



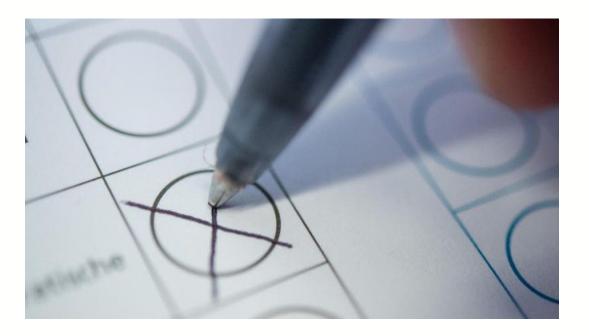
FONDSGIPFEL 2024

Endrit Cela, Client Portfolio Manager Shareholder Value Management AG

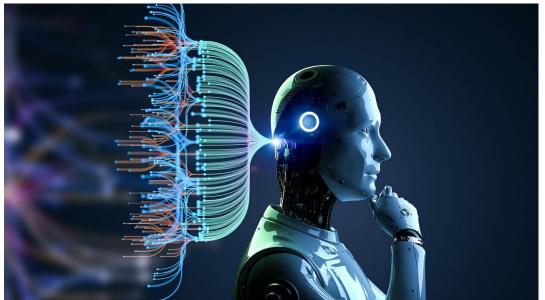


2 Topthemen für die Kapitalmärkte 2024

1. Super-Wahljahr

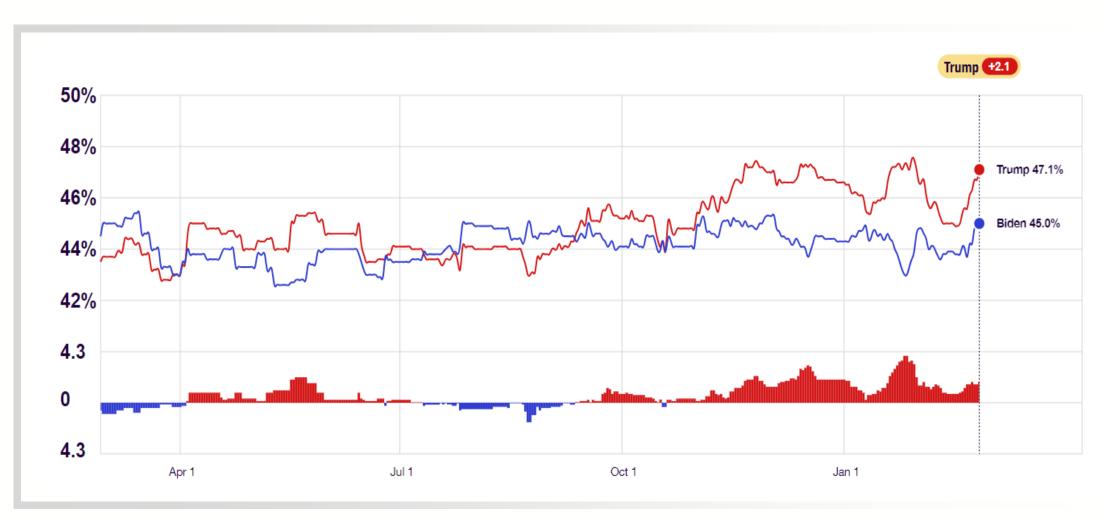


2. KI vor dem Durchbruch





Februar 2024 Update: Trumps Vorsprung baut Vorsprung auf +2,1% aus



Quelle: RealClearPolitics



Trump und die Börse – das passt gut zusammen, oder?!



+72 Prozent im S&P 500 Index in der ersten Amtszeit von Donald Trump

- auch ausgelöst durch massive Steuerentlastungen für Unternehmen
- Europa blieb zurück, China war sogar stärker als die USA



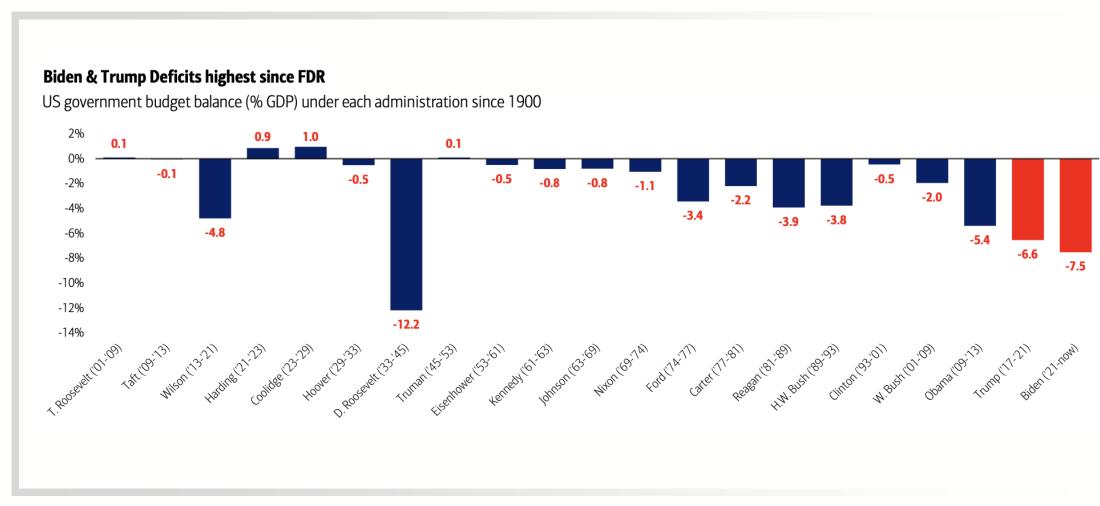
Bildquelle: newyorker.com, merkur.de

+44% im S&P 500 Index bislang in der Amtszeit von Joe Biden

Europa war schwächer, aber China noch deutlich dahinter



15 Jahre Wirtschaftsstimulus ist für die Börsen sicherlich von Vorteil...



Quelle: BofA Global Investment Strategy, GFD Finaeon



Sind die Demokraten oder die Republikaner besser für die Aktienmärkte?

Situation	Number of Years	S&P 500 Index Annual Average Return
Unified Republican	13 years	14.52%
Unified Democrat	36 years	14.01%
Divided with Republican President	34 years	7.33%
Divided with Democratic President	15 years	16.63%

- Unified = Die Partei verfügt über die Mehrheit im Repräsentantenhaus (435 Repräsentatives) und im Senat (100 Senators). Daher ist es einfacher Gesetze zu verabschieden.
- Aktuell: Rep.Haus = Republicans 219 to 213 &
 Senat = Democrats 51 to 49

Quelle: Retirement Researcher, Januar 2024



KI vor dem Durchbruch





KI und der Aktienmarkt



Erstrunden-Gewinner wie z.B. Microsoft

>> Einbindung von KI-Anwendungen über OpenAI Beteiligung und ChatGPT

Zweitrunden-Gewinner wie z.B. fast alle anderen Unternehmen,

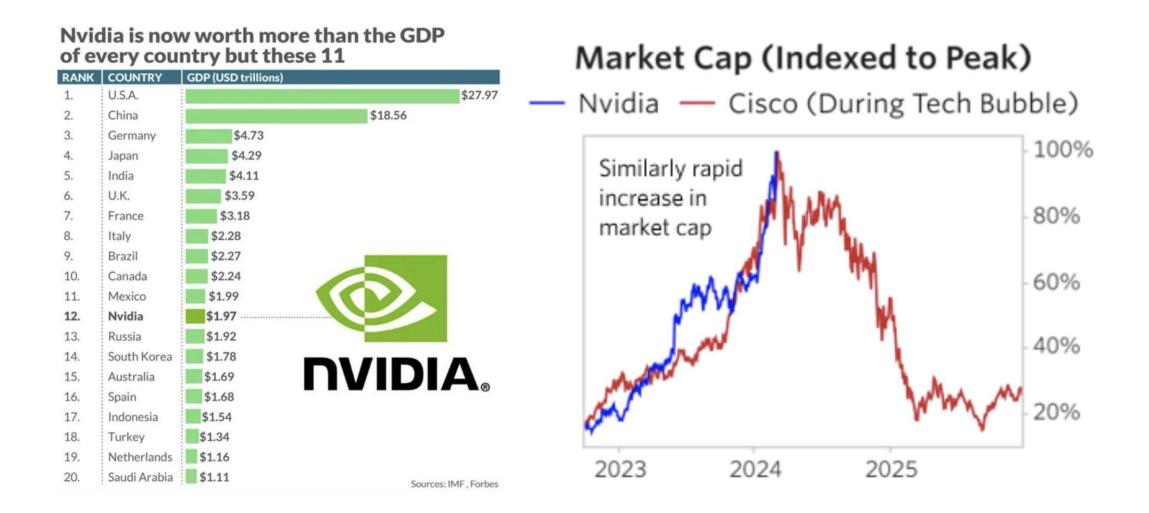
Verbesserung von Arbeitsabläufen

>> Wird kommen, ABER erst nach größeren Investitionen, daher mit klarem zeitlichem Verzug

Als Value-Investoren können wir hier gut abwarten und dann auf massive Zweitrunden-Effekte setzen.



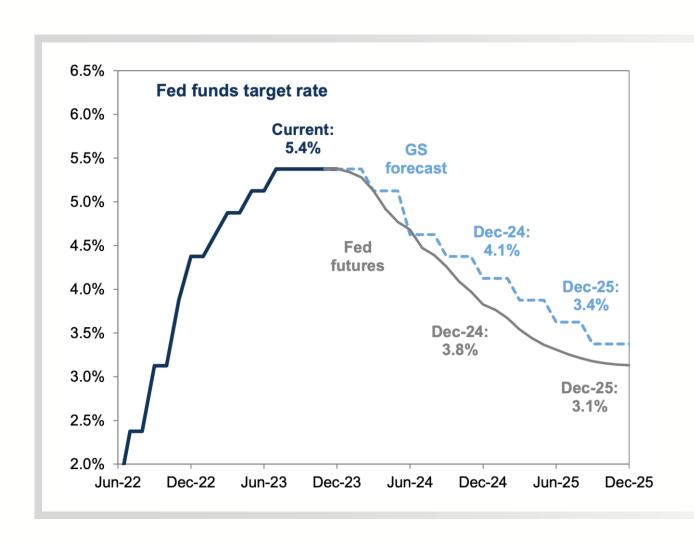
Der klare Gewinner ist bisher Nvidia, aber...





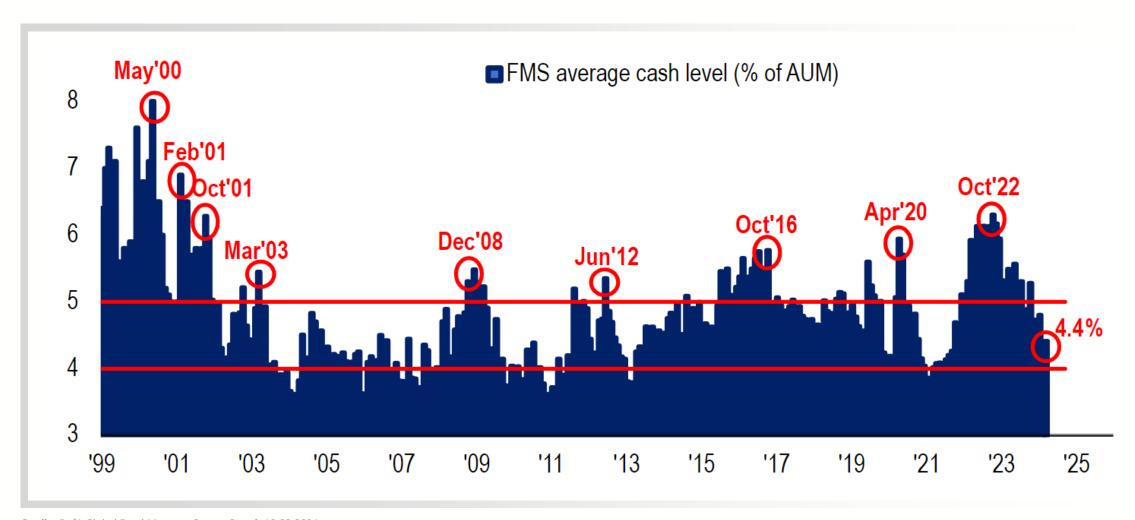


Prognosen von Goldman Sachs & weitere Investmentbanken lagen ganz klar daneben, aber lernen wir etwas daraus?



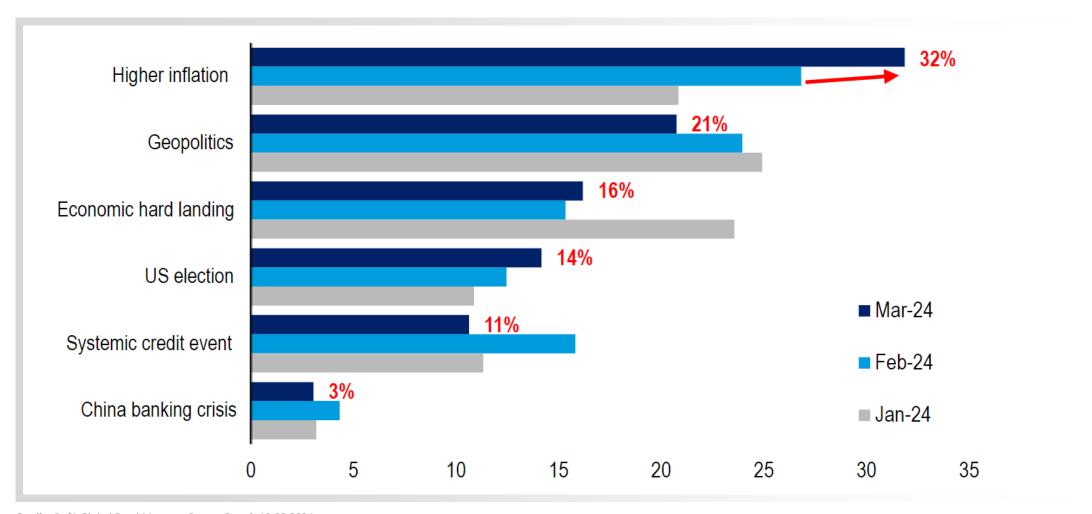


Cash-Levels weiter auf niedrigem Niveau



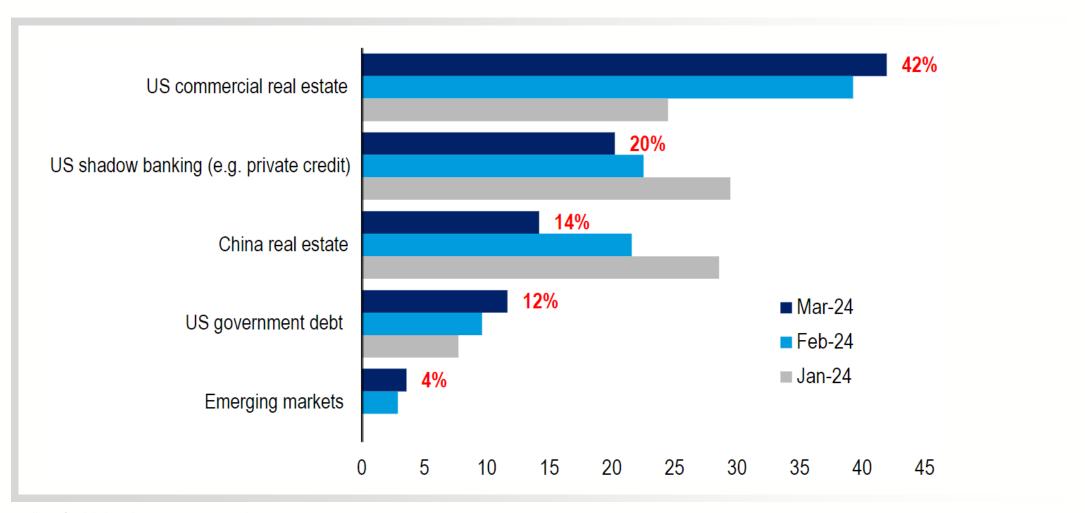


Finanzmarkt-Risiken: Inflation kommt deutlich zurück



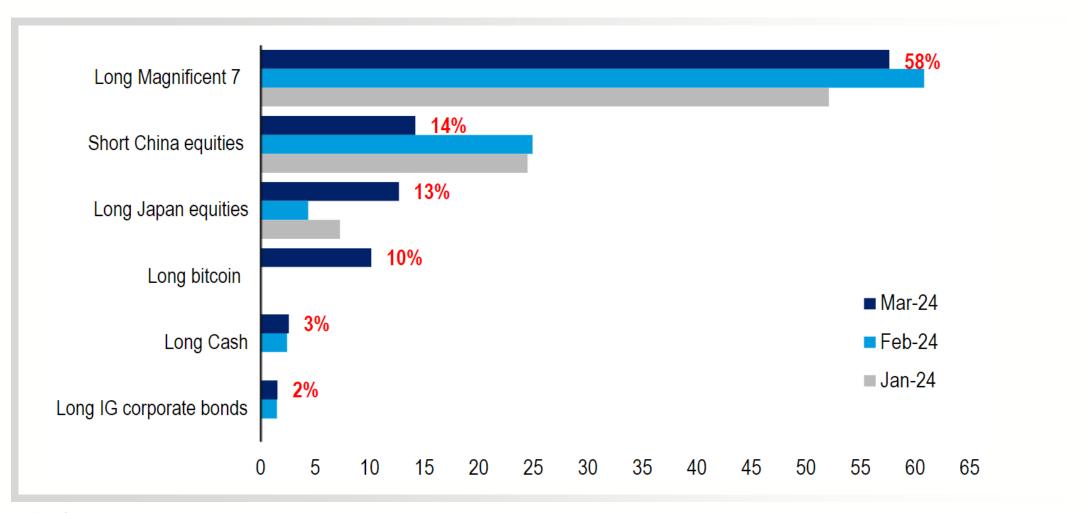


US-Immobilien als massive Kreditrisiken für die Finanzmärkte



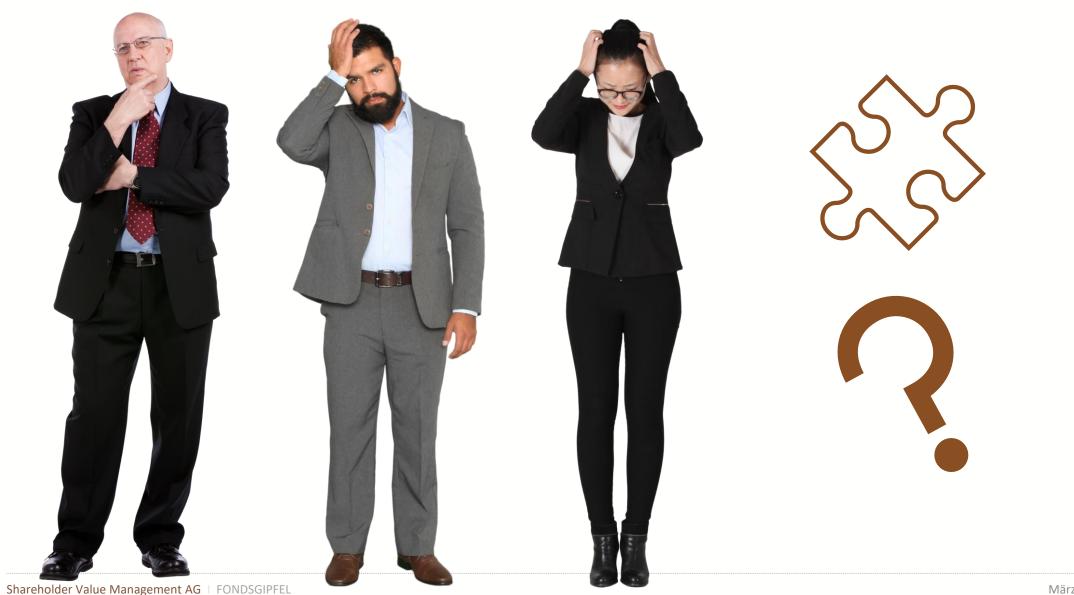


US-Tech-Aktien bleiben weiter das Investment der Stunde





Warum scheitern so viele Anleger an den Börsen?





Hoffnung auf schnellen Reichtum – Gier vernebelt Verstand: Hot Stock, Day-Trading, Glücksspiel, Lotto & Zocken!







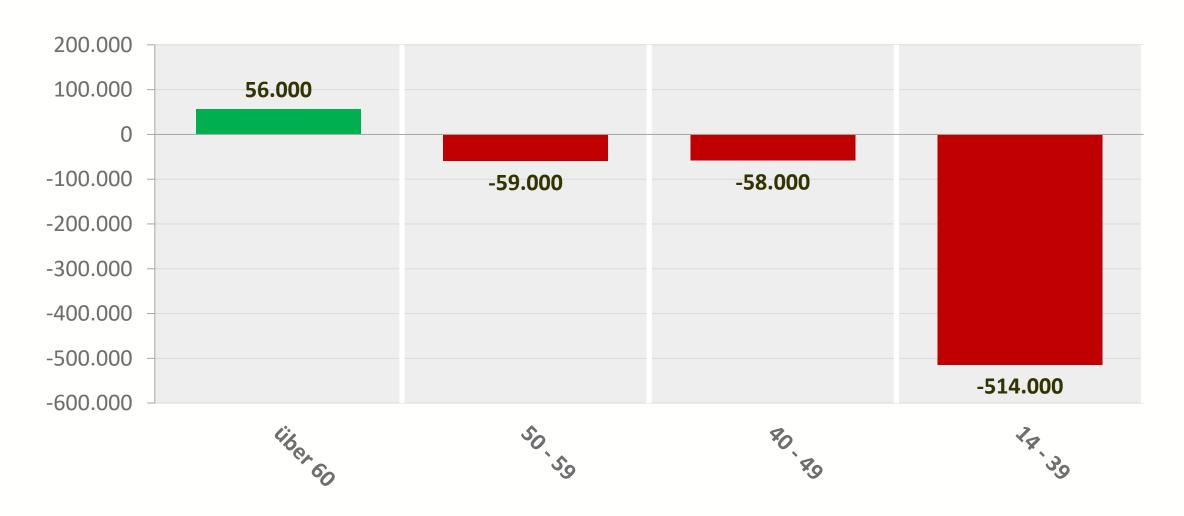




Bildquelle: Unsplash



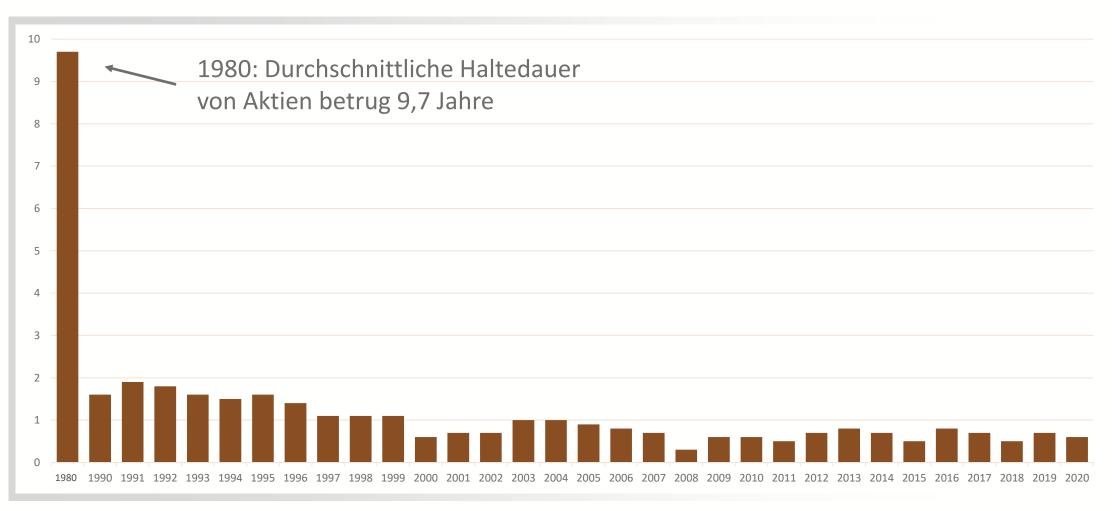
Junge Anleger verlassen die Börse! Veränderungen in der Anzahl der Aktiensparer nach Altersgruppen (2022 – 2023)



Quelle: Deutsches Aktieninstitut e.V. 2024 | Eigene Darstellung



Es war einmal eine Zeit, in der Geldanlagen als langfristige Angelegenheiten betrachtet wurden...



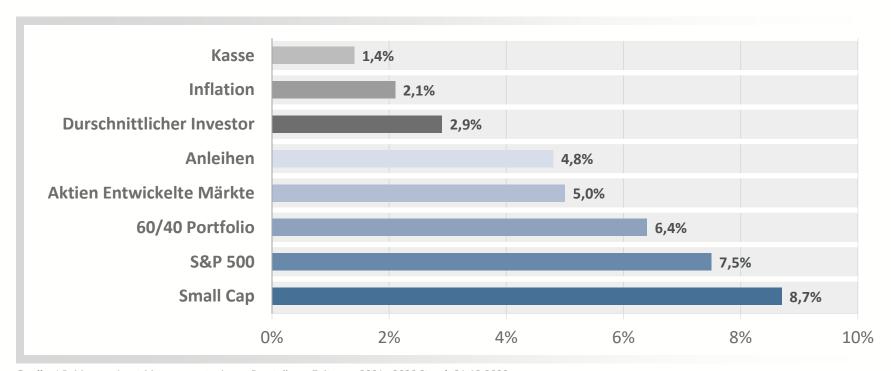
Quelle: bpb, Bundeszentrale für politische Bildung Stand: September 2021



Diese Renditen haben durchschnittliche Investoren erzielt zwischen 2001-2020

Ein Großteil der Anleger realisiert eine deutlich niedrigere Rendite auf Grund von falschen Allokationen und falschem Timing.

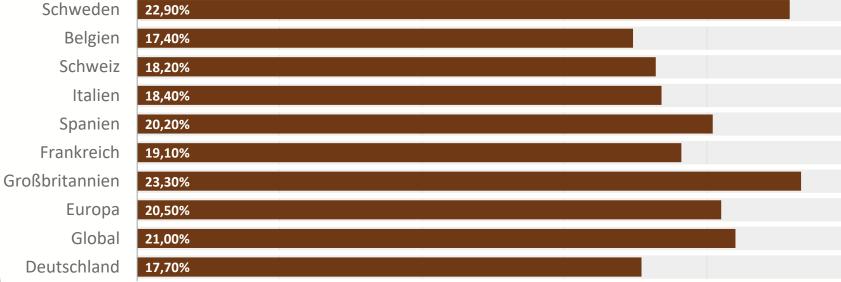
Ein defensives Mandat kann helfen weniger emotional zu reagieren und so langfristig bessere Renditen zu erwirtschaften.



Quelle: J.P. Morgan Asset Management, eigene Darstellung, Zeitraum 2001 - 2020 Stand: 31.12.2020



Anleger sind sich selbst der größte Feind!



Quelle: Legg Mason Global Investment Survey/DasInvestment

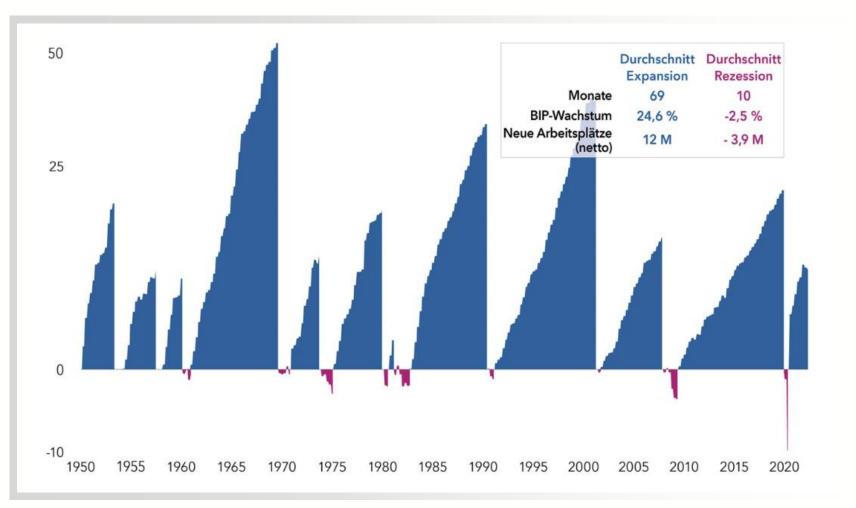
Schon bei einem Rückgang von **17,7**% würden jüngere Anleger Aktien verkaufen, ältere sogar schon bei **16,8**%.

Unterschätze niemals den Wert des Nichtstuns! (Pu der Bär)





Rezessionen waren schmerzhaft, aber weniger wirkungsvoll als Expansionen



Kumuliertes BIP-Wachstum (%)

Quelle: Capital Group, National Bureau of Economic Research, Refinitiv Datastream **Stand:** 30.06.2022 **Bildquelle:** faz.net





Was wurde aus einem Dollar seit 1926?

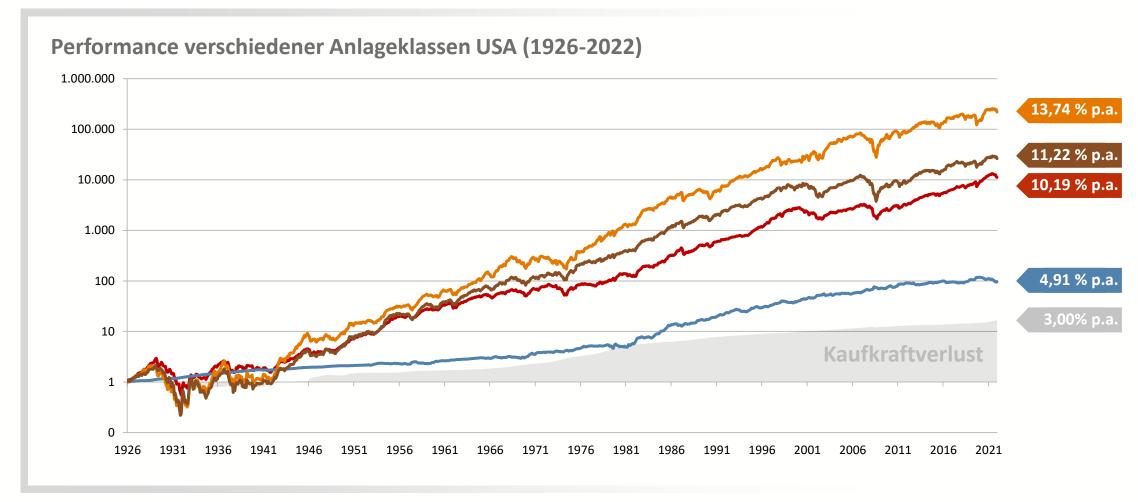
Value-Aktien Nebenwerte inkl. Dividende

Value-Aktien
Large-Cap
inkl. Dividende

S&P 500 inkl. Dividende

US Staatsanleihen

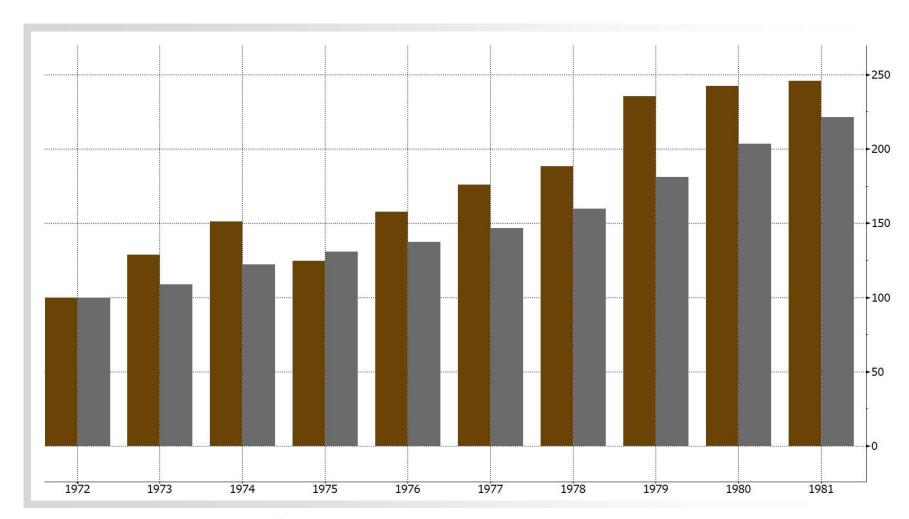
Inflation



Quelle: Fama/French Benchmark Portfolios bis 12/2018, Thomson Reuters Datastream, Bloomberg, Federal Reserve Economic Data Stand: 30.06.2022 Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen



1970er US-Inflation & Unternehmensgewinne Unternehmensgewinne steigen mit der Inflation



US-Verbraucherpreisindex

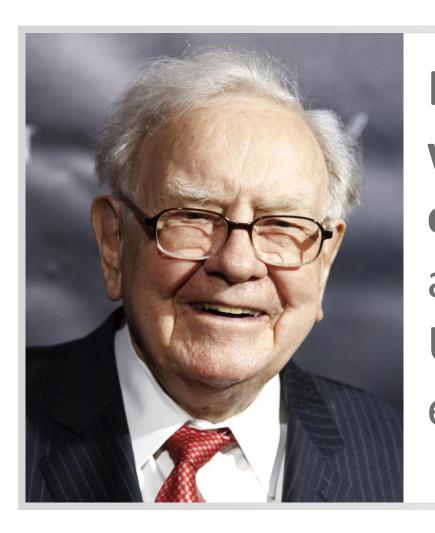
S&P 500 Gewinn je Aktie

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



Modern Value Investing

Nachhaltige Rendite mit wunderbaren Firmen!



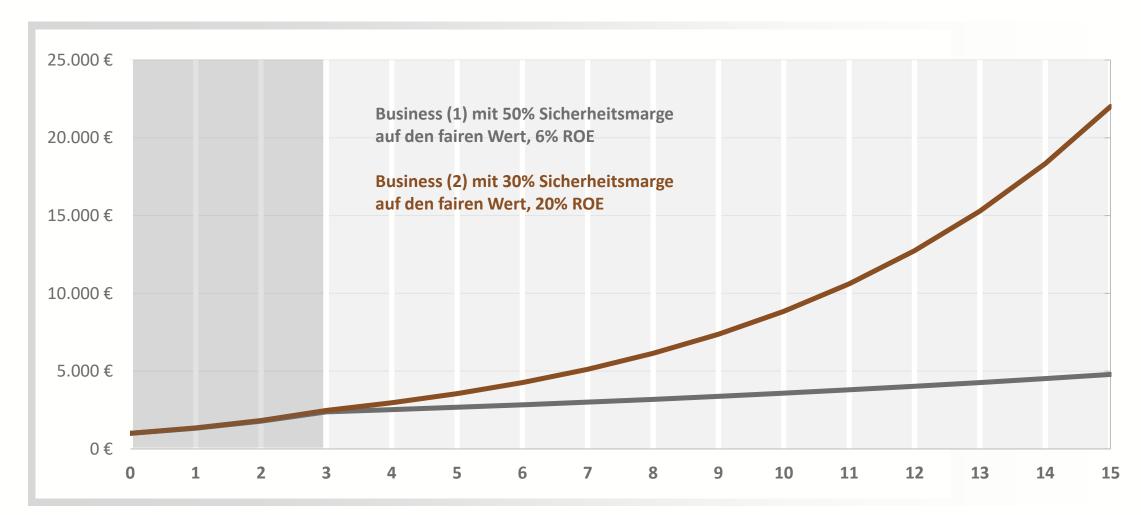
Es ist weitaus besser, ein wunderbares Unternehmen zu einem fairen Preis zu kaufen, als ein mittelmäßiges Unternehmen zu einem wunderbaren Preis.

Warren Buffett



Buffett Business (1) 50% MoS und (2) 30% MoS

-> Business (1) mit 20% höherer Sicherheitsmarge!



Business (1) 6% ROE

Business (2) 20% ROE

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



Investmentprozess

Von der Idee bis zur Watchlist













Idee

Prüfung ESG & Anlagekriterien

Fundamentalanalyse 4-Augen Check CIO-Diskussion

Watchlist



Frankfurter Fonds im Überblick

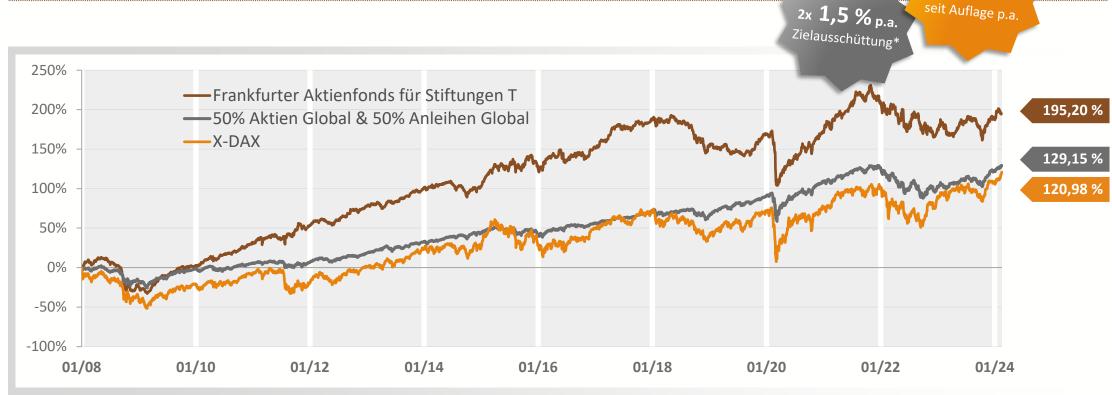




Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen Wertentwicklung seit Auflage







NDSMANAGER
DES JAHRES
2018
€uro
Quro
BÖRSE
ONLINE

	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	s. Auflage p.a.
Performance	-0,31%	+1,19%	+6,70%	+6,41%	+17,53%	+45,40%	+195,20%	+6,94%
Volatilität p.a.			+8,89%	+10,94%	+11,35%	+10,00%	+11,30%	
Sharpe Ratio			+0,32	-0,16	-0,05	+0,00	+0,27	

Quelle: Bloomberg, Axxion S.A., eigene Darstellung, *Anteilklasse A Stand: 29.02.2024 Auflage des Fonds: 15.01.2008 Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen



Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen Portfolioübersicht



Regionen (Aktienportfolio)

Top 3 Branchen (Aktienportfolio)

90 % Brutto- Aktienquote	90 % Netto- Aktienquote*	10 % Kasse
53 % Europa ex DACH	24 % DACH	20 % Nordamerika
25 % Finanzwesen	18 % Gesundheits- wesen	17 % Industrie

Top 10 Aktientitel (Gesamtportfolio)

	6.60.0/
Sartorius Stedim Biotech	6,63 %
SCOR	6,59 %
ASR Nederland	5,78 %
Storebrand	5,11 %
DiaSorin	4,64 %
Microsoft	3,45 %
DocMorris	3,40 %
Mears	3,33 %
Ryanair	3,17 %
Allianz	3,14 %
Anteil Gesamtportfolio	45,24 %

Quelle: Axxion S.A., eigene Berechnungen **Stand**: 29.02.2024 *unter Berücksichtigung des Einsatzes von Derivaten z.B. Index-Futures, etc.

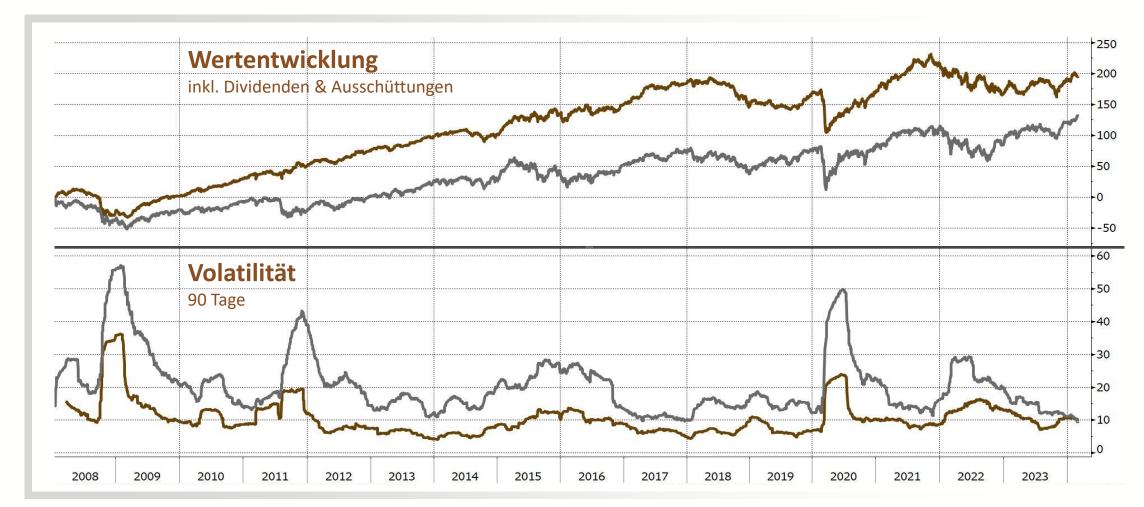


Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen Wertentwicklung & Volatilität seit 2008 im Vergleich



DAX-Index

Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 29.02.2024

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen



Frankfurter UCITS-ETF – Modern ValueKonstruktion des Frankfurter Modern Value Index





^{*}Average Daily Trading Volume **Free Float Market Cap



Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value Portfolio mit wunderbaren Firmen























































Quelle: Solactive Stand: 03.2024



Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value Historisches Rebalancing seit 03/2023 des Index

Neuaufnahme

- Apple
- ASML
- SCOR

- Croda
- EssilorLuxottica
- Sartorius Stedim
 - **Biotech**
- Storebrand

- Allianz
- Cie Financière
 - **Richemont**
- Carl Zeiss Meditec
- Booking

- Adobe
 - Oracle
 - Rightmove
- Merck

03/2023 06/2023 09/2023 12/2023 03/2024

Ausschluss

- Autodesk
- Booking
- VISA

- Apple
- Meta Platforms
- Oracle
- SAP

- Alibaba
- Admiral
- Adobe
- Netflix

- Amazon.com
- Croda

Apple

ASR Nederland

- ASML
- Booking
- **EssilorLuxottica**
- Zoetis



Frankfurter UCITS-ETF - Modern Value

Die Modern Value Strategie geht auf







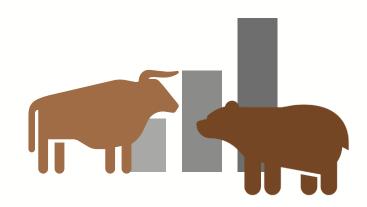
Frankfurter Modern Value Index

Quelle: Solactive, Bloomberg, *seit Auflage am 30.06.2022 Stand: 29.02.2024 | 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



Was sollten Anleger tun?

- 1. Vom Zinsfokus lösen!!!
- 2. Auf Aktien setzen!!!
- >> Es bleibt bei:







Lassen Sie uns in Kontakt bleiben!



Endrit Çela

Client Portfolio Manager

+49 (0) 171 84 67 929 ec@shareholdervalue.de



Ihre Ansprechpartner



Philipp Prömm

Vorstand, Head of Sales

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

Endrit Çela

Client Portfolio 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

Michaela Arens

Relationship Managerin

+49 (0) 69 66 98 30 296 ma@shareholdervalue.de hb@shareholdervalue.de

Heiko Böhmer

Kapitalmarktstratege

+49 (0) 69 66 98 30 0

Micha Siegle

Client Support Manager

+49 (0) 69 66 98 30 259 ms@shareholdervalue.de

Alexandra Kohlstrung

Marketing & Communications Managerin +49 (0) 69 66 98 30 295 ak@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







Save The Date | 15.- 29. März 2024



Mehr News zu unseren Fonds finden Sie online





instagram.com/SVM_AG

xing.com/companies/shareholdervaluemanagementag

twitter.com/**SVM_AG**

YouTube Kanal: **Shareholder Value TV**

☐ Value Kompakt: shareholdervalue.de/value-kompakt

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







Rechtliche Hinweise



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 FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES AG, Klausstrasse 33, CH-8008 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.