

---

# Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

---

**Wie anlegen in einem inflationären Umfeld?  
FONDSGIPFEL Frankfurt**

**Frank Fischer, CEO & CIO**  
Shareholder Value Management AG

---

*Frankfurt am Main, 6. September 2022*

*Werbemittel, richtet sich nicht an Privatanleger*

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

## 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*

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

## 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

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

## 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 sehr günstig kaufen.“

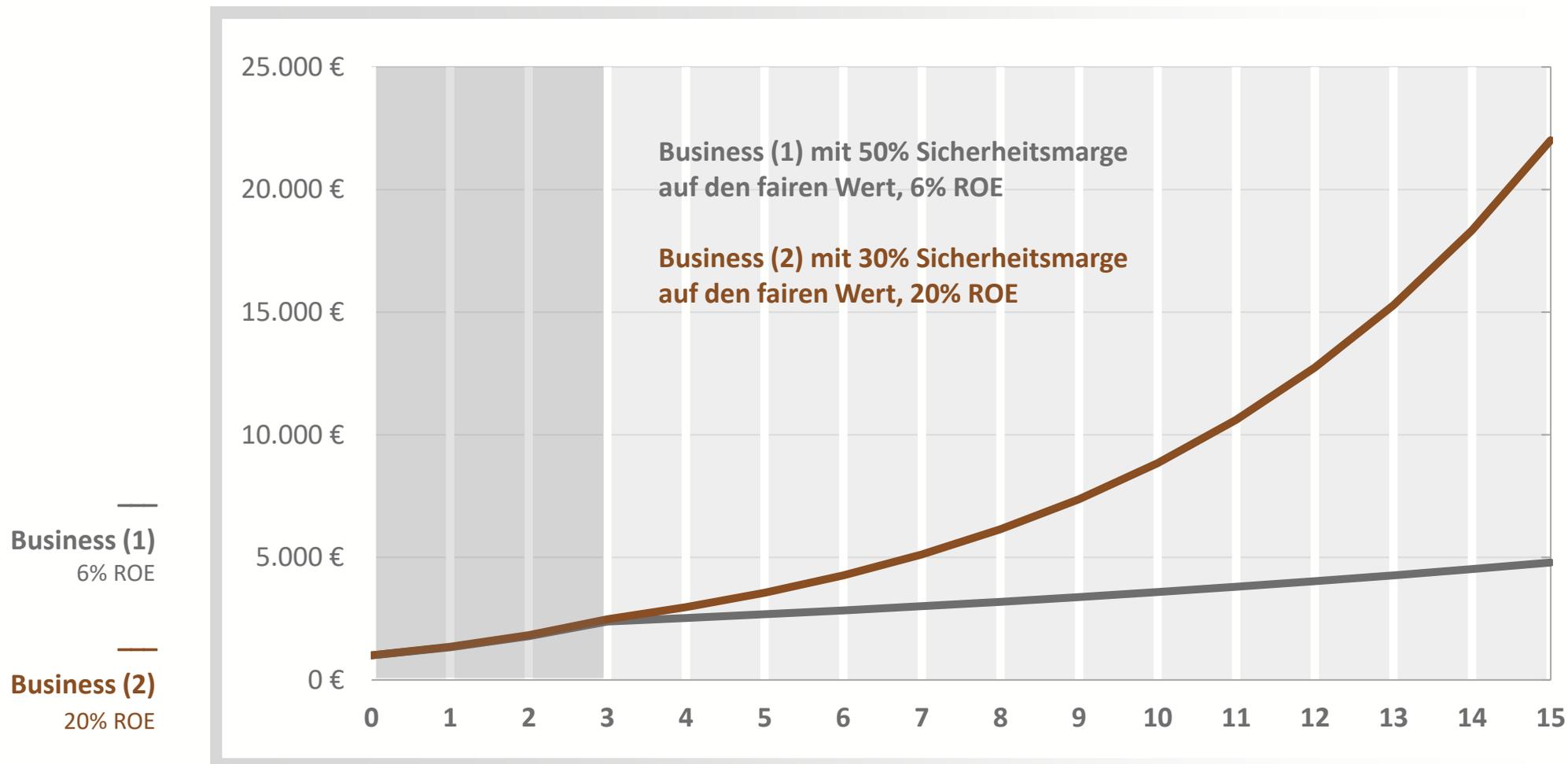
***Die Zeit ist der Feind des schlechten Unternehmens, und sie ist der Freund des guten Unternehmens.***

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*

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

# Buffett Business (1) 50% MoS und (2) 30% MoS -> Business (1) mit 20% höherer Sicherheitsmarge!



Quelle: eigene Berechnung und Darstellung, Berechnung beruht auf fiktiven Daten, MoS (Margin of Safety), ROE (Return on Equity)

## Investmentbeispiel: Unilever PLC



Alan Jope, CEO



### Geschäftsmodell:

Durch kluges Marketing, weit verbreiteten Vertrieb, stark etablierte und bekannte Marken sowie durch brillante Fusionen und Übernahmen hat Unilever eine Sammlung von Marken aufgebaut und kultiviert, die für alles stehen - von Qualität über Schönheit und Beständigkeit bis hin zu nachhaltigem Umweltschutz.



### Basics:

Börsenwert: **99,9 Mrd. GBP**

P/B: **5,8x**

P/E: **20,1x**

Return on Equity: **31,4%**

Dividendenrendite: **3,7%**

Total Shareholder Return (5Y): **11,0%**



### Business Owner:

Geschäftsführende Direktoren müssen eine Mindestbeteiligung an Aktien halten (500% des Festgehalts für den CEO, 400% für den CFO, 75% für die Top 75 Manager), und wenn sie die maximale Bonusauszahlung erhalten wollen, müssen sie ihren gesamten Netto-Barbonus plus zusätzliche persönliche Mittel investieren.



### Economic Moat:

Unilevers Burggraben ist sein geistiges Eigentum - seine Sammlung von Marken - die zu den besten der Welt gehören und entsprechende Renditen liefern. Die Eigenkapitalrendite von Unilever lag in den letzten 25 Jahren im Durchschnitt bei 36%, und das mit bemerkenswerter Beständigkeit: In nur sechs der letzten 25 Jahre fiel sie unter 30%.

Quelle: Bloomberg, Stand: 09.2022

## Investmentbeispiel: Unilever PLC



Unilever baut stetig sein Markenportfolio um, mit dem Ziel weniger attraktive Kategorien abzustoßen und schnell wachsende Kategorien zuzukaufen.

Unilever hat 2021 z.B. die Kosmetikmarke Paula's Choice gekauft (hohe Margen) und 2022 das Teebeutel Geschäft verkauft (sehr tiefe Margen).



Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

## Investmentbeispiel: Unilever PLC



Wertentwicklung seit 2013 | Unilever PLC

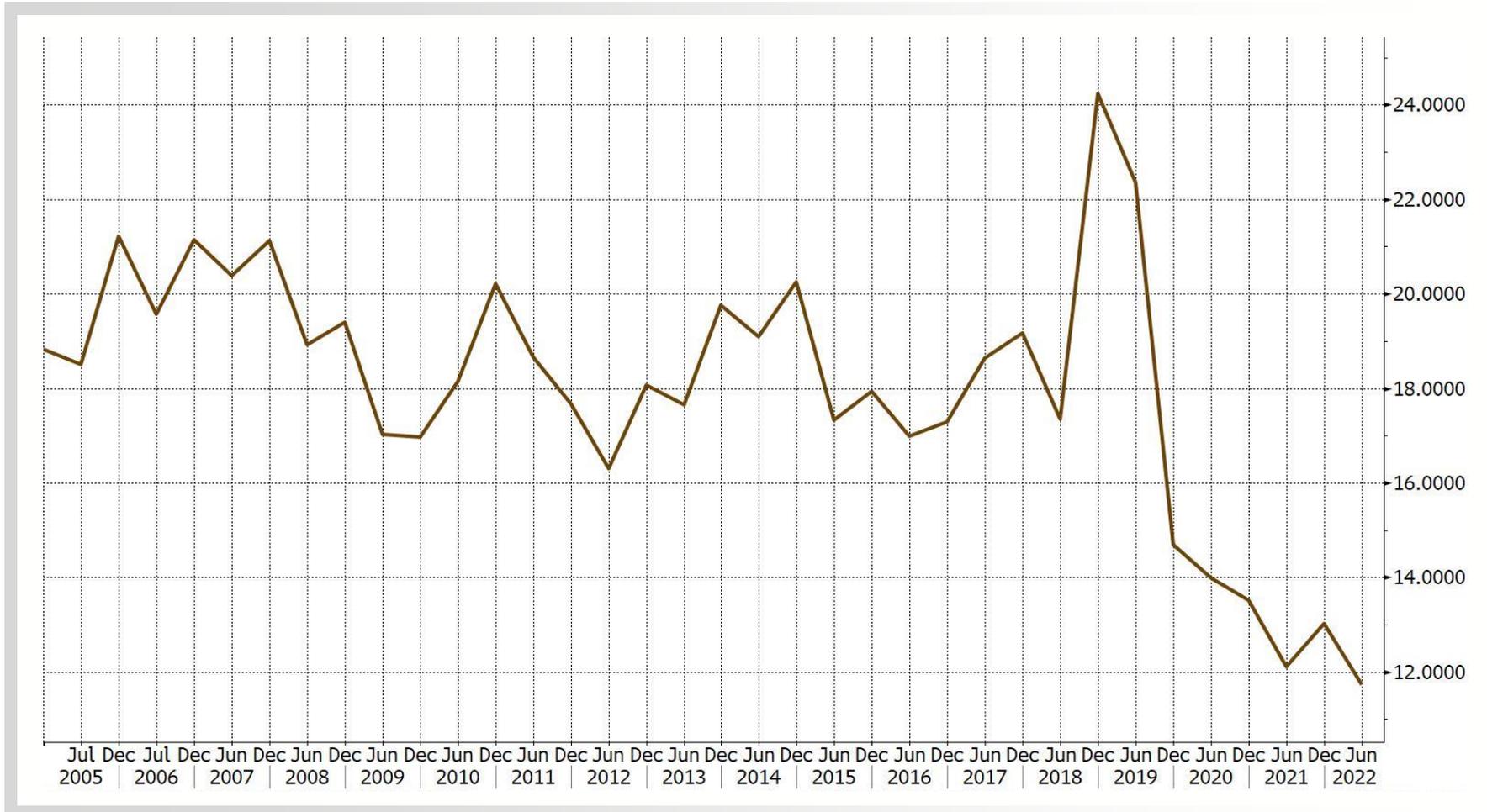


Aktienkurs inkl.  
Dividenden

Aktienkurs

Quelle: Bloomberg Stand: 05.09.2022 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

## ROIC: Unilever



Quelle: Bloomberg Stand: 30.06.2022

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

# ESG Ausschlusskriterien

## Nachhaltigkeit in den Frankfurter Fonds

Nachhaltig  
seit 2014!

Nachhaltigkeits-  
Siegel 2022

für den Frankfurter  
Aktienfonds für  
Stiftungen



### KONTROVERSE GESCHÄFTSFELDER



Spirituosen<sup>1</sup>



Tabakwaren



Glücksspiel<sup>2</sup>



Rüstung



Waffen<sup>3</sup>



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.

<sup>1</sup>Mindestalkoholgehalt 15 Volumenprozent, <sup>2</sup>auch online, <sup>3</sup>geächtete Waffen

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

## Ausschlusskriterium Fracking: Verkauf von Berkshire Hathaway wegen Occidental Petroleum



**Occidental Petroleum Corporation** ist ein international tätiges US-amerikanisches Unternehmen, das auf dem Gebiet der Exploration und Förderung von Erdöl und Erdgas tätig ist. Es werden ca. 40% des Umsatzes mit Fracking erzielt.

Berkshire Hathaway hat in den vergangenen Monaten eine Position in Occidental Petroleum aufgebaut und hält damit ca. 20% des Unternehmens.

Quelle: Bloomberg Stand: 29.07.2022



"Ein Viertel der Erderwärmung der letzten Jahrzehnte lässt sich auf Methan zurückführen - das Gas ist noch viel schädlicher als CO2."

"Ein Drittel des beobachteten Anstiegs der Methankonzentration sei auf unverschlossene Fracking-Bohrlöcher zurückzuführen."

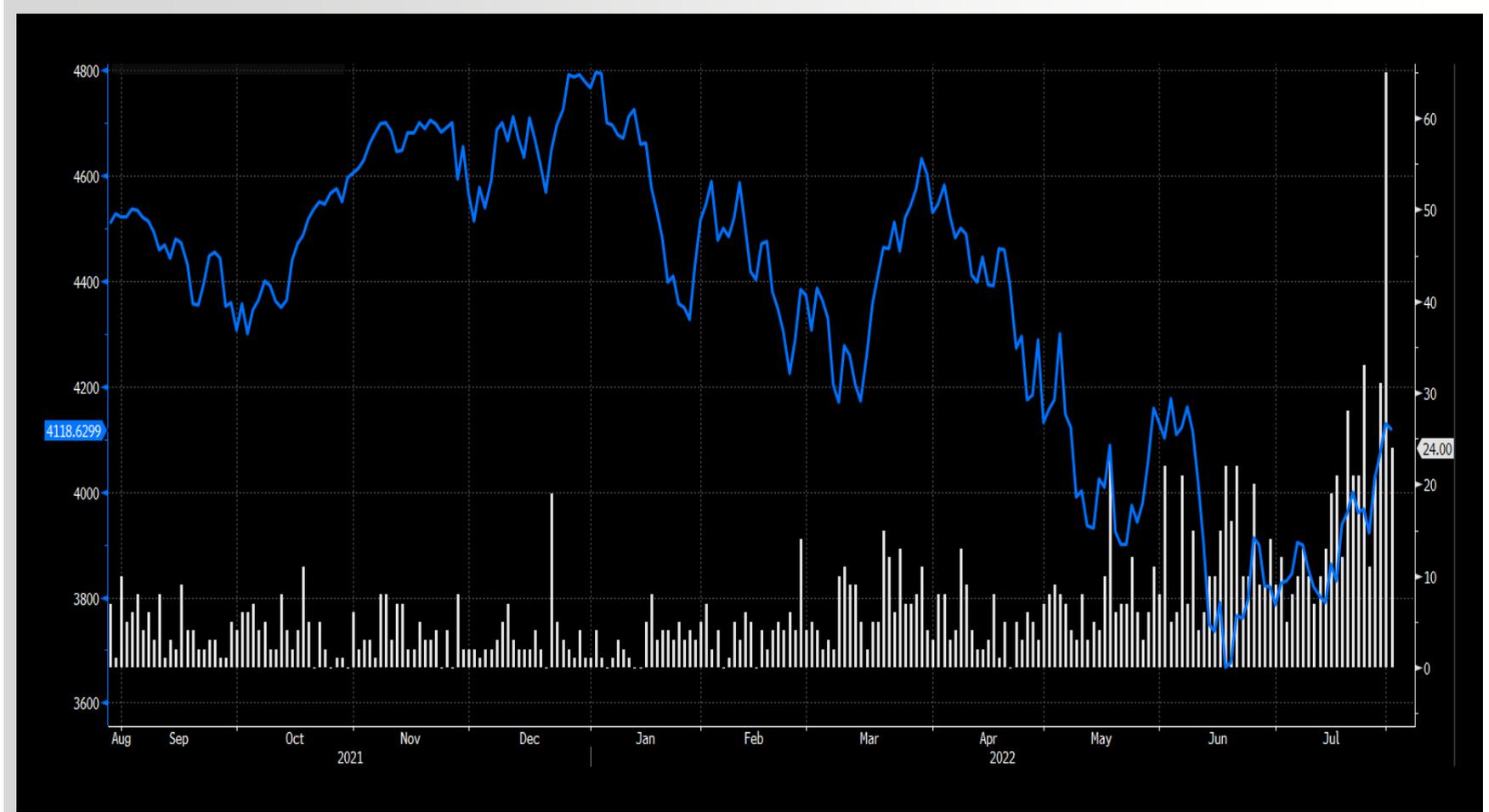
Harald Lesch

**Fracking setzt mehr Methan frei als gedacht**

## FED Pause und neuer Bullenmarkt - wirklich?

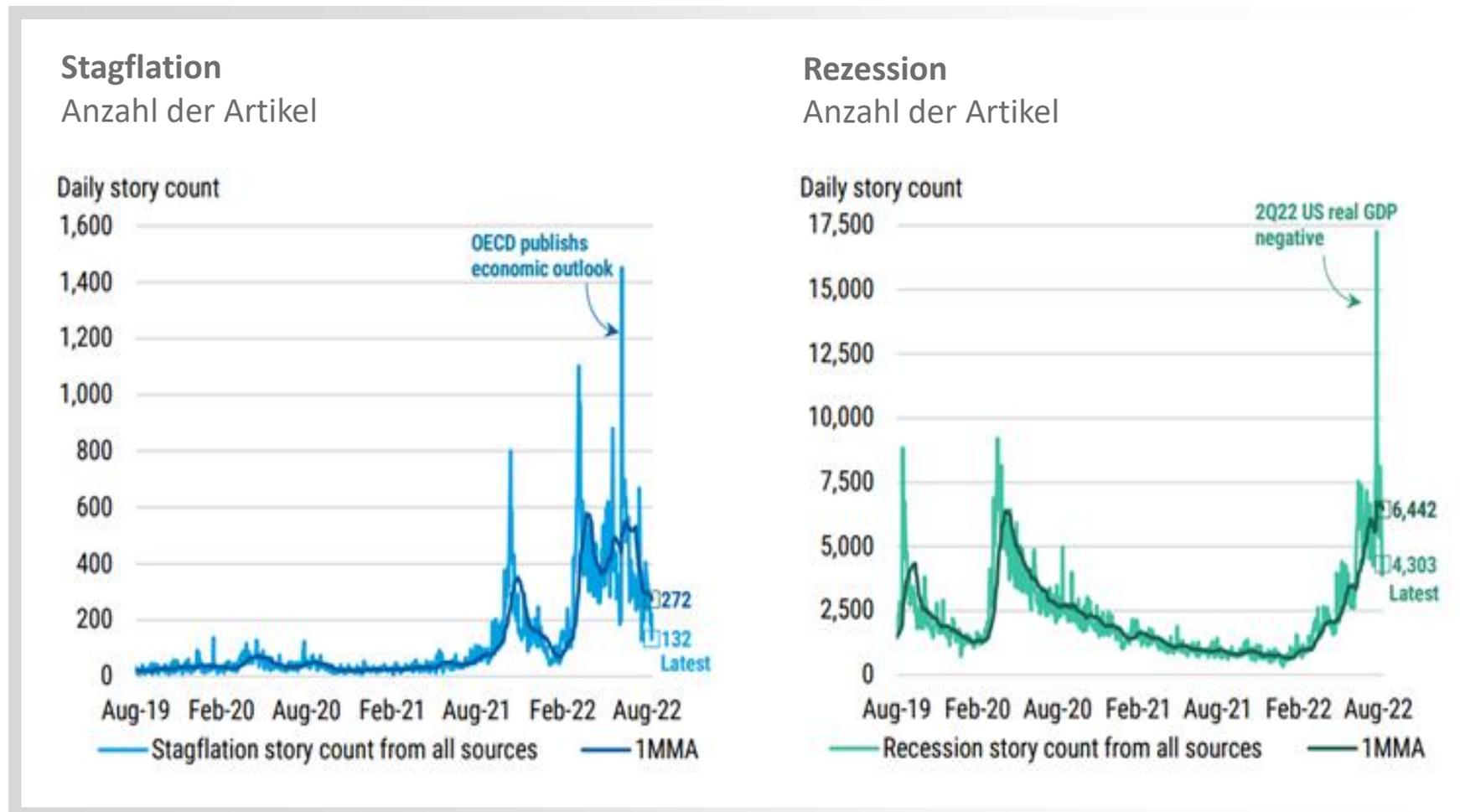
— Anzahl der Artikel zu „new bull market“

— S&P 500 Index



Quelle: Bloomberg Stand: 08.2022

## Stagflation? Rezession?



Quelle: Morgan Stanley Research, Bloomberg Stand: 08.2022

## Ein neues Regime strukturell höherer Inflation

---

### Die treibenden Kräfte des hohen KGV kehren sich alle um:

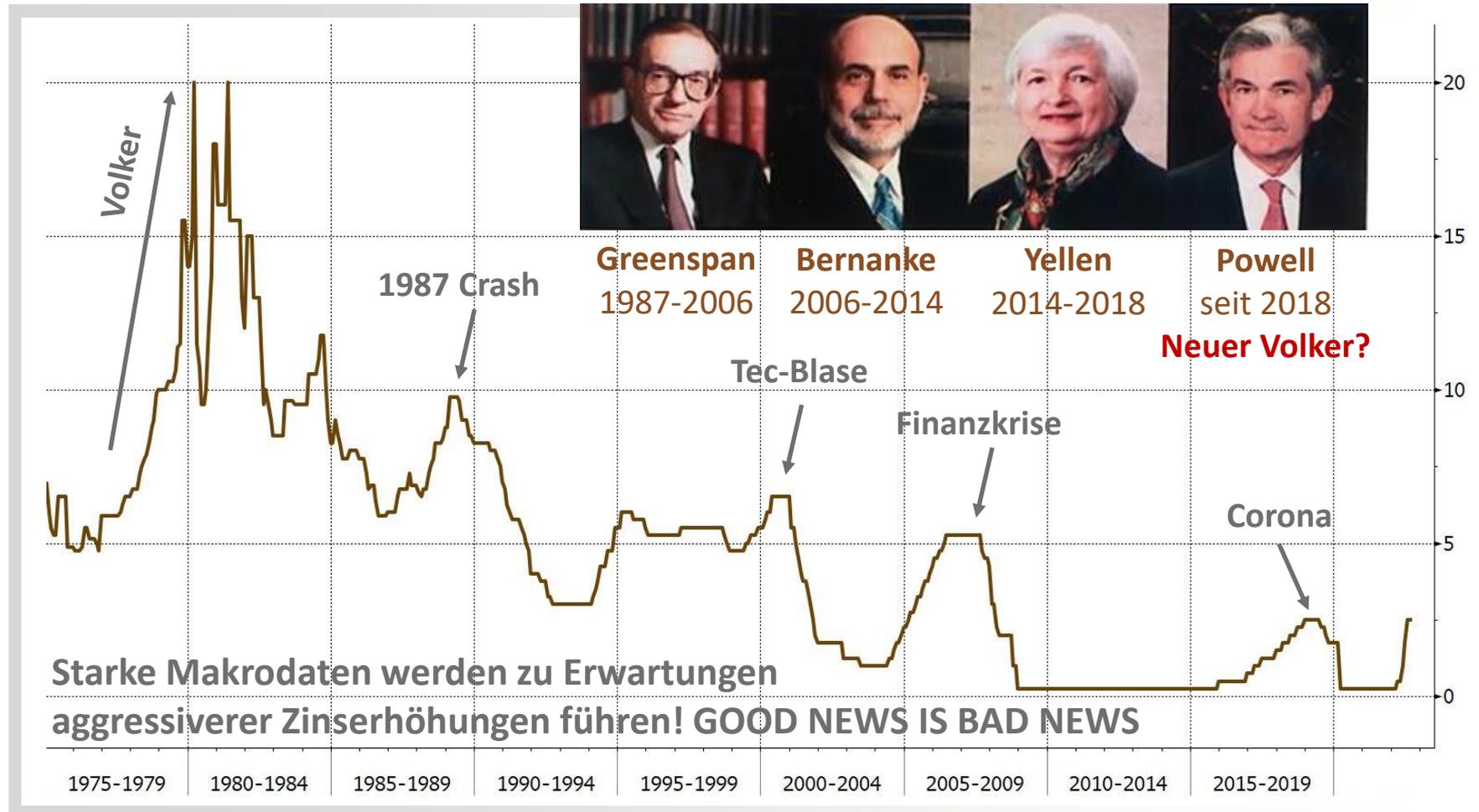
Von QE zu QT, fiskalische Sparsamkeit, rückläufige Globalisierung (Einschränkung von freiem Handel, Personen- und Kapitalverkehr) Krieg all das führt zum neuen Regime STRUKTURELL höherer Inflation.

**Inflation** bei Dingen, von denen wir nicht genug haben, wie z. B. Energie, ArbeitsLOHN, Mietobjekte, Lebensmittel, Rohstoffe, Infrastruktur und militärische Ausrüstung.

**Deflation** wird sich auf Dinge beziehen, von denen wir zu viel haben, wie Staatsschulden, Büroräume, Handys und Streaming-Inhalte.

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

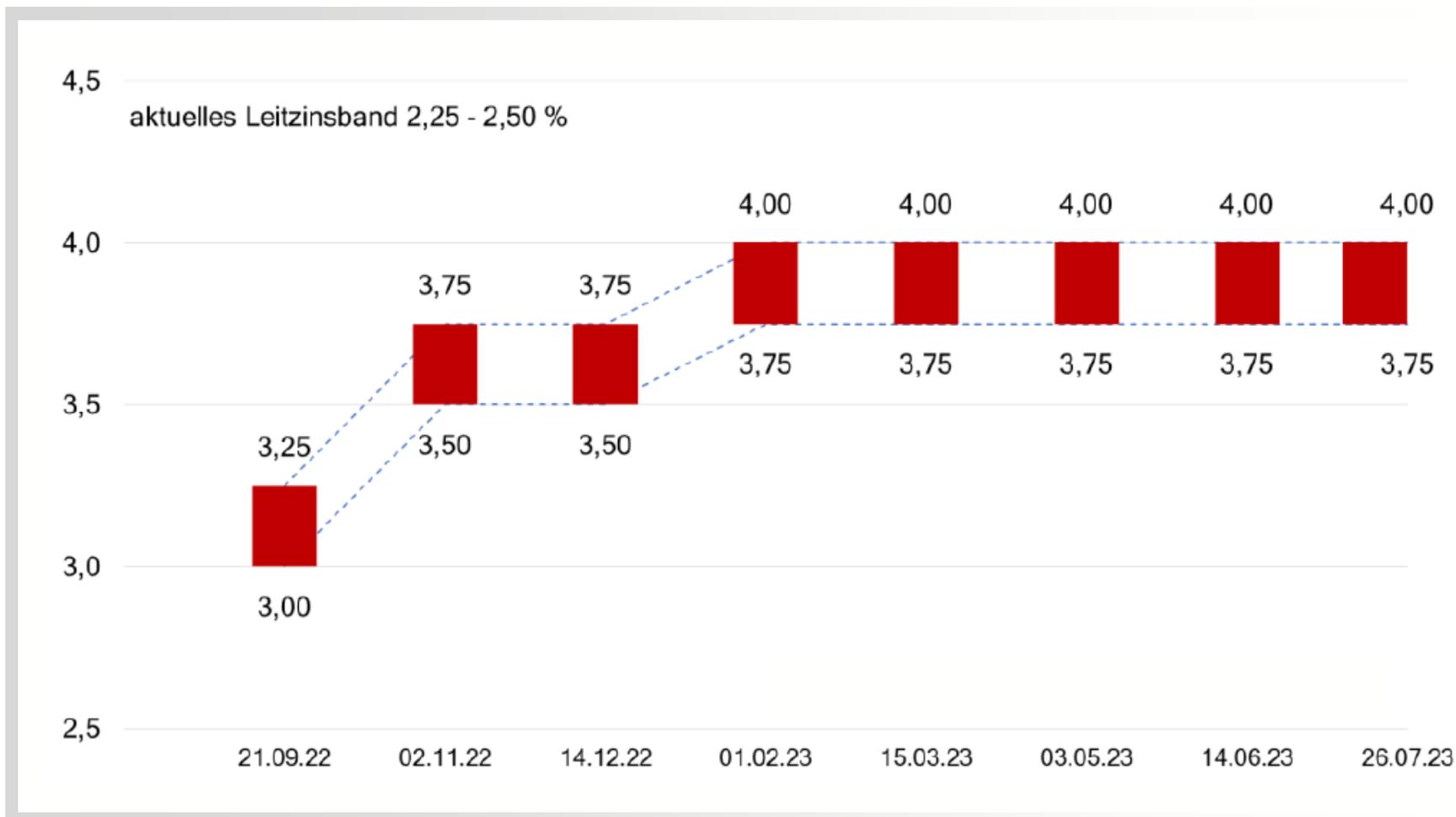
## Der FED-Put wird ausgepreist



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung

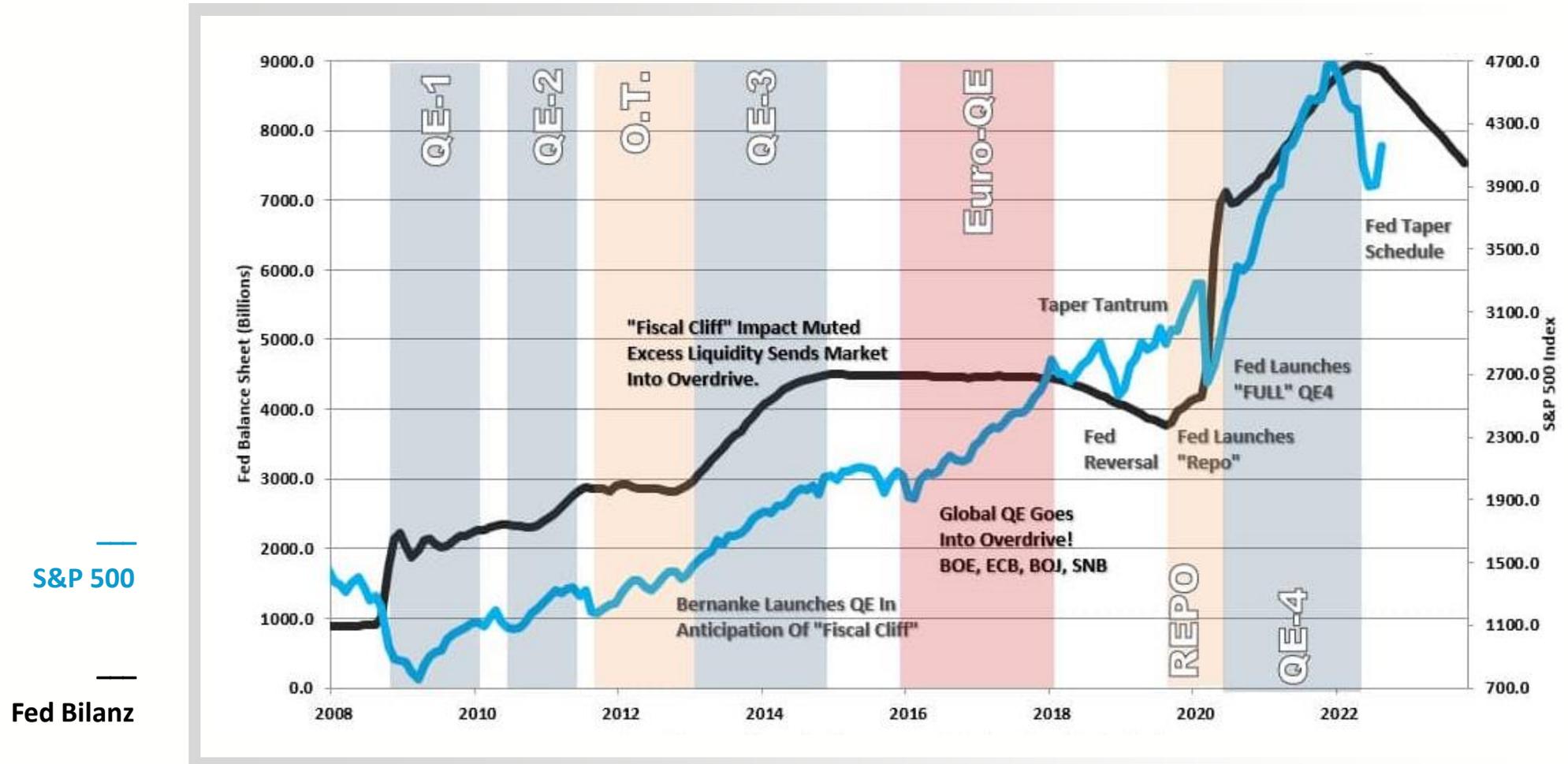
Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

## US-Leitzins-Erhöpfungspfad 2022/23



Quelle: wellenreiter-invest.de Stand: 08.2022

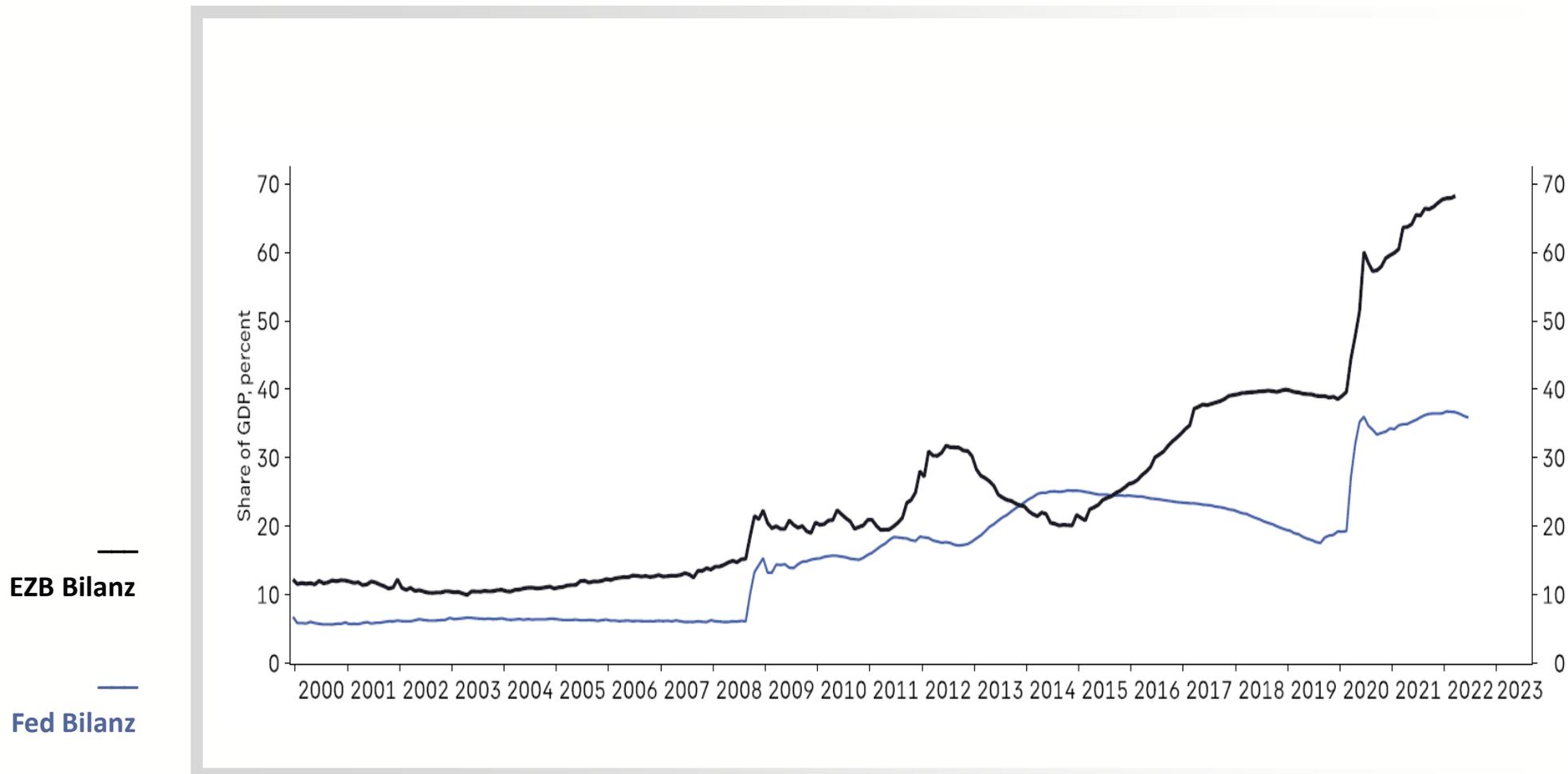
# FED QT erreicht ab September die volle Stärke



Quelle: Real Investment Advice

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

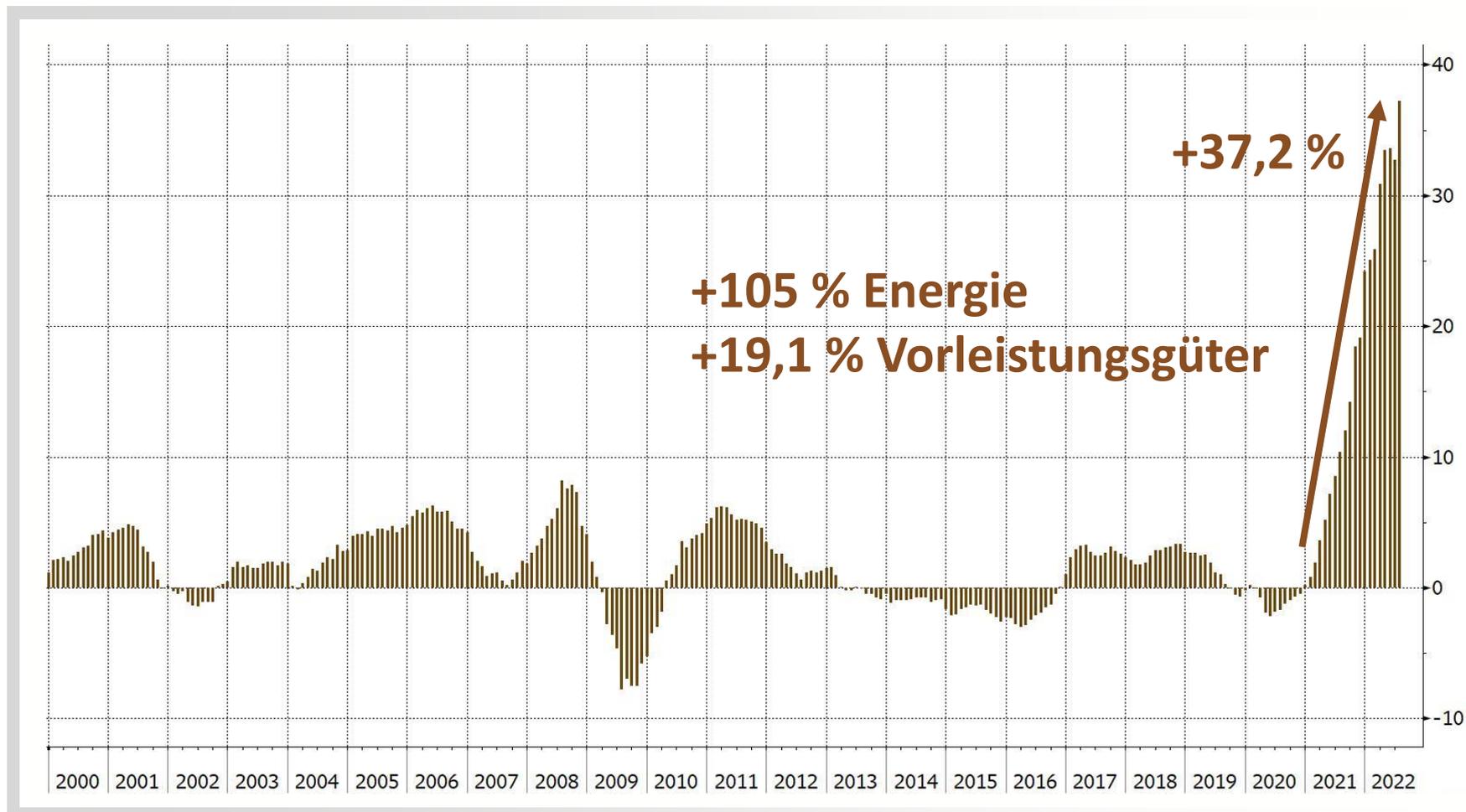
# Wird die EZB ihrem Auftrag gerecht? Bisher reduziert nur die FED ihre Bilanz!



Quelle: SEB Strategy Research Stand: 14.08.2022

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

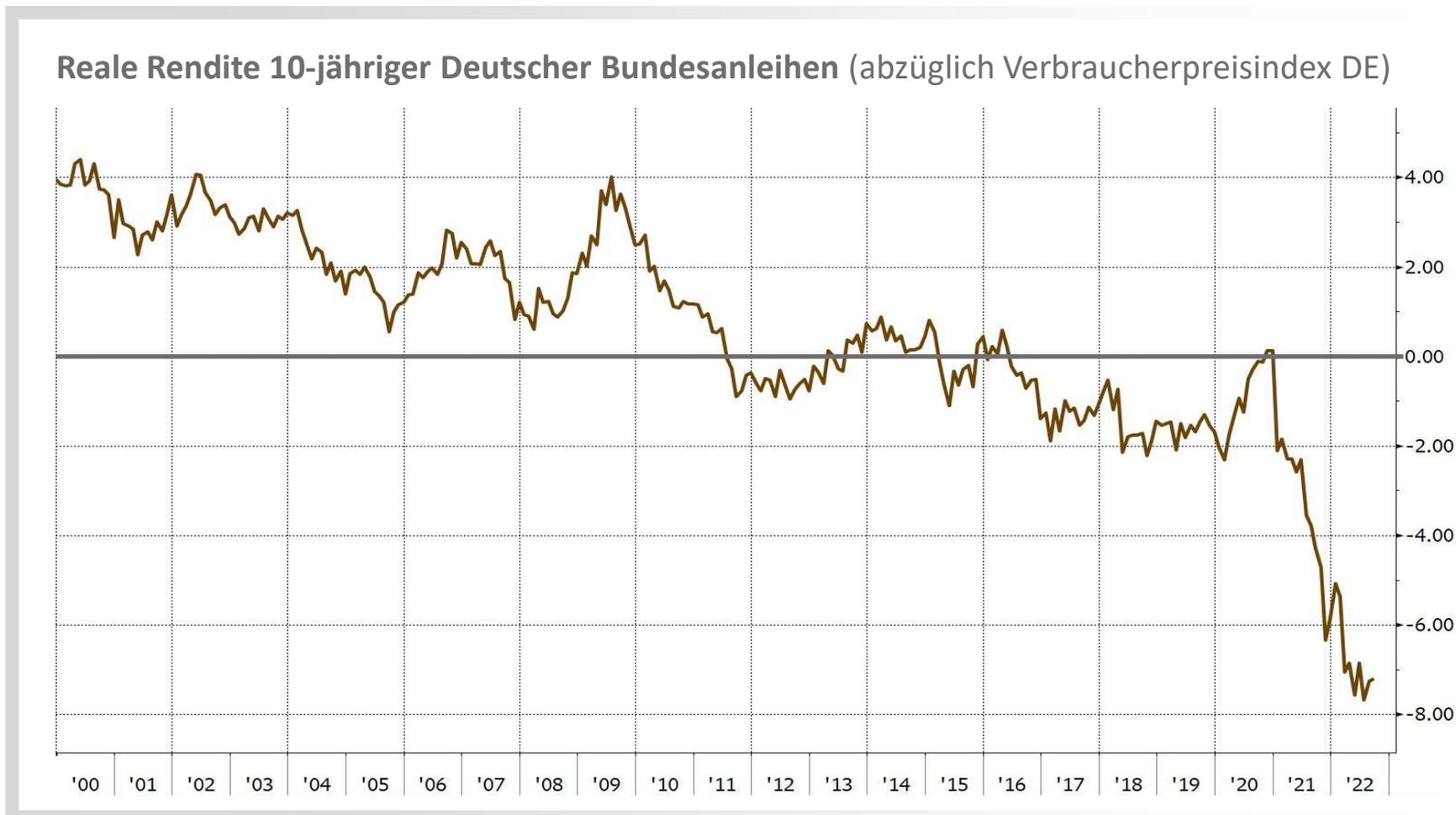
# Deutsche Erzeugerpreise gewerblicher Produkte: Inflationsgipfel scheint erreicht!



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 31.07.2022

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

# Gute Nachricht: Wir haben Peak Inflation! Schlechte Nachricht: Rezession & Disinflation drohen

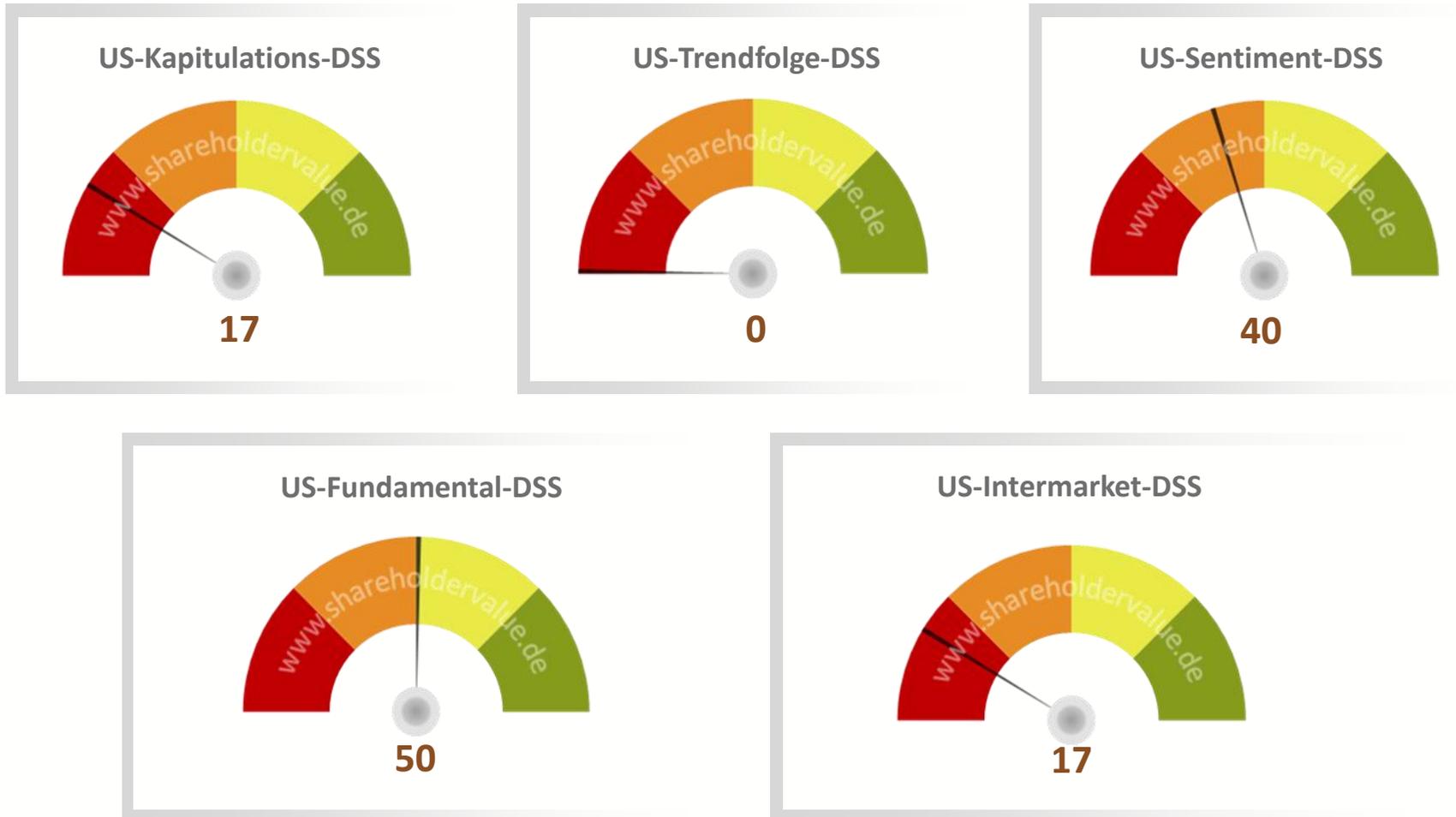


Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 02.09.2022

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

## SVM „Mr. Market“

Systeme zur Entscheidungsunterstützung (DSS) – S&P 500

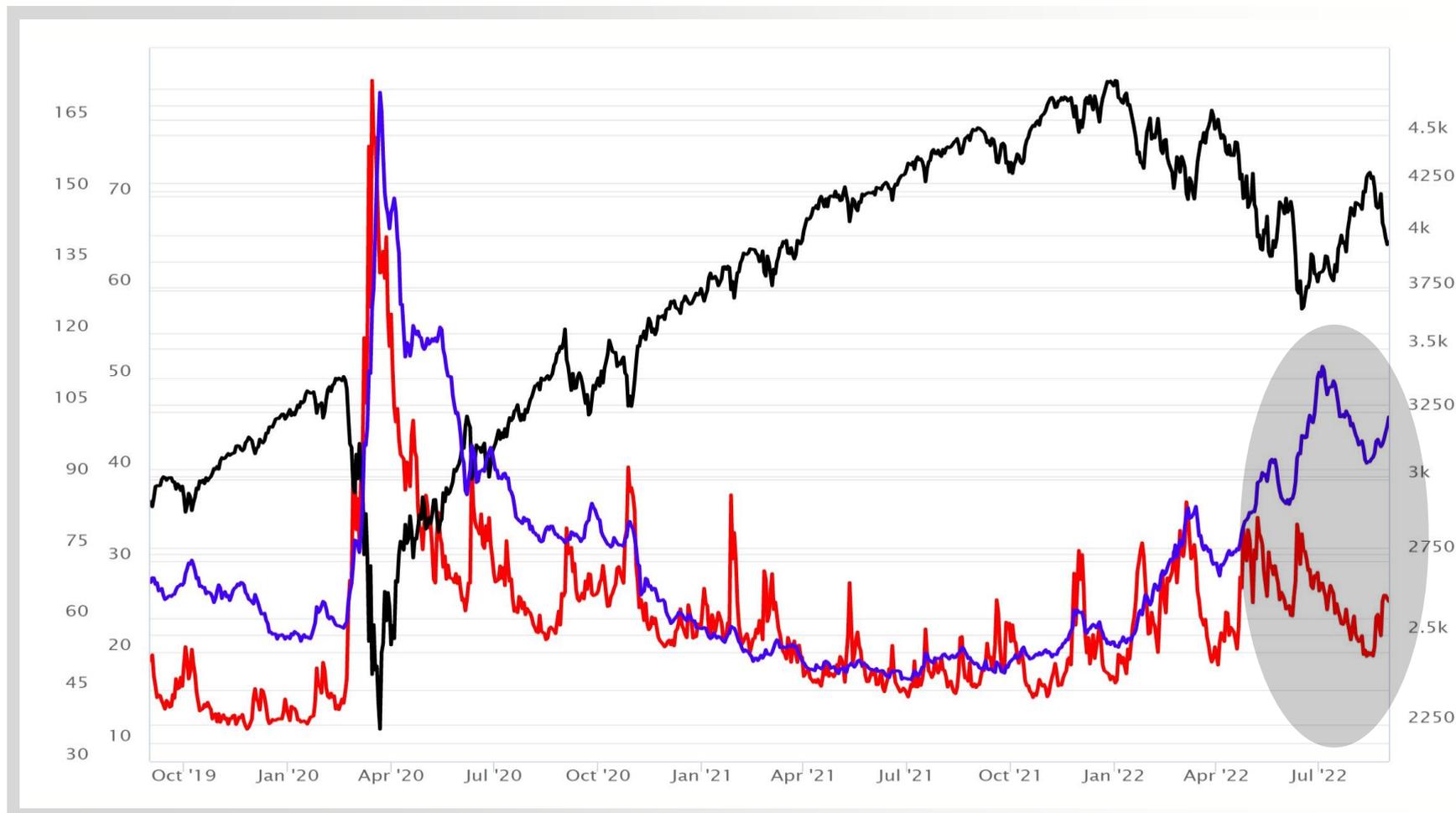


Stand: 29.08.2022

[www.shareholdervalue.de/mr-market-cockpit](http://www.shareholdervalue.de/mr-market-cockpit)

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

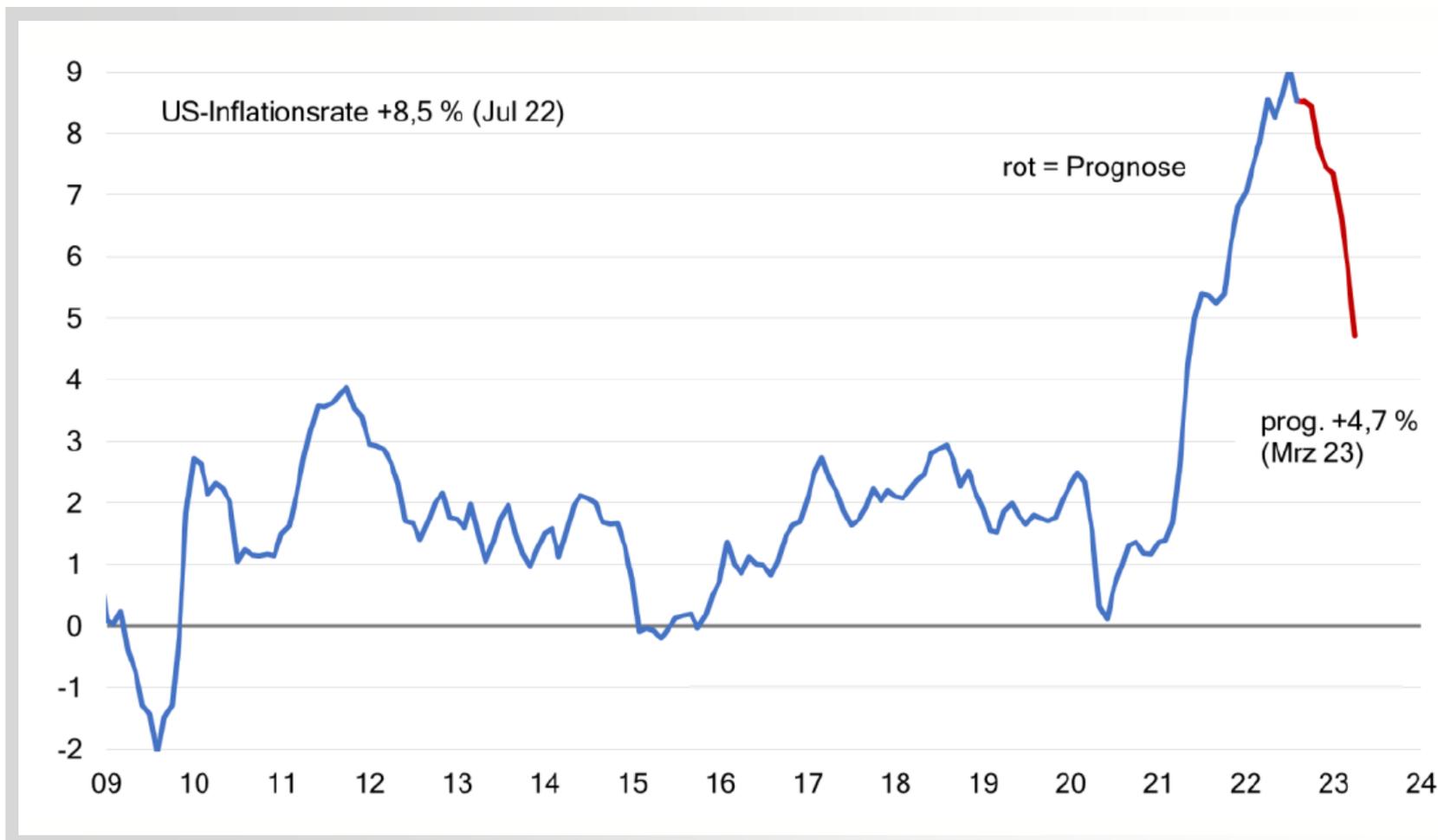
# Starker Gegensatz – Rentenmärkte preisen mehr Risiken ein, die Aktienmärkte (noch) nicht



Quelle: Bloomberg Stand: 01.09.2022

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

## DEFLATIONsangst wird Aktien negativ beeinflussen



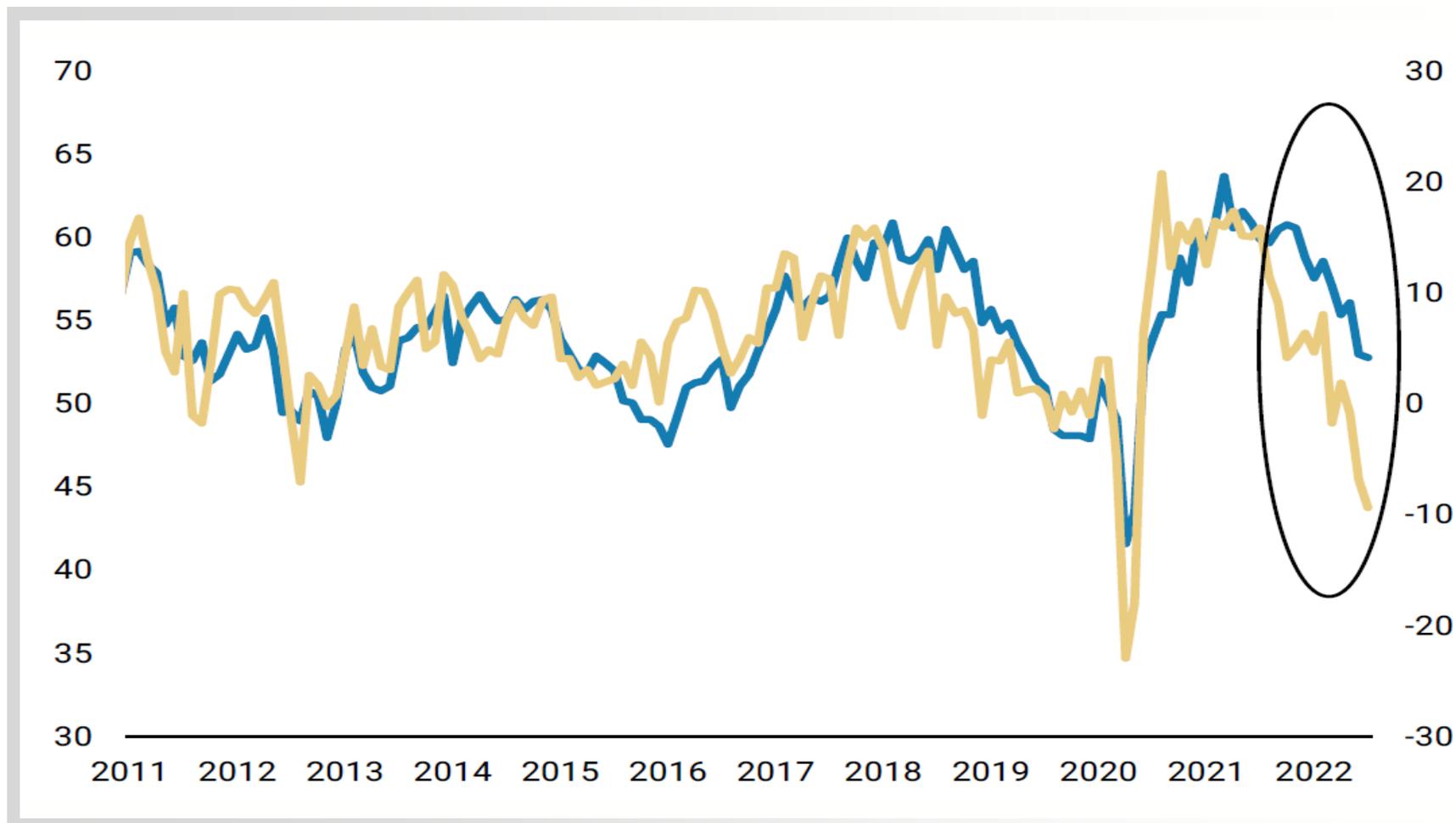
Quelle: wellenreiter-invest.de Stand: 30.08.2022

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

## US-Einkaufsmanagerindizes: das Lager ist voll, die neuen Aufträge dafür zu gering

— Einkaufsmanager  
-index für das  
verarbeitende  
Gewerbe  
(Auftrags-  
einträge  
abzüglich  
Lagerbestände)

— Einkaufsmanager  
-index für das  
verarbeitende  
Gewerbe



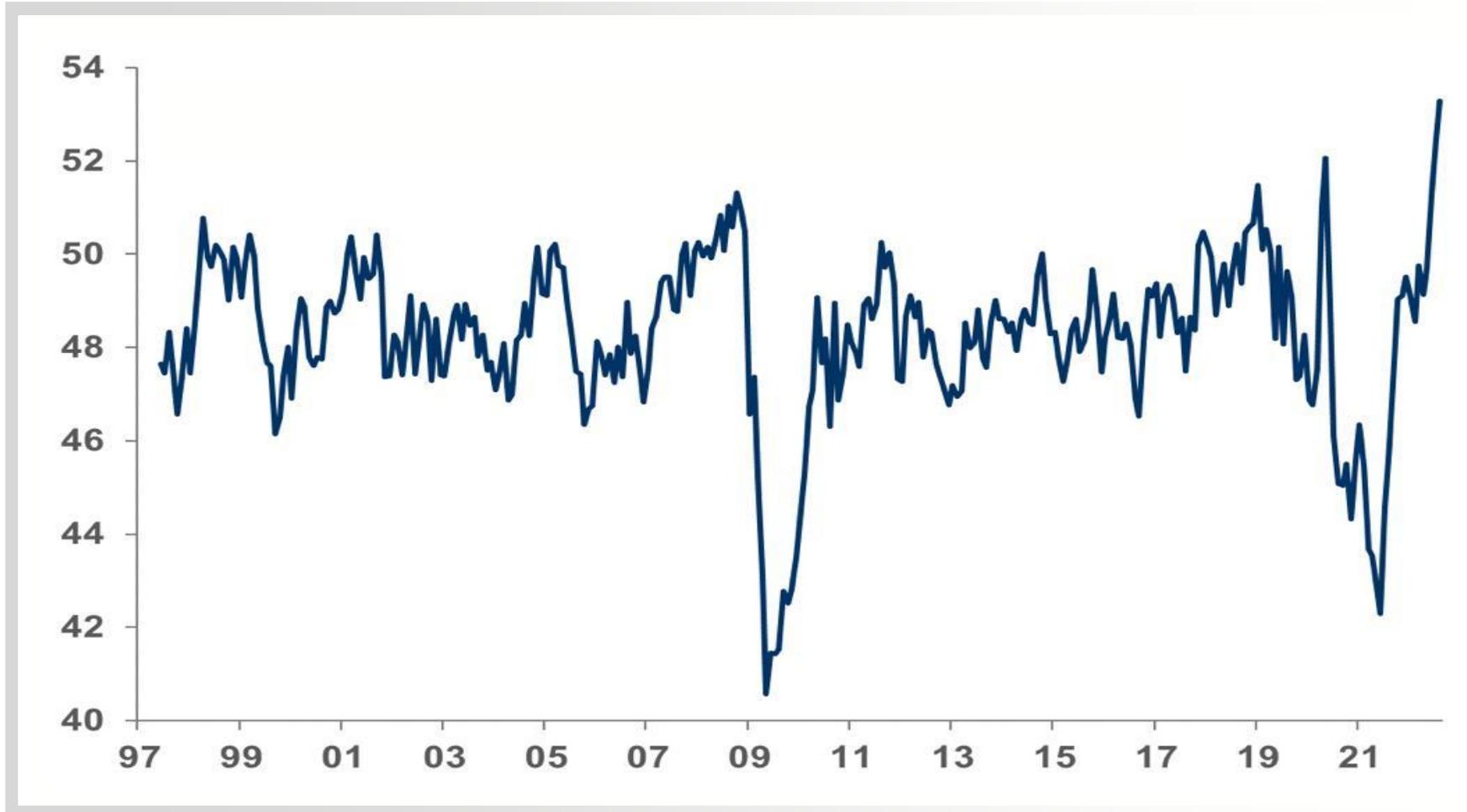
Quelle: Haver Analytics, Morgan Stanley Research Stand: 08.2022

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

## Eurozone: verarbeitendes Gewerbe

### Die Lager sind voll!

—  
Bestand an  
Fertig-  
erzeugnissen im  
verarbeitenden  
Gewerbe

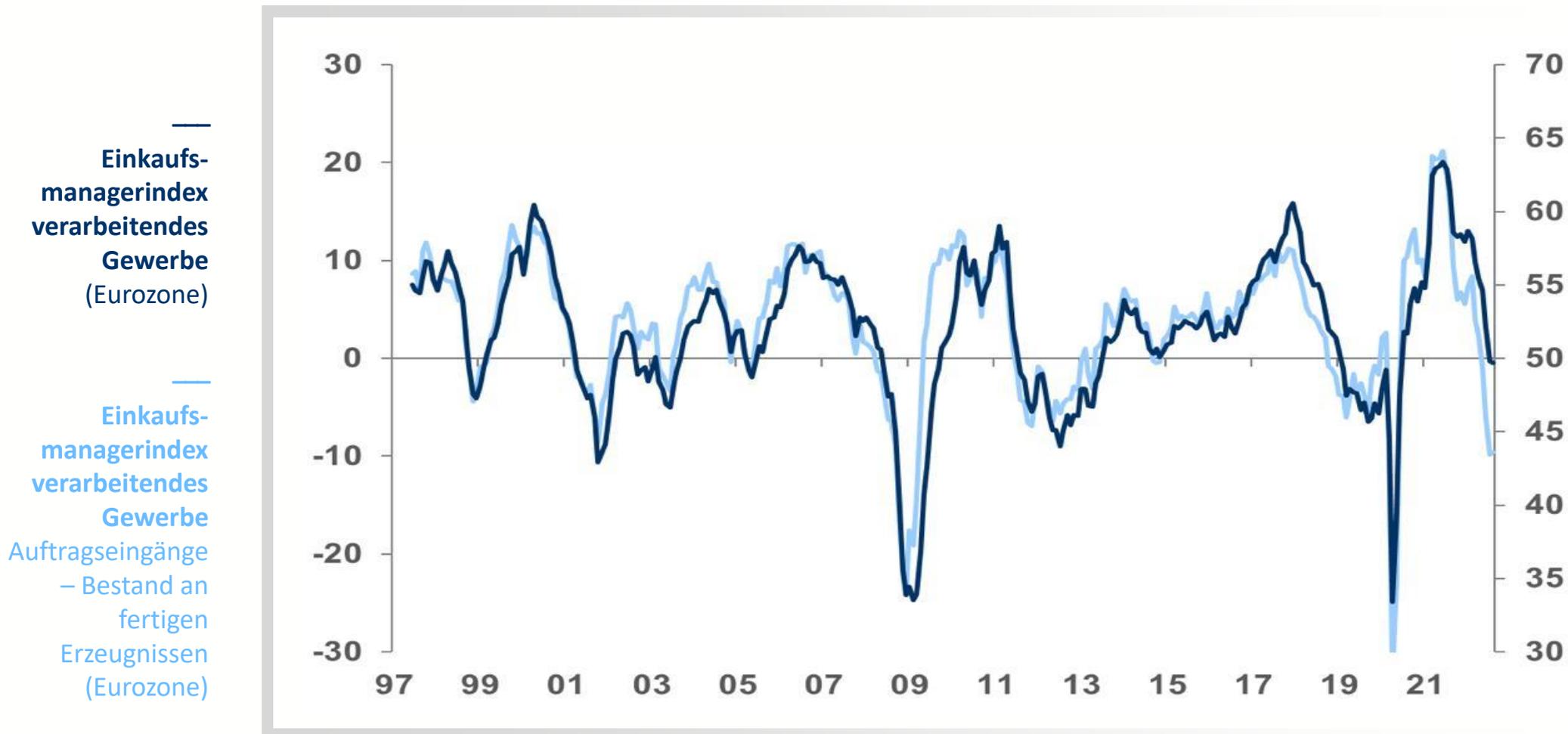


Stand: 08.2022

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

## **Eurozone: verarbeitendes Gewerbe**

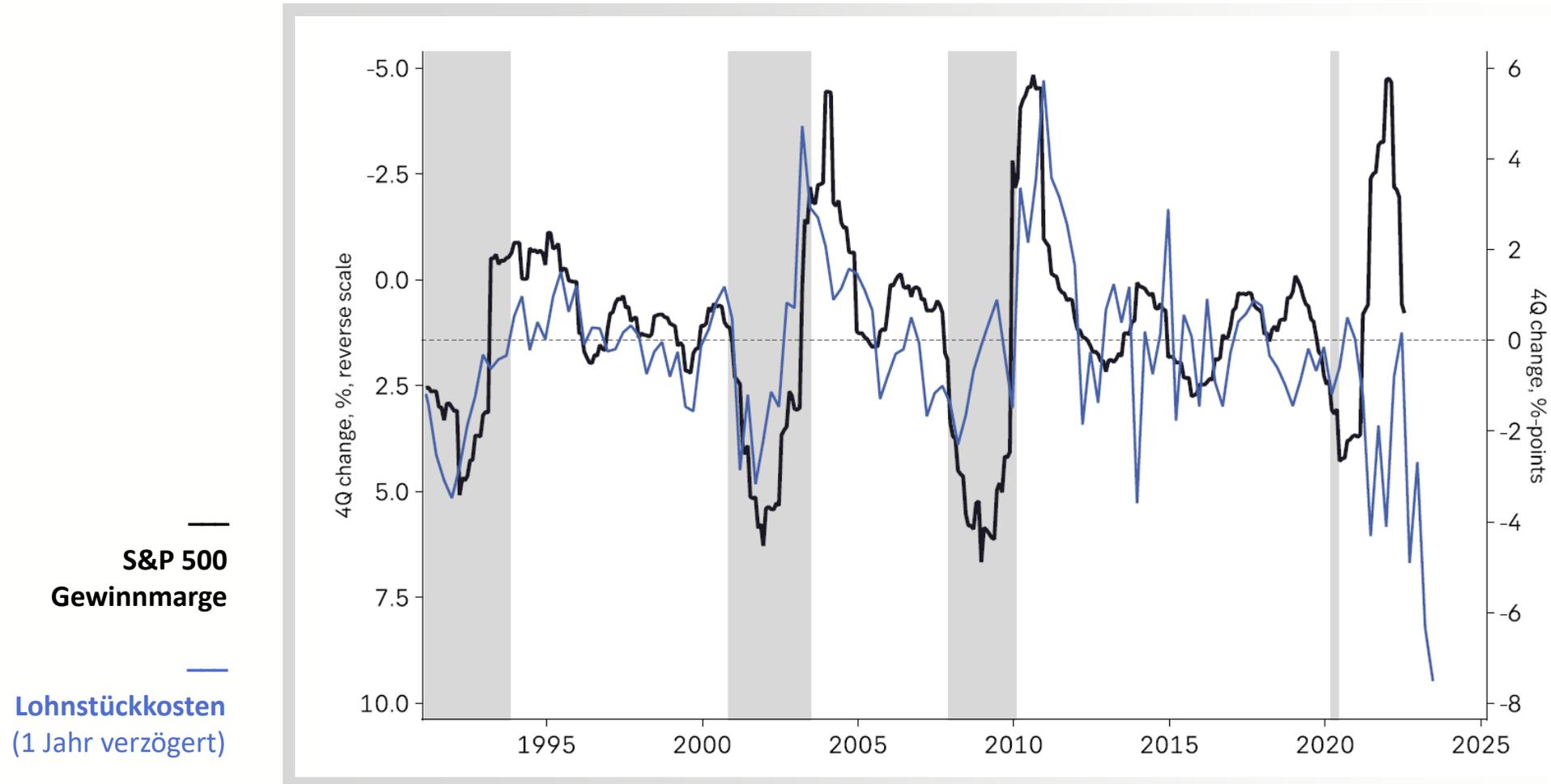
### **Firmenchefs erwarten negative Geschäftsentwicklung**



Stand: 08.2022

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

# US-Lohnstückkosten und S&P 500 Gewinnmargen



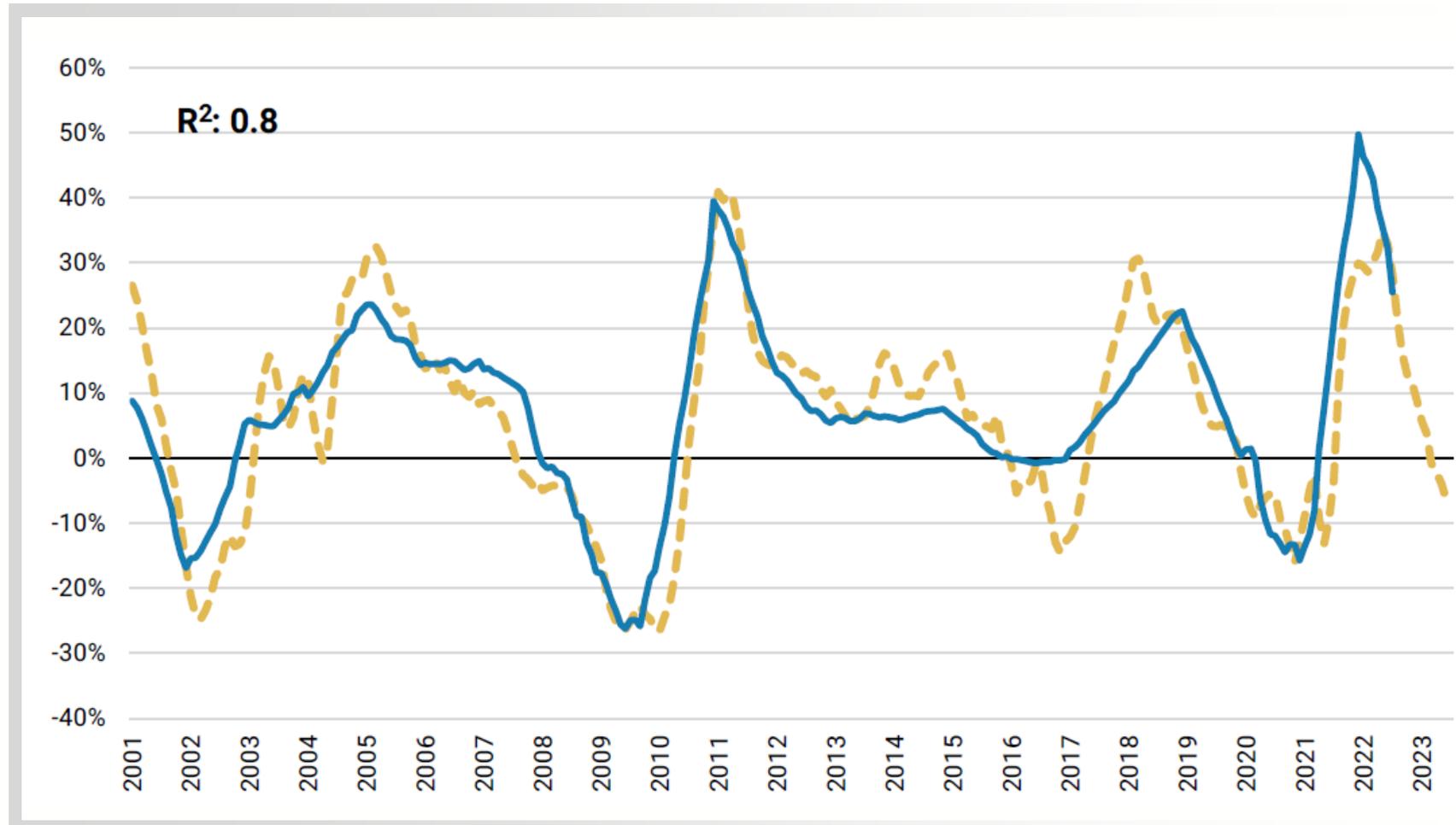
Quelle: Macrobond, SEB Strategy Research Stand: 14.08.2022

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

# Gewinnwachstum wird in Zukunft deutlich geringer ausfallen

Morgan Stanley  
Gewinnindikator  
(1 Jahr  
vorlaufend)

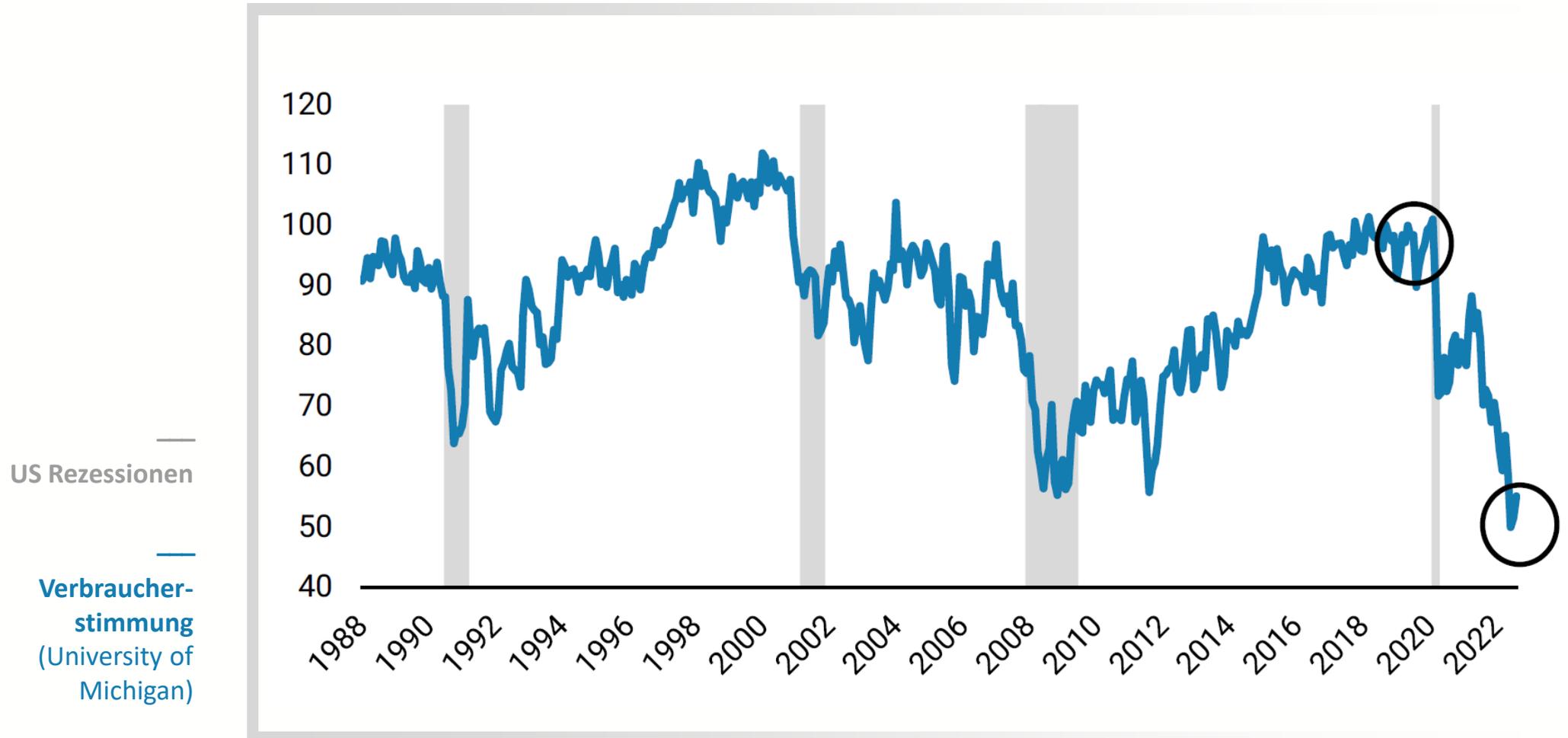
S&P 500  
Tatsächliches  
Gewinnwachstum  
je Aktie in  
den letzten 12  
Monaten im  
Jahresvergleich



Quelle: FactSet, Bloomberg, Morgan Stanley Research Stand: 08.2022

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

## US-Verbrauchervertrauen extrem niedrig!



Quelle: FactSet, Bloomberg, Morgan Stanley Research Stand: 08.2022

## Wirtschaftswachstum: Das R-Wort lässt grüßen

---

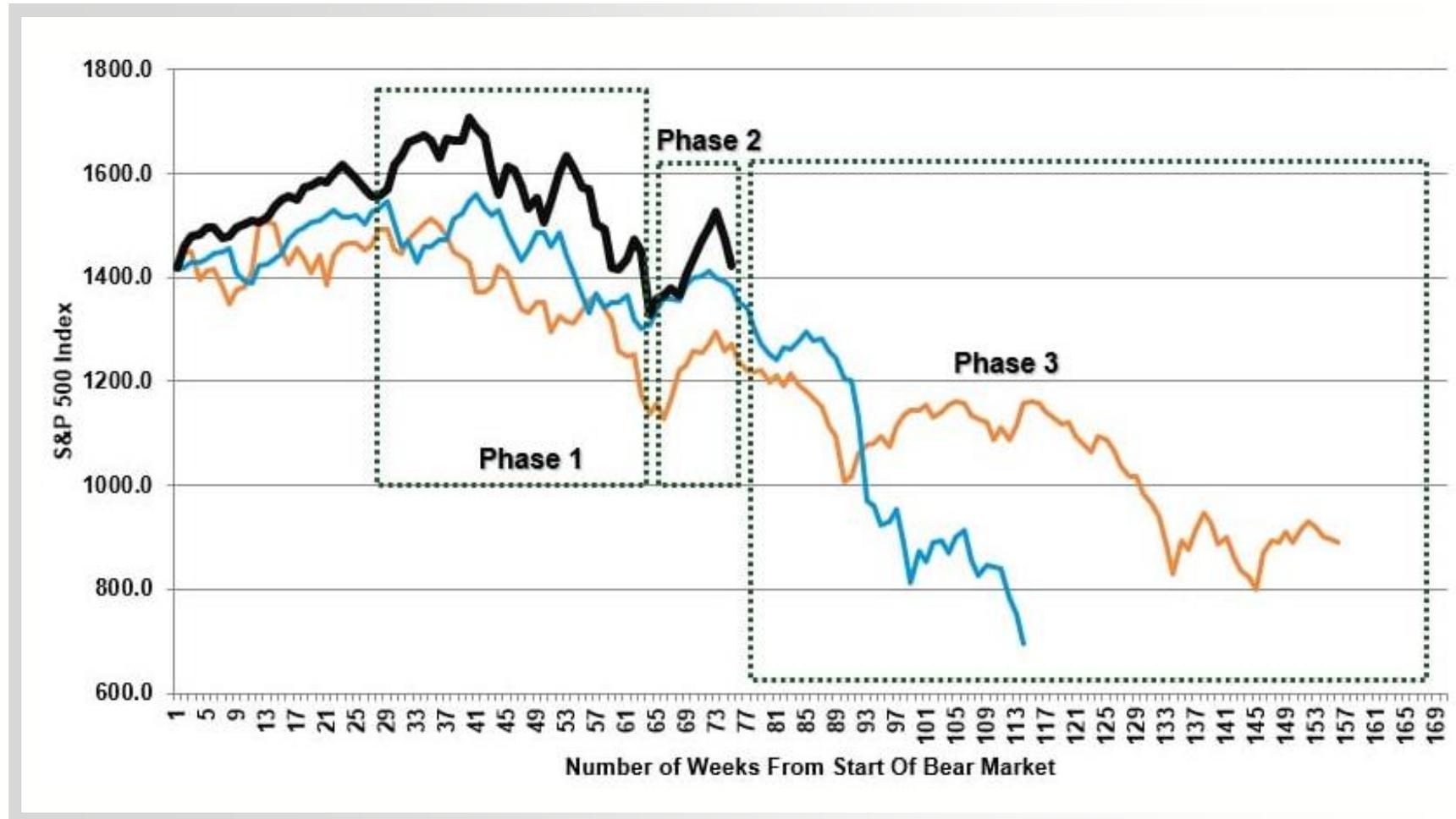
- Ab Herbst wird ein relativ schnell sinkendes **Wirtschaftswachstums** (YOY) zum wichtigsten Makrothema werden.
- Die Rezession wird die Inflation als Epizentrum der Sorgen und Nöte ablösen.
- Deutlich rückläufige Gewinne sind noch nicht an den Aktienmärkten eingepreist – defensive Positionierung erscheint weiterhin sinnvoll

## 3 Phasen von Bärenmärkten

—  
Bärenmarkt  
2000-2003

—  
Bärenmarkt  
2008-2009

—  
Korrektur 2022



Quelle: Real Investment Advice

## **Ausblick**

---

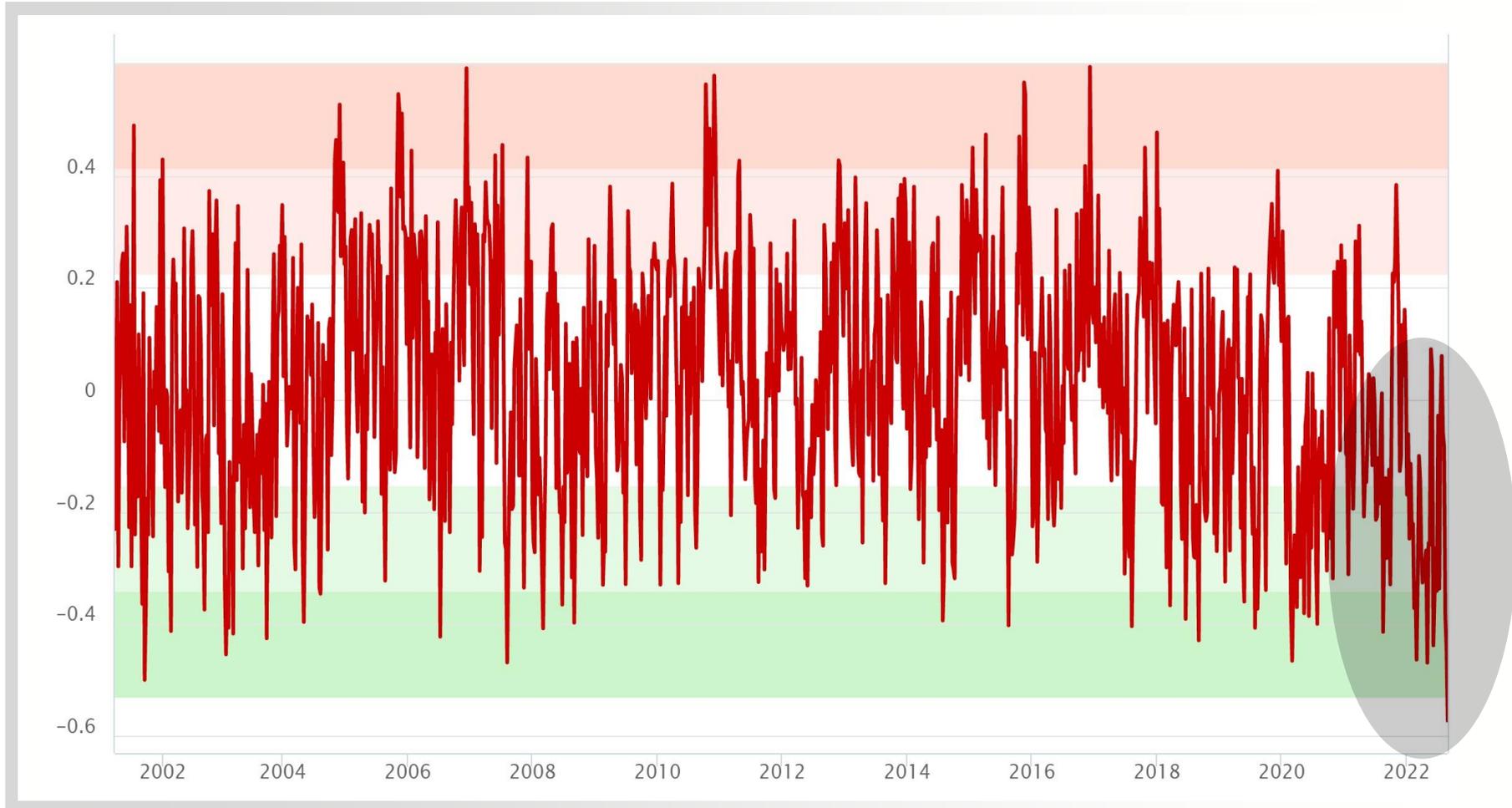
### Chancen

- **Verbesserte Immunität: Corona hatten alle schon**
- **Putin mutiert zur Friedenstaube**
- **Inflation kommt zügig zurück**

### Risiken

- **Notenbanken übertreiben mit Zinserhöhungen**
- **Gewinnrückgang durch Rezession nicht eingepreist**

## Angst ist gut – Sentiment auf All-Time-Low



Sentix Sentiment  
Deutsche Aktien

Quelle: Sentix Stand: 02.09.2022

## **Fazit: Realkapitalerhalt durch Modern Value**

---

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.“**

**>> Lassen Sie den Zinseszinsseffekt für sich arbeiten.**

# Übersicht der Fondsmandate

<p>DER DEFENSIVE</p> <p><b>Frankfurter Stiftungsfonds</b></p> <hr/> <p>Multi Asset Defensiv</p> 	<p>DER KLASSIKER</p> <p><b>Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen</b></p> <hr/> <p>Vermögens- verwaltender Modern Value- Aktienfonds</p> 	<p>DER GLOBALE</p> <p><b>PRIMA – Globale Werte</b></p> <hr/> <p>Value- Aktienfonds mit Fokus auf Qualität</p> 	<p>DER OFFENSIVE</p> <p><b>Frankfurter – Value Focus Fund R</b></p> <hr/> <p>Small-Cap Value- Aktienfonds</p> 	<p>DER SYSTEMATISCHE</p> <p><b>Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value</b></p> <hr/> <p>Indexbasierter Modern Value-ETF</p> 
				

## Ihre Ansprechpartner



**Philipp Prömm**

Vorstand, Head of Sales

+49 (0) 69 66 98 30 18  
pp@shareholdervalue.de

**Endrit Çela**

Relationship Manager

+49 (0) 69 66 98 30 257  
ec@shareholdervalue.de

**Viktor Scheidt**

Relationship Manager

+49 (0) 69 66 98 30 251  
vs@shareholdervalue.de

**Clara Ankner**

Relationship Manager

+49 (0) 69 66 98 30 252  
ca@shareholdervalue.de

**Heiko Böhmer**

Kapitalmarktstrategie

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

**Micha Siegle**

Client Support Manager

+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](http://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](http://shareholdervalue.de/value-kompakt)



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



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.