
Trotz Zinswende & Inflation – Anlagelösungen für 2023

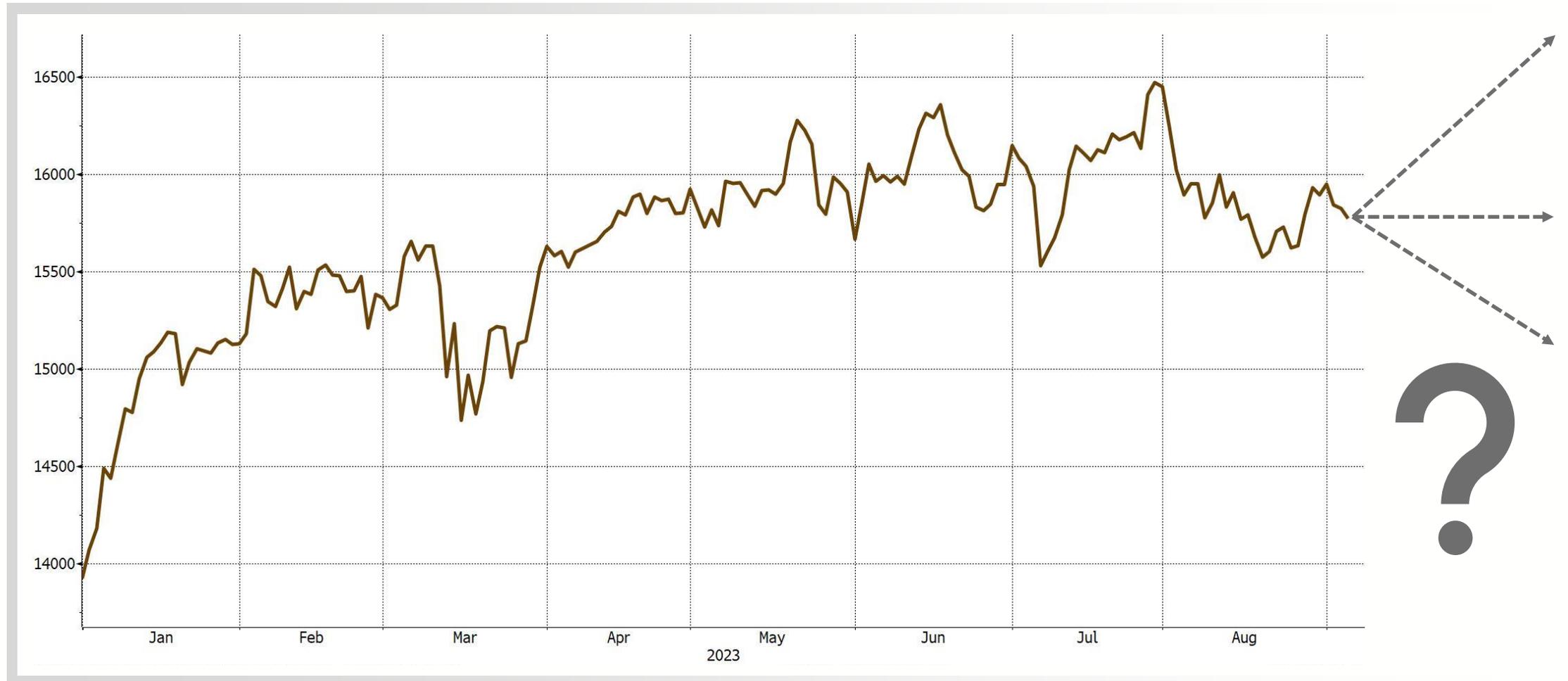
FONDSGIPFEL Dresden

Heiko Böhmer, Kapitalmarktstratege
Shareholder Value Management AG

Dresden, 7. September 2023

Werbemittel, richtet sich nicht an Privatanleger

Die wichtigste Info gleich zu Beginn: Der DAX steht am 31.12.2023 ...

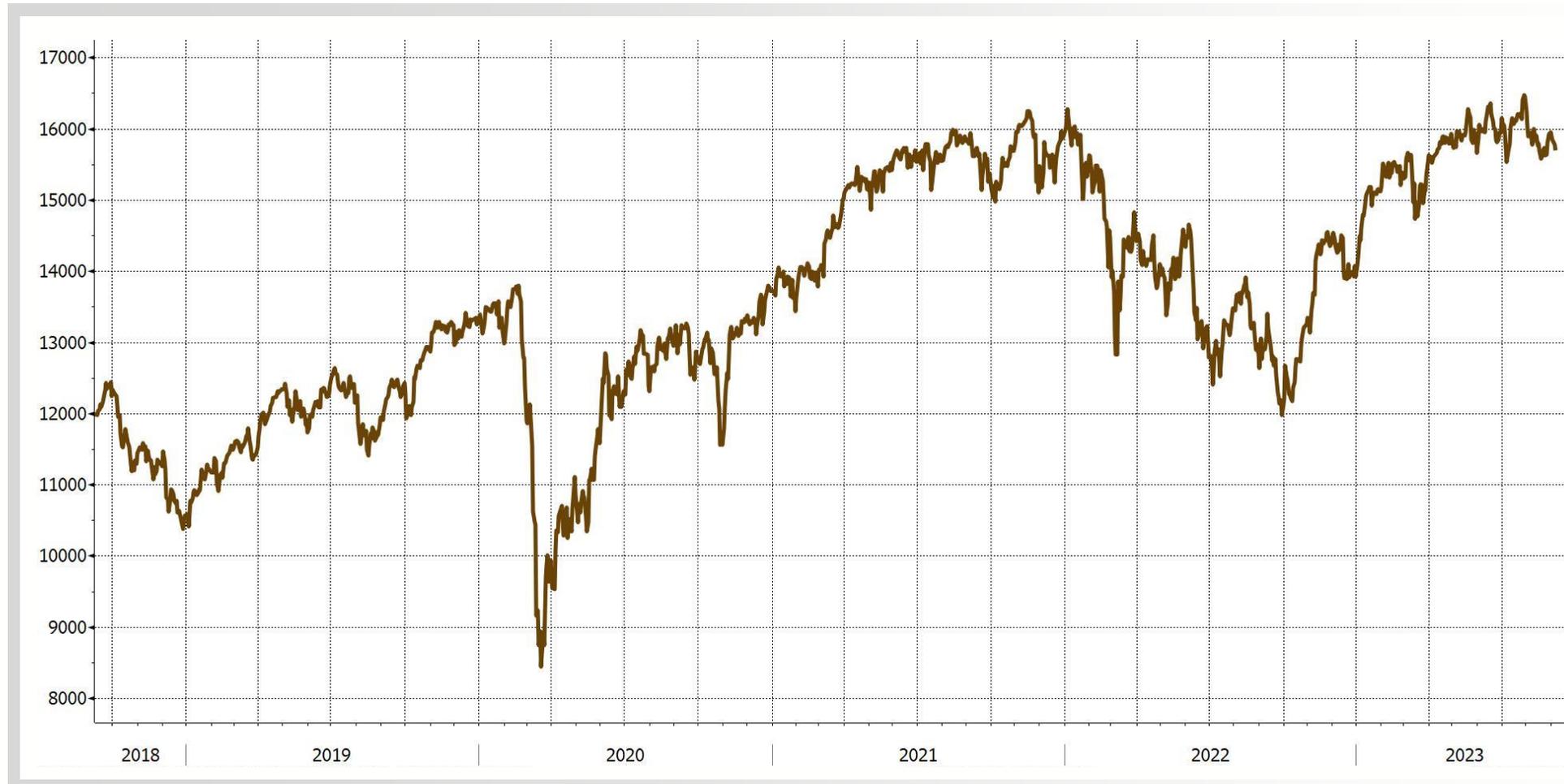


Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 05.09.2023

Die wichtigste Info gleich zu Beginn:

**... zwischen 10.000 und 20.000
Punkten.**

Die wichtigste Info gleich zu Beginn: Der DAX steht am 31.12.2038 ...



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 05.09.2023

Die wichtigste Info gleich zu Beginn:

**... mit einer Wahrscheinlichkeit
von 99,8 Prozent höher als
heute.**

Investieren ist nicht Spekulieren – auf den Anlagehorizont kommt es an



Quelle: Blackrock, Morningstar, Forbes

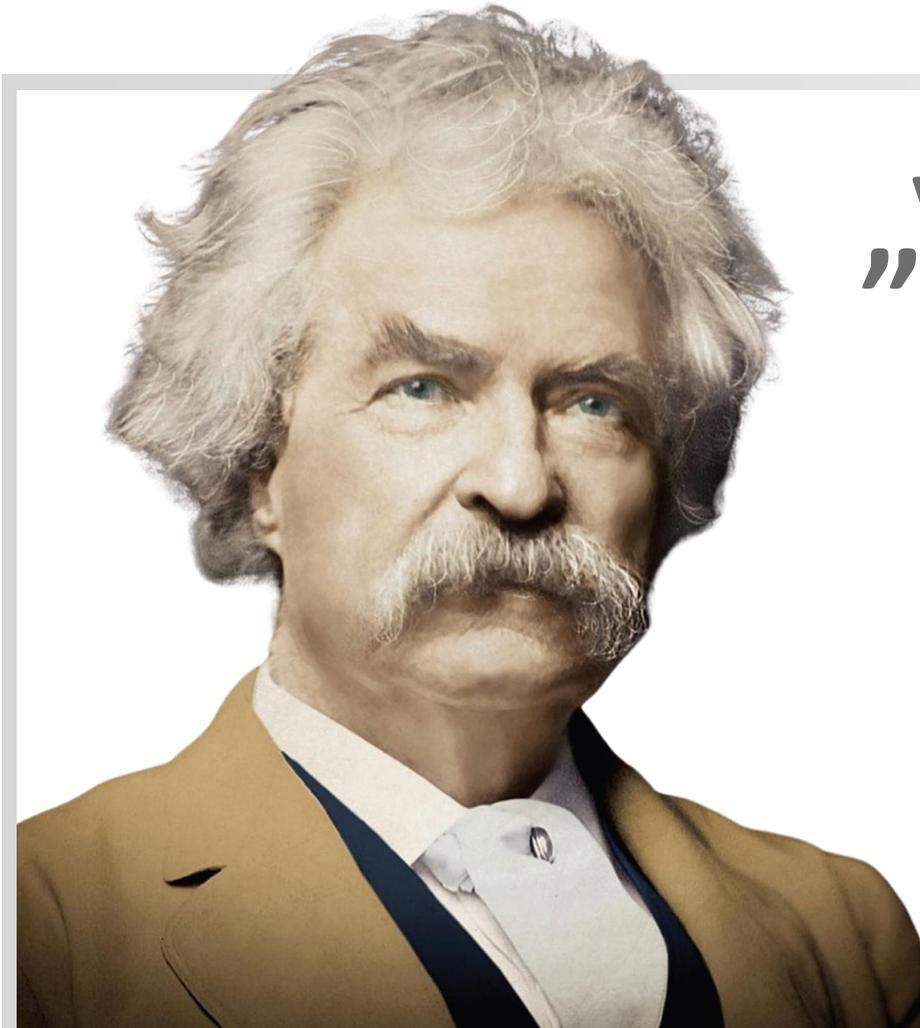
Die wichtigste Info gleich zu Beginn:

**Kurzfristige Prognosen hören sich gut an –
bringen Investoren aber nicht weiter.**

**Die Strategie sollte sich an langfristigen
Entwicklungen orientieren!**

>> KEINER kann die Zukunft voraussagen.

Wir alle treffen Annahmen



**„Voraussagen soll man
unbedingt vermeiden
– besonders solche
über die Zukunft“**

Mark Twain

Eigene Annahmen auf eine breite Datenbasis stellen

Märkte werden langfristig übergeordnet von der **Zinspolitik und den Unternehmensgewinnen** angetrieben, kurzfristig kann es aber ganz andere Entwicklungen geben, die auch für **Übertreibungen nach oben oder unten** sorgen können:

- bei **Übertreibungen nach oben** (also wenn die Gier die Oberhand gewinnt) heißt es **Risiko zu reduzieren**
- bei **Übertreibungen nach unten** (wenn die Angst die Oberhand gewinnt) heißt es **Risiken eingehen**, um die Chancen am Markt zu nutzen

>> Hier kommt der Mr. Market ins Spiel!

Der "Schockzyklus" für alle großen Nachrichtenergebnisse



Quelle: Blog von
Morgan Housel

Langfristige 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

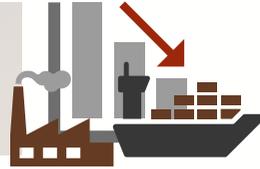
→ Reshoring / Deglobalisierung

→ Just in Case

Quelle: Mehلمان Consulting

Wie geht es weiter bei den großen Themen

Rezession



Inflation



Zinsen

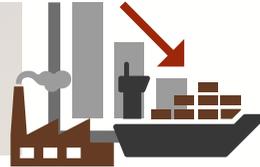


Aktienmärkte



Fazit: Chancen für Europa

Rezession



Schwächt sich schnell wieder ab

Inflation



Fällt schnell auf das angestrebte Niveau von 2%

Zinsen



EZB belässt sie auf aktuellem Niveau & startet 2024 mit Zinssenkungen

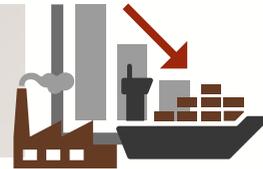
Aktienmärkte



Setzen die gute Performance fort – technische Korrektur bleibt aus

Fazit: Risiken für Europa

Rezession



Weitet sich deutlich aus

Inflation



Bleibt für längere Zeit höher

Zinsen



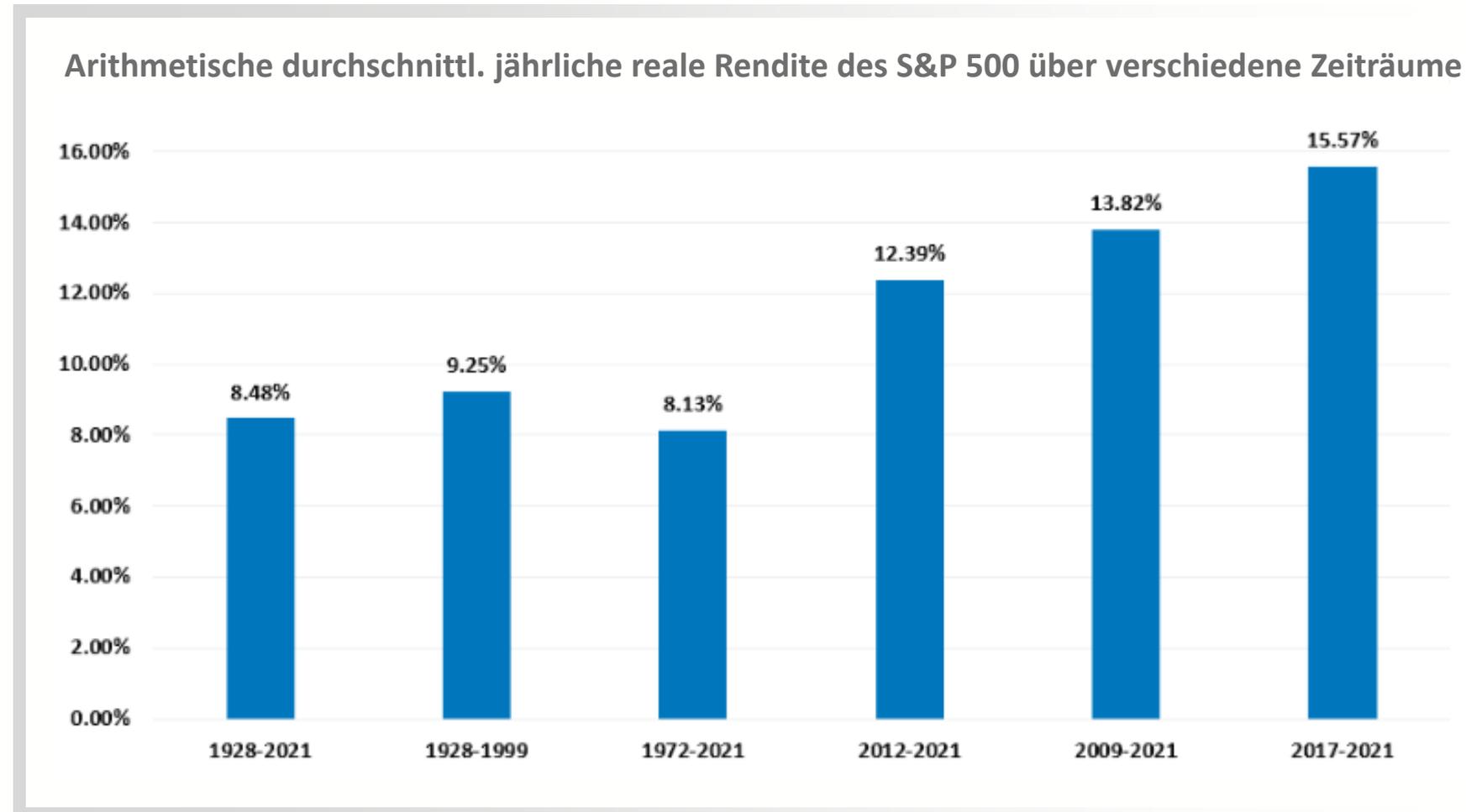
Steigen noch weiter an und bleiben länger oben

Aktienmärkte



2023 bislang starke Wertentwicklung, aber Korrektur gut möglich

Ein goldenes Jahrzehnt an der Börse liegt hinter uns

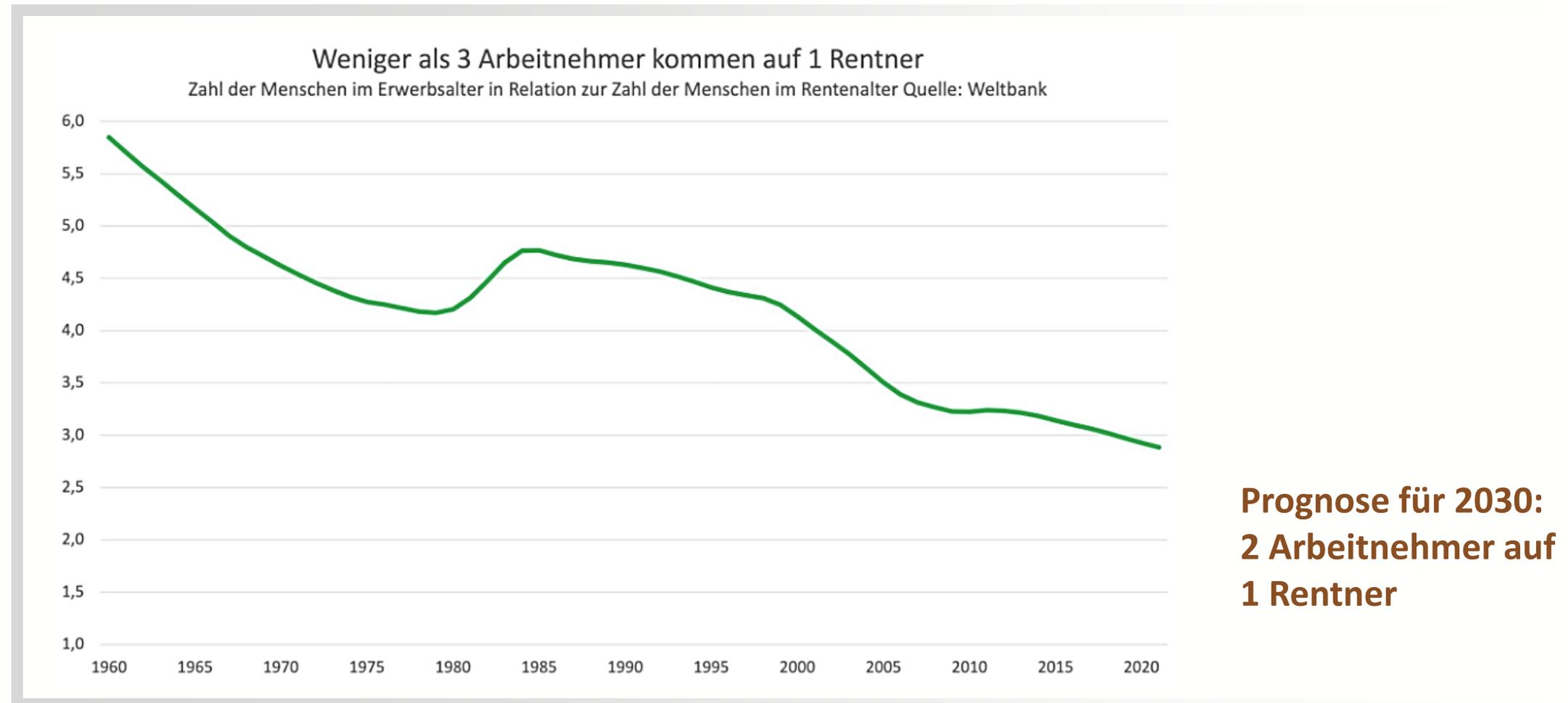


Quelle: Real Investment Advice

Fazit: Risiko "Higher for longer"

- Zinshoch in den USA bei mehr als 5%. Rückgänge wohl erst 2024. Daher aktuell die Gefahr von "Higher for longer" bei den Zinsen
- 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

Der einzige persönliche Ausweg ist die persönliche Vorsorge – und am besten mit stabilen Aktien



**Prognose für 2030:
2 Arbeitnehmer auf
1 Rentner**

Quelle: Weltbank

So werden Sie als Investor garantiert erfolgreich

So wird es an der Uni gelehrt

Assessment of Confidence Limits of Selected Values of Complex-Valued Models

$$\begin{aligned}
 \rho(\mathbf{k}, t + \Delta t) = & \sum_{i=1}^n \left[(\Lambda_i \Delta t + o(\Delta t)) \rho(\mathbf{k}_i^-, t) I(\mathbf{k}_i > 0) + (\mu_i \Delta t + o(\Delta t)) \rho(\mathbf{k}_i^+, t) \right. \\
 & \left. + (d_i r_i \Delta t + o(\Delta t)) \rho(\mathbf{k}_i^+, t) \right. \\
 & \left. + \sum_{j=1}^n \left\{ (\rho^+(i, j) r_i \Delta t + o(\Delta t)) \rho(\mathbf{k}_{ij}^+, t) I(k_j > 0) \right. \right. \\
 & \left. \left. + (\rho^-(i, j) r_i \Delta t + o(\Delta t)) \rho(\mathbf{k}_{ij}^{++}, t) \right. \right. \\
 & \left. \left. + (\rho^-(i, j) r_i \Delta t + o(\Delta t)) \rho(\mathbf{k}_i^+, t) I(k_j = 0) \right. \right. \\
 & \left. \left. + \sum_{l=1}^n \left((Q(i, j, l) r_i \Delta t + o(\Delta t)) \rho(\mathbf{k}_{ijl}^{++}, t) \right. \right. \right. \\
 & \left. \left. \left. + (Q(j, i, l) r_j \Delta t + o(\Delta t)) \rho(\mathbf{k}_{ijl}^{+-}, t) \right) I(k_l > 0) \right\} \right. \\
 & \left. + (1 - \Lambda_i \Delta t - \mu_i \Delta t - r_i \Delta t + o(\Delta t)) \rho(\mathbf{k}, t) I(\mathbf{k}_i > 0) \right]
 \end{aligned}$$

So werden Sie ein erfolgreicher Investor

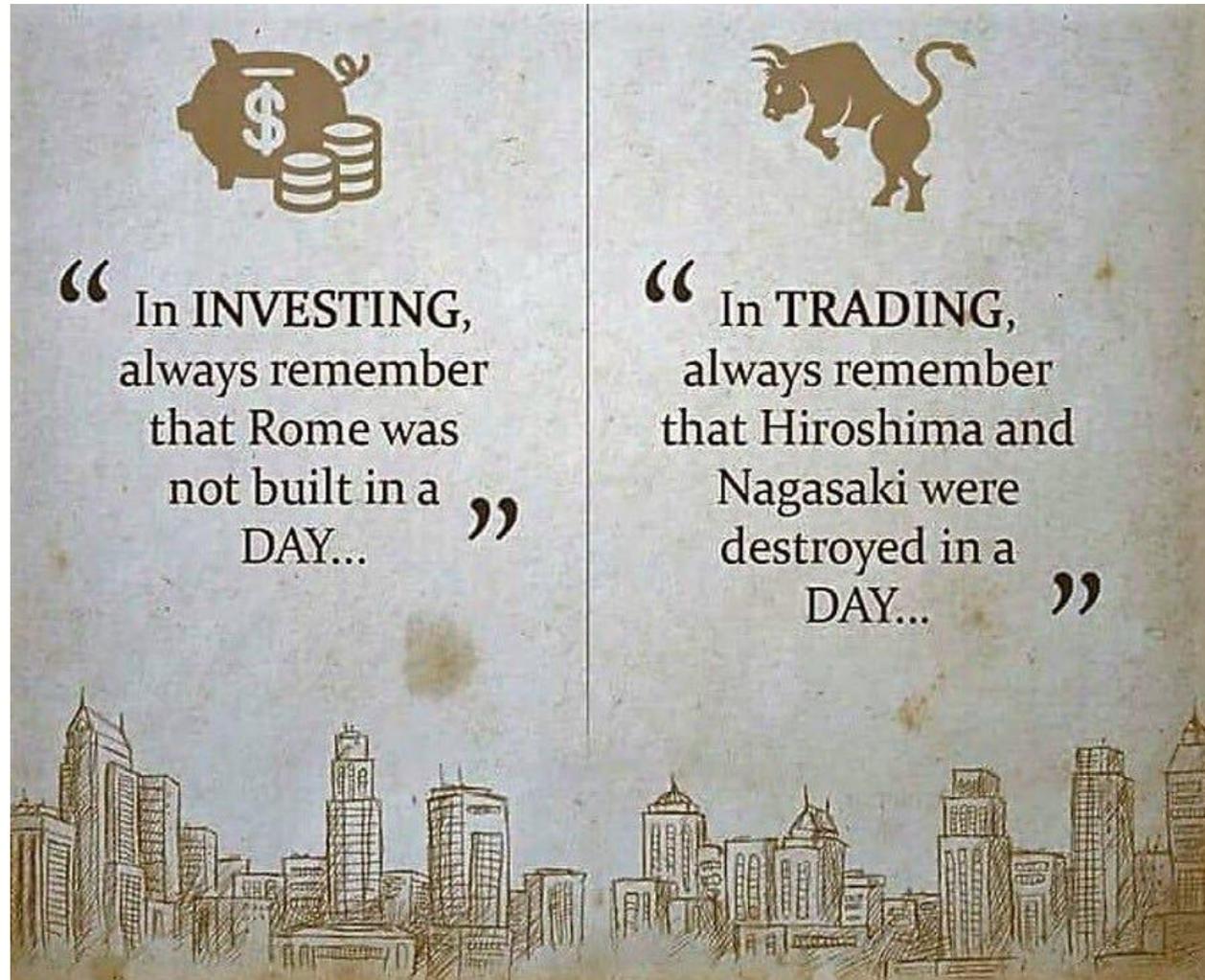
Weniger Geld ausgeben, als man verdient

Die Differenz sparen

Ein diversifiziertes Portfolio wunderbarer Unternehmen kaufen

Geduld haben

Vermögensaufbau braucht Zeit



Warum scheitern so viele Investoren?



„Mit der Zeit werden die Menschen schlauer, aber nicht klüger. Sie werden emotional nicht stabil. Man kann den Leuten alles beibringen, was man will, ihnen sagen, dass sie Grahams Buch lesen sollen, man kann sie auf die Hochschule schicken, **ABER WENN SIE ANGST HABEN; BEKOMMEN SIE WIRKLICH ANGST“**

Warren Buffett

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

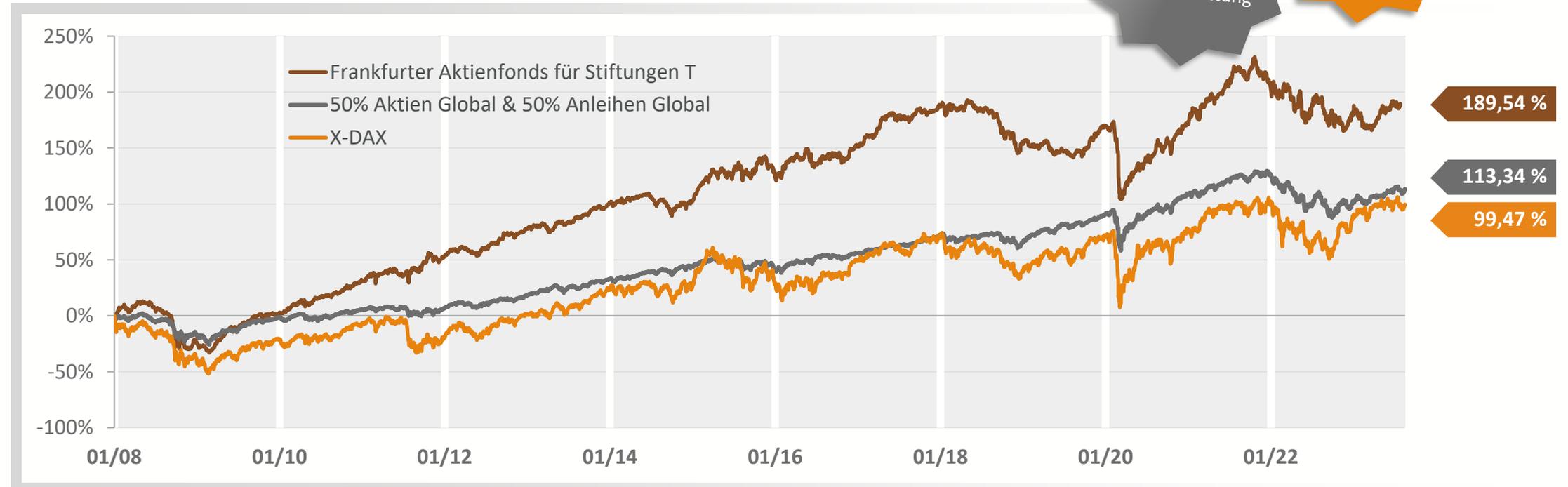
Die passende Anlagestrategie

Fondsmandate im Detail



Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

Risiko- und Performance-Profil

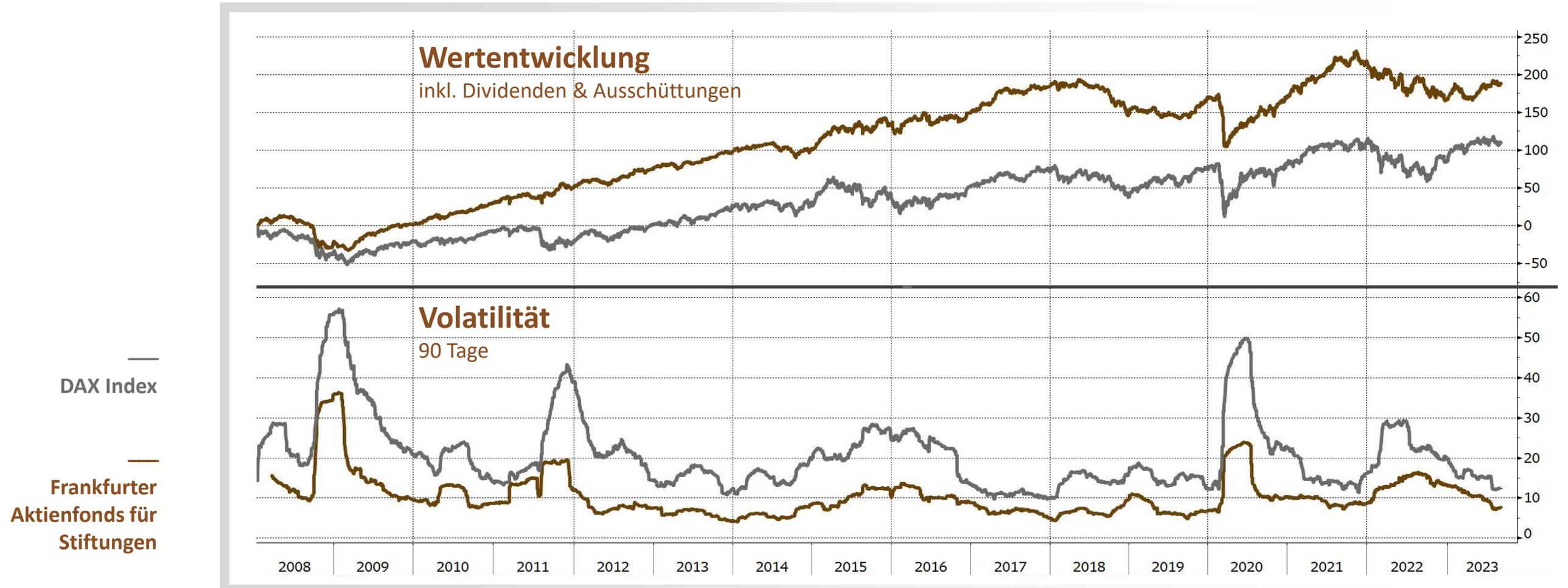


	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	s. Auflage p.a.
Performance	-0,83%	+8,28%	-0,52%	+14,51%	+2,50%	+54,54%	+189,54%	+7,04%
Volatilität p.a.			+10,56%	+11,08%	+11,36%	+9,83%	+11,37%	
Sharpe Ratio			-0,30	+0,38	+0,03	+0,46	+0,58	

Quelle: Bloomberg, Cleversoft, eigene Darstellung, *Anteilklasse A Stand: 31.08.2023 Auflage des Fonds: 15.01.2008
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

Wertentwicklung & Volatilität seit 2008 im Vergleich



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 31.08.2023
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	5,58 %
Sartorius Stedim Biotech	4,80 %
Storebrand	4,22 %
Microsoft	4,13 %
secunet Security Network	3,91 %
DiaSorin	3,76 %
Montauk Renewables	3,59 %
Alphabet	3,54 %
Amazon.com	3,42 %
Addtech	2,90 %

Anteil Gesamtportfolio 39,85 %

Quelle: Axxion S.A., eigene Berechnungen Stand: 31.08.2023
*unter Berücksichtigung des Einsatzes von Derivaten z.B. Index-Futures, etc.

Sartorius Stedim Biotech SA

SARTORIUS



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: **23,9 Mrd. €**
P/B: **9,3x** | P/E: **37,7x**
Return on Equity (RoE): **27%**
Dividendenrendite: **0,6%**
eTSR 5Y: **11,3% 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: 09.2023

Sartorius Stedim Biotech SA

SARTORIUS



Wertentwicklung seit 2018 | Sartorius Stedim Biotech SA



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 05.09.2023

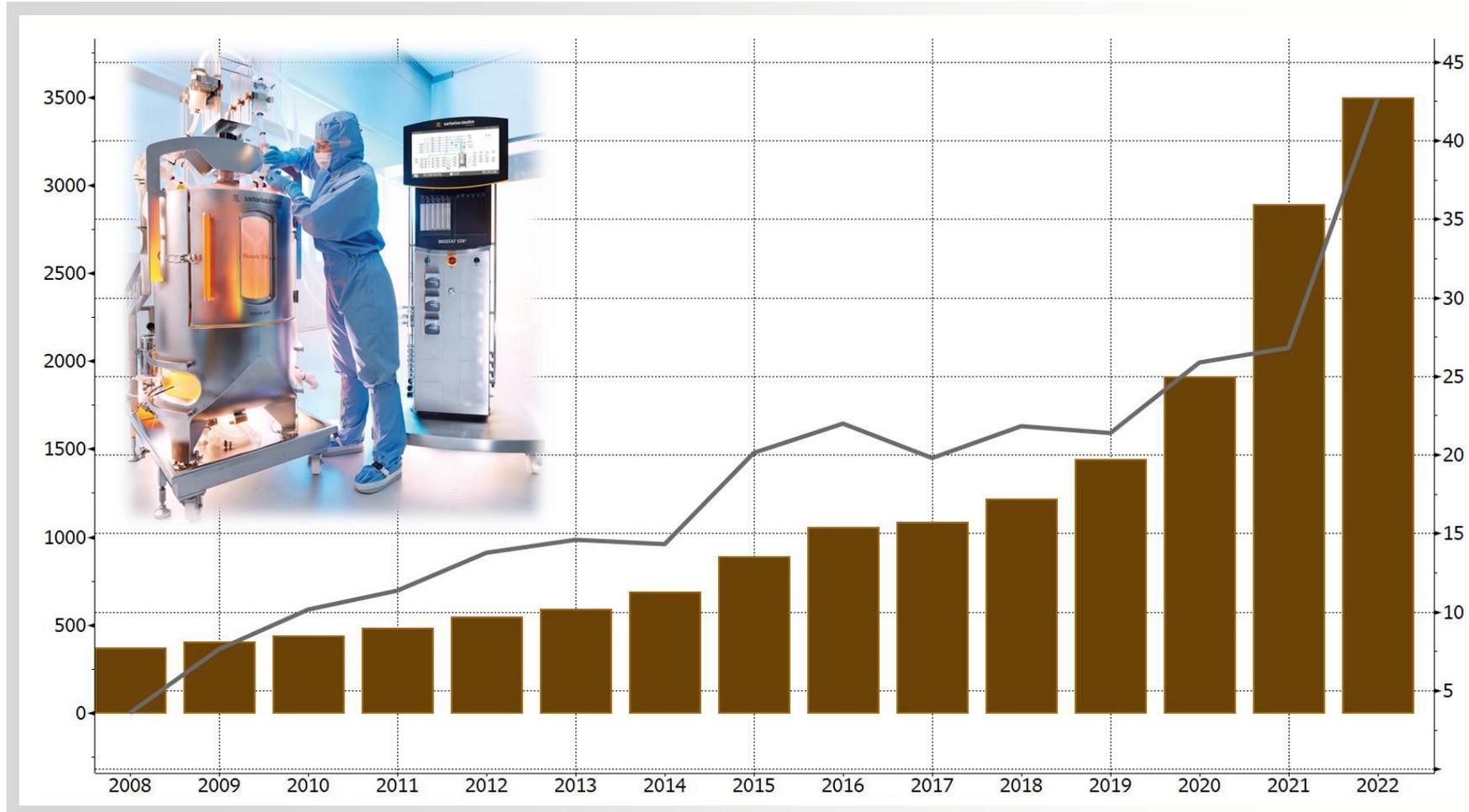
Sartorius Stedim Biotech SA

Cashcow: Fermenter

SARTORIUS

Eigenkapital-
rendite in %
(rechte Skala)

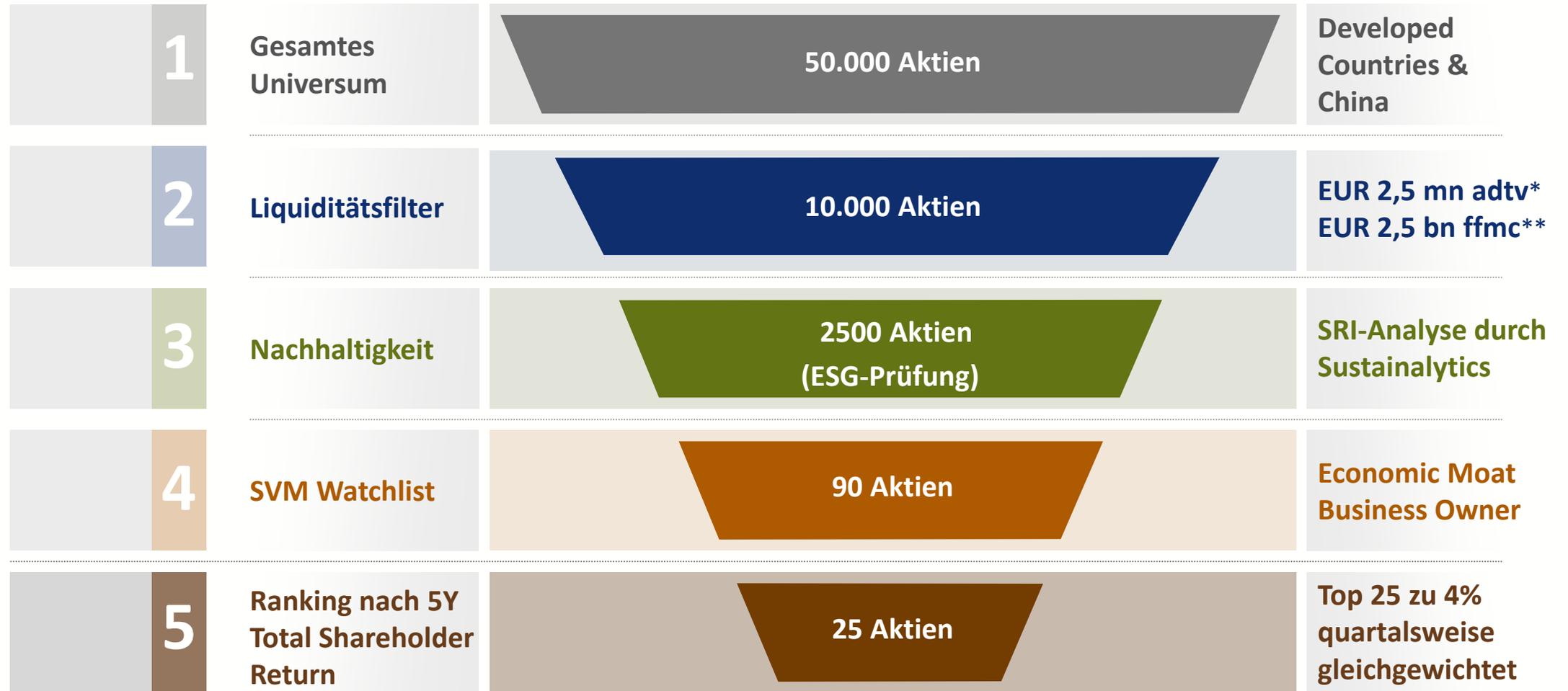
Jahresumsatz
in Mio. EUR
(linke Skala)



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 31.12.2022

Frankfurter Modern Value Index

Index Konstruktion

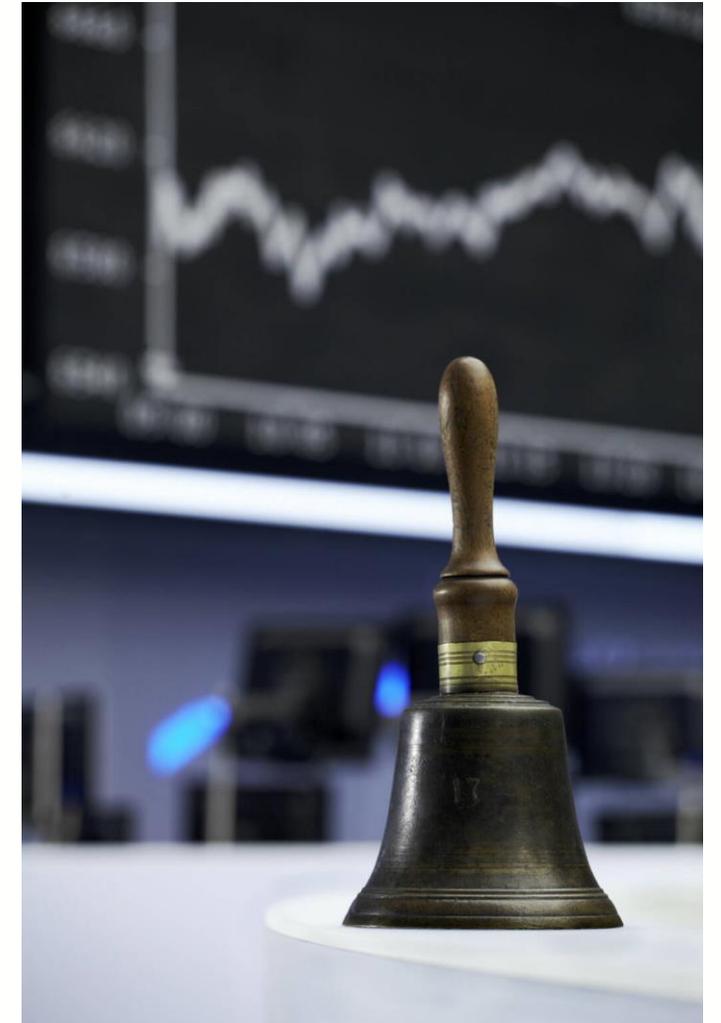


*Average Daily Trading Volume **Free Float Market Cap

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 langjähriger Stockpicking-Expertise des Fondsmanagement
- Vierteljährliches Rebalancing von 25 transparenten, gleichgewichteten Titeln



Frankfurter Modern Value Index

Historisches Rebalancing seit 06/2022

Neuaufnahme

- Admiral Group
- EssilorLuxottica
- L'Oréal
- ASML
- Booking
- Airbnb
- Reckitt
- Benckiser
- Recordati
- Zoetis
- Apple
- ASML
- SCOR
- Croda
- EssilorLuxottica
- Sartorius Stedim Biotech
- Storebrand



Ausschluss

- Booking
- Reckitt
- Benckiser
- Tencent
- L'Oréal
- LVMH
- ASML
- EssilorLuxottica
- Ecolab
- Cie Financière Richemont
- Autodesk
- Booking
- VISA
- Apple
- Meta Platforms
- Oracle
- SAP

Frankfurter Modern Value Index

Wertentwicklung seit 12.06.2020

Wertentwicklung seit Juni 2020



Frankfurter
Modern Value
Index

Quelle: Solactive, Bloomberg Stand: 31.08.2023 | Der Frankfurter Modern Value Index basiert vom 12.06.2020 bis zum 16.06.2021 auf einem Backtest. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value Portfolio mit Preissetzungsmacht



ADMIRAL
GROUP plc

Adobe

airbnb

Alibaba

Alphabet

amazon

ABInBev

ASML

BD

Charter
COMMUNICATIONS

CRODA

DiaSorin

ESSILORLUXOTTICA

Microsoft

NETFLIX

reckitt

RECORDATI

Roche

RYANAIR

SARTORIUS

SCOR

storebrand

Unilever

VERISIGN

zoetis

Quelle: Solactive Stand: 06.2023

Mehr von unserem Kapitalmarktstrategen Heiko Böhmer



Heiko
Böhmer

WELT BÖRSE

onvista



TELEBÖRSE

Börsenradio



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

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. 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.