
Business-Picking für die 2020er Jahre

PLATOW EURO FINANCE Investorenforum 2022

Heiko Böhmer, Kapitalmarktstrategie
Shareholder Value Management AG

Frankfurt, 18. Mai 2022

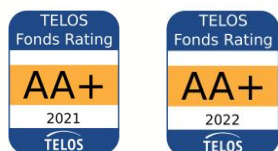
Werbemittel, richtet sich nicht an Privatanleger



Business-Picking für die 2020er Jahre

Shareholder Value Management AG

It's all about Value



Unabhängige,
eigentümergeführte
Anlageberatung für
~ EUR 1,5 Mrd.

Ursprung als Aktien-Club in
den 1980er Jahren

Investmentstil der
Share Value Stiftung mit
Fokus auf Kapitalerhalt
und Dividenden

Aktive Absicherungs-
strategie zur Vermeidung des
permanenten Kapital-
verlustes

Einzigartige 70% positive
Monatsrenditen (110 von
insgesamt 159 Monaten seit
März 2009)*

Goldener Bulle 2018
Fondsmanager des Jahres
Frank Fischer

Platz 14 von 216 Fonds über
10 Jahre in der Kategorie
Mischfonds EUR flexibel bei
Morningstar*

Jährliche Rendite
von durchschnittlich
7,82% p.a.
seit Auflage*

Deutscher Fondspreis 2021
und 2022 „Herausragend“ in
der Kategorie Aktienfonds
Europa**

Quelle: morningstar.de, Axxion S.A., *Anteilklasse T des Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen, **Frankfurter – Value Focus Fund P Stand: 29.04.2022
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Rücken- & Gegenwind für die Aktienmärkte

1989 – 2019 herrschte Rückenwind

Unterstützung durch Tech

Engagement USA-China

Wachsende Globalisierung

Aktionäre treiben voran

Priorisierung von Effizienz

Desinflationäres Umfeld

2020 – zunehmender Gegenwind

Bedrohung durch Tech

Entkopplung USA-China

Zunehmender Nationalismus

Widerstand der Stakeholder

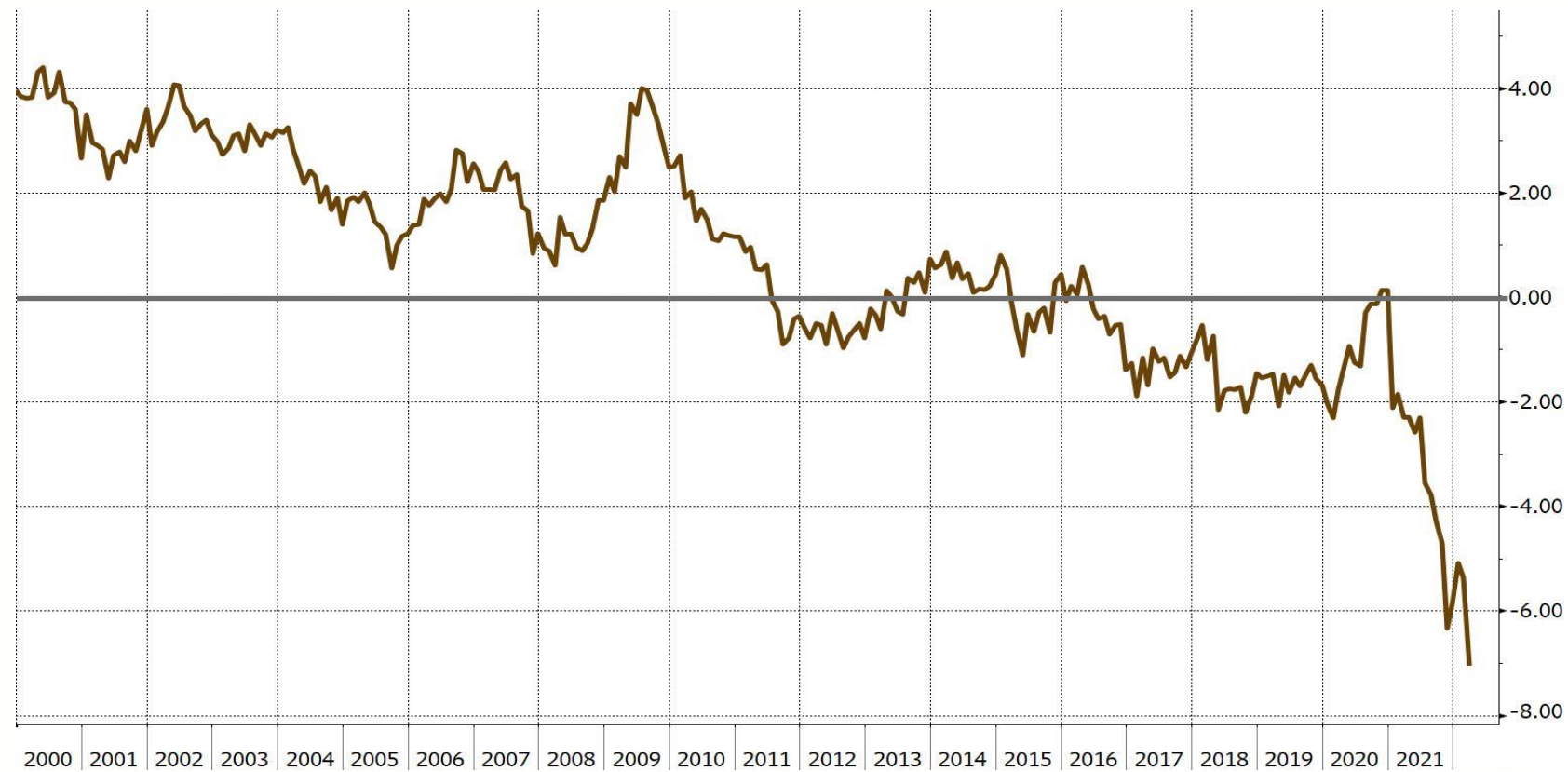
Priorisierung der Resilienz

Steigende Kosten

Quelle: Mauldin Economics

Negative Realrenditen werden bleiben

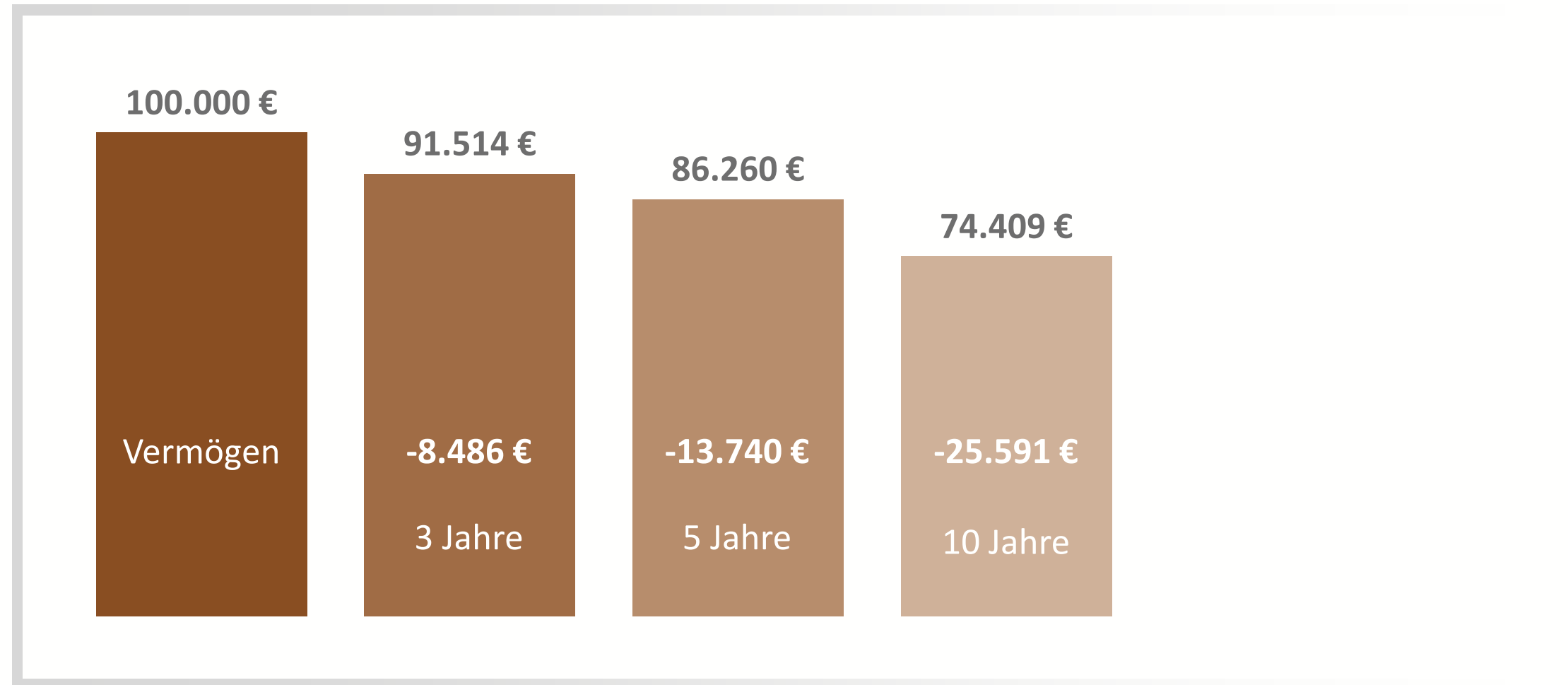
Reale Rendite 10-jähriger Deutscher Bundesanleihen (abzüglich Verbraucherpreisindex DE)



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 21.04.2022

Inflation als Belastung

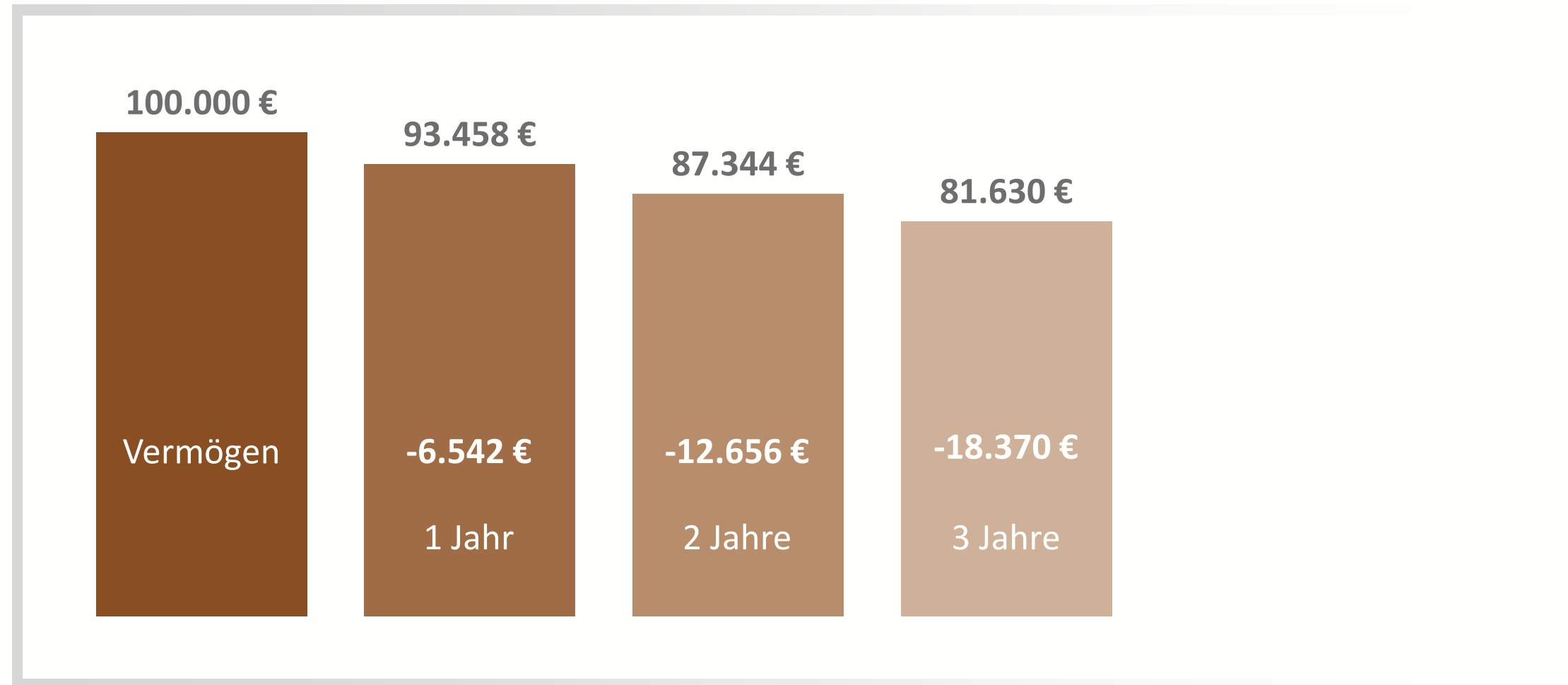
Vermögensverlust bei 3% Inflation



Quelle: finanz-tools.de, eigene Darstellung

Inflation als Belastung

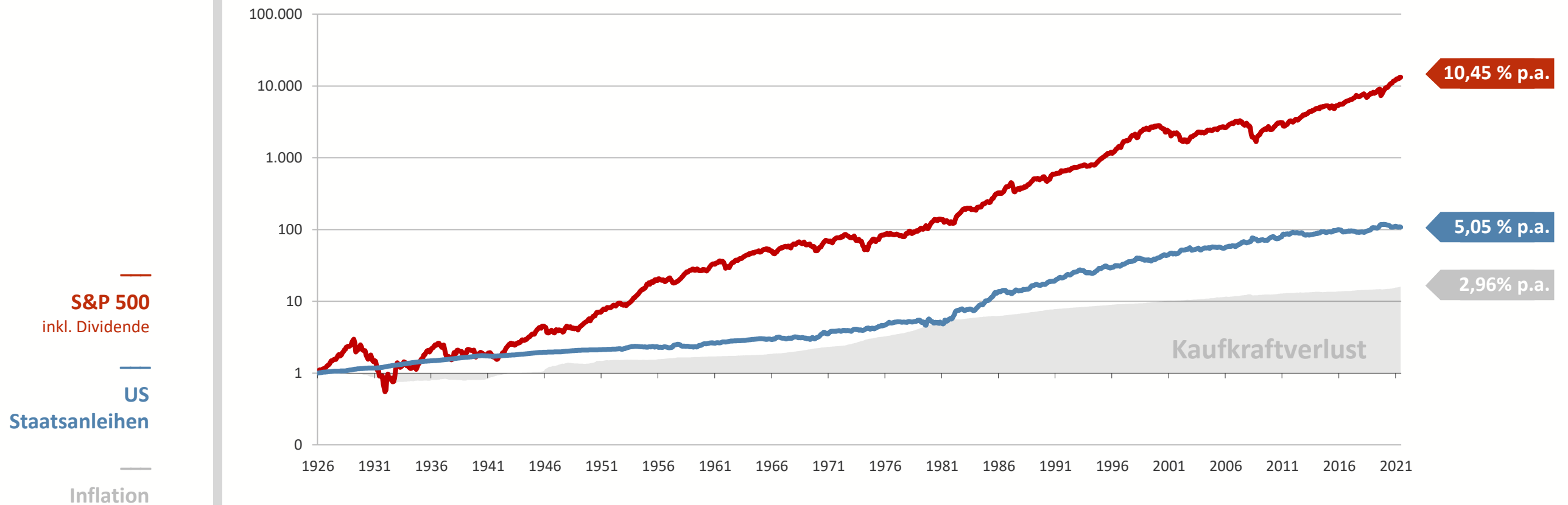
Vermögensverlust bei 7% Inflation



Quelle: finanz-tools.de, eigene Darstellung

Langfristig steigen Aktienmärkte – und wie!

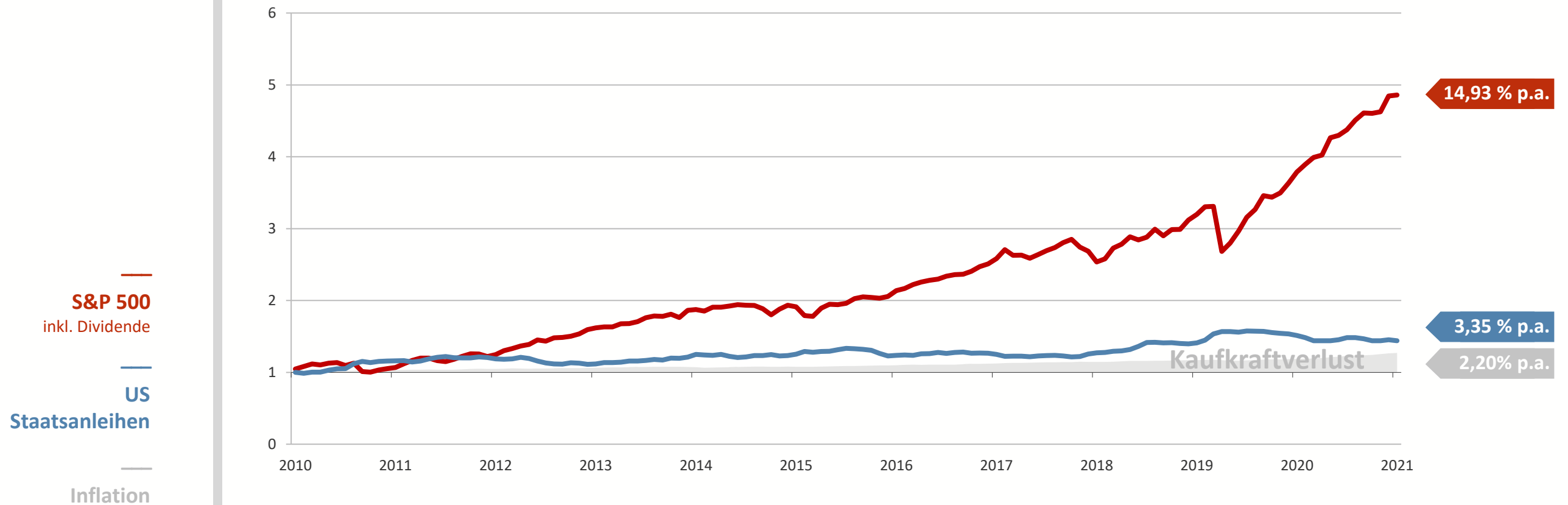
Performance verschiedener Anlageklassen USA (1926-2021)



Quelle: Fama/French Benchmark Portfolios bis 12/2018, Thomson Reuters Datastream, Bloomberg, Federal Reserve Economic Data Stand: 31.12.2021
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Langfristig steigen Aktienmärkte – und wie!

Performance verschiedener Anlageklassen USA (2011-2021)



Quelle: Fama/French Benchmark Portfolios bis 12/2018, Thomson Reuters Datastream, Bloomberg, Federal Reserve Economic Data Stand: 31.12.2021
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Business-Picking für die 2020er Jahre

Bedeutung der Aktienselektion

Die Zeiten deutlicher Zuwächse mit großen Indizes ist erst einmal vorbei.

- Stockpicking rückt in den Fokus – da nur noch wenige Unternehmen die Börsen stabilisieren

Langfristig überragende Renditen mit **ausgewählten Qualitätsunternehmen**, die deutlich **stärker als der Gesamtmarkt wachsen**, sowohl beim Umsatz als auch Gewinn.

Modern Value-Beispiele: Alphabet, Amazon, secunet, Berkshire Hathaway, Netflix

Modern Value

Was zeichnet wunderbare Firmen aus?



- Güter & Dienstleistungen mit einer positiven **Wachstumsdynamik**
- Geschäftsmodell mit überdurchschnittlichen Kapitalrenditen > **20%**
- Interner Investitionsbedarf für viele Jahre und **inkrementell besseren** Ergebnissen
- **Strukturelle Wettbewerbsvorteile**, als Verwässerungsschutz der Kapitalrenditen für mindestens 10 Jahre (**wirtschaftlicher Burggraben** (engl. economic moat))
- Eine moderate und für das jeweilige Geschäftsmodell **angemessene Verschuldung**
- Reduzierte Interessenskonflikte zwischen Aktionären („principle“) und Management („agent“) mit dem Ideal der **familien-** oder **eigentümergeführten** Gesellschaft die wirtschaftlich nachhaltig entscheidet

Die Frankfurter Fonds Familie

Nebenwerte | Mischfonds | Aktienindex



- Realer Kapitalerhalt durch nachhaltige **Modern Value-Aktienfonds** je nach Risikoneigung
- Primäres Ziel ist der **langfristige Vermögensaufbau mit einer geringeren Volatilität** im Vergleich zum Aktienmarkt
- Erweiterung des Themenspektrums durch den neuen **Frankfurter Modern Value Index**
- Mit gutem **ESG**ewissen zur nachhaltigen Rendite (Nachhaltigkeitsresearch mit Sustainalytics anhand von Ausschlusskriterien und ergänzendem internen Monitoring)
- **Langjährige Expertise** des Fondsmanagement & **eigentümergeführter** Fondsberater

Investmentbeispiel: Alphabet Inc.

Alphabet



Sergey Brin & Larry Page
Gründer



Geschäftsmodell:

Alphabet ist ein amerikanischer multinationaler Mischkonzern mit Hauptsitz in Mountain View, Kalifornien. Alphabet betreibt die weltweit führende Web-Suchmaschine Google und wichtige Online-Plattformen wie YouTube.



Basics:

Börsenwert: **1.488 Mrd. USD**
P/B: **5,9x**
P/E: **21,6x**
Return on Equity: **30,8%**
Dividendenrendite: -
Total Shareholder Return (5Y): **18,8%**



Business Owner:

Gründer: Larry Page & Sergey Brin halten zusammen 11,9% der Aktien, die ihnen jedoch eine Stimmrechtsmehrheit von 52% sichern



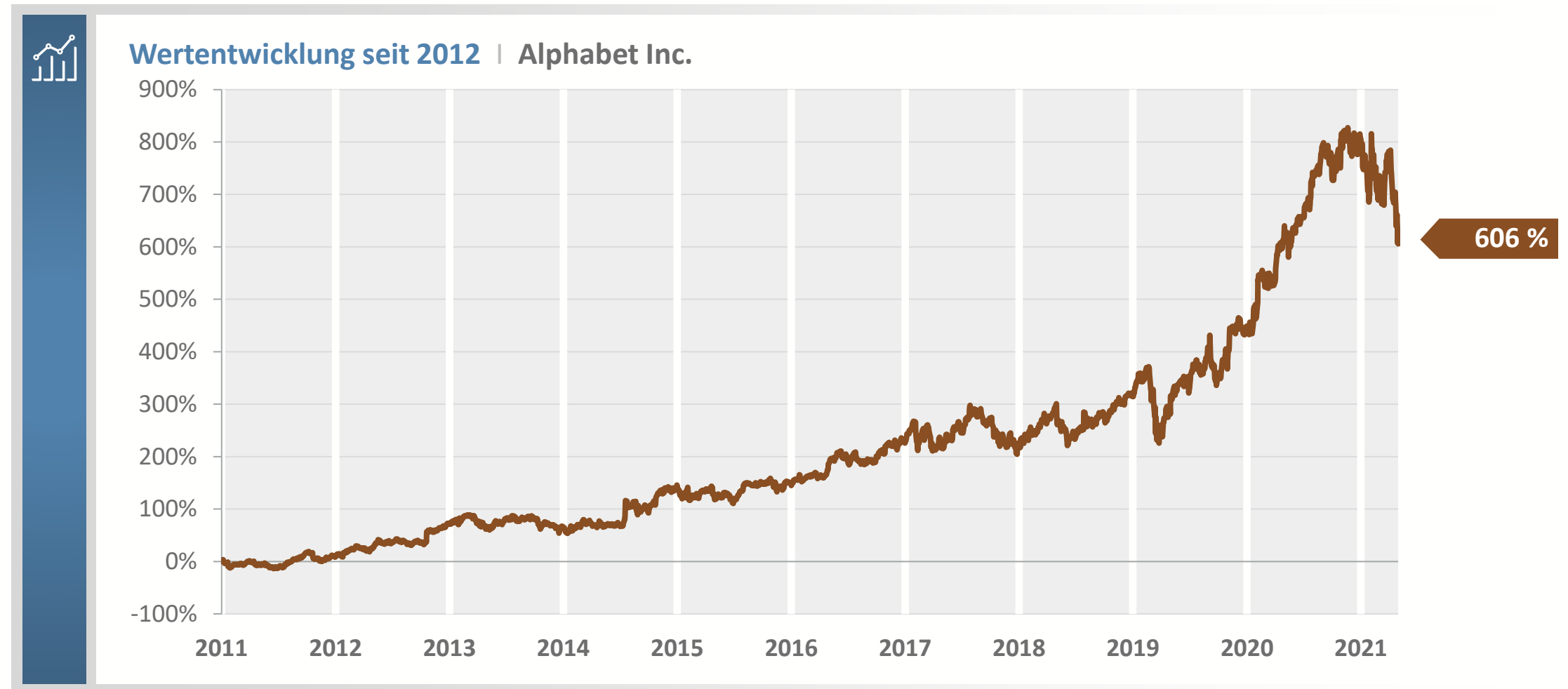
Economic Moat:

Überlegene Suchmaschinen-Technologie, hohe Wechselhemmnisse (wer einmal Google benutzt hat, verwendet es höchstwahrscheinlich immer wieder), Economies of Scale

Quelle: Bloomberg, Stand: 05.2022

Investmentbeispiel: Alphabet Inc.

Alphabet



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 29.04.2022 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Fazit

Für die 2020er Jahre gilt das schon bewährte Motto:

**„Kaufen Sie keine Aktien – kaufen Sie
überragende Geschäftsmodelle und erzielen Sie
mit diesen wunderbaren Unternehmen
überdurchschnittliche Renditen.“**

Ihre Ansprechpartner



Philipp Prömm

Vorstand, Head of Sales
Tel.: +49 (0) 69 66 98 30 18
pp@shareholdervalue.de



Endrit Çela

Relationship Manager
Tel.: +49 (0) 69 66 98 30 257
ec@shareholdervalue.de



Viktor Scheidt

Relationship Manager
Tel.: +49 (0) 69 66 98 30 251
vs@shareholdervalue.de



Heiko Böhmer

Kapitalmarktstrategie
Tel.: +49 (0) 69 66 98 30 0
hb@shareholdervalue.de



Micha Siegle

Client Support Manager
Tel.: +49 (0) 69 66 98 30 259
ms@shareholdervalue.de

Shareholder Value Management AG

Neue Mainzer Straße 1
D-60311 Frankfurt am Main
Tel.: +49 (0) 69 66 98 30 0
E-Mail: info@shareholdervalue.de

www.shareholdervalue.de

Mehr News zu unseren Fonds finden Sie online



facebook.com/ShareholderValueManagementAG



wallstreet-online.de/nachrichten/autor/frank-fischer



instagram.com/SVM_AG



xing.com/companies/shareholdervaluemanagementag



twitter.com/SVM_AG



YouTube Kanal: **Shareholder Value TV**



Value Kompakt: shareholdervalue.de/value-kompakt



linkedin.com/company/shareholder-value-management-ag



#Fondsgipfel

www.fondsgipfel.de

#FondsgipfelAkademie

www.fondsgipfel-akademie.de

Eventlabel
mit Bellevue
& DJE

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten. Die in dieser Präsentation zusammengestellten Informationen sind ausschließlich für den Empfänger bestimmt. Die Präsentation darf ohne die ausdrückliche, schriftliche Erlaubnis nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Unter dieses Verbot fällt insbesondere auch die gewerbliche Vervielfältigung per Kopie, die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Online-Dienste und Internet, sowie die Vervielfältigung auf CD-Rom. Die Shareholder Value Management AG agiert unter dem Haftungsdach der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg.

Die enthaltenen Informationen ersetzen kein Beratungsgespräch. Ein Verkauf von Fondsanteilen erfolgt ausschließlich auf Grundlage des jeweils aktuellen Jahres- oder Halbjahresbericht sowie dem Verkaufsprospekt.

Das Domizil des Fonds ist Deutschland. In der Schweiz ist der Vertreter ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich, und die Zahlstelle ist InCore Bank AG, Wiesenstrasse 17, CH-8952 Schlieren/Zürich. Der Prospekt mit den Anlagebedingungen, die wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter bezogen werden. Mit Bezug auf die in oder von der Schweiz aus angebotenen Fondsanteile sind Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz des Vertreters begründet. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Haftungsausschluss:

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Anlagen und mögliche Erträge daraus sind nicht garantiert und können sowohl fallen als auch steigen. Es kann daher grundsätzlich keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Zukünftigen Investoren wird dringend angeraten, ihre eigenen professionellen Berater für die Beurteilung des Risikos, der Anlagestrategie, der steuerlichen Folgen etc. hinzuzuziehen, um die Angemessenheit einer Investition aufgrund ihrer persönlichen Verhältnisse festzulegen. Die enthaltenen Informationen in diesem Dokument wurden von der Shareholder Value Management AG. erhoben. Informationen aus externen Quellen sind durch Quellenhinweis gekennzeichnet. Für deren Richtigkeit, Genauigkeit und Vollständigkeit können wir, auch wenn wir diese Informationen für verlässlich halten, weder Haftung noch irgendeine Garantie übernehmen. Eine Haftung der Kapitalanlagegesellschaft aufgrund der Darstellungen in diesem Dokument ist ausgeschlossen. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.