
Aktien, Anleihen & aktives Management

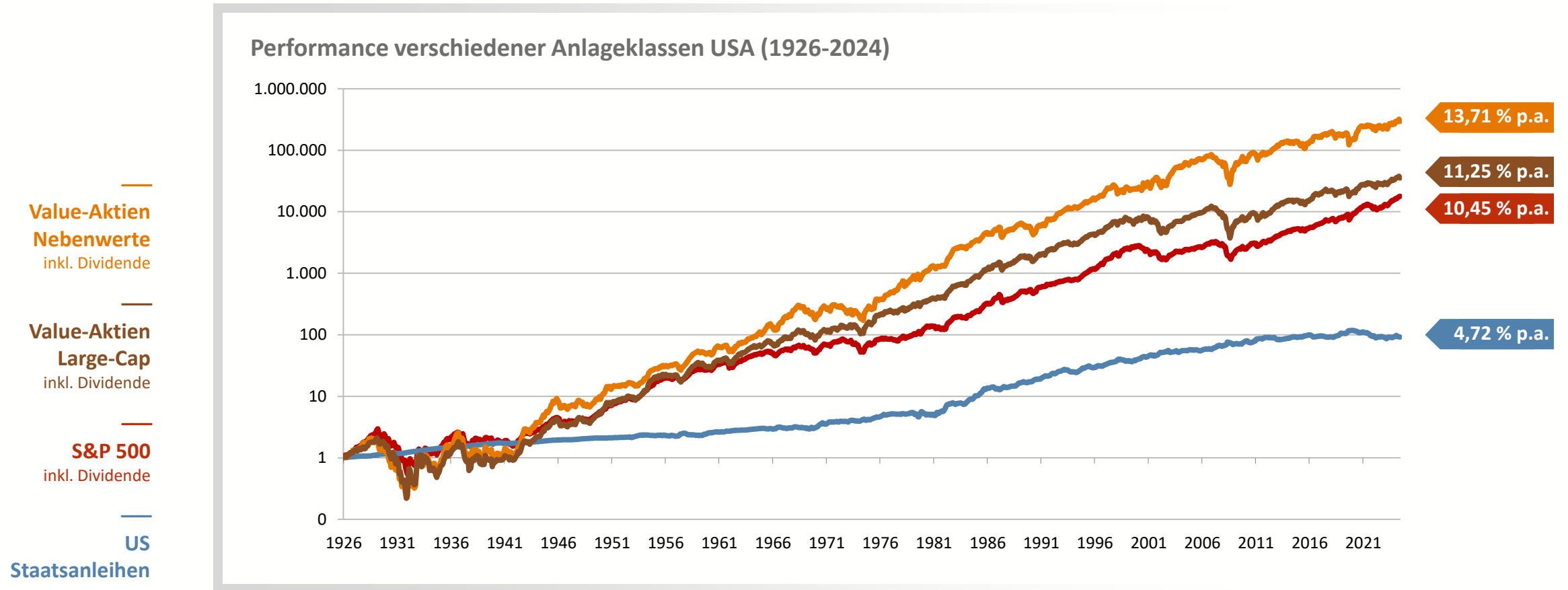
FONDSGIPFEL 2025

Heiko Böhmer, Kapitalmarktstrategie
Shareholder Value Management AG

Februar 2025

Werbemittel, richtet sich nicht an Privatanleger

Warum langfristig in Aktien investieren?



Quelle: Fama/French Benchmark Portfolios bis 12/2018, Thomson Reuters Datastream, Bloomberg, Federal Reserve Economic Data Stand: 31.12.2024
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Wer wird sind und was wir machen?



„Wir leben Aktien und investieren nachhaltig in Fonds und ETFs nach der Modern Value Strategie.“

Frankfurter Modern Value Index mit über 15% p.a. seit Auflage

+55%
Wertentwicklung
des ETFs*

WKN
FRA3TF

FRANKFURTER
UCITS-ETF –
MODERN VALUE



Quelle: Bloomberg, *seit Auflage am 30.06.2022 bis 27.01.2025 Stand: 31.01.2025 | 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

Der Rückblick auf den Fondsgipfel im letzten Jahr **2024: Die Chancen überwiegen**

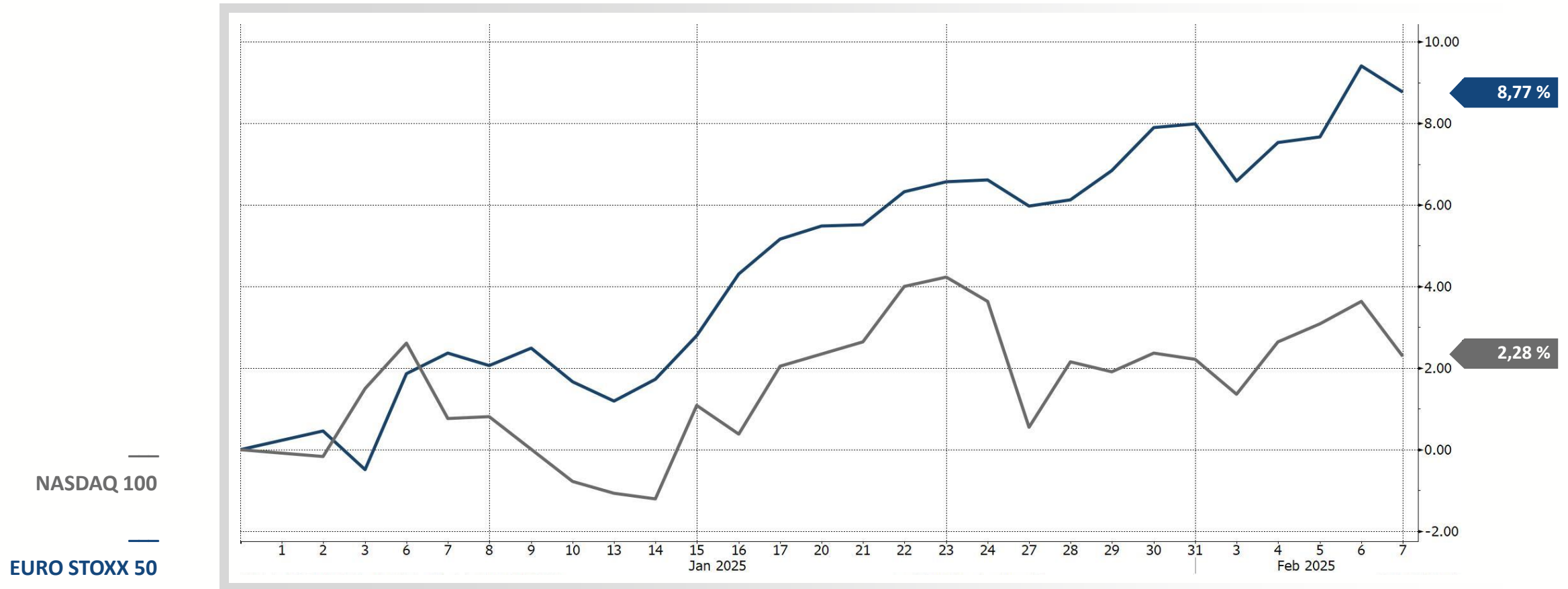
- Standard-Szenario: Fallende Inflation trifft auf ein schwaches Wachstum bei sinkenden Zinsen
- Zinssenkungen in den USA – vor allem im zweiten Halbjahr
- Alternatives Szenario: Möglicher Frieden in der Ukraine – Börsenfantasie durch Wiederaufbau
- Branchenausblick 2024: KI ist gekommen, um zu bleiben – mit Chancen am Kapitalmarkt
- Aktien: Wall Street gibt weiter den Takt vor – aber Europa bietet selektive Chancen
- Aktien: US-Bewertungen sehr hoch – Europa hier vielfach attraktiver
- 2024 kann gutes Börsenjahr werden – wenn Rezession vor allem in den USA ausbleibt

2024: USA weitet Abstand zu Europa aus



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 31.12.2024 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Europa hängt zum Jahresstart USA deutlich ab

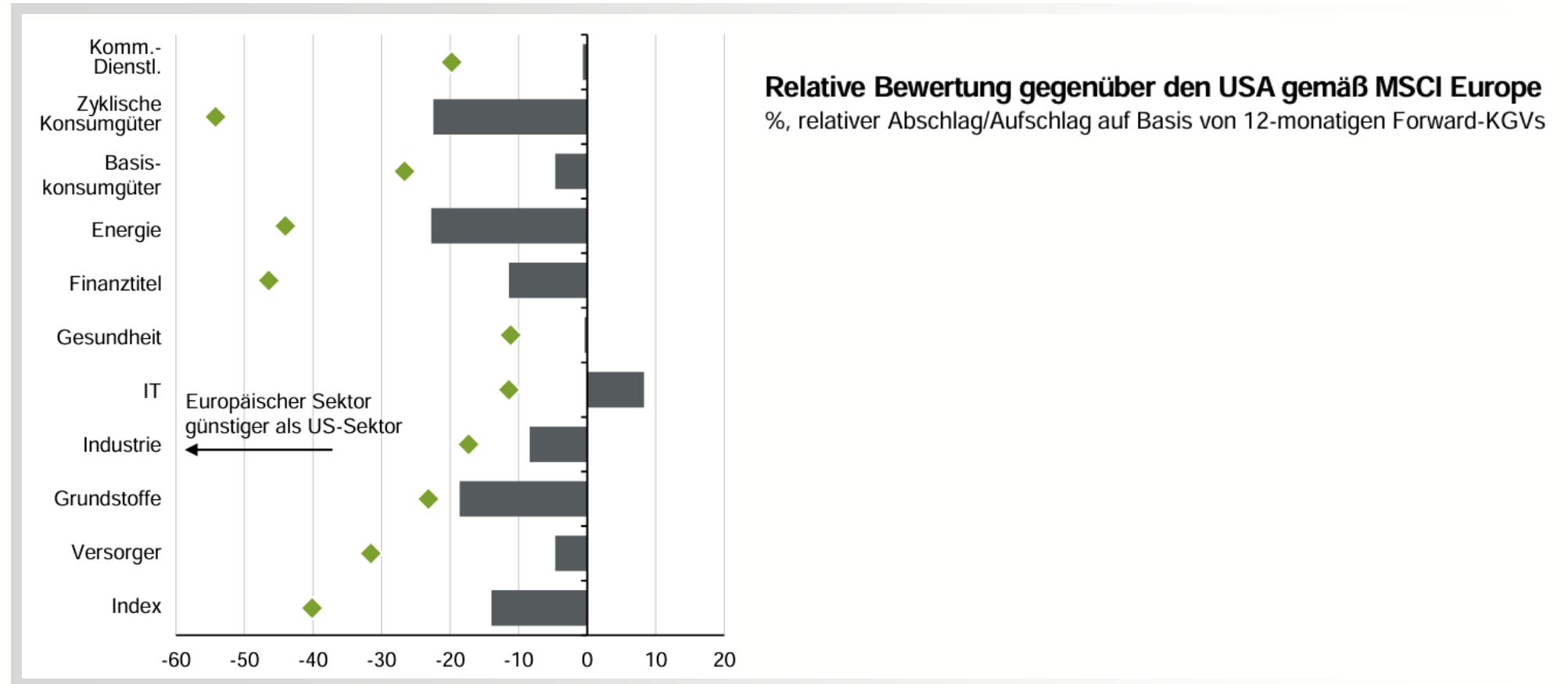


Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 07.02.2025 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Europa: Sektoren sind im US-Vergleich extrem niedrig bewertet

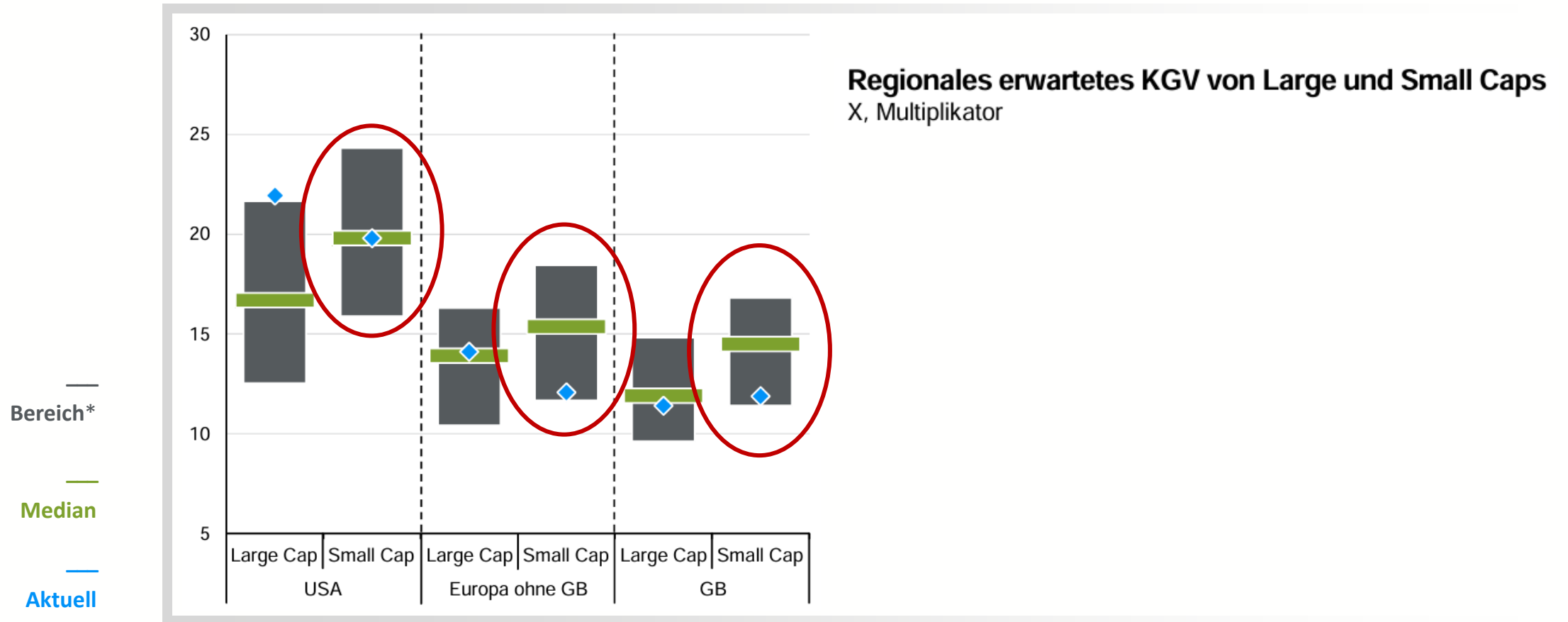
Durchschnitt

Aktuell



Quelle: J.P. Morgan Asset Management Stand: 31.12.2024

Small Caps Europa bieten klaren Bewertungsvorteil



Quelle: J.P. Morgan Asset Management; *Der Bereich reicht vom 10. bis zum 90. Perzentil Stand: 31.12.2024

"Value ist Back in Business" - sagt aktuell auch Blackrock

„**Value** ist ein **Schlüsselement** eines diversifizierten Aktienportfolios, ist aber **heute** in den wichtigsten Börsenindizes **unterrepräsentiert**. Unsere Analyse zeigt, dass selbst **häufig verwendete Value-Benchmarks** stärker in **Richtung Core und Growth tendieren** als in der Vergangenheit.

Aus diesen Gründen sind Anleger, die Wachstumsallokationen ergänzen oder ausgleichen und das Portfoliogleichgewicht wiederherstellen möchten, am besten bedient, wenn sie eine **aktiv verwaltete Large-Cap-Value-Strategie mit einem ausgefeilten Research- und Investmentprozess verfolgen.**“

Quelle: Blackrock Research Stand: 25.01.2025

Bilanz der 2020er Jahre – die Hälfte ist bald rum: Von Krisen, Transformationen und der Inflation

1

**Polykrise seit 2020:
Pandemie / Ausbreitung
von Kriegen /
Energiesicherheit**

2

**Ohne Transformation
geht`s nicht – ob bei
Klimawandel oder KI**

3

**Inflationseffekt:
„Alles wird teurer“
löst Abstiegsangst aus**

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

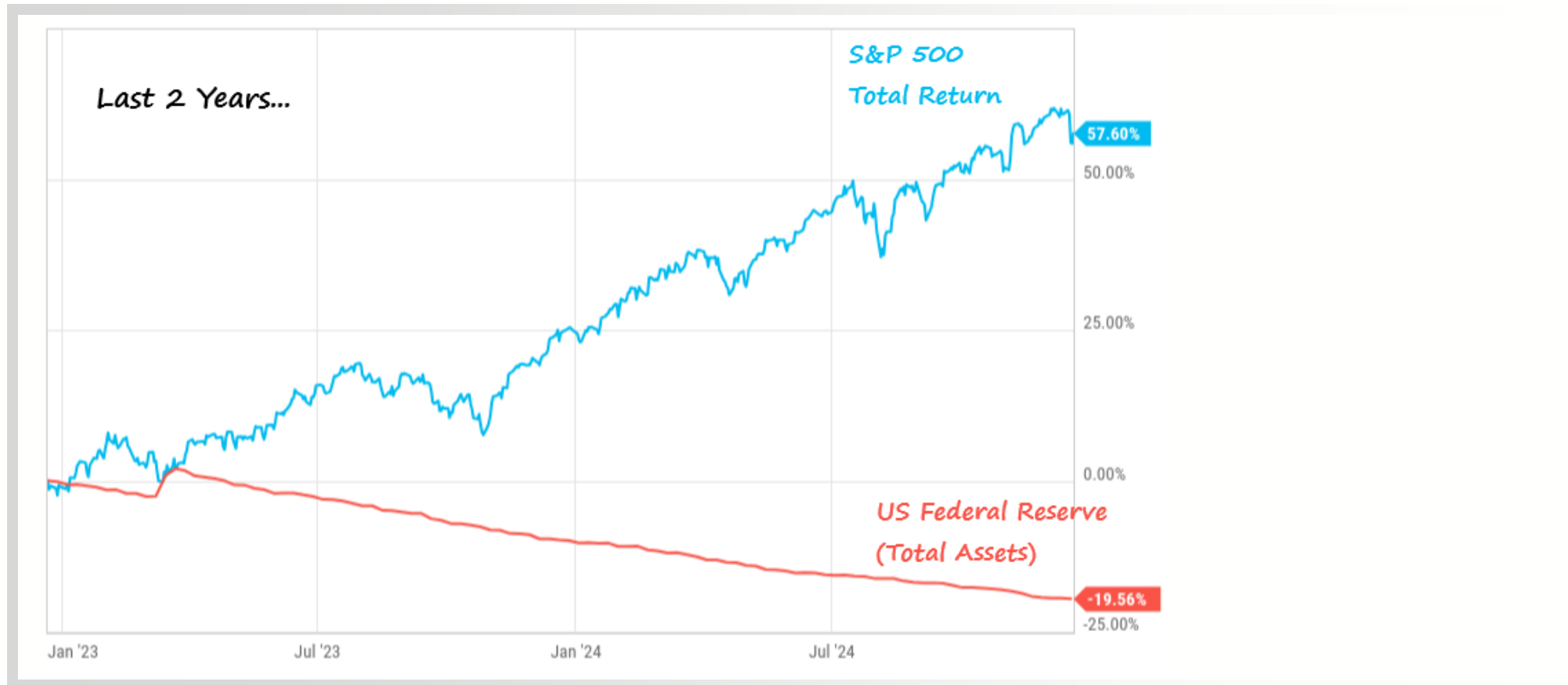
→ mehr Vorschriften / Datenlokalisierung

→ Reshoring / Deglobalisierung

→ Just in Case

Quelle: Mehlman Consulting

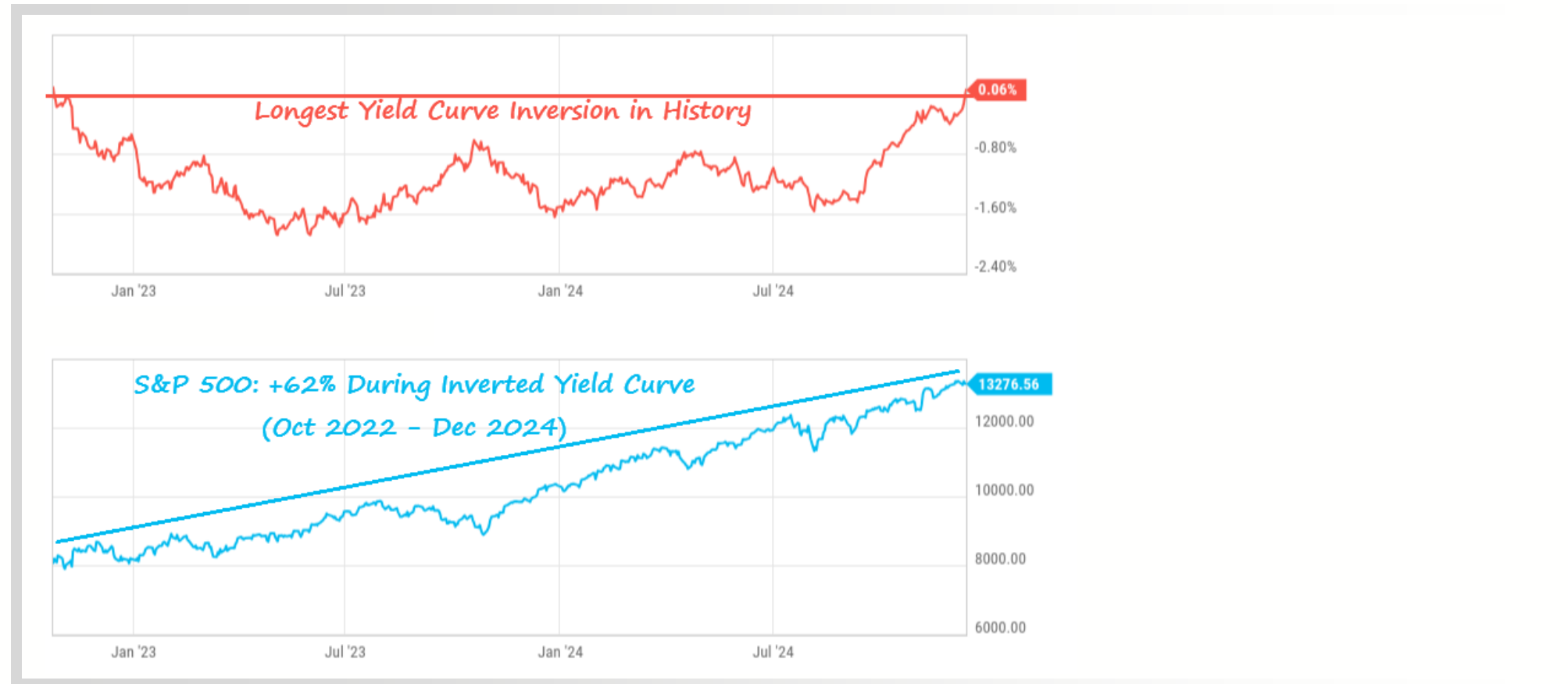
Aktien können nicht steigen, wenn die Fed ihre Bilanz schrumpft



Quelle: bilello.blog Stand: 22.12.2024

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

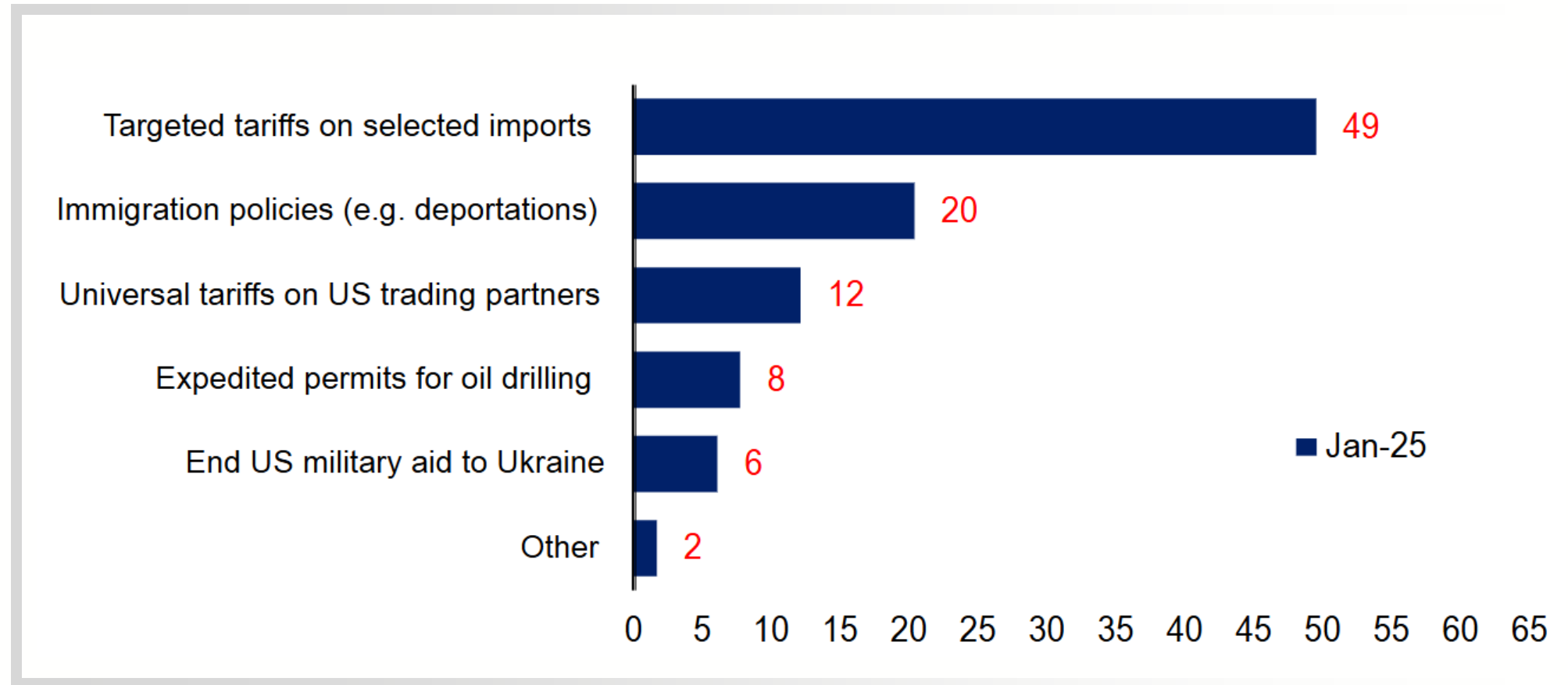
Eine invertierte Renditekurve ist *bearish* für Aktien



Quelle: bilello.blog Stand: 23.12.2024

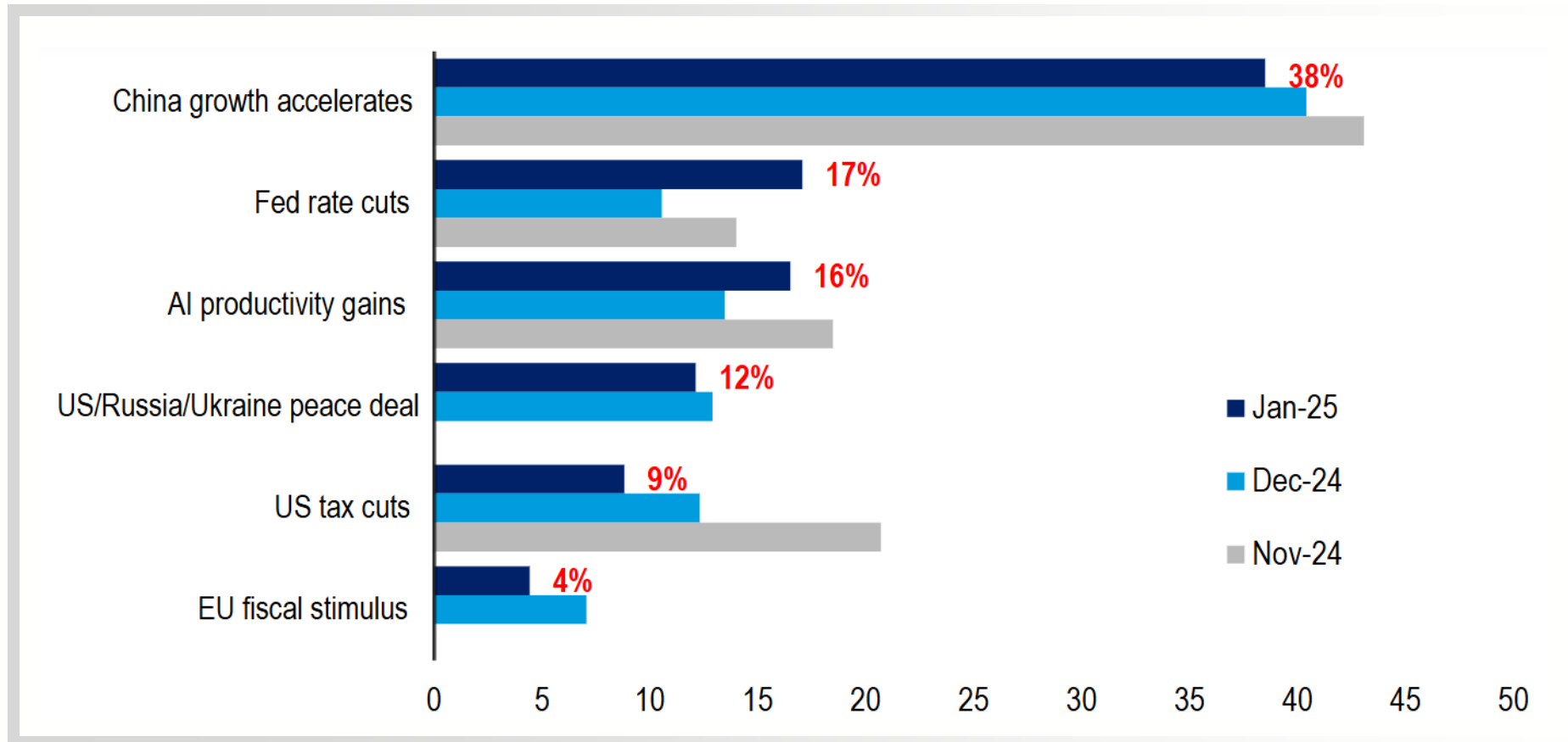
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

„Trump 2.0: Tarife als dringendste Maßnahme



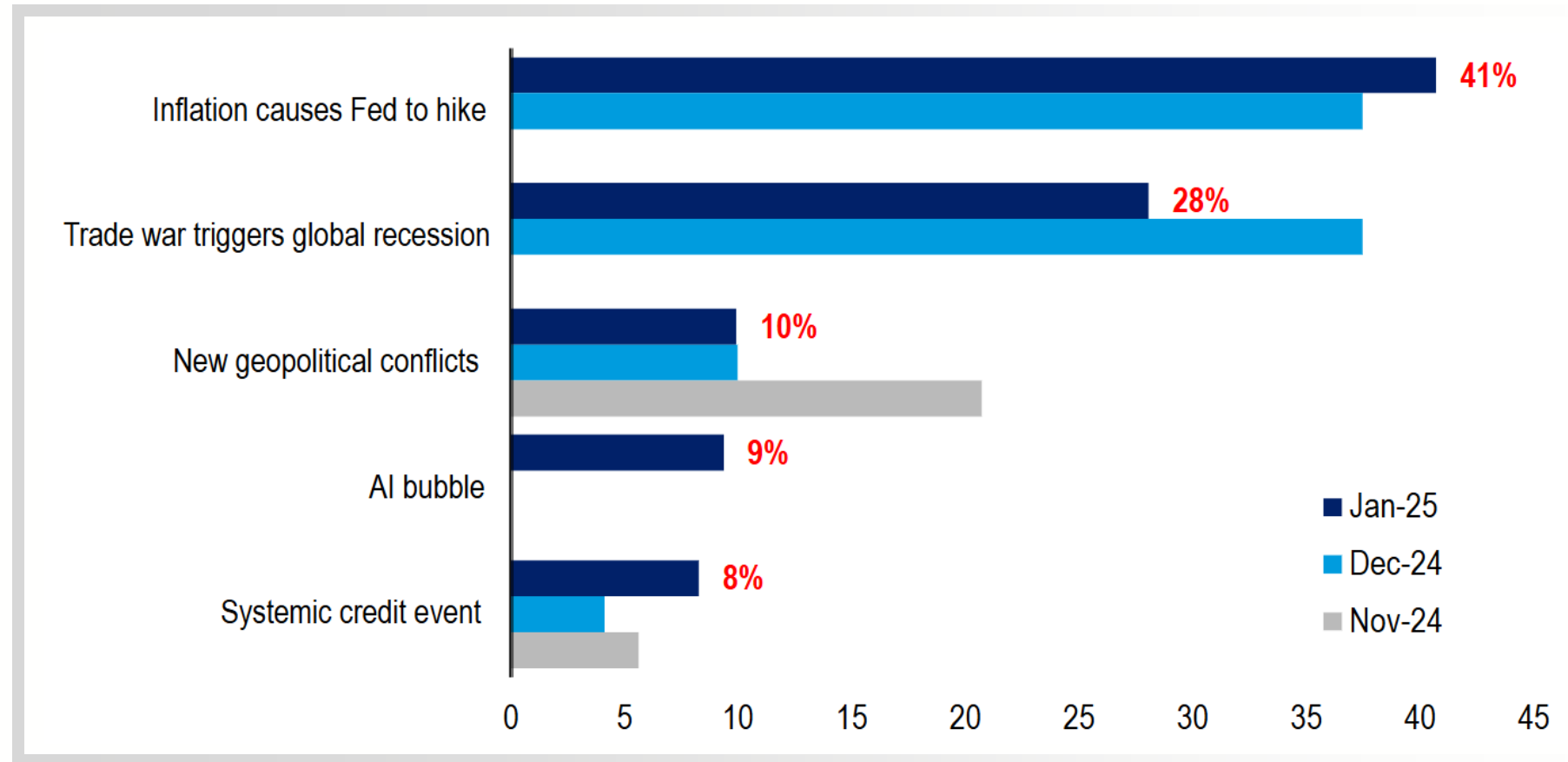
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 21.01.2025

Positive Überraschung: Chinas Wachstum legt deutlich zu



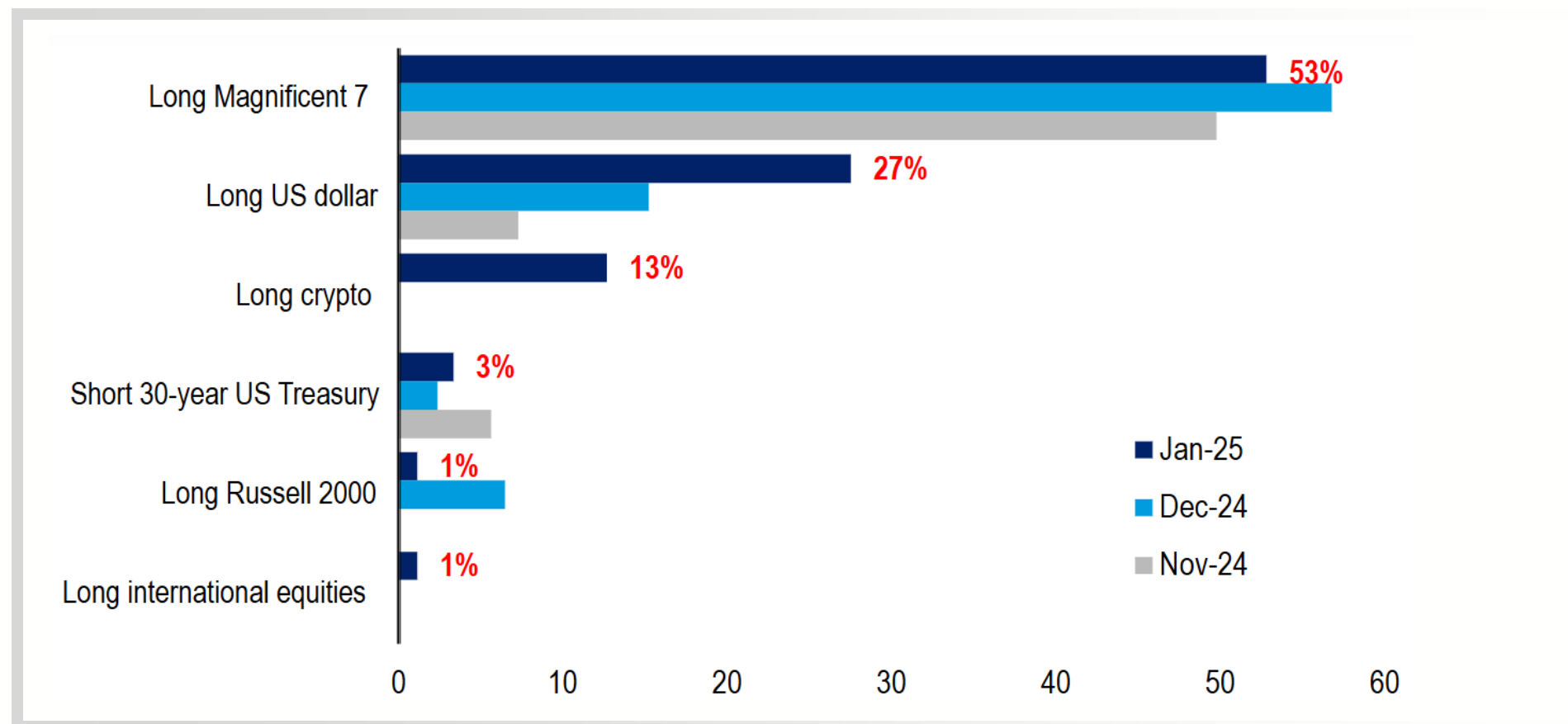
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 21.01.2025

Größte Risiken: Hohe Inflation treibt die Fed zu Zinserhöhungen



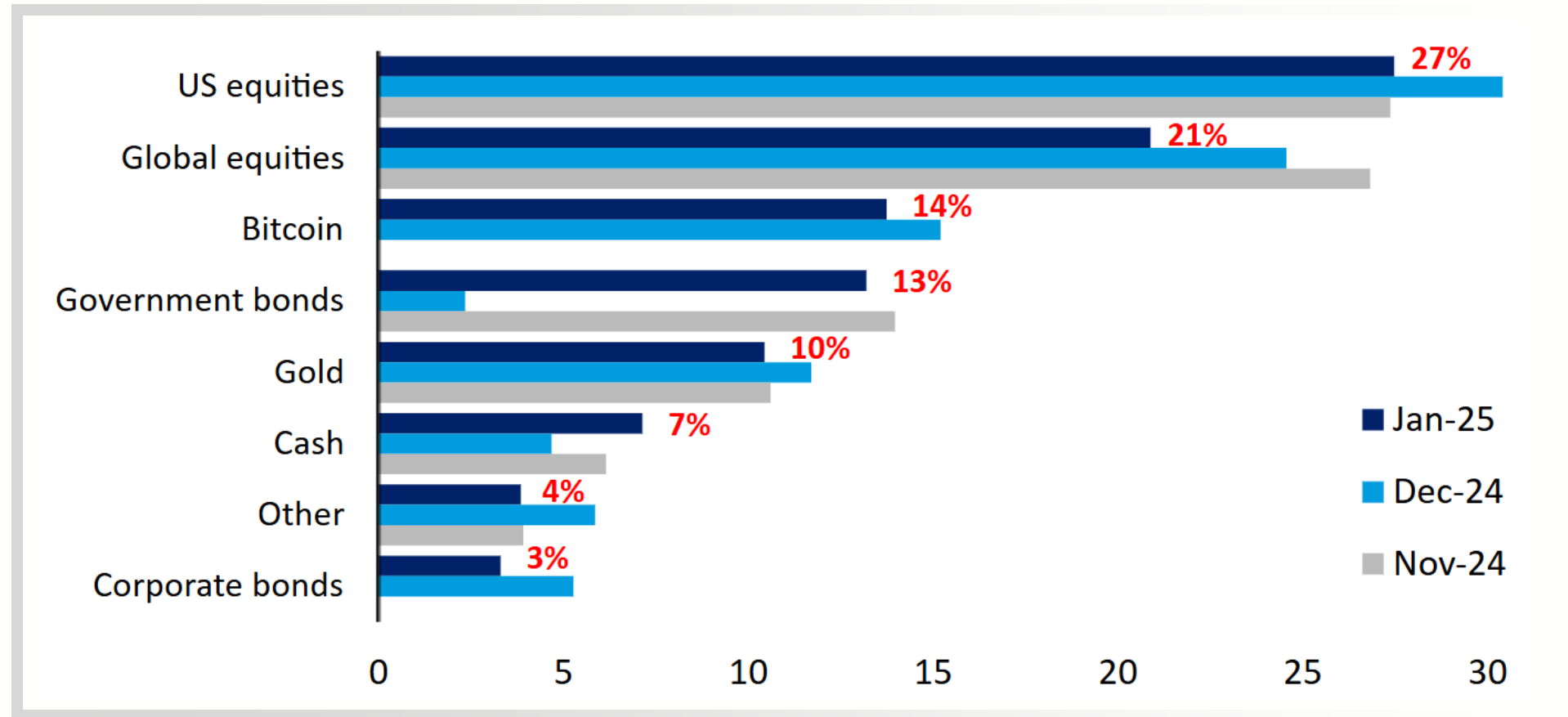
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 21.01.2025

Trade der Stunde: Die „Magnificent 7“ geben weiter den Takt vor



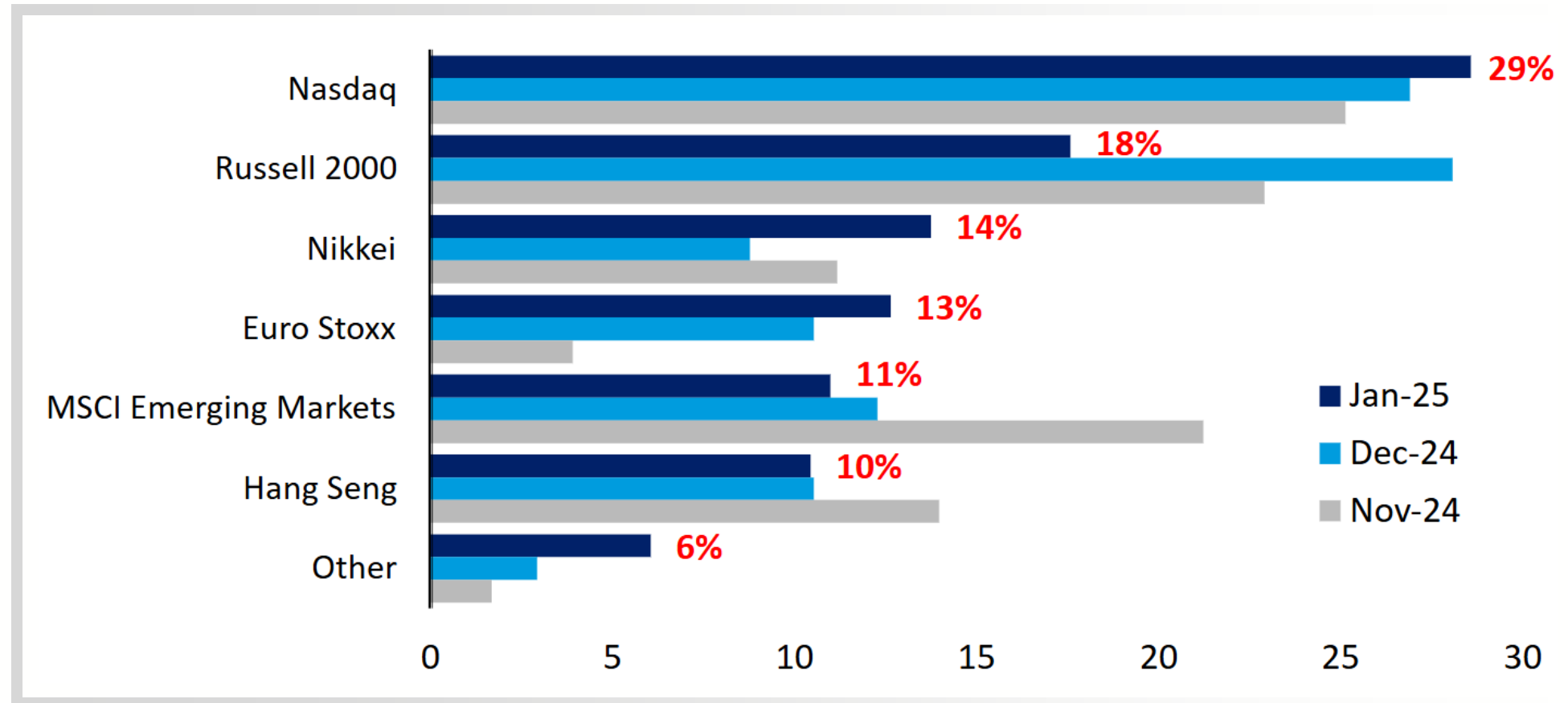
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 21.01.2025

Fondsmanager favorisieren 2025 weiter die US-Aktien



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 21.01.2025

Wie auch schon 2024: Nasdaq 100 hat das größte Potenzial



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 21.01.2025

2025: Die Risiken nehmen zu

- Trump 2.0 nicht nur als politisches Risiko
- Zinswende könnte schon vorbei sein – zumindest in den USA
- Hohes Enttäuschungspotenzial bei den Highflyern
- Alternatives Szenario: Möglicher Frieden in der Ukraine – Börsenfantasie durch Wiederaufbau
- Aktien: Wall Street verliert etwas den Takt – Europa übernimmt teilweise
- Aktien: US-Bewertungen sehr hoch – Europa hier vielfach attraktiver
- 2025 wird wohl mehr Volatilität bringen – das bietet Chancen, aber Risiken werden auch eher wahrgenommen



Modern Value

Was zeichnet wunderbare Firmen aus?

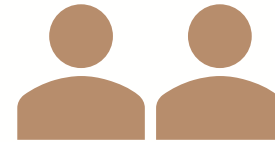
Nachhaltig
seit 2014!



- Güter & Dienstleistungen mit einer positiven **Wachstumsdynamik**
- Geschäftsmodell mit überdurchschnittlichen Kapitalrenditen > **20%**
- Interne Cash Flow Reinvestitionsmöglichkeiten für viele Jahre mit **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**
- Herausragende Firmenkultur dadurch reduzierte Interessenskonflikte zwischen Aktionären („principal“) und Management („agent“) mit dem Ideal der **familien-** oder **eigentümergeführten** Gesellschaft die wirtschaftlich nachhaltig entscheidet
- Hervorragende **Kultur** als Talentmagnet sorgt für stetige Innovation

Investmentprozess

Von der Idee bis zur Watchlist: 90 aus 40.000 Aktien



Idee

Prüfung ESG &
Anlagekriterien

Fundamental-
analyse

4-Augen
Check

CIO-
Diskussion

Watchlist

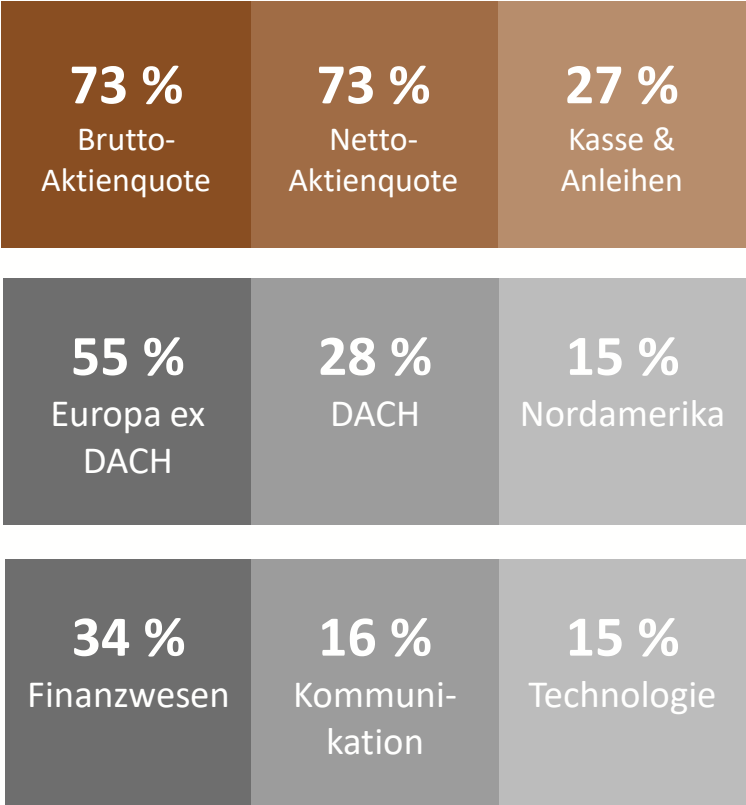
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

Portfolioübersicht



Regionen
(Aktienportfolio)

Top 3 Branchen
(Aktienportfolio)



Top 10 Aktientitel (Gesamtportfolio)

Storebrand	6,11 %
SCOR	4,75 %
ASR Nederland	4,51 %
Allianz	3,73 %
Microsoft	3,34 %
Diasorin	3,29 %
Oracle	3,10 %
Sartorius Stedim Biotech	2,68 %
Molting	2,48 %
Chapters	2,38 %
Anteil Gesamtportfolio	36,37 %

Quelle: Axxion S.A., eigene Berechnungen Stand: 31.01.2025

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

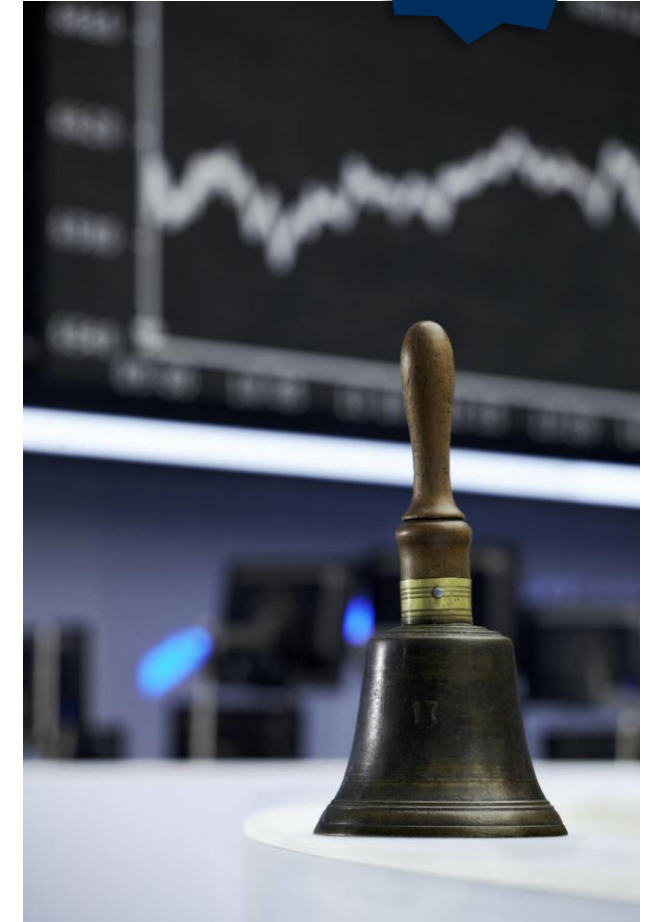
WKN
FRA3TF

FRANKFURTER
UCITS-ETF –
MODERN VALUE



#transparent
#nachhaltig
#börsengehandelt
#100% investiert

- 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
- Kosten: bis zu 0,52% p.a.
- WKN: FRA3TF / ISIN: LU2439874319



Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value

Historisches Rebalancing seit 12/2023 des Index

Neuaufnahme

- Apple
 - ASR Nederland
- Adobe
 - Oracle
 - Rightmove
 - Merck
- Booking
 - Diploma
 - Zoetis
- Alphabet
 - ASML
 - bioMérieux
 - L’Oréal
 - Scout24
- Azelis
 - Munich RE



Ausschluss

- Amazon.com
 - Croda
- ASML
 - Booking
 - EssilorLuxottica
 - Zoetis
- Alphabet
 - Becton, Dickinson & Co.
 - Charter Communications
- Apple
 - Oracle
 - Rightmove
 - Roche
 - Verisign
- Adobe
 - Booking

Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value Portfolio mit wunderbaren Firmen



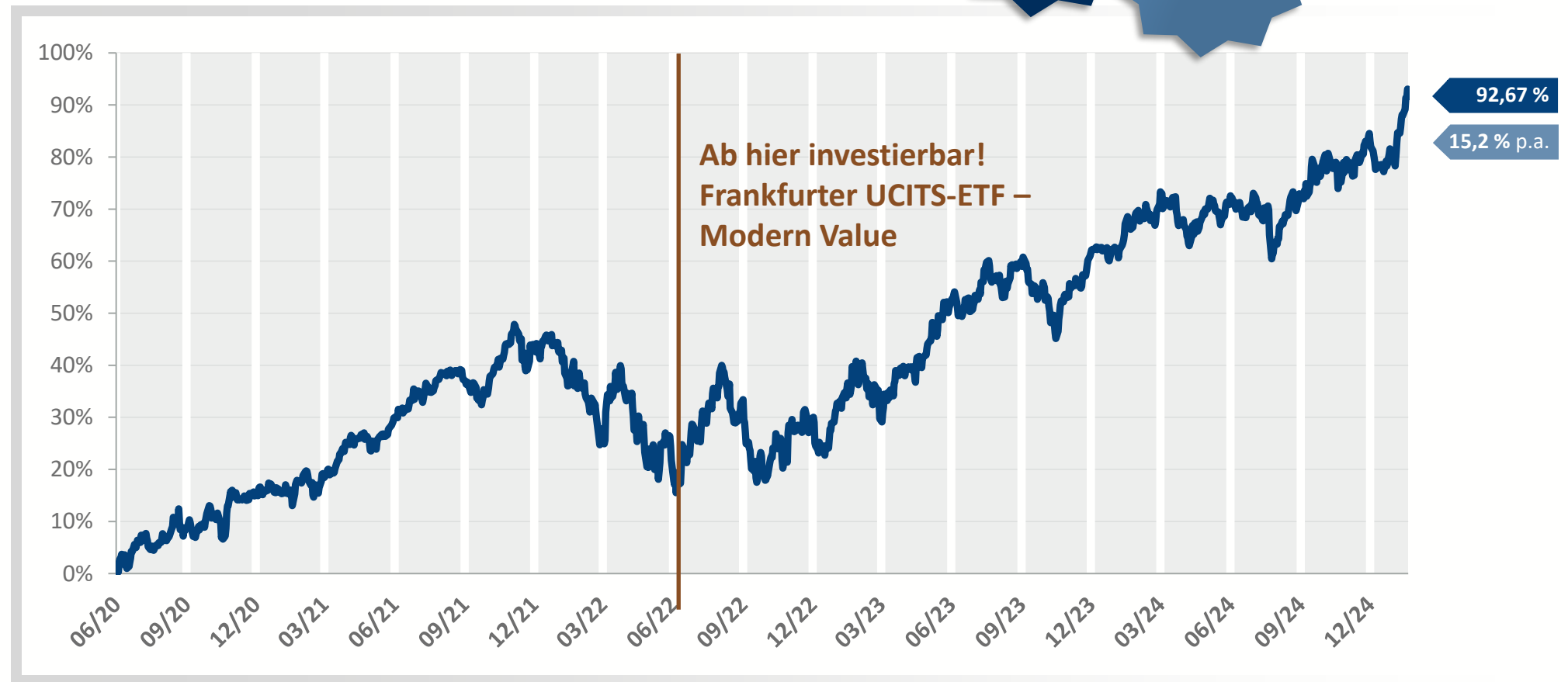
Quelle: Solactive Stand: 31.01.2025

Frankfurter Modern Value Index mit über 15% p.a. seit Auflage

+55%
Wertentwicklung
des ETFs*

WKN
FRA3TF

FRANKFURTER
UCITS-ETF –
MODERN VALUE



Quelle: Bloomberg, *seit Auflage am 30.06.2022 bis 27.01.2025 Stand: 31.01.2025 | 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

Storebrand ASA – eine wunderbare Firma



Odd Arild Grefstad
CEO



Geschäftsmodell:

Storebrand ist ein führender Anbieter von Spar- und Versicherungsprodukten in Norwegen und Schweden.



Basics:

Börsenwert: **61 Mrd. NOK**
P/B: **2,0x**
P/E 2025e: **13,6x**
Dividendenrendite: **3,0%**
TSR 5Y: **18,4% p.a.**



Im Segment der betrieblichen Altersvorsorge werden nun kapitalintensive Garantieprodukte immer mehr durch fondsgebundene Produkte mit hohen Kapitalrenditen abgelöst. Diese Transformation bietet Storebrand auf Sicht der nächsten Jahre stabiles Wachstum und freies Kapital. Dieses freiwerdende Kapital kann zu massiven Aktienrückkäufen und Dividendenausschüttungen über die kommenden Jahre verwendet werden.

Quelle: Bloomberg, eigene Recherchen Stand: 02.2025



Thierry Léger
CEO

SCOR SE – Kulturwandel zur wunderbaren Firma



Geschäftsmodell:

SCOR ist in der Rückversicherungsbranche tätig. Mit weltweit 38 Niederlassungen und mehr als 3.000 Mitarbeitern gehört das Unternehmen zu den TOP 5 der Branche.



Basics:

Börsenwert: **4,62 Mrd. €**
P/B: **1,1x**
P/E 2025e: **6,4x**
Dividendenrendite: **7,0%**
TSR 5Y: **23,5% p.a.**



Business Case:

SCOR zählt zu den Tier 1 Rückversicherern (Münchener Rück, Swiss RE, Hannover Rück und Berkshire Hathaway) und profitiert von ihren konstanten langfristigen Kundenbeziehungen, da sie strategisch wichtig für ihre Kunden sind. SCOR ist ein Kompositversicherer (Leben und Schaden) und hat im Vergleich den höchsten Anteil Leben. Wir denken der Bereich Leben ist deutlich unterbewertet und sehen eine Darstellung der Unterbewertung durch die neue IFRS 17 Rechnungslegung für Versicherungen (Reduktion der Ergebnis-Volatilität, zukünftig deutlich stabiler). SCOR ist Profiteur steigender Zinsen und wird mit AA- bei der Bilanzstärke geratet (S&P). Im Vergleich zu den Mitbewerbern ist die SCOR Aktie derzeit unterbewertet.

Quelle: Bloomberg, eigene Recherchen Stand: 02.2025

Frankfurter Fonds im Detail

Fondsname	DER LANGFRISTIGE Frankfurter Long-Term Value Fund	A2DTMN (R)	DER KLASSIKER Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen	A0M8HD (T)	DER SYSTEMATISCHE Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value	FRA3TF
Volumen in EUR		19 Mio.		800 Mio.		36 Mio.
Risiko- klasse		3 von 7		3 von 7		5 von 7
Aktienquote	Globaler Value- Aktienfonds	100%	Vermögens- verwaltender Modern Value- Aktienfonds	50% - 100% (80%)	Indexbasierter Modern Value-ETF	100%
Anzahl Titel		39		40		25
Large / Small Caps		50 / 50		80 / 20		100 / 0
Nachhaltigkeit		Artikel 8		Artikel 8		Artikel 8
TER		1,27%		1,31%		0,52%
Auflagedatum		01.09.2017		15.01.2008		30.06.2022

Quelle: Axxion S.A. Stand: 31.01.2025 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Mehr von unserem Kapitalmarktstrategen Heiko Böhmer



Jetzt
vernetzen!



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



Stefan-David Grün

Leiter strategische
Partnerschaften

+49 (0) 69 66 98 30 293
sg@shareholdervalue.de



Heiko Böhmer

Kapitalmarktstrategie

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



Michaela Arens

Head of Wholesale

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



Clara Ankner

Sales Managerin

+49 (0) 69 66 98 30 252
ca@shareholdervalue.de



Alexandra Kohlstrung

Marketing & Communications
Managerin

+49 (0) 69 66 98 30 295
ak@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 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.