
Aktien, Anleihen & aktives Management

FONDSGIPFEL 2025

Heiko Böhmer, Kapitalmarktstratege
Shareholder Value Management AG

Februar 2025

Werbemittel, richtet sich nicht an Privatanleger

Warum langfristig in Aktien investieren?

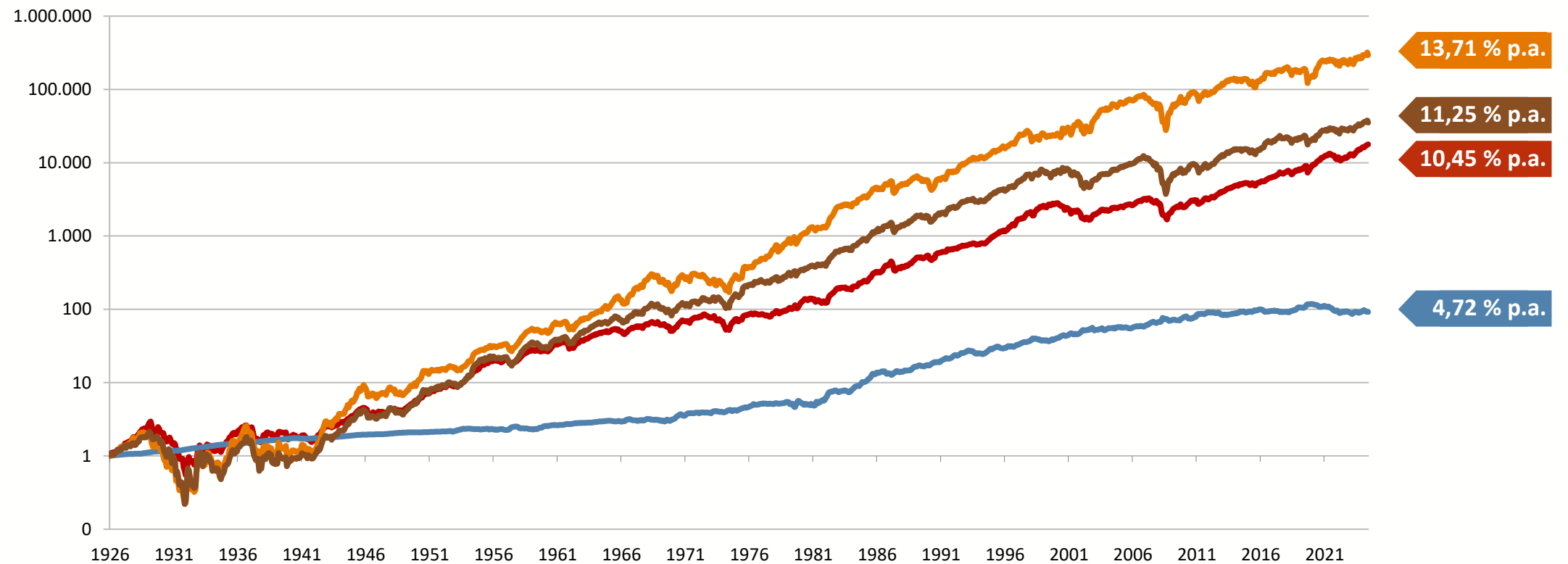
Value-Aktien
Nebenwerte
inkl. Dividende

Value-Aktien
Large-Cap
inkl. Dividende

S&P 500
inkl. Dividende

US
Staatsanleihen

Performance verschiedener Anlageklassen USA (1926-2024)



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 mit unserer Modern Value Strategie für Fonds und ETFs.“

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

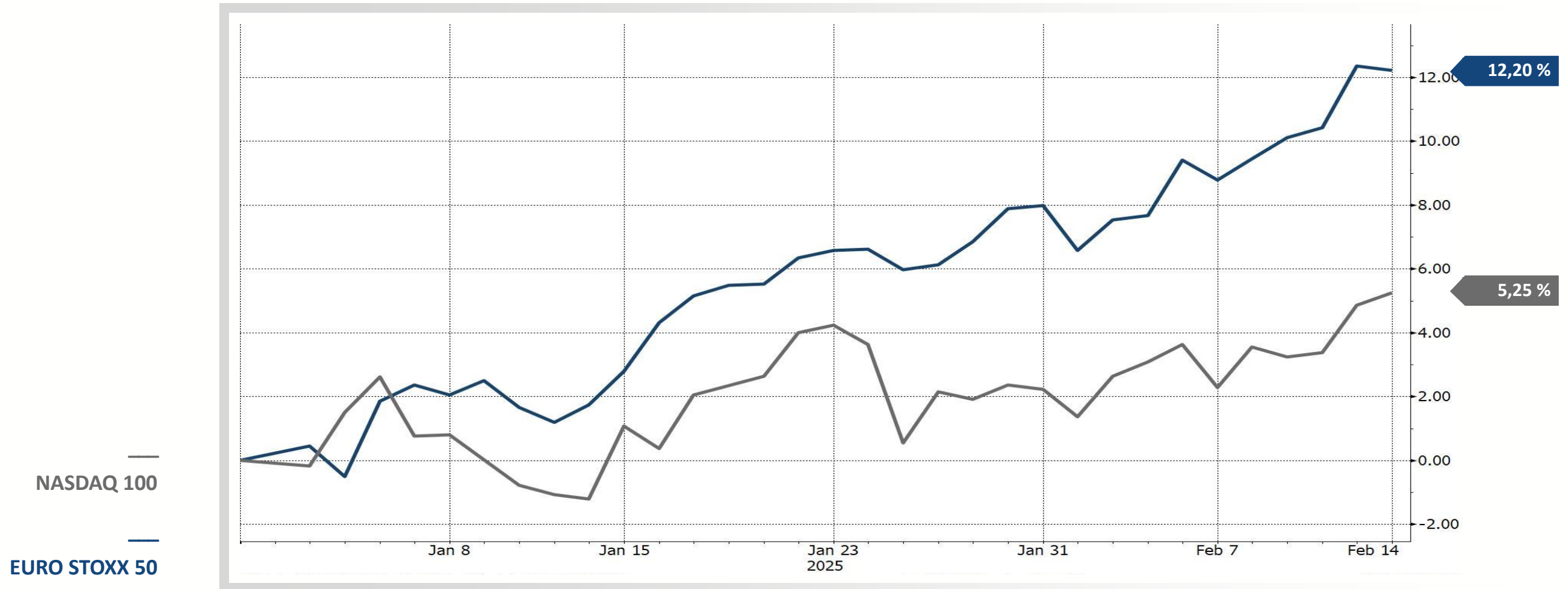
- Zinssenkungen in den USA – vor allem im zweiten Halbjahr
- Alternatives Szenario: Möglicher Frieden in der Ukraine – Börsenfantasie durch Wiederaufbau
- Aktien: Wall Street gibt weiter den Takt vor – aber Europa bietet selektive Chancen
- Aktien: US-Bewertungen sehr hoch – Europa hier vielfach attraktiver
- 2024 kann gutes Börsenjahr werden – wenn Rezession vor allem in den USA ausbleibt

2024: USA weitet Abstand zu Europa aus



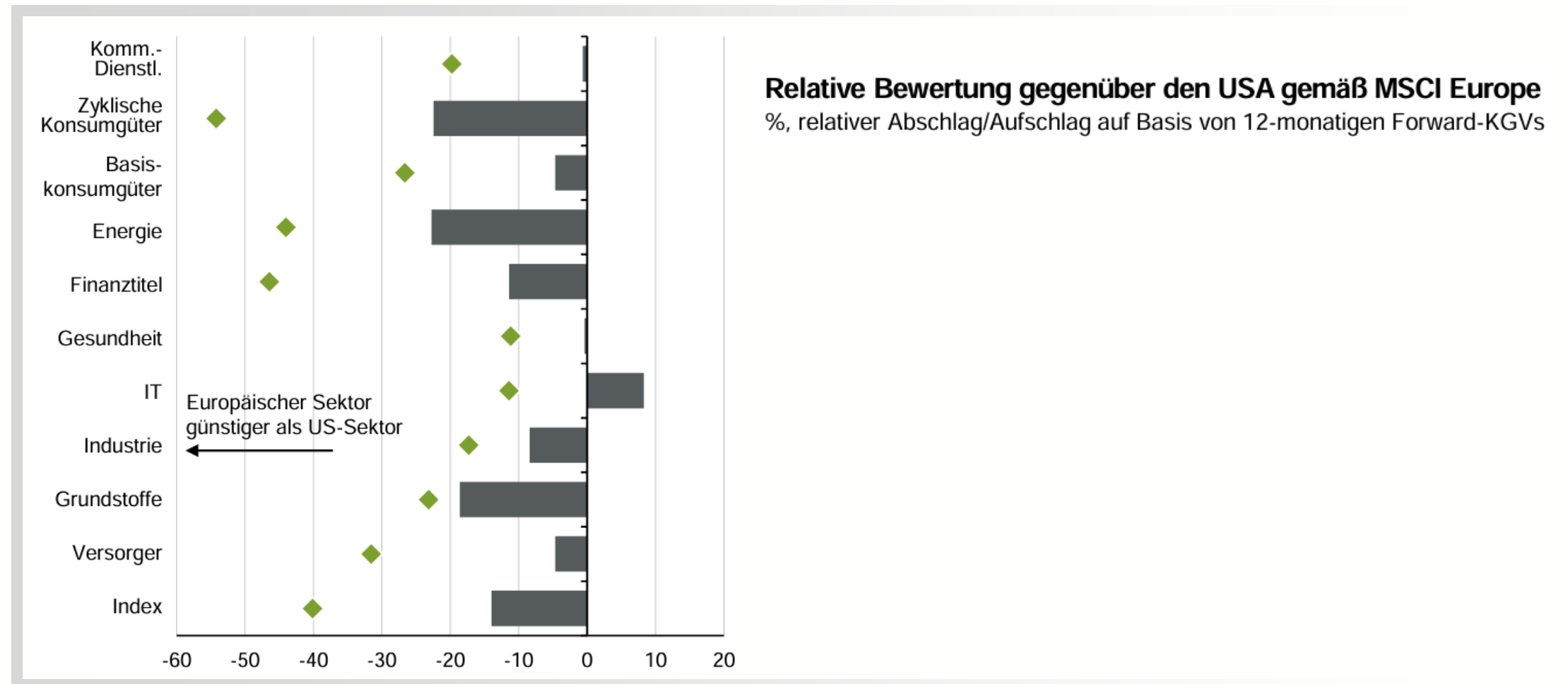
Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 31.12.2024 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Europa hängt zum Jahresstart USA deutlich ab



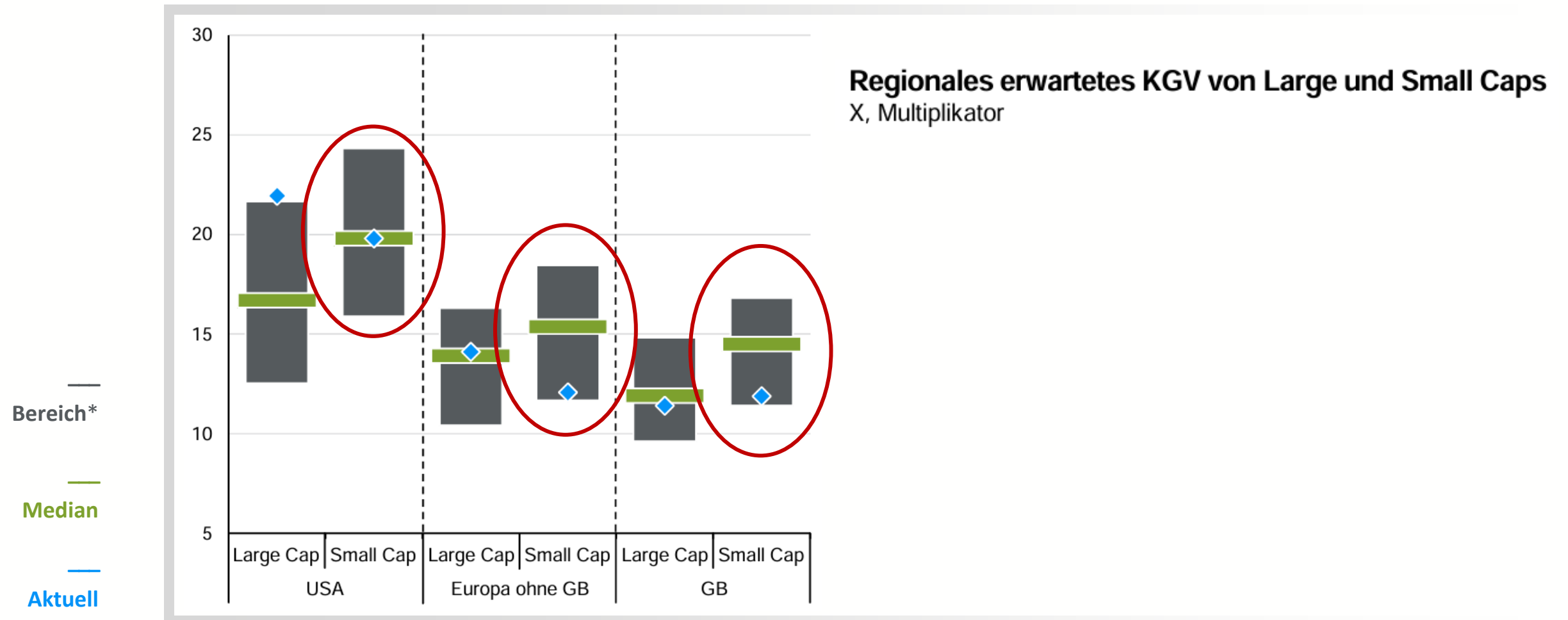
Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 14.02.2025 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Europa: Sektoren sind im US-Vergleich extrem niedrig bewertet



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 / Ausbreit-
ung 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

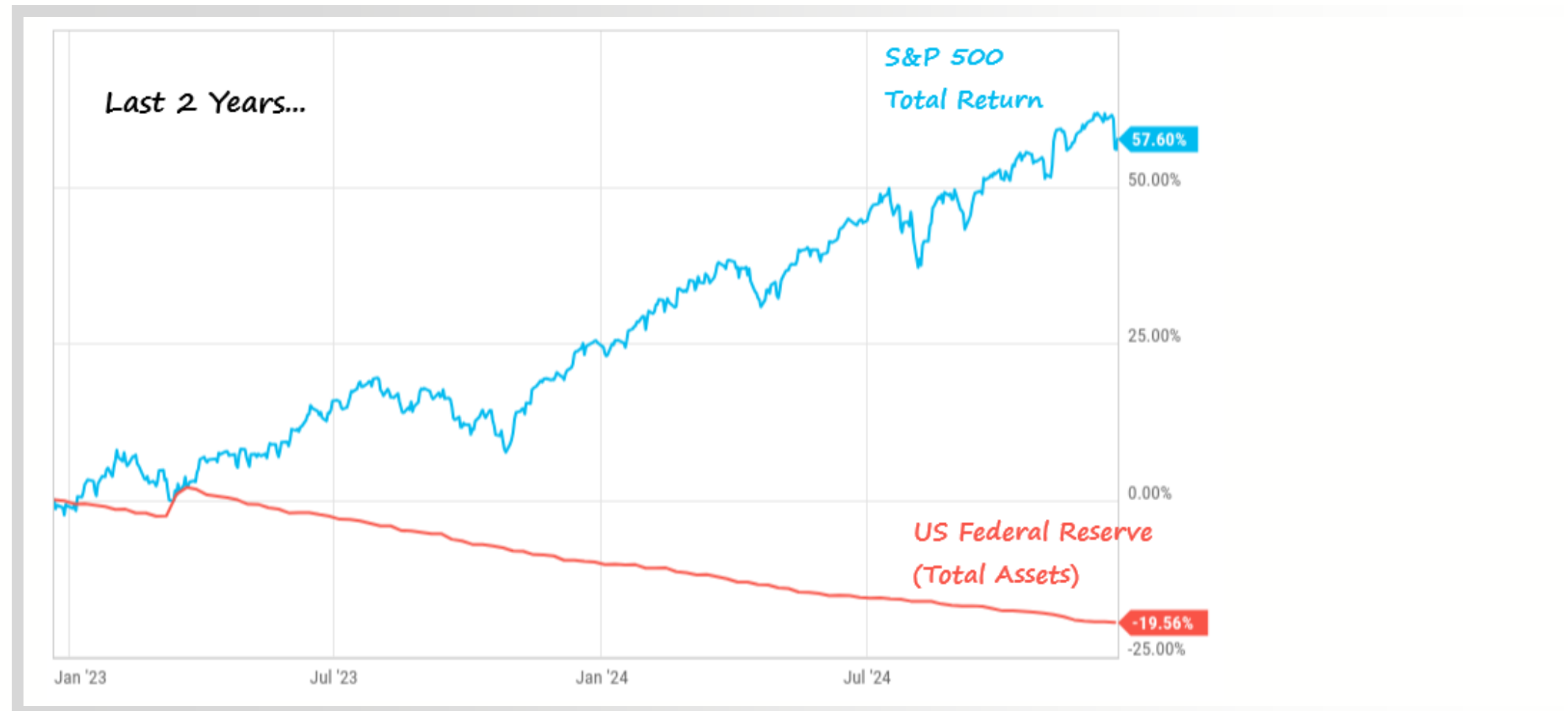
→ mehr Vorschriften / Datenlokalisierung

→ Reshoring / Deglobalisierung

→ Just in Case

Quelle: Mehلمان Consulting

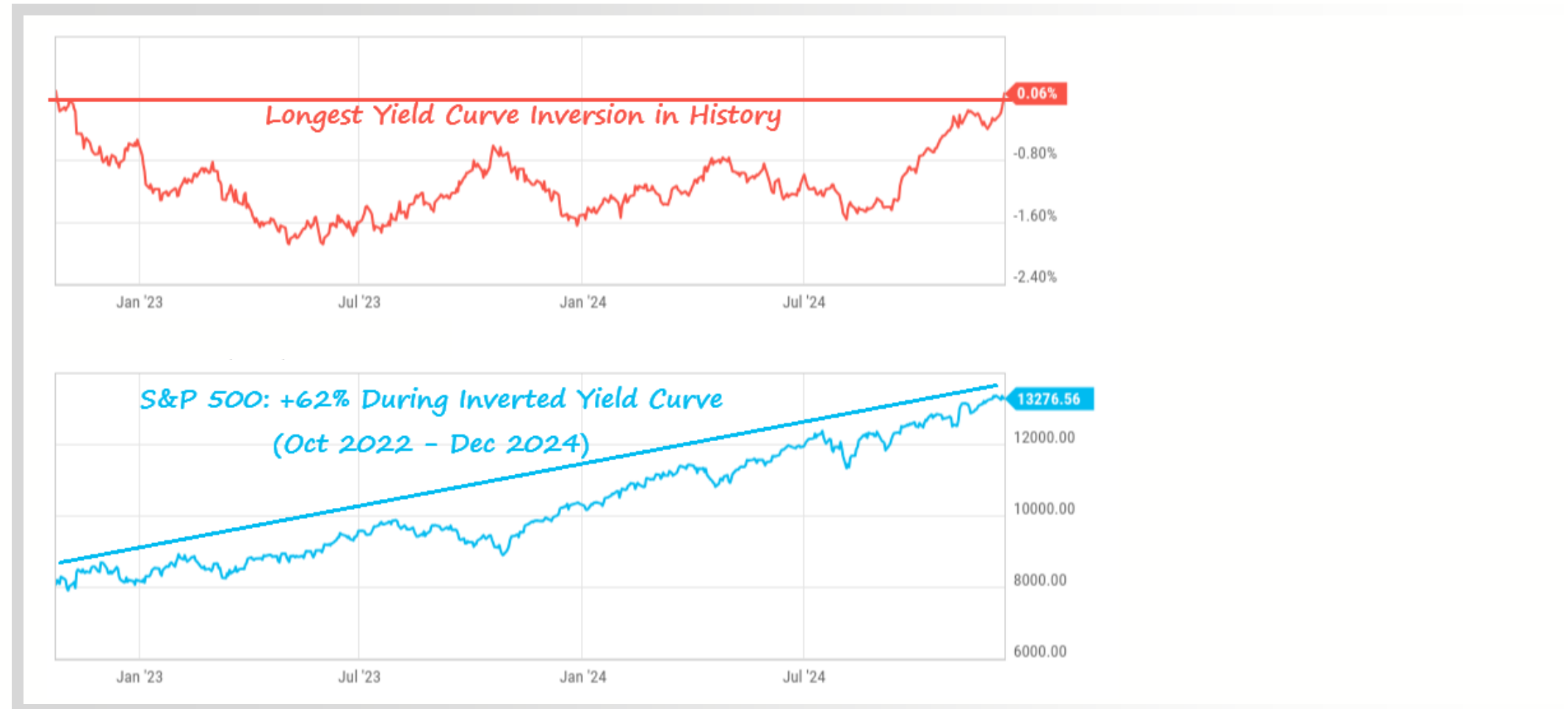
Aktien können nicht steigen, wenn die Fed ihre Bilanz schrumpft



Quelle: bilello.blog Stand: 22.12.2024

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

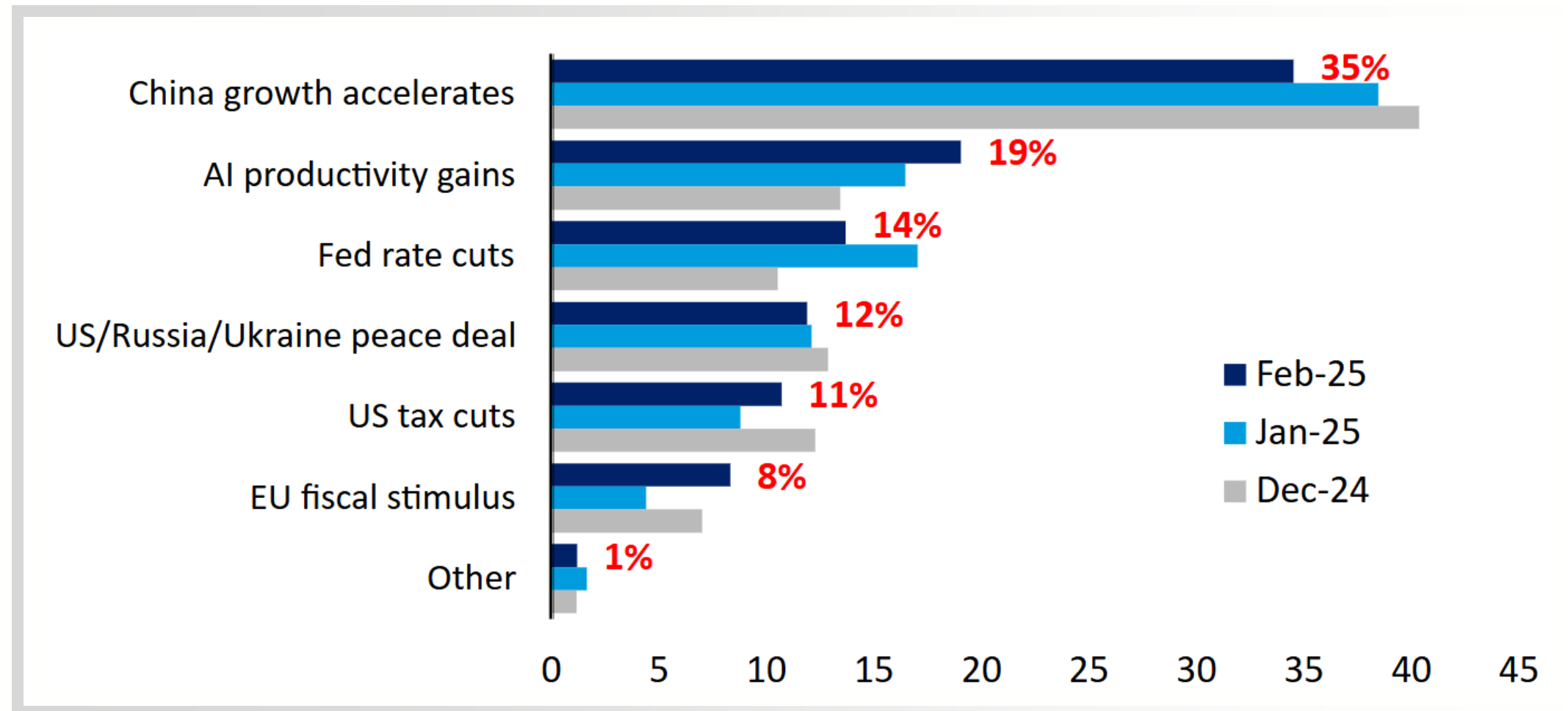
Eine invertierte Renditekurve ist *bearish* für Aktien



Quelle: bilello.blog Stand: 23.12.2024

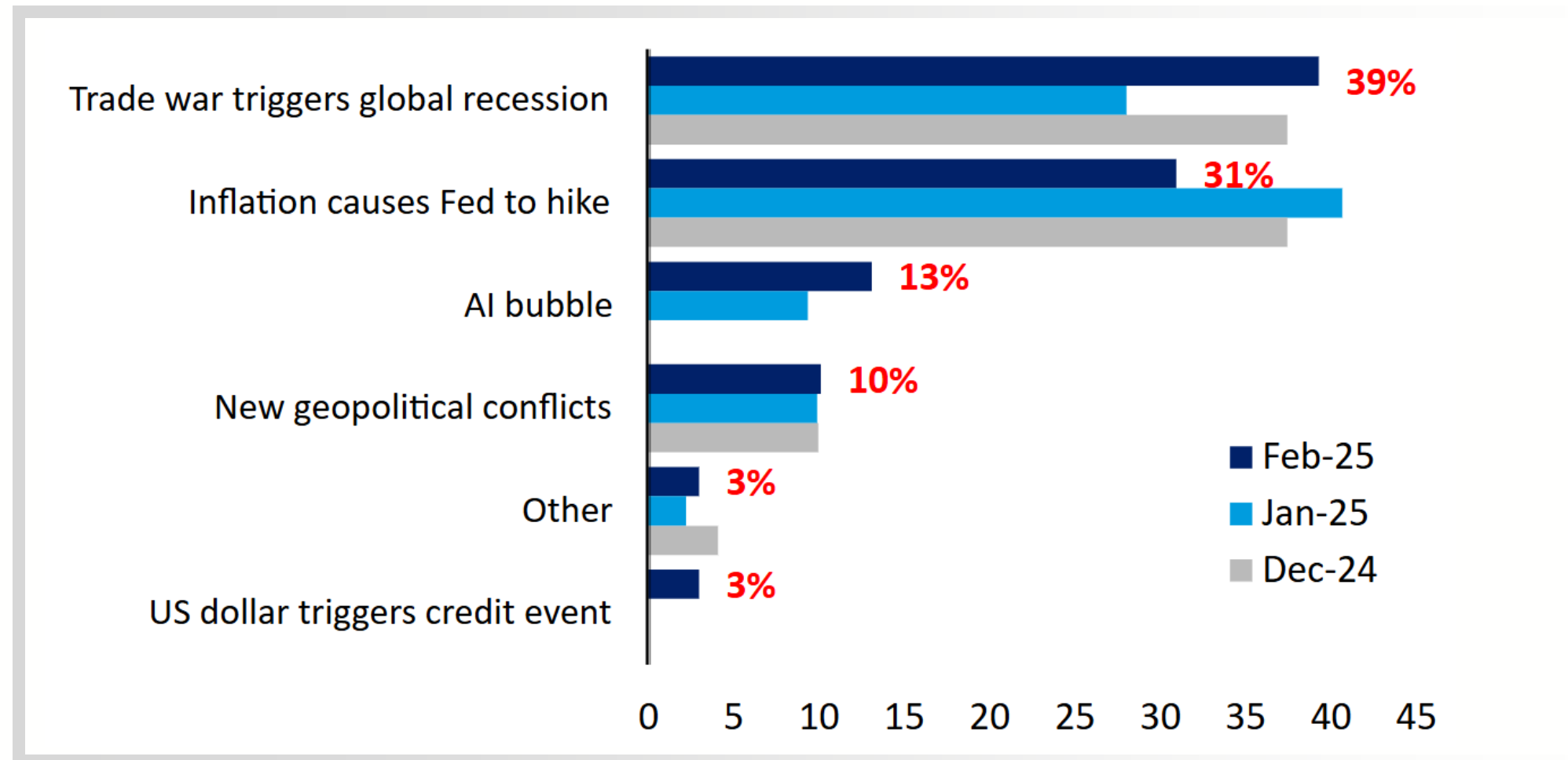
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Positive Überraschung: Chinas Wachstum legt deutlich zu



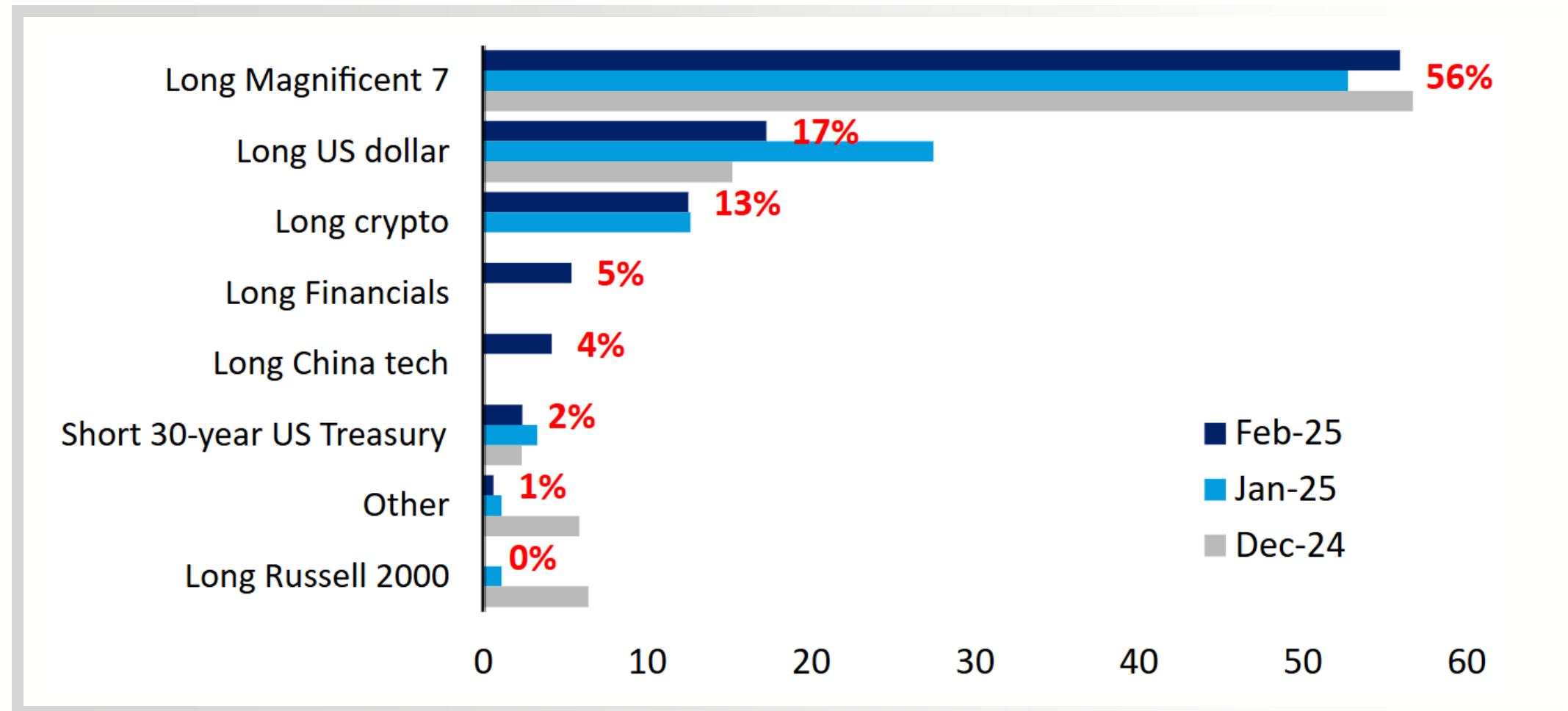
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 18.02.2025

Handelskrieg durch US-Zölle als größtes Risiko



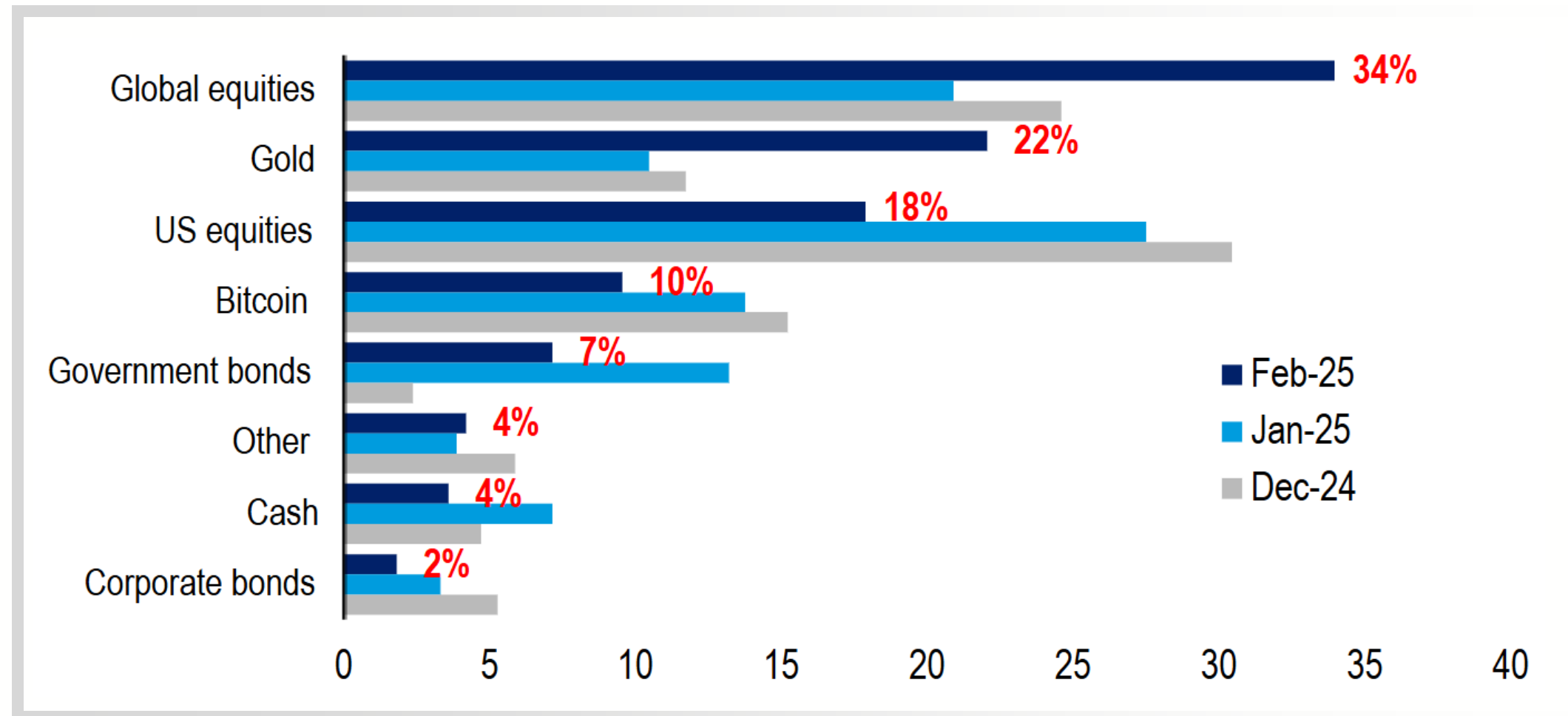
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 18.02.2025

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



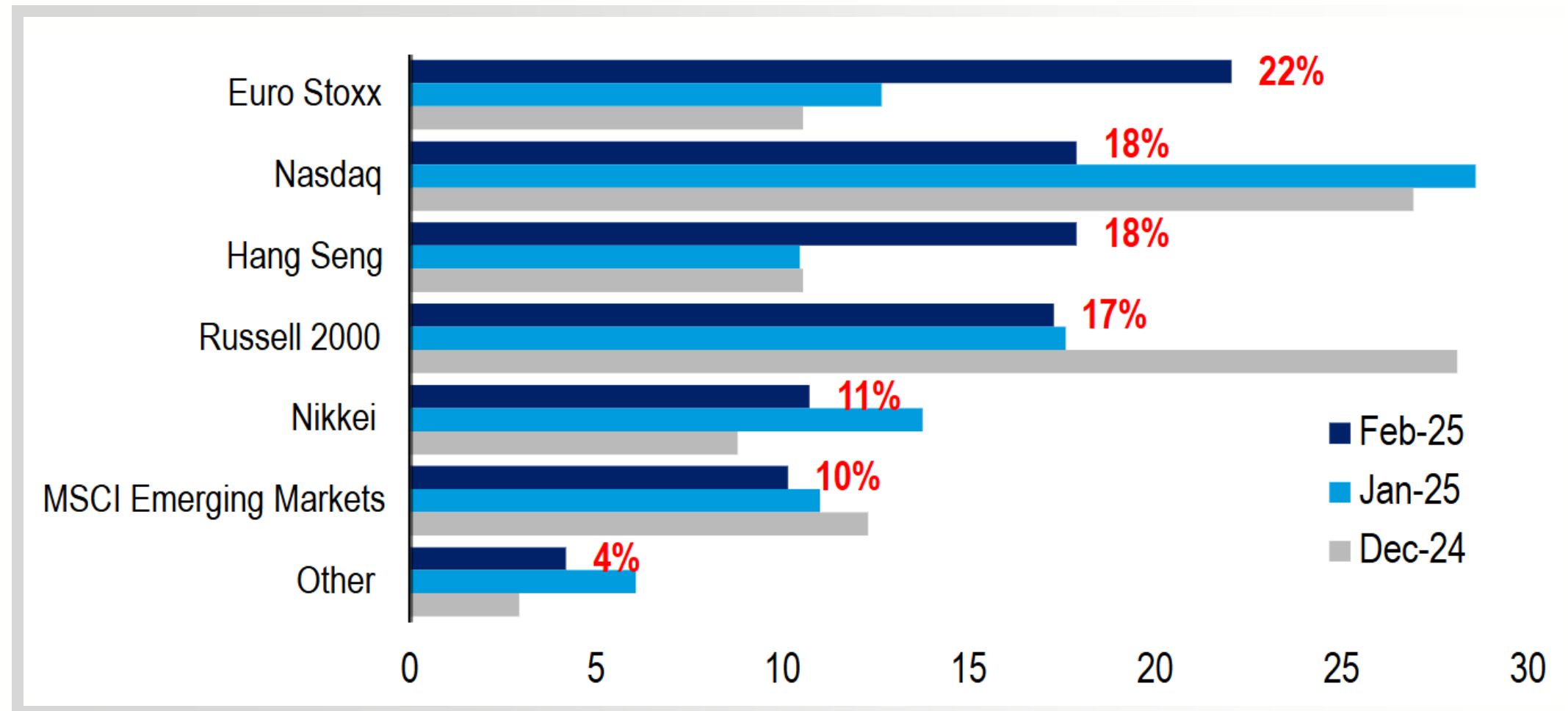
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 18.02.2025

Globale Aktien jetzt der Fondsmanager-Favorit



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 18.02.2025

Europa holt auf - USA-Optimismus lässt nach



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 18.02.2025

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, hohe Volatilität möglich
- Aktien: US-Bewertungen sehr hoch – Europa hier vielfach attraktiver



Modern Value

Was zeichnet wunderbare Firmen aus?

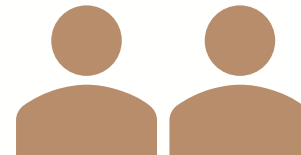
Nachhaltig
seit 2014!



- 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: 100 aus 40.000 Aktien



Idee

Prüfung ESG &
Anlagekriterien

Fundamental-
analyse

4-Augen
Check

CIO-Diskussion

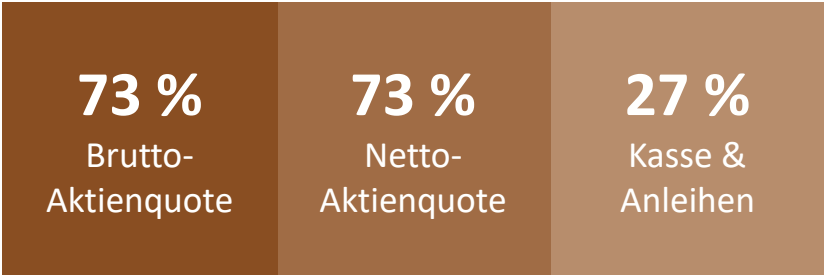
Watchlist

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 %
Multiply	2,48 %
Chapters	2,38 %

Anteil Gesamtportfolio 36,37 %

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

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

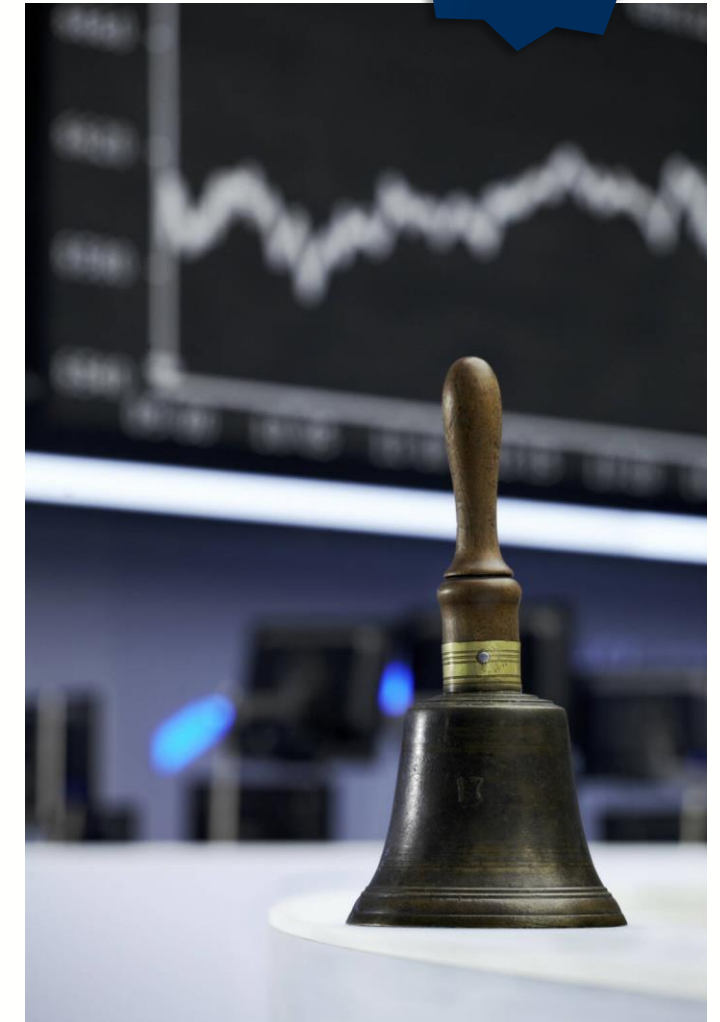
WKN
FRA3TF

FRANKFURTER
UCITS-ETF –
MODERN VALUE



#transparent
#nachhaltig
#börsengehandelt
#100% investiert

- Einfacher Einstieg über gängige **Börsenplätze** wie **Xetra** und **außerbörslicher Handel** u.a. über die **Baader Bank**
- Kostengünstiger Zugang mit **aktivem ETF-Ansatz** zu langjähriger Stockpicking-Expertise des Fondsmanagement
- Vierteljährliches **Rebalancing** von **25** transparenten, **gleichgewichteten Titeln**
- Kosten: bis zu 0,52% p.a.



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

12/2023

03/2024

06/2024

09/2024

12/2024

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 Aktienfonds für Stiftungen

#bewährt #nachhaltig #stabil #flexibel

DER KLASSIKER	WKN	A0M8HD (T)
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen		
Vermögens-verwaltender Modern Value-Aktienfonds	Volumen in EUR	800 Mio.
	Risiko-klasse	3 von 7
	Aktienquote	50% - 100% (80%)
	Anzahl Titel	40
	Large / Small Caps	80 / 20
	Nachhaltigkeit	Artikel 8
	TER	1,31%
	Auflagedatum	15.01.2008

- Aktiver Fonds seit 2008
- Zugriff auf unser aktives Research
- Steuerung der Aktienquote (mind. 60%, neutral 80%)
- Aktienselektion basierend auf der Modern Value Strategie
- +7% Rendite p.a. seit Auflage

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

Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value

#transparent #nachhaltig #börsengehandelt #100% investiert

DER SYSTEMATISCHE

**Frankfurter
UCITS-ETF –
Modern Value**

Indexbasierter
Modern
Value-ETF




WKN	FRA3TF
Volumen in EUR	36 Mio.
Risiko- klasse	5 von 7
Aktienquote	100%
Anzahl Titel	25
Large / Small Caps	100 / 0
Nachhaltigkeit	Artikel 8
TER	0,52%
Auflagedatum	30.06.2022

- Aktiver ETF mit unseren Top 25 Aktien
- Immer zu 100% investiert
- Zugriff auf unser aktives Research
- Quartalsweise Rebalancing und Austausch von Titeln
- +55% Rendite seit Auflage

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.