
Trotz Zinswende & Inflation – Anlagelösungen für 2023

FONDSGIPFEL Hamburg

Heiko Böhmer, Kapitalmarktstratege
Shareholder Value Management AG

Hamburg, 24. Mai 2023

Werbemittel, richtet sich nicht an Privatanleger

Kennen Sie diese Herren ;)



Kennen Sie diese Herren ;)



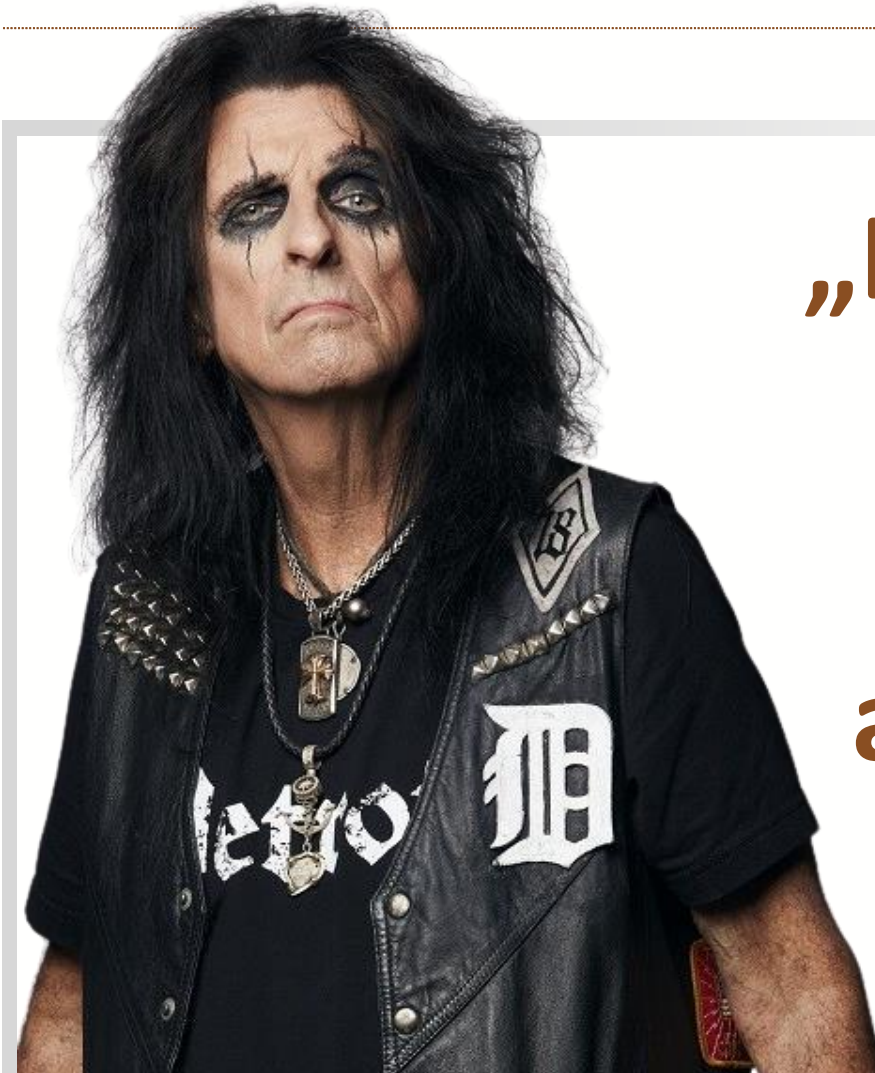
Greg Abel

Chairman and CEO of
Berkshire Hathaway Energy,
Vice-chairman of
Berkshire Hathaway

11 Erkenntnisse aus Omaha

1. Die Kapitalallokation ist die wichtigste Aufgabe des Managements
2. Versuchen Sie, bei Anlageentscheidungen so rational wie möglich zu bleiben
3. Bärenmärkte und Börsencrashes bieten Chancen
4. Es ist gut, aus den eigenen Fehlern zu lernen. Noch besser ist es, aus den Fehlern anderer zu lernen
5. Die besten Gelegenheiten ergeben sich, wenn andere Menschen dumme Dinge tun
6. Die besten Investoren konzentrieren sich immer auf die Langfristigkeit
7. Kaufen Sie ein wunderbares Geschäft zu einem fairen Preis
8. Beim Investieren sollten Sie versuchen, so schnell wie möglich einen Grund zu finden, um "Nein" zu sagen
9. Die beste Investition ist immer eine in sich selbst
10. Investieren Sie jeden Monat mindestens 10% Ihres Einkommens und Sie werden sehr wohlhabend
11. Wenn Sie ein großartiges Unternehmen gefunden haben, ist der beste Zeitpunkt zum Verkaufen fast nie

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

Makrotrends

2000 – 2020 Desinflationäre Entwicklungen

← Millennials treten bei / China günstig

← Fracking-Revolution / Erdgas

← weniger Vorschriften / mehr Vernetzung

← Offshoring / Globalisierung

← Just in Time

ARBEIT

ENERGIE

TECHNOLOGIE

HANDEL

DENKWEISE

2020 – 2030 Inflationäre Entwicklungen

→ Boomer gehen / China teurer

→ Ablehnung Fossiler Brennstoffe / Russland

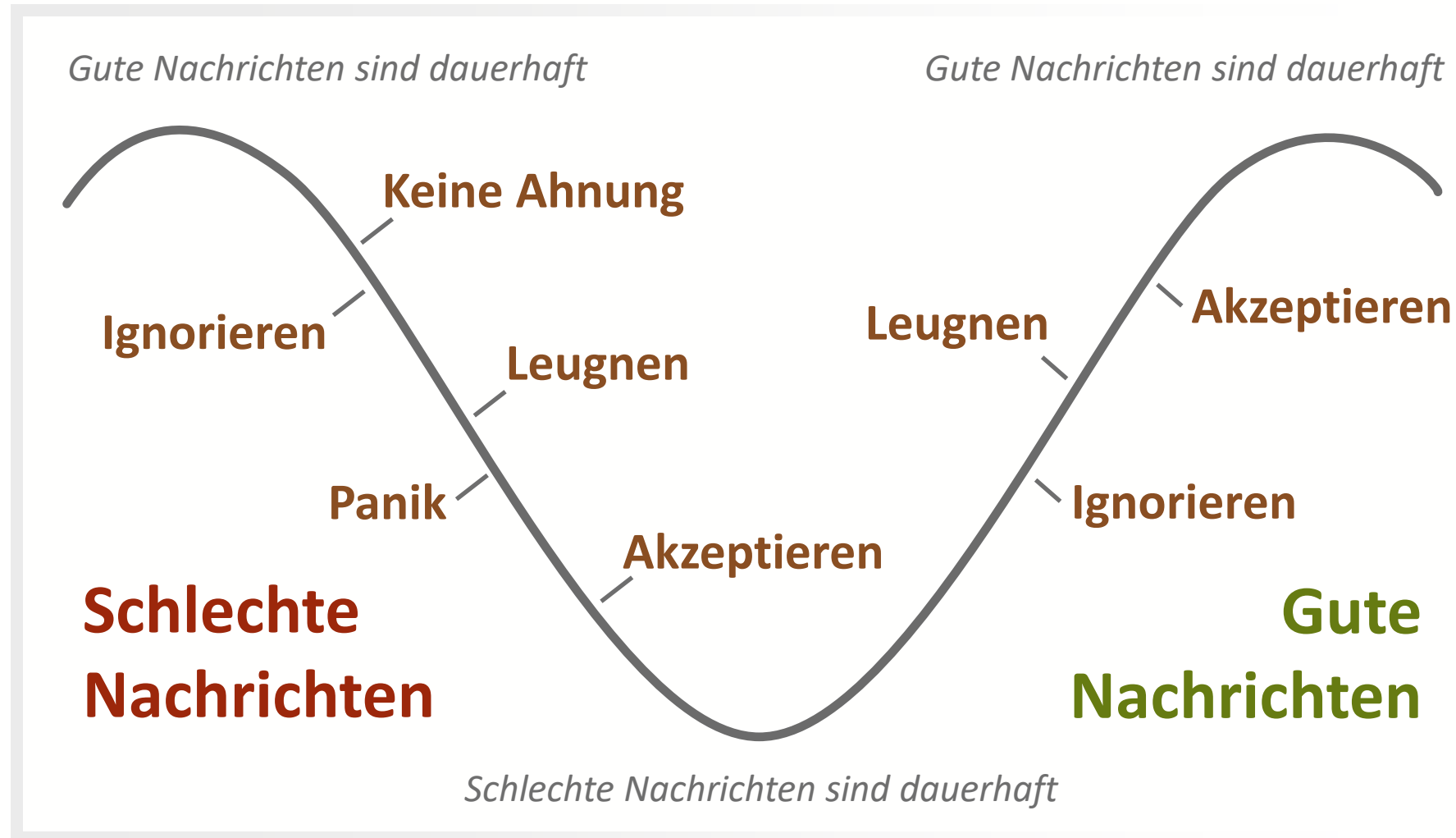
→ mehr Vorschriften / Datenlokalisierung

→ Reshoring / Deglobalisierung

→ Just in Case

Quelle: Mehلمان Consulting

Der "Schockzyklus" für alle großen Nachrichtenergebnisse



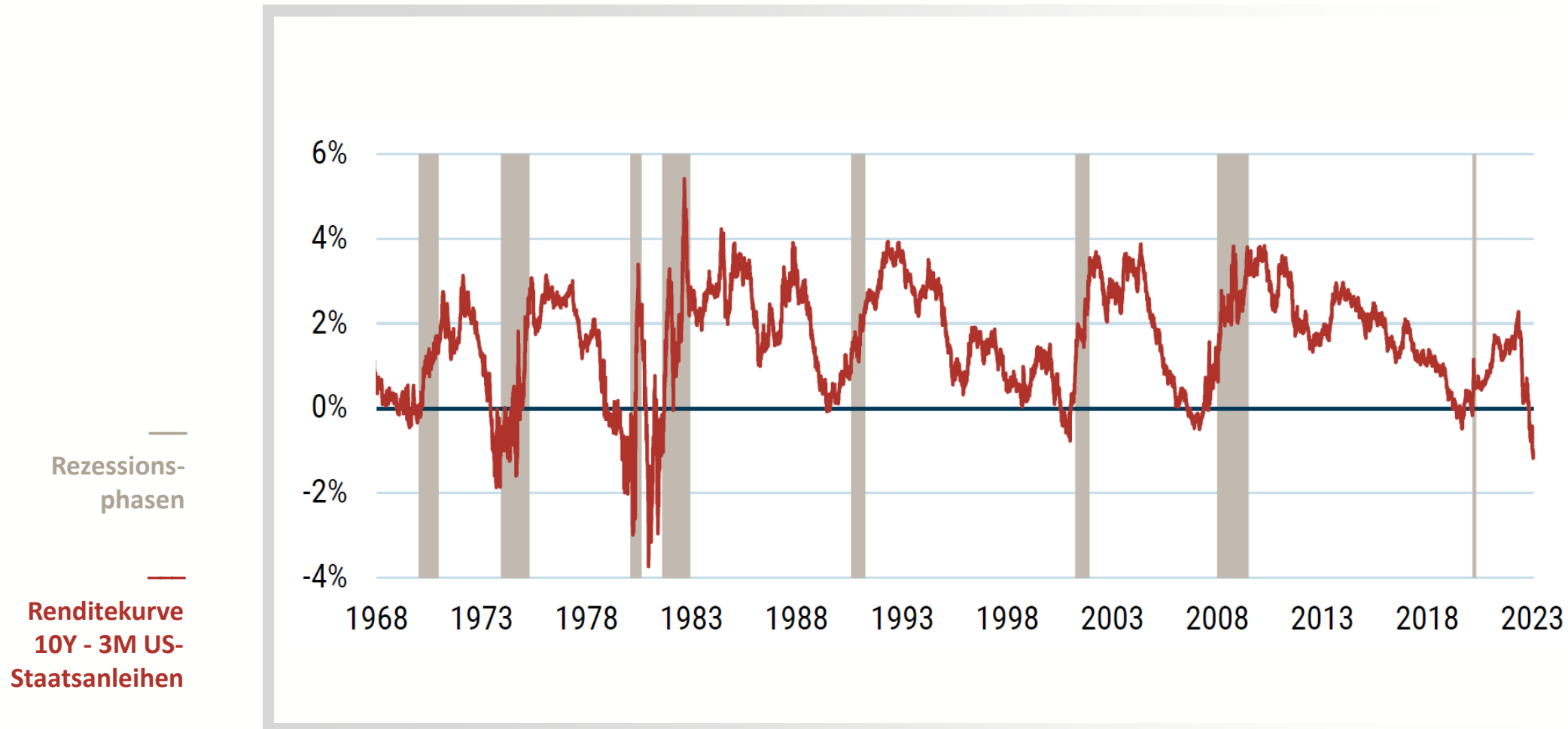
Quelle: Blog von
Morgan Housel

Rezession voraus?



Rezessionssignal

Wenn die Zinskurve ins Minus dreht



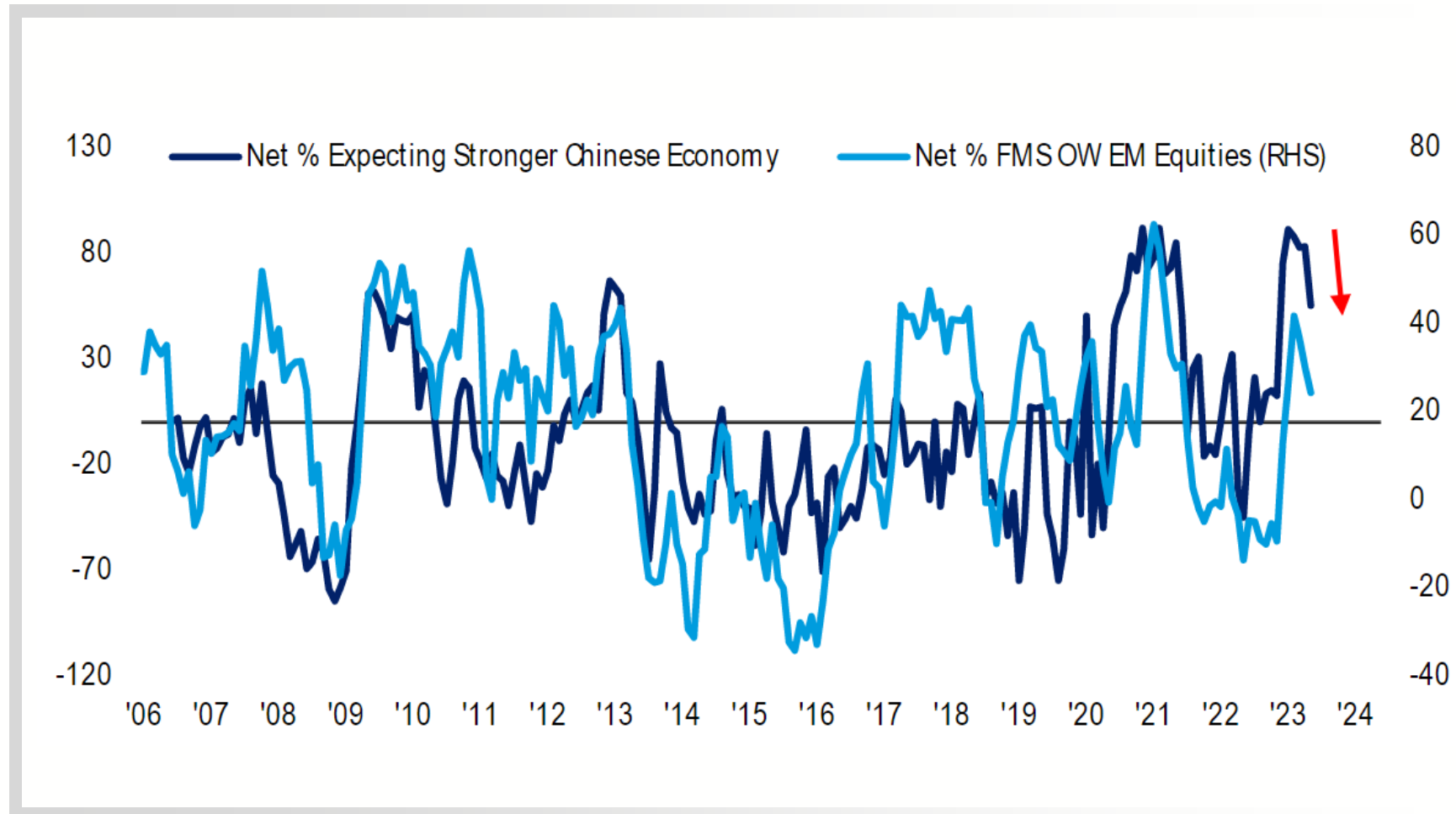
Quelle: GMO, FRED Stand: 24.01.2023

China: Konjunktur-Lokomotive läuft wieder!



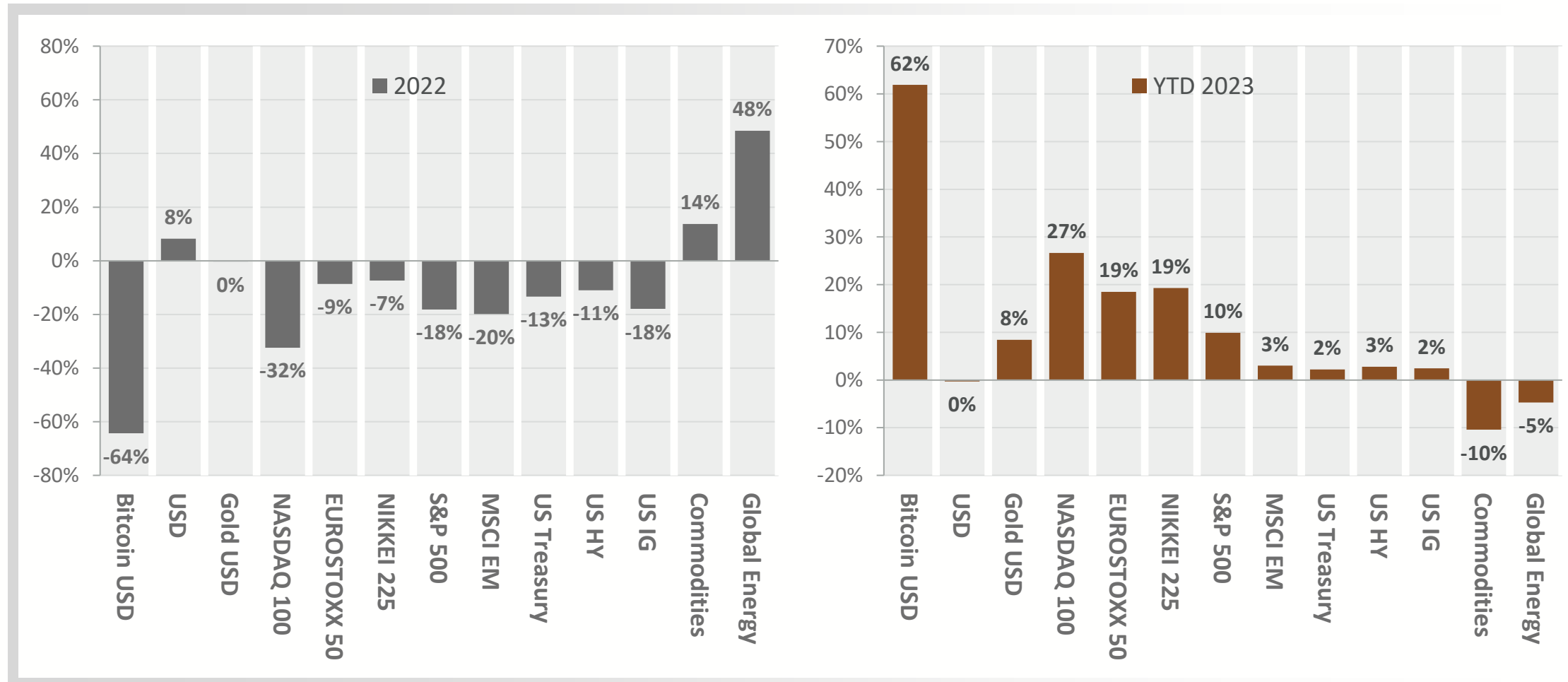
Quelle: Sentix Stand: 19.05.2023
Bildquelle: Wikipedia

China: Nachlassender Optimismus



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 16.05.2023

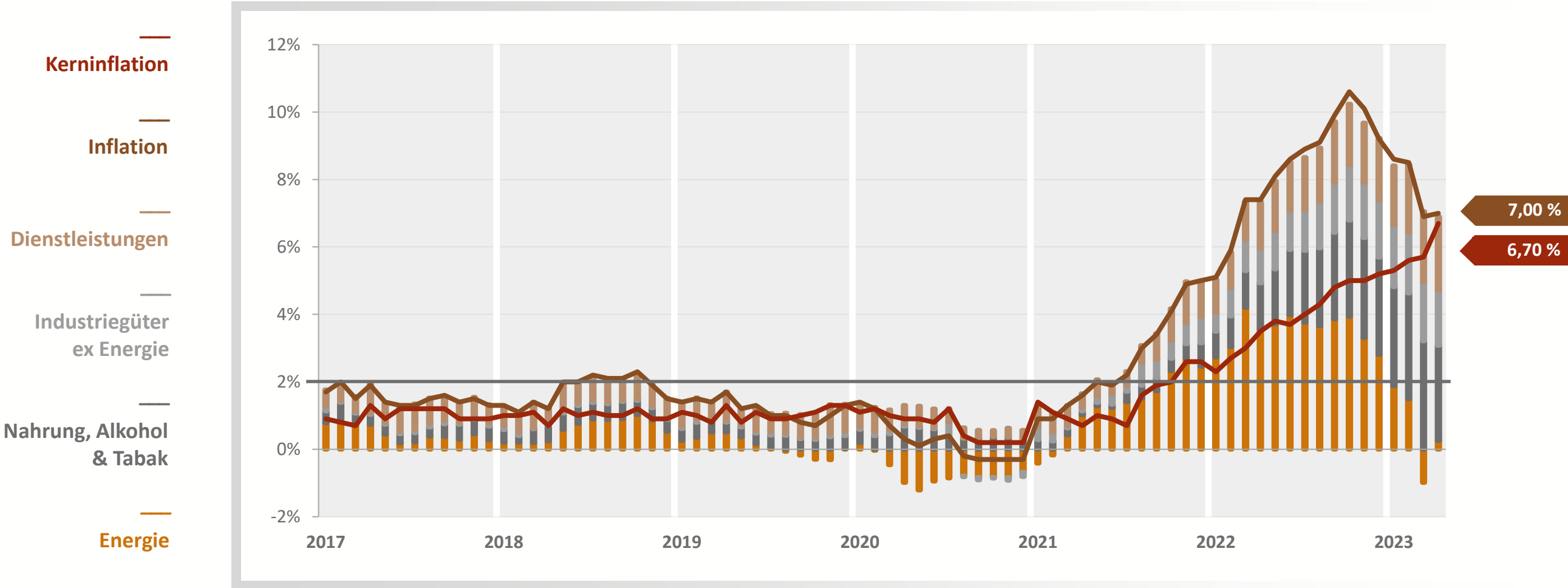
Entwicklung ausgewählter Anlageklassen



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 19.05.2023

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

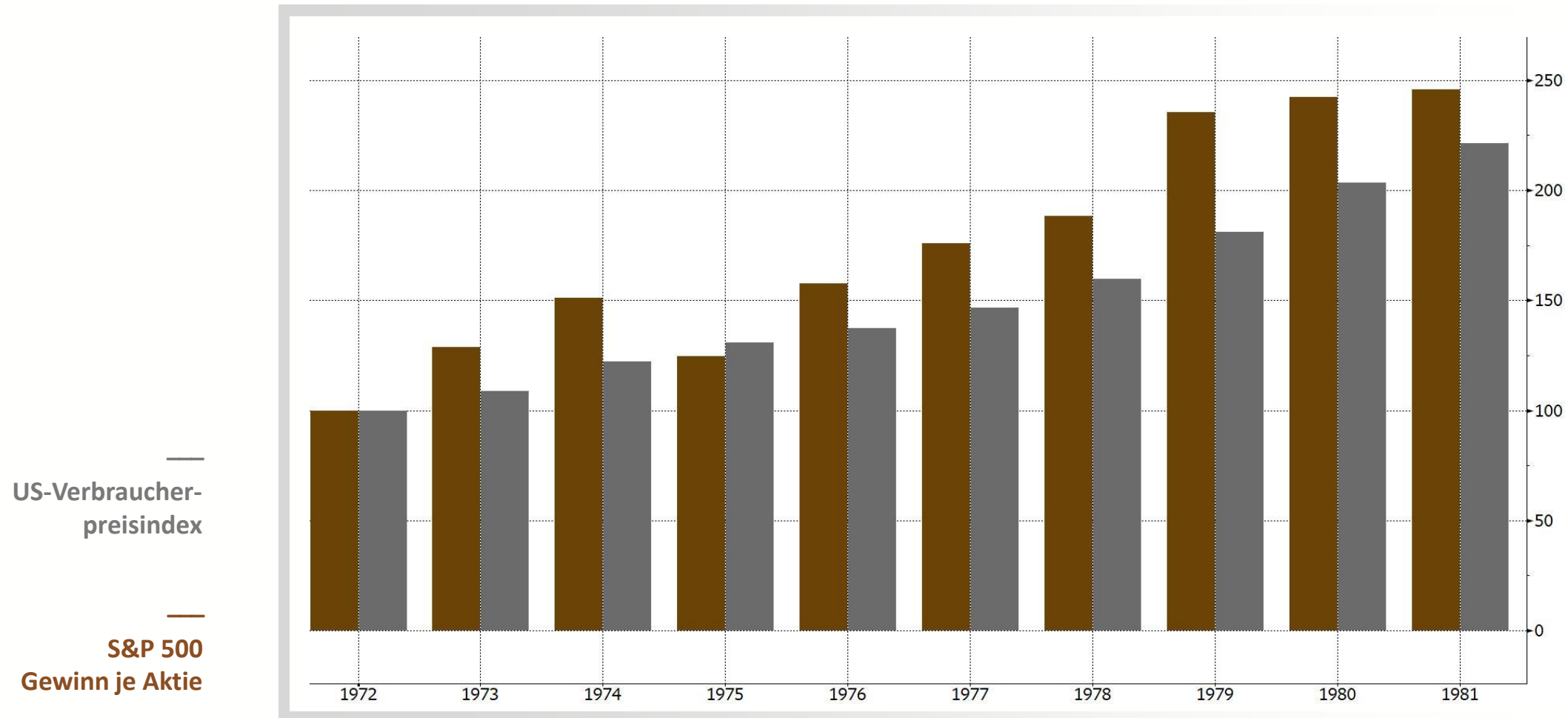
(Kern-) Inflation Eurozone nach Sektoren



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 28.04.2023

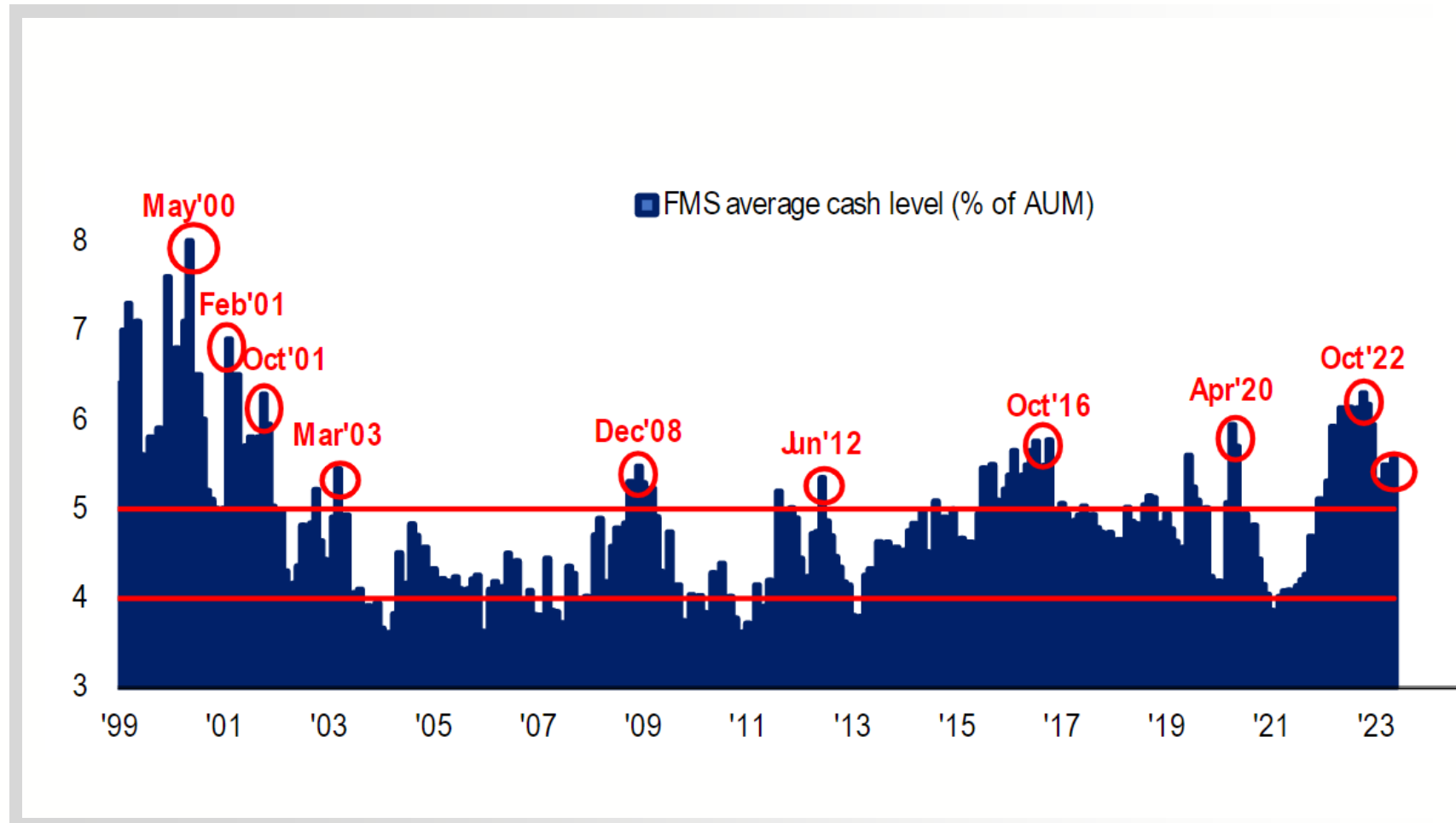
1970er US-Inflation & Unternehmensgewinne

Unternehmensgewinne steigen mit der Inflation



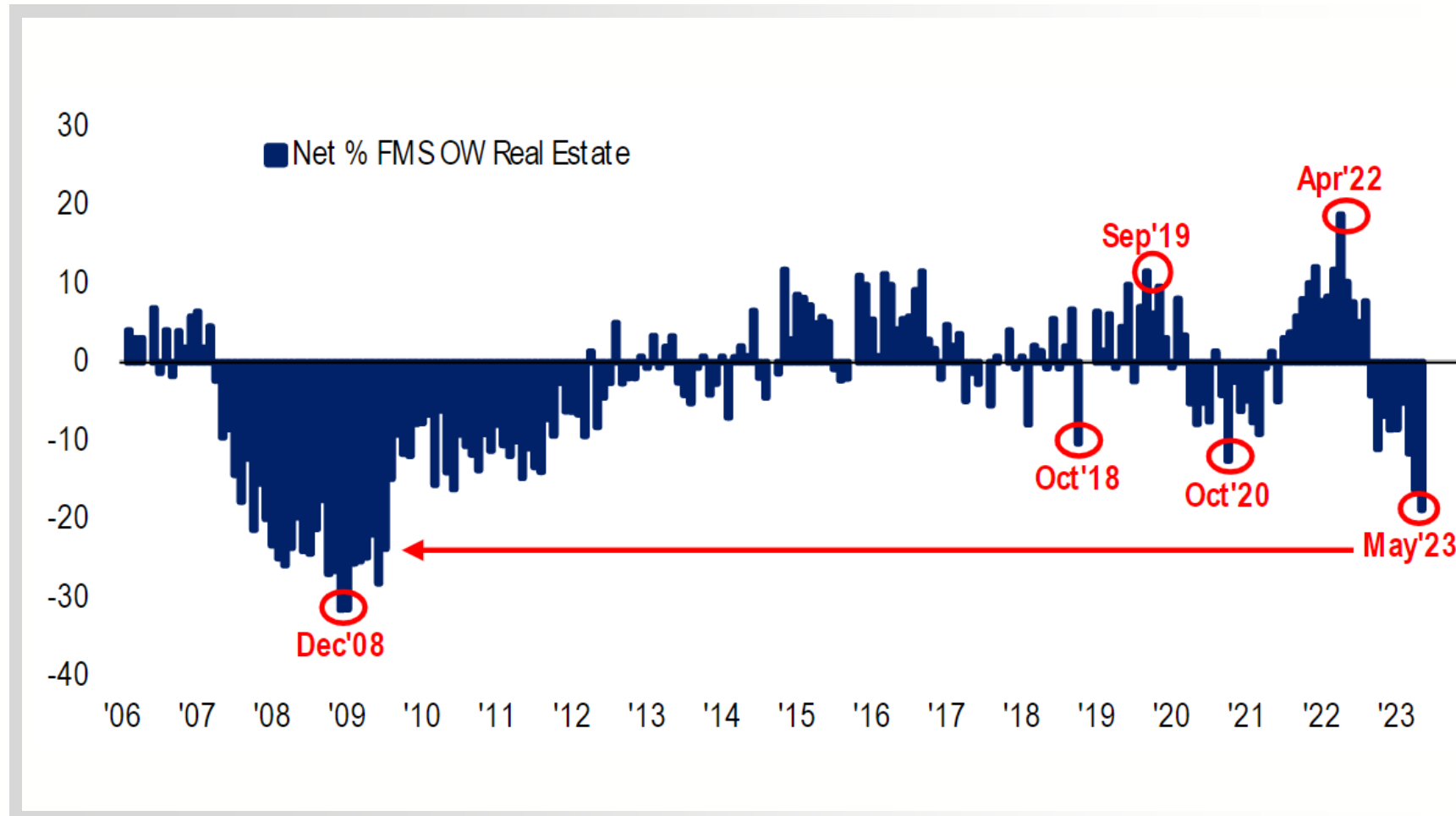
Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung, Indexiert auf 1972 = 100 Stand: 31.12.1981

Cash-Level bleiben hoch



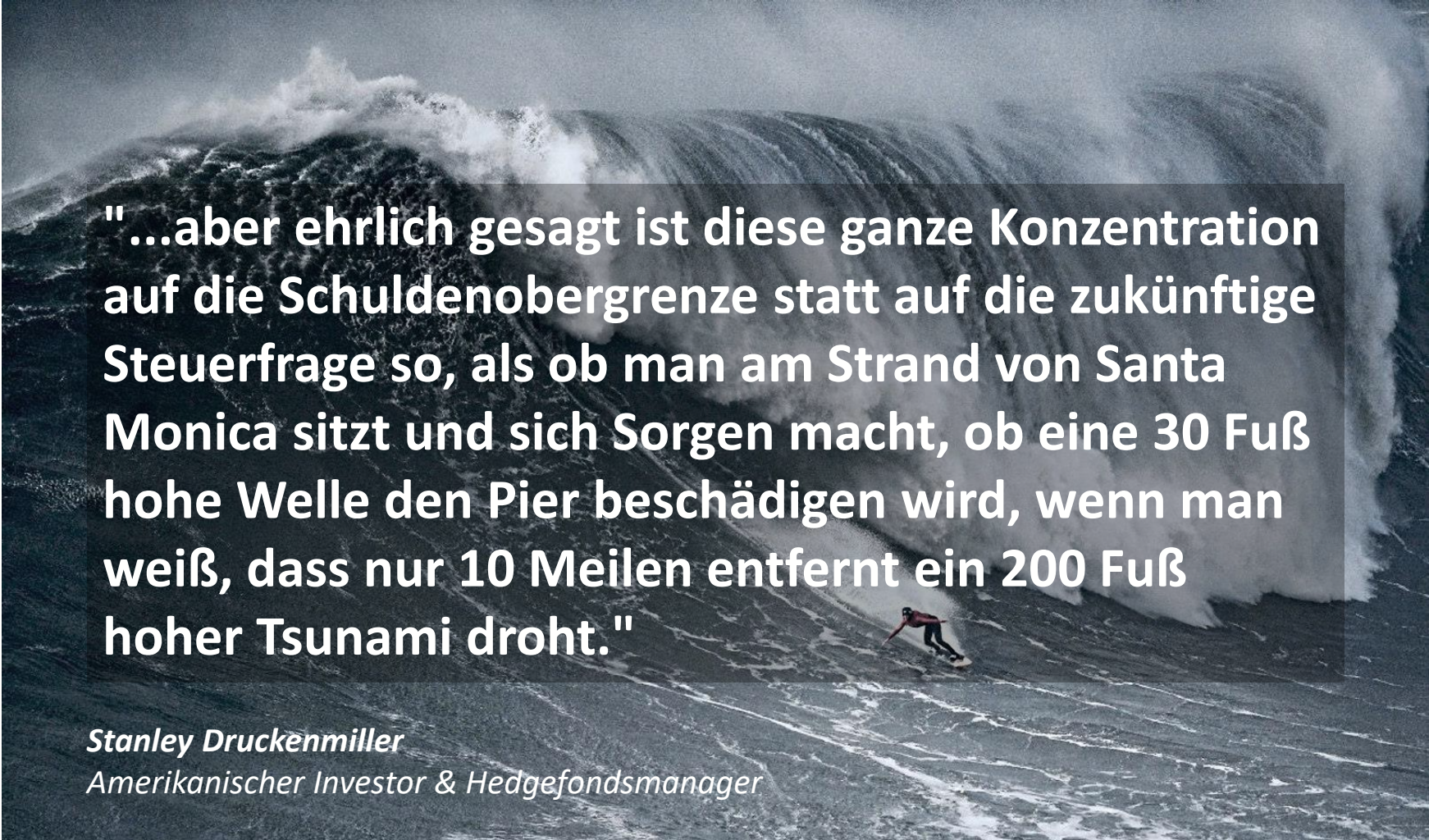
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 16.05.2023

Pessimistischer Blick auf Immobilien



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 16.05.2023

USA: Schuldenobergrenze



"...aber ehrlich gesagt ist diese ganze Konzentration auf die Schuldenobergrenze statt auf die zukünftige Steuerfrage so, als ob man am Strand von Santa Monica sitzt und sich Sorgen macht, ob eine 30 Fuß hohe Welle den Pier beschädigen wird, wenn man weiß, dass nur 10 Meilen entfernt ein 200 Fuß hoher Tsunami droht."

*Stanley Druckenmiller
Amerikanischer Investor & Hedgefondsmanager*

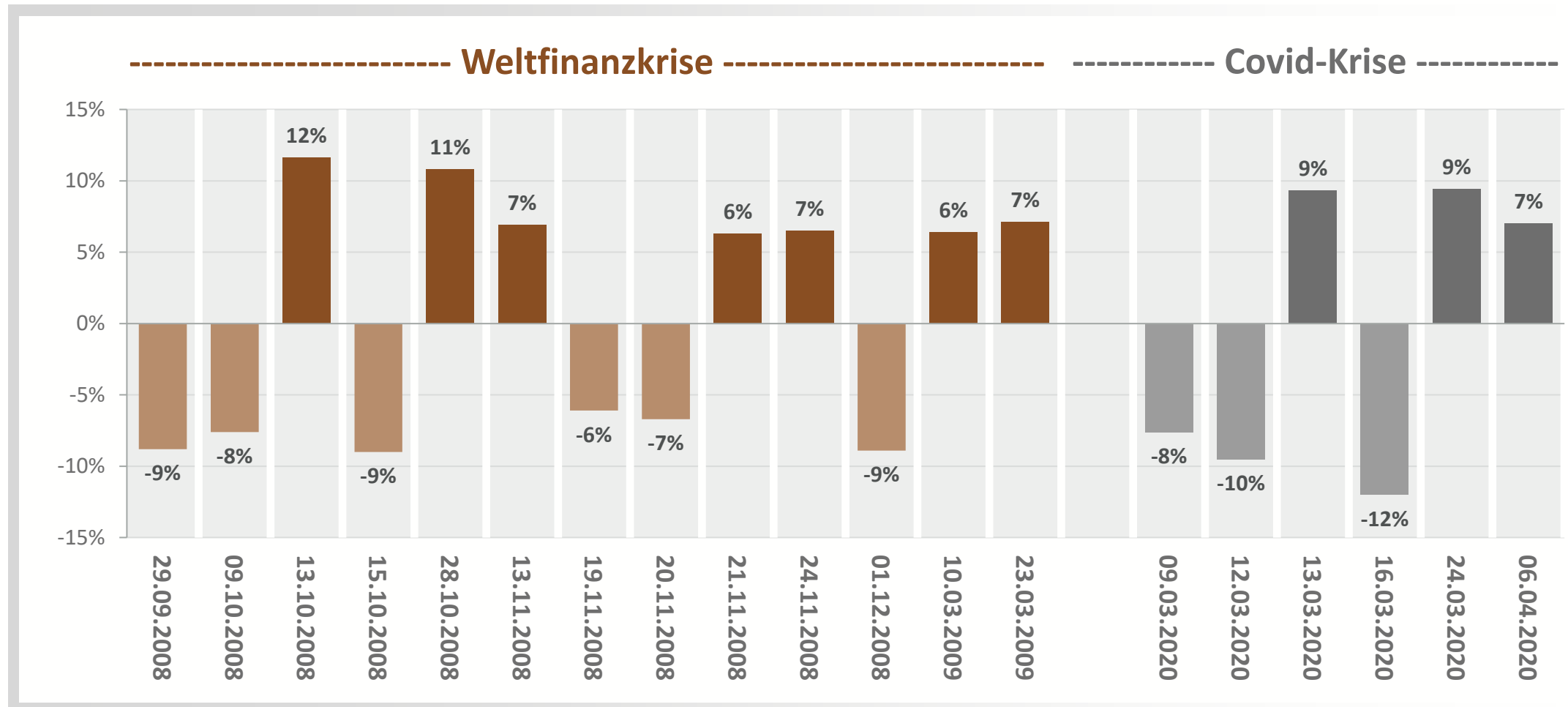
Fazit: Chancen für 2023

- 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"

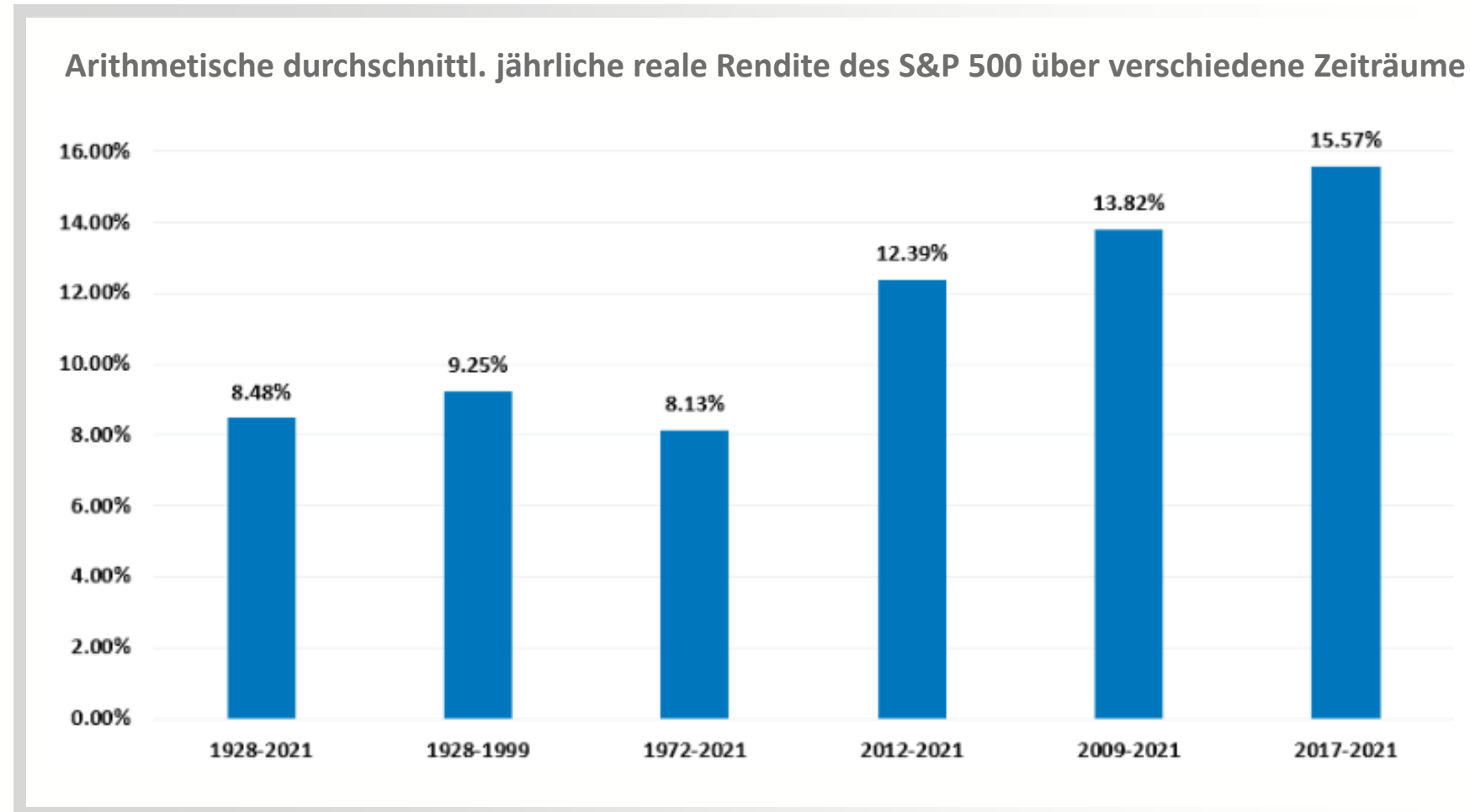
- Zinshoch in den USA bei mehr als 5%. Rückgänge vielleicht erst 2024. Daher aktuell die Gefahr von "Higher for longer" bei den Zinsen
- Geldentzug durch die Fed als große Herausforderung für die Kapitalmärkte, doppelt so hoch wie 2018, damals -20% in Q4 an vielen Börsen
- Inflationsdruck wird wohl nachlassen – 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

Die besten Tage liegen dicht an den schlechtesten Tagen (S&P 500)



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Ein goldenes Jahrzehnt an der Börse liegt hinter uns

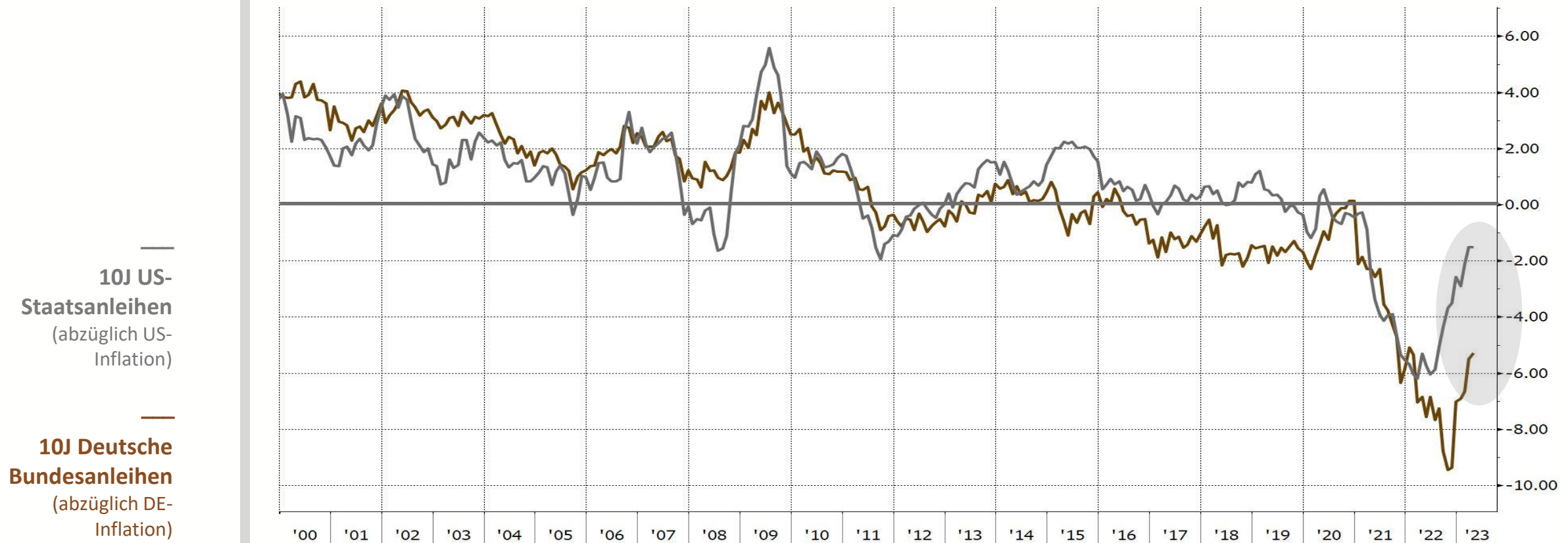


Quelle: Real Investment Advice

Belastungen für Investoren

Negative Realrenditen (werden bleiben)

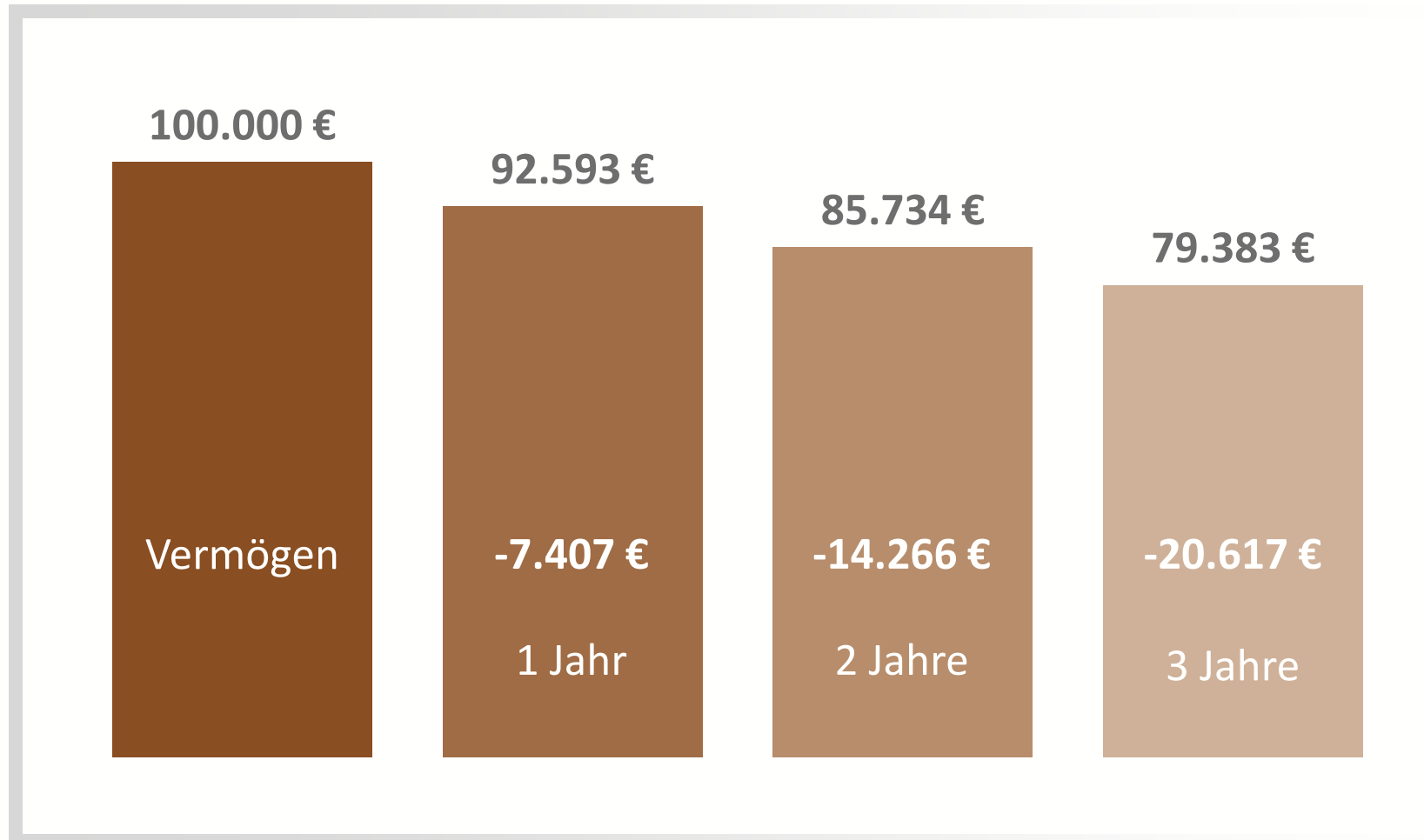
Reale Rendite 10-jähriger Deutscher Bundesanleihen & US-Staatsanleihen seit 2000



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 19.05.2023

Belastungen für Investoren

Inflationsfolgen: Vermögensverlust bei 8% Inflation



Quelle: finanz-tools.de, eigene Darstellung

Die passende Anlagestrategie

ESG Ausschlusskriterien für mehr Nachhaltigkeit



für den Frankfurter
Aktienfonds für
Stiftungen



KONTROVERSE GESCHÄFTSFELDER

- | | | | | |
|---|---|---|---|--|
| 
Spirituosen ¹ | 
Tabakwaren | 
Glücksspiel ² | 
Rüstung | 
Waffen ³ |
| 
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 und Fracking gibt es keine solche Verhältnismäßigkeitsgrenze.

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

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

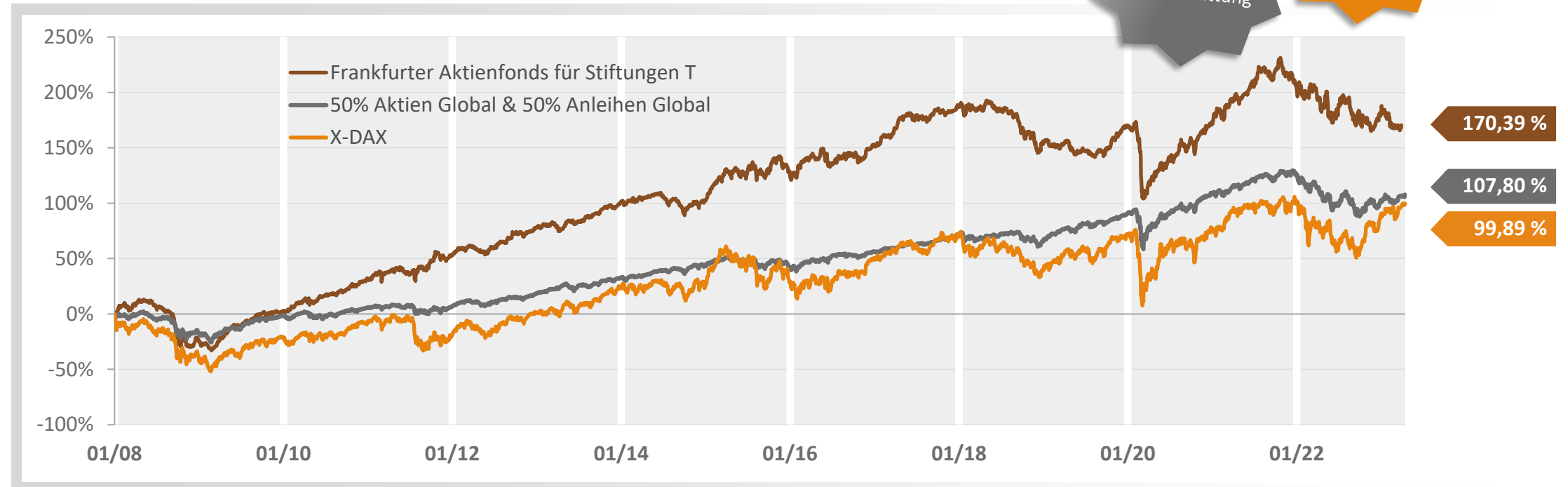
Die passende Anlagestrategie

Fondsmandate im Detail



Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

Risiko- und Performance-Profil



	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	s. Auflage p.a.
Performance	+0,21%	+1,12%	-7,94%	+20,94%	-4,74%	+53,00%	+170,39%	+6,72%
Volatilität p.a.			+13,36%	+11,36%	+11,31%	+9,80%	+11,45%	
Sharpe Ratio			-0,67	+0,57	-0,07	+0,46	+0,55	

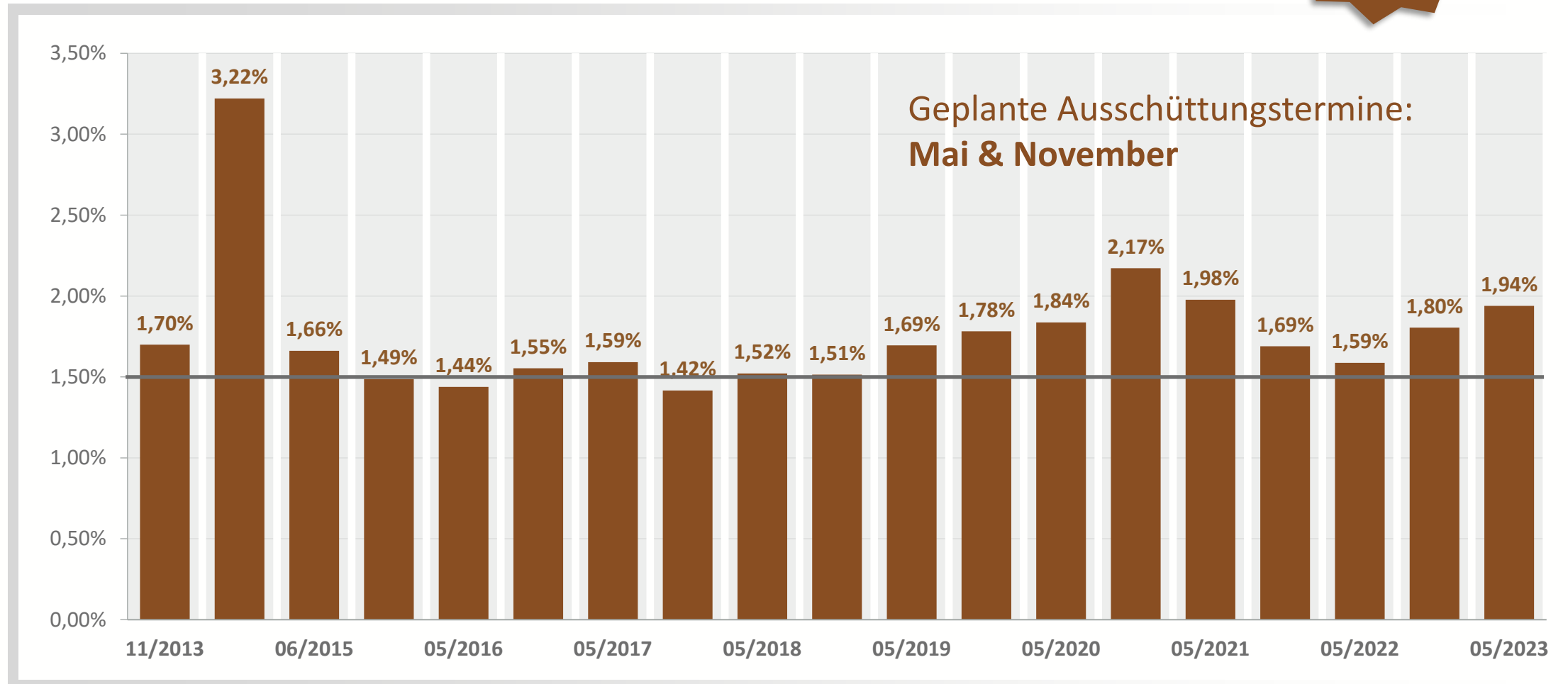
Quelle: Bloomberg, Cleversoft, eigene Darstellung, *Anteilklasse A Stand: 28.04.2023 Auflage des Fonds: 15.01.2008
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

Ausschüttungsrenditen

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

WKN: A1JSWP
(Anteilklasse A)



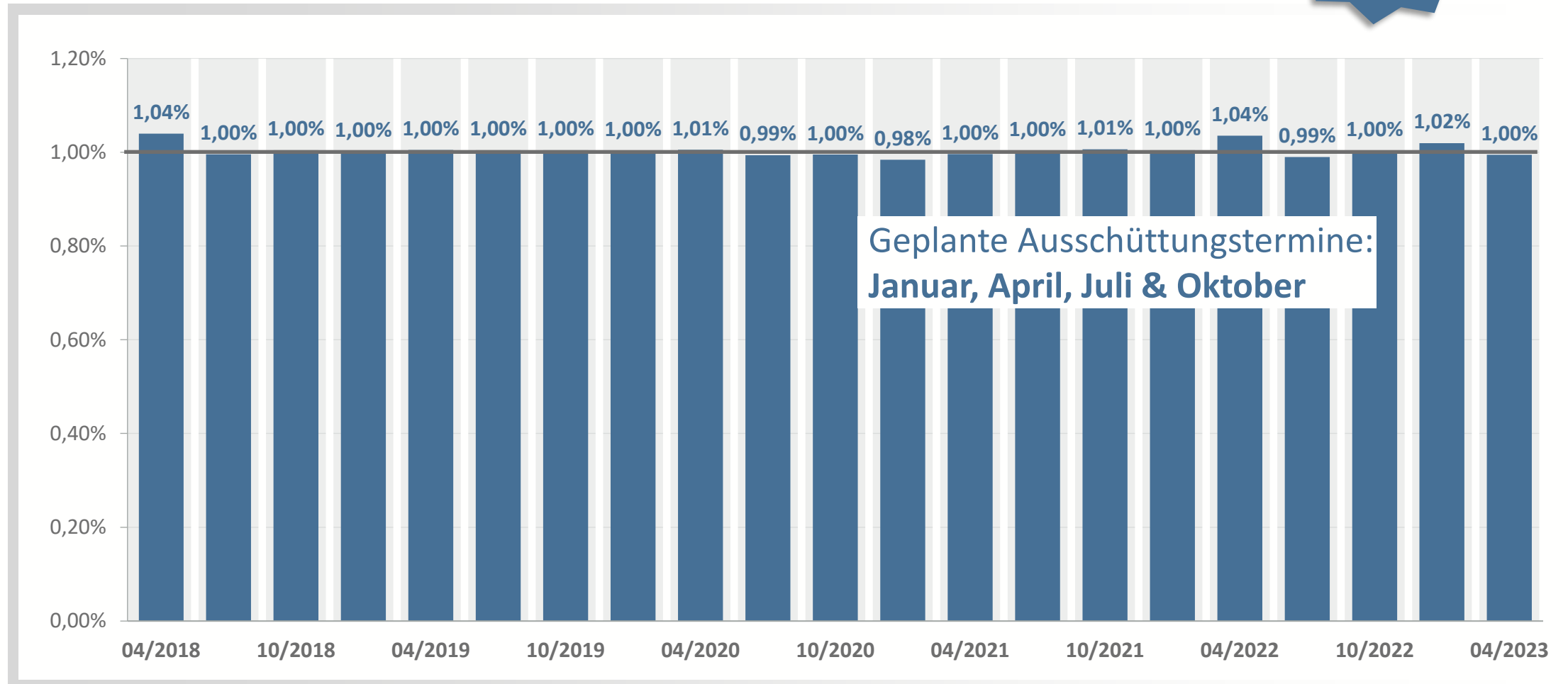
Quelle: Axxion S.A., eigene Berechnungen & Darstellung Stand: 22.05.2023
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Frankfurter Stiftungsfonds

Ausschüttungsrenditen

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

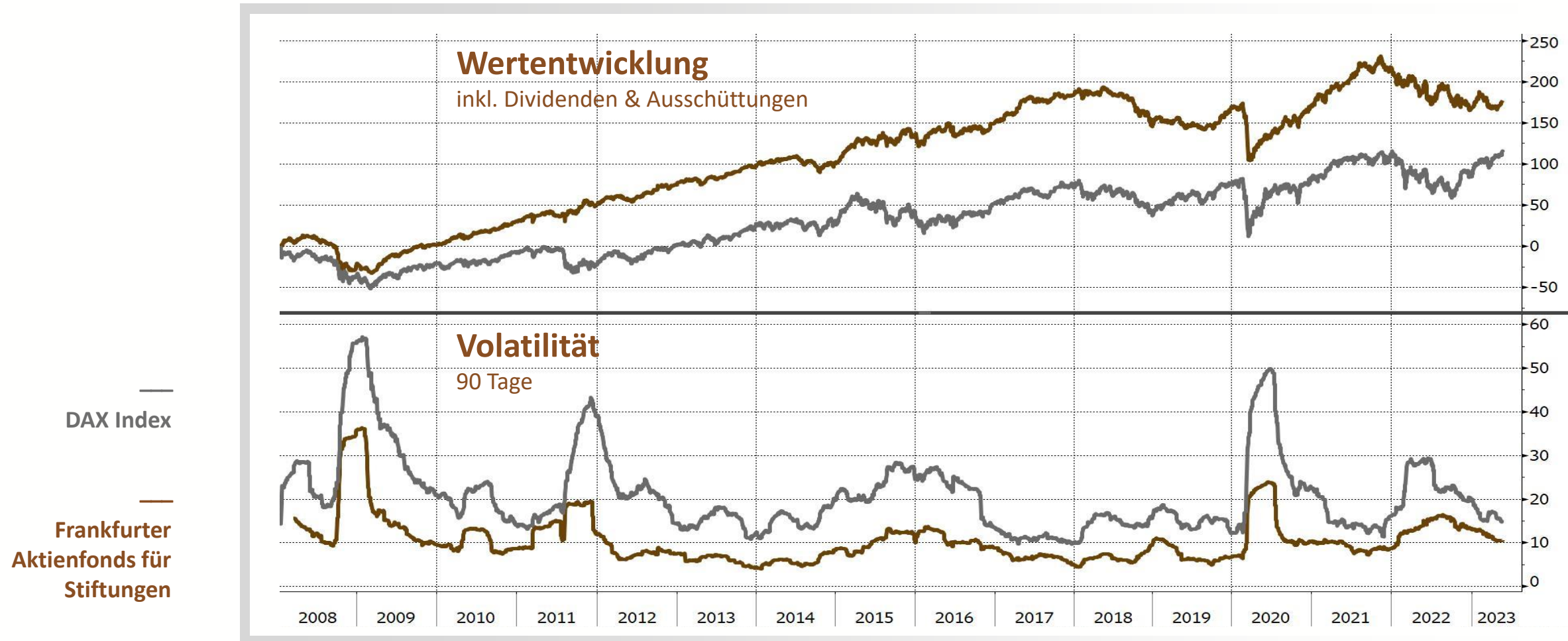
WKN: A2DTMN
(Anteilklasse R)



Quelle: Axxion S.A., eigene Berechnungen & Darstellung Stand: 11.04.2023
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

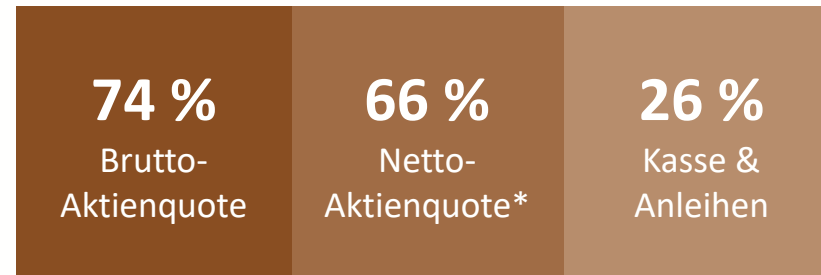
Wertentwicklung & Volatilität seit 2008 im Vergleich



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 22.05.2023
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

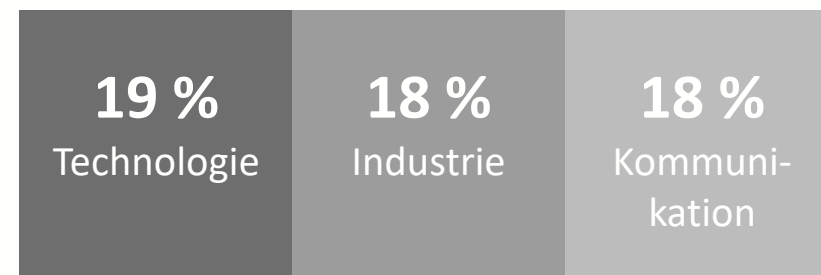
Portfolioübersicht



Regionen
(Aktienportfolio)



Top 3 Branchen
(Aktienportfolio)



Top 10 Aktientitel (Gesamtportfolio)

SCOR	4,69 %
Microsoft	4,04 %
secunet Security Network	3,62 %
Amazon.com	3,48 %
Addtech	3,47 %
AOC Value	3,06 %
Montauk Renewables	3,03 %
Anheuser-Busch InBev	2,87 %
Alphabet	2,83 %
Protector Forsikring	2,43 %
Anteil Gesamtportfolio	33,52 %

Quelle: Axxion S.A., eigene Berechnungen Stand: 28.04.2023
*unter Berücksichtigung des Einsatzes von Derivaten z.B. Index-Futures, etc.

Sartorius Stedim Biotech SA



Joachim Kreuzberg
CEO



Geschäftsmodell:

Sartorius Stedim Biotech ist Markt- und Innovationsführer in der Herstellung von flexiblen Produktionsanlagen für die industrielle Fertigung von biopharmazeutischen Medikamenten.



Basics:

Börsenwert: **28 Mrd. €**
P/B: **11,3x** | P/E: **31,6x**
Return on Equity (RoE): **42,7%**
Dividendenrendite: **0,5%**
eTSR 5Y: **9,8% p.a.**



Business Owner:

Sartorius Stedim Biotech ist Teil der deutschen Sartorius Gruppe. 55% der Anteile an Sartorius sind in Familienbesitz. Diese werden seit dem Tod von Horst Sartorius im Jahr 1998 treuhänderisch verwaltet.



Economic Moat:

Die Zulassung eines Biopharmazeutika beinhaltet auch alle zum Produktionsprozess dazugehörigen Verbrauchsmaterialien. Somit sind 75% aller Umsatzerlöse wiederkehrend, da diese Produkte nicht ohne Weiteres ausgetauscht werden dürfen.

Quelle: Bloomberg Stand: 03.2023

Sartorius Stedim Biotech SA



Wertentwicklung seit 2018 | Sartorius Stedim Biotech SA



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 24.03.2023

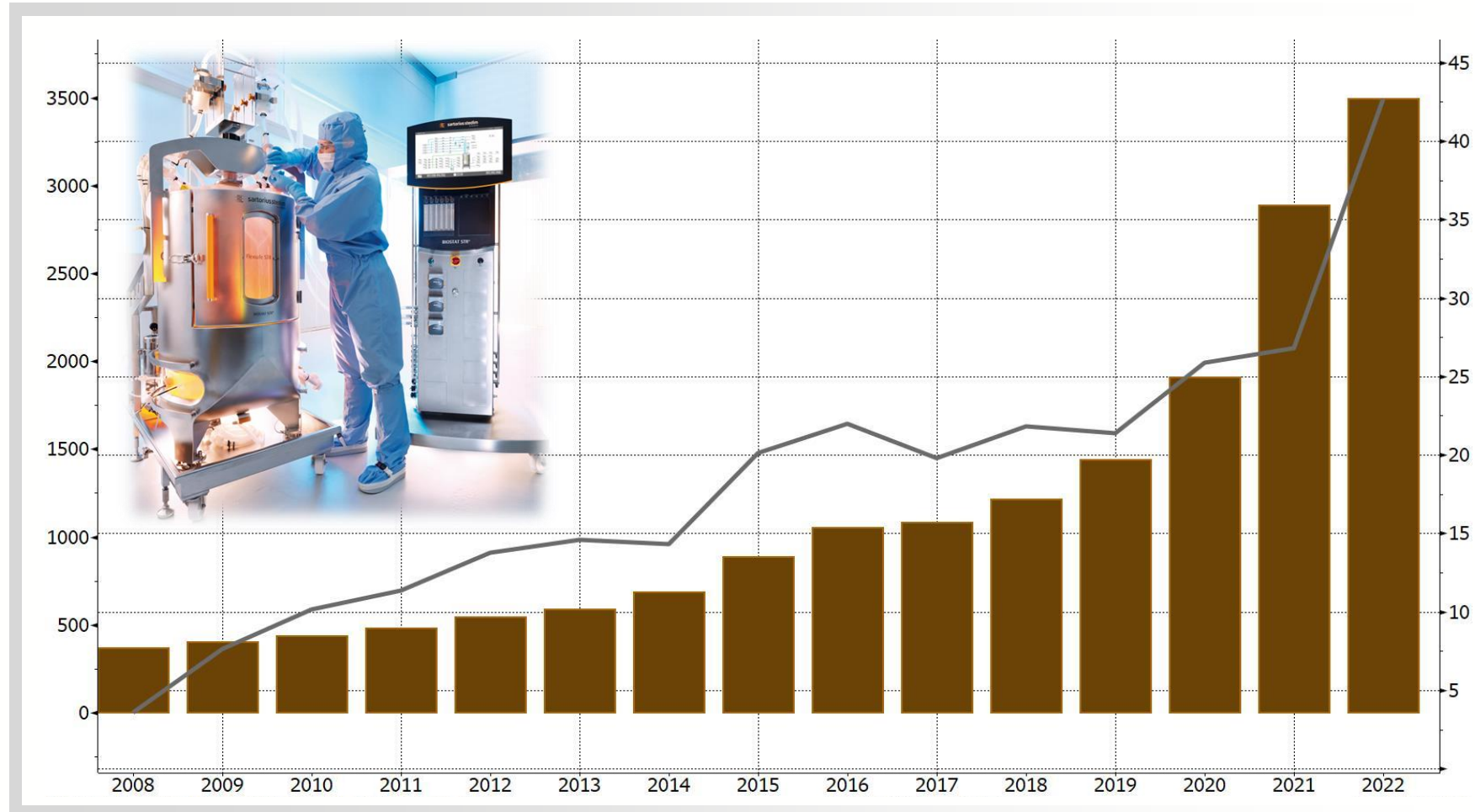
Sartorius Stedim Biotech SA

Cashcow: Fermenter



Eigenkapital-
rendite in %
(rechte Skala)

Jahresumsatz
in Mio. EUR
(linke Skala)

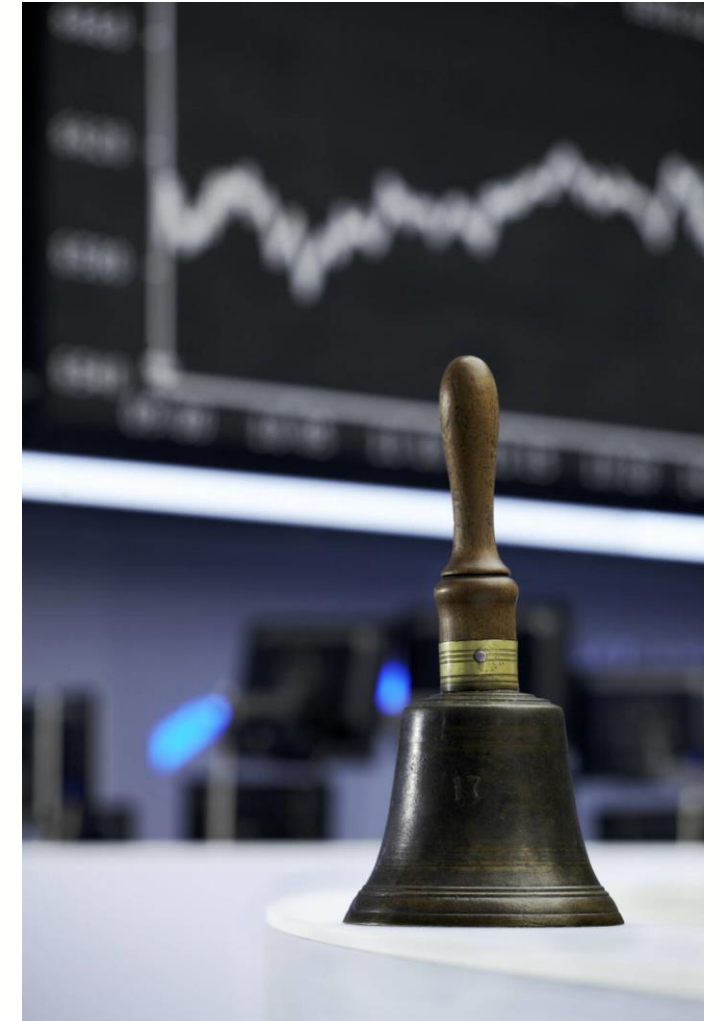


Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 31.12.2022

Frankfurter Fonds-Familie hat Zuwachs bekommen: Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value



- 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
- Kostengünstiger Zugang zu langjährige Stockpicking-Expertise des Fondsmanagement
- Vierteljährliches Rebalancing von 25 transparenten, gleichgewichteten Titeln

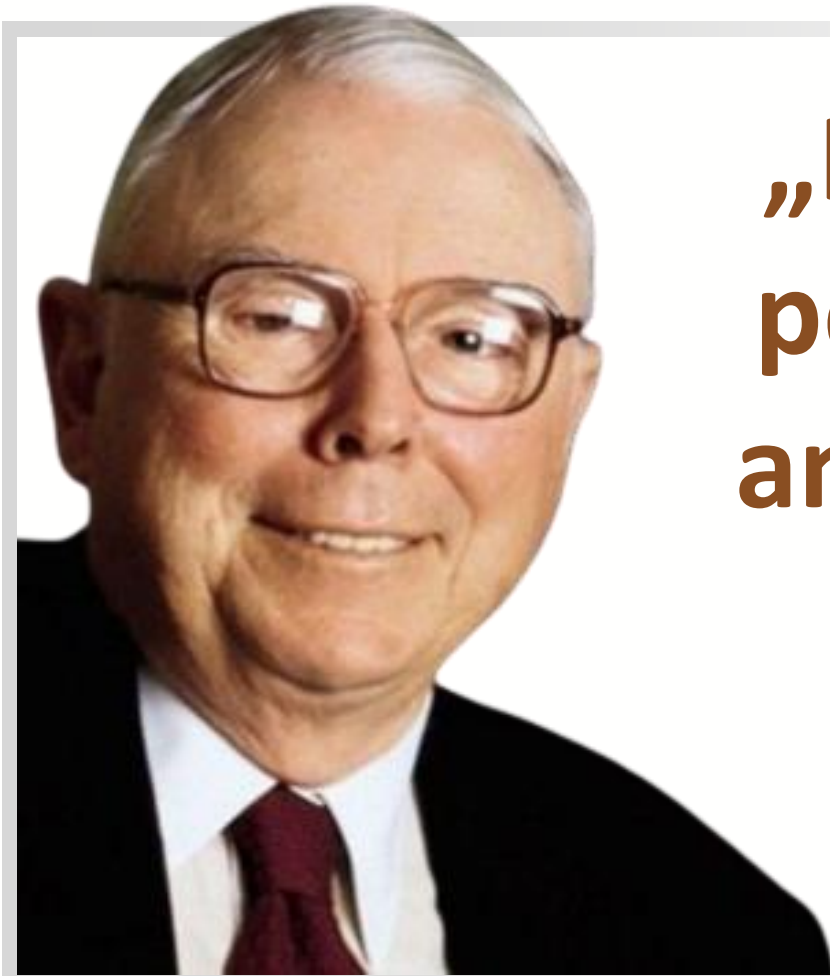


Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value Portfolio mit Preissetzungsmacht



Quelle: Solactive Stand: 05.2023

Charlie Munger



„I try to stay away from people who confidently answer questions about which they don't have any real knowledge.“

Charlie Munger

Mehr von unserem Kapitalmarktstrategen Heiko Böhmer



FRANKFURTER
INVESTMENT
BLOG



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

Heiko Böhmer

Kapitalmarktstratege

+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. Mit Bezug auf die in oder von der Schweiz aus angebotenen Fondsanteile sind Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz des Vertreters begründet. 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.