

Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value

Mixed ChampionsTour 2024

Heiko Böhmer, Kapitalmarktstrategie
Shareholder Value Management AG

Juni 2024

Werbemittel, richtet sich nicht an Privatanleger

Mixed
ChampionsTour

03.06.2024 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 05.06.2024 in Düsseldorf
11.06.2024 in München, 18.06.2024 in Hamburg, 19.06.2024 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit:

Mein Geld
ANLEGERMAGAZIN

pb
Pro BoutiquenFonds

Kipppunkt erreicht: Erstmals mehr Geld in ETFs

\$

13,3 Billionen US-Dollar in passiven Publikumsfonds
(also Indexfonds und börsengehandelte Indexfonds) aber nur
13,2 Billionen US-Dollar in aktiv gemanagten Fonds

€

In Europa noch anders:

2,8 Billionen Euro passiv angelegt im Vergleich zu
7,5 Billionen Euro aktiv angelegt

Quelle: DWS ETF-Barometer 2024 Stand: 31.01.2024

ETF-Barometer 2024: Die wichtigsten Erkenntnisse



- **79%** der Umfrageteilnehmer sind in ETFs investiert
- **54%** der Umfrageteilnehmer haben drei und mehr Sparpläne
- **42%** präferieren ETFs im Vergleich zu Tagesgeldangeboten

ETF-Sparpläne sind das Schlüsselinvestment zum Vermögensaufbau bei Kindern. ETFs sind ein Produkt für Selbstentscheider (mehr als die Hälfte der Umfrageteilnehmer haben keinen Finanzberater)

Quelle: DWS ETF-Barometer 2024



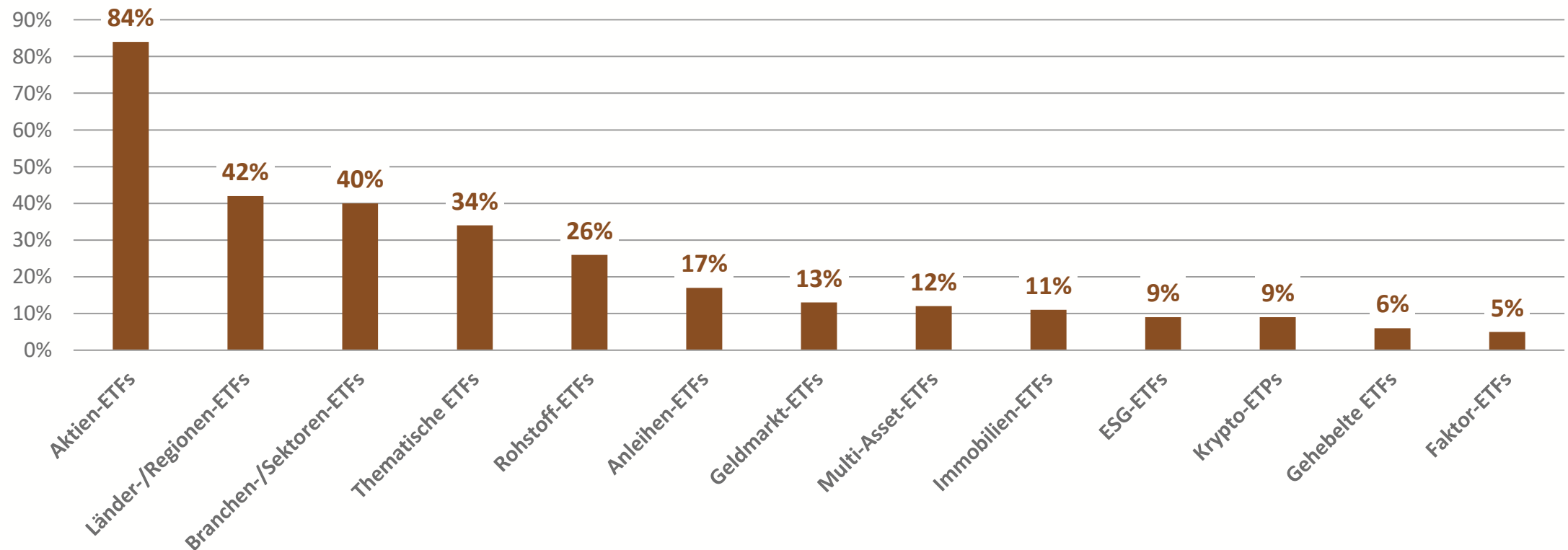
03.06.2024 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 05.06.2024 in Düsseldorf
11.06.2024 in München, 18.06.2024 in Hamburg, 19.06.2024 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit:



ETF-Anleger sind langfristig orientiert und bevorzugen Aktien-ETFs

Zwei Drittel der Umfrageteilnehmer legen sechs Jahre und länger in ETFs an, 84% bevorzugen Aktien-ETFs!



Quelle: DWS ETF-Barometer 2024



03.06.2024 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 05.06.2024 in Düsseldorf
11.06.2024 in München, 18.06.2024 in Hamburg, 19.06.2024 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit:

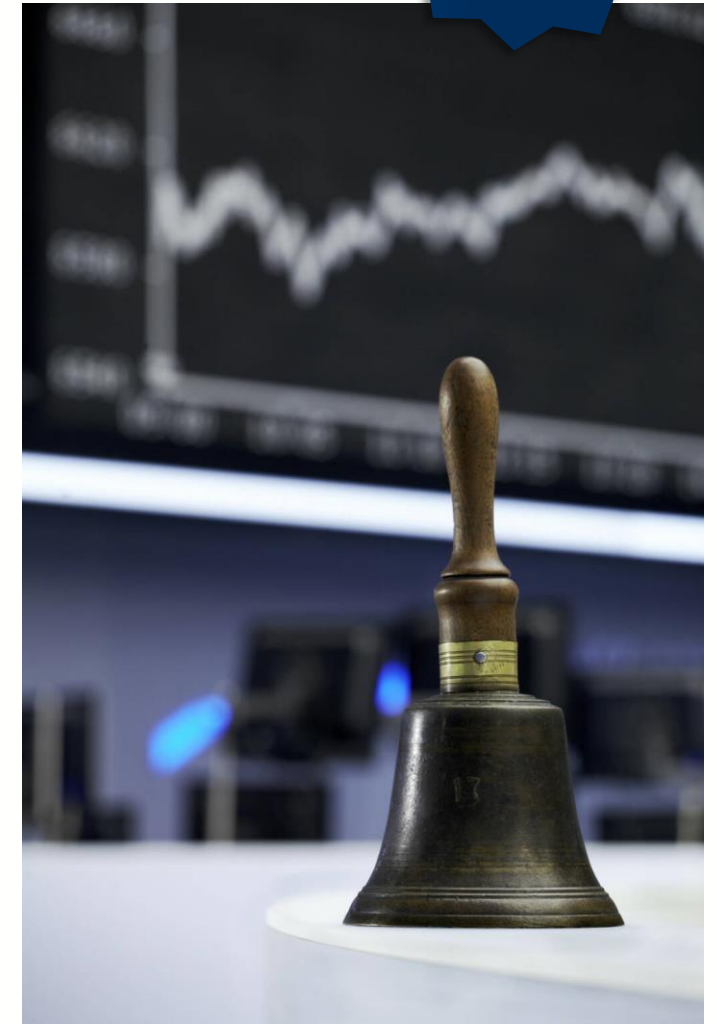


Frankfurter Fonds-Familie hat ETF-Zuwachs bekommen



#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



03.06.2024 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 05.06.2024 in Düsseldorf
11.06.2024 in München, 18.06.2024 in Hamburg, 19.06.2024 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit:



Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen vs. Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value

	Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen T (A0M8HD)	Frankfurter UCITS-ETF - Modern Value (FRA3TF)
Strategie	Vermögensverwaltender Modern Value-Aktienfonds	Indexbasierter Modern Value-ETF
Kategorie	Mischfonds EUR flexibel	Aktien Global Growth
Risikoklasse	3 von 7	5 von 7
Aktienquote	80%	100%
Large / Small Caps	80 / 20	100 / 0
ESG	Ja	Ja
Anzahl Titel	38 (Top 10 stehen für 46%)	25
TER	1,31%	0,52%
Auflagedatum	15.01.2008	30.06.2022
Volumen	950 Mio. €	50 Mio. €

Klassische Investmentlehre: Hohe Rendite = Hohes Risiko?

- Stimmt oft – hohes Risiko gerade bei **überbewerteten Wachstumstiteln**
- Soll schnell gehen, ungeduldige Investoren setzen auf „Casino-Mentalität“
- **Qualitätsaktien („Wunderbare Unternehmen“)** bieten hingegen langfristig planbare Erträge und somit eine Form des „free lunch“
-> Hohe Rendite bei niedrigem Risiko
- Dauert einfach länger, verlangt Ausdauer und vor allem Geduld bei den Anlegern

„free lunch“ mit wunderbaren Firmen: Mehr Rendite mit weniger Risiko!

- Langfristig hohe Kapitalrenditen. Gesamterträge über Marktniveau
- Idealfall: Marktführer verfügen oft über Preissetzungsmacht
- Oft niedrige Verschuldung – erhöht die Resilienz

Modern-Value Ansatz bietet so die ideale Kombination aus überdurchschnittlichen Erträgen und moderater Bewertung

ETF-Konzept beruht auf Modern Value



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

Warren Buffett

Hohe Bruttomarge signalisiert Chance auf „free lunch“

Qualitätsunternehmen haben oft eine hohe Bruttomarge!

$$\text{Bruttomarge} = (\text{Umsatz} - \text{COGS}^*) / \text{Umsatz}$$



Beispiel Adobe: Bruttomarge = 88%

Adobe schafft es Produkte für 12 Euro zu verkaufen, die nur ca. 1,50 Euro in der Herstellung kosten.

Jeder Euro Umsatz erzielt 88 Cent Ergebnis vor Allgemeinkosten, Steuern und Zinszahlungen. Dadurch wirken sich gestiegene Kosten relativ gesehen geringer aus, als bei einer kleinen Bruttomarge.

*COGS (Cost of Goods Sold) Herstellkosten des Umsatzes

Auswirkung von Inflation auf Value vs. Modern Value Company

Verringerung der Bruttomarge durch Kostensteigerung

Value Company			
	Vorher		Nachher
Umsatz	100	20% Kostensteigerung 0% Preiserhöhung	100
COGS	80		96
Bruttomarge	20%		↓ 4%

Modern Value Company / Quality			
	Vorher		Nachher
Umsatz	100	20% Kostensteigerung 0% Preiserhöhung	100
COGS	40		48
Bruttomarge	60%		↓ 52%

Auswirkung von Inflation auf Value vs. Modern Value Company

Stabile Bruttomarge durch Weitergabe der Kosten bei Modern Value Company



Modern Value Company / Quality			
	Vorher		Nachher
Umsatz	100	20% Kosten- steiger- ung	118
COGS	40		48
Brutto- marge	60%	+18% Preis- erhöhung	➔ 59%

Bruttomarge im Vergleich zum Gesamtmarkt

	Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value		S&P 500 ex Financials	Europe Stoxx 600 ex Financials
	2022	2023		
Bruttomarge	65%	58%	45%	43%
Kapitalrendite	23%	27%	15%	14%
Zinsdeckung	15x	14x	11x	12x
KGV	40	33	32	23

Im Vergleich zum Gesamtmarkt fundamental besser aufgestellt:

- Deutlich höhere Bruttomarge und Kapitalrendite
- Höhere Fähigkeit Zinszahlungen zu leisten (Zinsdeckung = EBIT/Zinszahlungen)
- Bewertung in Form des Kurs/Gewinnverhältnisses kaum höher als der Gesamtmarkt

Quelle: SVM, Capital IQ ETF: gewichtete Mittelwerte der Portfoliounternehmen Indizes: Mittelwerte Jahresende 2023

ESG-Ausschlusskriterien - Nachhaltigkeit in den Frankfurter Fonds

Nachhaltigkeits-Siegel 2024

für den Frankfurter
Aktienfonds für
Stiftungen



Nachhaltig
seit 2014!

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

Storebrand ASA – eine wunderbare Firma

 storebrand



Odd Arild Grefstad
CEO



Geschäftsmodell:

Storebrand ist ein führender Anbieter von betrieblicher Altersvorsorge in Norwegen und Schweden.



Basics:

Börsenwert: **46 Mrd. NOK**
P/B: **1,6x** | P/E: **13,6x**
Return on Equity: **11,5**
Dividendenrendite: **4,1%**



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: 04.2024

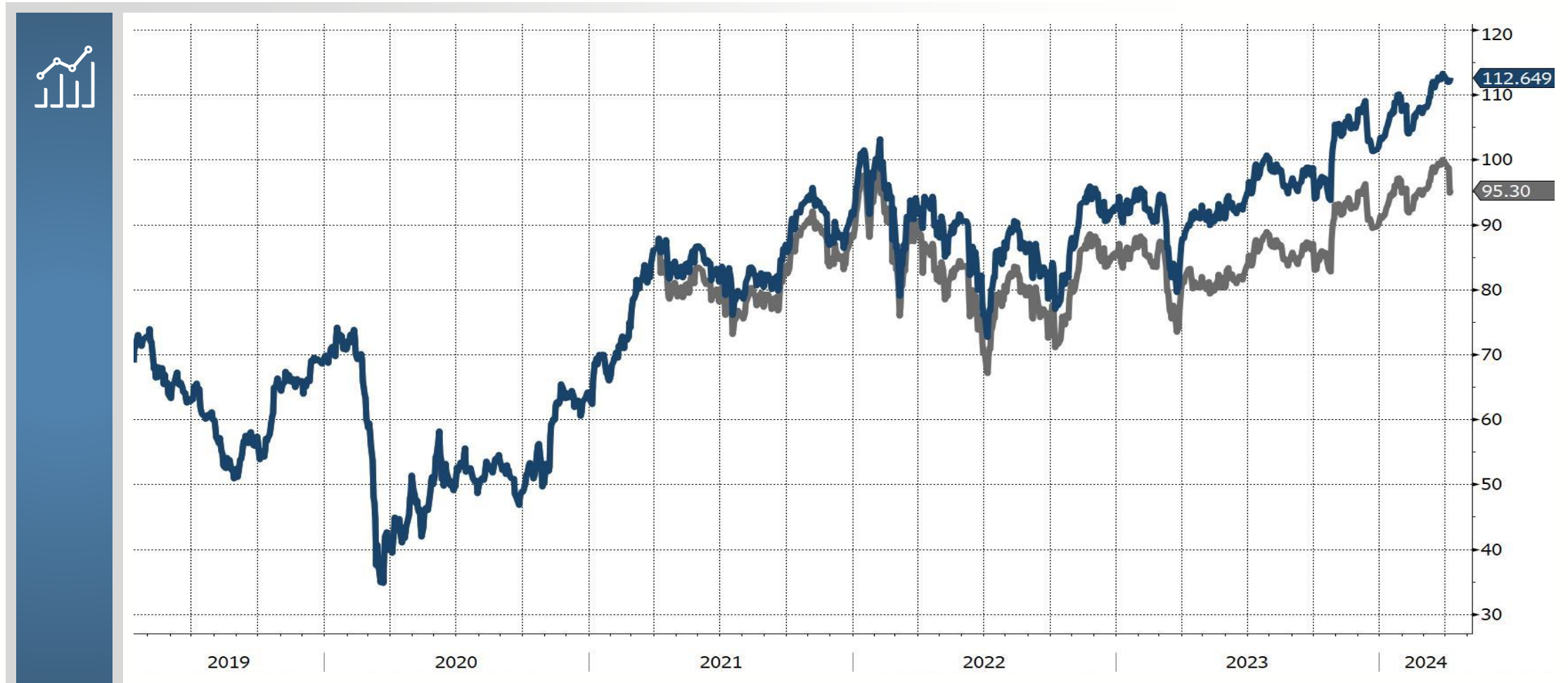
Wertentwicklung der letzten 5 Jahre

storebrand



Aktienkurs inkl.
Dividende

Aktienkurs



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 08.04.2024 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen



03.06.2024 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 05.06.2024 in Düsseldorf
11.06.2024 in München, 18.06.2024 in Hamburg, 19.06.2024 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit:



"Future Storebrand" als Basis der Gewinne

 storebrand

- Der Bereich „Future Storebrand“ (70% der Gewinne) sollte zwischen 7-11% p.a. wachsen, das Garantiegeschäft nach 2025 um ca. 2-4% p.a. fallen
- Das Wachstum wird bei gleichzeitiger Freisetzung von Kapital erzielt
- Durch Aktienrückkäufe werden die Gewinne je Aktie nochmals 3-4% p.a. stärker steigen

Quelle: Storebrand

Mixed
ChampionsTour

03.06.2024 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 05.06.2024 in Düsseldorf
11.06.2024 in München, 18.06.2024 in Hamburg, 19.06.2024 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit:

Mein Geld
ANLEGERMAGAZIN

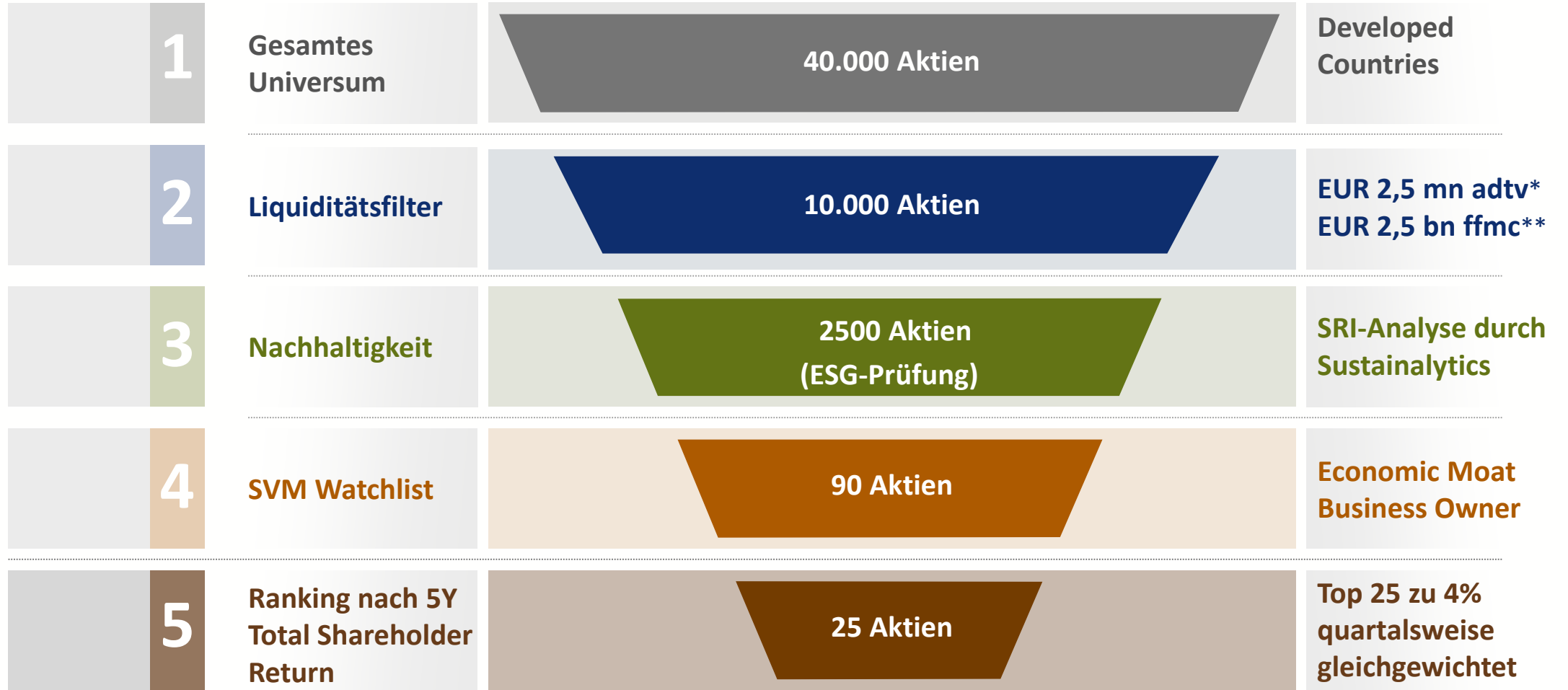
pb
Pro BoutiquenFonds

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

Physische Replikation bietet sich bei 25 Titeln an



*Average Daily Trading Volume **Free Float Market Cap



03.06.2024 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 05.06.2024 in Düsseldorf
11.06.2024 in München, 18.06.2024 in Hamburg, 19.06.2024 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit:



Portfolio mit wunderbaren Firmen



Quelle: Solactive Stand: 17.06.2024



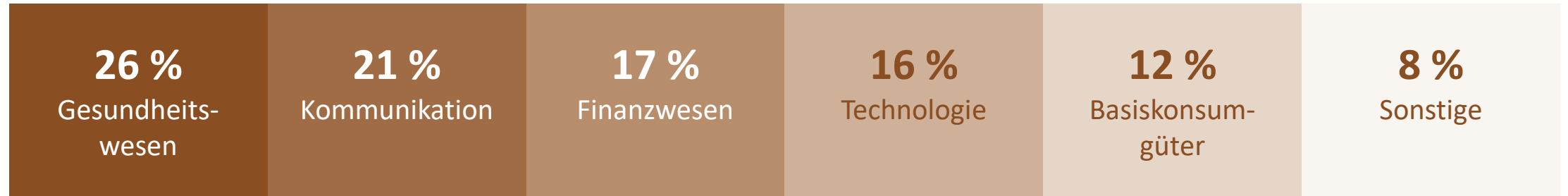
03.06.2024 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 05.06.2024 in Düsseldorf
11.06.2024 in München, 18.06.2024 in Hamburg, 19.06.2024 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit:

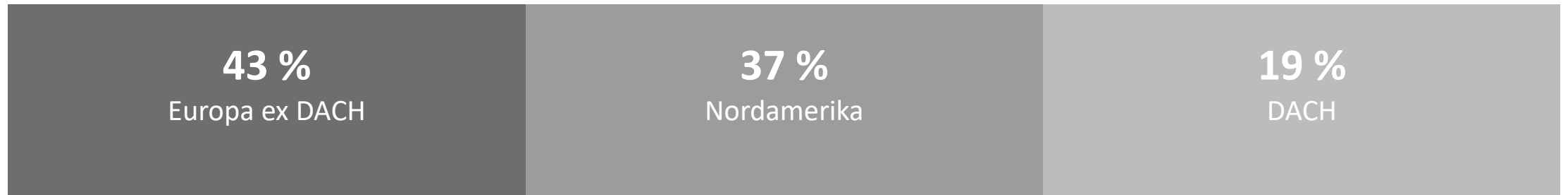


Übersicht der Branchen, Regionen & Länder

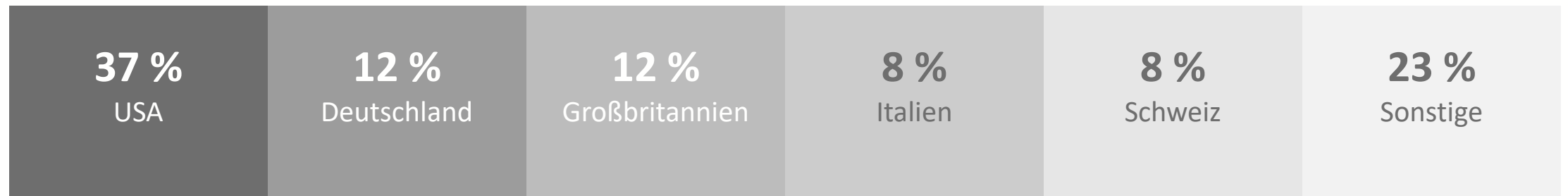
Top Branchen



Regionen



Top Länder



Quelle: Axxion S.A., eigene Berechnungen Stand: 31.05.2024

Historisches Rebalancing seit 06/2023 des Index

Neuaufnahme

- Croda
- EssilorLuxottica
- Sartorius Stedim Biotech
- Storebrand
- Allianz
- Cie Financière Richemont
- Carl Zeiss Meditec
- Booking
- Apple
- ASR Nederland
- Adobe
- Oracle
- Rightmove
- Merck
- Booking
- Diploma
- Zoetis

06/2023

09/2023

12/2023

03/2024

06/2024

Ausschluss

- Apple
- Meta Platforms
- Oracle
- SAP
- Alibaba
- Admiral
- Adobe
- Netflix
- Amazon.com
- Croda
- ASML
- Booking
- EssilorLuxottica
- Zoetis
- Alphabet
- Becton, Dickinson & Co.
- Charter Communications

Investmentbeispiel: EssilorLuxottica



Francesco Milleri
Vorstandsvorsitzender



Geschäftsmodell:

EssilorLuxottica ist ein weltweit operierendes augenoptisches Unternehmen und besitzt umfangreiches Know-how in der Linsentechnologie sowie Brillenherstellung.



Basics:

Börsenwert: **92,63 Mrd. €**
P/B: **2,4x**
P/E: **39,9x**
Return on Equity: **6%**
Dividendenrendite: **1,9%**



Business Owner:

Delfin ca. 32%
Mitarbeiter & Partner ca. 4%

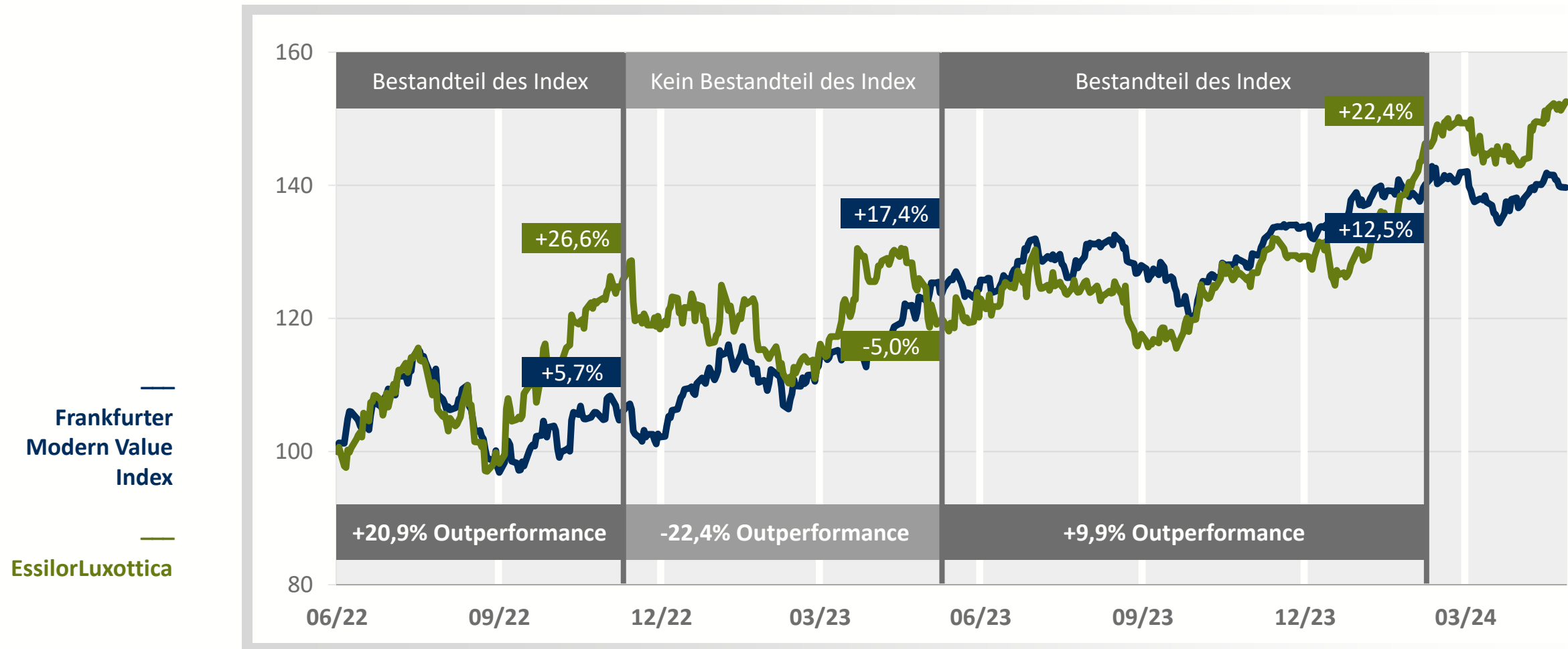


Economic Moat:

Globale Vertriebskapazitäten und starke Marken (z.B. Ray-Ban) und Luxusmarken wie Chanel, Prada, Burberry, etc.

Quelle: Bloomberg, Stand: 05.2024

Frankfurter Modern Value Index & Portfolio-Titel EssilorLuxottica



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 27.05.2024 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

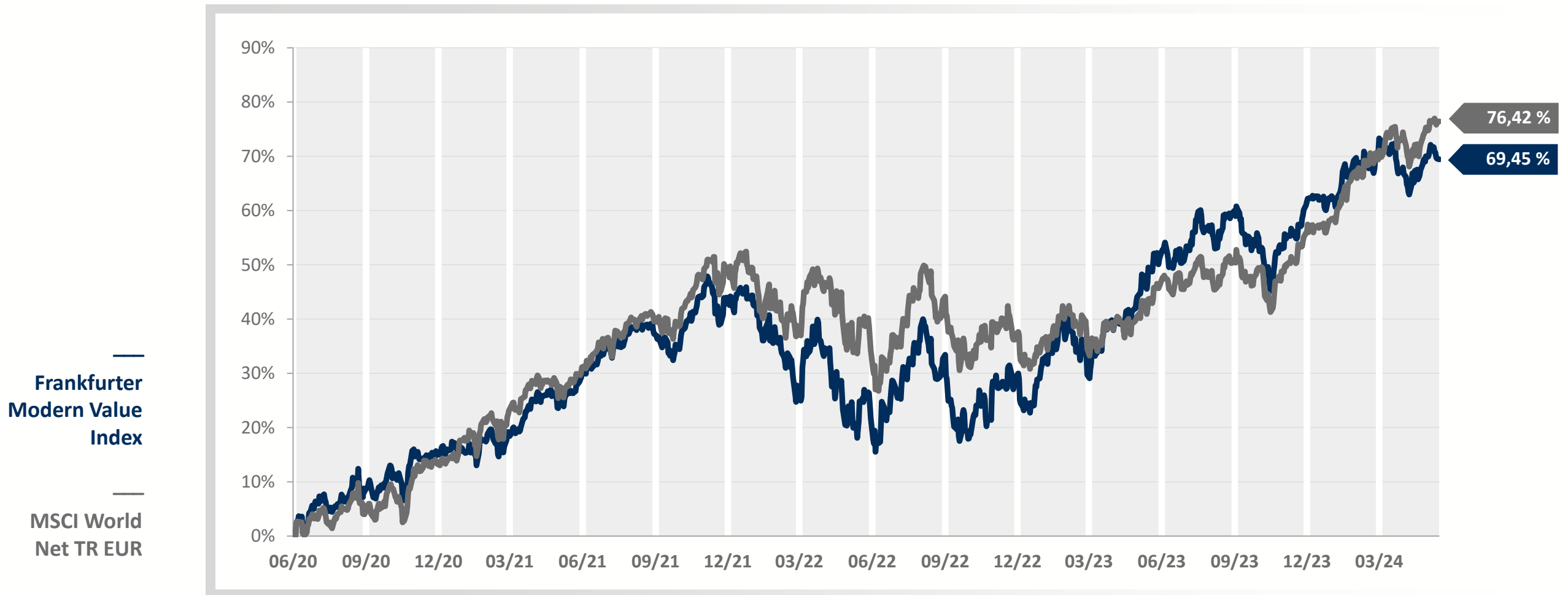


03.06.2024 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 05.06.2024 in Düsseldorf
11.06.2024 in München, 18.06.2024 in Hamburg, 19.06.2024 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit:



Frankfurter Modern Value Index vs. MSCI World



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 27.05.2024 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen



03.06.2024 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 05.06.2024 in Düsseldorf
11.06.2024 in München, 18.06.2024 in Hamburg, 19.06.2024 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit:



Fazit

- Qualitätsunternehmen zeichnen sich durch hohe Bruttomargen aus
- Wunderbare Firmen bieten mehr Rendite mit weniger Risiko = „free lunch“
- Value-Investing Prinzip #1 Sicherheitsmarge zählt auch bei wunderbaren Firmen
- Überbewertetes Wachstum ist eines der größten Risiken besonders in Zeiten von mehr Inflation: Vorsicht vor „unprofitable growth“-Strategien!
- Das einzige ABER: der „free lunch“ existiert nur für den geduldigen Investor

Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value | Der Systematische



#transparent
#nachhaltig
#börsengehandelt
#100% investiert



03.06.2024 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 05.06.2024 in Düsseldorf
11.06.2024 in München, 18.06.2024 in Hamburg, 19.06.2024 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit:



Mehr von unserem Kapitalmarktstrategen Heiko Böhmer



Jetzt
vernetzen!



Heiko
Böhmer



WELT BÖRSE

onvista



TELEBÖRSE

Börsenradio



**Mixed
ChampionsTour**

03.06.2024 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 05.06.2024 in Düsseldorf
11.06.2024 in München, 18.06.2024 in Hamburg, 19.06.2024 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit:

Mein Geld
ANLEGERMAGAZIN

pb
Pro BoutiquenFonds

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

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

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

**Mixed
ChampionsTour**

03.06.2024 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 05.06.2024 in Düsseldorf
11.06.2024 in München, 18.06.2024 in Hamburg, 19.06.2024 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit:

Mein Geld
ANLEGERMAGAZIN

pb
Pro BoutiquenFonds

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



#Fondsgipfel

www.fondsgipfel.de

#FondsgipfelAkademie

www.fondsgipfel-akademie.de

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.



03.06.2024 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 05.06.2024 in Düsseldorf
11.06.2024 in München, 18.06.2024 in Hamburg, 19.06.2024 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit:

