
Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

Wie anlegen in einem inflationären Umfeld?
FONDSGIPFEL Leipzig

Heiko Böhmer, Kapitalmarktstrategie
Shareholder Value Management AG

Leipzig, 19. Oktober 2022

Werbemittel, richtet sich nicht an Privatanleger

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

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 69% positive
Monatsrenditen (113 von
insgesamt 164 Monaten seit
März 2009)*

Goldener Bulle 2018
Fondsmanager des Jahres
Frank Fischer

Platz 14 von 204 Fonds über
10 Jahre in der Kategorie
Mischfonds EUR flexibel bei
Morningstar*

Jährliche Rendite
von durchschnittlich
7,13% 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: 30.09.2022
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

5 Faktoren die für Anleger entscheidend sind

1. Krisenentwicklung

2. Negative Realrendite

3. Inflation

4. Bärenmarkt

5. Unternehmensgewinne

**Unsere Lösung: Kaufen Sie keine Aktien – kaufen Sie
überragende Geschäftsmodelle**

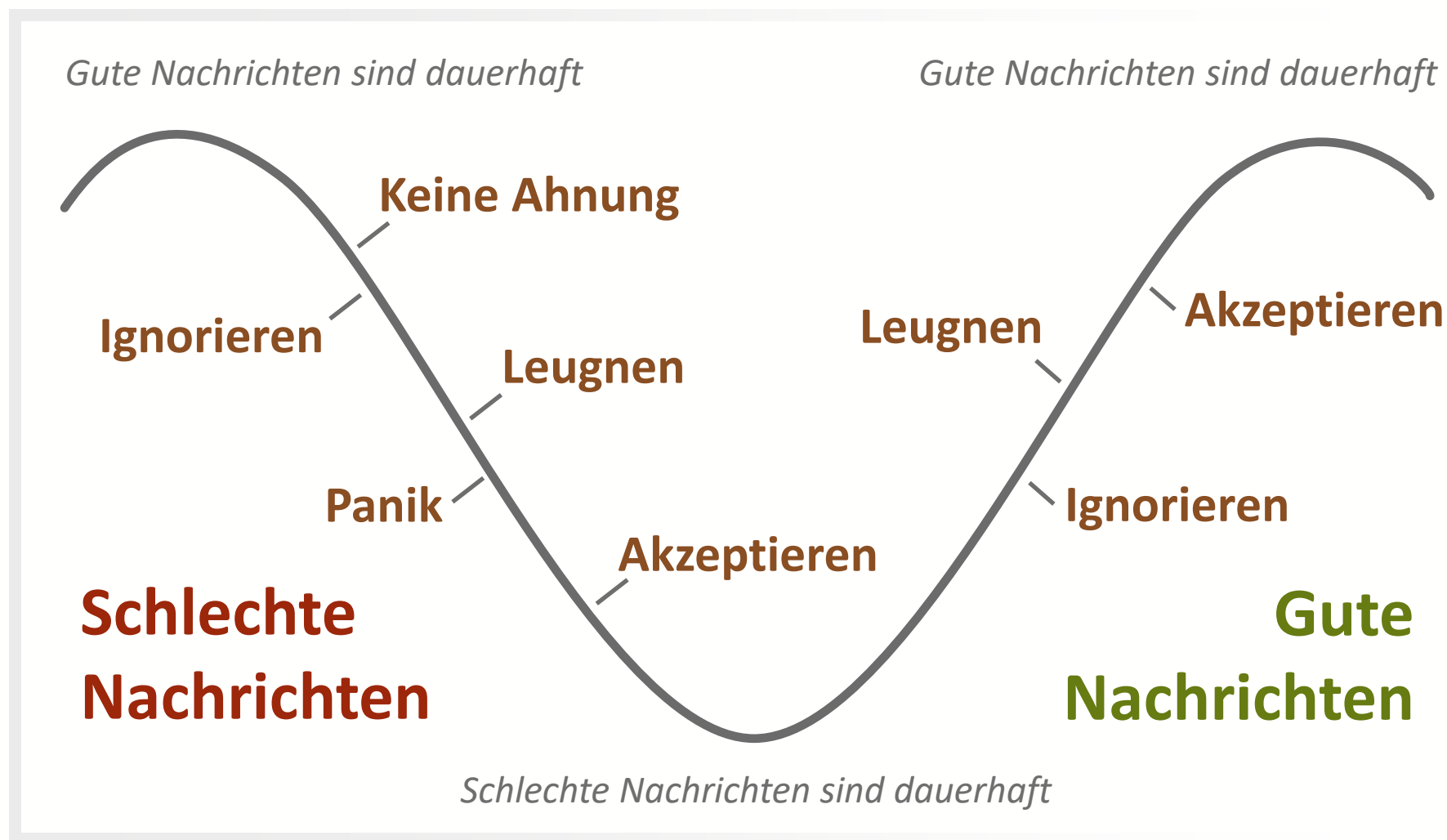
Kapitalmarkt im Oktober 2021 & Aktuell

	Deutschland		USA	
	Oktober 2021	Aktuell	Oktober 2021	Aktuell
Aktien DAX / S&P 500	15.199	12.114 (-20 %)	4.361	3.586 (-18%)
Anleihen 10-Jährige Laufzeit	-0,12 %	2,11 %	1,58 %	3,83 %
Leitzins EZB / Fed	0,00 %	1,25 %	0,00 - 0,25 %	3,00 - 3,25 %
Inflation YoY	4,50 %	10,00 %	6,22 %	8,26 %
EUR/USD	Oktober 2021 1,1552	Aktuell 0,9802	-15 %	

Quelle: Bloomberg

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

Der "Schockzyklus" für alle großen Nachrichtenereignisse



Quelle: Blog von
Morgan Housel

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

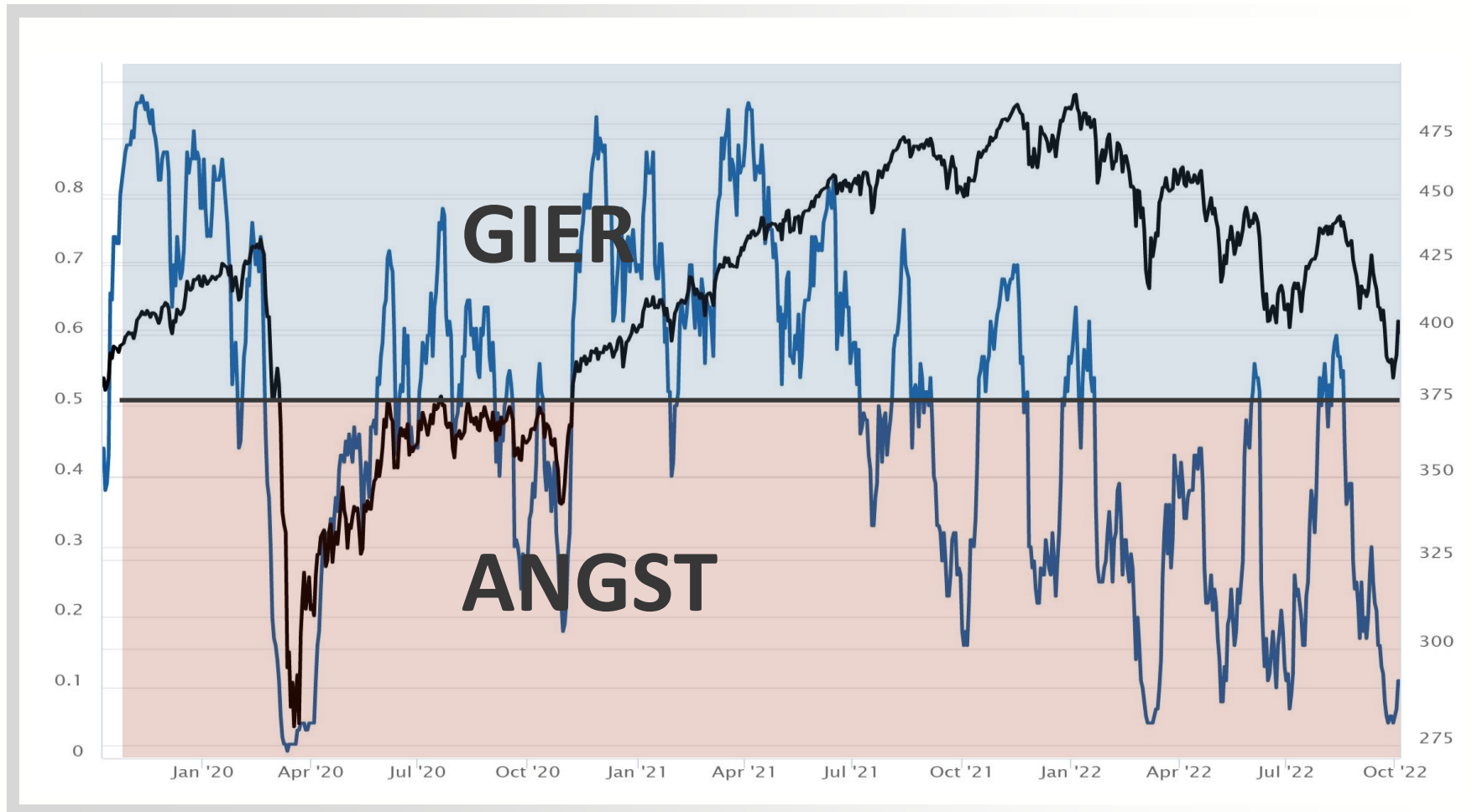
Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

Faktor 1: Krisenentwicklung

Angst ist da – und das ist gut

—
STOXX
Europe 600

—
SVM Fear &
Greed Europa



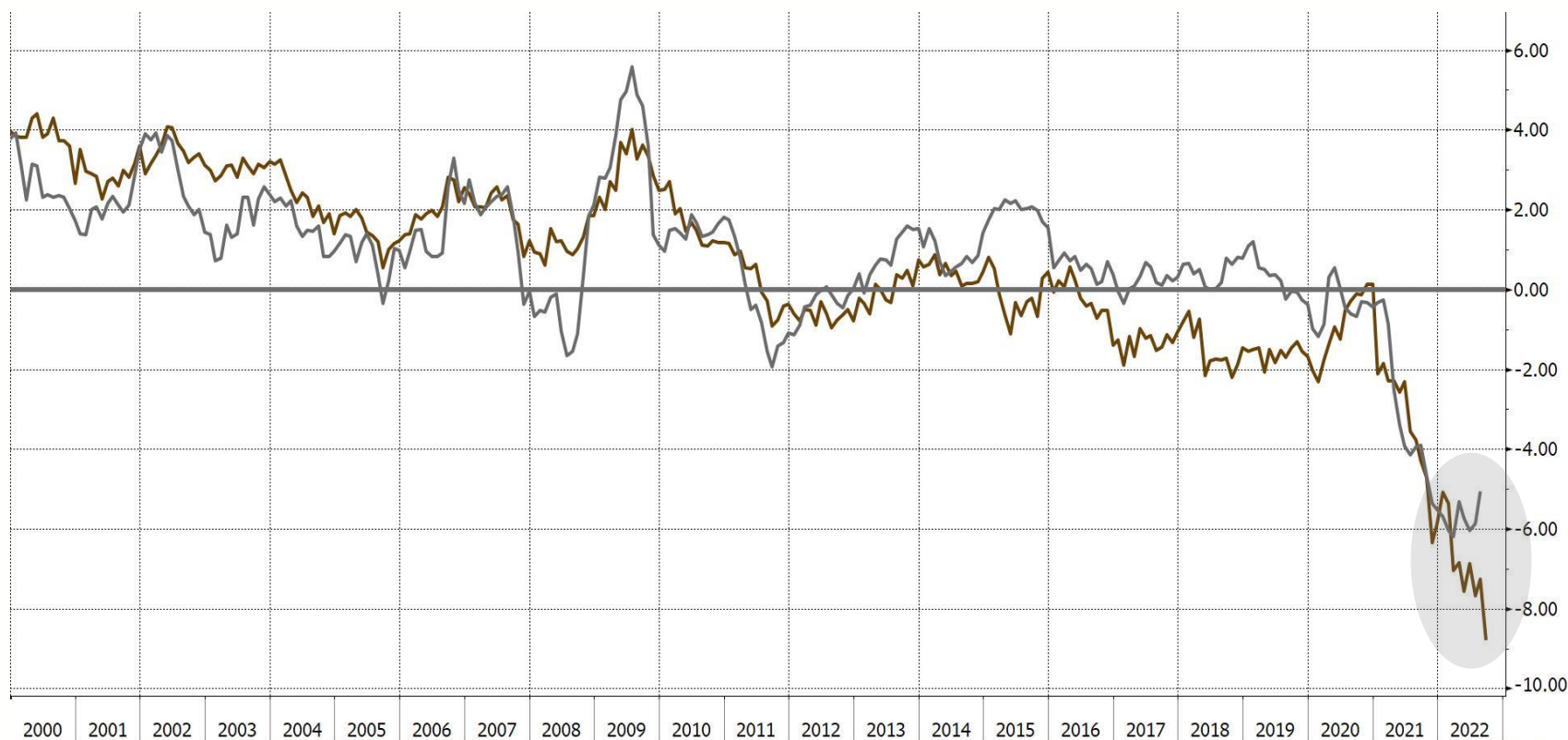
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen Stand: 05.10.2022

Faktor 2: Negative Realrenditen (werden bleiben)

Reale Rendite 10-jähriger Deutscher Bundesanleihen & US-Staatsanleihen seit 2000

— 10J US-
Staatsanleihen
(abzüglich US-
Inflation)

— 10J Deutsche
Bundesanleihen
(abzüglich DE-
Inflation)

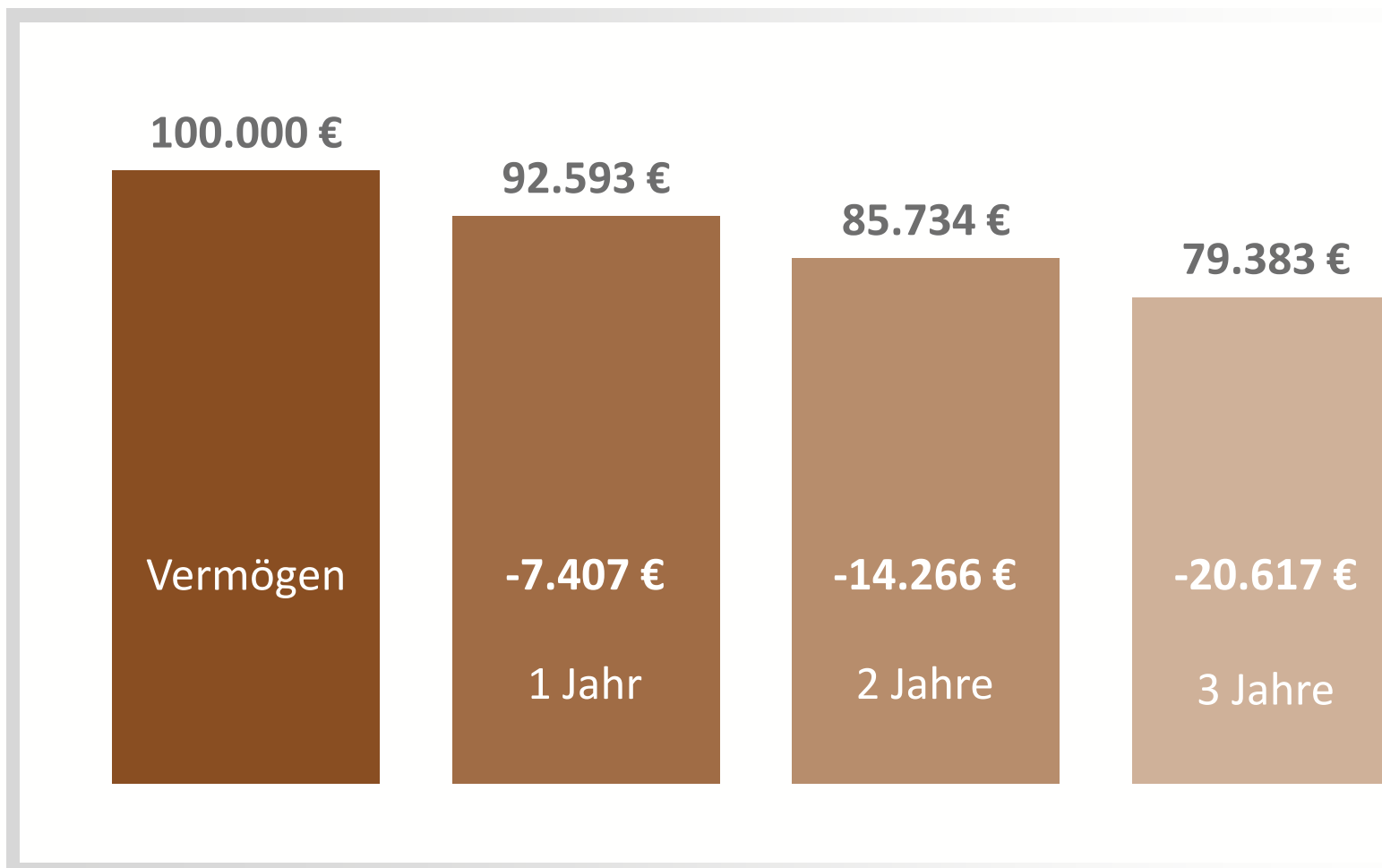


Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 30.09.2022

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

Faktor 3: Inflation

Vermögensverlust bei 8% Inflation

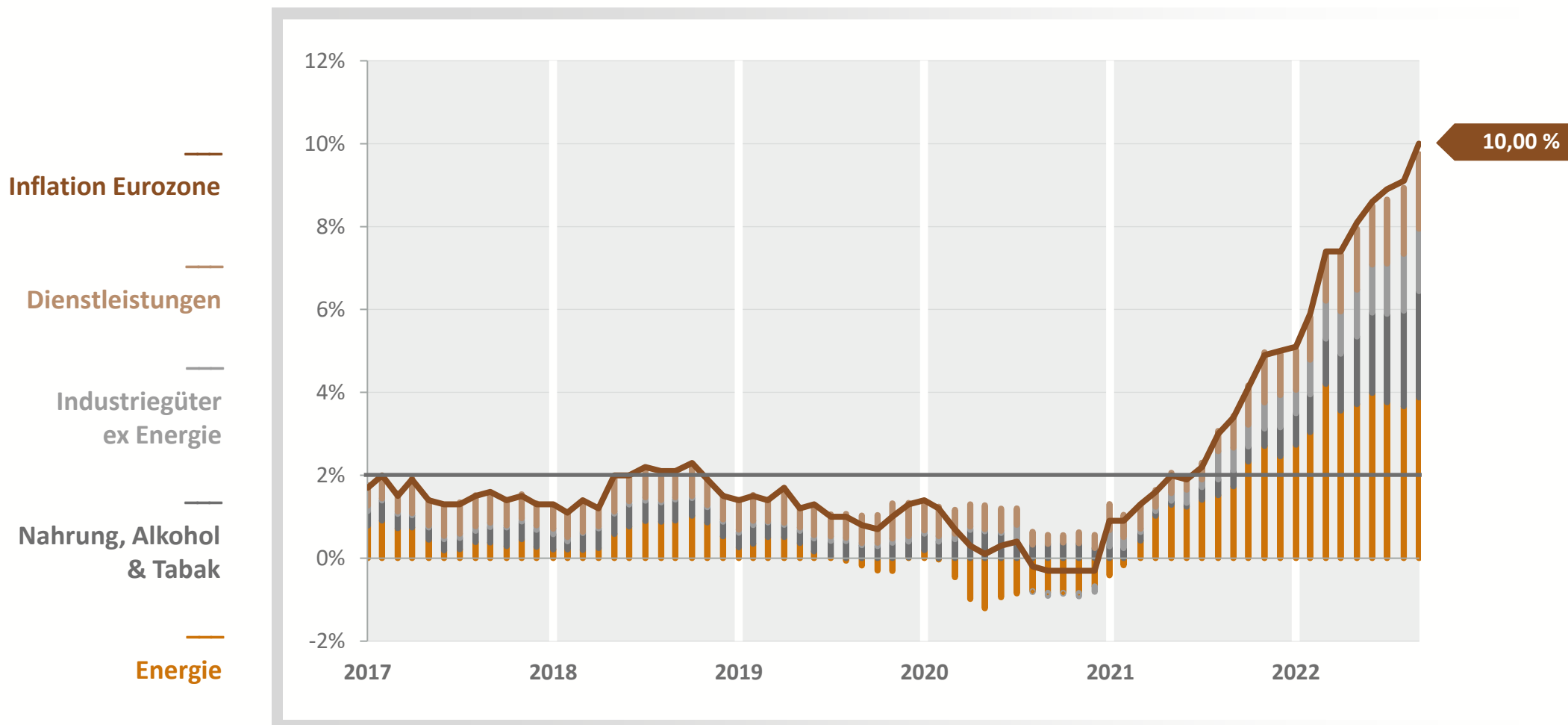


Quelle: finanz-tools.de, eigene Darstellung

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

Faktor 3: Inflation

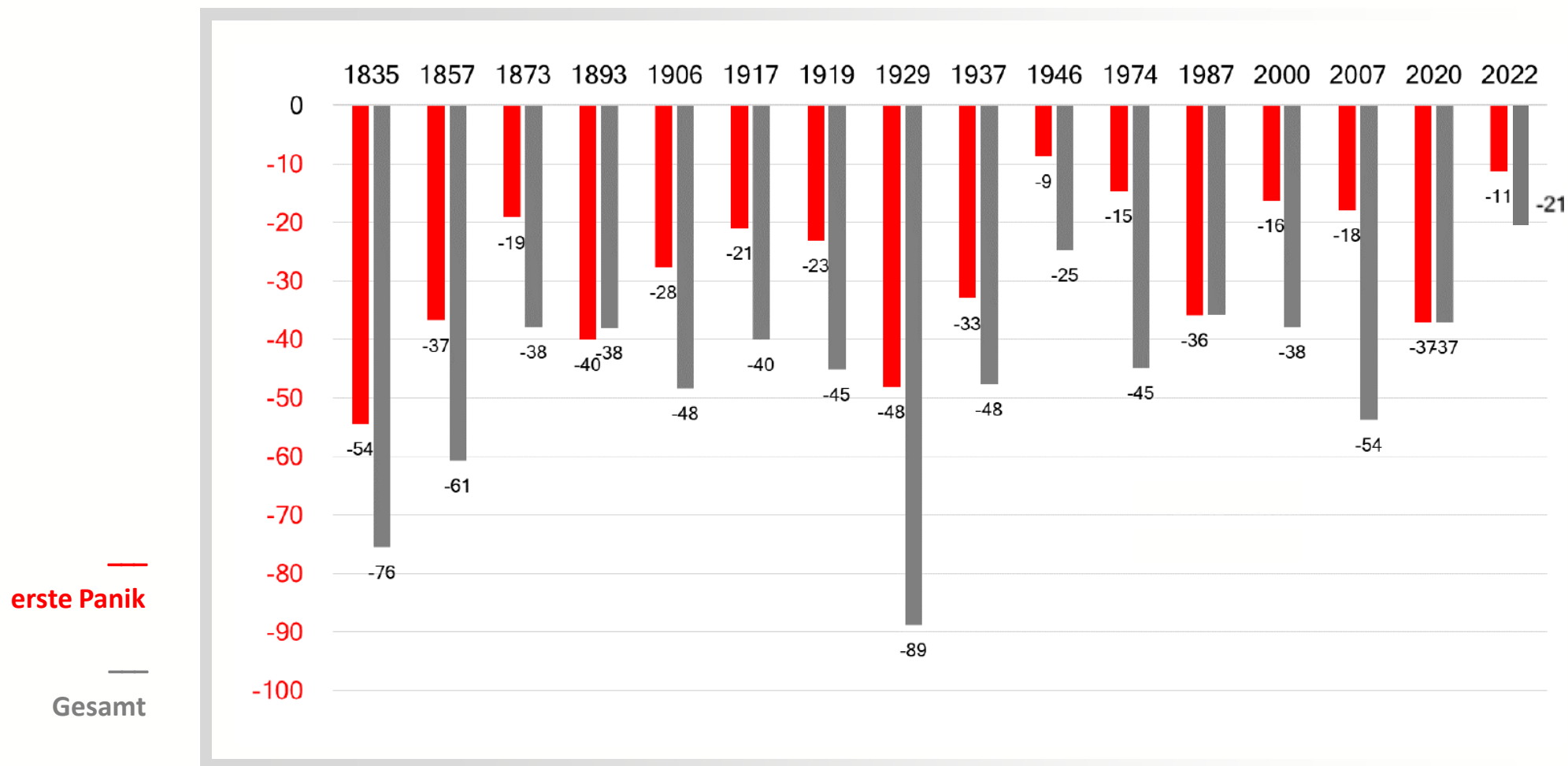
Inflation Eurozone nach Sektoren seit 2017



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 30.09.2022

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

Faktor 4: Wir haben den ersten Boden gesehen! Bärenmärkte Dow Jones Index (in %)



Quelle: Wellenreiter-Invest, Bloomberg Stand: 17.10.2022

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

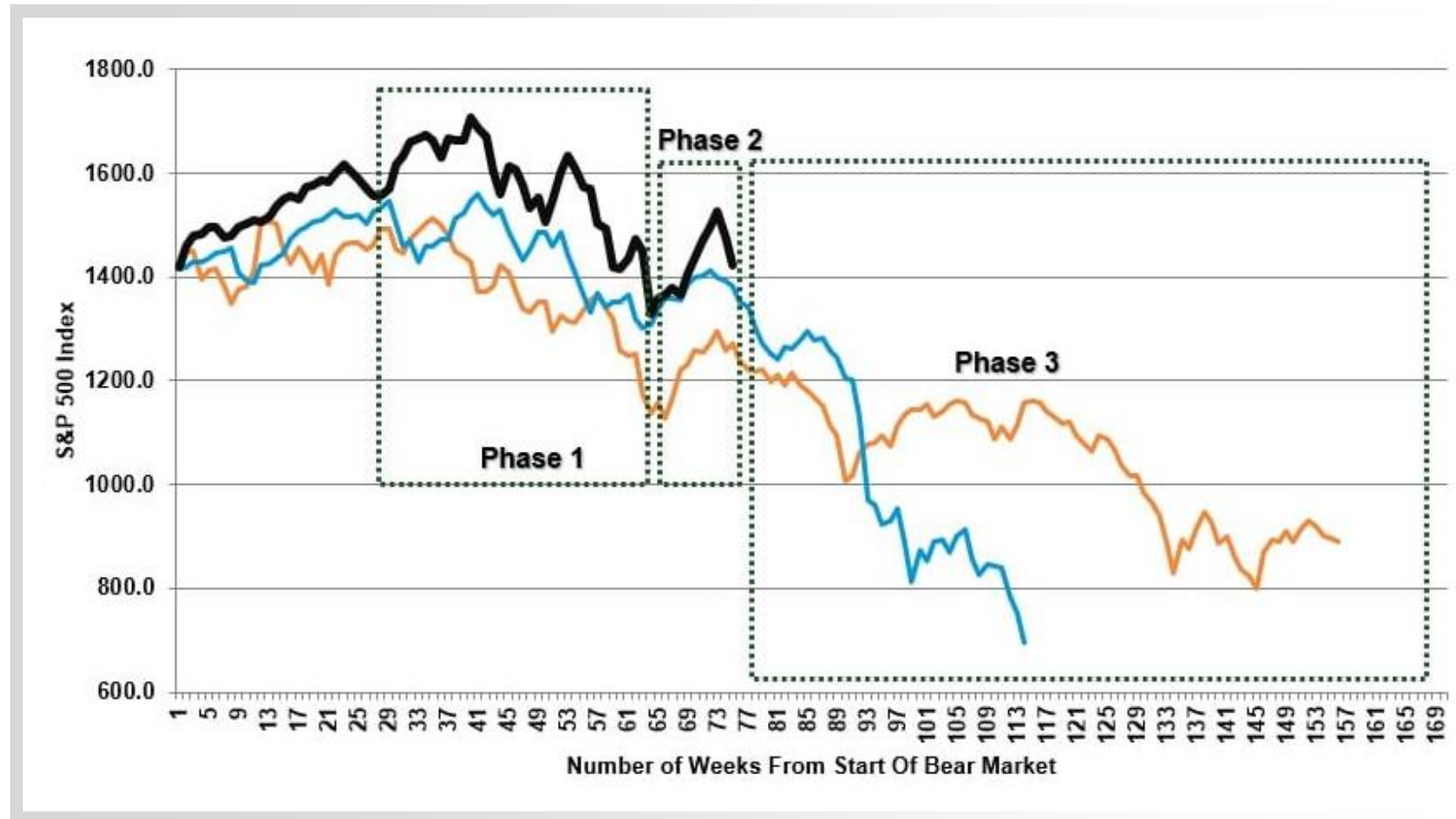
Faktor 4: Bärenmarkt

3 Phasen von Bärenmärkten

Bärenmarkt
2000-2003

Bärenmarkt
2008-2009

Korrektur 2022



Quelle: Real Investment Advice

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

Faktor 5: Unternehmensgewinne

Entwicklung KGV & Gewinnmargen

	KGV 2022		Gewinnmarge	
	Aktuell	01.01.2022	Ø Aktuell	Ø 20-Jahre
DAX	10,7	14,3	7,70 %	4,50 %
S&P 500	17,8	21,8	12,00 %	8,00 %

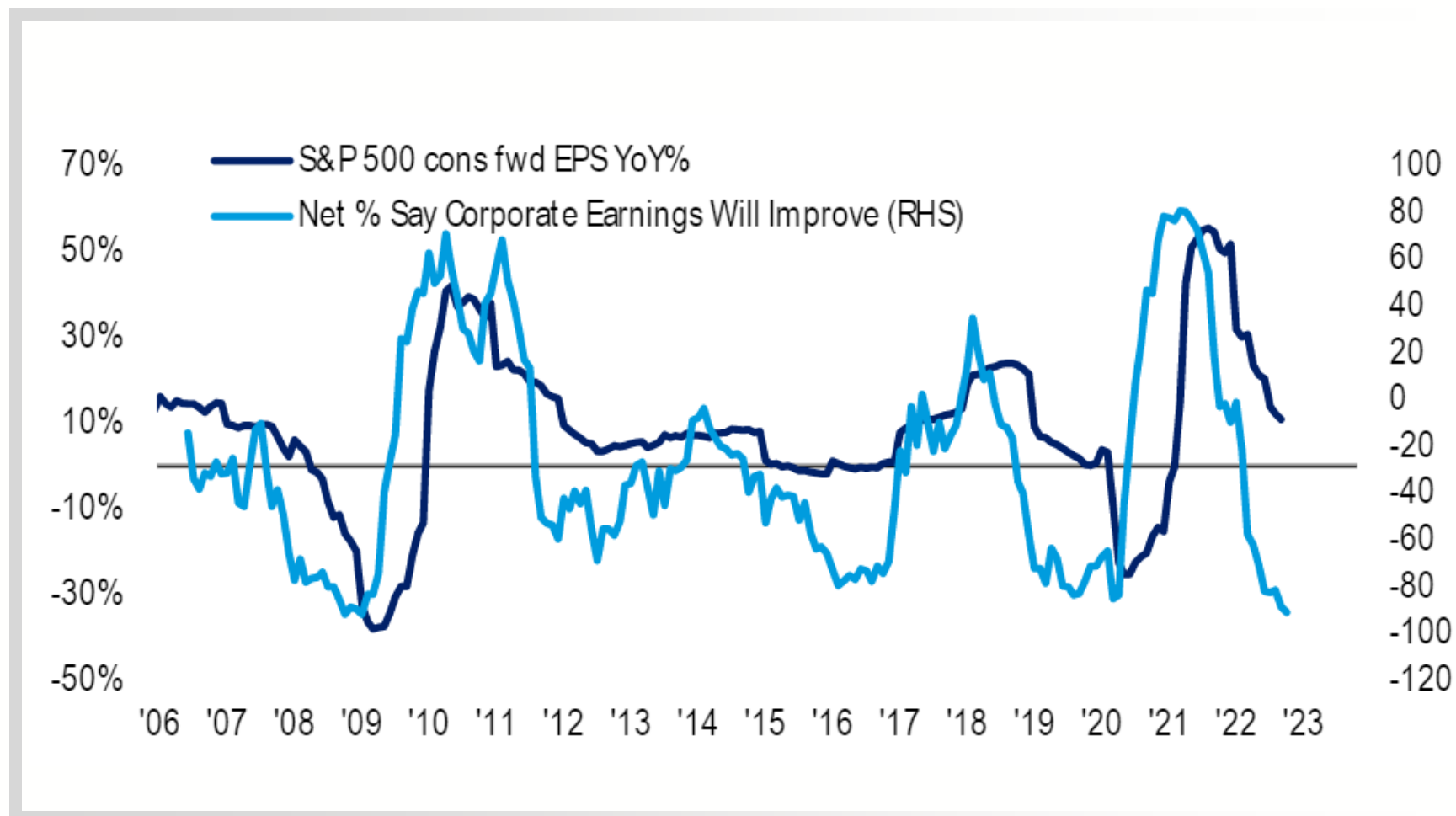
Quelle: Commerzbank Research, Refinitiv

>> Die Gewinnmargen haben noch viel Luft nach unten!

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

Faktor 5: Unternehmensgewinne

Gewinnerwartungen müssen angepasst werden



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 18.10.2022

Wirtschaftswachstum: Das R-Wort lässt grüßen

- **Peak Inflation liegt hinter uns - bear market rally liegt vor uns: Buy the Dip!**
- **Der pain – trade geht nach oben: die Bärenmarkt-Rally ist saisonal & aufgrund von Sentiment und Positionierung hoch wahrscheinlich**
- **Sinkendes Wirtschaftswachstums (Rezession) wird zum wichtigsten Makrothema; BAD NEWS IS GOOD NEWS**
- **Deutlich rückläufige Gewinne (EpS) werden erst mit den Q4 zahlen richtig an den Aktienmärkten eingepreist werden**

Fazit: Das 4. Quartal bleibt herausfordernd

- BIP-Prognosen zeigen Rezession an, mit geringen Chancen auf schnelle Erholung 2023
- Geldentzug (QT) durch die Fed als große Herausforderung für die Kapitalmärkte, doppelt so hoch wie 2018, damals -20% in Q4 an vielen Börsen
- 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

Realkapitalerhalt durch Modern Value



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

**>> Lassen Sie den Zinseszins
-effekt für sich arbeiten**

Frank Fischer

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

Übersicht der Fondsmandate

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

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

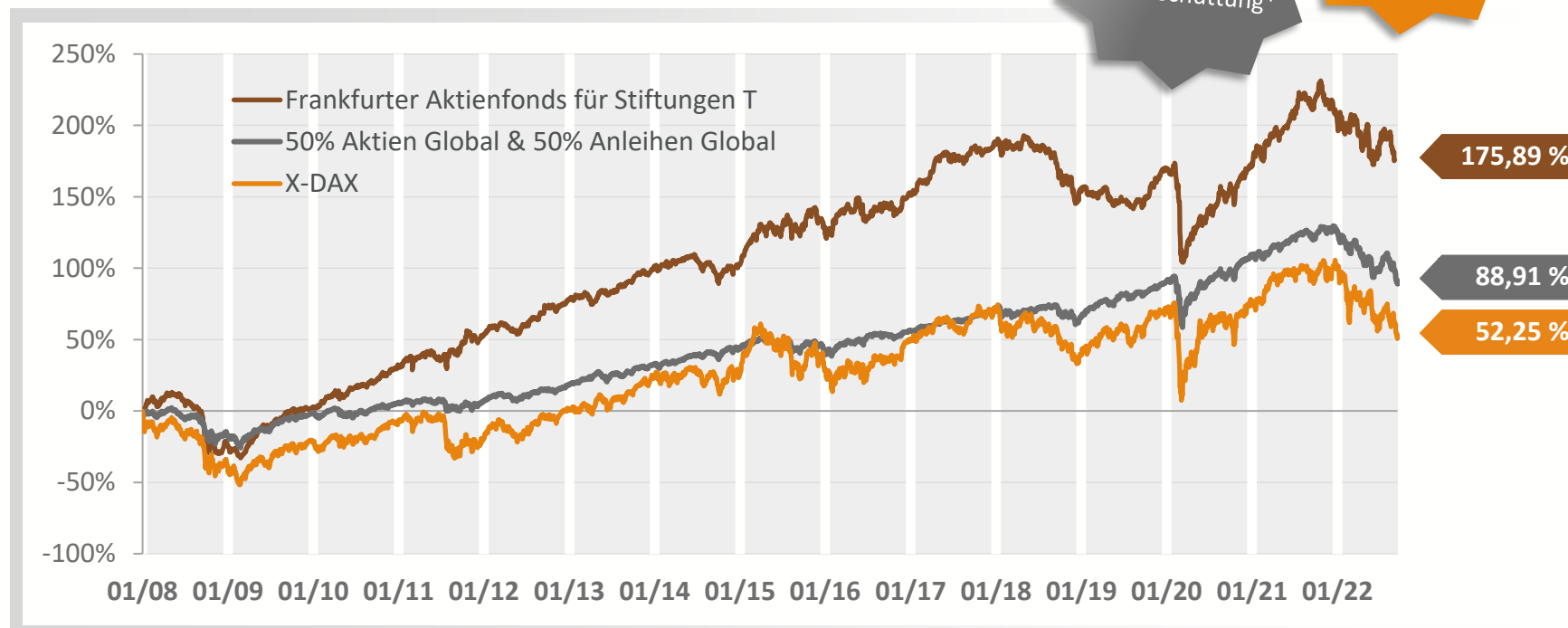
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

Risiko- und Performance-Profil



2x 1,5 % p.a.
Zielausschüttung*

+7,1 %
seit Auflage p.a.



	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	s. Auflage p.a.
Performance	-5,21%	-13,06%	-11,88%	+11,76%	-2,25%	+63,16%	+175,89%	+7,14%
Volatilität p.a.			+13,18%	+12,74%	+10,76%	+9,55%	+11,43%	
Sharpe Ratio			-0,86	+0,34	-0,00	+0,55	+0,60	

Quelle: Bloomberg, Cleversoft, eigene Darstellung, *Anteilkategorie A Stand: 30.09.2022 Auflage des Fonds: 15.01.2008
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

Wertentwicklung der Fondsmandate seit Jahresbeginn 2022



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 07.10.2022

Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

Fondsfamilie hat Zuwachs bekommen: Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value

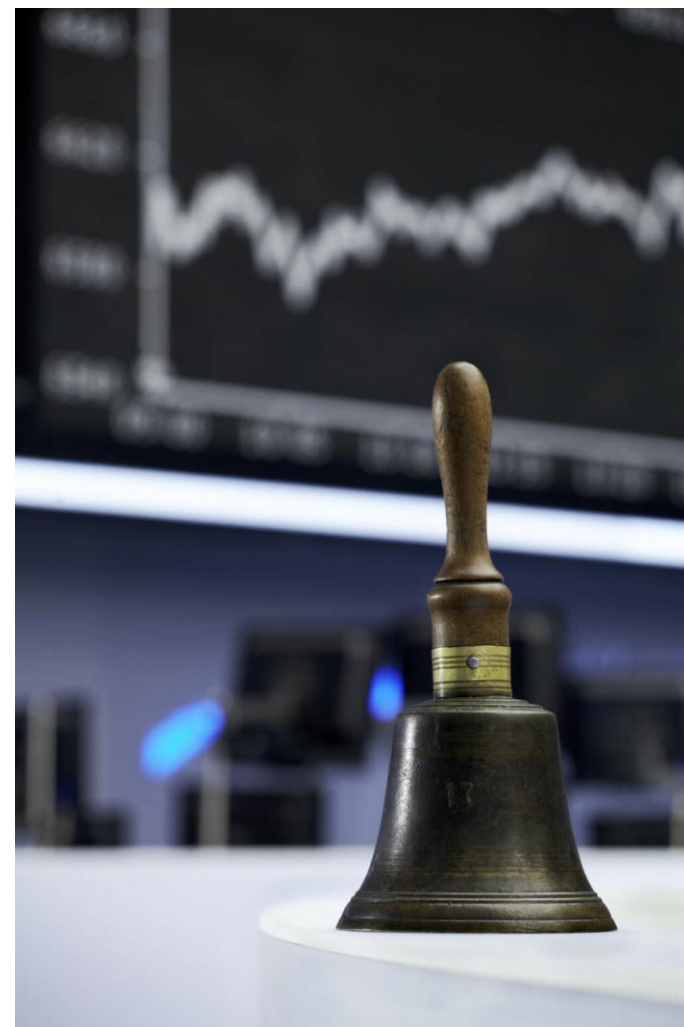
FRANKFURTER
UCITS ETF -
MODERN VALUE



- Jetzt 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

Webinar-Aufzeichnung zum ETF
„Ein Investment das zwei Welten verbindet“

>> Shareholder Value TV (auf YouTube)



Mit dieser Anlageklasse die Inflation in den Griff bekommen

Frankfurter Modern Value Index

Index Komponenten



ADMIRAL
GROUP plc

 Adobe

Alibaba

Alphabet

amazon

ABInBev

ASML

 AUTODESK

 BD

Booking.com

Charter
COMMUNICATIONS

DiaSorin

ECOLAB®

 ESSILORLUXOTTICA

Meta

 Microsoft

NETFLIX

ORACLE®

RICHEMONT

 Roche

 RYANAIR

SAP®

 Unilever

 VERISIGN®

VISA

Quelle: Solactive Stand: 10.2022

Mehr von unserem Kapitalmarktstrategen Heiko Böhmer



@heikoboehmer

onvista



TELEBÖRSE

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

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



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.