
Trotz Zinswende & Inflation – Anlagelösungen für 2023

FONDSGIPFEL Nürnberg

Heiko Böhmer, Kapitalmarktstrategie
Shareholder Value Management AG

Nürnberg, 8. Februar 2023

Werbemittel, richtet sich nicht an Privatanleger

Agenda

- 1. Marktentwicklung**
Krisenentwicklung
/ Unternehmensgewinne

- 2. Belastungen für Investoren**
Negative Realrendite / Inflation

- 3. Die passende Anlagestrategie**
Aktien bleiben erste Wahl

Wer möchte, dass es
wieder so wird wie
vor Corona im
Herbst 2019?



Schockierende Zeiten?!



**„Die Zeiten, in denen
wir leben, sind
schockierender als
alles, was ich jemals
tun könnte.“**

Skandal-Rocker Alice Cooper (74)

Bildquelle: gitarrebass.de

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

Zeitenwende läuft

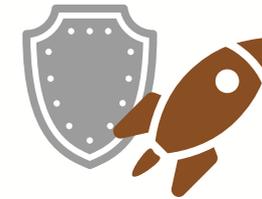
2022 hat die große Rückkehr gebracht:



der Zinsen



der Inflation



des Krieges
nach Europa



der Energie-
krise



der De-
globalisierung

2023 ein neues großes Thema: Die Rezession

Die Frage ist:

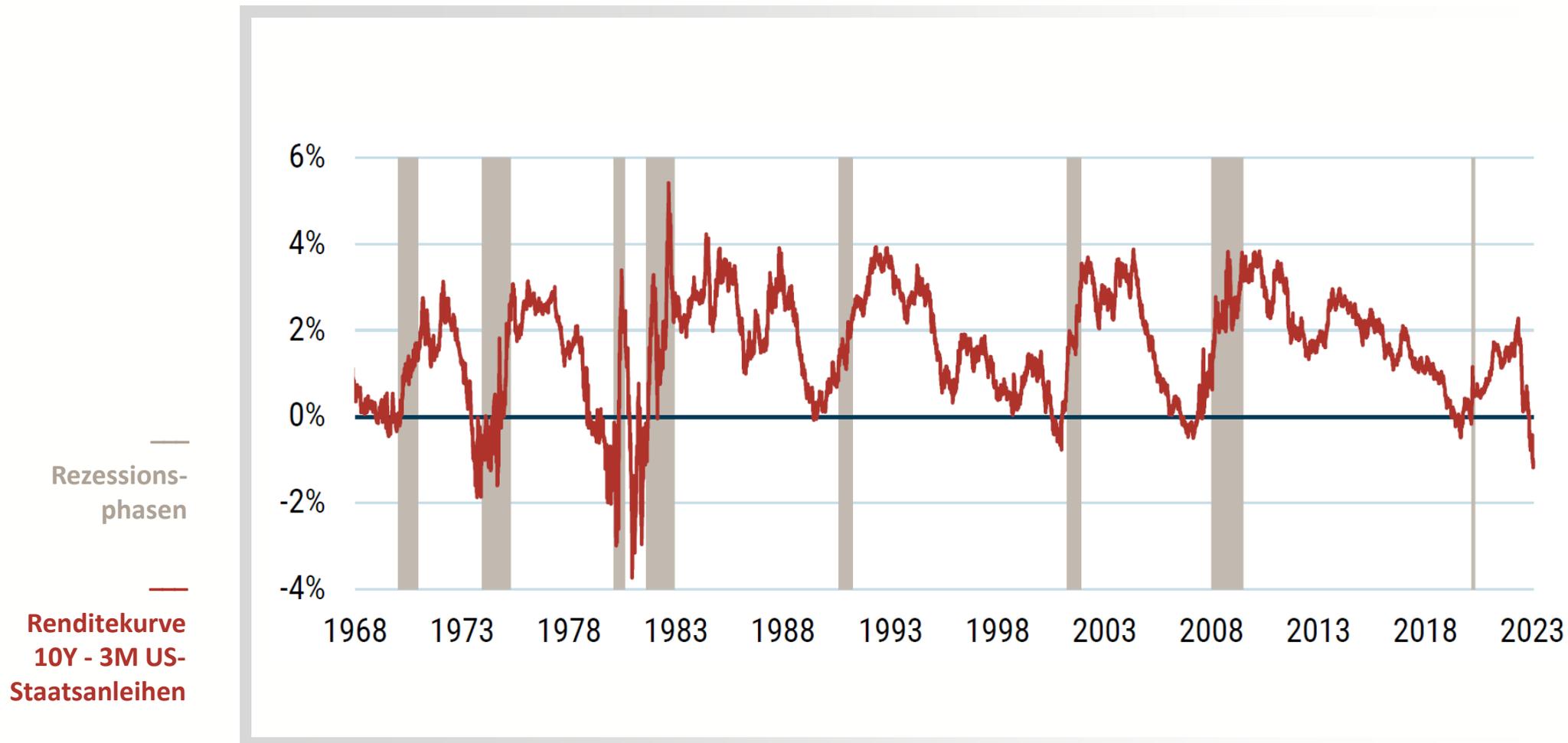
Wie heftig wird die Rezession ausfallen
und wird sie vielleicht sogar ausfallen?

Großes Thema meines Jahresausblicks.

**>> Ausblick 2023: Die Zeitenwende geht
weiter**

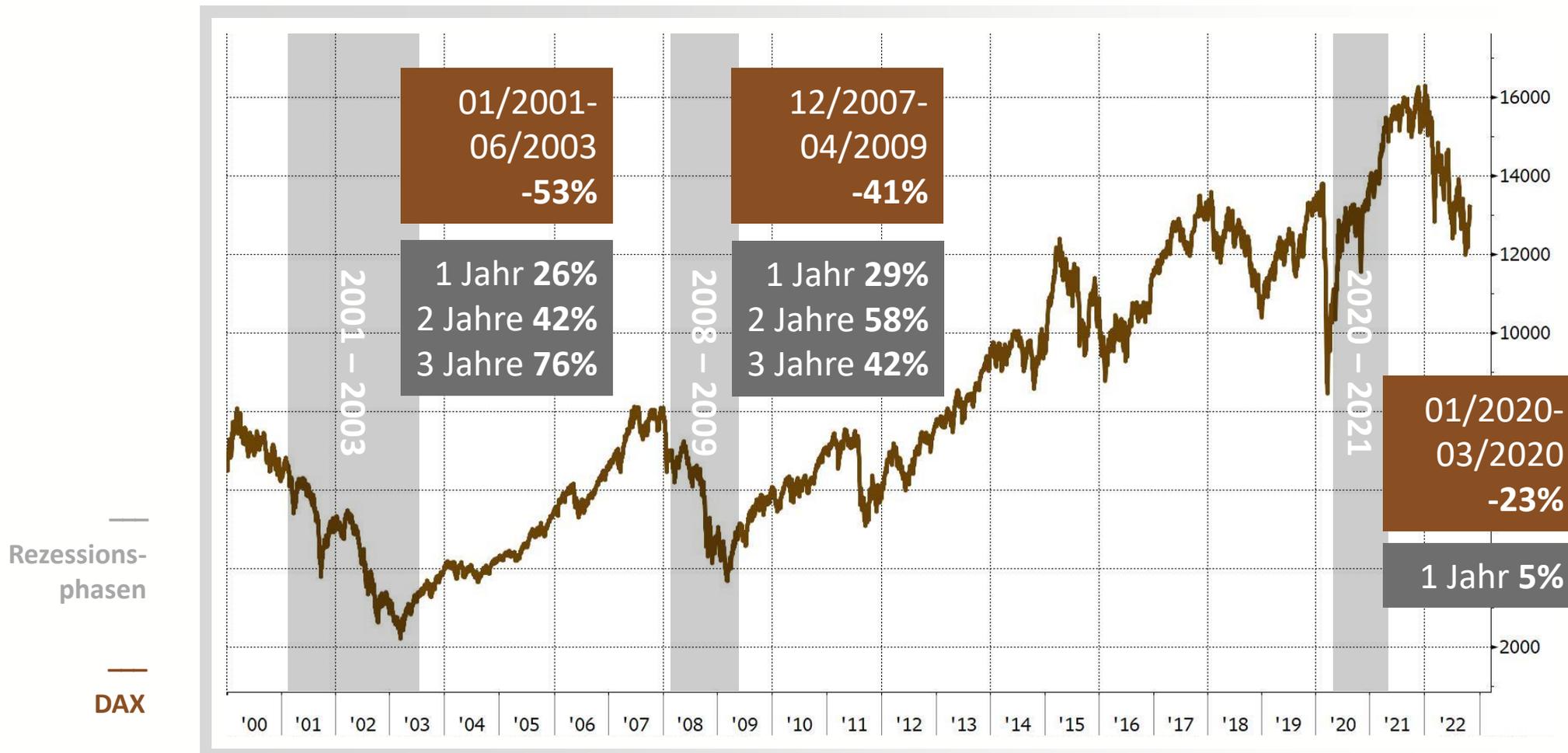
Rezessionssignal

Wenn die Zinskurve ins Minus dreht



Quelle: GMO, FRED Stand: 24.01.2023

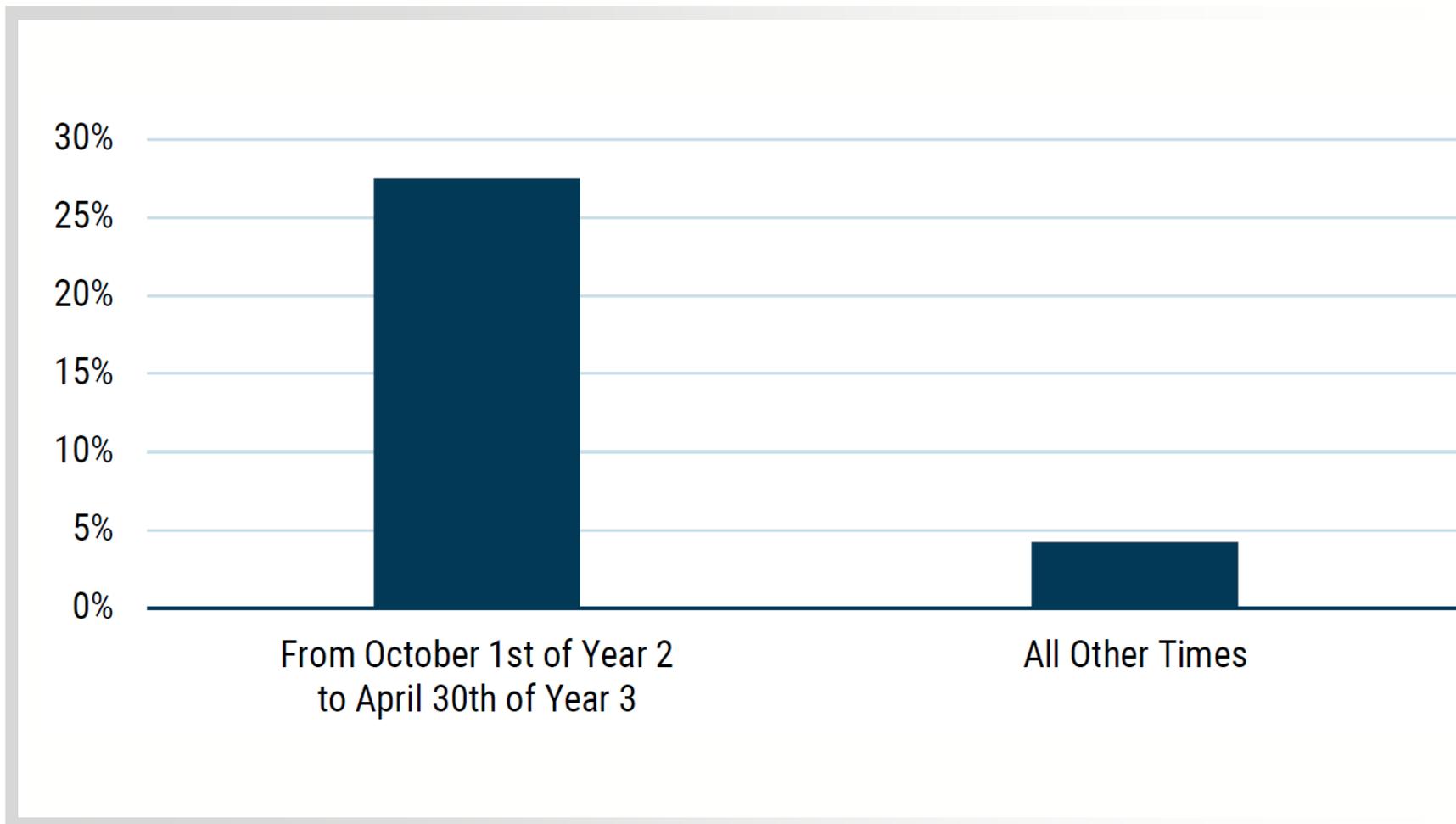
Der positive Blick zurück: DAX Entwicklung & Rezessionen



Quelle: Bloomberg, Deutsche Bundesbank, fred.stlouisfed.org, eigene Darstellung & Berechnung Stand: 31.10.2022

Präsidentenzyklus USA

Stärkste Phase läuft noch bis Ende April



S&P 500:
Jährliche reale
Gesamtrendite
(1932-2022)

Quelle: GMO, Global Financial Data Stand: 24.01.2023

Marktentwicklung

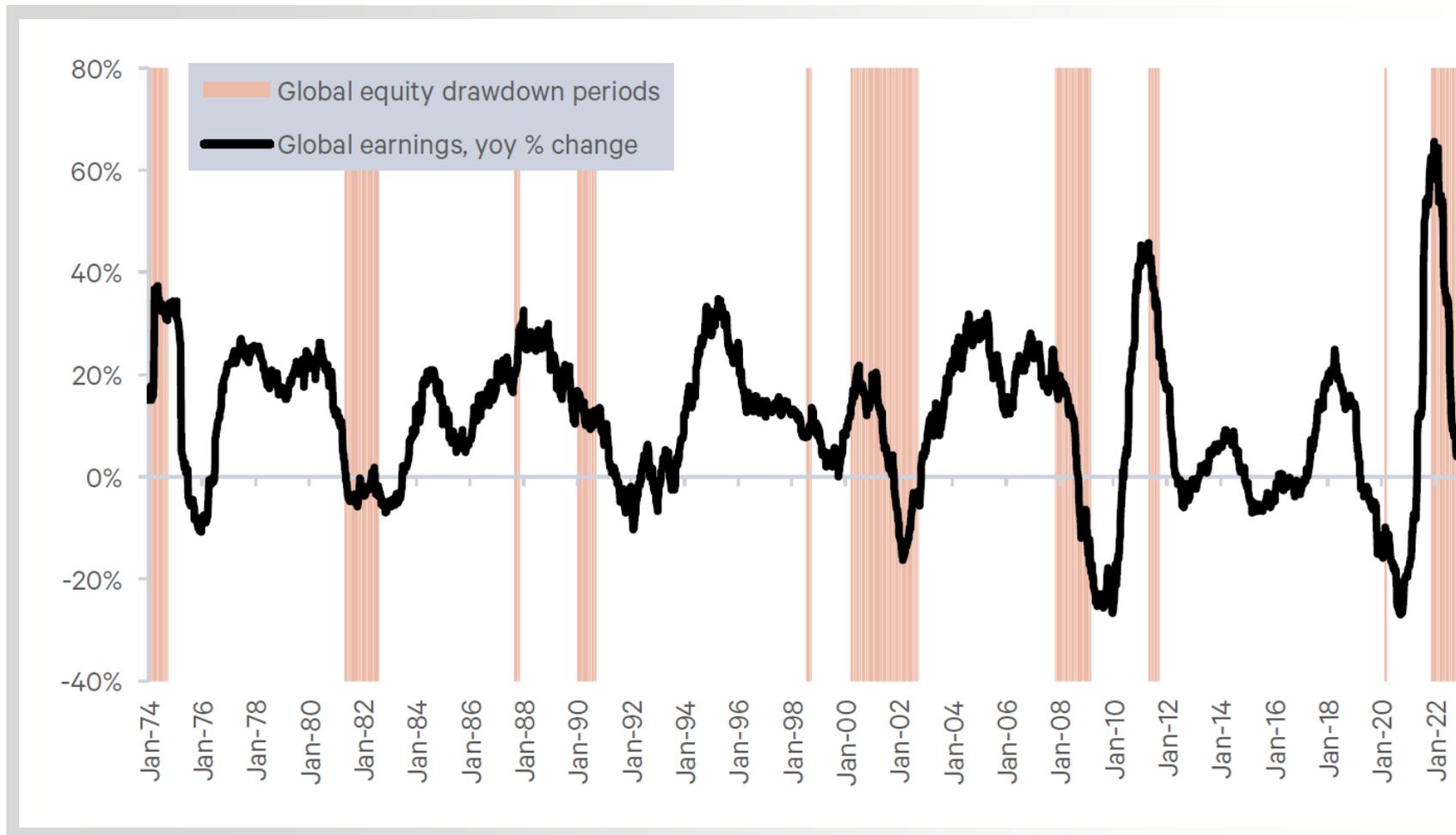
Unternehmensgewinne: KGV & Gewinnmargen

	KGV 2022		Gewinnmarge	
	Aktuell	01.01.2022	Ø Aktuell	Ø 20-Jahre
DAX	13,9	14,3	7,16 %	4,50 %
S&P 500	19,3	21,8	11,12 %	8,00 %

Quelle: Commerzbank Research, Refinitiv, Bloomberg Stand: 12.01.2023

>> Die Fallhöhe der Gewinnmargen ist groß!

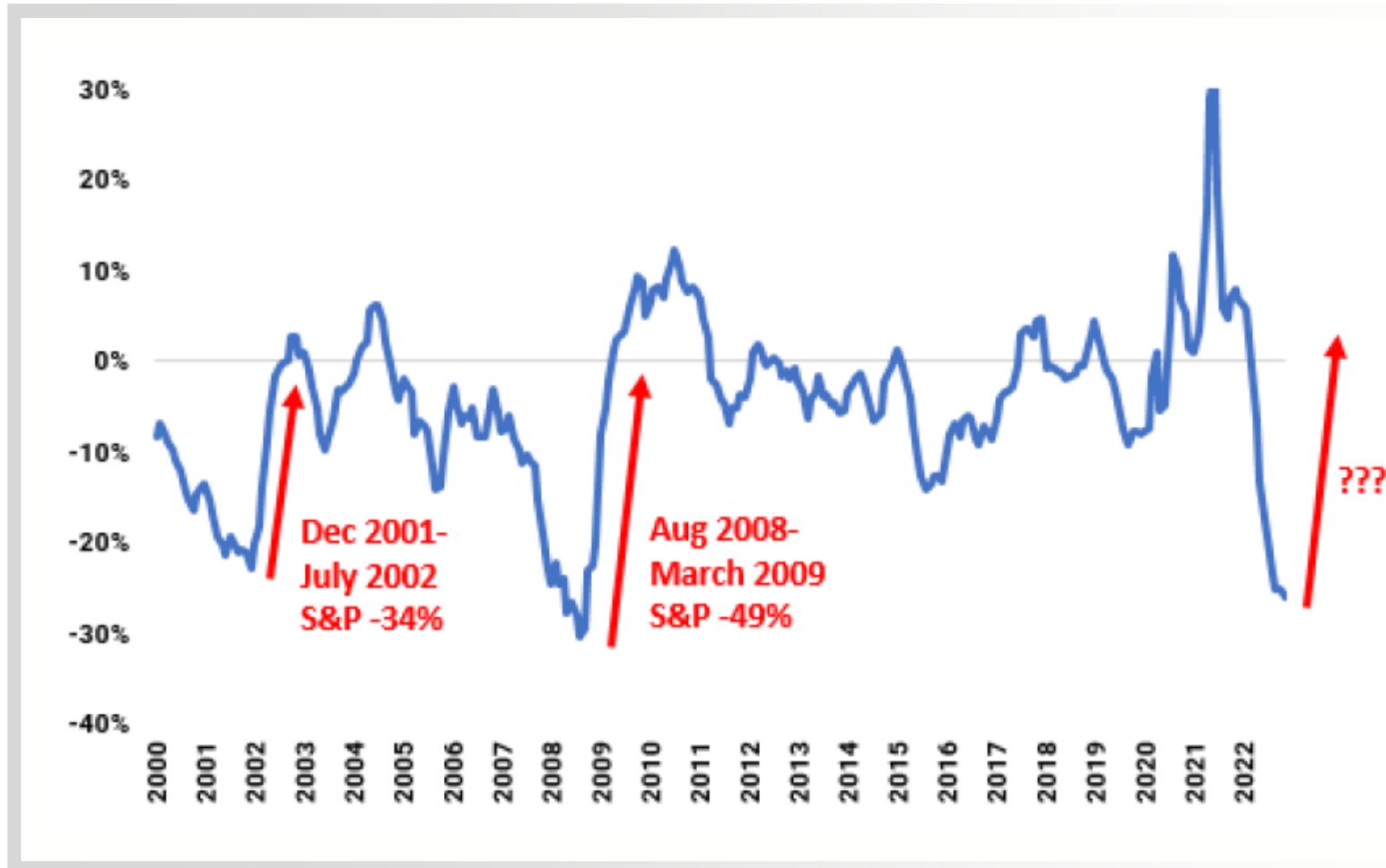
Gewinne beinahe rückläufig



Quelle: Berenberg Research

Gewinnindikator

—
Spread:
vorlaufender
Gewinnindikator
(ohne PMI) &
Bottom-up-
Konsens für das
12-Monats-
Wachstum

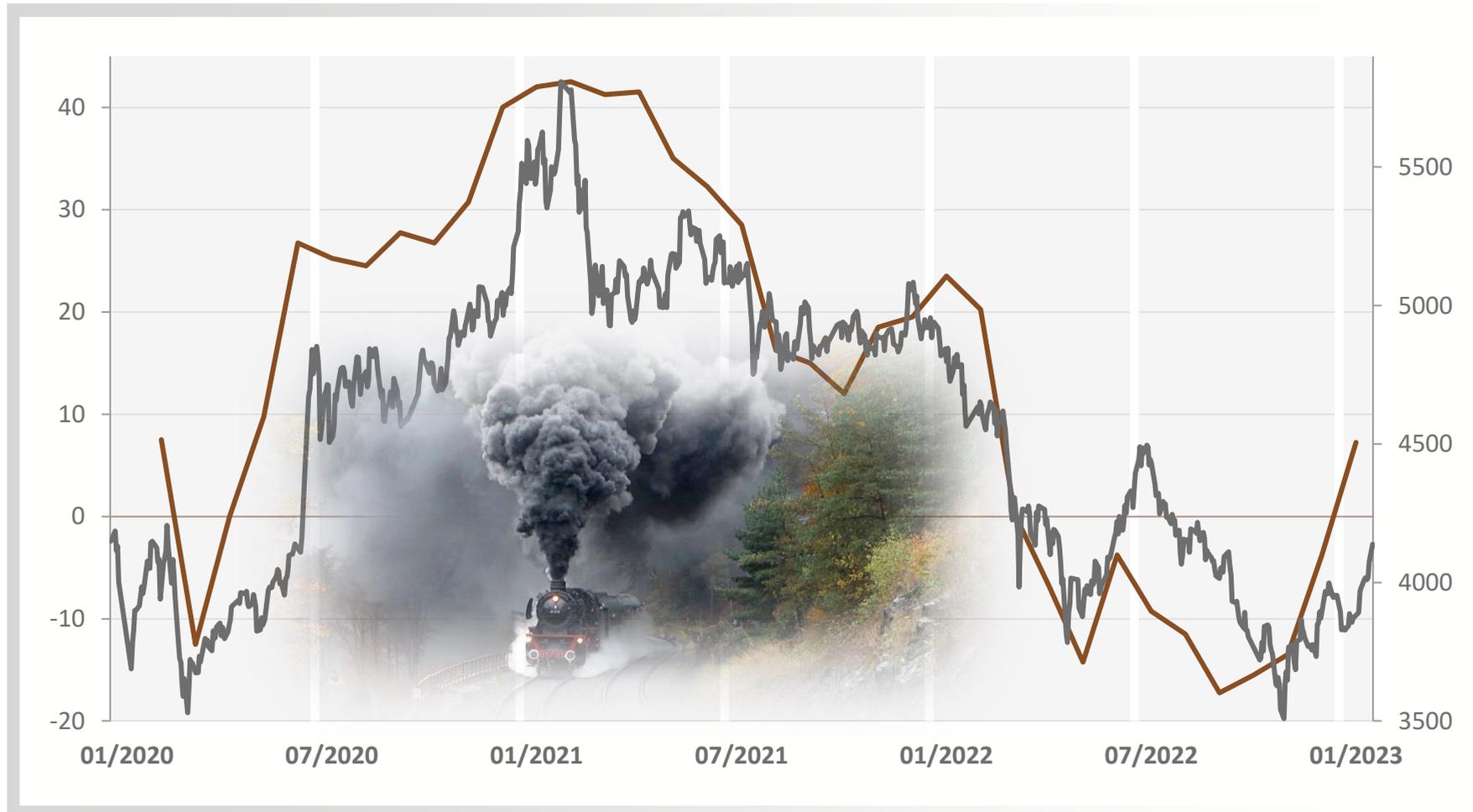


Quelle: Morgan Stanley Research

China: Konjunktur-Lokomotive läuft wieder!

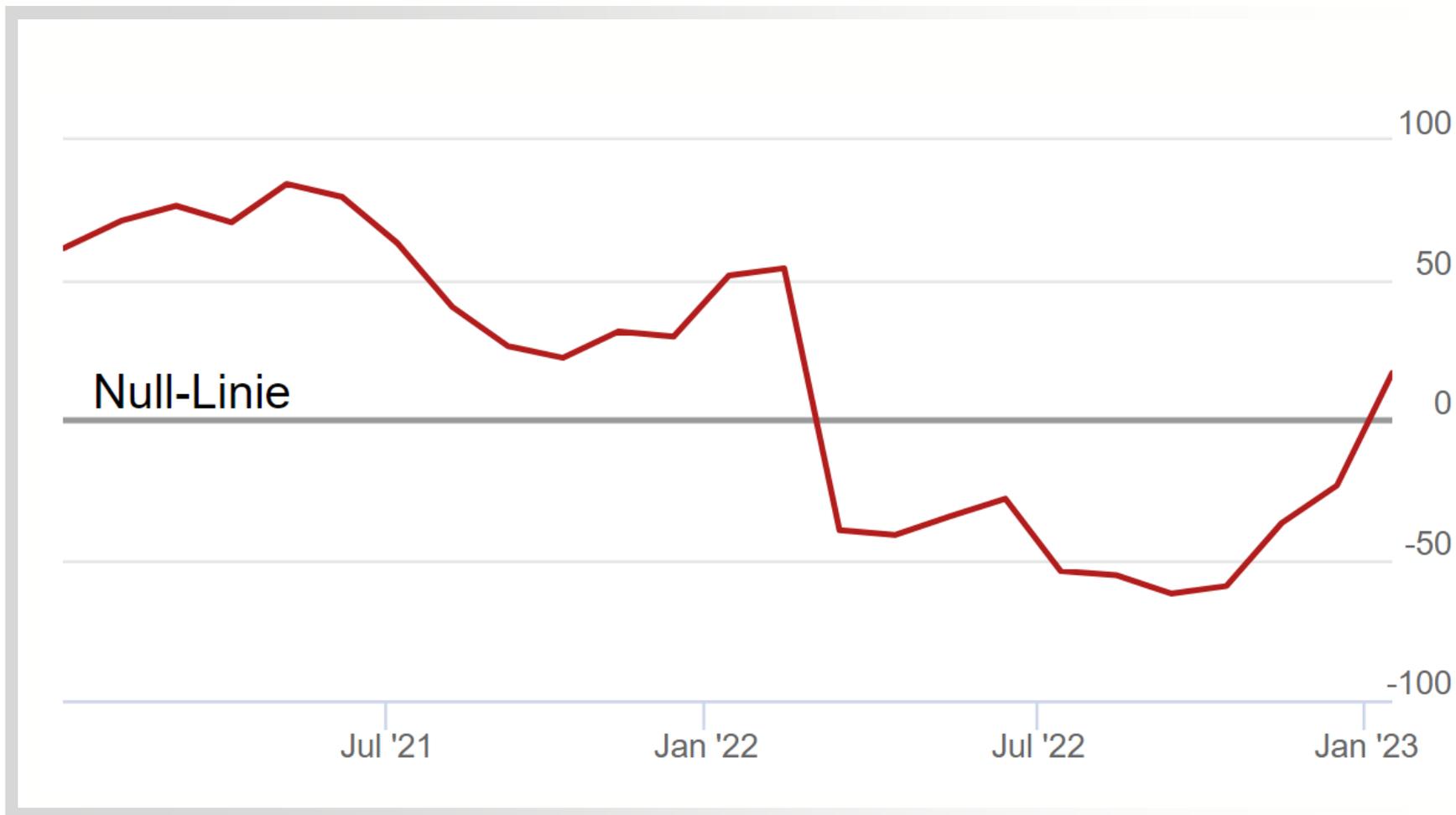
Sentix
Konjunkturindex
Asien ex Japan
(Erwartungen)

CSI 300



Quelle: Sentix Stand: 16.01.2023
Bildquelle: Wikipedia

ZEW-Konjunkturerwartungen ziehen deutlich an



ZEW-Konjunktur-
erwartungen
Deutschland

Quelle: zew.de Stand: 17.01.2023

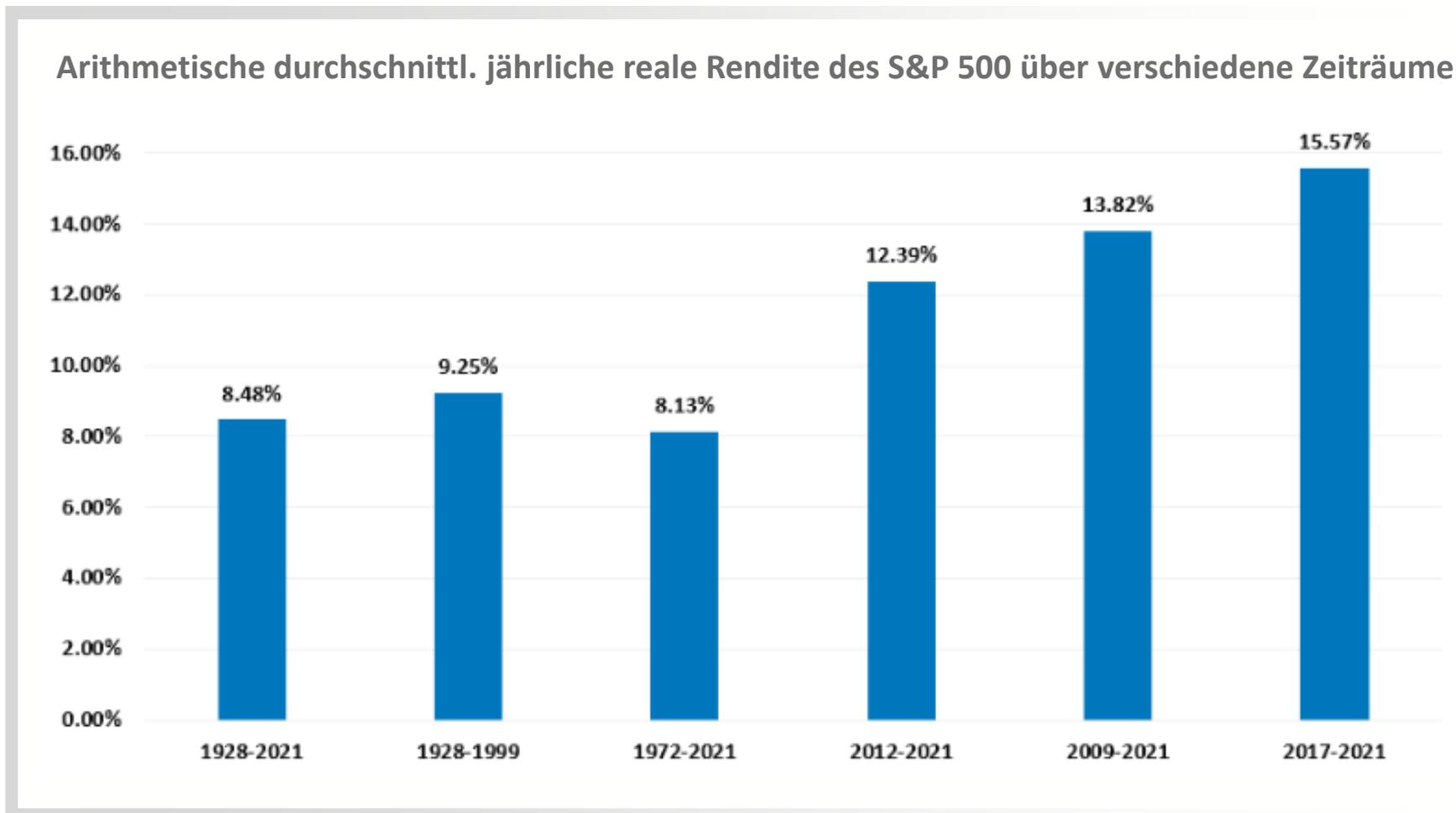
Fazit: Chancen für 2023

- Goldilock Szenario: Disinflation und eine sanfte Landung der US-Wirtschaft, keine Notenbank-Fehler
- China von Zero-Covid zu Re-Opening weltweite Konjunkturlokomotive läuft wieder -> Rohstoffpreise steigen
- “Game Changer” – Frieden in der Ukraine

Fazit: Risiko "Higher for longer"

- Zinshoch in den USA bei mehr als 5%. Rückgänge vielleicht erst 2024. Daher aktuell die Gefahr von "Higher for longer" bei den Zinsen
- Geldentzug 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, auch hier vielleicht "Higher for longer"
- Negative Realrenditen werden wohl bleiben und Anleger weiter unter Druck setzen
- Stockpicking rückt noch weiter in den Fokus

Ein goldenes Jahrzehnt an der Börse liegt hinter uns



Quelle: Real Investment Advice

Belastungen für Investoren

Negative Realrenditen (werden bleiben)

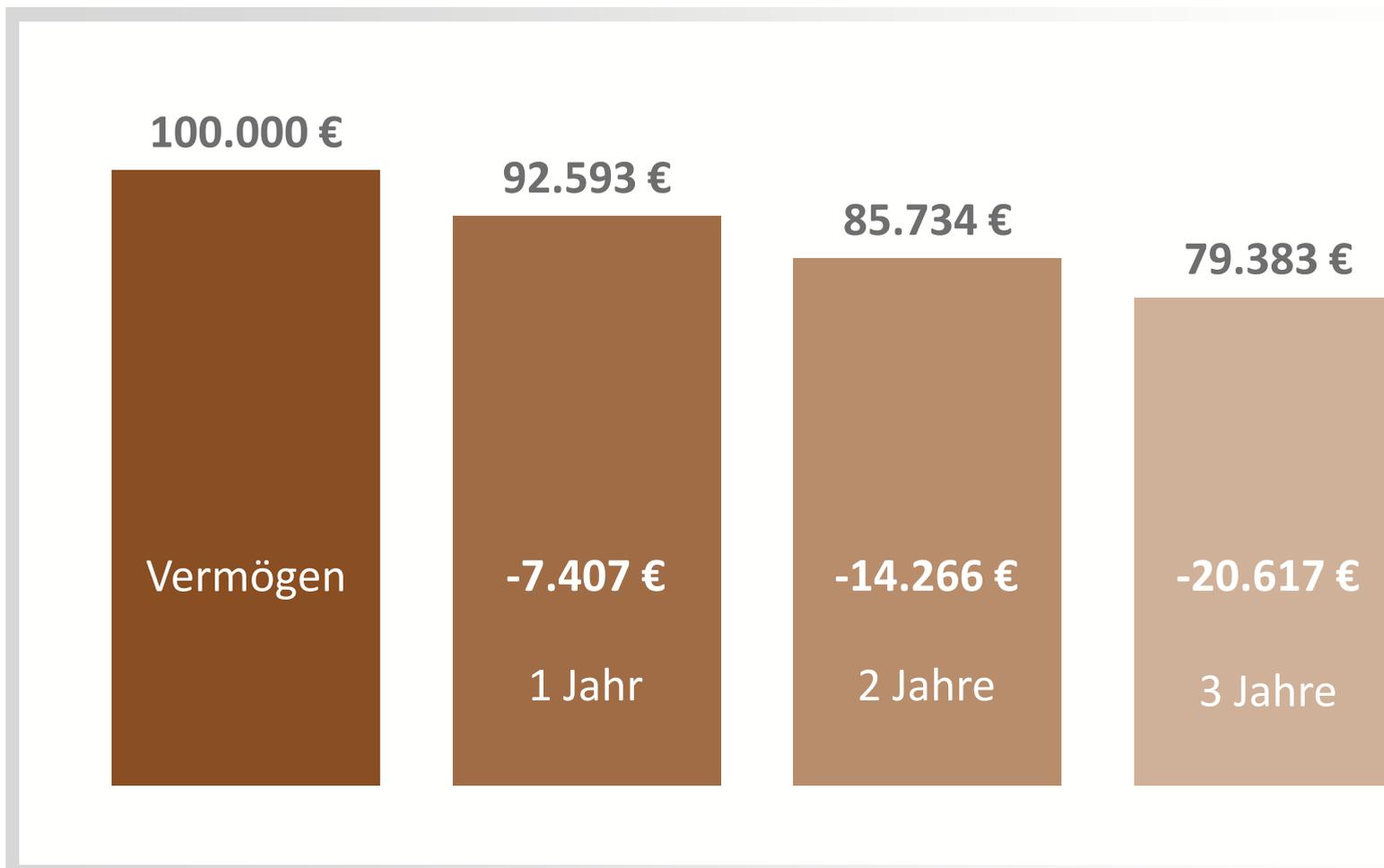
Reale Rendite 10-jähriger Deutscher Bundesanleihen & US-Staatsanleihen seit 2000



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 03.02.2023

Belastungen für Investoren

Inflationsfolgen: Vermögensverlust bei 8% Inflation



Quelle: finanz-tools.de, eigene Darstellung

Die passende Anlagestrategie

ESG Ausschlusskriterien für mehr Nachhaltigkeit

Nachhaltig
seit 2014!

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



für den Frankfurter
Aktienfonds für
Stiftungen



Die passende Anlagestrategie

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

Die passende Anlagestrategie

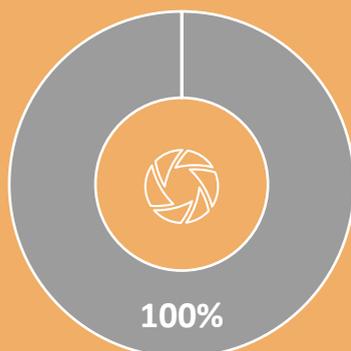
Drei Fondsmandate im Detail

DER OFFENSIVE

Frankfurter – Value Focus Fund

#konzentriert #nachhaltig
#dynamisch #fokussiert

Anteil des Aktienportfolios



—
Small Cap

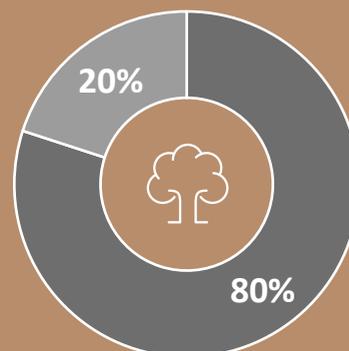
—
Large Cap

DER KLASSIKER

Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

#bewährt #nachhaltig
#stabil #flexibel

Anteil des Aktienportfolios

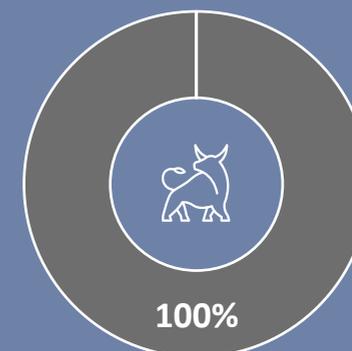


DER SYSTEMATISCHE

Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value

#transparent #nachhaltig
#börsengehandelt #100% investiert

Anteil des Aktienportfolios



Kurzfristige Abweichungen möglich

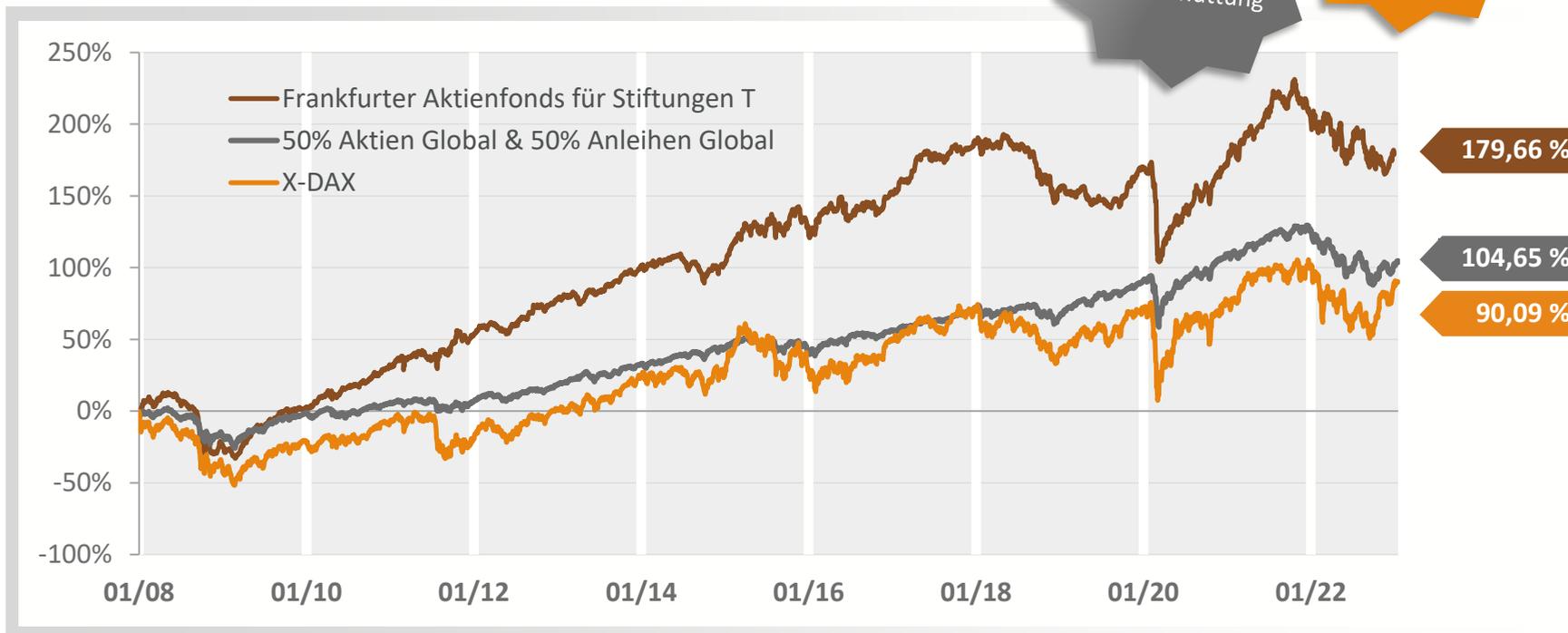
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

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	+4,58%	+4,58%	-8,16%	+4,64%	-2,51%	+57,79%	+179,66%	+7,07%
Volatilität p.a.			+13,99%	+13,17%	+11,15%	+9,71%	+11,45%	
Sharpe Ratio			-0,47	+0,15	-0,02	+0,49	+0,59	

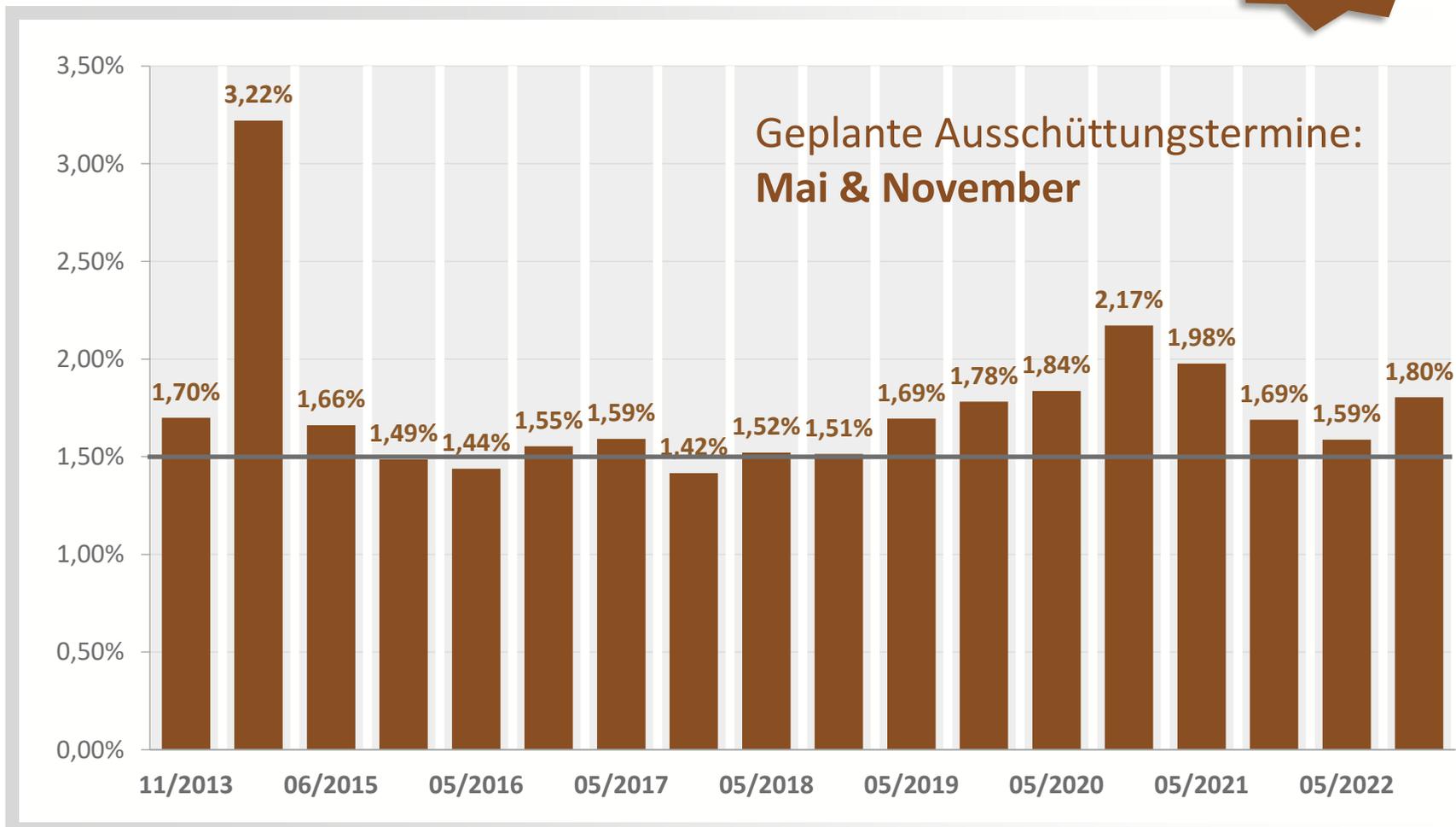
Quelle: Bloomberg, Cleversoft, eigene Darstellung, *Anteilkasse A Stand: 31.01.2023 Auflage des Fonds: 15.01.2008
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

Ausschüttungsrenditen

2x 1,5 % p.a.
Zielausschüttung
(Anteilklasse A)

WKN: A1JSWP
(Anteilklasse A)



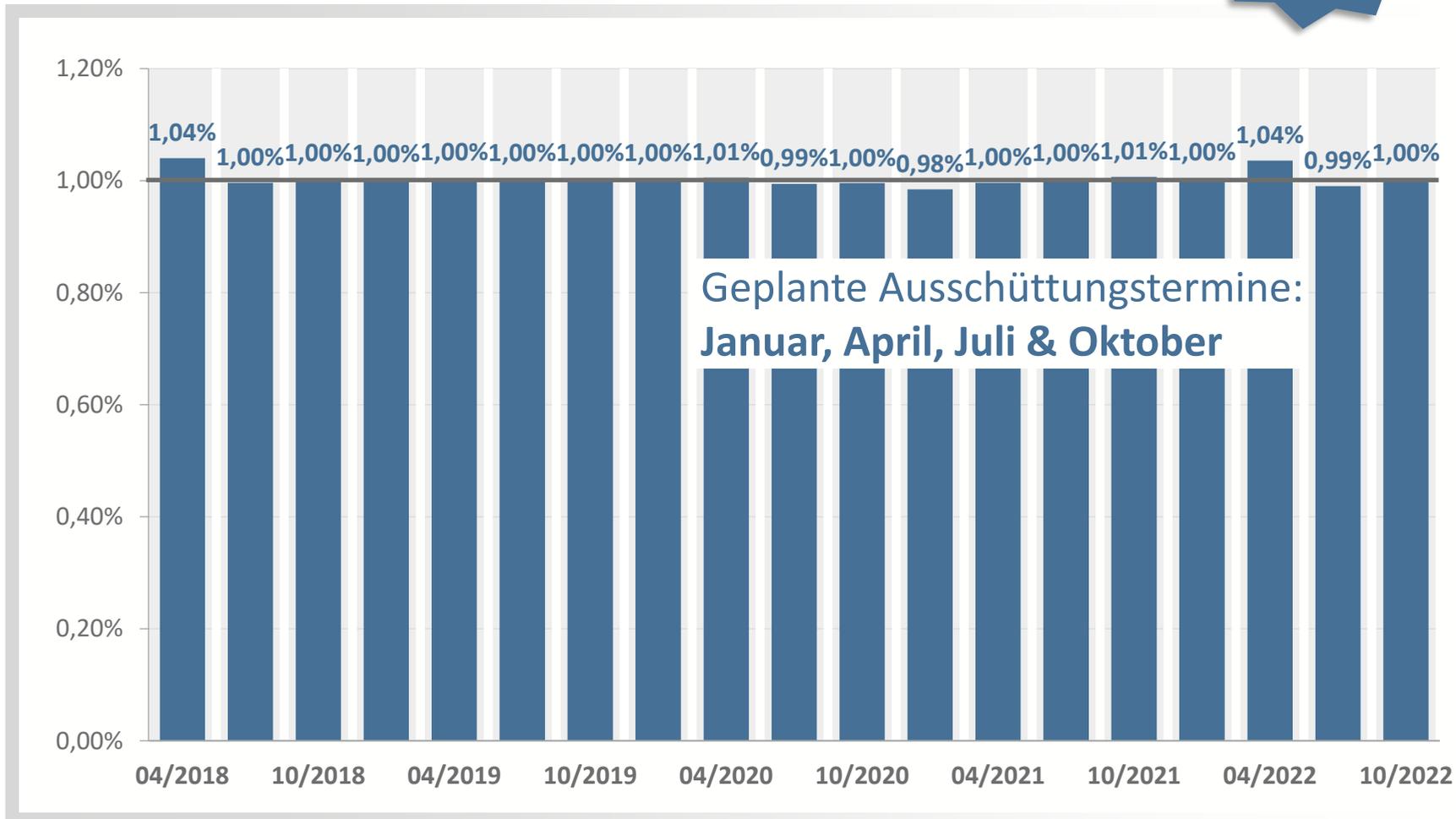
Quelle: Axxion S.A., eigene Berechnungen & Darstellung Stand: 30.12.2022
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Frankfurter Stiftungsfonds

Ausschüttungsrenditen

4x 1,0 % p.a.
Zielausschüttung
(Anteilklasse R)

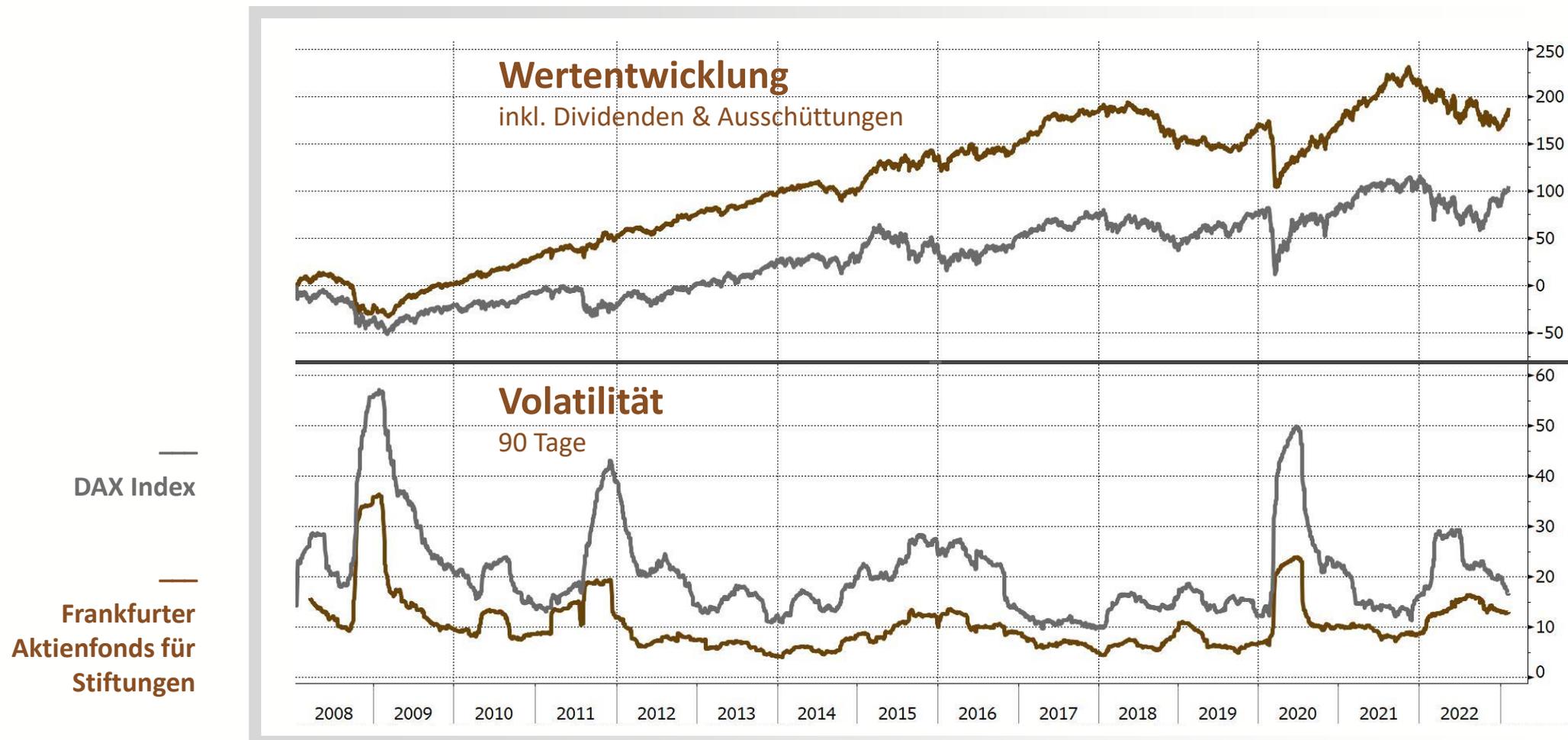
WKN: A2DTMN
(Anteilklasse R)



Quelle: Axxion S.A., eigene Berechnungen & Darstellung Stand: 30.12.2022
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

Wertentwicklung & Volatilität seit 2008 im Vergleich



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 03.02.2023

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

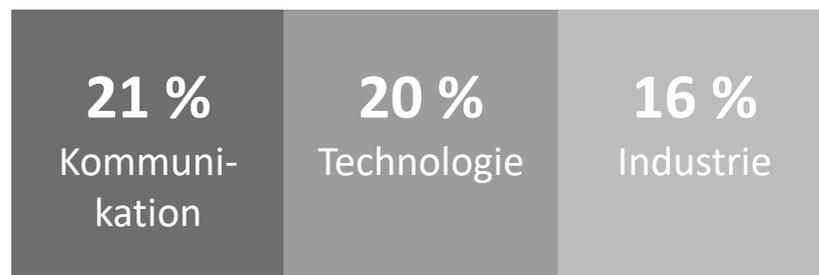
Portfolioübersicht



Regionen
(Aktienportfolio)



Top 3 Branchen
(Aktienportfolio)



Top 10 Aktientitel (Gesamtportfolio)

Microsoft	5,02 %
Montauk Renewables	4,86 %
SCOR	3,90 %
secunet Security Network	3,71 %
Amazon.com	3,27 %
AOC Value	3,27 %
Addtech	2,65 %
Anheuser-Busch InBev	2,53 %
Alphabet	2,51 %
Protector Forsikring	2,39 %

Anteil Gesamtportfolio 34,11 %

Quelle: Axxion S.A., eigene Berechnungen Stand: 31.01.2023

*unter Berücksichtigung des Einsatzes von Derivaten z.B. Index-Futures, etc.

Investmentbeispiel

Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.



Carlos Brito
CEO



Geschäftsmodell:

Anheuser-Busch InBev ist mit einem Portfolio von über 500 Marken die weltweit größte Brauereigruppe. Dazu gehören z.B. auch die Biere Budweiser, Stella Artois oder Beck's.



Basics:

Börsenwert: **113 Mrd. €**

P/B: **11,9x**

P/E: **34,2x**

Return on Equity (RoE): **35,6%**

Dividendenrendite: **1,7%**



Business Owner:

ABI wird von einem Zusammenschluss der ehemals belgischen und brasilianischen Besitzerfamilien und dem legendären Gründertrio Lemann, Sicupira und Telles von 3G Capital kontrolliert. Mitgebracht haben sie eine Leistungskultur mit „fanatic owners“ als Manager.



Economic Moat:

Bier ist ein sehr lokales Geschäft wo die #1 gut verdient, die #2 über die Runden kommt und die #3 bereits Geld verliert. Das liegt insbesondere an den Skaleneffekten der Distribution und Produktion. ABI hat in allen Schlüsselmärkten eine dominante Stellung.

Quelle: Bloomberg Stand: 01.2023

Fondsfamilie hat Zuwachs bekommen

Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value

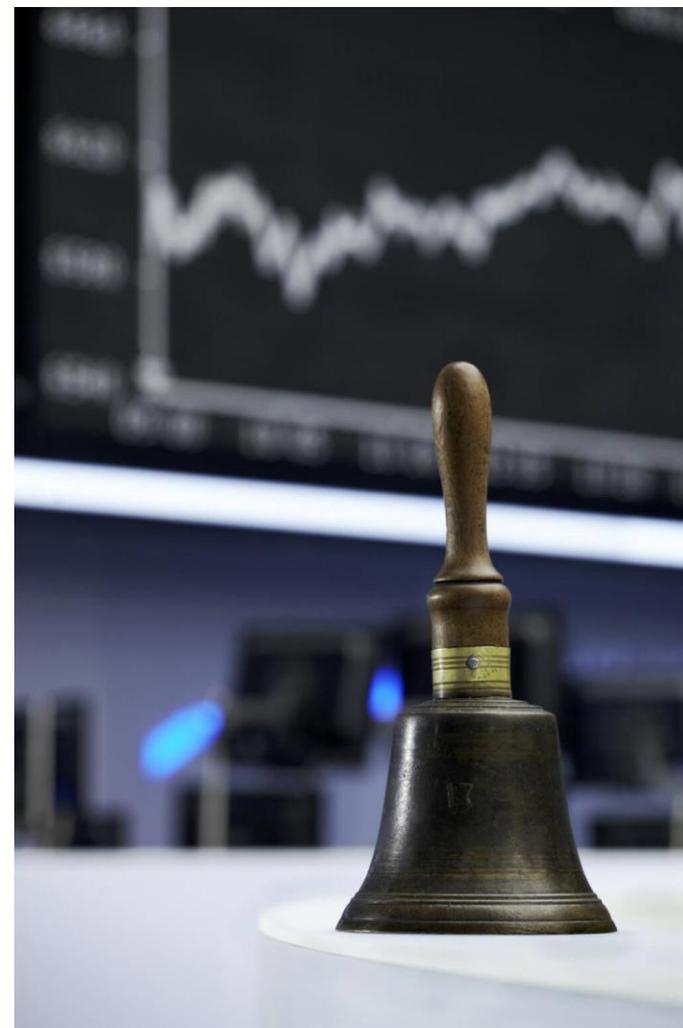
FRANKFURTER
UCITS ETF-
MODERN VALUE



- 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)



Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value Index Komponenten

WKN
FRA3TF

ADMIRAL
GROUP plc

Adobe

airbnb

Alibaba

Alphabet

amazon

ABInBev

AUTODESK

BD

Booking.com

Charter
COMMUNICATIONS

DiaSorin

Meta

Microsoft

NETFLIX

ORACLE

reckitt

RECORDATI

Roche

RYANAIR

SAP

Unilever

VERISIGN

VISA

zoetis

Source: Solactive As of: 12.2022

Mehr von unserem Kapitalmarktstrategen Heiko Böhmer



Heiko Böhmer

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.