
Stabile Renditen in instabilen Zeiten

Hauptstadtmesse 2024

Heiko Böhmer, Kapitalmarktstratege
Shareholder Value Management AG

Berlin, 17. September 2024

Werbemittel, richtet sich nicht an Privatanleger

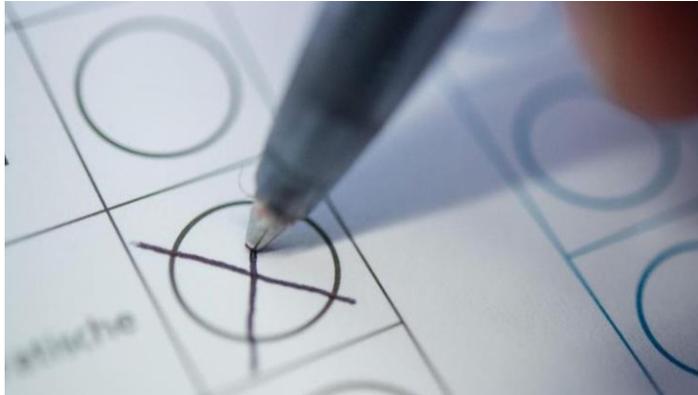
5 Lehren von der 2024er Hauptversammlung von Berkshire Hathaway

1. Respektiere die Leistung von anderen – auch wenn man selbst den Ruhm bekommt
2. Auf lange Sicht reichen einige herausragende Investment-Entscheidungen
3. Bei Unternehmen auf die operative Stärke schauen und nicht auf die kurzfristige Gewinnentwicklung
4. Berkshire Hathaway bietet annähernd die gleichen Erträge wie der S&P 500 Index – aber mit einem reduzierten Risiko
5. Warren Buffett kann keinen wirtschaftlichen Absturz vorhersagen – aber er ist immer auf einen vorbereitet

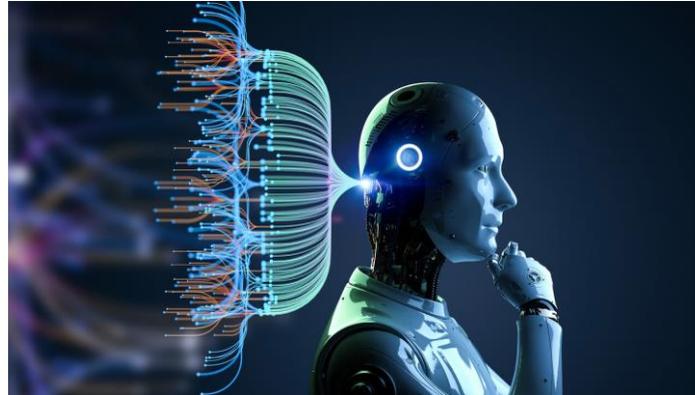


3 Topthemen für die Kapitalmärkte 2024

1. Super-Wahljahr



2. KI vor dem Durchbruch



3. Zinswende nach unten



Super-Wahljahr 2024: Mehr als nur die US-Wahl



- 4,2 Milliarden Menschen zu wichtigen Wahlen aufgerufen – ein neuer Rekord



- USA im Fokus – weil es der wichtigste Börsenplatz der Welt ist



- Folgen von Wahlen: kurzfristig überschätzt / langfristig unterschätzt

Trump und die Börse – das passt gut zusammen



+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

+48% im S&P 500 Index bislang in der Amtszeit von Joe Biden

- Europa war schwächer, aber China noch deutlich dahinter

Bildquelle: newyorker.com, merkur.de



KI vor dem Durchbruch

Hohe Dynamik bei der KI-Entwicklung

**Nach den Erstrunden-Gewinnern
kommen jetzt die Zweitrunden-
Gewinner**

KI und der Aktienmarkt

Erstrunden-Gewinner wie z.B. Microsoft

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

Zweitunden-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 Zweitunden-Effekte setzen.**

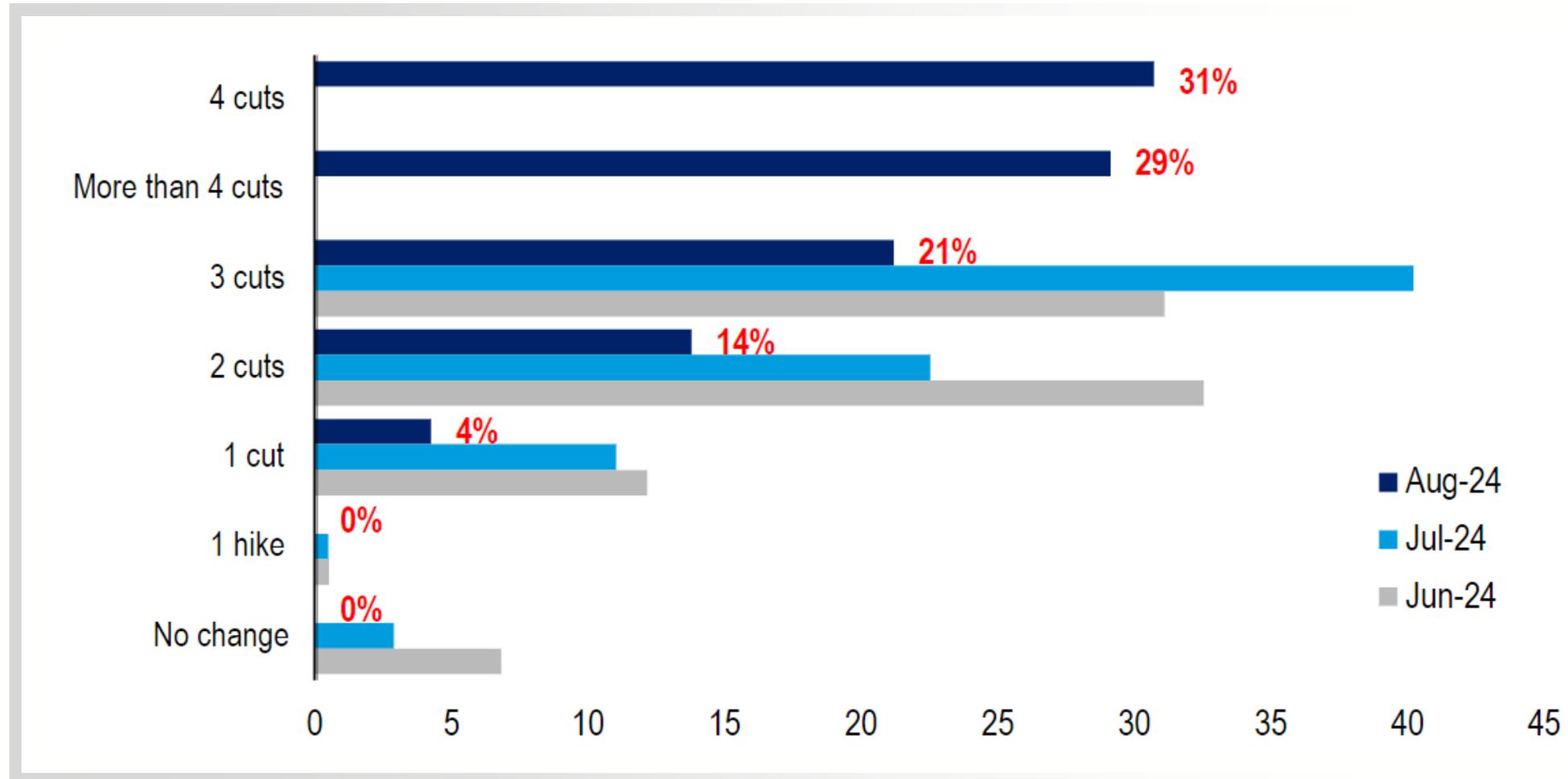
Zinswende nach unten

EZB hat den Takt vorgegeben - Fed wird wohl im September folgen



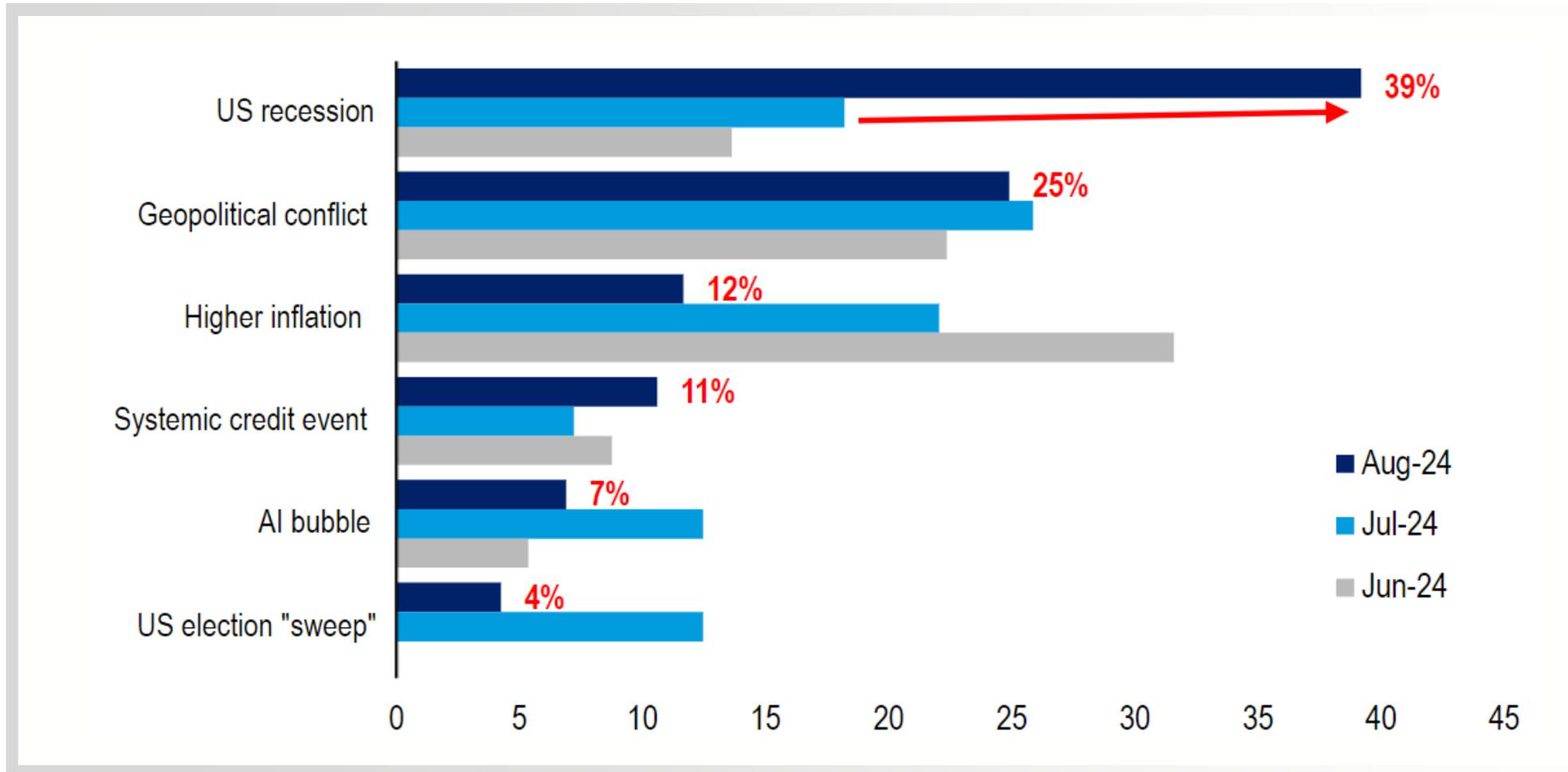
Bildquelle: The Pioneer

Investoren erwarten 4 oder mehr Zinssenkungen der Fed in den nächsten 12 Monaten



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 13.08.2024

Finanzmarkt-Risiken: US-Rezession wird als größtes Risiko gesehen



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 13.08.2024

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: Mehman Consulting

Zwei Faktoren treiben langfristig die Performance am Aktienmarkt

Zinsentwicklung

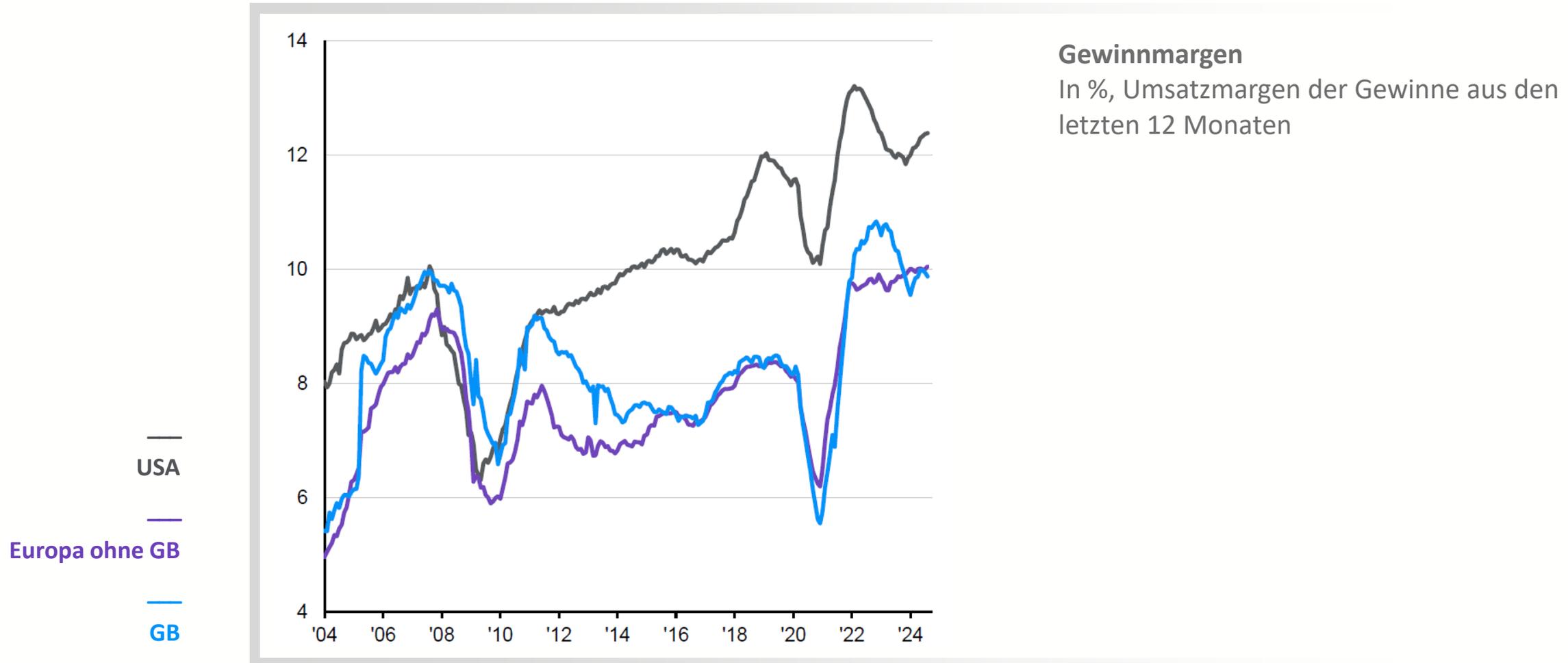


Unternehmensgewinne



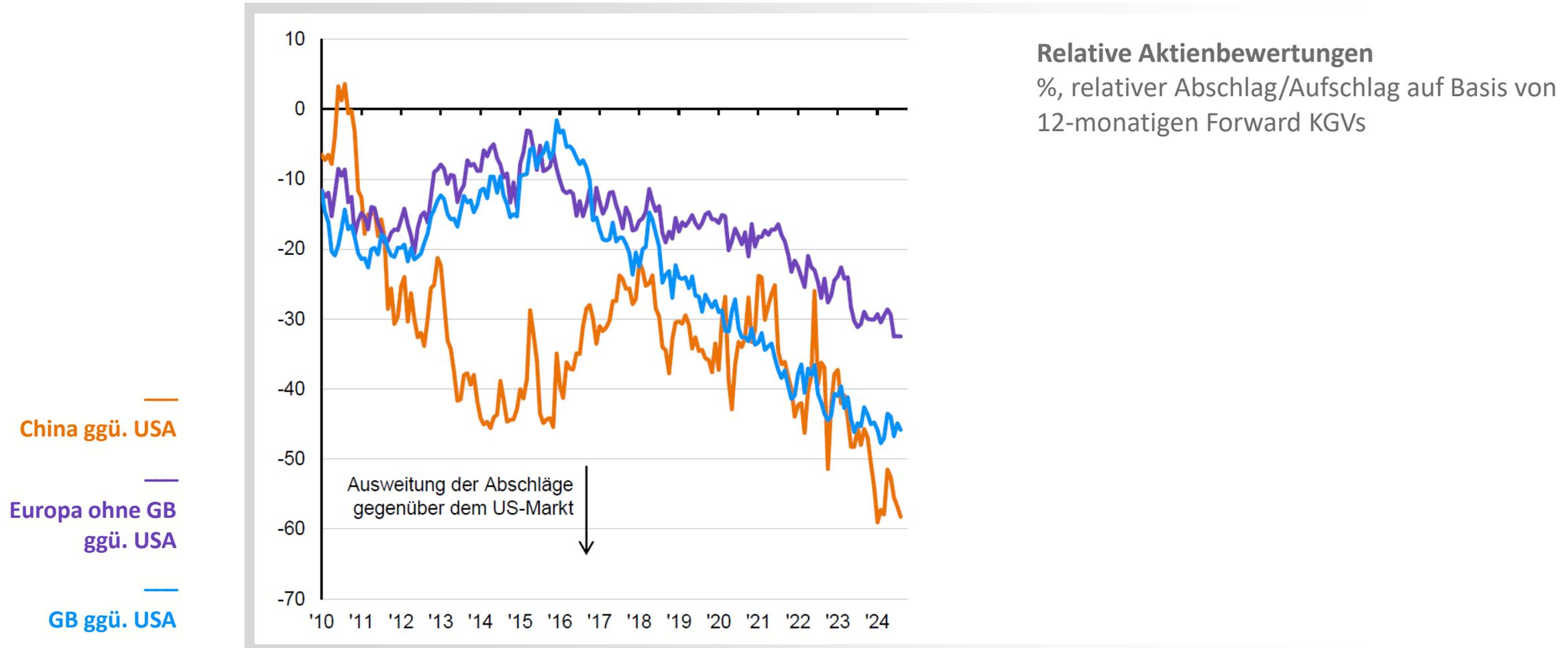
Wenn die Kurse dynamischer steigen als die Gewinne dann steigen die Aktienmarktbewertungen, leicht nachvollziehbar am Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV).

Langfristige Outperformance USA vs. Europa: Durch Gewinnwachstum gedeckt



Quelle: J.P. Morgan Asset Management Stand: 30.08.2024

Europa und China attraktiv bewertet im Vergleich zu den USA



Quelle: J.P. Morgan Asset Management Stand: 30.08.2024

Bewertungen spielen an der Börse keine große Rolle – Trotz hoher Bewertung klare Outperformance Growth vs. Value



Quelle: J.P. Morgan Asset Management Stand: 30.08.2024

KGV bietet sich als Basis für die Aktienselektion an

- Dennoch gute Vergleichbarkeit
 - bei den Bewertungen von USA vs. Europa,
 - von Branchen High-Tech vs. Versicherungen,
 - von Größe der Unternehmen Large Caps vs. Small Caps
- Geschichte hat gezeigt: Bewertungen spielen irgendwann wieder eine Rolle an den Börsen – kann aber noch etwas dauern

Hat das Value-Comeback schon begonnen?

Russell 1000 Growth/Value Ratio seit 2001



Quelle: wellenreiter-invest.de Stand: 09.09.2024

Attraktive Chancen

Für unsere Mandate haben wir zuletzt attraktive Chancen identifiziert:

- 1. In Europa**
- 2. Bei Versicherungen**
- 3. Eher bei Small Caps**

Im Gegenzug sind US-Aktien, Tech-Aktien und Large-Caps in vielen Fällen zu hoch bewertet

- DAX-KGV von knapp 12, leicht unterhalb des Zehnjahresdurchschnitts
- S&P 500 KGV von 21, deutlich über dem Zehnjahresdurchschnitt von 18

Die passende Anlagestrategie

ESG-Ausschlusskriterien für mehr Nachhaltigkeit

Nachhaltig
seit 2014!

Nachhaltigkeits-
Siegel 2024

für den Frankfurter
Aktienfonds für
Stiftungen



KONTROVERSE GESCHÄFTSFELDER



Spirituosen¹



Tabakwaren



Glücksspiel²



Rüstung



Waffen³



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

Modern Value

Was zeichnet wunderbare Firmen aus?



- 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 („principle“) und Management („agent“) mit dem Ideal der **familien-** oder **eigentümergeführten** Gesellschaft die wirtschaftlich nachhaltig entscheidet
- Hervorragende **Kultur** als Talentmagnet sorgt für stetige Innovation

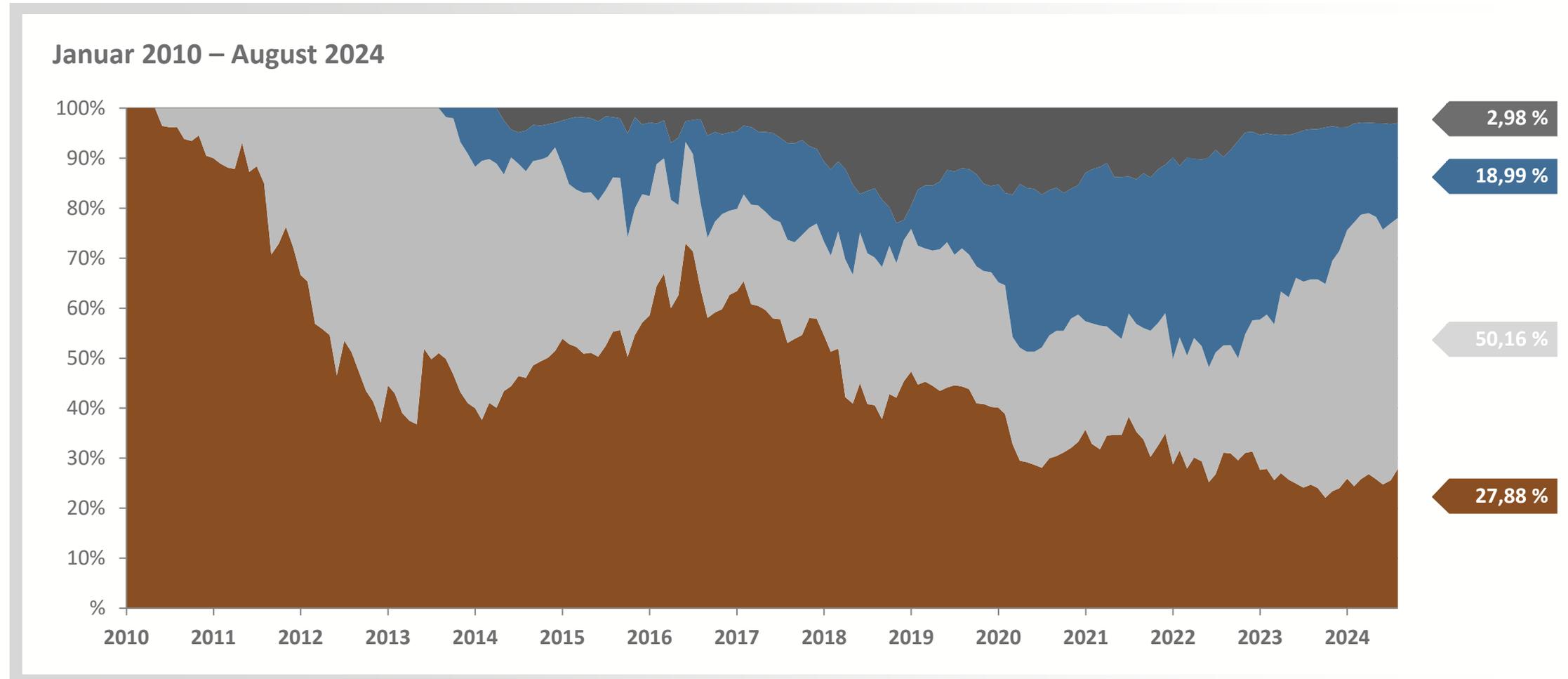
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

Regionenallokation des Aktienportfolios

FRANKFURTER
AKTIENFONDS
FÜR STIFTUNGEN



- Sonstige
- Nordamerika
- Europa ex DACH
- DACH



Quelle: Axxion S.A., Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 30.08.2024

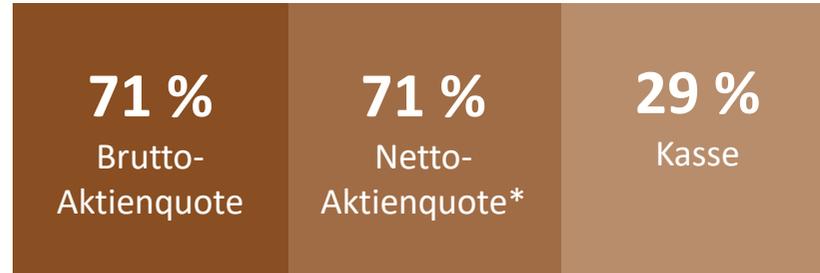
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

Portfolioübersicht

FRANKFURTER
AKTIENFONDS
FÜR STIFTUNGEN



Regionen
(Aktienportfolio)



Top 3 Branchen
(Aktienportfolio)



Top 10 Aktientitel (Gesamtportfolio)

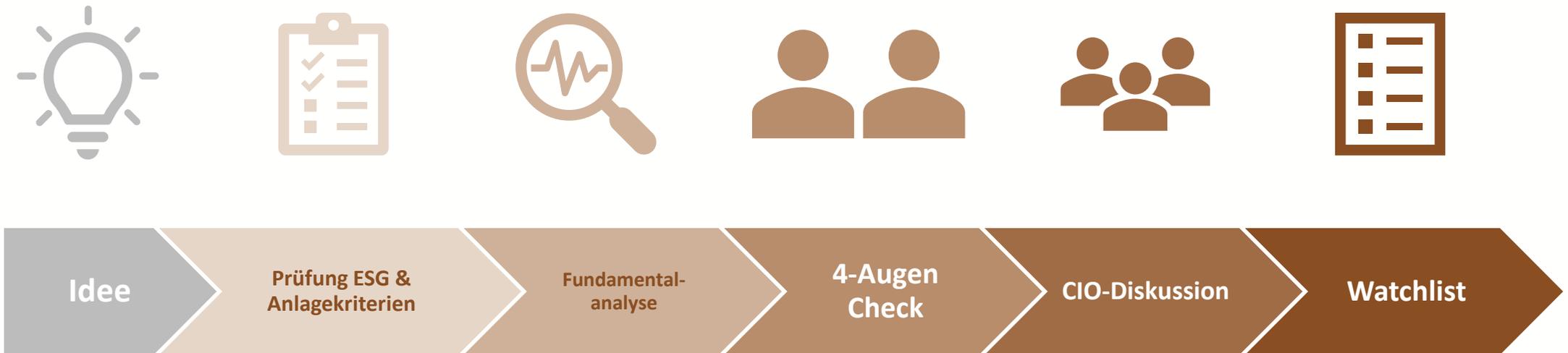
Storebrand	5,92 %
SCOR	3,94 %
ASR Nederland	3,87 %
Allianz	3,33 %
Microsoft	3,16 %
Anheuser-Busch InBev	3,06 %
Diasorin	3,05 %
Alphabet	2,95 %
Diploma	2,78 %
Multiply	2,66 %
Anteil Gesamtportfolio	34,72 %

Quelle: Axxion S.A., eigene Berechnungen Stand: 30.08.2024

*unter Berücksichtigung des Einsatzes von Derivaten z.B. Index-Futures, etc.

Investmentprozess

Von der Idee bis zur Watchlist: 90 aus 40.000 Aktien



SHARE
HOLDER
VALUE

Stabile Renditen in instabilen Zeiten

Frankfurter Fonds-Familie hat ETF-Zuwachs bekommen

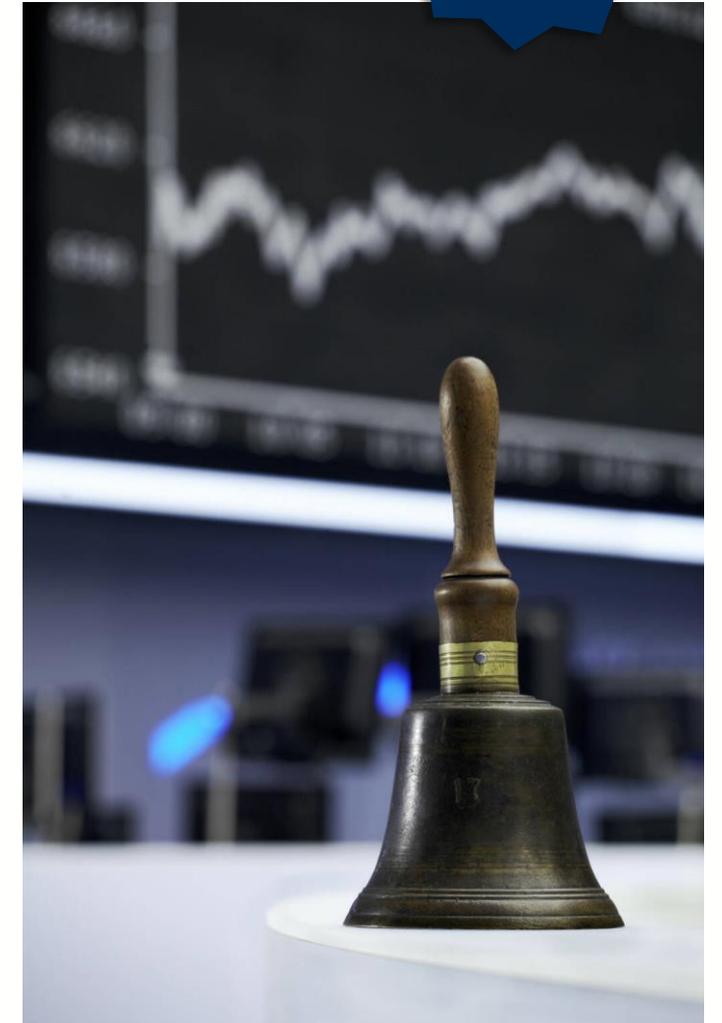
WKN
FRA3TF

FRANKFURTER
UCITS-ETF –
MODERN VALUE



#transparent
#nachhaltig
#börsengehandelt
#100% investiert

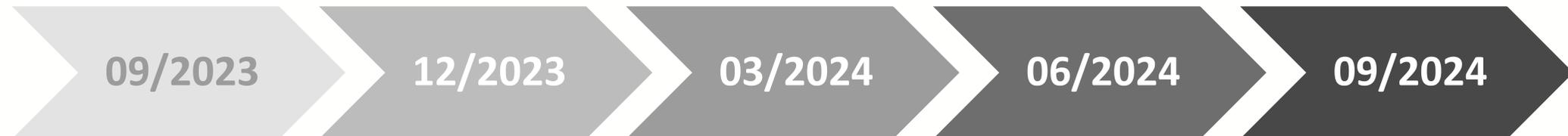
- Kostengünstiger Zugang zu langjähriger SVM-Stockpicking-Expertise – voll investiert
- Total Shareholder Return (TSR) als maßgebliche Kennzahl
- Vierteljährliches Rebalancing von 25 transparenten, gleichgewichteten Titeln
- Kosten: bis zu 0,52% p.a.
- WKN: FRA3TF / ISIN: LU2439874319



Historisches Rebalancing seit 09/2023 des Index

Neuaufnahme

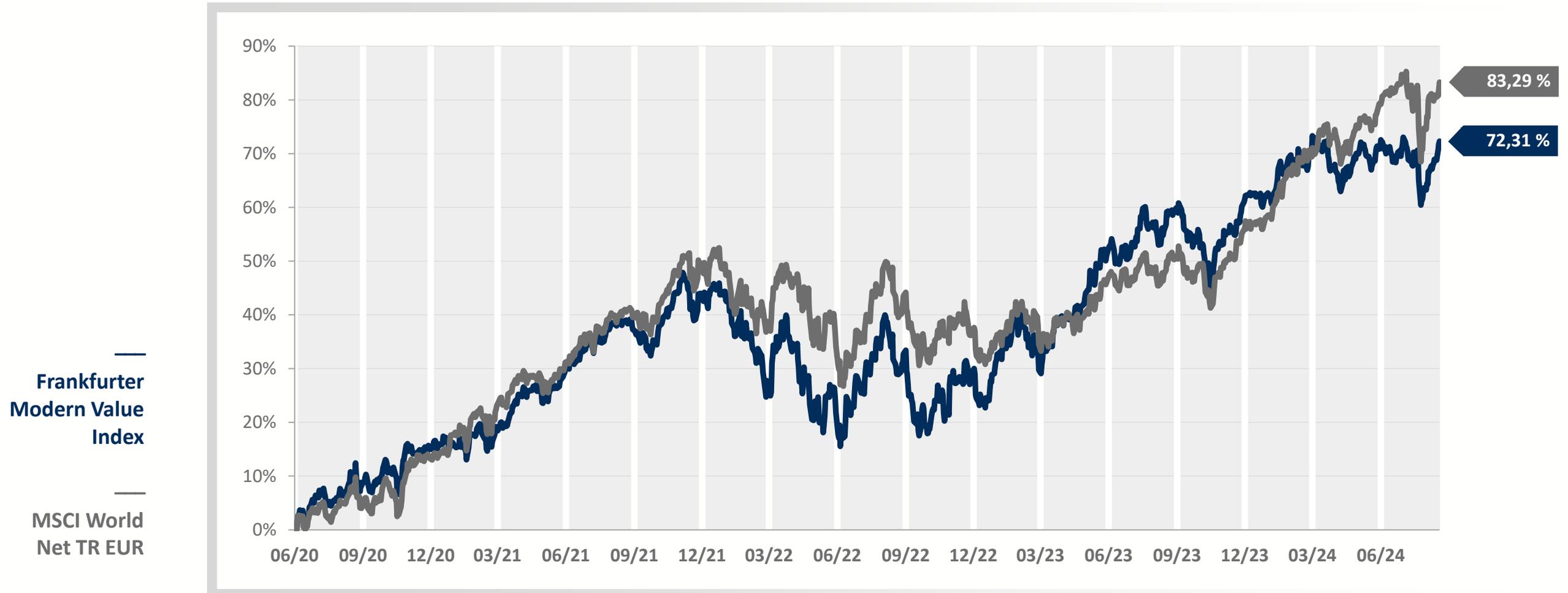
- Allianz
- Cie Financière Rlichemont
- Carl Zeiss Meditec
- Booking
- Apple
- ASR Nederland
- Adobe
- Oracle
- Rightmove
- Merck
- Booking
- Diploma
- Zoetis
- Alphabet
- ASML
- bioMérieux
- L'Oréal
- Scout24



Ausschluss

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

Frankfurter Modern Value Index vs. MSCI World



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 30.08.2024 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Mehr von unserem Kapitalmarktstrategen Heiko Böhmer



Jetzt
vernetzen!



Heiko
Böhmer



WELT BÖRSE

onvista



TELEBÖRSE

Börsenradio



SHARE
HOLDER
VALUE

Mehr News zu unseren Fonds finden Sie online



Jetzt zum
Newsletter
anmelden!



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



#Fondsgipfel

www.fondsgipfel.de

#FondsgipfelAkademie

www.fondsgipfel-akademie.de

Ihre Ansprechpartner



Philipp Prömm

Vorstand, Head of Sales

+49 (0) 69 66 98 30 18
pp@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 0
ma@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

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

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.