
Stockpicking für die 2020er Jahre

Wie anlegen in einem inflationären Umfeld?
FONDSGIPFEL Dresden

Heiko Böhmer, Kapitalmarktstrategie
Shareholder Value Management AG

Dresden, 3. Mai 2022

Werbemittel, richtet sich nicht an Privatanleger

Shareholder Value Management AG

It's all about Value

SAUREN
FONDSMANAGER-RATING



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 158 Monaten seit
März 2009)*

Goldener Bulle 2018
Fondsmanager des Jahres
Frank Fischer

Platz 13 von 219 Fonds über
10 Jahre in der Kategorie
Mischfonds EUR flexibel bei
Morningstar*

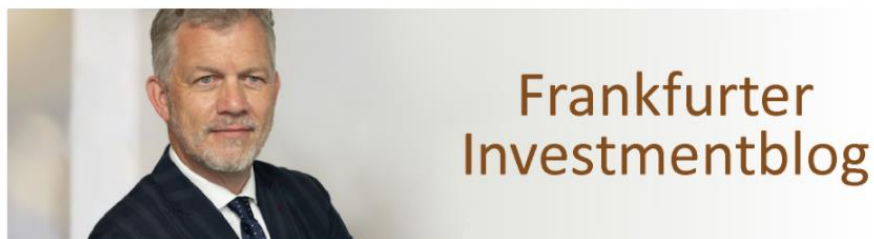
Jährliche Rendite
von durchschnittlich
8,04% p.a.
seit Auflage*

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: 31.03.2022
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Frankfurter Investmentblog

www.shareholdervalue.de



Alles auf Aktien: Der Frankfurter Modern Value Index

26. Januar 2022

Die Modern Value-Strategie ist der Kern unseres Handelns bei Shareholder Value Management. Nach diesem Ansatz wählen wir einen Großteil der Aktien für unsere Mandate, wie den Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen und den Frankfurter – Value Focus Fund aus.

[Weiterlesen »](#)



SolarEdge lässt die Sonne länger scheinen

14. Januar 2022

Der globale Markt für Solarenergie wächst rasant: Allein zwischen 2017 und 2020 stieg die Leistung der weltweiten Photovoltaikanlagen um knapp 90 Prozent auf 760 Gigawatt. Doch die Effizienz vieler Anlagen ist nicht optimal. Hier kommt SolarEdge Technologies ins Spiel.

[Weiterlesen »](#)



Kapitalmarkt 2022: Das Jahr der Stockpicker

28. Dezember 2021

Nach dem Rekordjahr 2021 an den Börsen deutet sich jetzt eine andere Entwicklung an: Das Potenzial vieler Indizes ist nach den deutlichen Zuwächsen begrenzt.

[Weiterlesen »](#)



Tapering läuft: Gutes Umfeld für Qualitätsaktien

14. Dezember 2021

2022 steht vor der Tür und kann massive Verschiebungen bringen – vor allem bei der Rolle der Notenbanken. In den USA hat die Fed damit begonnen, die Anleihenkäufe erst einmal um 15 Milliarden Dollar pro Monat zu reduzieren.

[Weiterlesen »](#)



L'Oréal: Stabile Erträge mit dem globalen Beauty-Marktführer

30. November 2021

Schönheit ist ein globales Business – für Frauen, aber auch zunehmend für Männer.



Heiko Böhmer

Kapitalmarktstrategie

[Aktien](#) | [Fonds](#) | [Frankfurt](#)

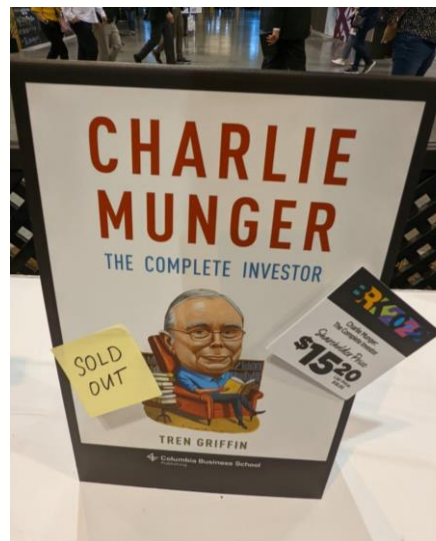
[Blick in den Finanzmarkt](#) |

Heiko Böhmer verfügt über mehr als 20 Jahre Finanzmarkterfahrung.

Als Kapitalmarktstrategie bei Shareholder Value Management zeigt er, wie wirtschaftliche Entwicklungen und Anlagetrends zusammenhängen.

Ein besonderer Schwerpunkt liegt dabei auf den Einzeltiteln und den Aktienstrategien von Shareholder Value Management.

Eindrücke aus Omaha von der Berkshire HV 2022



Berkshire Hathaway Inc.

Ergebnis nach Steuern im ersten Quartal

in Mio. USD

	2022	2021
Versicherung (Risikoübernahme)	47	764
Versicherung (Kapitalerträge)	1.170	1.208
Gesamt Versicherung	1.217	1.972
Eisenbahn	1.371	1.251
Versorger und Energie	750	703
Produktions-, Dienstleistungs- und Einzelhandelsunternehmen	3.025	2.619
Sonstiges	677	473
Betriebsergebnis	7.040	7.018
Gewinne aus Kapitalanlagen und Derivaten (Verluste)	(1.580)	4.693
Nettoerträge	5.460	11.711

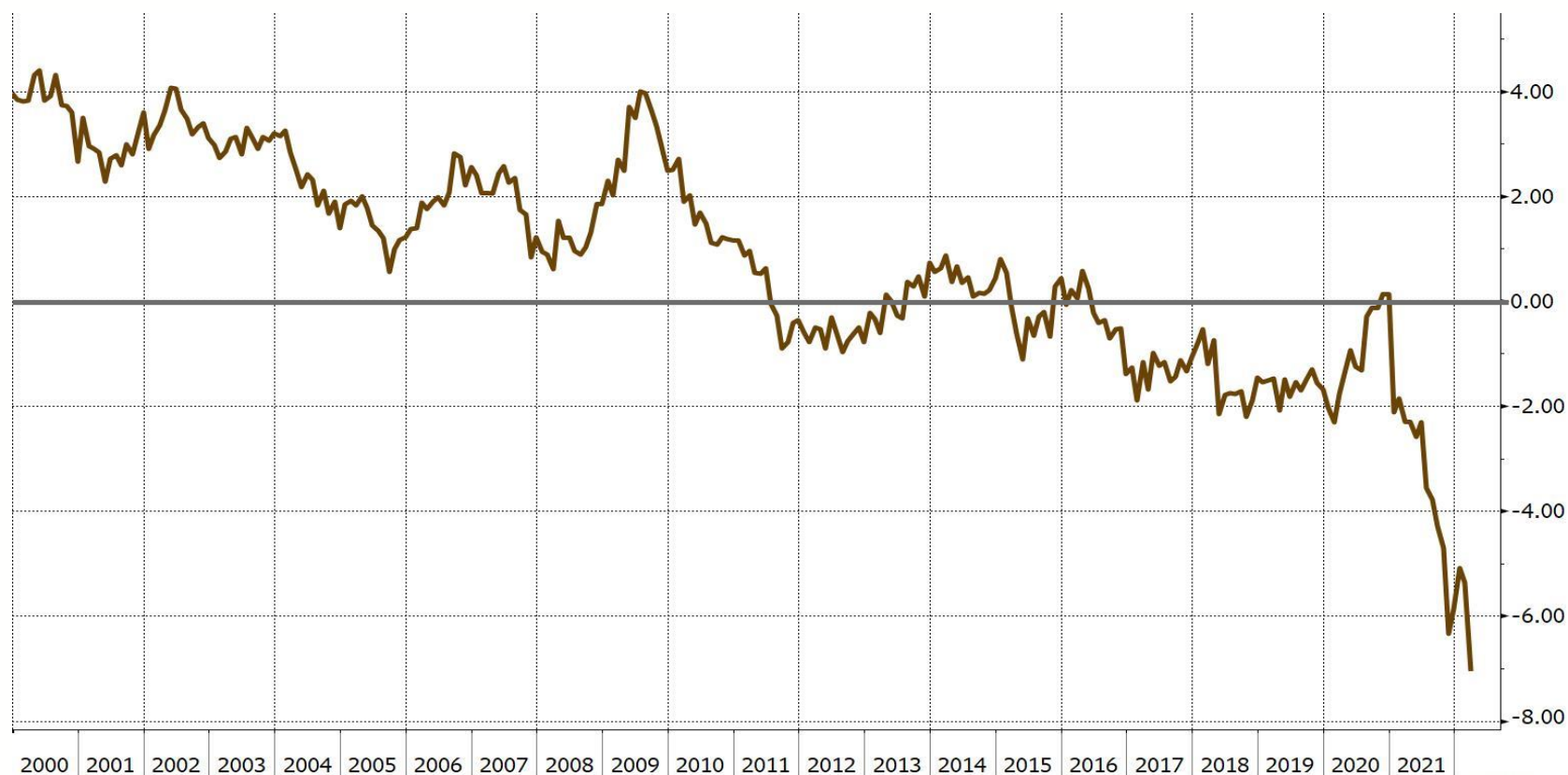
Europäischer Krieg schwächt Europas Börsen



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 21.04.2022

Negative Realrenditen werden bleiben

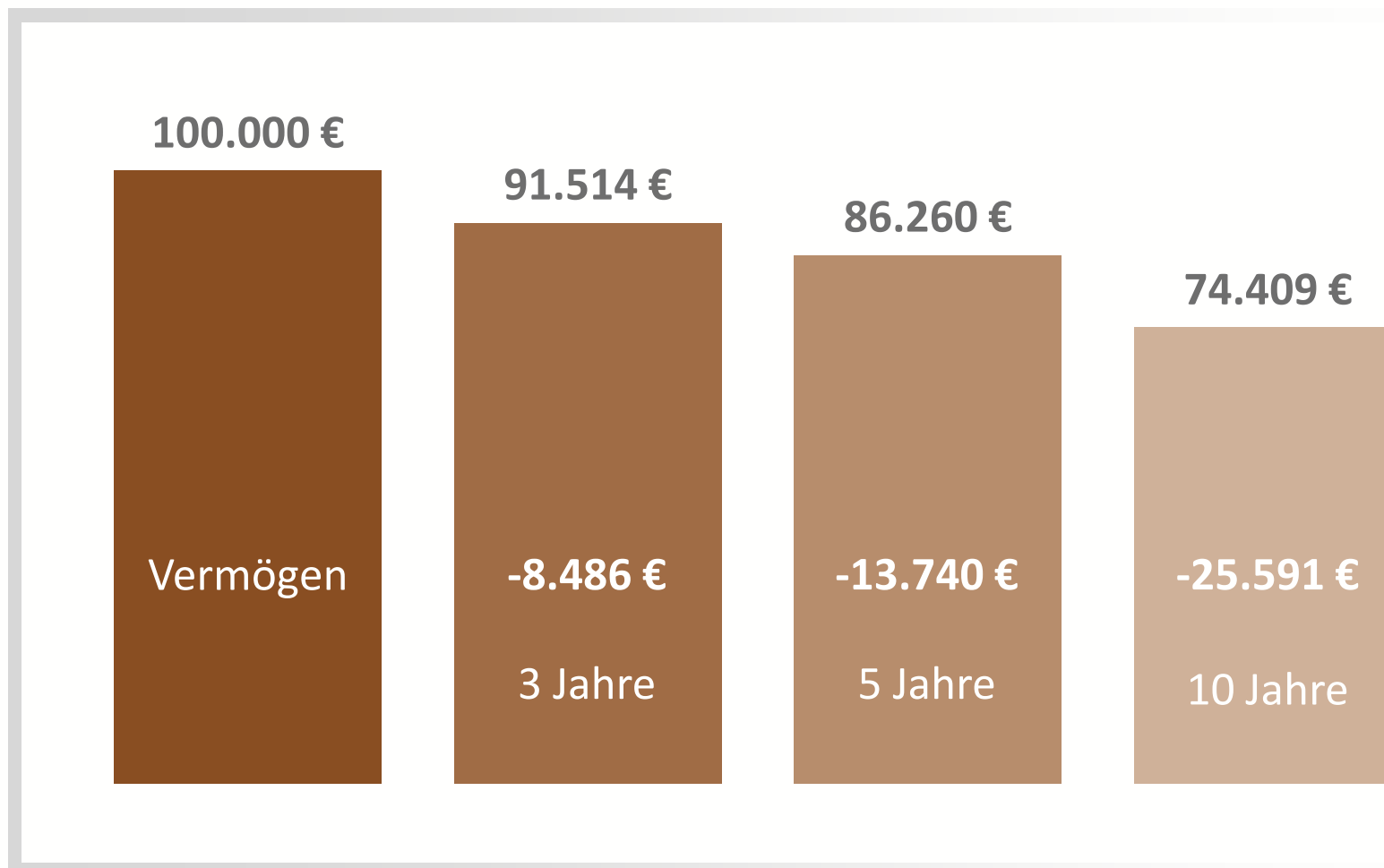
Reale Rendite 10-jähriger Deutscher Bundesanleihen (abzüglich Verbraucherpreisindex DE)



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 21.04.2022

Inflation als Belastung

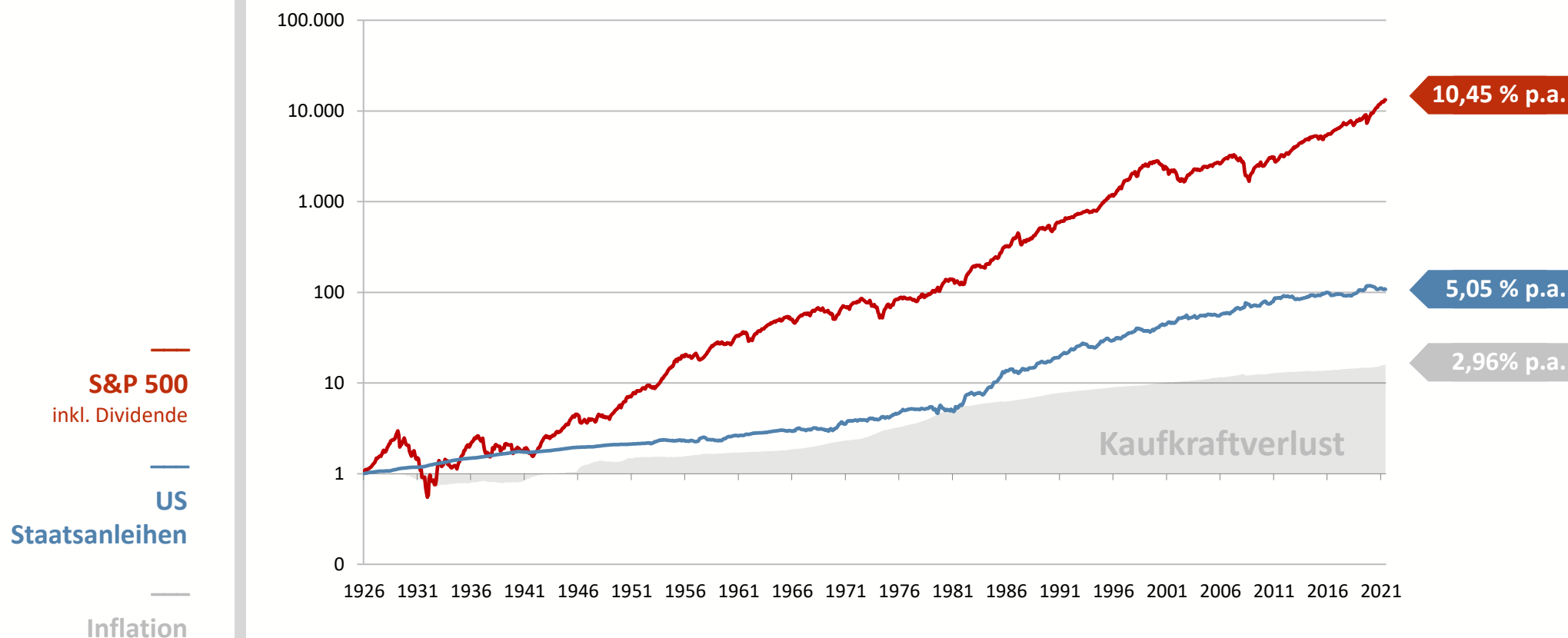
Vermögensverlust bei 3% Inflation



Quelle: finanz-tools.de, eigene Darstellung

Langfristig steigen Aktienmärkte – und wie!

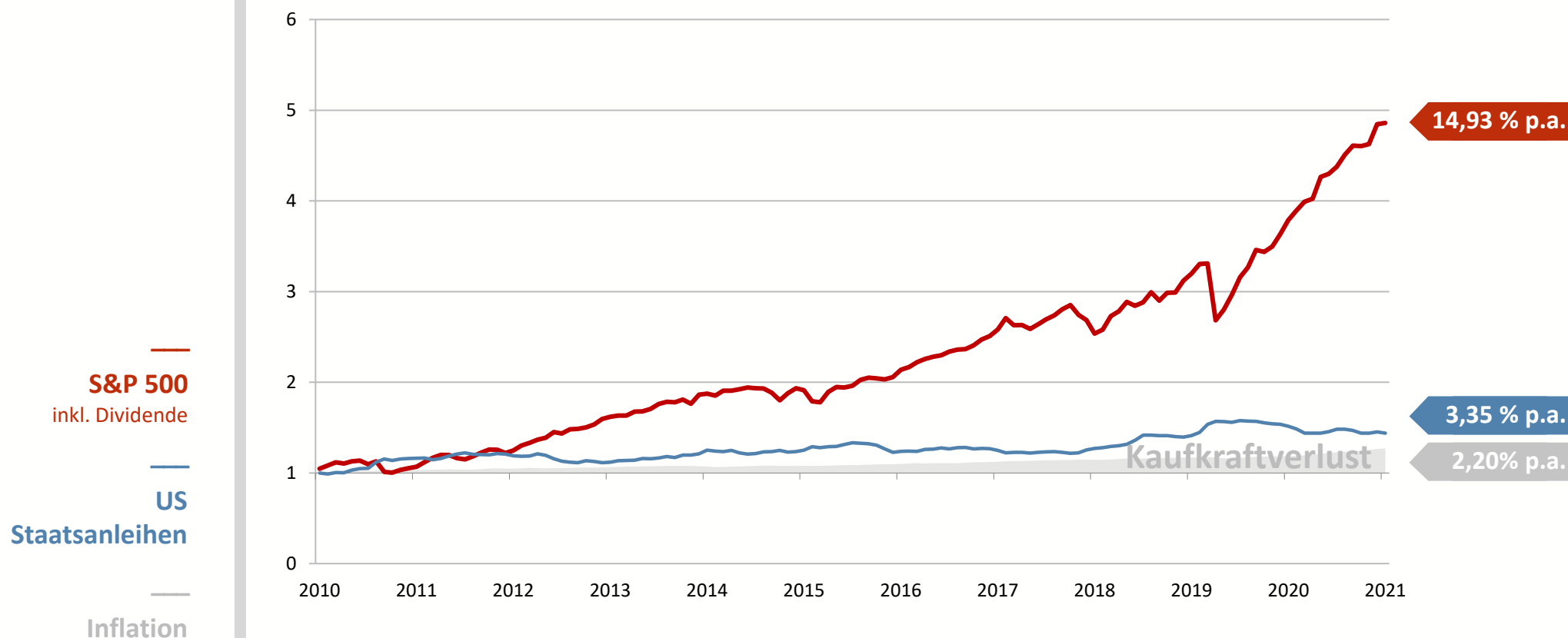
Performance verschiedener Anlageklassen USA (1926-2021)



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

2022 wird wohl wieder ein „normales“ Börsenjahr

2021 war definitiv kein normales Börsenjahr

2022 wird die Zinswende bringen – erst in den USA und vielleicht schon in der Euro-Zone

Kapitalmarktausblick 2022 mit zwei wichtigen Thesen:

- 1. Höhere Volatilität an den Finanzmärkten**
- 2. Normalisierung der Aktienmarktrendite**

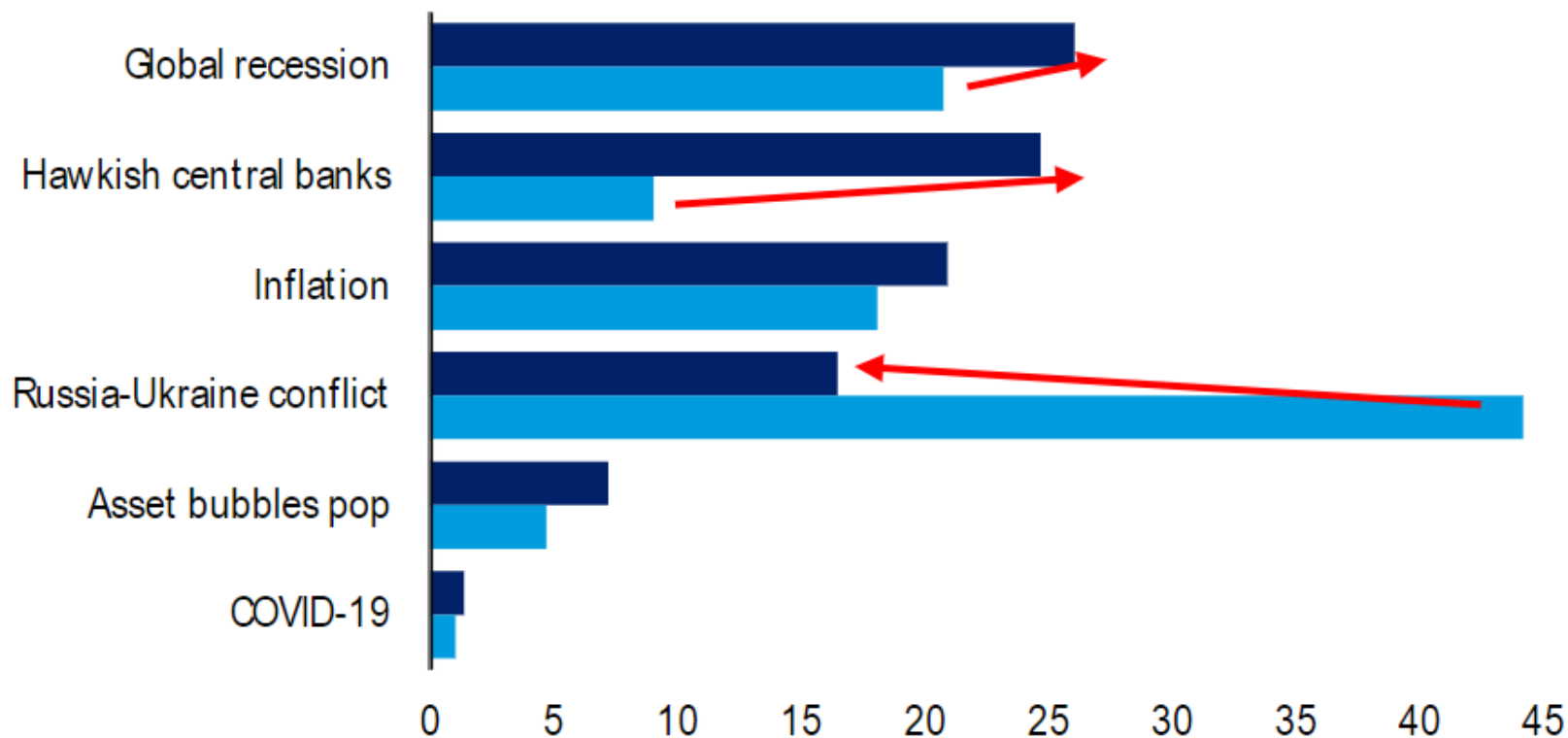
Marktrückgang oder Bärenmarkt?

Der Start ins Jahr 2022 war mehr als holprig:

- DAX, Nasdaq und Russell 2000 haben die >20% Drawdown schon überschritten – das erfüllt die Definition des Eintritts in den Bärenmarkt!
- Umkehrung der geldpolitischen Lockerheit durch straffere Geldpolitik führt zu **kaltem Entzug** der Liquidität(-sdroge) und steigenden Zinssätzen (FED + EZB vor Zinserhöhungen)
- Rezession droht neben China (Lockdown und Immobilienkrise) und Europa (Krieg) auch in den USA (Einbruch Consumer Confidence)
- Steigender Inflationsdruck - Gewinnspannen unter Druck (höhere Energiepreise, Logistikkosten, Löhne)
- Anhaltendes geopolitisches Risiko: Russland Ukraine-Krieg

Russland-Ukraine Krieg dominierte die Risikowahrnehmung in Europa

Was ist Ihrer Meinung nach das größte "Tail Risk"?



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 12.04.2022

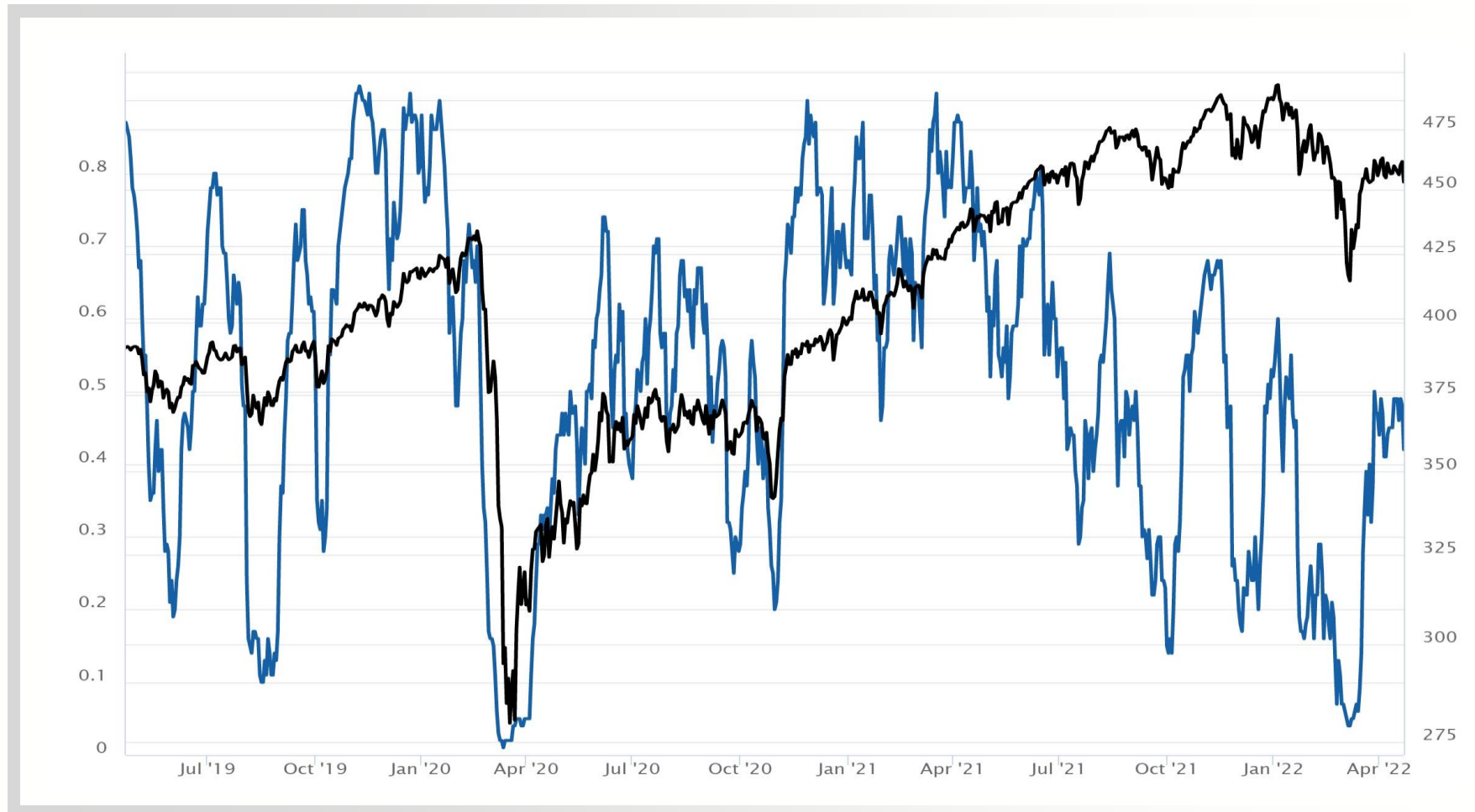
April 2022

März 2022

SVM Fear & Greed Europa

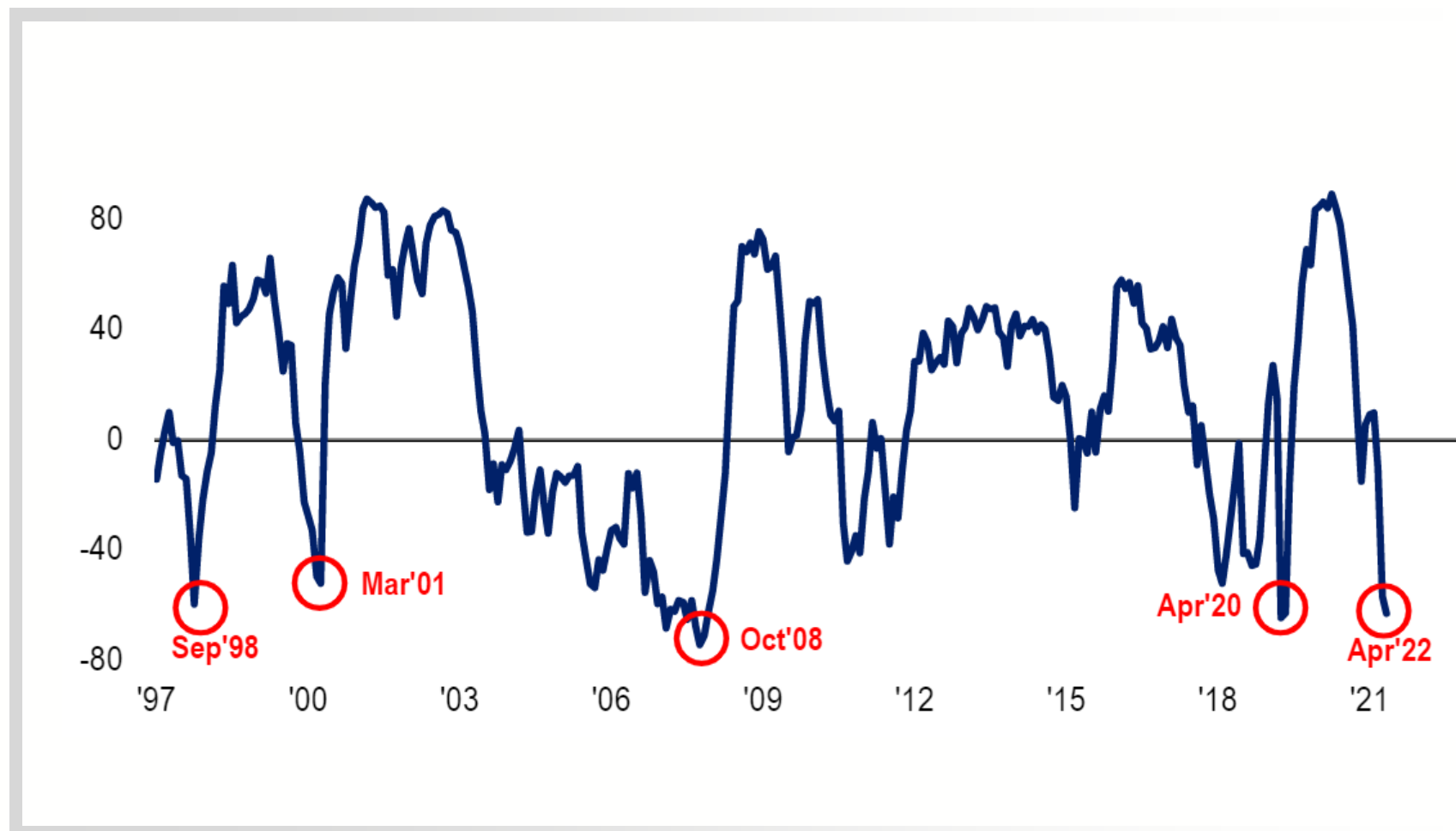
—
STOXX
Europe 600

—
SVM Fear &
Greed Europa



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen Stand: 22.04.2022

Gewinnerwartungen sinken auf den niedrigsten Stand seit COVID



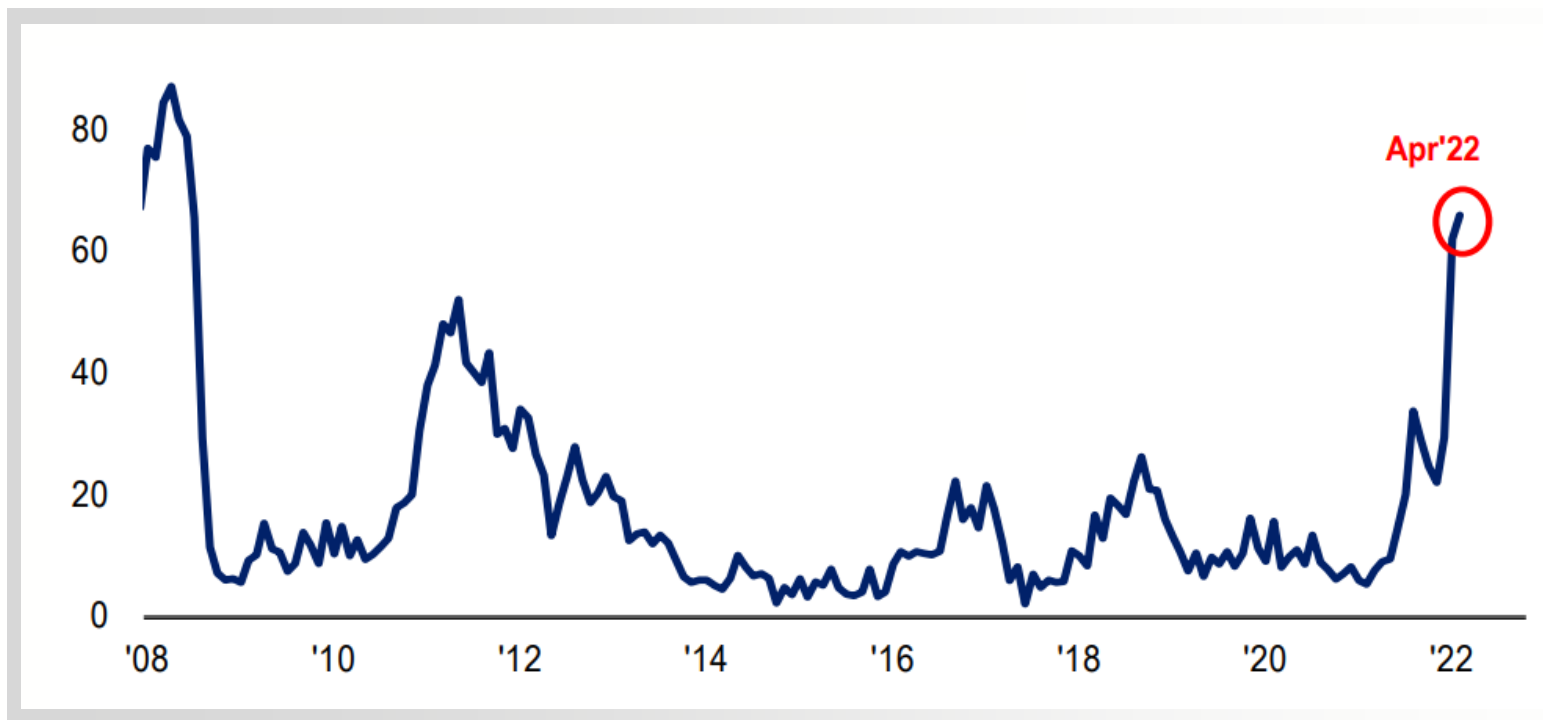
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 12.04.2022

Investoren die sagen, dass sich die globalen Gewinne verbessern werden (Netto %)

Stagflation als reales Szenario

Höhere globale
Inflation erwarten
(Netto in %)

Unter dem Trend
liegendes
Wachstum und
über dem Trend
liegende Inflation



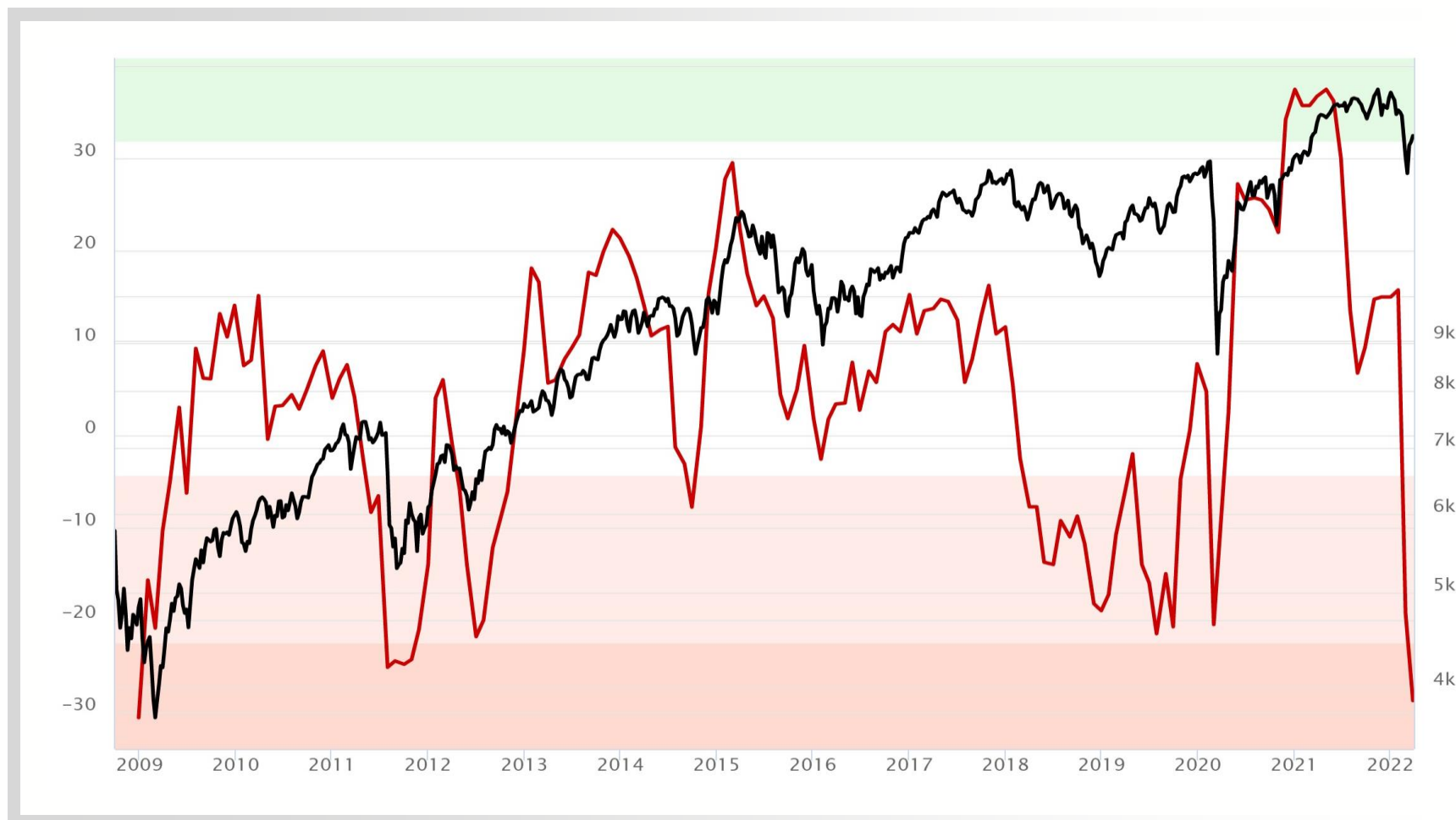
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 12.04.2022

- Stagflation bedeutet ein unterdurchschnittliches Wirtschaftswachstum bei gleichzeitig erhöhter Inflation.
- Die Stagflations-Erwartungen sind auf 66% von 62% angestiegen – das ist der höchste Stand seit August 2008.

Konjunkturindex Deutschland

—
DAX Index

—
Sentix
Konjunkturindex
Deutschland
(Erwartungen)



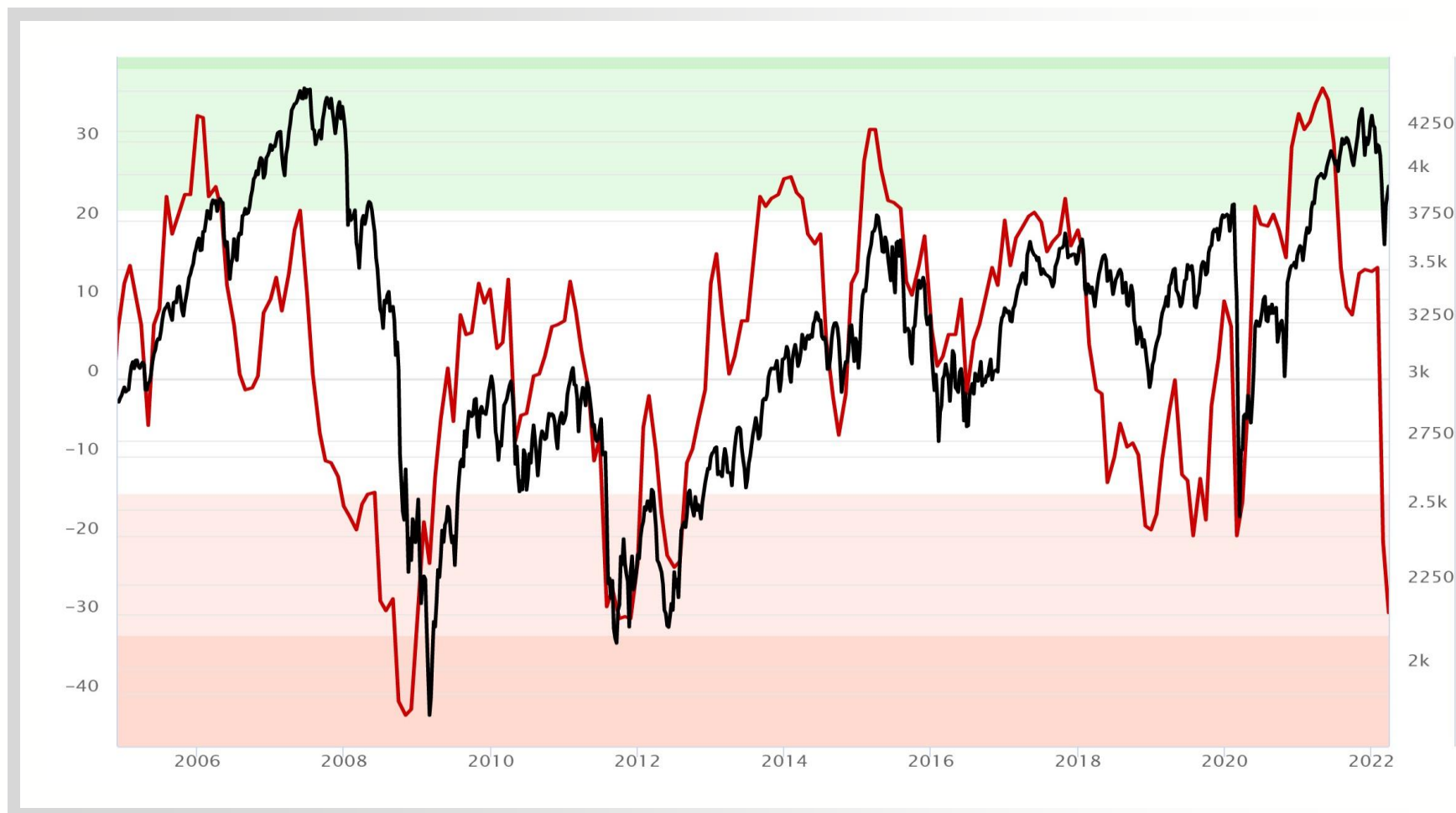
Quelle: Bloomberg, Sentix, eigene Darstellung Stand: 01.04.2022

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Konjunkturindex Euroland

—
EURO STOXX 50
Index

—
Sentix
Konjunkturindex
Euroland
(Erwartungen)

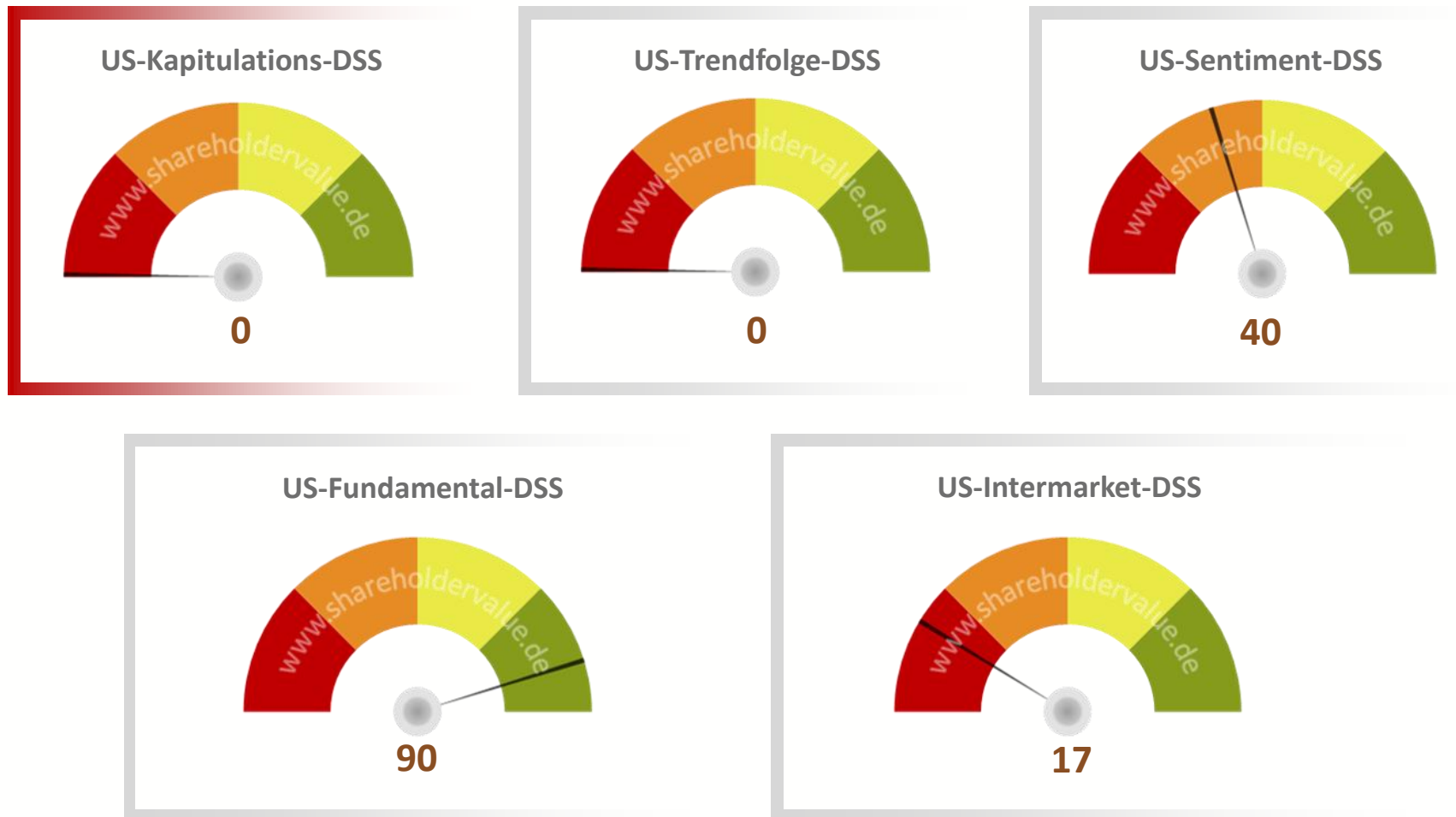


Quelle: Bloomberg, Sentix, eigene Darstellung Stand: 01.04.2022

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

SVM „Mr. Market“ – Cockpit

Systeme zur Entscheidungsunterstützung (DSS) – S&P 500



Stand: 21.04.2022

www.shareholdervalue.de/mr-market

Die Rezession ist da!

Entspannung kann von der Zinsseite kommen

Wenig Rückenwind für einen Aufschwung, der die aktuellen Gewinnschätzungen erfüllen könnte:

- Das Wirtschaftswachstum außerhalb Chinas bleibt schwach
- Energiepreise bleiben hoch – der Krieg in der Ukraine lässt grüßen
- Derzeit gibt es keine massive Katastrophe, die einen erneuten Anstieg der Staatsausgaben (Fiskalprogramm) auslösen würde – dieser Konjunkturimpuls entfällt. Die Staaten sind eh überschuldet.
- Es gibt keine Steuersenkungen, die Unternehmensgewinne in die Höhe treiben
- Das Beschäftigungswachstum wird sich verlangsamen

➤ **Q2 ist der Rezessionsbeginn in Europa**

Business Picking für die 2020er Jahre

Bedeutung der Aktienselektion

Die Auswahl der richtigen Geschäftsmodelle wird wichtiger, weil wir in einem **Late Cycle Bullenmarkt** sind, der nur noch **von wenigen Unternehmen getragen** wird. Die Masse der Aktien befindet sich schon im langfristigen Abwärtstrend.

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

Vorteile Stockpicking vs. Indizes

Durch die **Auswahl von krisenfesten Geschäftsmodellen** senken wir die Anfälligkeit eines Portfolios deutlich - im Vergleich zu breiten Indizes.

Stockpicker **entscheiden selbst**, ob ein Unternehmen noch attraktiv bewertet ist oder doch besser verkauft werden soll. Indexkäufer sind auf **Anpassungen im Index angewiesen**, damit schwache Firmen ausgetauscht werden.

Modern Value

Nachhaltige Rendite mit wunderbaren Firmen!



Es ist weitaus besser, ein
wunderbares
Unternehmen zu einem
fairen Preis zu kaufen,
als ein mittelmäßiges
Unternehmen zu
einem wunderbaren Preis.

Warren Buffett

Modern Value

Nachhaltige Rendite mit wunderbaren Firmen!



„Wenn Sie ein Unternehmen haben, das **5 oder 6 Prozent auf das Eigenkapital** einbringt, und Sie halten es für eine lange Zeit, werden Sie beim Investieren nicht gut abschneiden. Selbst wenn Sie es zu Beginn billig kaufen.

Die Zeit ist der Feind des schlechten Unternehmens, und sie ist der Freund des guten Unternehmens.

Ich meine, wenn Sie ein Unternehmen haben, das **20 oder 25 Prozent Eigenkapitalrendite erwirtschaftet**, und das für eine lange Zeit, dann ist die Zeit Ihr Freund.“

Warren Buffett, Berkshire Hathaway Hauptversammlung 1998

Modern Value

Was zeichnet Qualitätsfirmen 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

Berkshire Hathaway – Momentum nicht Growth ist das Gegenteil von (Modern) Value!

Berkshire Hathaway vs. ARK Innovation ETF



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 21.04.2022

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Investmentbeispiel: Berkshire Hathaway Inc.

BERKSHIRE
HATHAWAY INC.



Warren Buffett
CEO



Geschäftsmodell:

US-amerikanische Holdinggesellschaft, zu deren Konglomerat über 80 Firmen gehören, deren Aktivitäten sich über eine Vielzahl von Geschäftsfeldern erstrecken, darunter Erst- und Rückversicherung, Schienengüterverkehr, Energieversorgung, Finanzdienstleistungen, produzierendes Gewerbe sowie Groß- und Einzelhandel.



Basics:

Börsenwert: **732,4 Mrd. USD**
P/B: **1,5x** | P/E: **27,0x**
Return on Equity (RoE): **18,9%**
Dividendenrendite: -
Total Shareholder Return (5Y): **5,4%**



Business Owner:

Warren Buffett, Charlie Munger, Ronald Olson und Verne McKenzie



Economic Moat:

Best in Class Management

Quelle: Bloomberg, Stand: 04.2022

Investmentbeispiel: Berkshire Hathaway Inc.

BERKSHIRE
HATHAWAY INC.



Wertentwicklung seit 2012 (in %) | Berkshire Hathaway Inc.



Quelle: Bloomberg Stand: 22.04.2022 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Aktive Fondsmandate

Produktübersicht

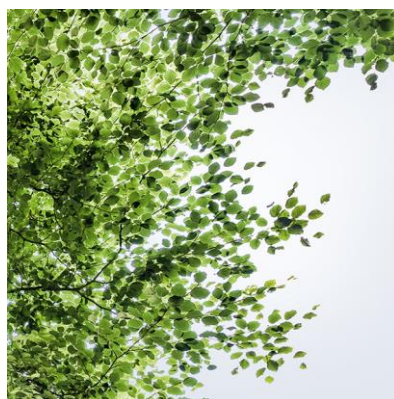
Frankfurter Stiftungsfonds

Multi Asset
Defensiv



Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

Vermögens-
verwaltender
Value-
Aktienfonds



PRIMA – Globale Werte

Value-
Aktienfonds
mit Fokus auf
Qualität



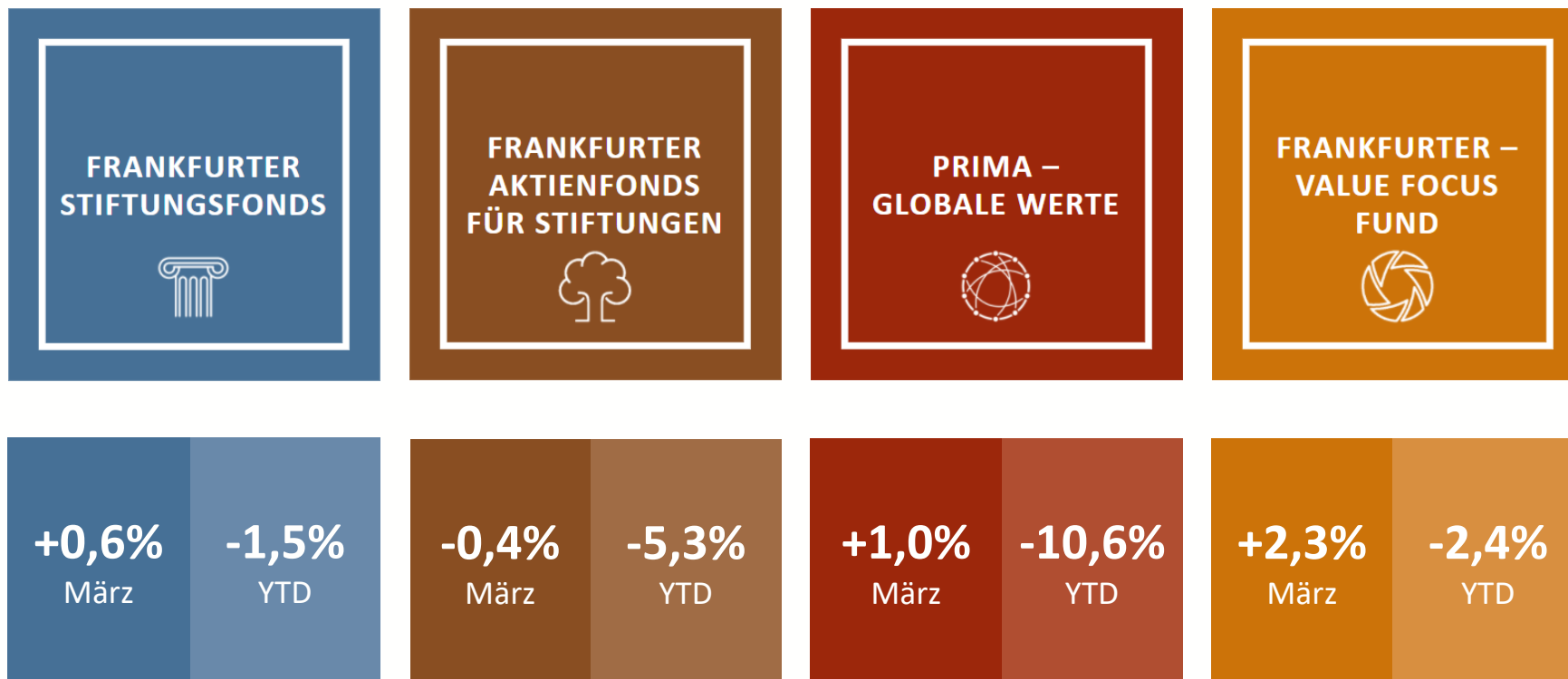
Frankfurter – Value Focus Fund

Small-Cap
Value-
Aktienfonds



Aktive Fondsmandate

Wertentwicklung ausgewählter Zeiträume



Quelle: Axxion S.A., cleversoft, eigene Darstellung, Stand: 31.03.2022

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Weniger Schwankungen durch Aktienselektion & Absicherung



Frankfurter Modern Value Index

Eigenschaften

- 25 Aktien mit dem höchsten erwarteten Total Shareholder Return (TSR) der nächsten 5 Jahre
- Quartalweise Neuzusammensetzung und Gleichgewichtung der Top 25 Aktien zu je 4%
- 100% Investitionsgrad
- Volle Transparenz aller Titel
- Fortlaufende Kursfeststellung
- Index ist live:
 - Bloomberg: FRAX Index
 - ISIN: DE000SLODNFO

Frankfurter Modern Value Index

Index Komponenten nach Rebalancing



Quelle: Solactive, *Frankfurter UCITS ETF – Modern Value Auflage am 01.06.2022 Stand: 14.03.2022

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

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. Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers. 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.