

VERMÖGENSVERWALTUNG

STEINBEIS & HÄCKER

VERMÖGEN BEWAHREN, CHANCEN NUTZEN





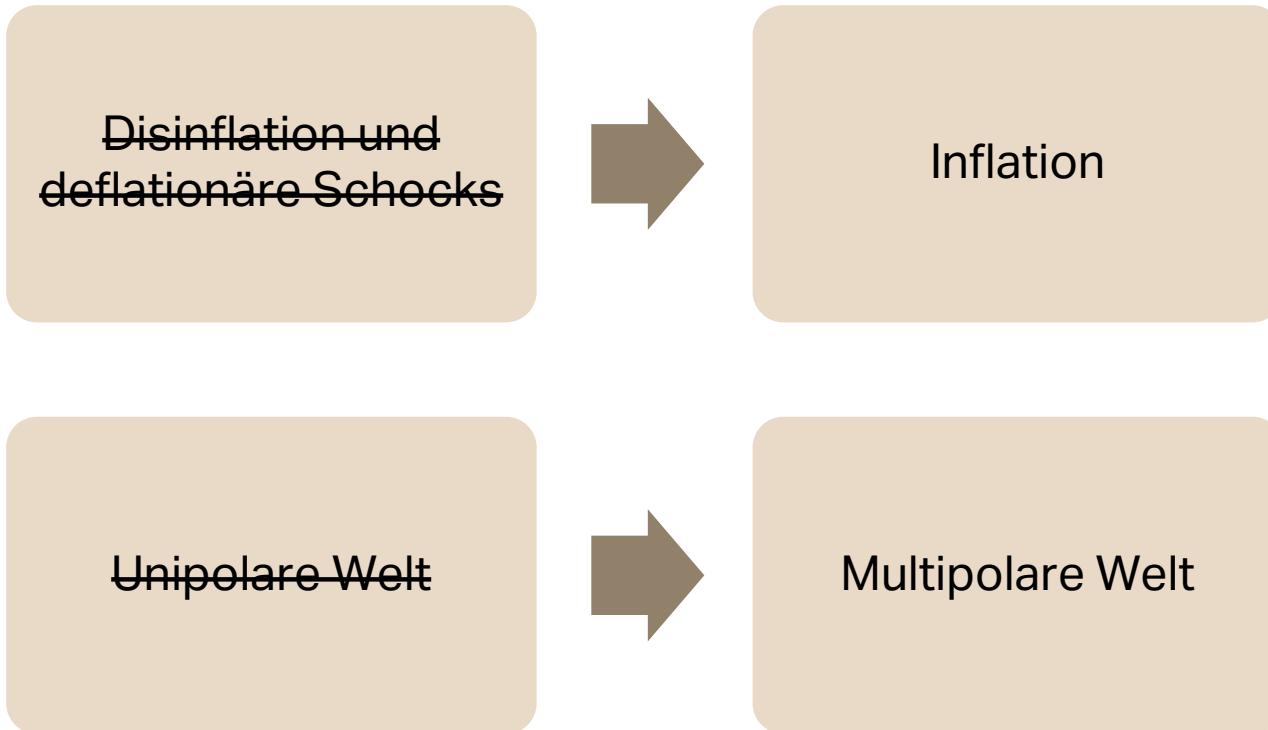
S & H Substanzwerte

Der vermögensverwaltende Substanzwertefonds



Tektonische Verschiebungen an den Kapitalmärkten

Eine Ära strukturell höherer Inflationsraten und Zinssätzen hat begonnen





Spielregeln an den Kapitalmärkten haben sich verändert

Der Beginn eines inflationären Zeitalters

Niedrige Inflation mit deflationären Schocks

- Globalisierung
- Sinkende Rohstoffpreise
- Sinkende Zinsen

Inflationäres Umfeld

- Deglobalisierung
- Steigende Rohstoffpreise
- Steigende Zinsen

Konsequenz

Inflationsziel der Notenbanken von 2% mutiert vom Maximum zum Minimum.
Der Beginn des Inflationszeitalters bedeutet eine neue Ära für die Kapitalmärkte.

Langfristige Perspektive: Strukturelles Inflationszeitalter



Realer Vermögenserhalt hat oberste Priorität

- Große Cash-Bestände vermeiden. Renditen werden steigen, aber tendenziell von den Notenbanken unter die Inflationsraten gedrückt. Das 60/40-Portfolio funktioniert nicht mehr.
- Investition in Gold, da das gelbe Metall als Absicherung gegen Inflation und realwirtschaftliche Verwerfungen fungieren kann.
- Reduzierung der nominalen Anlagen (v.a. Duration) zu Gunsten einer mehr sachwertorientierten Anlagepolitik. Reale Vermögensverluste durch Anleihen. Berücksichtigung inflationsgeschützter Anleihen.
- Integration von Rohstoffen in die Vermögensallokation.
- Im Aktienportfolio: Verstärkte Fokussierung auf Bilanzqualität und Preissetzungsmacht.
- Diversifikation im Währungsbereich.

Absicherung gegen Deflation (Rezession) ≠ Absicherung gegen Inflation!

Die sicheren Häfen verändern sich! Bonds und Aktien positiv korreliert.

Die wertvollsten Unternehmen im Wandel der Zeit



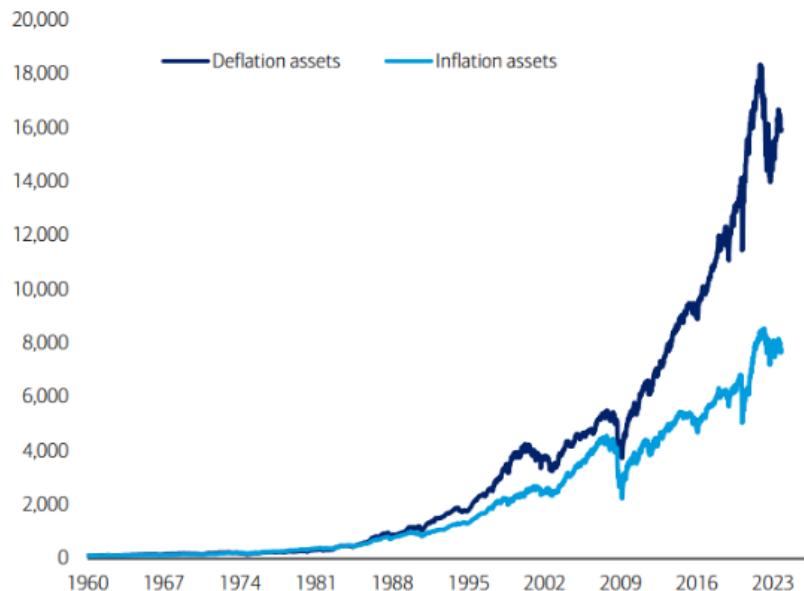
Jedes Narrativ an den Märkten sucht sich seine Favoriten

| Die 10 größten Unternehmen der Welt nach Marktkapitalisierung (ohne Saudi Aramco) | | | | | | | | | |
|---|--------------------------|---------------------|--------------------------------|--------------------|-----------------|---------------------------|--------------------------------|--------------------|---|
| | 1980: peak oil | | 1990: Japan dominiert die Welt | | 2000: TMT Blase | | 2010: China dominiert die Welt | | 2021: nur Technologie kann Wachstum bringen |
| Malthusian bull | | Ricardian bull | | Schumpeterian bull | | Malthusian/Ricardian bull | | Schumpeterian bull | |
| IBM | NTT | Microsoft | Exxon Mobil | Apple | | | | | |
| AT&T | Bank of Tokyo-Mitsubishi | General Electric | PetroChina | Microsoft | | | | | |
| Exxon | Industrial Bank of Japan | NTT DoCoMo | Apple | Alphabet | | | | | |
| Standard Oil | Sumitomo Mitsui Banking | Cisco Systems | BHP Billiton | Amazon | | | | | |
| Schlumberger | Toyota Motors | Walmart | Microsoft | Facebook | | | | | |
| Shell | Fuji Bank | Intel | ICBC | Tesla | | | | | |
| Mobil | Dai Ichi Kangyo Bank | NTT | Petrobras | Berkshire Hathaway | | | | | |
| Atlantic Richfield | IBM | Exxon Mobil | China Construction Bank | TSMC | | | | | |
| General Electric | UFJ Bank | Lucent Technologies | Royal Dutch Shell | Tencent Holding | | | | | |
| Eastman Kodak | Exxon | Deutsche Telekom | Nestlé | Nvidia | | | | | |

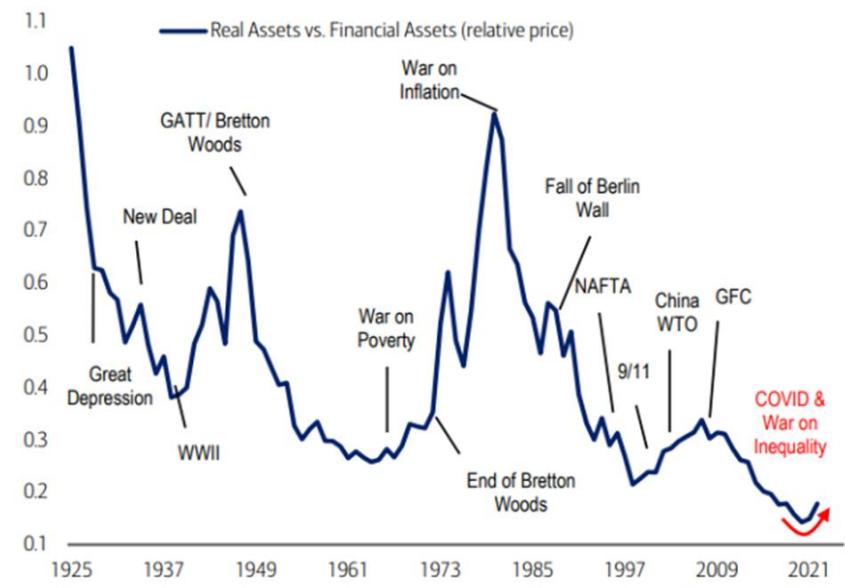


Favoritenwechsel?

Mit der Inflation beginnt eine neue Ära an den Finanzmärkten



Source: BofA Global Investment Strategy, Global Financial Data, Bloomberg. Note: Inflation assets= Commodities, real estate, TIPS, EAFE, US Banks, Value and Cash; Deflation assets = Govt bonds, US IG, S&P 500, US Cons. Disc, Growth and US HY

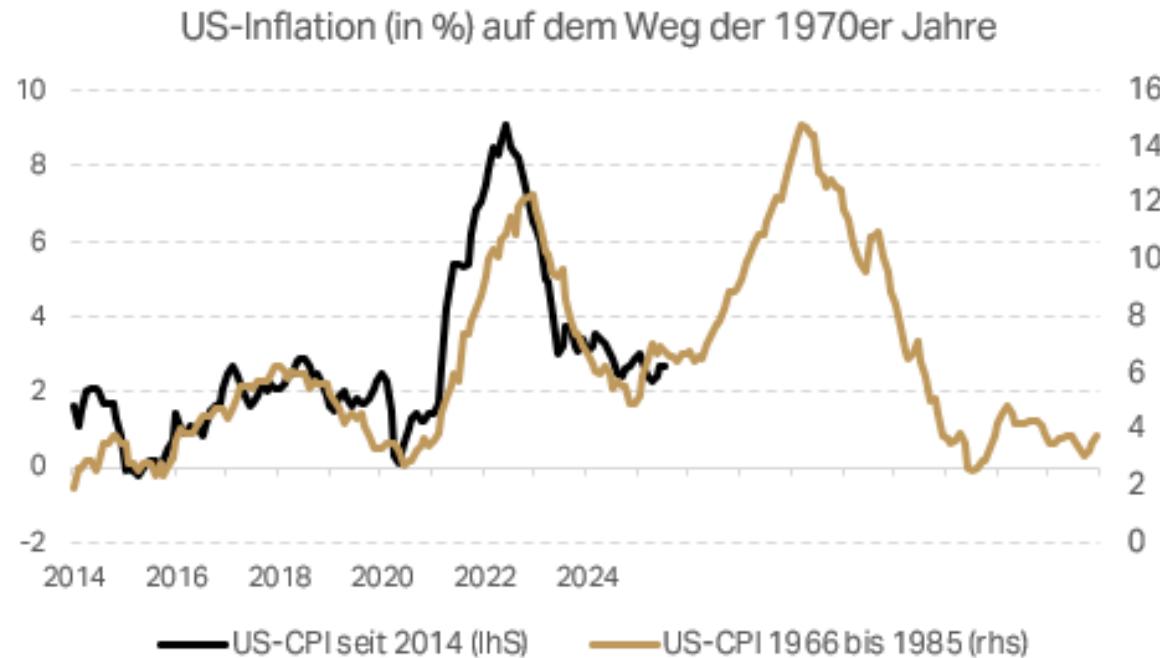


Source: BofA Global Investment Strategy, Global Financial Data, Bloomberg, USDA, Savills, Shiller, ONS, Spaenjers, Historic Auto Group. Note: Real Assets (Commodities, Real Estate, Collectibles) vs. Financial Assets (Large Cap Stocks, Long-term Govt. Bonds)



Ein Vergleich zur Inflation der 1970er Jahre

Der Weg scheint vorgegeben

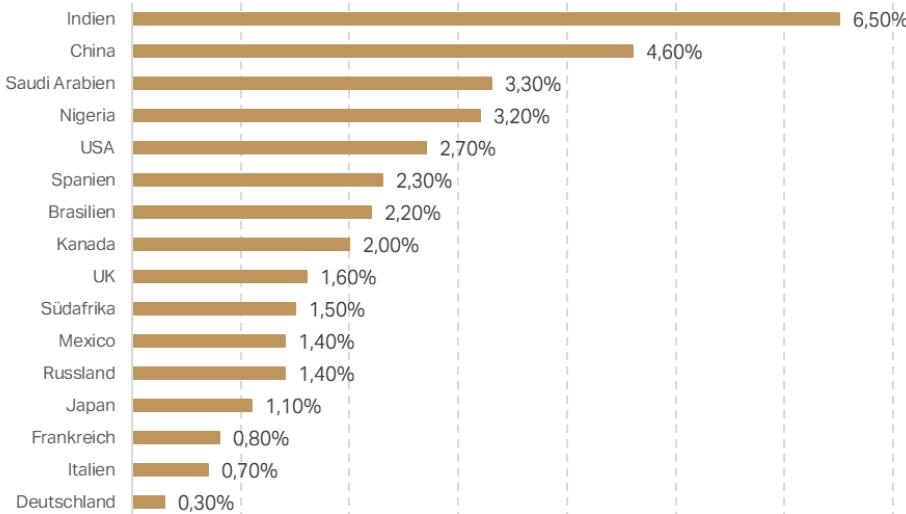




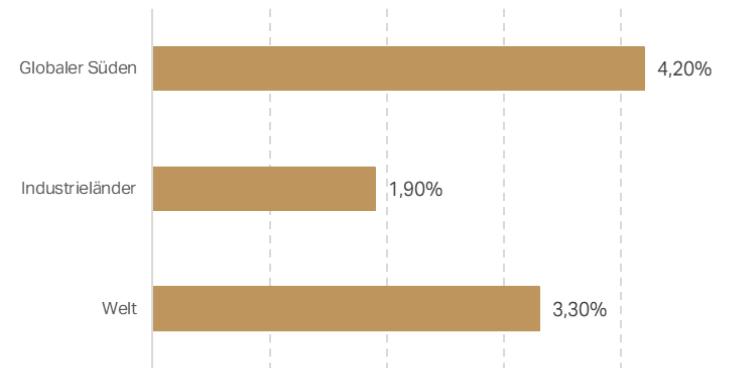
Das Wachstum ist ungleich verteilt

Der „Globale Süden“ als Wachstumsmotor, auch in 2025

IWF Wachstumsprognosen für 2025



Eine bipolare Welt





Die unipolare Welt in der Vergangenheit

„US-Exceptionalism“ als Synonym der Dominanz der USA

Jahrzehntelanger „US- Exceptionalism“

1. US-Dollar war die dominante Weltwährung und ein „Safe Haven“ in Krisenzeiten.
2. US-Staatsanleihen waren der Inbegriff einer risikolosen Anlage (Reserve Asset) und galten als Inbegriff einer antifragilen Anlageklasse.
3. Dauerhafte Handelsbilanzdefizite fluteten die Welt mit US-Dollars, die wiederum zum Kauf von US-Anlagen verwendet wurden.
4. Die USA fungierten als Weltpolizei auf Basis ihrer militärischen Stärke.

Jüngste Entwicklungen

1. Extrem expansive Fiskalpolitik seit 2016, vor allem nach 2020.
2. Die Einführung von OpenAI's ChatGPT im Jahr 2022 führte zu einem Boom im Bereich der künstlichen Intelligenz mit hohen Kapitalflüssen in die USA.

Ergebnis:

Das Narrativ des „US-Exceptionalism“ trieb die Bewertung von US-Aktien sowie den US-Dollar im Vergleich zu anderen Märkten und Währungen in atemberaubende Höhen.



Der Hegemon USA verliert Vertrauen

Das Narrativ „US-Exceptionalism“ wird durch Ereignisse in 2025 hinterfragt

- Januar: Donald Trump droht im Rahmen von Streitigkeiten beim Thema Abschiebungen mit dem Einfrieren von kolumbianischen Vermögensgegenständen. In der Historie war die Hürde für diese Maßnahme sehr hoch. Nun scheint sie sehr viel tiefer zu liegen.
- Januar: DeepSeek lässt Anleger weltweit an der Einzigartigkeit der amerikanischen KI-Werte zweifeln.
- Februar: In einem bemerkenswerten Gespräch mit ukrainischen Präsidenten zeigt sich, dass US-Sicherheitsgarantien der Vergangenheit angehören.
- März: Deutschlands Haushaltsplan zeigte, dass nicht nur die USA, sondern auch andere Länder bereit sind, eine lockere Fiskalpolitik zu verfolgen. Das gilt insbesondere auch für China.
- April: Trump erklärt einen weltweiten Handelskrieg. Die vorgeschlagenen Zolltarife deuten darauf hin, dass die USA alle ihre bilateralen Handelsbilanzen ausgleichen wollen. Das bedeutet eine geringere Nachfrage nach US-Vermögenswerten und gestörte globale Lieferketten.
- April: Trump droht, den Chef der US-Notenbank, Jay Powell, zu entlassen.



Die Attraktivität von US-Vermögenswerten erodiert. Investoren streben zunehmend danach, ihre Portfolios breiter aufzustellen und sich von einer einseitigen Abhängigkeit von den USA zu lösen.



Investment: Konsequenzen der multipolaren Welt

Allokation in Regionen und Ländern überprüfen

- Es wird weiterhin Investitionsmöglichkeiten in den USA geben.
- Aber die Gefahr willkürlicher Einfrierungen von Vermögenswerten, das schwindende Vertrauen in die Vormachtstellung der US-Technologiekonzerne, der Rückzug der USA aus dem globalen Engagement, die Drohung mit Strafzöllen, die Aussicht auf beschleunigte fiskalische Expansionen außerhalb der USA sowie die Sorge um die Unabhängigkeit der US-Notenbank werden dazu führen, dass Investoren ihre Portfolios zunehmend weg von einer konzentrierten Ausrichtung auf US-Vermögenswerte diversifizieren..
- Internationale Kapitalflüsse werden daher zunehmend Märkten und Anlageklassen außerhalb der USA zugutekommen.
- Der US-Dollar ist nicht mehr die Safe-Haven-Währung. US-Treasuries sind nicht mehr der antifragile Anker im Portfolio. Diese Funktion wird jetzt von Gold wahrgenommen.
- In einer deglobalisierten Welt entwickeln Realwirtschaften und Kapitalmärkte in den jeweiligen Regionen und Ländern (z. B. China, Europa USA) ein größeres Eigenleben. Die weitgehend homogene Entwicklung vieler Länder in einer wirtschaftlich global vernetzten Welt ist Geschichte.



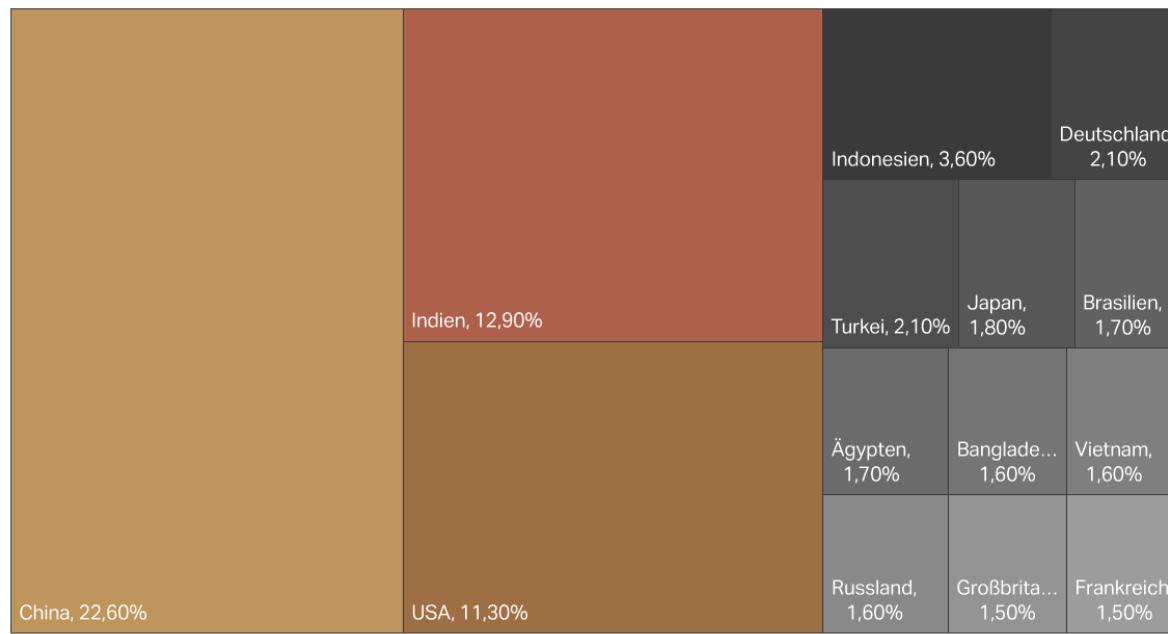
Die Allokation von Regionen und Ländern in einer global ausgerichteten Vermögensstruktur gewinnt erheblich an Bedeutung.



Verschiebung der Machtverhältnisse

China und Indien mit den größten Beiträgen zum Welt-BIP

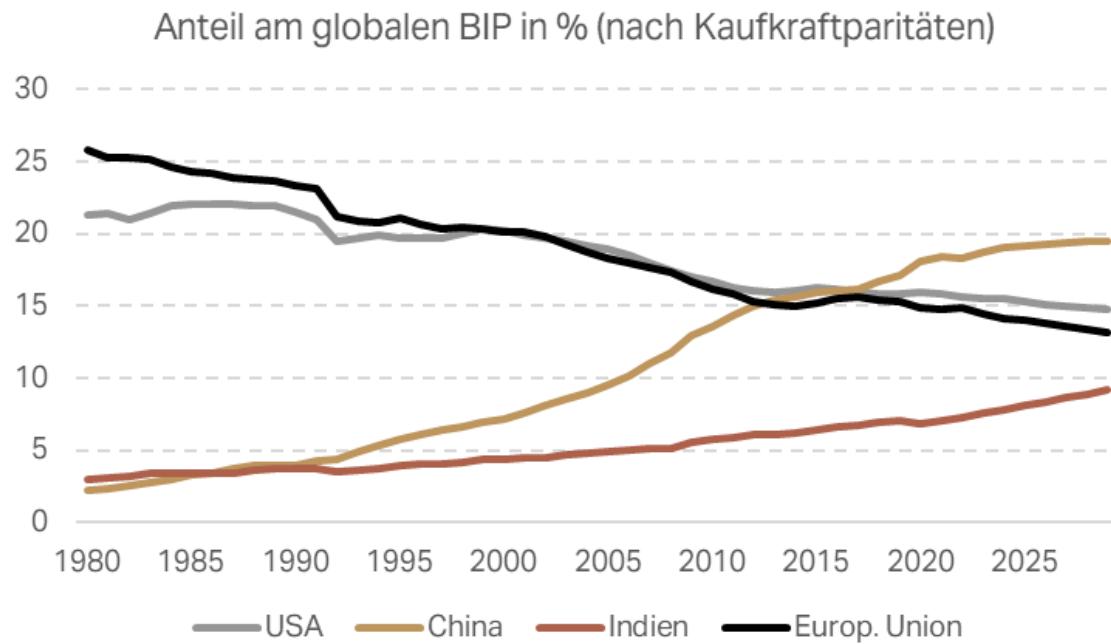
2023-2028 BEITRAG ZUM WELTWIRTSCHAFTSWACHSTUM





Asien dominiert die Weltwirtschaft

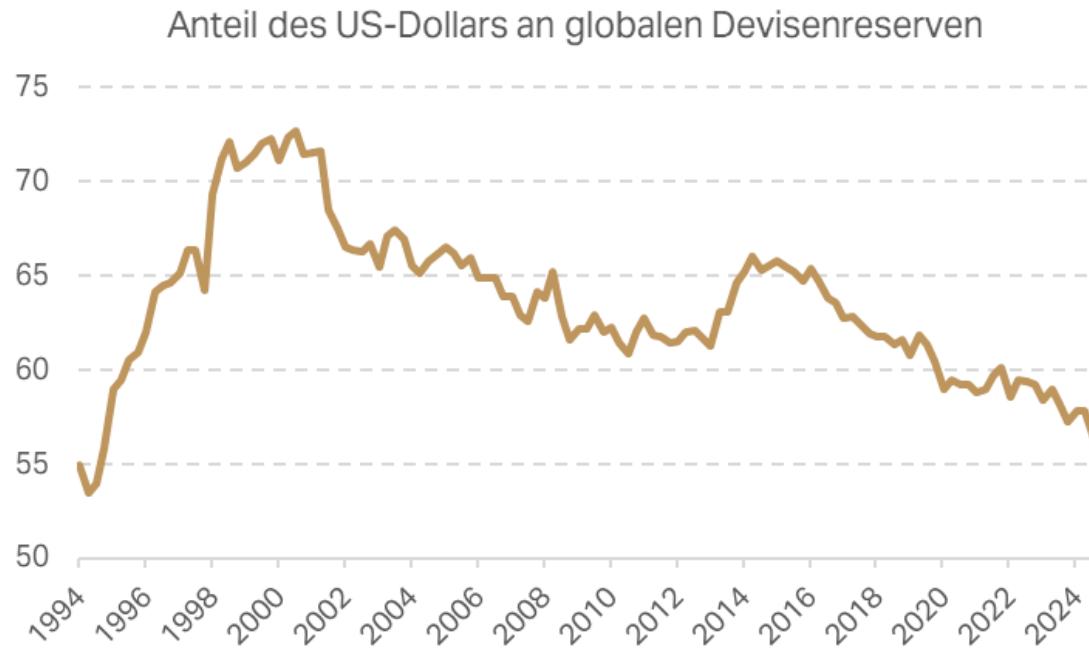
USA und EU verlieren an Relevanz





Der US-Dollar verliert an Einfluss

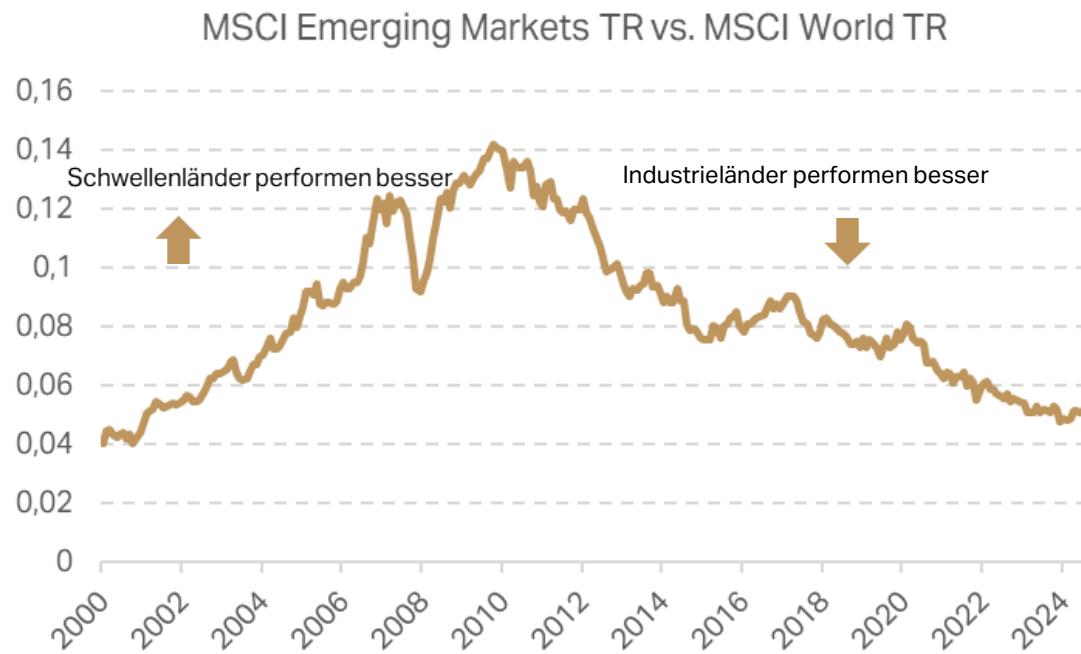
Von der Reservewährung zu einer Reservewährung





Emerging Markets-Aktien: Die schlafenden Riesen

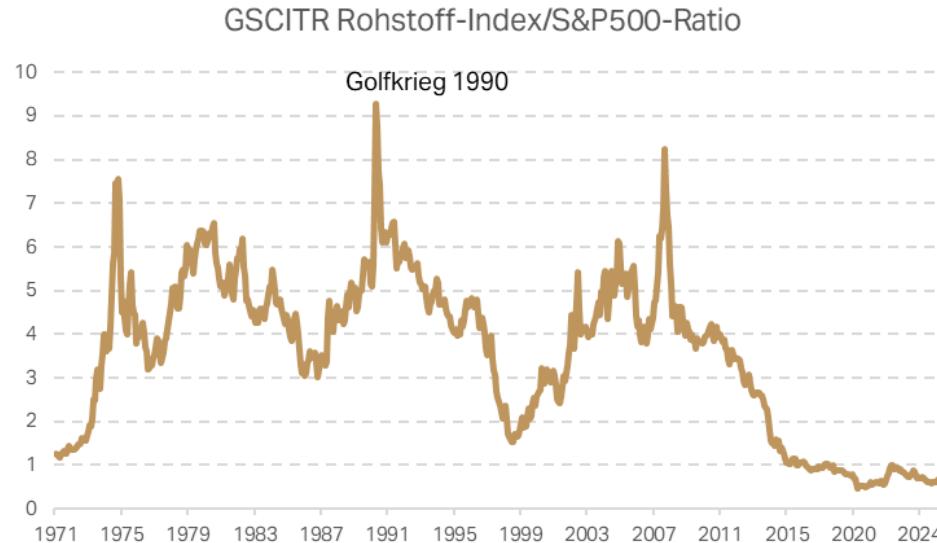
Rückenwind durch Bewertung und Wachstum





Rohstoffe: Eine vielversprechende Anlageklasse

Kurzfristige Schwäche vs. strukturellem Aufwärtspotential



Was wird einen beginnenden Aufwärtstrend einleiten?

- **Deglobalisierung:** Reshoring erhöht die Nachfrage und damit die Preise der wichtigsten Rohstoffe
- **Dekarbonisierung:** starke Nachfrage nach Industriemetallen im Rahmen der grünen Transformation
- **Strukturell hartnäckige Inflation** erhöht die Attraktivität von Sachwerten
- **Begrenztes Angebot** aufgrund gestiegener Finanzierungskosten und geringem Interesse von Investoren wegen ESG-Restriktionen



Überblick

S & H Substanzwerte

= ein Mischfonds mit konsequenter substanzwertorientierter Anlagepolitik

Unterscheidungsmerkmale zu einem klassischen Mischfonds

- Sachwertbezug bei der Aktienauswahl. Konsequente Fokussierung auf hohe Preissetzungsmacht und hohem Substanzwert.
- Erhöhter Anteil an alternativen Sachwertanlagen wie Edelmetalle, Rohstoffe und Immobilien.
- Rentenanlagen sind deutlich unterrepräsentiert. Sondersituationen bei Unternehmensanleihen, Währungsanleihen (v.a. Rohstoffwährungen) und inflationsgeschützte Anleihen als Beimischung möglich.
- Keine Benchmark-Orientierung.
- Maximaler Anteil an Aktien und REITs: 70 Prozent.

Warum Substanzwerte?

- Expansive Geldpolitik mit Ausweitung der Geldmengen.
- Aggressive Fiskalpolitik und damit stark steigende öffentliche Verschuldung.
- Angebotsknappheit bei vielen Sachwerten wie z. B. Rohstoffen.

Ziel der Strategie

- Anlage in ein breit gestreutes Portfolio an Substanzwerten mit dem Ziel, langfristig einen attraktiven realen Wertzuwachs zu erreichen.
- Schutz vor inflationsbedingter Geldentwertung



Das verstehen wir unter Substanzwerten

Robust in einem inflationären Umfeld



Die breite Welt der Substanzwerte in einer Strategie als nachhaltiger Schutz vor Geldentwertung und finanzieller Repression!

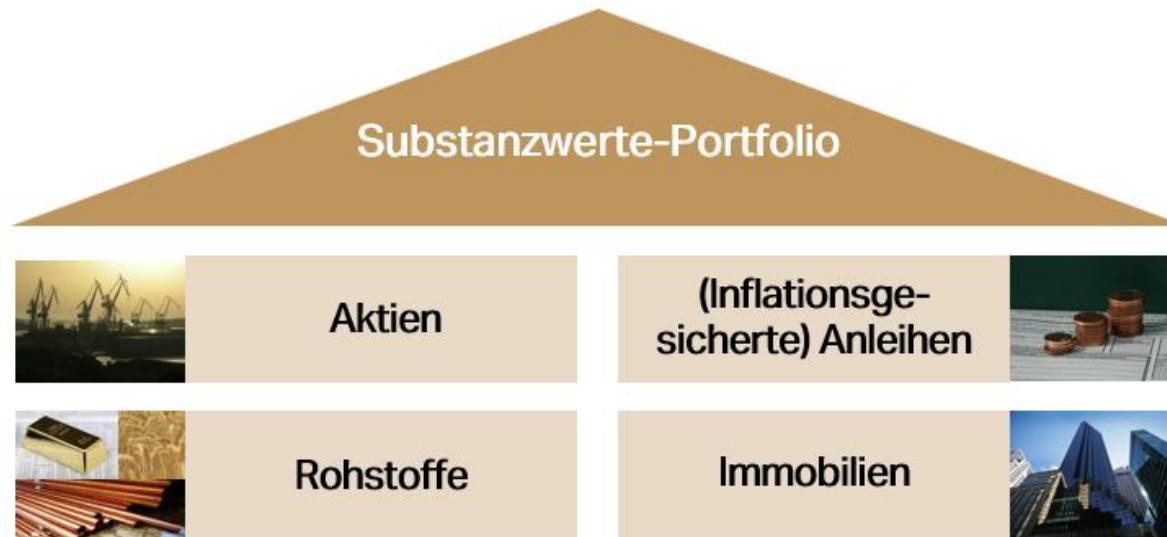
Was verstehen wir unter Substanzwerten?

- **Aktien:** Aktionäre sind Teilhaber an substanzstarken Firmen
- **Edelmetalle:** schützen vor systemischen Risiken und Inflation
- **Immobilien:** „Betongold“ in guter Lage als solides Investment
- **Rohstoffe:** Schmierstoff der Wirtschaft und unverzichtbarer Bestandteil der industriellen Produktion
- **Anleihen:** Inflationsgeschützte Anleihen, Anleihen mit Rohstoffwährungen sowie Sondersituationen dienen lediglich als Beimischung

Mit Substanzwerten robust durch inflationäre Zeiten



Reale Werte als Herzstück der Vermögensstruktur



- Breite Streuung (Diversifikation) für reduziertes Risiko
- Flexibilität ermöglicht das Ausnutzen von Investmentchancen
- Langfristig realer Kapitalerhalt möglich



Unsere Positionierung

Edelmetalle und Rohstoffe derzeit prominent gewichtet

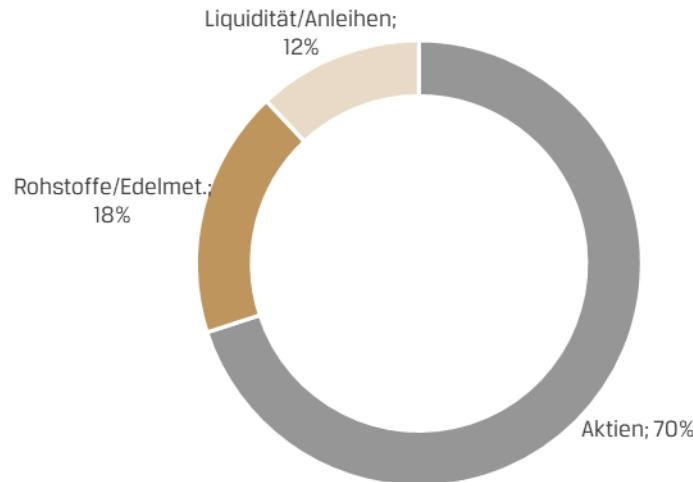
| Segment | davon | | | |
|---------------------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------------|--------------------------|
| Substanzaktien 45% | Infrastruktur | Substanz, zyklisch | Substanz, defensiv | |
| | 6% | 38% | 1% | |
| Edelm./Rohstoffe 44% | Rohstoffe | Rohstoff- aktien | Edelmetalle | Gold- und Silberminen |
| | 4% | 11% | 15% | 14% |
| Immobilien 1% | Aktien und REIT's 1% | | | |
| Anleihen/Cash 10% | Staats- anleihen | Multinational | Unternehmens- anleihen | Cash |
| | 5% | 2% | 2% | 1% |



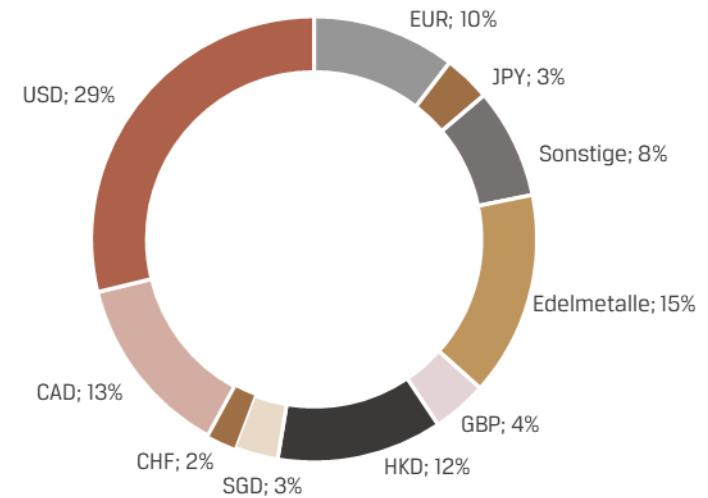
Breite Diversifikation im Währungsexposure

Euro-Anlagen unter 20 Prozent

Assetklassen



Währungen

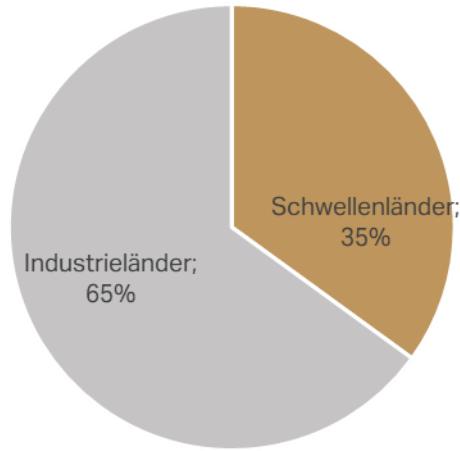


Schwellenländer repräsentieren über 70% des glob. BIP

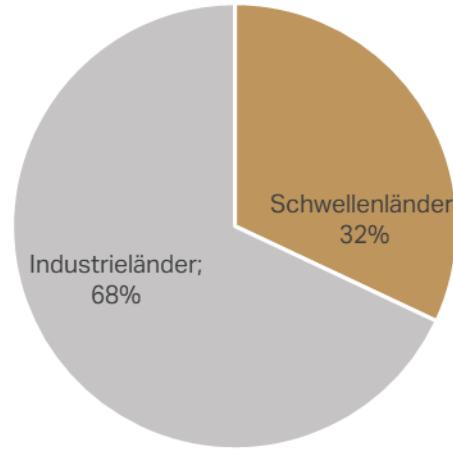


Starke Berücksichtigung im Aktien- und Anleihebereich

Aktien



Anleihen





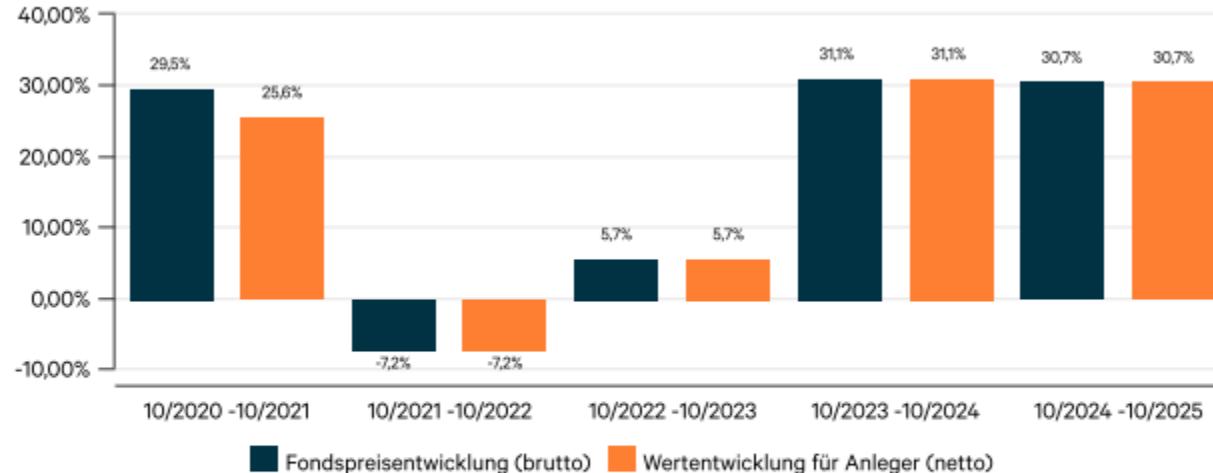
Die größten Positionen im Aktienbereich

Zyklisches Value-Portfolio

| Titel | Branche | Land | % Fondsvolumen |
|--------------------------------|---------------------|----------------|----------------|
| Agnico Eagle Mines Ltd. | Edelmetalle | Kanada | 2,1 |
| Barrick Mining Corp. | Edelmetalle | Kanada | 1,8 |
| SOC Quimica y Min. de Chile | Rohstoffe | Chile | 1,7 |
| Cemex S.A.B. de C.V. | Bau | Mexiko | 1,6 |
| B3 S.A. Brasil Bolsa Balcao | Finanzdienstleiser | Brasilien | 1,6 |
| Hongkong Exchange + Clear Ltd. | Finanzdienstleister | Hongkong | 1,5 |
| Fresnillo PLC | Edelmetalle | Großbritannien | 1,5 |
| Samsung Electronics Co. LTD. | Technologie | Südkorea | 1,5 |
| Cipher Mining | Technologie | USA | 1,5 |
| DPM Metals | Edelmetalle | Kanada | 1,4 |

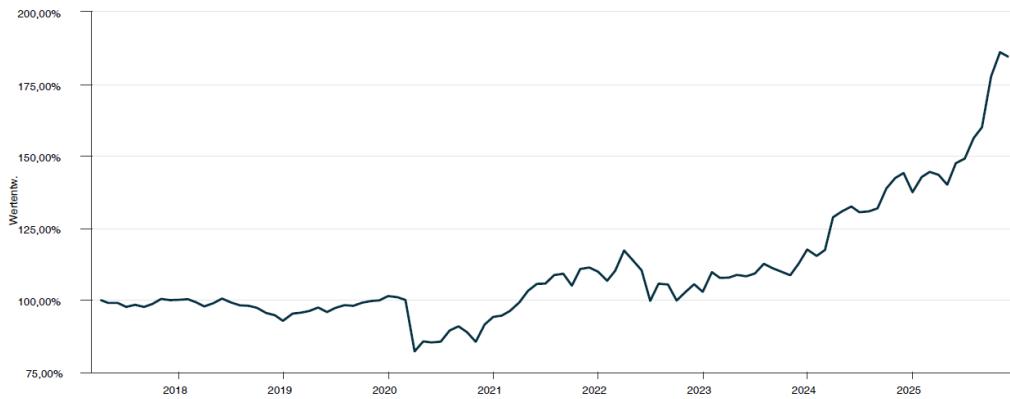


Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung in %



Die Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.
 Erläuterung: Der Anleger möchte für 1.000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem Ausgabeaufschlag von 3,00 % muss er dafür 1.030,- EUR aufwenden. Die Bruttowertentwicklungsangaben (BVI Methode) beruhen auf den veröffentlichten Rücknahmepreisen des Fonds, welche bereits die auf Fondsebene anfallenden Kosten beinhalten, die Nettowertentwicklung berücksichtigt zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Da der Ausgabeaufschlag nur zu Beginn anfällt, ist die Wertentwicklung im ersten Jahr reduziert. In den Folgejahren fällt kein Ausgabeaufschlag mehr an, so dass die Nettowertentwicklung der Bruttowertentwicklung entspricht. Es können zusätzliche, die Wertentwicklung mindernde Kosten auf der Anlegerebene entstehen (z. B. Depotkosten).

S&H Substanzwerte P



Betrachtungszeitraum vom 07.04.2017 bis 30.11.2025; Die Angaben basieren auf der Bruttowertentwicklung nach BVI-Methode. Der Ausgabeaufschlag ist unberücksichtigt.

| Zeitraum (per 30.11.2025) | Performance |
|---------------------------|-------------|
| YTD | 34,23% |
| 1 Jahr | 28,04% |
| 3 Jahre | 74,86% |
| 5 Jahre | 101,59% |
| Set Auflage (07.04.2017) | 84,53% |

Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen.





Zusammenfassung

Substanzwertefonds mit vermögensverwaltendem Ansatz

- Der S&H Substanzwerte ist ein **gemischter Fonds** mit **substanzwertorientierter Anlagepolitik**.
- Er favorisiert im Kern die **Aktien** von globalen Unternehmen mit hohem Substanzwert und kann jederzeit flexibel weitere Substanzwerte wie **Rohstoffe, Gold, Immobilien** oder **inflationsindexierte Anleihen** beimischen.



Die wichtigsten Sachwerte in einem Fonds.

Fokus auf Qualität und Bewertung.

Vermögensverwaltender Ansatz.

S&H Substanzwerte P(a)



Stammdaten

| | |
|------------------------------------|---|
| Fondsart | Mischfonds EUR flexibel - Global |
| ISIN | DE000A12BRG9 |
| WKN | A12BRG |
| Bloomberg-Ticker | AMSHIPA GR |
| Erster Fondspreis | 03.04.2017 |
| Verwaltungsvergütung p.a. | 1,35% |
| Ausgabeaufschlag | Bis zu 3% |
| Performancevergütung | Bis zu 10% des Betrages, um den die Anteilswertentwicklung die Entwicklung des Vergleichsindex am Ende des Geschäftsjahres übersteigt, höchstens jedoch bis zu 3 % des Durchschnittswerts des Sondervermögens im Geschäftsjahr. |
| Verwahrstellenvergütung p.a. | 0,09% |
| Gesamtkostenquote | 1,78% |
| Ertragsverwendung | ausschüttend |
| Fondsvolumen (alle Anteilsklassen) | 119,7 Mio. EUR (04.102.2025) |
| KVG | Ampega Investment GmbH |
| Verwahrstelle | Donner & Reuschel |

Fondsmanagement



Mehr als 25 Jahre Erfahrung im Fondsmanagement

Markus Steinbeis ist Gründer und geschäftsführender Gesellschafter der Steinbeis & Häcker Vermögensverwaltung GmbH. Zuvor war er knapp fünf Jahre lang Leiter des Portfoliomagements bei der Huber, Reuss und Kollegen Vermögensverwaltung. Dort war er zuständig für volkswirtschaftliche Analysen und die Anlagestrategie des Hauses sowie für das Management großer Mandate und Investmentfonds.

Internationale Erfahrung sammelte Markus Steinbeis 13 Jahre lang bei Pioneer Investments, wo er bis zuletzt für den Aktienbereich und zahlreiche Fonds verantwortlich war. Bekannt wurde er durch seine Substanzwertestrategie, die mehrfach ausgezeichnet wurde.

Seine berufliche Laufbahn begann Markus Steinbeis nach einer Ausbildung zum Bankkaufmann und dem Studium der Betriebswirtschaftslehre an der Universität Augsburg bei der Dresdner Bank in Frankfurt im Bereich Private Banking.

Berufsbegleitend absolvierte Markus Steinbeis erfolgreich das englischsprachige und internationale hoch angesehene Ausbildungsprogramm zum Chartered Financial Analyst (CFA) und ist seit 2002 CFA-Charterholder.



Markus Steinbeis, CFA

steinbeis & häcker vermögensverwaltung gmbh
Uhlandstr. 4
80336 München

Telefon +49 (89) 414 1874-0
Fax +49 (89) 414 1874-99
E-Mail info@steinbeis-haecker.de

Fondsmanagement



Über 13 Jahre Erfahrung im Fondsmanagement

Joachim Rädler ist Senior Portfoliomanager und CO-Head Multi Asset bei der Steinbeis & Häcker Vermögensverwaltung GmbH. Dort verantwortet er gemeinsam mit Markus Steinbeis den Bereich Multi Asset sowie das Management des Fonds S&H Substanzwerte. Darüber hinaus wird er an der Entwicklung neuer Strategien mitwirken, insbesondere bei der Erweiterung der Palette mit Fokus auf Real-Assets und Inflationsschutz.

Zuvor war er dreizehn Jahre Portfoliomanager bei Amundi Assetmanagement, wo er Portfoliomanager für zahlreiche Multi-Asset Mandate war. Unter anderem managte er dort einen Multi-Asset Sachwertefonds.

Seine berufliche Laufbahn begann Joachim Rädler bei Pioneer Investments nach dem Studium der Volkswirtschaftslehre an der Ludwig-Maximilians-Universität in München.



Joachim Rädler
Senior Portfoliomanager, Co-Head Multi Asset

steinbeis & häcker vermögensverwaltung gmbh
Uhlandstr. 4
80336 München

Telefon +49 (89) 414 1874-22
Fax +49 (89) 414 1874-99
E-Mail j.raedler@steinbeis-haecker.de

Disclaimer



Der gesamte Inhalt dieses vertraulichen Dokuments ist urheberrechtlich geschützt. Diese Unterlagen dienen ausschließlich Ihrer Information und sollen Sie bei Ihrer Entscheidungsfindung unterstützen. Weder dieses Dokument noch irgendeine in Verbindung hiermit gemachte Aussage stellt ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Wertpapieren dar. Der Wert jedes Investments kann sinken oder steigen und Sie erhalten möglicherweise nicht den investierten Geldbetrag zurück. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Alle Meinungsaussagen geben die aktuelle Einschätzung der steinbeis & häcker vermögensverwaltung GmbH wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernehmen wir für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr und keine Garantie, auch wenn wir nur solche Daten verwenden, die wir als zuverlässig erachten.

Soweit steuerliche oder rechtliche Gesichtspunkte berührt werden, handelt es sich ausschließlich um allgemeine Meinungsäußerungen oder Anregungen, die unsere Einschätzung zum Zeitpunkt der Publikation wiedergeben. Diese können die individuelle Beurteilung durch einen Steuerberater oder Rechtsanwalt nicht ersetzen.

Wir übernehmen keine Verantwortung oder Haftung jedweder Art für Aufwendungen, Verluste oder Schäden, die aus oder in irgendeiner Art und Weise im Zusammenhang mit der Nutzung dieser Präsentation stehen.