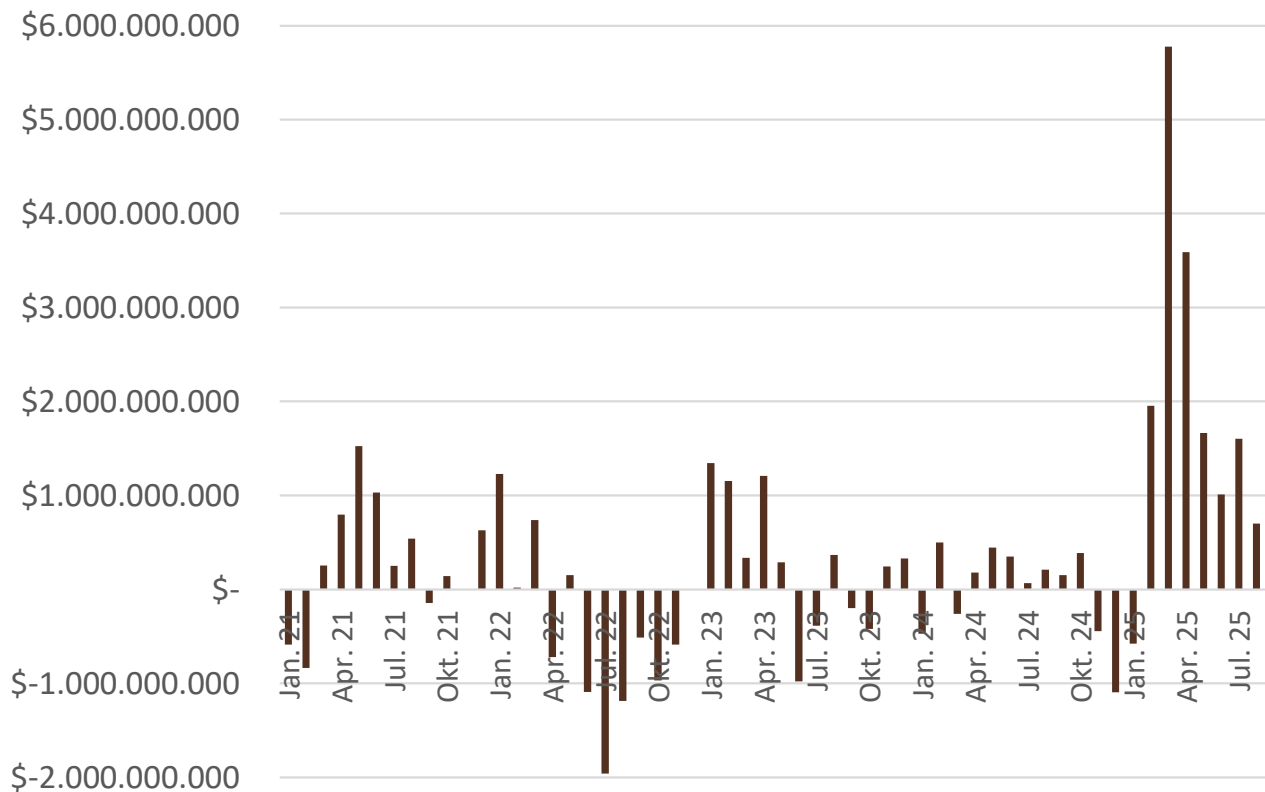


Tresides Dividend & Growth

Erhebliche Zuflüsse für europäische Aktienfonds



Europäische Aktien ETFs – Zu- und Abflüsse seit 2021

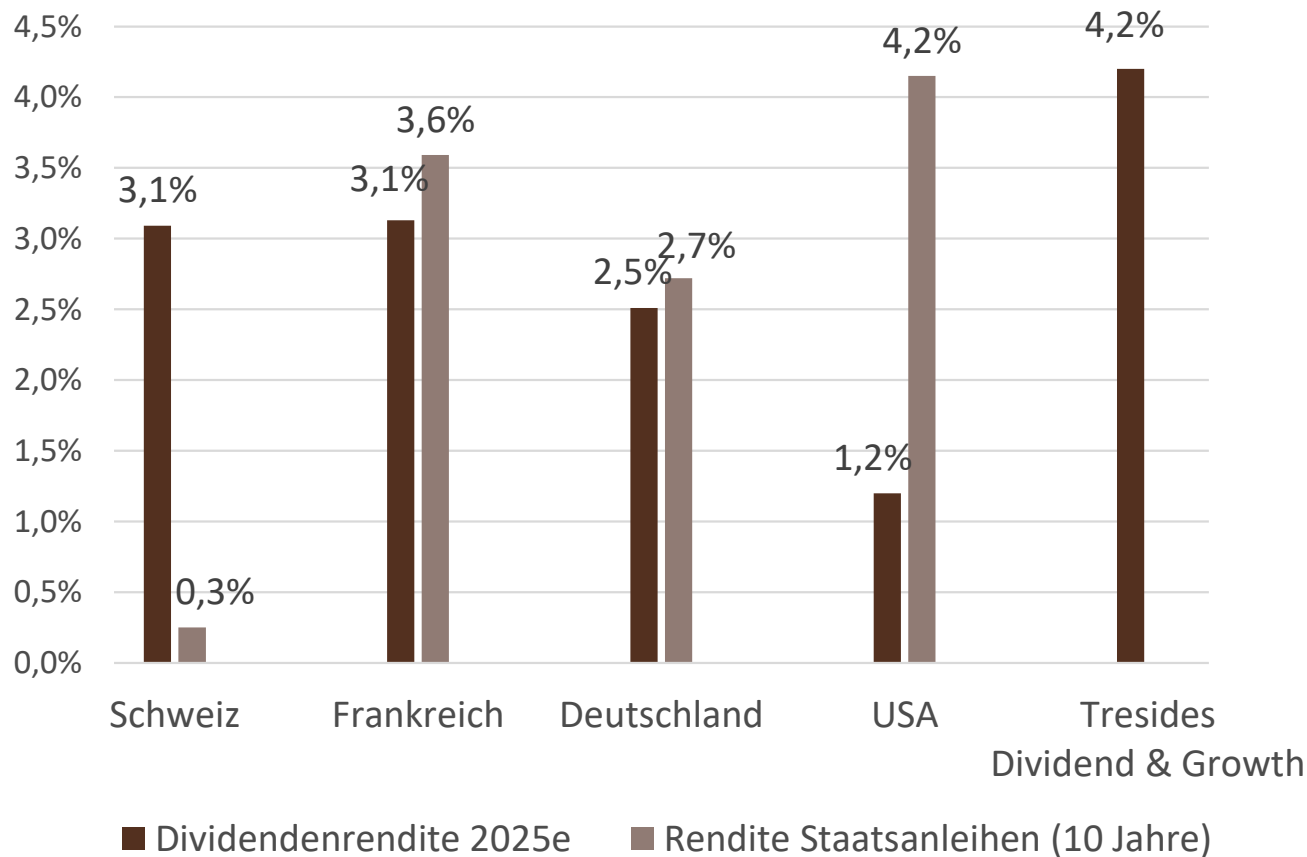


Quelle: Eigene Berechnung, Tresides. Stand 06.10.2025.

- Bis 2024 gab es kaum Impulse für den europäischen Aktienmarkt durch Mittelzuflüsse
- Dieses Bild änderte sich zu Beginn des laufenden Kalenderjahres in Form **erheblicher Mittelzuflüsse**. Das riesige deutsche Fiskalpaket und die Aufweichung der Schuldenbremse sollten den **Wachstumsnachteil Europas** gegenüber anderen Regionen zumindest **verkleinern**

Tresides Dividend & Growth

Europa global mit hoher Dividendenattraktivität

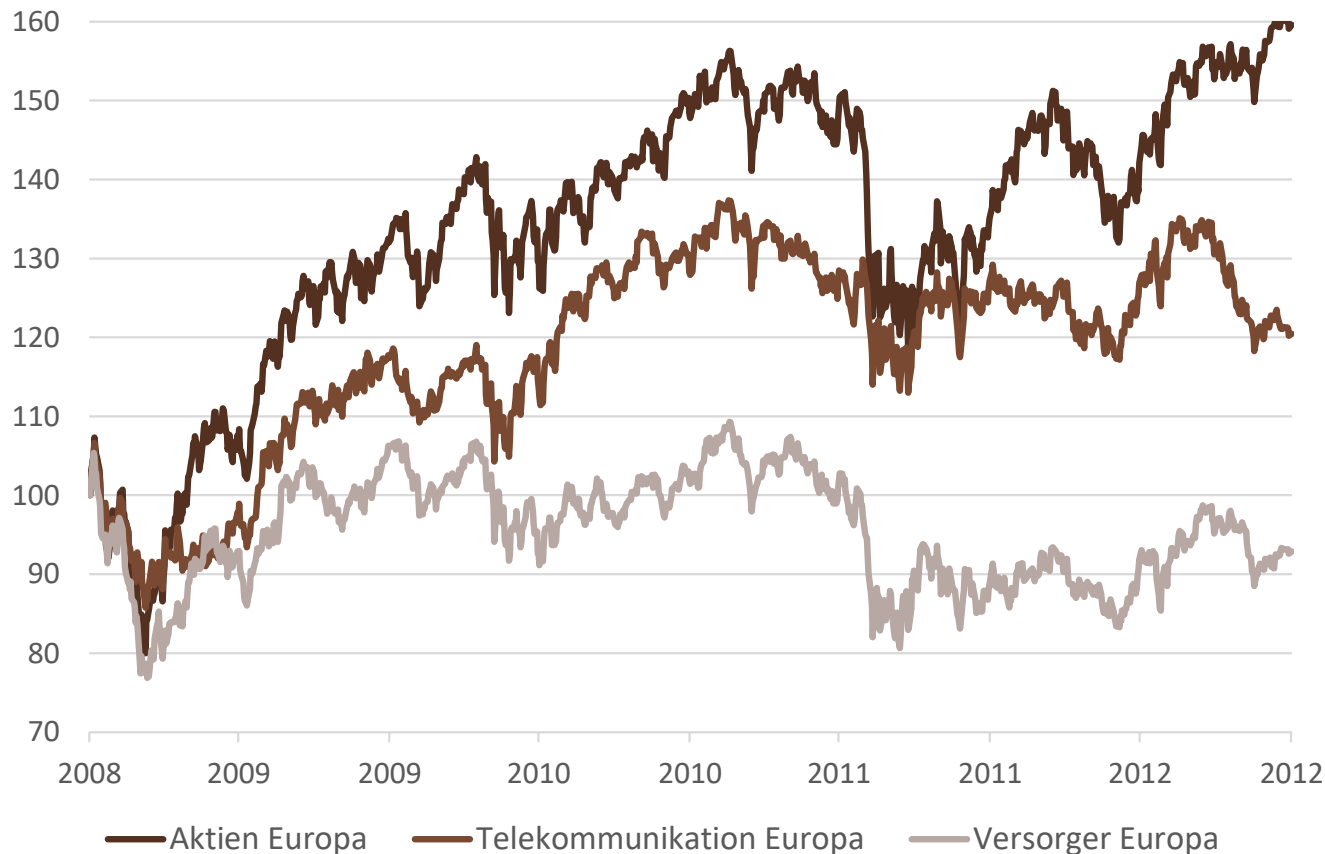


Quelle: Eigene Berechnung, Tresides. Stand 06.10.2025.

- Die Dividendenrenditen für europäische Aktien sind im globalen Vergleich hoch
- Auch **im Renditevergleich** mit Anleihen der gleichen Region erscheint **Europa** und insbesondere die Schweiz **derzeit deutlich attraktiver als die USA**
- Die Dividendenrendite des **Tresides Dividend & Growth** liegt mit **4,2%** spürbar über dem Marktdurchschnitt

Tresides Dividend & Growth

Underperformance dividendenstarker „low growth“ Sektoren

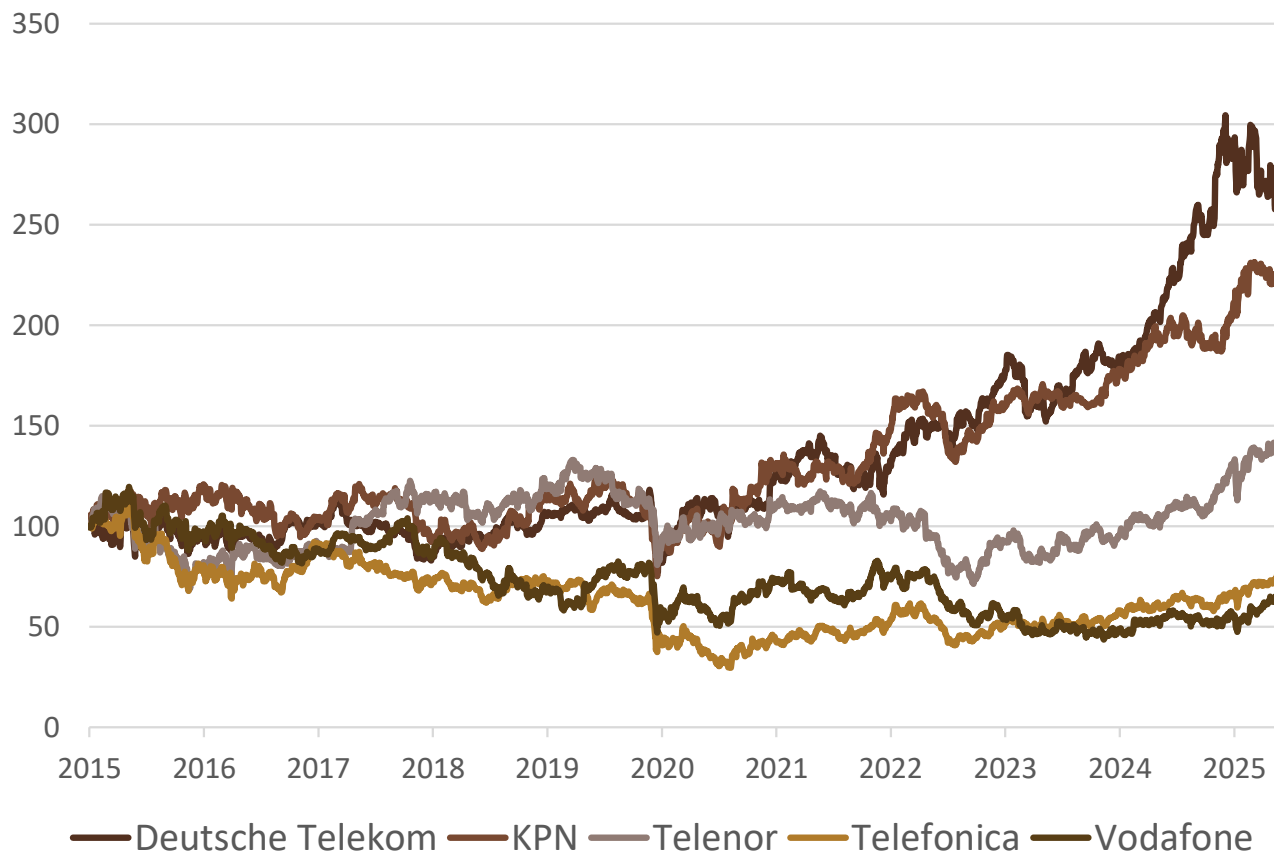


- Vor allem in konjunkturellen Erholungsphasen partizipieren defensive dividendenstarke Sektoren kaum vom positiven Marktumfeld
- Eine **aktive Branchenallokation** und die spürbare Berücksichtigung **wachstumsstarker Sektoren** ist in solchen Phasen unabdingbar

Betrachtungszeitraum: 31.12.2008 - 28.06.2013. Quelle: Eigene Berechnung, Tresides.

Tresides Dividend & Growth

Differenzierungsfaktor „growth“ im Telekomsektor



- Insbesondere in defensiven dividendenstarken Sektoren ist **organisches Umsatz- und Gewinnwachstum** wie bei Deutsche Telekom (+3,7%), KPN (+3,8%) und Telenor (+3,7%) der **Schlüssel für die Outperformance von Einzeltiteln**
- Zudem beschränkt das hohe Verschuldungsniveau bei den organisch kaum wachsenden Unternehmen Telefonica (+1,6%) und Vodafone (D -3,2%, UK +0,9%, EU +0,2%) das Potenzial für künftige Dividendenzahlungen

Betrachtungszeitraum: 25.03.2015 – 30.09.2025. Quelle: Eigene Berechnung, Tresides.

Tresides Dividend & Growth

Der Selektionsprozess

Investmentuniversum, ca. 600 Titel
Aktien Europa Large- & Mid Caps
(selektiv Small Caps)

Fundamental-quantitative Analyse,
ca. 200 Titel
Analyse von Wachstum, Volatilität und
Revisionen der Dividenden.
Berücksichtigung von Free-Cash-Flow-
Renditen, Ausschüttungsquoten und
Nettoverschuldung.

Portfoliokonstruktion, ca. 60 Einzeltitel
Finale Gewichtung der Einzeltitel unter Berücksichtigung unserer
Einschätzung zu Länder-, Branchen- und Aktienmarktentwicklung

Screening nach Dividendenrendite,
ca. 450 Titel

Ranking nach Höhe der erwarteten
Dividendenrenditen für die kommenden
beiden Jahresausschüttungen

Fundamental-qualitative Analyse,
ca. 100 Titel
Analyse von Wettbewerbsposition,
Preismacht, organischem Wachstum und der
Aktienbewertung im jeweiligen
Branchenumfeld.

Tresides Dividend & Growth

Unsere Alphatreiber



Identifikation von „dividend classics“:

Unternehmen mit hohen Dividendenrenditen, die durch robuste Geschäftsmodelle und solide Bilanzen gut abgesichert erscheinen.



Identifikation von „dividend growers“:

Unternehmen mit dynamisch wachsenden Ausschüttungen, deren Dividendenrendite auch unter dem Marktdurchschnitt liegen kann.



Identifikation von „dividend surprisers“:

Unternehmen mit historisch verlässlicher Dividendenpolitik, deren Geschäftsperspektiven und Bilanzstruktur Raum für strukturell höhere künftige Ausschüttungen lässt.

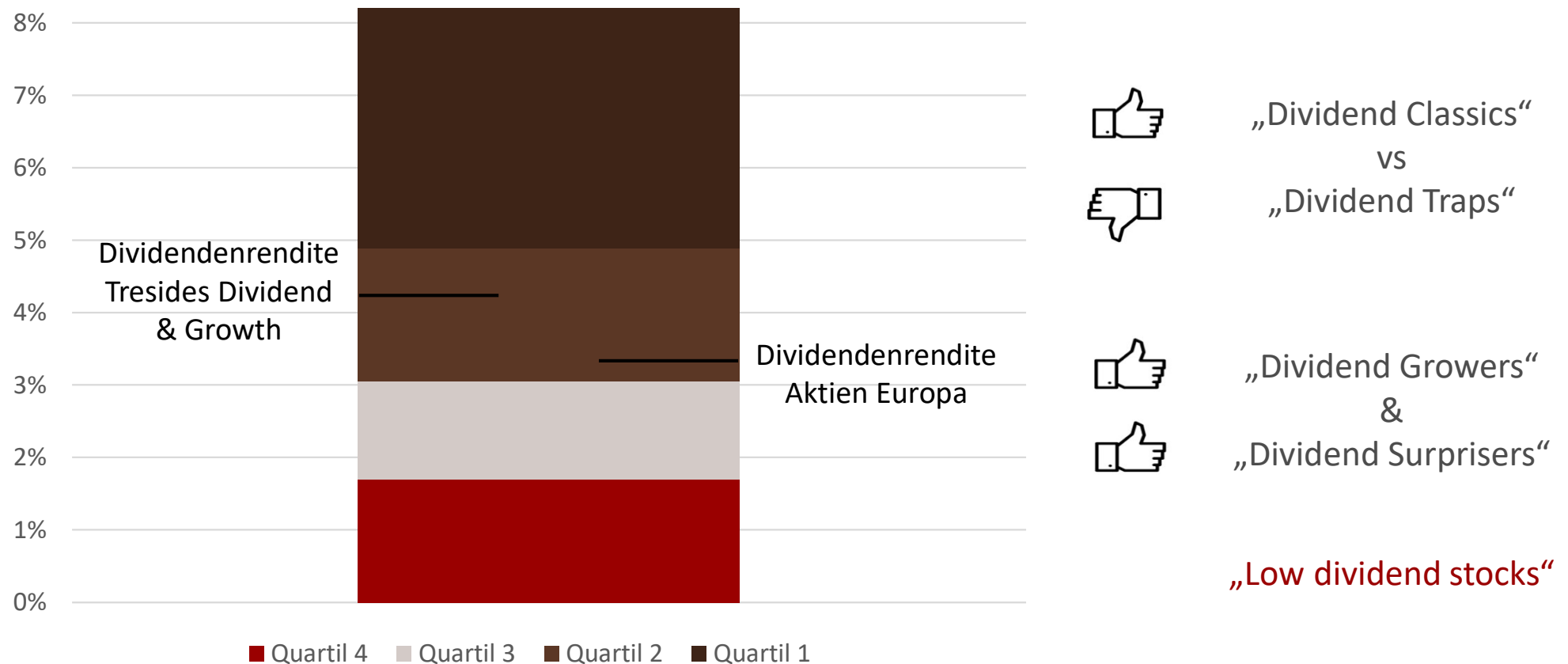


Vermeidung von „dividend traps“:

Häufig gehen optisch besonders hohe Dividendenrenditen einher mit einem deutlich erhöhten Dividendenrisiko.

Tresides Dividend & Growth

Die Alphatreiber innerhalb der Dividendenrendite-Quartile



Quelle: Eigene Berechnung, Tresides.

Tresides Dividend & Growth

„dividend classic“ Intesa Sanpaolo



Führende Bank in Italien und Südeuropa

Fundamental-quantitative Kennziffern

- **Dividendenrendite 7,0%** (2025e) bei einer Ausschüttungsquote von rund 70%
- **Dividendenwachstum von 11% p.a.** (seit 2010)
- Die **Eigenkapitalrendite RoTE** liegt bei über 20% und damit **deutlich über dem Branchendurchschnitt**
- Die **starke Bilanz mit einer CET1-Ratio von 13,5%** ermöglicht die Finanzierung von Wachstum, weiterer Dividendenerhöhungen sowie von Aktienrückkäufen

Fundamental-qualitative Charakteristika

- Der **hohe Anteil zinsunabhängiger Erträge von fast 50%** aus dem Versicherungsgeschäft sowie dem Wealth und Asset Management bietet **Wachstumschancen auch bei sinkenden Zinsen**
- **Hohes Wachstumspotenzial in** den aufstrebenden Ländern **Südosteuropas**, die 15% zum Konzernergebnis beitragen
- Die fortschreitende **Konsolidierung im italienischen Bankensektor** dürfte weitere Margenausweitung ermöglichen

Tresides Dividend & Growth

„dividend grower“ Jeronimo Martins

Jerónimo
Martins

Führender Lebensmitteleinzelhändler in Polen, Portugal und Kolumbien

Fundamental-quantitative Kennziffern

- **Dividendenrendite 3,0%** (2025e) bei einer Ausschüttungsquote von rund 50%
- **Dividendenwachstum von 11% p.a.** (seit 2005)
- **Umsatzwachstum von 10% p.a.** (seit 2005)
- **EBITDA-Marge** von rund 7% liegt **deutlich über dem Branchendurchschnitt**
- **Starke Bilanz mit Nettokassenposition**, sodass auch unter Berücksichtigung der Leasingverpflichtungen das Verhältnis Nettoverschuldung / EBITDA mit 1,0 weit unter dem Branchendurchschnitt liegt

Fundamental-qualitative Charakteristika

- **Geringe Kapitalintensität** des für Schwellenländer perfekt geeigneten **Discountformats** ermöglicht stetigen **Ausbau der Marktführerschaft in Polen und Portugal**
- **Erschließung des neuen Wachstumsmarktes Kolumbien**

Tresides Dividend & Growth

„dividend surpriser“ Flughafen Zürich

FLUGHAFEN ZÜRICH

Flughafenbetreiber mit führender Position in der Schweiz sowie Aktivitäten in Indien und Brasilien

Fundamental-quantitative Kennziffern

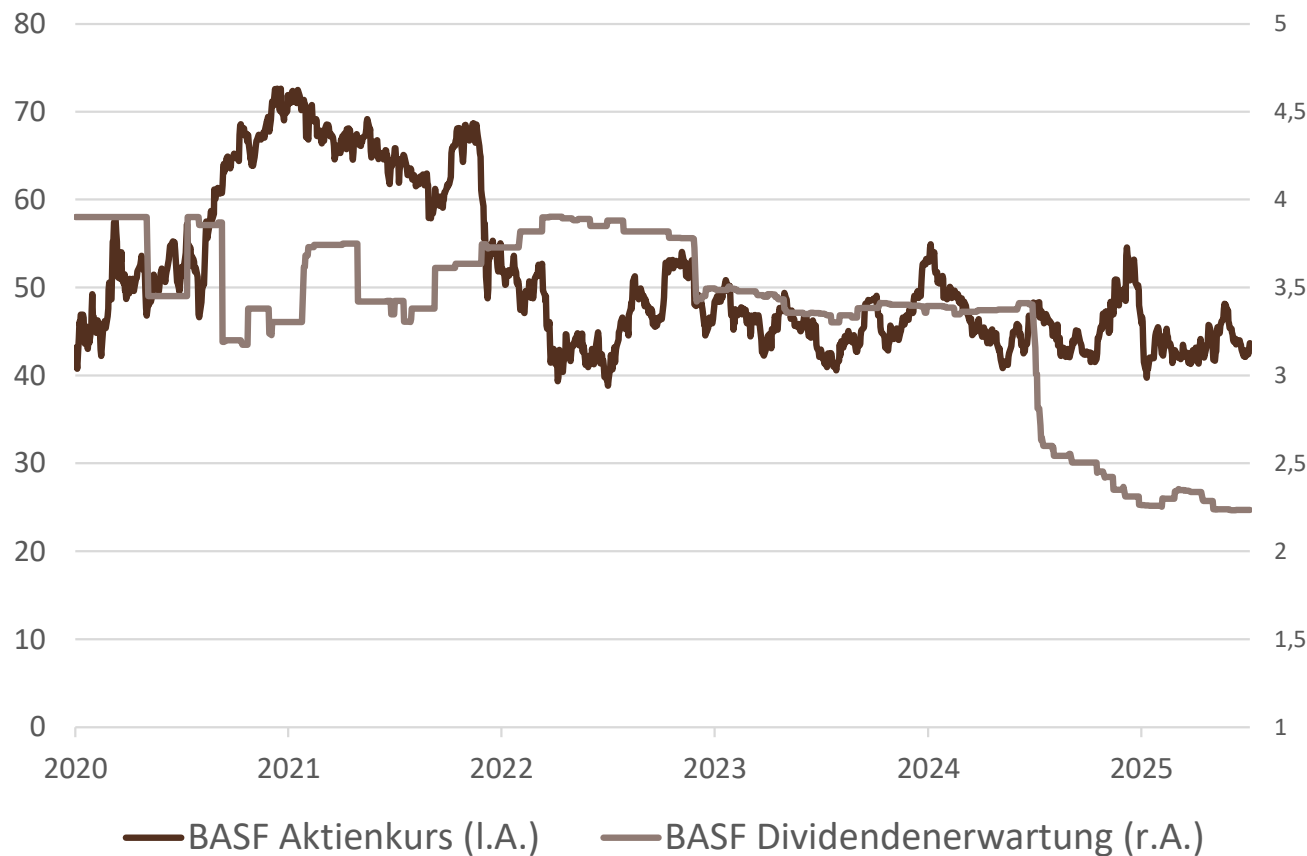
- **Dividendenrendite 3,3%** (2025e) bei einer Ausschüttungsquote von rund 75%
- **Dividendenwachstum von 15% p.a.** (seit 2006)
- **Umsatzwachstum von 4% p.a.** (seit 2006)
- **EBITDA-Marge** von rund 55% liegt **deutlich über dem Branchendurchschnitt**
- Trotz der hohen Investitionen in den neuen Flughafen in Noida (Indien) nur **geringe Nettoverschuldung**. Dies lässt nach der Inbetriebnahme von Noida in den kommenden Jahren **Spielraum für aktionärsfreundlichere Ausschüttungen**

Fundamental-qualitative Charakteristika

- **Sehr lange Laufzeit der Flughafenkonzession in Zürich bis 2051** bei gleichzeitig überdurchschnittlichem Passagierwachstum
- **Gute Kostenkontrolle** dank geringer Inflationsraten in der Schweiz

Tresides Dividend & Growth

„dividend trap“ BASF

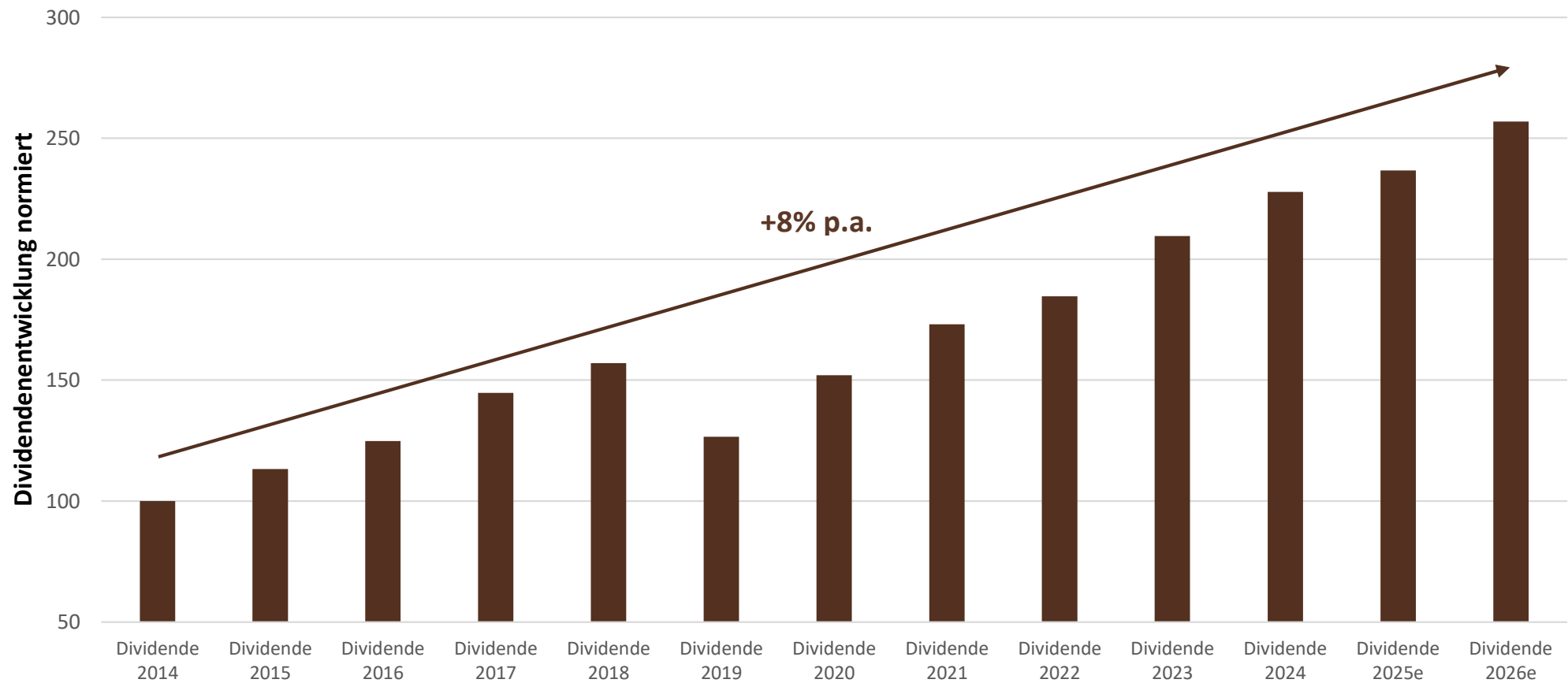


- Die Bereinigung des Konzernportfolios schreitet zwar weiter voran, die **strukturellen Probleme bleiben aber bestehen**
- Der hohe Anteil von Commodity Chemicals, die besonders stark von chinesischen Überkapazitäten betroffen sind, **trübt den Gewinnausblick anhaltend**
- Selbst nach der signifikanten Dividendensenkung ist die **Ausschüttungsquote sehr hoch** und die **Free Cash Flow Coverage** der Dividende **niedrig**

Betrachtungszeitraum: 31.03.2020 - 30.09.2025. Quelle: Eigene Berechnung, Tresides.

Tresides Dividend & Growth

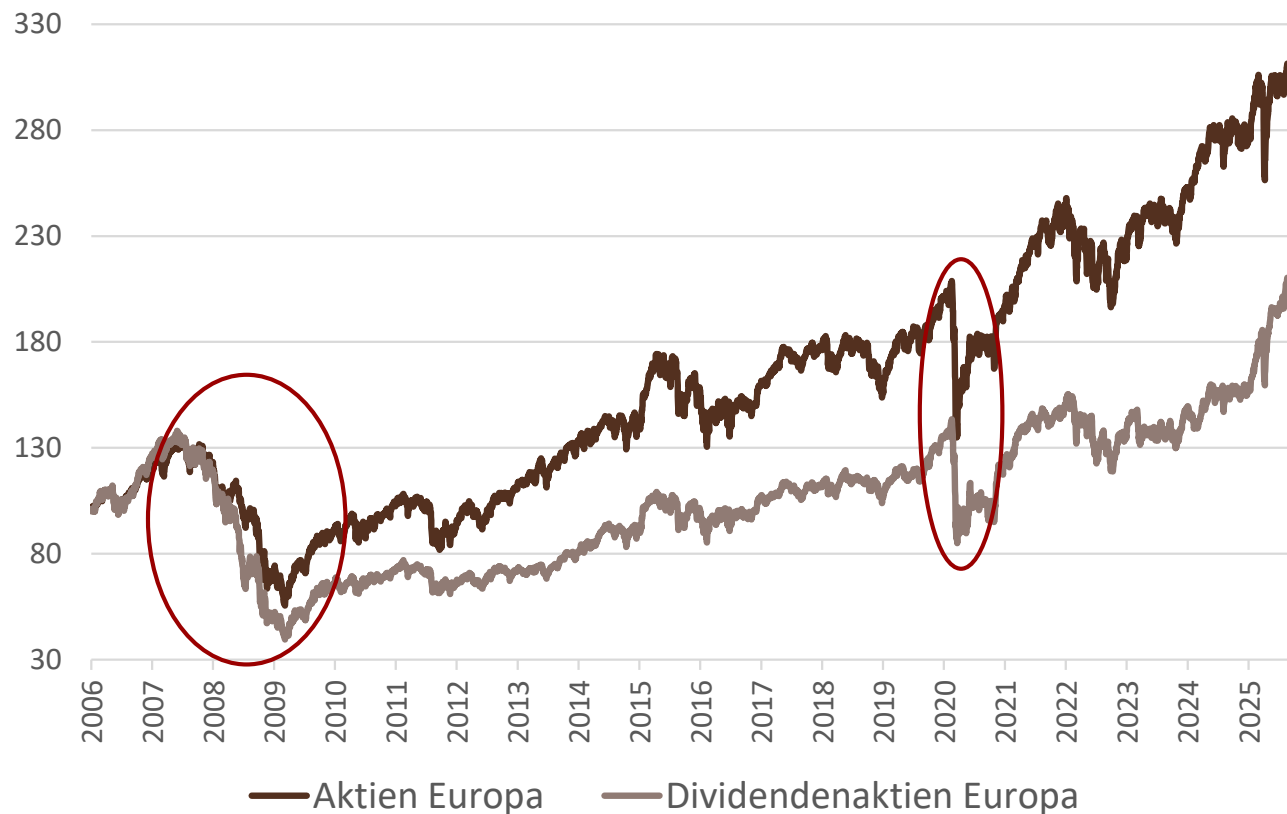
Dividendenwachstum unseres Fondsportfolios im Zeitverlauf attraktiv



Quelle: Eigene Berechnungen, Tresides.

Tresides Dividend & Growth

Viele Dividendenindizes mit erheblichen Klumpenrisiken



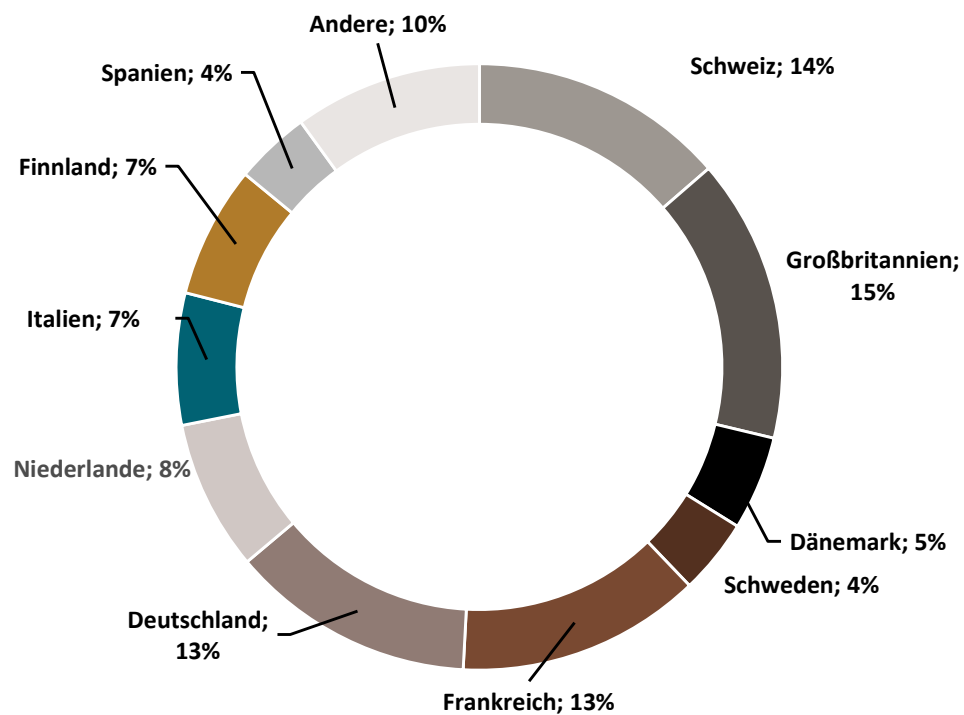
- **Dividendenindizes** bewiesen sowohl während der Weltfinanzkrise als auch während der COVID-19-Pandemie **keine defensiven Qualitäten**
- Dies war vor allem auf die **sektorale Positionierung** der Indizes zurückzuführen, die **erhebliche Klumpenrisiken** aufwiesen

Betrachtungszeitraum: 30.12.2005 - 30.09.2025. Quelle: Eigene Berechnung, Tresides.

Tresides Dividend & Growth

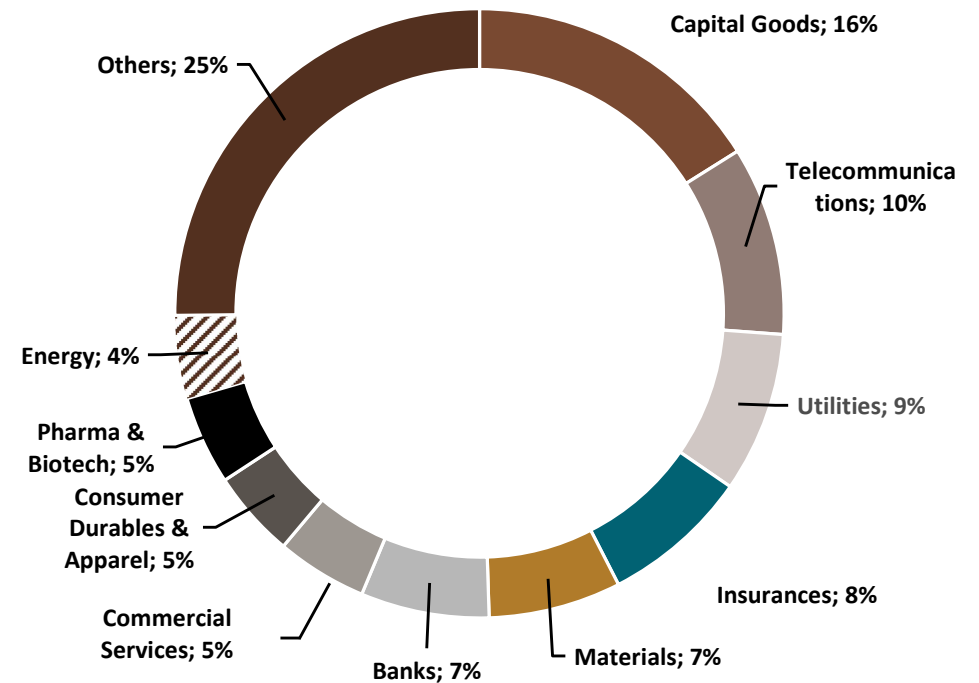
Breite regionale und sektorale Diversifizierung des Fonds

Fondspositionierung regional



Quelle: Ampega, Tresides. Stand: 30.09.2025.

Fondspositionierung sektoral

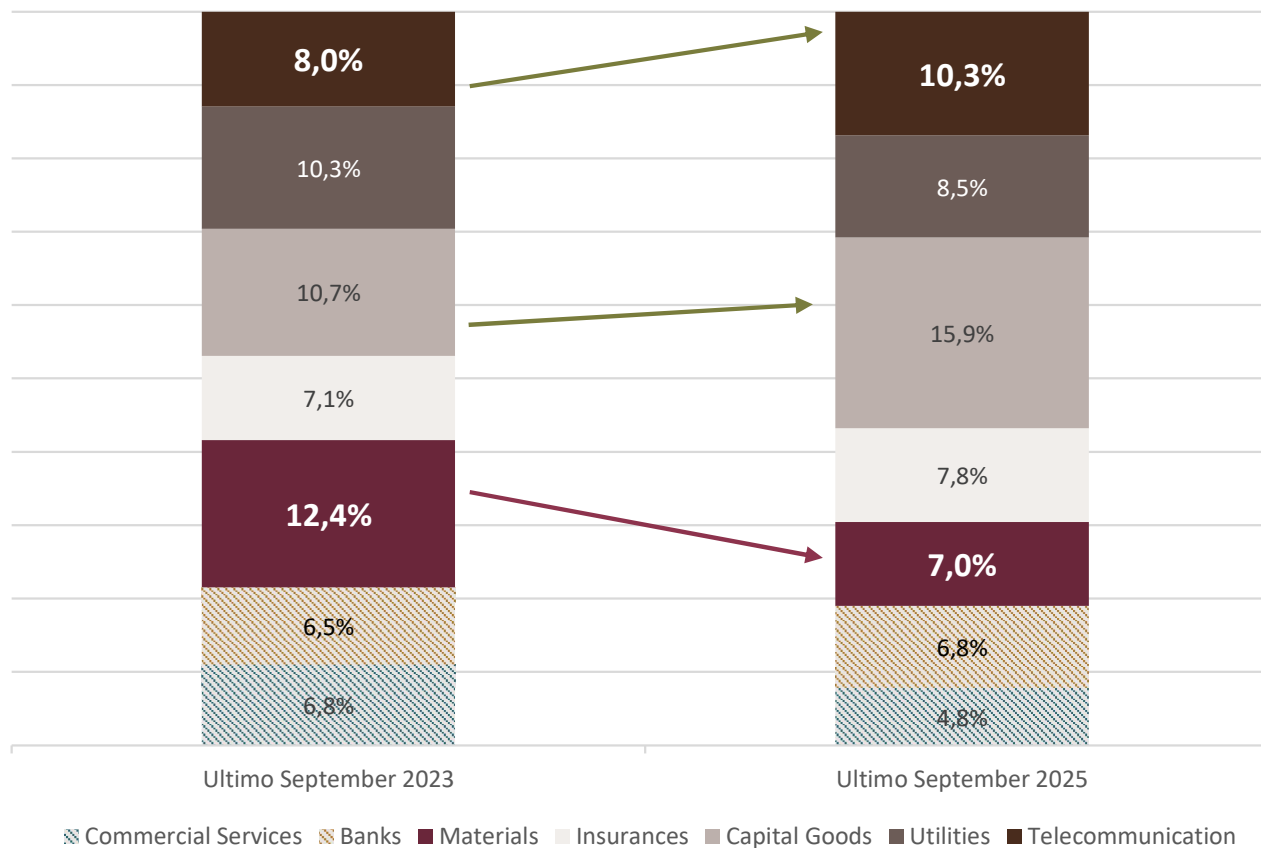


Quelle: Ampega, Tresides. Stand: 30.09.2025.

Tresides Dividend & Growth

Aktive Sektorallokation auf Basis unseres Branchenmodells

Vergleich der Branchengewichtung im Zeitverlauf

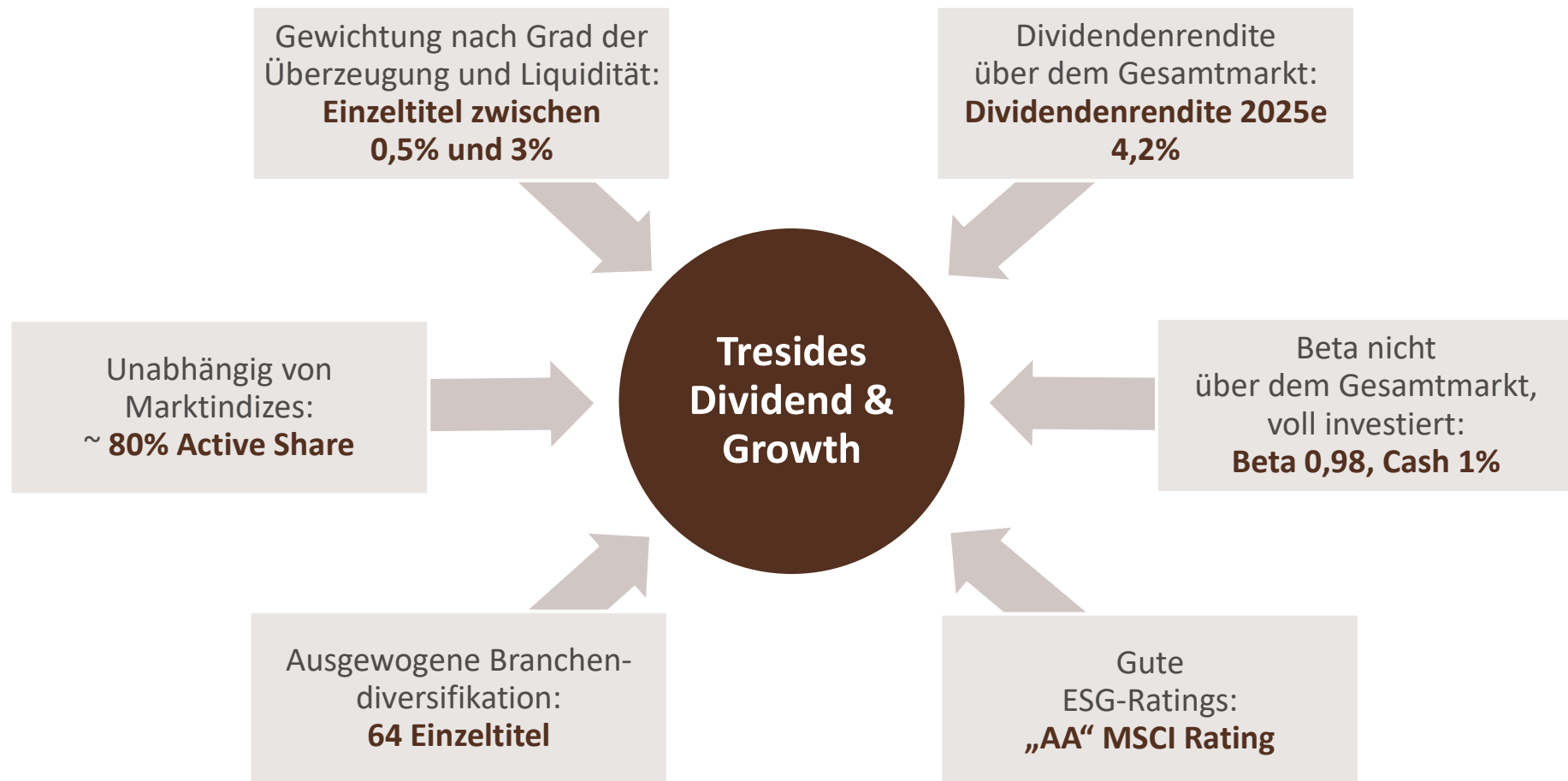


Quelle: Ampega, Tresides.

- Wöchentliches Update unseres Branchenmodells klassifiziert die 20 Sektoren des STOXX Europe 600
- Fokus auf Gewinnwachstum und -revisionen, KGV und Dividendenrendite absolut und im historischen Vergleich, PEG-Ratio sowie diverse technische Indikatoren
- **Ausgewogene und aktive Sektorallokation auf Basis dieses Branchenmodells**
- Im Beispielszeitraum deutliche Aufstockung in Telekommunikation und Investitionsgüter zulasten von Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffen

Tresides Dividend & Growth

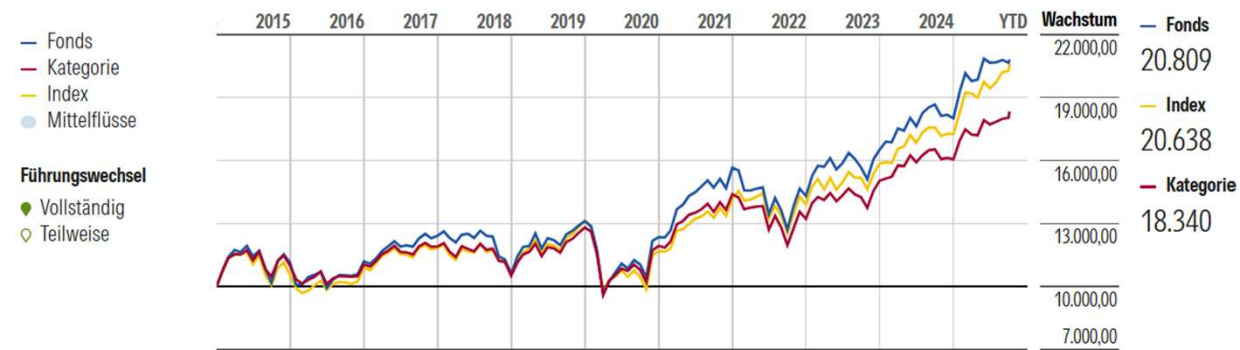
Weitere Charakteristika des Portfolios



Quelle: Eigene Berechnung, Morningstar, MSCI, Tresides.

Tresides Dividend & Growth

Morningstar & Citywire Rating



▼ Quartalsende per 30.09.2025

	1 Monate	3 Monate	Laufendes Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Gesamtrendite in %	-0,62	0,01	14,71	10,73	17,59	13,35	7,34
Kategorie	0,24	1,75	12,56	9,38	14,83	10,96	5,83
Index	0,30	4,24	17,50	15,40	17,33	14,17	7,26
Platz im Quartil							
Platz im Perzentil	78,00	85,00	30,00	32,00	21,00	18,00	16,00
Zahl der Fonds in der Kat.	368,00	356,00	322,00	321,00	297,00	274,00	196,00

Quelle: Morningstar, Citywire. Stand 30.09.2025.

▼ Morningstar Rating

3 Jahre

5 Jahre

10 Jahre

► Medalist Rating

Process

People

Parent

Nachhaltigkeits-Rating

★★★★★

★★★★★

★★★★★

★★★★★

Bronze

Überdurchschnittlich

Überdurchschnittlich

Überdurchschnittlich

Aktien - Europa Dividenden

Alle Berechnungen in EUR, außer wenn anders angegeben

CITYWIRE

DEUTSCHLAND

8

von 50

Tresides Dividend & Growth AMI

Berndt Maisch

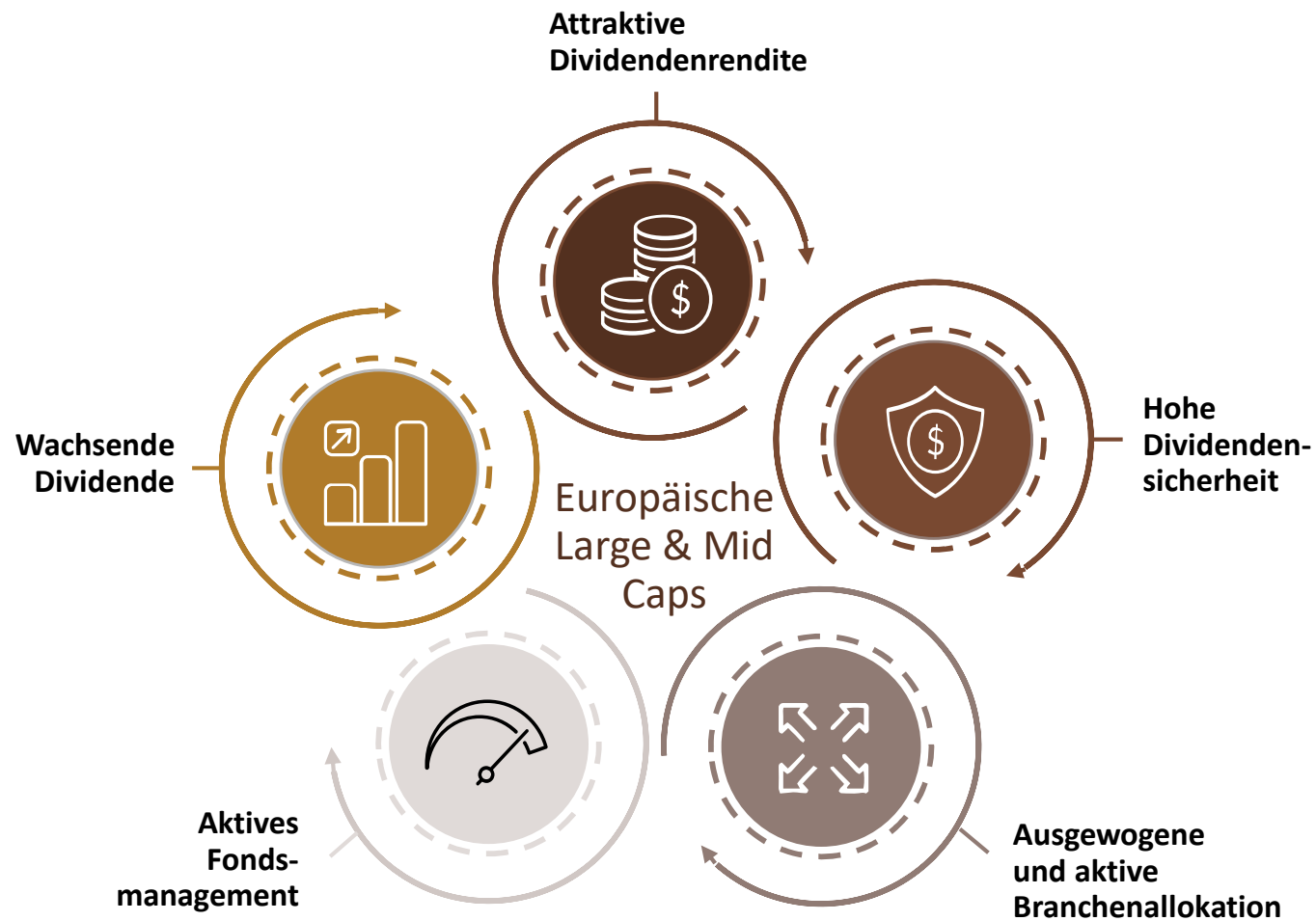
EUR

52,8%

Zeitraum: 31.08.2022- 31.08.2025.

Tresides Dividend & Growth

Dividende, Wachstum, Qualität



Tresides Dividend & Growth

Fondsdaten

	Tresides Dividend & Growth AMI A (a)	Tresides Dividend & Growth AMI B (a)	Tresides German Equities	Tresides European Income Opportunities	Tresides Balanced Return AMI A (a)	T3 Global Allocation A (a)	Tresides Phoenix One I (a)	Tresides Commodity One AMI A (a)	Tresides Commodity One AMI B (a)	Tresides Commodity One AMI C (a)
Kategorie	Aktienfonds	Aktienfonds	Aktienfonds	Rentenfonds	Multi Asset Fonds	Multi Asset Fonds	Aktienfonds	Rohstofffonds	Rohstofffonds	Rohstofffonds
ISIN	DE000A1J3AE0	DE000A411PG4	DE000A40HQB0	DE000A401EG9	DE000A0MY1D3	DE000A12BRH7	DE000A3DDXD6	DE000A1W1MH5	DE000A2H9A50	DE000A401EC8
WKN	A1J3AE	A411PG	A40HQB	A401EG	A0MY1D	A12BRH	A3DDXD	A1W1MH	A2H9A5	A401EC
Verwahrstelle	Sparkasse KölnBonn	Sparkasse KölnBonn	Sparkasse KölnBonn	Sparkasse KölnBonn	Sparkasse KölnBonn	Kreissparkasse Köln	Sparkasse KölnBonn	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Fondsmanager	B. Maisch	B. Maisch	M. Frisch	T. Rademacher, T. Huck	J. Krennmayer, T. Rademacher	J. Krennmayer, T. Huck	M. Krauß, S. Bachofer	M. Krauß, S. Bachofer	M. Krauß, S. Bachofer	M. Krauß, S. Bachofer
Auflagedatum	16.12.2013	21.08.2025	01.04.2025	04.02.2025	16.12.2013	21.12.2015	01.12.2023	29.12.2014	01.10.2018	16.08.2024
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Mindestanlage	Keine	Keine	Keine	Keine	Keine	Keine	Keine	Keine	Keine	Keine
Verwaltungsvergütung/ Gesamtkostenquote	0,80%/ 0,94%	1,50%/ n.a.	0,90%/ n.a.	0,45%/ n.a.	0,65%/ 0,74%	0,40%/ 0,52%	0,85%/ n.a.	0,80%/ 0,88%	1,40%/ 1,56%	0,80%/ 0,88%
Ausgabeaufschlag	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,00%	0,00%
Fondsvolumen	97 Mio.€		7 Mio. €	17 Mio. €	185 Mio.€	176 Mio. €	7 Mio. €	146 Mio.€		
Risikoindikator (SRI)	4 von 7		5 von 7	2 von 7	3 von 7	4 von 7	4 von 7	4 von 7		
ESG	Artikel 8	Artikel 8	Artikel 8	Artikel 8	Artikel 8	Artikel 6	Artikel 8	Artikel 6		
Vertriebszulassung	DE, AT	DE, AT	DE	DE	DE, AT	DE, AT	DE	DE, AT	DE, AT	DE, AT

Asset Management Gesellschaft: Tresides Asset Management, **KVG:** Ampega Investment GmbH.

Tresides Asset Management

Ansprechpartner



Berndt Maisch
Senior Fondsmanager & Gründungspartner

Tresides Asset Management GmbH
Stephanstraße 25
70173 Stuttgart

☎ +49 711 – 33503 – 603
✉ berndt.maisch@tresides.de
in www.linkedin.com/in/berndtmaisch



Michael Schnabl
Leiter Vertrieb

Tresides Asset Management GmbH
Stephanstraße 25
70173 Stuttgart

☎ +49 711 – 33503 – 701
✉ michael.schnabl@tresides.de
in www.linkedin.com/in/michael-schnabl

3

Rechtliche Hinweise

Diese Publikation stellt eine Werbung dar und dient der Beschreibung unserer Leistungen und der jeweiligen Produkte. Diese Publikation stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot für den Kauf oder Verkauf der genannten Produkte dar. Sie ersetzt auch nicht die individuelle und persönliche Beratung des Anlegers.

Es handelt sich um eine Werbe- bzw. Marketingmitteilung, die weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit bzw. der Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handelns im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt.

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt und beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig erachten. Eine Gewähr für die Aktualität, Vollständigkeit und Richtigkeit können wir jedoch nicht übernehmen. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle unverbindliche Auffassung der Tresides Asset Management GmbH wieder und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Darstellung vergangenheitsbezogener Daten oder die Abbildung von Auszeichnungen geben keinen Aufschluss über die zukünftige Entwicklung der genannten Produkte.

Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von Investmentfonds sind die jeweils aktuellen Verkaufsprospekte in Verbindung mit den neuesten Halbjahres- und/oder Jahresberichten sowie die wesentlichen Anlegerinformationen. Diese Unterlagen sind in deutscher Sprache kostenlos bei der Ampega Investment GmbH, Charles-de-Gaulle-Platz 1, 50679 Köln in schriftlicher Form sowie unter www.ampega.de in elektronischer Form erhältlich. Die jeweiligen Produkte dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist.