



CONREN
FONDS

**Familienunternehmen -
Anker in Zeiten der Unsicherheit**
für langfristig ausgerichtete
professionelle Investoren

Besuchen Sie uns auf www.conrenfonds.com

Folgen Sie dem CONREN-Blog über



CONREN - Generations Family Business Equity Fonds

Der Fonds:

Ein aktiv verwalteter Aktienfonds, der in börsennotierte Familienunternehmen in Europa investiert.

Unsere Vision:

Unaufgeregtes Co-Investieren mit anderen Unternehmerfamilien.

Die Grundlage:

Eine umfangreiche interne Studie, die Familienunternehmen und deren Aktien im aktuellen Zyklus analysiert.

Das Ergebnis:

Ein regelbasierter Investmentprozess mit diskretionärem Finetuning. Die Überlegenheit von Familienunternehmen kombiniert mit unserer makroökonomischen Denke und unserem bewährten Portfoliomanagement-Ansatz.

Das Portfolio:

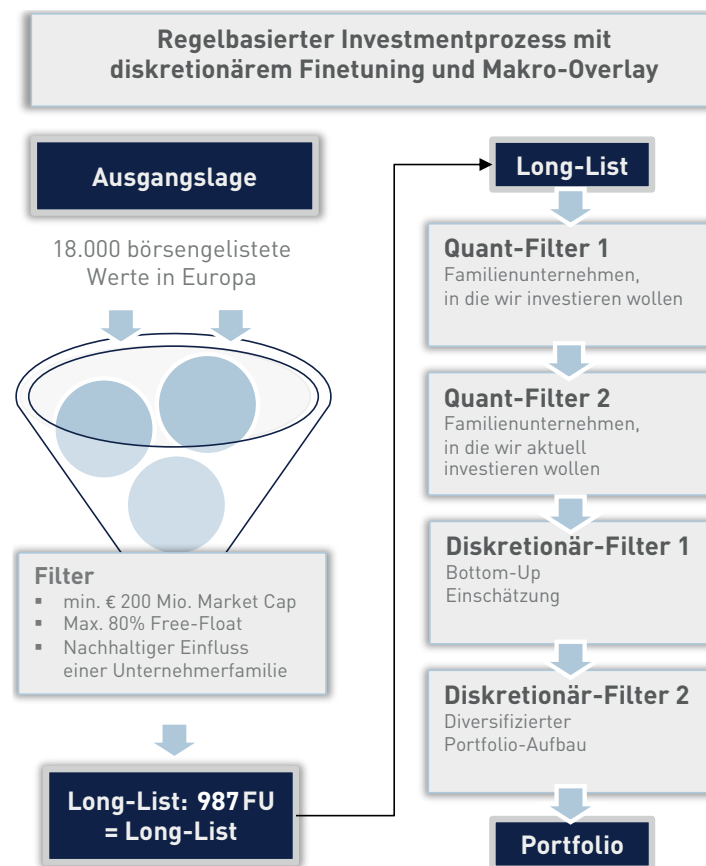
Gut diversifiziert, aber schlagkräftig (ca. 40 Familienunternehmen)

Warum langfristig?

Familienunternehmern die Zeit zu lassen, Chancen zu realisieren und Probleme zu lösen.

Die Voraussetzung für den Erfolg:

Einmal mehr Umsetzungsdisziplin, mit einer Konzentration auf mittelgroße Unternehmen (ergänzt mit kleineren Unternehmen) kann das Portfolio in Marktkrisen durchaus auch mehr als der Gesamtmarkt verlieren. Ähnliche Portfolios haben sich in unserer Studie / in der Vergangenheit aber schneller als der Markt wieder erholt und weisen über einen Investmentzyklus von 5-7 Jahre eine deutliche Outperformance auf (*).



Quelle: CONREN Research – September 2023

Anlageklassen des Fonds

	I A Institutionell	R A Retail
ISIN	LU1910292835	LU2084871321
WKN	A2N9SD	A2PVZ8
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend

*Rechtlicher Hinweis: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Eine zukünftige Wertentwicklung wird weder ausdrücklich noch implizit garantiert oder zugesagt.

Warum mit Familienunternehmern co-investieren

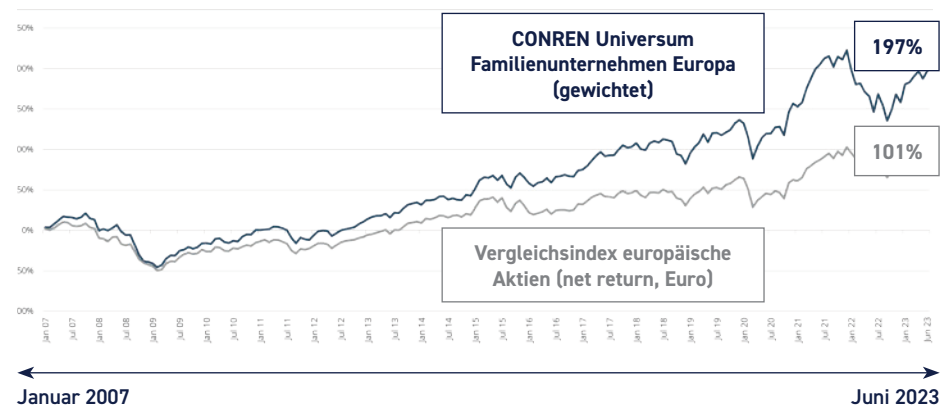
- Langfristig ausgerichtete Strategie, die nicht auf Quartalsergebnisse fokussiert ist
- Permanentes Arbeiten an (mitunter kleinsten) Verbesserungen
- Innovationsstark, Produkt- und Forschungs & Entwicklungsgetrieben
- Handlungsfähig: Schnelle, unbürokratische Entscheidungsfindungsprozesse ermöglichen zeitnahe Entschlüsse
- Es ist oft ihr Name auf den Produkten bzw. an der Tür - dies verpflichtet gegenüber Kunden, Mitarbeitern und der Gesellschaft
- Inhabergeführt statt managergetrieben
- Disziplinierteres Kosten- und Kapitalmanagement
- Stabile Führung (wenige Managementwechsel)
- Starke Unternehmenskultur und Identifikation der Mitarbeiter mit dem Unternehmen
- Sie zeichnen sich durch Bilanzstärke aus – arbeiten sie doch oft für ihre Enkel
- Krisenfestigkeit und Resilienz – das Unternehmen ist Lebensaufgabe und damit wesentlich mehr als nur ein weiterer Punkt im Lebenslauf
- Unabhängigkeit & Flexibilität in Denken und Handeln
- Die Unternehmer kennen ihren Markt und ihre Kunden– sie sind oft mit dem Unternehmen groß geworden. Sie haben ein Gespür für das Geschäft in ihrer Branche.



“Als Familienunternehmer investieren wir mit und für andere Familienunternehmer(-innen) in börsennotierte Familienunternehmen. Damit schließt sich der Kreis. Das macht uns zu nachhaltigeren Investoren und zu besseren Familienunternehmern.“

Andreas Lesniewicz, (Altrafin Advisory AG)
Fondsmanager CONREN - Generations Family Business Equity

Ergebnis der CONREN Studie - Familienunternehmen bieten Co-Investoren mehr Rendite*



Unser Universum von europäischen Familienunternehmen mit einer Marktkapitalisierung von über € 200 Mio. hat von Januar 2007 bis Juni 2023 kumuliert den Vergleichsindex gewichtet um 96% übertroffen. Das sind ca. 4% mehr Performance pro Jahr.



“Bei der makro-ökonomischen Ausrichtung, dem Anlageprozess und vor allem der Portfoliozusammenstellung, unter Diversifikations- und Risikomanagementgesichtspunkten, haben wir unsere bewährten Erfahrungen als Vermögensverwalter mit Familienunternehmen-Erkenntnissen kombiniert. Das war uns wichtig, um stabile Portfolios für alle Marktphasen zu erreichen.“

Patrick Piconi, (Altrafin Advisory AG)
Fondsmanager CONREN - Generations Family Business Equity

*Rechtlicher Hinweis: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Eine zukünftige Wertentwicklung wird weder ausdrücklich noch implizit garantiert oder zugesagt.

Einführung CONREN Studie zu börsennotierten Familienunternehmen in Europa

Die Wiege von CONREN ist der Family-Investment-Office-Bereich. Das bedeutet: Das CONREN Team investiert seit Jahren langfristig ausgerichtete, größere Familienvermögen. **Die Denke von Familienunternehmern ist entsprechend tief in unserer DNA verwurzelt. Das spiegelt sich nicht nur in unserem Investmentansatz wider**, sondern auch in unserem Blick auf die Welt und unserer grundsätzlichen Herangehensweise – sowie in dem, was uns jeden Tag antreibt.

Die meisten CONREN-Teammitglieder sind zudem selbst Familienunternehmer. Deshalb verfolgen wir mit großem Interesse, **wie anders Eigentümerfamilien ihre Unternehmen führen** und ihre Vermögen anlegen. Was uns zu der Frage führte, **was genau die Stellschrauben sind, welche Unternehmen und Portfolios sich auch an der Börse langfristig durchsetzen**, und ob sich Familienunternehmen nachweislich besser entwickeln.

Um dieser Fragestellung auf den Grund zu gehen, haben wir im Rahmen einer großangelegten Studie rund 987 in Europa börsennotierte Familienunternehmen mitsamt ihren Kennzahlen und Kursentwicklungen in den letzten zwölf Jahren analysiert. Das Ergebnis hat selbst uns überrascht: In über 80 Prozent der untersuchten Fälle haben Familiengesellschaften andere managergeführte Unternehmen (oder Nicht-Familienunternehmen) tatsächlich in der Wertentwicklung mitunter weit übertroffen – und das unabhängig von Ländern, Branchen, Größe, dem jeweils geltenden Abschnitt im Konjunkturzyklus oder der vorherrschenden Marktphase. Nun vermuten wir nicht länger, sondern wissen, dass Familienunternehmen die besseren Investments sind.

Das Ganze haben wir nicht aus wissenschaftlicher Neugier gemacht, sondern vor allem, um etwas für das Investieren zu lernen – wissenschaftlich-methodische Parameter standen also nicht im Vordergrund.

Pragmatische Fragen waren unter anderem:

- Wie können wir als Investoren am Erfolg von Unternehmerfamilien teilhaben?
- Wie können wir deren strategische Überlegenheit optimal nutzen?
- Wie finden wir Familienunternehmen, die ihre Stärken konsequent ausspielen?
- Wie vermeiden wir die typischen Risiken von Familienunternehmen?
- Und last but not least: Wie stellen wir passende Portfolios am besten zusammen?

Die Erkenntnisse aus dieser Studie finden im CONREN – Generations Family Business Equity Fonds täglich Anwendung. Auf Basis dieser Studie haben wir einen regelbasierten Investmentprozess mit diskretionärem Fine-Tuning und Makro-Overlay entwickelt. In diesem Fonds investieren wir in Unternehmen, bei denen es Ankerinvestoren gibt, die das Unternehmen seit langem und für

noch lange als Kümmerer begleiten – ohne die üblichen Interessenkonflikte. Mit diesen Unternehmerfamilien co-investieren wir mit langfristigem Anlagehorizont.

Die Interessenharmonie mit den jeweiligen Unternehmerfamilien – unseren täglichen Kümmerern – ist nicht zu unterschätzen. In den allermeisten Fällen **arbeiten die Familienunternehmer für nachkommende Generationen und sind damit krisenbewusst und -erfahren. Gerade in Zeiten von Niedrigstzinsen und allgemeiner Unsicherheit sind sie uns ein wichtiger Anker. Was kann nachhaltiger und im wahrsten Sinne des Wortes „enkelfähiger“ sein?**

CONREN Family Business Stärke Score

Die langfristige Ausrichtung von Familienunternehmen haben wir für den CONREN – Generations Family Business Equity Fonds übernommen: auf Aktionismus verzichten und mit Besonnenheit agieren. Wir müssen den Familienunternehmern die benötigte Zeit geben, Chancen zu realisieren und Probleme zu lösen.

Als Unternehmer wissen wir, dass gut Ding oftmals Weile haben will. Voraussetzung für den Erfolg bleibt einmal mehr, und in diesem Portfolio

im Besonderen, die Umsetzungsdisziplin.

Gleichzeitig müssen wir den Fokus auf die Stärken von Familienunternehmen in unserem Auswahl- und Portfoliostrukturierungsprozess richten. Wir fassen die Stärken in unserem internen, qualitativen CONREN Family Business Stärke Score zusammen.

CONREN Family Business Risiko Score

So wie Familienunternehmen spezielle Stärken haben, so haben sie auch spezielle Risiken. Der maßgebliche Einfluss weniger Personen / einer Familie ist in der Regel zwar eine Stärke – diese kann aber auch zur Schwäche werden.

Unser Risikomanagement muss zusätzlich auf die spezifischen Schwächen und Risiken von Familienunternehmen eingehen. Wir fassen diese in unserem internen, qualitativen CONREN Family Business Risiko Score zusammen.

Typische Risiken von Familienunternehmen sind:

- Starke Gewaltenzentralisierung
- Gefahr von Familienkonflikten
- Vetternwirtschaft
- Traditionsdenken
- Nachfolge

Konzentration auf die spezifischen Stärken von Familienunternehmen

Spezielle Stärken von Familienunternehmen	Score (1-10)
Langfristig ausgerichtet und nicht auf Quartalsergebnisse fokussiert	8
Innovationskräftig/F&E getrieben	10
Handlungsfähig: Schnelle, unbürokratische Entschlüsse	9
Inhabergeführt und nicht managergetrieben	10
Disziplinierteres Kostenmanagement und Kapitalmanagement	9
Stabile Führung (wenige Managementwechsel)	9
Führung/Kontrolle durch die Familie	10
Bilanzstärke	9
Starke Unternehmenskultur / Identifikation der Mitarbeiter	8
Krisenfest	6
Wachstumsdynamik	8
Innenfinanzierung	9
Total (of 120)	105

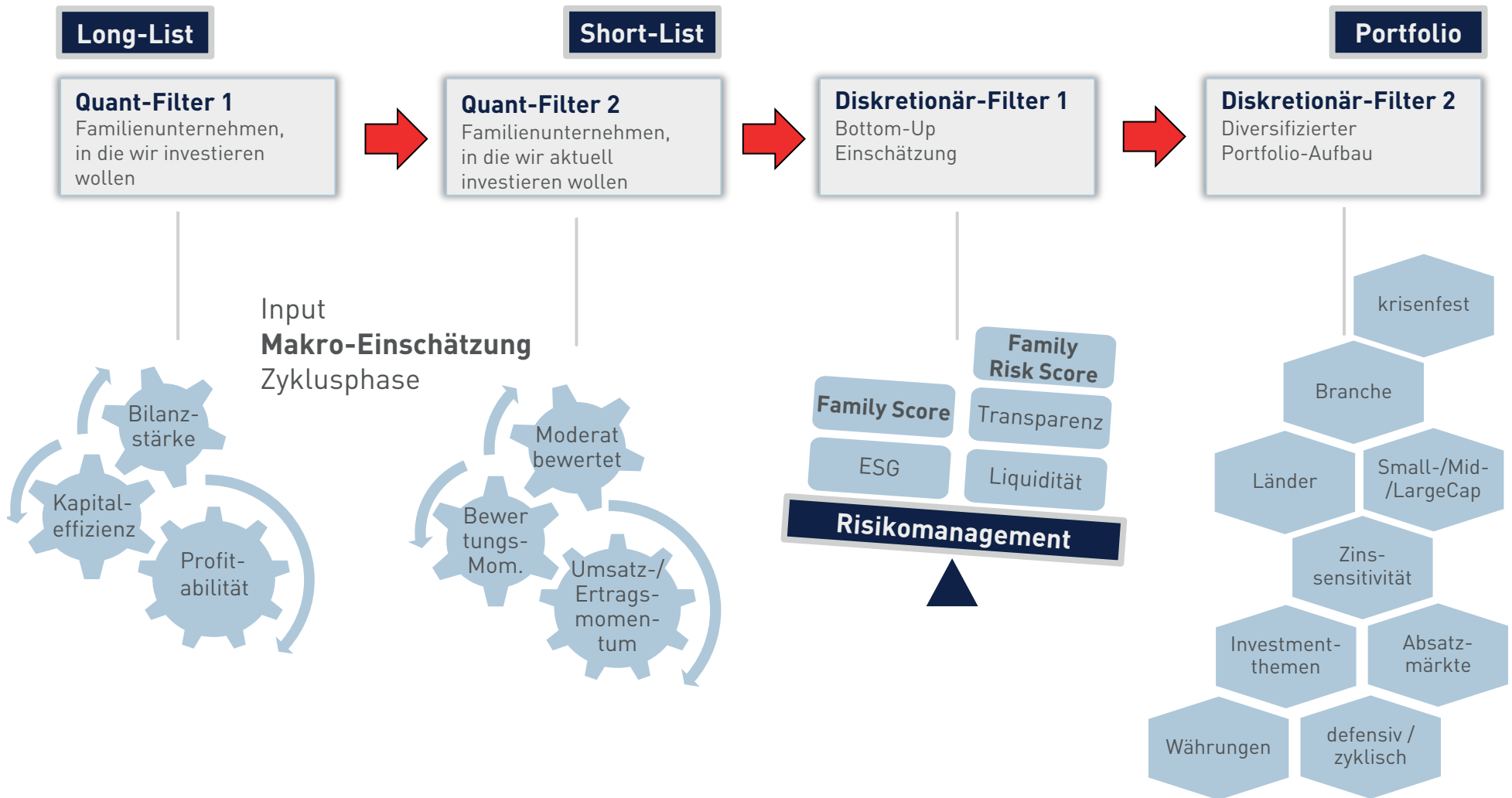
Konzentration auf die spezifischen Risiken von Familienunternehmen

Spezielle Risiken von Familienunternehmen	Score (1-10)
Zukunftsfähigkeit des Geschäftsmodells (auf 5-10J)	
- Land	6
- Branche	8
- Strategie	10
- Produkte	10
- Unternehmensgröße	8
Managementstruktur für Wachstum ausreichend	10
Bewertung relativ zur Branche/Größe (Überbewertung ausschließen)	9
Nachfolgeplanung in der Familie intakt?	10
Kein größerer Familienkonflikt (Ausschlusskriterium)	9
Ausreichend Transparenz:	
- Analystenabdeckung	5
- Informationspolitik	6
Total (of 110)	91

Quelle: CONREN Research – Mai 2020

Quelle: CONREN Research – Mai 2020

Der aus den Erkenntnissen der CONREN Studie zu börsennotierten Familienunternehmen in Europa, unserer Erfahrung als Investoren sowie als Familienunternehmer abgeleitete Anlageprozess für den CONREN – Generations Family Business Equity sieht wie folgt aus:



Quelle: CONREN Research – Mai 2020



Beginn 2018
Analysen & Testphase

Analysen und
Testphasen
erfolgreich
abgeschlossen



18. Januar 2019
Portfolio-
Aufbauphase

Sukzessiver Aufbau
des Portfolios unter
Berücksichtigung von
Marktgegebenheiten



3. Mai 2019
Portfolio voll investiert

Quelle: CONREN Research – Mai 2020 - Bilder siehe Abbildungsverzeichnis Seite 15



“ Als Familienunternehmer denken wir in Generationen. Beim Investieren in andere Familienunternehmen wissen wir, dass diese, wie wir, die langfristige „Enkelfähigkeit“ als oberste Maxime haben. Damit ist es einfacher auch schwierige Marktphasen durchzuhalten.“

Freiherr Johannes von Salmuth
Kerninvestor CONREN - Generations Family Business Equity

Fondsdaten CONREN - Generations Family Business Equity

	I A Institutionell	R A Retail
ISIN:	LU1910292835	LU2084871321
WKN:	A2N9SD	A2PVZ8
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Mindestanlage:	€ 500.000	€ 100
Max. Ausgabeaufschlag:	0,00%	0,00%
Max. Rücknahmegebühr:	0,00%	0,00%
Max. Fondsmanagervergütung:	0,50 %	1,00 %
Performance-Gebühr:	max. 15% der Outperformance des MSCI Europe Net TR (HW)	max. 15% der Outperformance des MSCI Europe Net TR (HW)
Basiswährung:	EUR	EUR
Auflagedatum:	18. Januar 2019	30 Dezember 2019
Domizil:	Luxemburg	Luxemburg
Vertriebszulassung:	Deutschland / Luxemburg	Deutschland / Luxemburg
Liquidität:	täglich	
Fondsmanager:	Altrafin Advisory AG (Zürich)	
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK (Luxemburg) S.A.	
Verwaltungsgesellschaft:	IPConcept (Luxemburg) S.A.	
Wirtschaftsprüfer:	KPMG Luxembourg, Société coopérative	

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, das Verwaltungsreglement bzw. die Satzung, den jeweiligen Jahres- und Halbjahresbericht können bei der IPConcept (Luxemburg) S.A. (Postanschrift: 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg oder im Internet: www.ipconcept.com) oder unter der E-Mail: info@ipconcept.com kostenlos in deutscher Sprache angefordert werden.

Rechtlicher Hinweis

Ausführlichere Informationen über die Anlagepolitik der Fonds und Teilfonds sind in den jeweiligen KIIDs zu finden.

Dies ist kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, sondern eine werbliche Darstellung, die der individuellen Information dient. Anlagen dürfen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, der wesentlichen Anlegerinformationen, des Verwaltungsreglements bzw. der Satzung sowie den jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte des jeweiligen Fonds getätigt werden, in dem Anlageziele, Gebühren, Chancen, Risiken und andere wichtige Fondsbelange ausführlich beschrieben sind. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, das Verwaltungsreglement bzw. die Satzung und den jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichten sorgfältig durch und konsultieren Sie Ihren rechtlichen und/oder steuerlichen Berater, bevor Sie eine Anlage tätigen. Mit der Investition sind Risiken verbunden, die zu einem Verlust, bis hin zu einem Totalverlust des investierten Kapitals, führen könne. Hinweise zu Chancen und Risiken sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

Investmentfonds unterliegen dem Risiko sinkender Anteilspreise, da sich Kursrückgänge bei den im Fonds enthaltenen Wertpapieren bzw. der zugrunde liegenden Währung im Anteilspreis widerspiegeln. Die in diesem Dokument beschriebenen Fondslösungen, definieren sich grundsätzlich als langfristiges Anlageinstrument. Anleger sollten langjährige Wertpapiererfahrung haben und über einen langfristigen Anlagehorizont verfügen. Sollten Sie nicht über umfangreiche Kenntnisse und Erfahrungen im Bereich von Aktienanlagen, Anleihen, Fremdwährungen und Investmentfonds verfügen, raten wir dringend dazu, die Informationen in diesem Dokument und die Informationen aus dem Verkaufsprospekt unter Hinzuziehung fachlich kompetenter Beratung zu verwenden.

Die Informationen in dieser Publikation wurden aus Daten erarbeitet, von deren Richtigkeit ausgegangen wurde; wir übernehmen jedoch weder Haftung noch eine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit

der Informationen. Die Publikation darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zu Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren verstanden werden. Die in der Publikation gemachten Aussagen können ohne Vorankündigung geändert werden. Die ggf. enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden.

Die Ausführungen gehen zudem von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Alle Angaben in diesem Dokument erfolgen ohne Gewähr.

In verschiedenen Ländern dürfen Fonds nur angeboten werden, wenn eine Genehmigung der örtlichen Aufsichtsbehörde erlangt wurde. Insbesondere richtet sich diese Unterlage weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA. Bitte setzen Sie sich gegebenenfalls mit einer örtlichen Vertriebsstelle in Verbindung.

Dieses Dokument ist keine Aufforderung zur Zeichnung von Fondsanteilen und dient lediglich Informationszwecken. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb des Fonds getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG, aufzuheben. Weitere Informationen zu Anlegerrechten sind in deutscher Sprache auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft (<https://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html>) einsehbar. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch an andere Personen verteilt werden. Der Verkaufsprospekt, Verwaltungsreglement/Satzung, Halbjahres- und Jahresbericht, die Wesentlichen

Anlegerinformationen erhalten Sie kostenlos in deutscher Sprache bei IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg, Telefon +352 260248-1, Fax +352 260248-3602, E-Mail info.lu@ipconcept.com und unter <https://www.ipconcept.com/ipc/de/fondsueberblick.html>.

Koordinaten

Herausgeber Deutschland:

CONREN (Deutschland) GmbH
Ziegelhäuser Landstraße 23
69120 Heidelberg

info@conren.de

© Copyright

Diese Publikation ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine komplette oder auszugsweise Vervielfältigung dieser Publikation ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen zulässig. Zuwiderhandlungen können zivil- und strafrechtliche Folgen nach sich ziehen.

Quellen Abbildungsverzeichnis

Seite 12

Adobe Stock <https://stock.adobe.com/>

1. AdobeStock_51096388
Bildweis Petr Ciz
2. AdobeStock_73462884
Bildnachweis Robert Kneschke
3. AdobeStock_157115880
Bildnachweis utah778

Namensgebung

CONREN verbindet die «Erntetugenden» des **CONSUS** - des römischen Gottes der erfolgreich eingebrachten Ernte und des guten Rates - mit den Dienstleistungsqualitäten der **LAREN** - der guten Hausgeister römischer Familien, von denen sie über Generationen hinweg begleitet wurden.