

Monatsbericht August 2017

Aktienmärkte Meist etwas leichter
Performance Underperformance
Investments Investiert
Ausblick Besser

Märkte

Als Reagan 1980 zum Präsidenten gewählt wurde, hatte er sechzehn Jahre politische Erfahrung hinter sich. Donald Trump hatte bloss fünfzehn Monate, um sich während des Wahlkampfes an seine neue Rolle als Politiker zu gewöhnen. Er wollte erst über das Regieren nachdenken, wenn er die Wahl gewonnen hat, sonst würde er nie in Washington ankommen. Trump muss nun fortlaufend eruieren, was funktioniert und wie er seine Ziele erreicht. Aber er wird als extrem schlau beschrieben mit einem sehr guten Gedächtnis. Statt Fehler zu vermeiden, handelt er. Seine Schnelligkeit beruht auf der Fähigkeit, sich rascher von Fehlern zu erholen, als diese ihm schaden können. Damit entwickelt er dauerhaften Schwung. Immer voll auf Angriff. Er handelt schneller, als der Gegner reagieren kann und dieser damit praktisch irrelevant wird. Trump ist der Ansicht, dass er 2 bis 3 grosse Themen pro Monat habe, sich aber dabei nicht um Details kümmern sollte. In der Deregulierung hat er grosse Fortschritte gemacht, aber praktisch nichts davon wurde in den Medien aufgegriffen. Weil es nicht in das Bild passt, welches die Medien von Trump kultivieren. Er wird aber auch die republikanische Partei stark beeinflussen, sodass diese wieder zu einer Partei des echten Wandels werden wird. Für die Zwischenwahlen 2018 müssen die Republikaner kapieren, dass Arbeitsbeschaffung eine absolut notwendige Bedingung ist für das Ueberleben der Trump-Regierung ist. Das heisst, man muss das Steuergesetz vereinfachen.

Performance

In einem leichteren Markt ging der Kurs von Formulafirst Ltd. um 2.03% zurück. Der MSCI Europe sank um 1.05%. Die daraus resultierende geringe Underperformance von Formulafirst Ltd. gegenüber dem MSCI Europe beträgt 0.98%-Punkte für den Monat August 2017. Seit Anfang Jahr 2017 resultiert eine deutliche Outperformance von 4.65%-Punkten.

Investments

In China wächst der Absatz von Lackieranlagen wieder, was sich auch im Q2 fortgesetzt hat. Für 2017 erwartet **Dürr** dort eine zweistellige Zunahme beim Ordereingang. Man macht auch gute Geschäfte mit einheimischen chinesischen Autofirmen, welche Marktanteile von VW etc. erobert haben. Die chinesischen Autohersteller wollen ihre Produkte vermehrt exportieren können. Zu diesem Zwecke müssen sie u.a. die Lackierung verbessern, wobei ihnen nun Dürr hilft. Bis heute kauften die chinesischen Autoproduzenten vor allem chinesische Lackieranlagen, weil diese billiger waren. Die Akquisition von Akorn Inc. ist ein wichtiger Schritt für Kabi von **Fresenius SE**, um genügend Umsatz zu generieren nach 2020, bis die Biosimilars ab 2022/23 zu den Verkäufen beisteuern werden. Die kleinen Moleküle tragen bis 2020 zum Wachstum bei. Die Biosimilars sind grössere und komplexere Moleküle. Kabi wird vor allem solche verkaufen aus den Therapiegebieten Onkologie und der Autoimmunologie. Während Akorn Inc. vom ersten Tag an einen Gewinnbeitrag liefert, verwässern die Biosimilars vorerst die Profite. Die Biosimilars werden 2022 break-even arbeiten. Kabi will ca. 5-6 Biosimilars lancieren. Mit Akorn Inc. hat sich Kabi neue Produkte erschlossen wie z.B. Augen- oder Ohrentropfen und die bestehende Produktpalette gestärkt durch weitere i.V. Arzneimittel sowie sich neue Vertriebswege eröffnet, wie z.B. spezialisierte Apotheken.

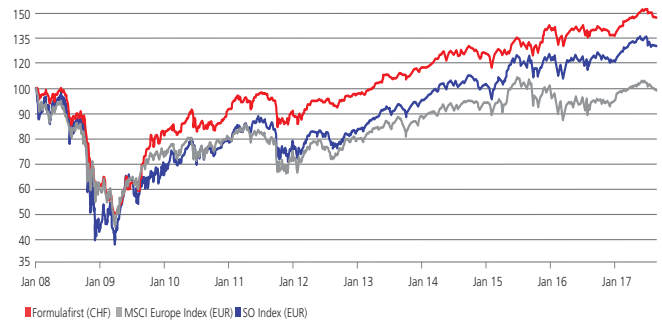
Ausblick

Die US-Anleger haben nicht nur Value-Aktienfonds zurückgegeben, sondern seit März auch insgesamt US-Aktienfonds (einschliesslich ETFs) von ca. USD 40 Mrd. verkauft. Damit fand bis heute kein Zufluss für die US-Aktienmärkte in diesem Jahr statt, während ca. USD 140 Mrd. an neuem Kapital in US-Bondfonds investiert wurden. Hier spiegelt sich die Vorsicht der Anleger, die genau gegensätzlich ist zum Jahr 2000. Eine Aktieneuphorie wie 2000 ist also weder in den USA, noch an anderen Märkten, zu beobachten. Dies spricht dafür, dass das 2. Halbjahr 2017 an den Weltbörsen besser werden kann, als allgemein von den Pessimisten erwartet wird.

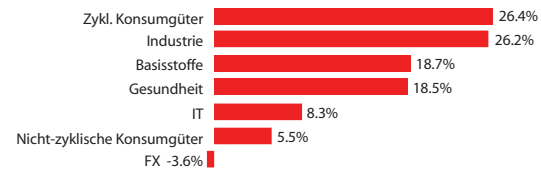
Performance per 31. August 2017

Net Asset Value	August 2017	2017	3 Jahre	seit Gründung
CHF 31.32	-2.03%	7.67%	28.94%	6.07% p.a.

Kursentwicklung per 31. August 2017 (indexiert)



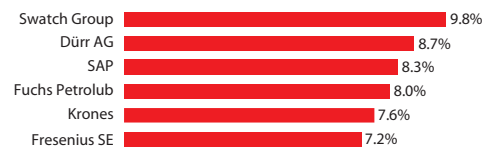
Aufteilung nach Sektoren



Aufteilung nach Ländern



Die grössten Positionen



Formulafirst – investieren mit „smart owners“

Formulafirst: Das Konzept

Anlageidee

Die Erfahrung zeigt: Eigentümer investieren in der Regel erfolgreicher als Angestellte. Die Investment-Gesellschaft Formulafirst setzt auf sogenannte „Smart Owners“. Das Investment-Universum setzt sich zusammen aus eigentümergeführten Gesellschaften in Mitteleuropa (D-A-CH).

Eigentümergeführte Unternehmen und solche, welche von Eigentümerorientierten Investorengruppen kontrolliert werden verfolgen in der Regel konsequent eine Strategie des langfristigen und nachhaltigen Wachstums. Weil Eigentümer-Manager einen grossen Teil ihres Vermögens und meistens auch ihrer Arbeitsleistung in der Gesellschaft investieren, umfasst die strategische Geschäftsausrichtung Ziele wie das Erhalten der Unabhängigkeit, die Weitergabe an folgende Generationen, aber auch die Sicherung und Steigerung des Gesellschaftsvermögens. Der lange Zeithorizont, zum Teil über mehrere Generationen hinweg, ist massgeblich dafür mitverantwortlich, dass sich diese Unternehmen nicht primär nach kurzfristiger Renditemaximierung ausrichten sondern sich langfristig strategisch positionieren.

Anlagekriterien

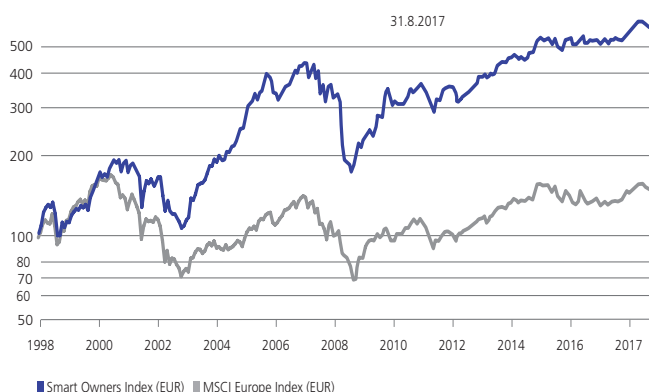
Damit Eigentümergeführte Gesellschaften ins Investment Universum von Formulafirst aufgenommen werden, müssen die folgenden Bedingungen erfüllt sein: a) Geschäftssitz in Mitteleuropa (Schweiz, Österreich und Deutschland), b) Kotierung an einer regulären Börse, c) Mindestkapitalisierung von EUR 100 Mio., d) Führung durch Eigentümer-Aktionäre mit Stimmrechten von min. 15% und max. 75%. Das Universum der Eigentümergeführten Gesellschaften, aus dem Formulafirst die besten Aktien zur Anlage herausfiltert, besteht aus den 50 höchst kapitalisierten Gesellschaften dieser Art. Diese Auswahl von Unternehmen bildet die Basis für die Investitionen von Formulafirst.

Anlagestrategie

Das Anlage-Universum, bestehend aus den 50 eigentümergeführten Gesellschaften, wird durch eine umfassende Fundamentalanalyse, schwerpunktmässig „bottom-up“, gefiltert und auf die erfolgversprechendsten Aktien konzentriert.

Formulafirst investiert in Aktien, Convertible Instrumente, Optionen (Bewirtschaftung der Positionen), Futures (zur Absicherung von Währungs- und Marktrisiken) und Aktien von Holding-Gesellschaften und Fonds. Das Exposure beträgt 100% der Portfolio-Aktiva. Der Anlagehorizont ist langfristig und die Auswahl der Titel im Portfolio fokussiert. Die Grösse der Einzelinvestments kann beim Kauf maximal 10% des Portfolios (Cost) betragen. Der Anlagestil ist mehrheitlich dem „value“ Ansatz verpflichtet und die Auswahl erfolgt antizyklisch. Der maximale Anteil pro Sektor im Portfolio soll 30% nicht übersteigen.

Smart Owners schlagen den Markt (indexiert)



Informationen zur Gesellschaft

Gesellschaft: Formulafirst Ltd., British Virgin Islands

Verwaltungsrat: Derek P. Baudains, Paul Broxup,
Markus Gresch

Investment Manager: 2trade group ltd., Zug

Management-Team: Sammy Matter, Martin Treffer,
Daniel Biedermann

Auditors: PricewaterhouseCoopers, Zürich

Gesellschaftsform: Aktiengesellschaft

Gründung: 18.12.02

Titelart: Inhaberaktien

Aktien im Umlauf: 1'021'002

Marktkapitalisierung: CHF 32 Mio.

Kotierung: Schweizer Börse SIX

Gebühren: Managementfee 1.5% p.a.,
Performance fee 20%
Hürde z. Zt bei CHF 31.95

Valorenummer: 146 29 83

Reuters: FFI.S

Bloomberg: FFI SW Equity, FFI SW Equity NAV

Innerer Wert/NAV: Website täglich, Mittwoch/Samstag in FuW

Adresse: 2trade group ltd.
Baarerstrasse 2, CH-6301 Zug

Investor Relations: Dynamics Group AG
Alexandre Müller
Telefon: +41 43 268 32 32

Internet: www.formulafirst.vg

E-Mail: info@formulafirst.vg