
Stockpicking für die 2020er Jahre

Wie anlegen in einem inflationären Umfeld?
FONDSGIPFEL Hamburg & Essen

Heiko Böhmer, Kapitalmarktstrategie
Shareholder Value Management AG

Juni 2022

Werbemittel, richtet sich nicht an Privatanleger

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

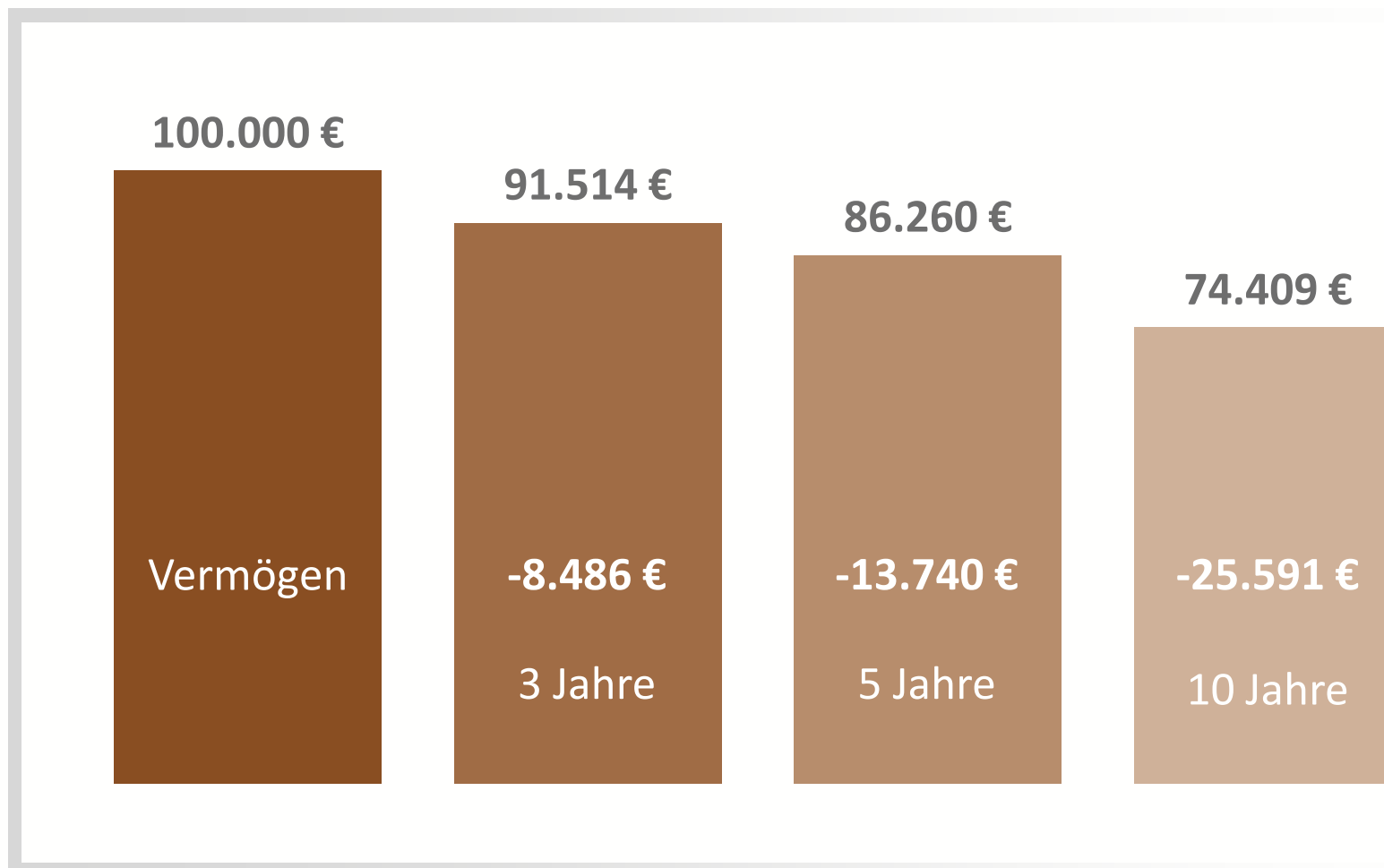
Reale Rendite 10-jähriger Deutscher Bundesanleihen (abzüglich Verbraucherpreisindex DE)



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 21.04.2022

Inflation als Belastung

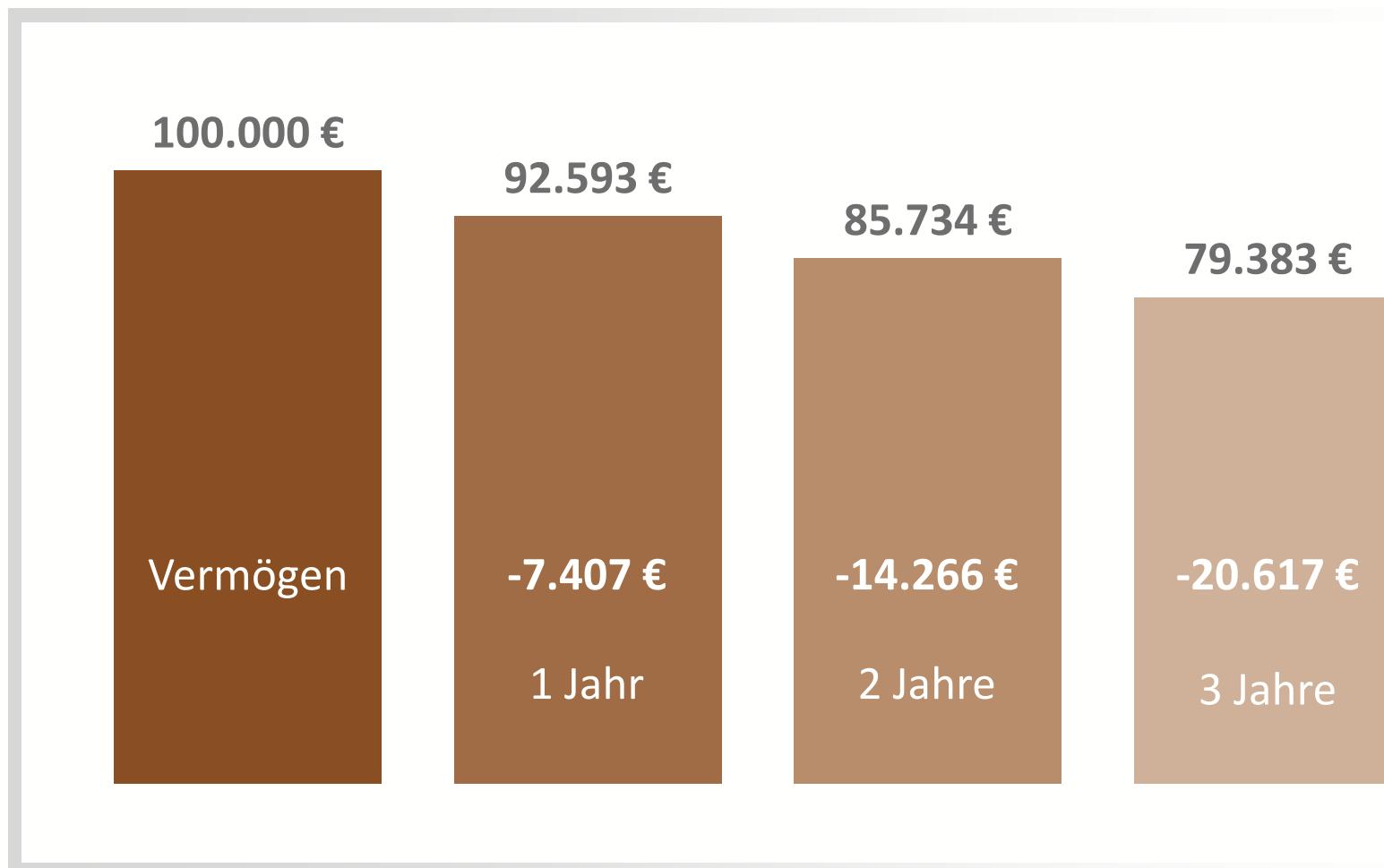
Vermögensverlust bei 3% Inflation



Quelle: finanz-tools.de, eigene Darstellung

Inflation als Belastung

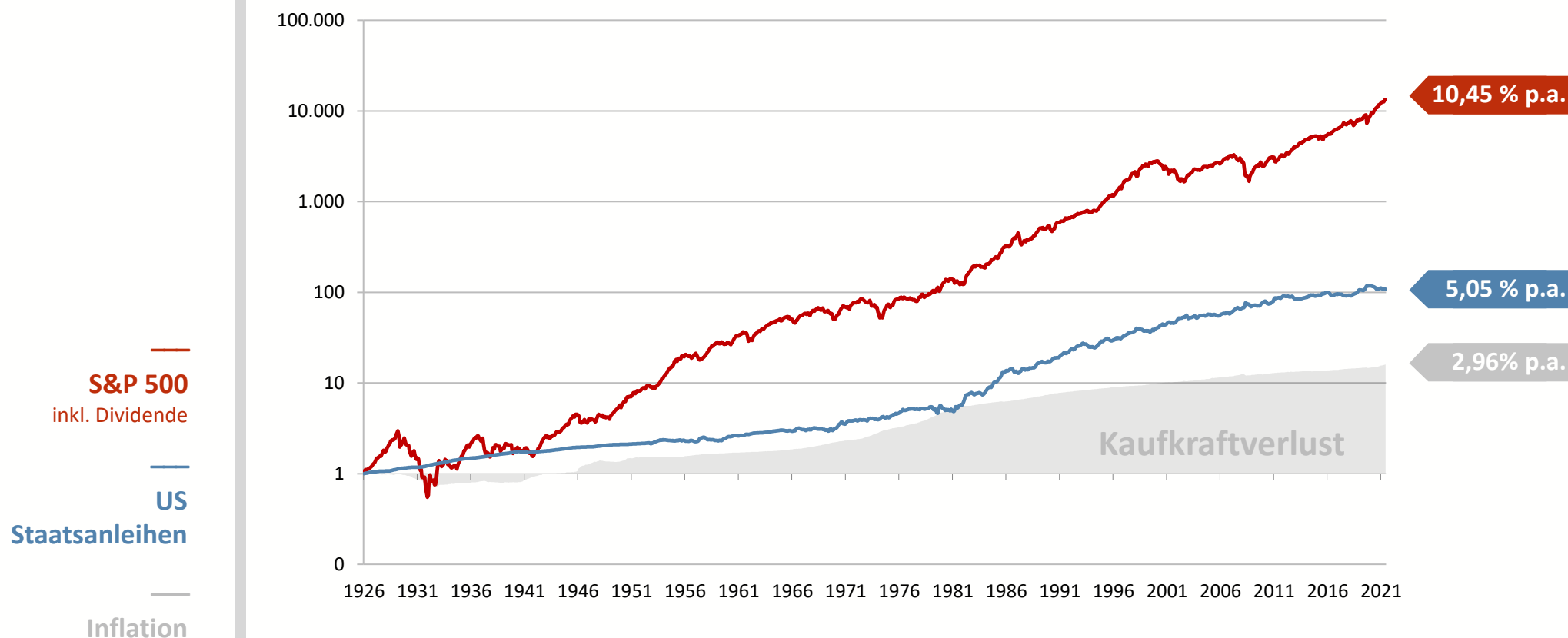
Vermögensverlust bei 8% Inflation



Quelle: finanz-tools.de, eigene Darstellung

Langfristig steigen Aktienmärkte – und wie!

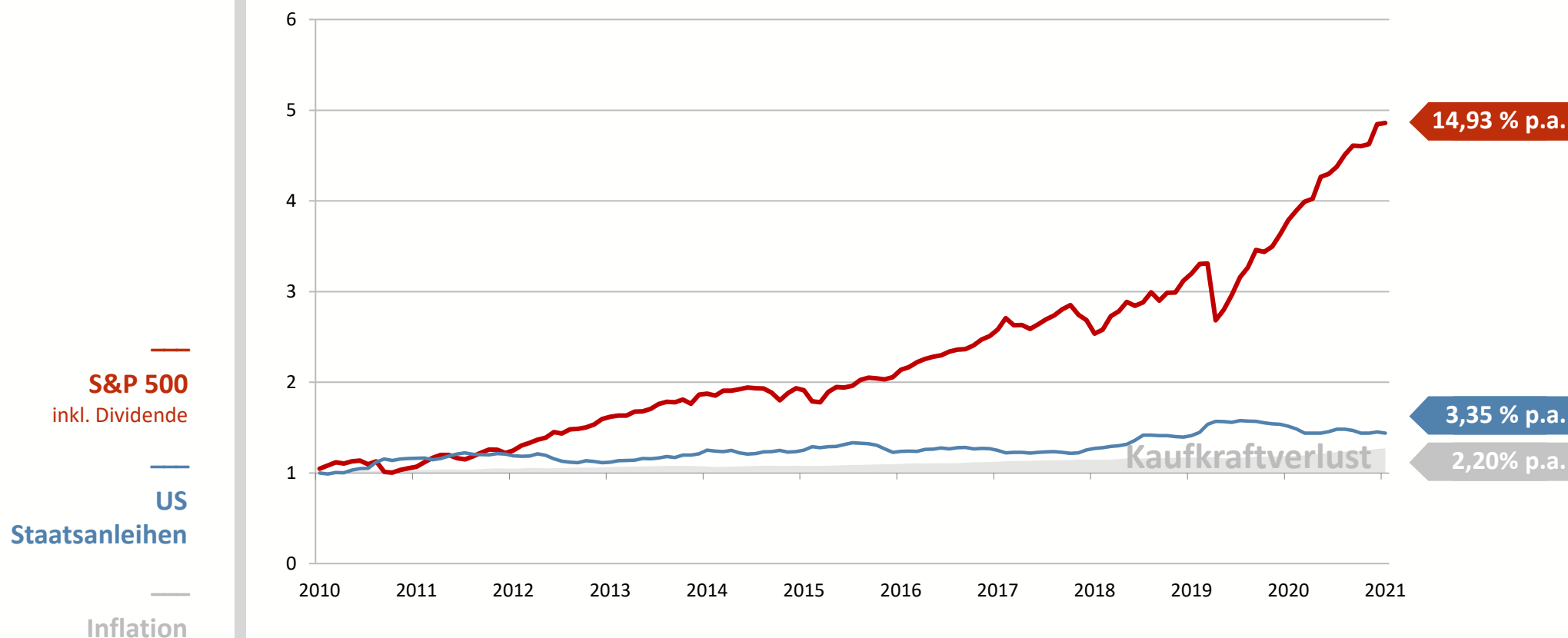
Performance verschiedener Anlageklassen USA (1926-2021)



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**

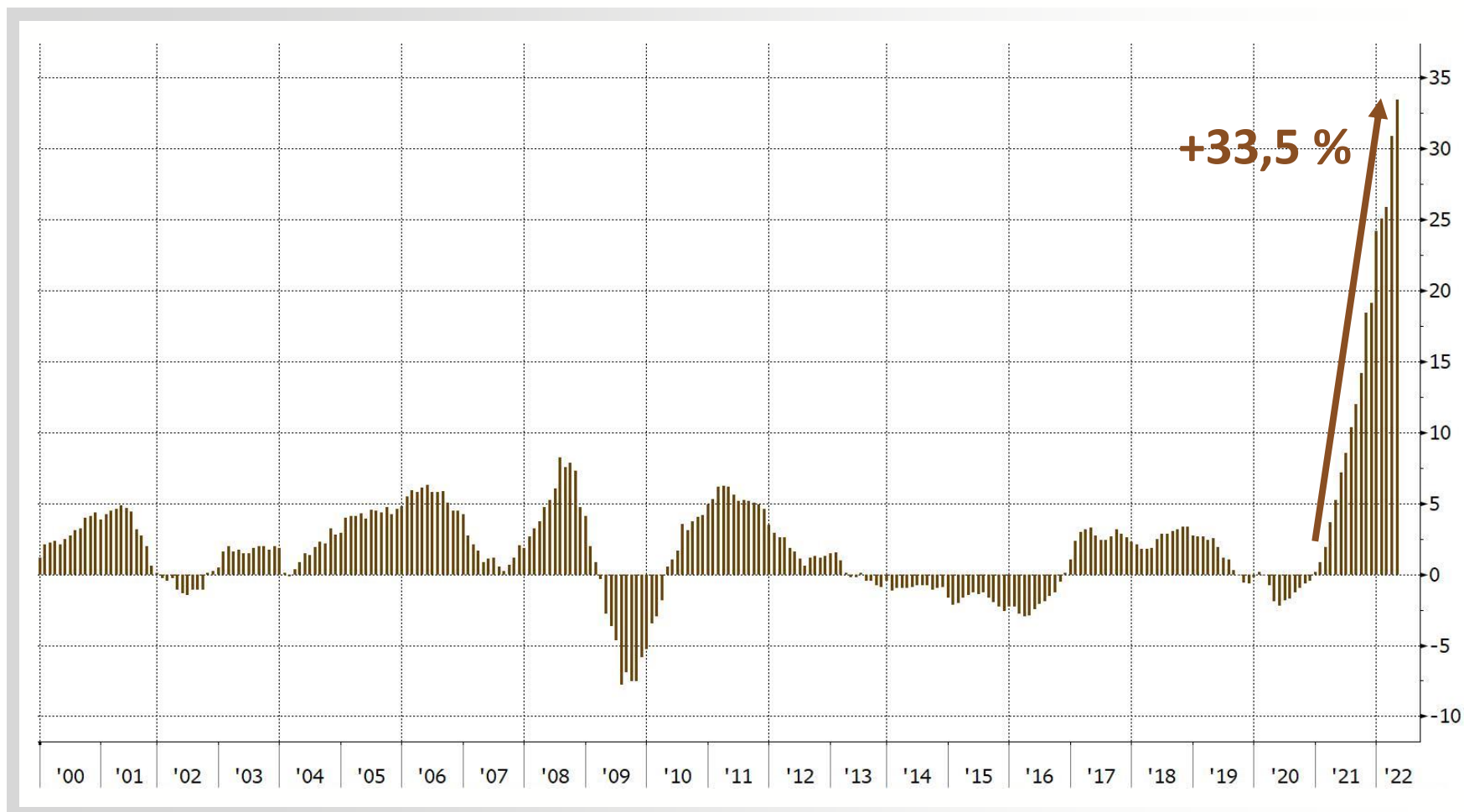
Marktrückgang oder Bärenmarkt?

Der Start ins Jahr 2022 war mehr als holprig:

- DAX, Nasdaq und Russell 2000 sind im Bärenmarkt
- Straffere Geldpolitik mit steigenden Zinssätzen – zuerst in den USA
- Rezessionsgefahr in Europa – aber auch in China und den USA
- Hoher Inflationsdruck setzt Gewinnspannen unter Druck
- Anhaltendes geopolitisches Risiko: Russland Ukraine-Krieg

Peak Inflation!

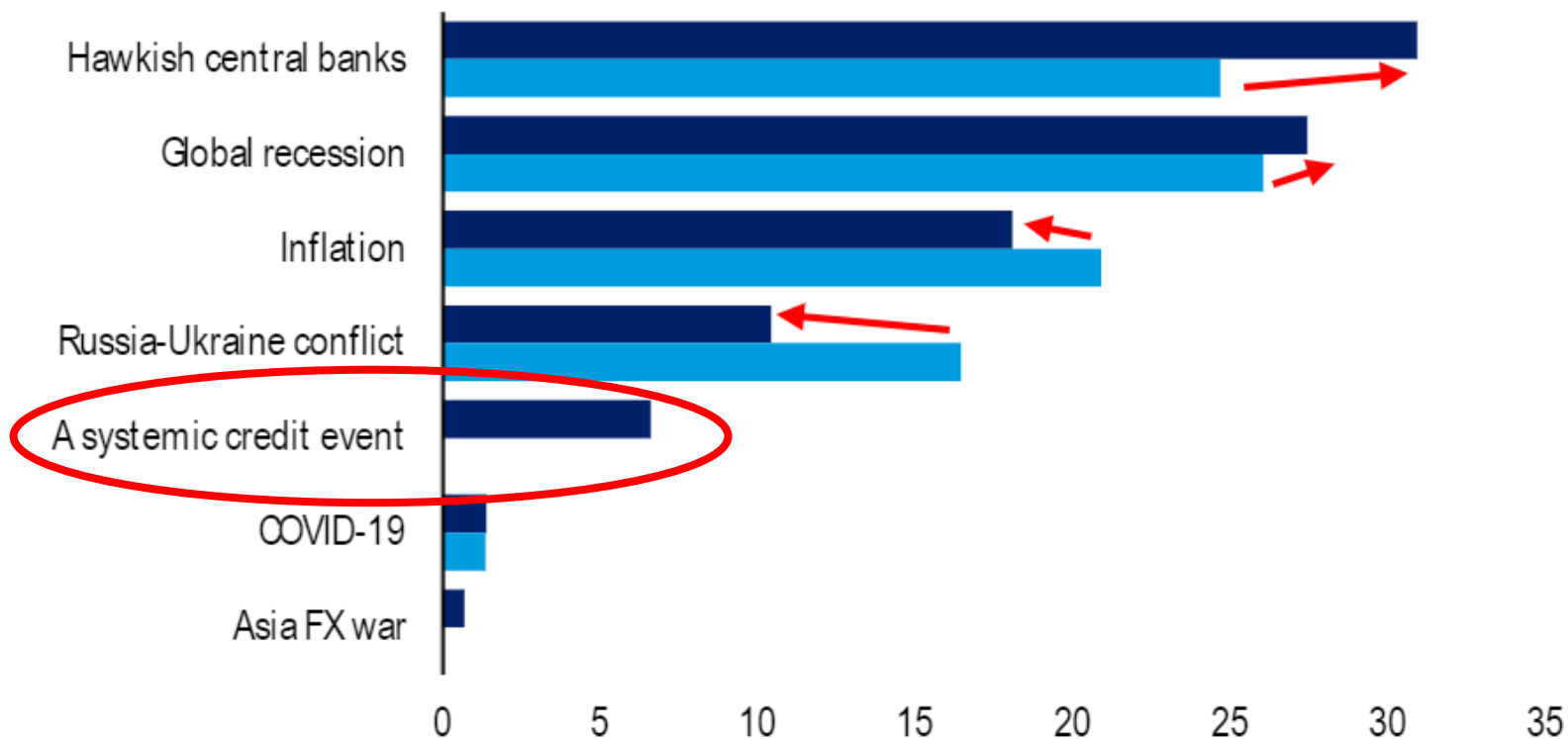
Deutschlands Erzeugerpreise über 30% gestiegen



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 30.04.2022

Restriktive Notenbankpolitik dominiert nun die Risikowahrnehmung

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



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 17.05.2022

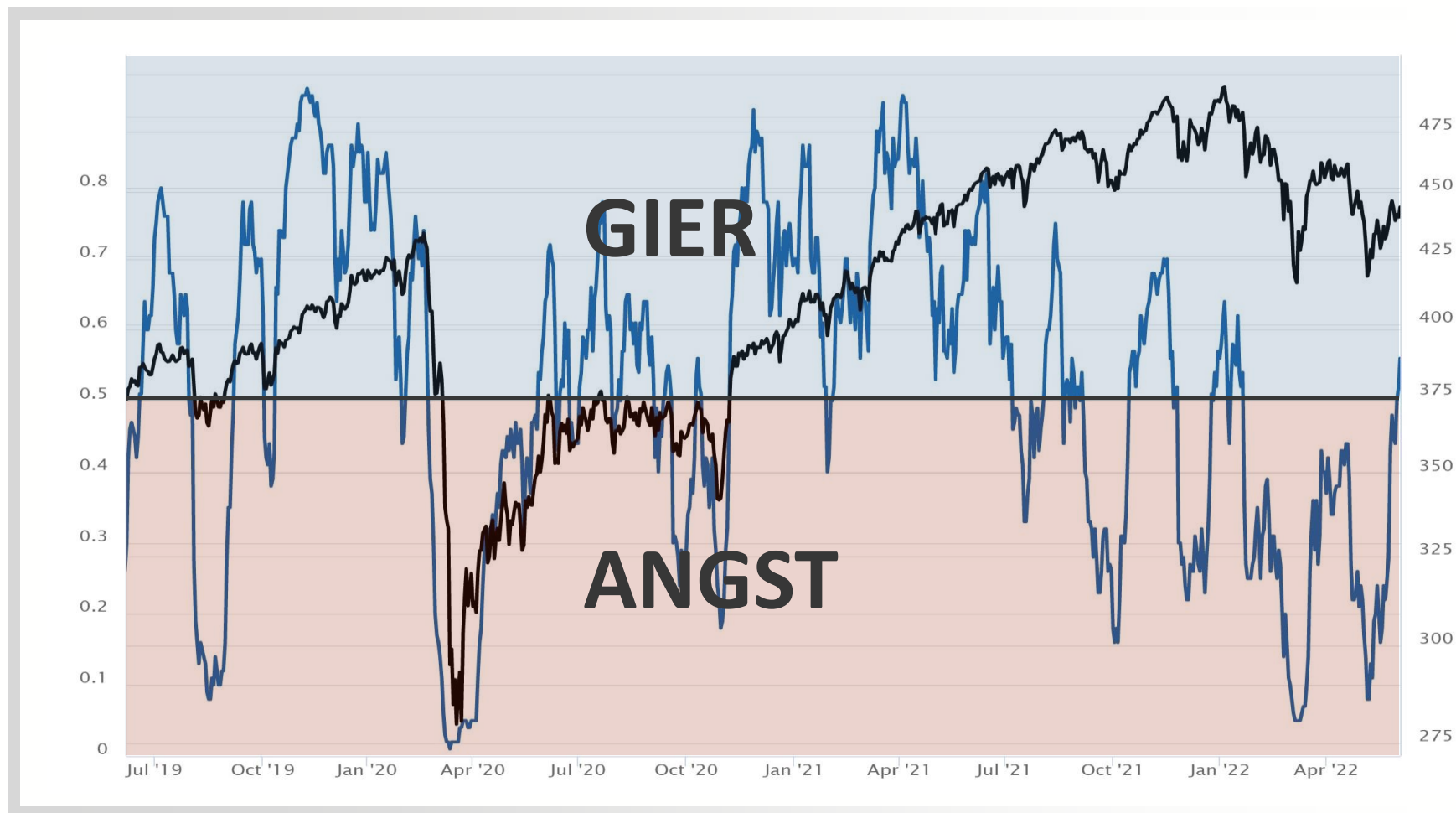
Mai 2022

April 2022

SVM Fear & Greed Europa

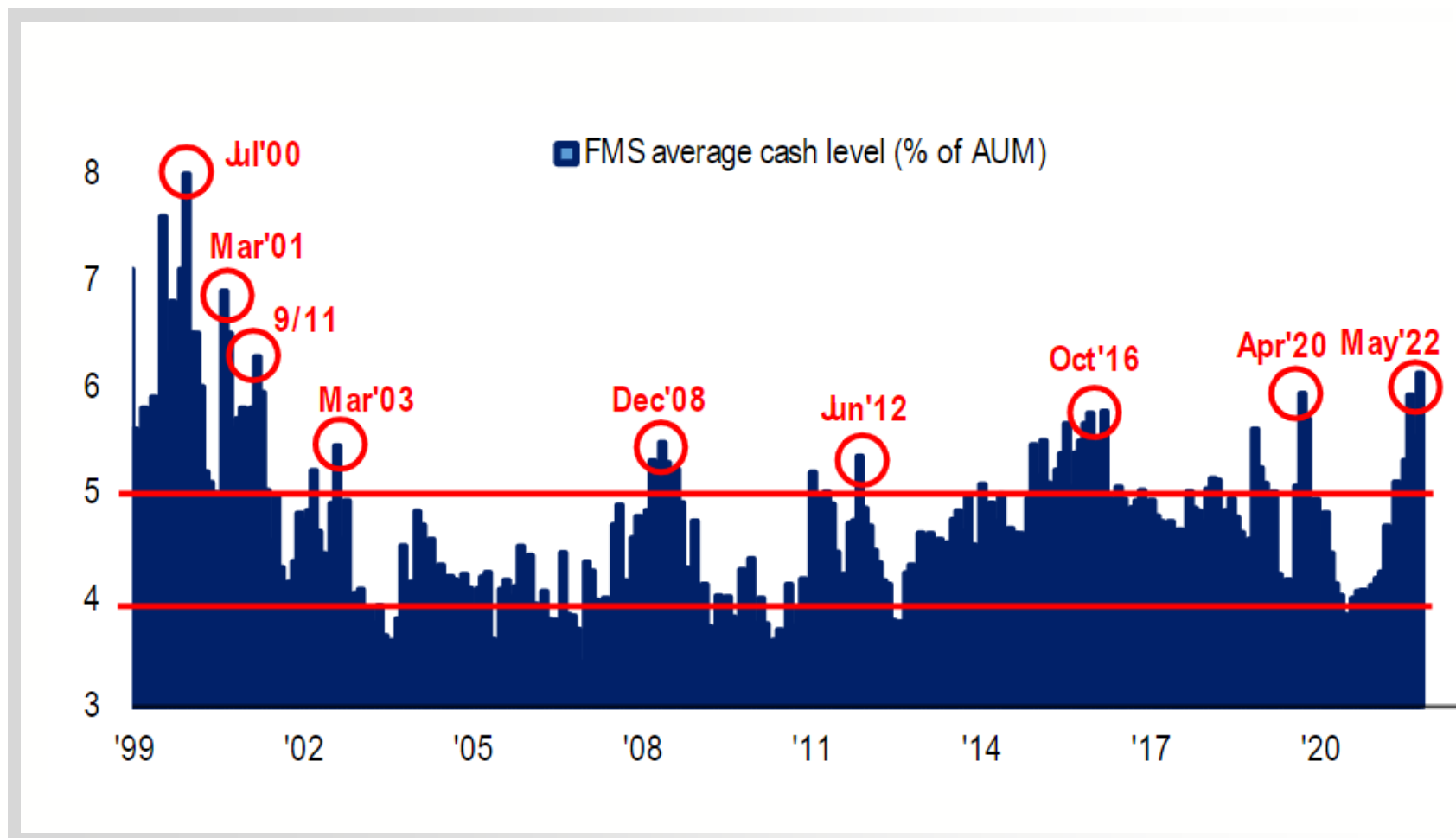
—
STOXX
Europe 600

—
SVM Fear &
Greed Europa



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen Stand: 06.06.2022

Cash Levels der Profis stark erhöht



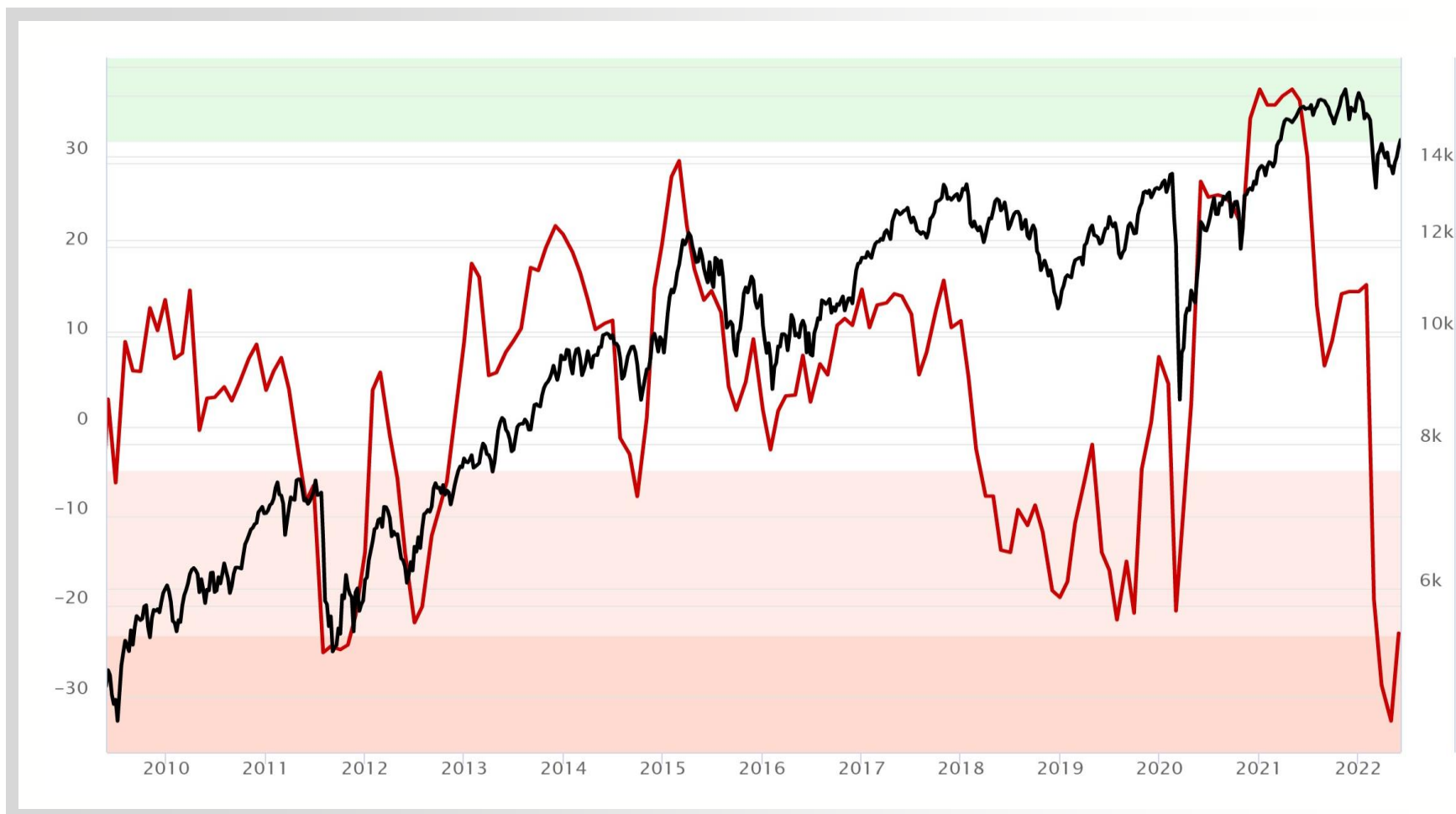
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 17.05.2022

Konjunkturindex Deutschland

Erwartungen leicht verbessert

— DAX Index

— Sentix
Konjunkturindex
Deutschland
(Erwartungen)



Quelle: Bloomberg, Sentix, eigene Darstellung Stand: 06.06.2022

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Konjunkturindex Euroland

Erwartungen leicht verbessert

—
EURO STOXX 50
Index

—
Sentix
Konjunkturindex
Euroland
(Erwartungen)



Quelle: Bloomberg, Sentix, eigene Darstellung Stand: 06.06.2022

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

ESG Ausschlusskriterien

Nachhaltigkeit in den Frankfurter Fonds

Nachhaltig
seit 2014!



SUSTAINALYTICS

Signatory of:



KONTROVERSE GESCHÄFTSFELDER



Spirituosen¹



Tabakwaren



Glücksspiel²



Rüstung



Waffen³



Kernenergie



Ölsand



Kohle



Fracking



Pornografie

KONTROVERSE GESCHÄFTSPRAKTIKEN



Menschen- und Arbeitsrechtsverletzungen



Umweltverschmutzung und Korruption

Falls die obigen Geschäftsfelder einen Umsatzanteil von fünf Prozent des Gesamtumsatzes nicht überschreiten, wird von einem Ausschluss unter dem Gesichtspunkt der Verhältnismäßigkeit abgesehen. Für geächtete Waffen, Ölsand und Fracking gibt es keine solche Verhältnismäßigkeitsgrenze.

¹Mindestalkoholgehalt 15 Volumenprozent, ²auch online, ³geächtete Waffen

Business Picking für die 2020er Jahre

Bedeutung der Aktienselektion

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

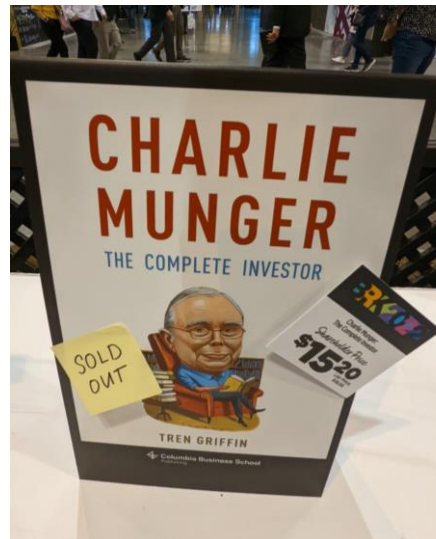
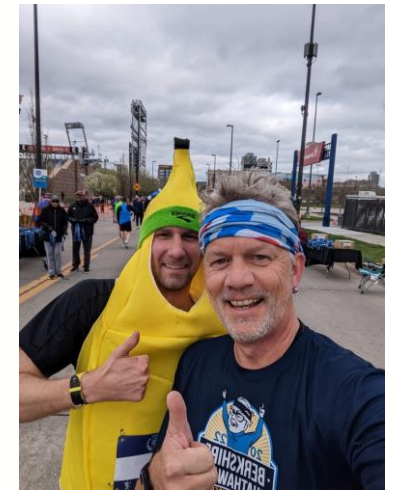
Modern Value

Was zeichnet 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

Eindrücke aus Omaha von der Berkshire HV 2022



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

Berkshire Hathaway vs. ARK Innovation ETF



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 06.06.2022

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Aktive Fondsmandate

Produktübersicht

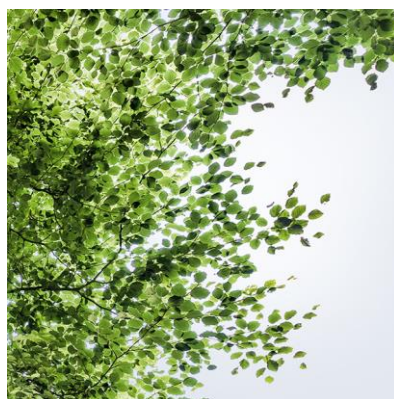
Frankfurter Stiftungsfonds

Multi Asset
Defensiv



Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

Vermögens-
verwaltender
Value-
Aktienfonds



PRIMA – Globale Werte

Value-
Aktienfonds
mit Fokus auf
Qualität



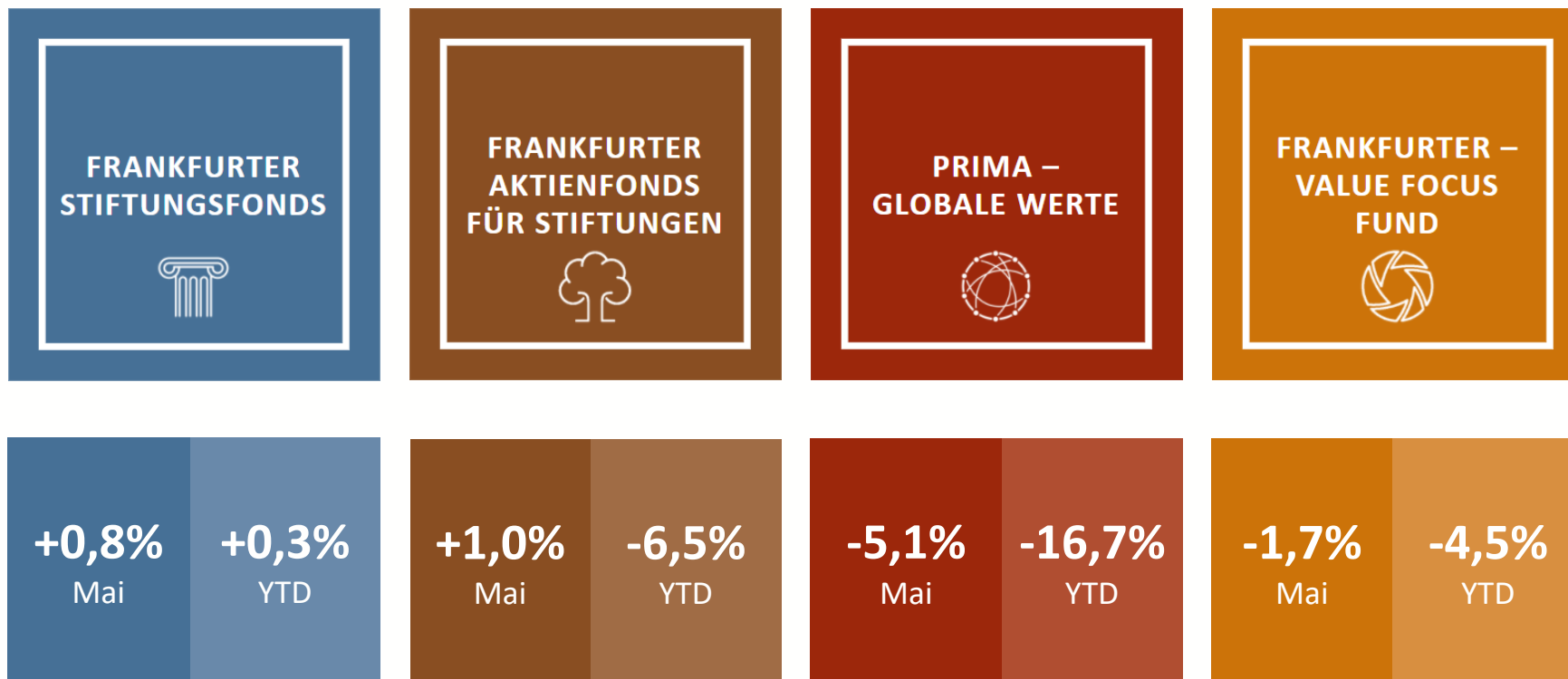
Frankfurter – Value Focus Fund

Small-Cap
Value-
Aktienfonds



Aktive Fondsmandate

Wertentwicklung ausgewählter Zeiträume



Quelle: Axxion S.A., cleversoft, eigene Darstellung, Stand: 31.05.2022

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

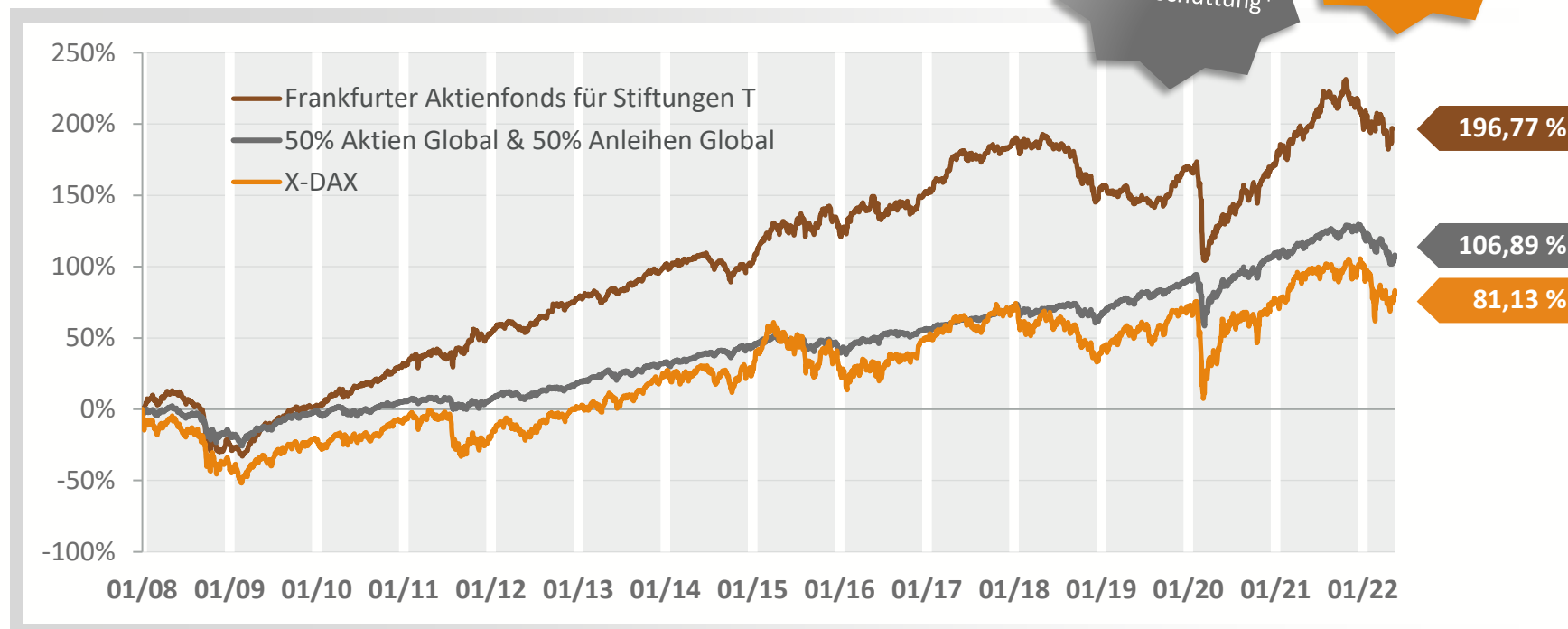
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

Risiko- und Performance-Profil



2x 1,5 % p.a.
Zielausschüttung*

+7,9 %
seit Auflage p.a.



	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	s. Auflage p.a.
Performance	+1,04%	-6,48%	-0,09%	+21,68%	+6,33%	+90,60%	+196,77%	+7,86%
Volatilität			+10,94%	+11,80%	+10,17%	+9,23%	+11,33%	
Sharpe Ratio			+0,06	+0,61	+0,16	+0,74	+0,66	

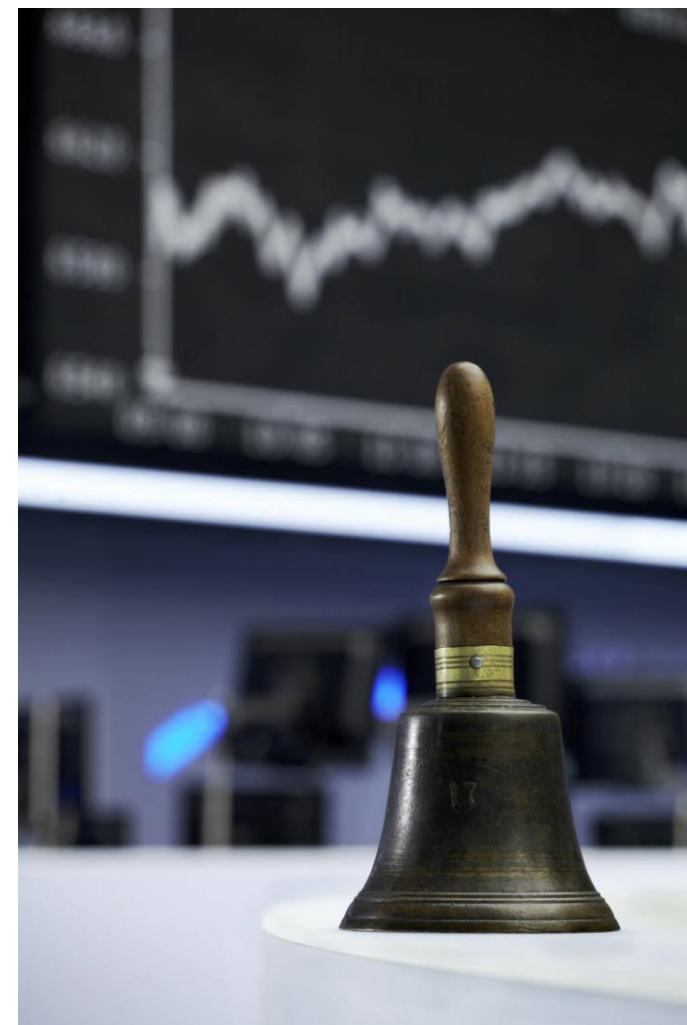
Quelle: Bloomberg, Cleversoft, eigene Darstellung, *Anteilkasse A Stand: 31.05.2022 Auflage des Fonds: 15.01.2008
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Fondsfamilie bekommt Zuwachs: Frankfurter UCITS ETF - Modern Value

FRANKFURTER
UCITS ETF -
MODERN VALUE



- Ab 30. Juni 2022 handelbar
- WKN: **FRA3TF** / ISIN: LU2439874319
- Kosten: bis zu 0,52% p.a.
- Einfacher Einstieg über gängige Börsenplätze und außerbörslicher Handel u.a. über die Baader Bank



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 voraussichtlich Ende Juni 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

Fazit: 2. Halbjahr bleibt herausfordernd

- Geldentzug durch die Fed als große Herausforderung für die Kapitalmärkte
- Inflationsdruck wird wohl nachlassen – aber keine Entwarnung
- Hohe negative Realrenditen werden wohl bleiben und Anleger weiter unter Druck setzen
- Stockpicking rückt noch weiter in den Fokus – neue Indexrekorde erst einmal außer Reichweite

TOP ARTIKEL >



Frankfurter Investmentblog

Netflix Update: Gerade jetzt aussichtsreich

Der Ausverkauf im Techsektor hat viele Opfer. Netflix gehört auch dazu. Kurzfristig waren die Abozahlen enttäuschend. Unser Blick geht aber weit in die Zukunft. Nach unserer aktuellen Analyse sind wir weiterhin überzeugt: Auf Sicht von 5 Jahren hat Netflix sehr gute Perspektiven. Als Value-Investor braucht man starke Nerven, denn es kommt immer wieder vor, dass man sich gegen den Strom stellen muss. Während die Masse der Investoren Netflix schon auf das Abstellgleis gestellt hat, haben wir die ...

Heiko Böhmer

IM FOKUS: ETF >



Heiko Böhmer

Frankfurter Investmentblog: Frankfurter Modern Value Index Update

Das turbulente erste Quartal nähert sich dem Ende – viele große Indizes und Aktien sind massiv...



Heiko Böhmer

Frankfurter Investmentblog: Der Frankfurter Modern Value Index

Die Modern Value-Strategie ist der Kern unseres Handelns bei Shareholder Value Management. Nach...

IM FOKUS: VALUE KOMPAKT >



Safety first – und Chancen nutzen!

Der Mai ist der Wonnemonat des Jahres. Auch an der Börse? Nun, danach sieht es nicht gerade aus. Zu...



Frank Fischers Aktienauswahl gegen die Stagflation

Geringes Wirtschaftswachstum von nur noch 1,8 Prozent, dazu eine Inflationsrate von 7,3 Prozent ...



Ein toxischer Mix an den Börsen!

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.