
Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value

MBUI-Sommertreffen 2024

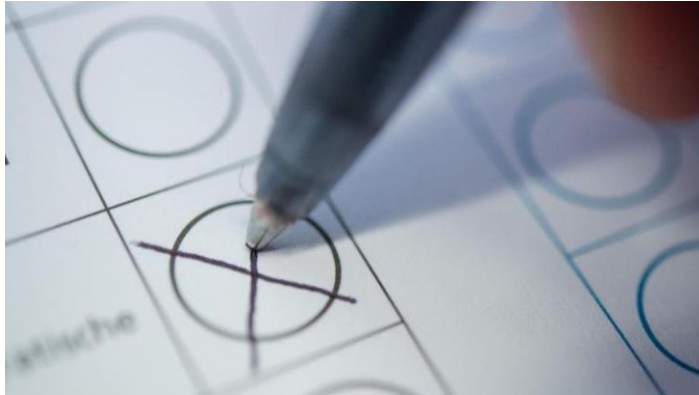
Heiko Böhmer, Kapitalmarktstratege
Shareholder Value Management AG

Gütersloh , 4. Juli 2024

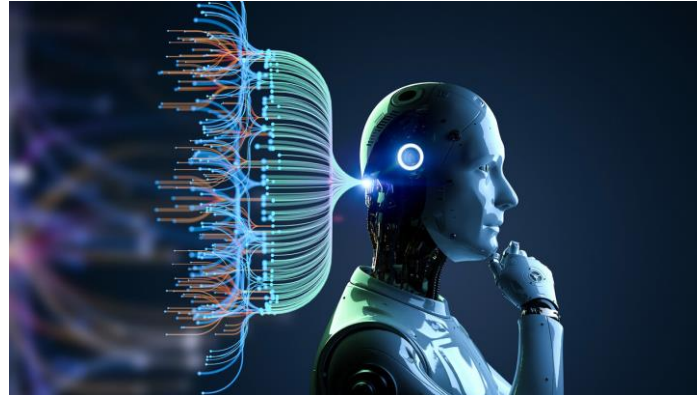
Werbemittel, richtet sich nicht an Privatanleger

3 Topthemen für die Kapitalmärkte 2024

1. Super-Wahljahr



2. KI vor dem Durchbruch



3. Zinswende nach unten

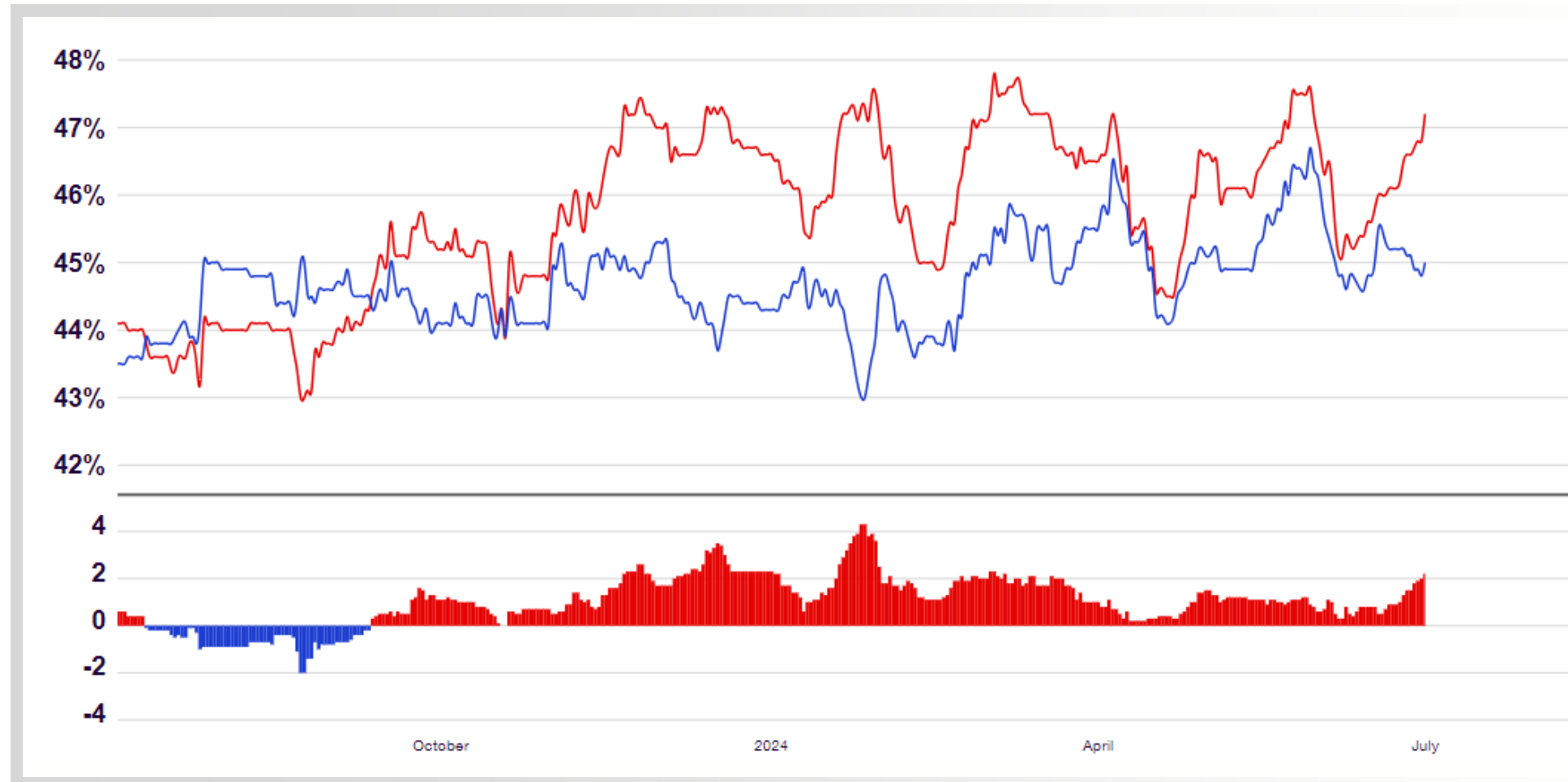


Super-Wahljahr 2024: Mehr als nur die US-Wahl



- 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

Juli 2024 Update: Trumps Vorsprung steigt wieder auf +2,2%



Quelle: RealClearPolitics

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 Zweitunden-
Gewinner**

Stufe 1 der KI-Fantasie 2024

Aufgabe: Mittelalter grauhaariger Mann mit Bart steht vor der Börse in der Wall Street



Stufe 2 der KI-Fantasie 2024

Aufgabe: Heiko Böhmer steht als mittelalter grauhaariger Mann mit Bart steht vor der Börse in der Wall Street



**KI-Anwendung
Midjourney zeigt
was möglich ist.**

**Alle Bilder von
Stefanie Krüll,
Grafikerin und
KI-Enthusiastin
([www.stefanie-
kruell.de](http://www.stefanie-kruell.de))**

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

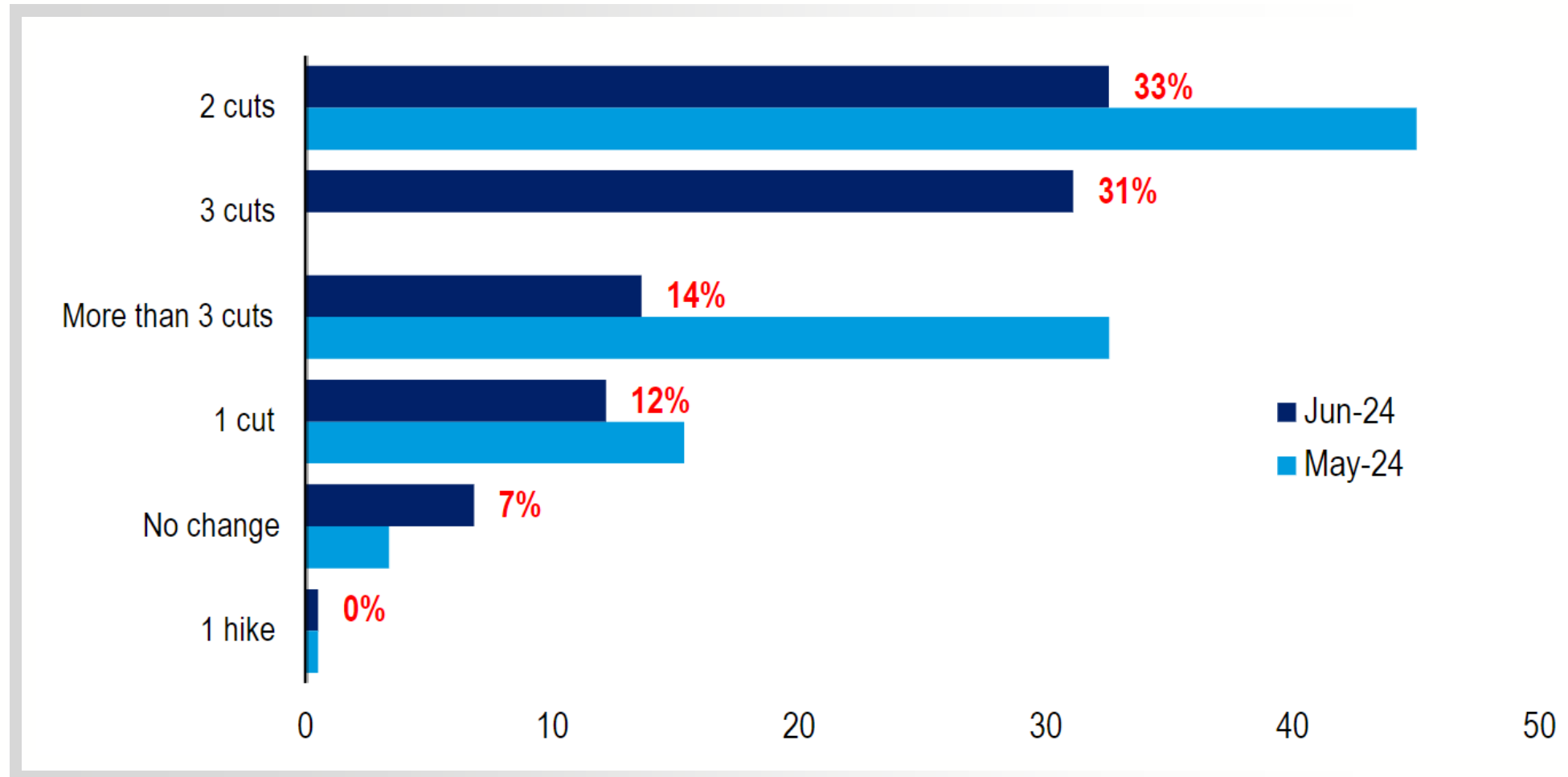
**Als Value-Investoren können wir hier gut abwarten
und dann auf massive Zweitunden-Effekte setzen.**

Zinswende nach unten



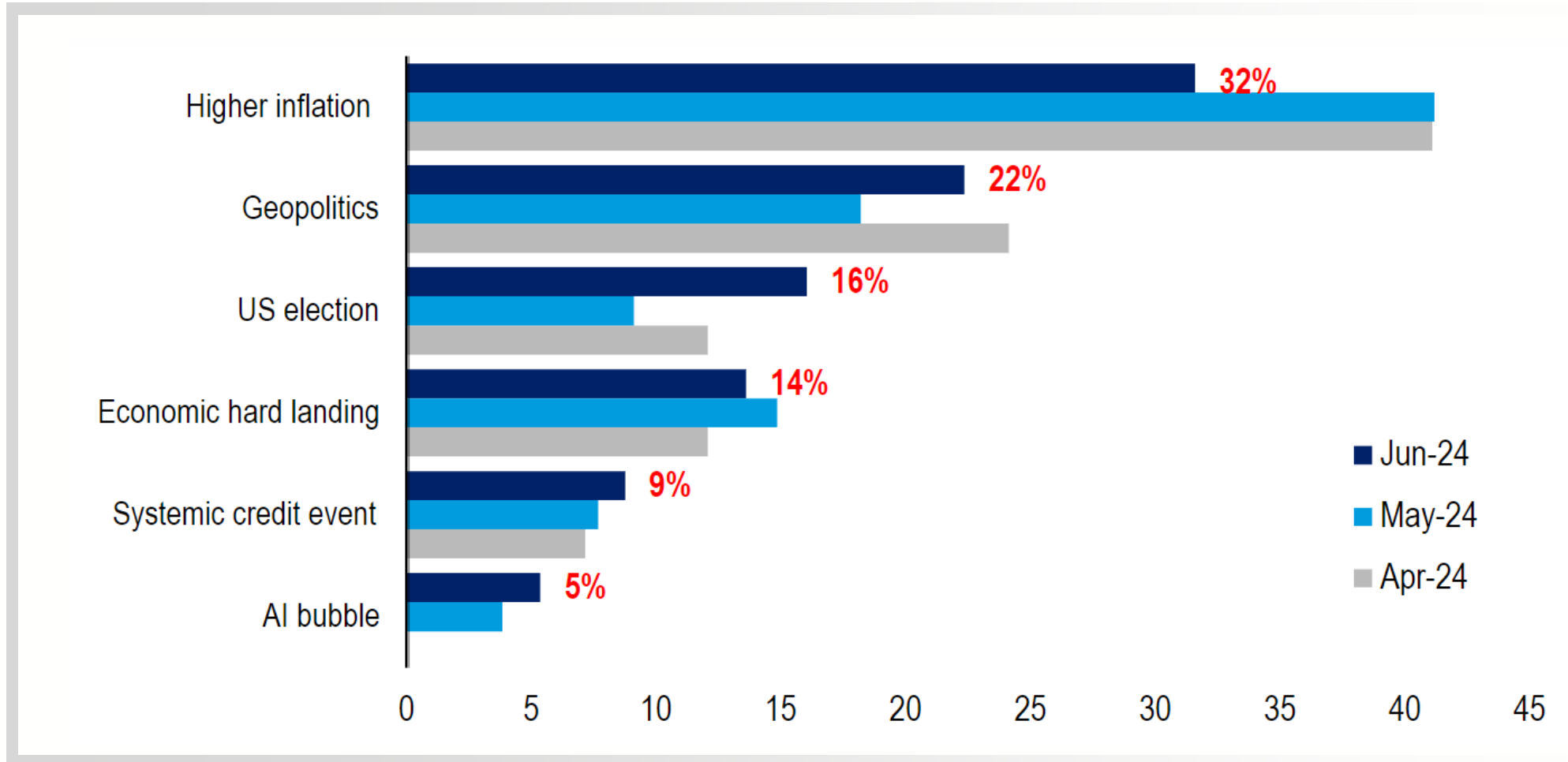
Bildquelle: The Pioneer

Investoren erwarten 2 oder mehr Zinssenkungen der Fed in den nächsten 12 Monaten



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 18.06.2024

Finanzmarkt-Risiken: Inflation wird weiterhin als größtes Risiko gesehen



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: 18.06.2024

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



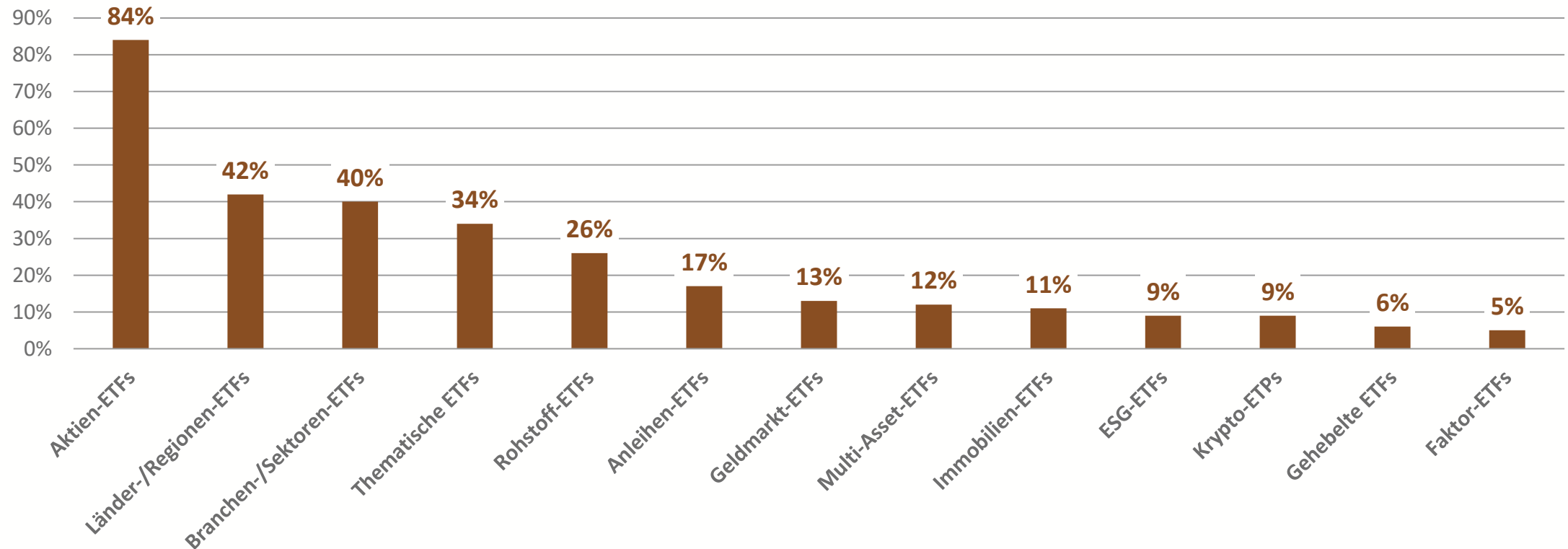
- **79%** der Umfrageteilnehmer sind in ETFs investiert
- **54%** der Umfrageteilnehmer haben drei und mehr Sparpläne
- **42%** präferieren ETFs im Vergleich zu Tagesgeldangeboten

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 Stand: 31.01.2024

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

SHARE
HOLDER
VALUE

Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value

Frankfurter Fonds-Familie hat ETF-Zuwachs bekommen

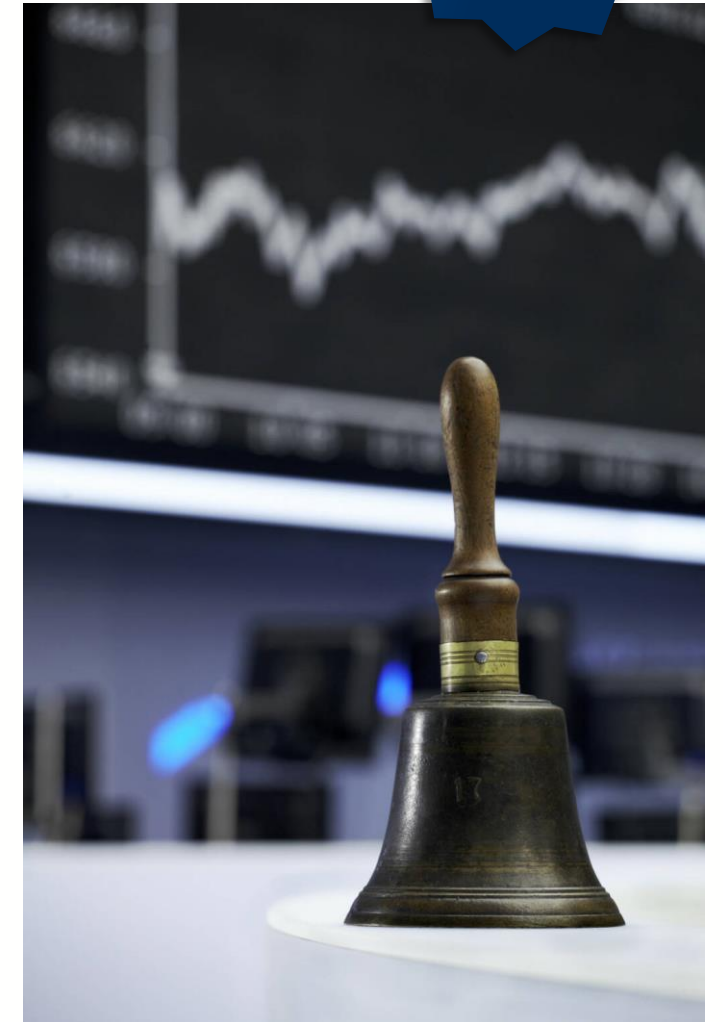
WKN
FRA3TF

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



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. €

ESG-Ausschlusskriterien für mehr Nachhaltigkeit



für den Frankfurter
Aktienfonds für
Stiftungen



KONTROVERSE GESCHÄFTSFELDER

- | | | | | |
|---|---|---|---|--|
| 
Spirituosen ¹ | 
Tabakwaren | 
Glücksspiel ² | 
Rüstung | 
Waffen ³ |
| 
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

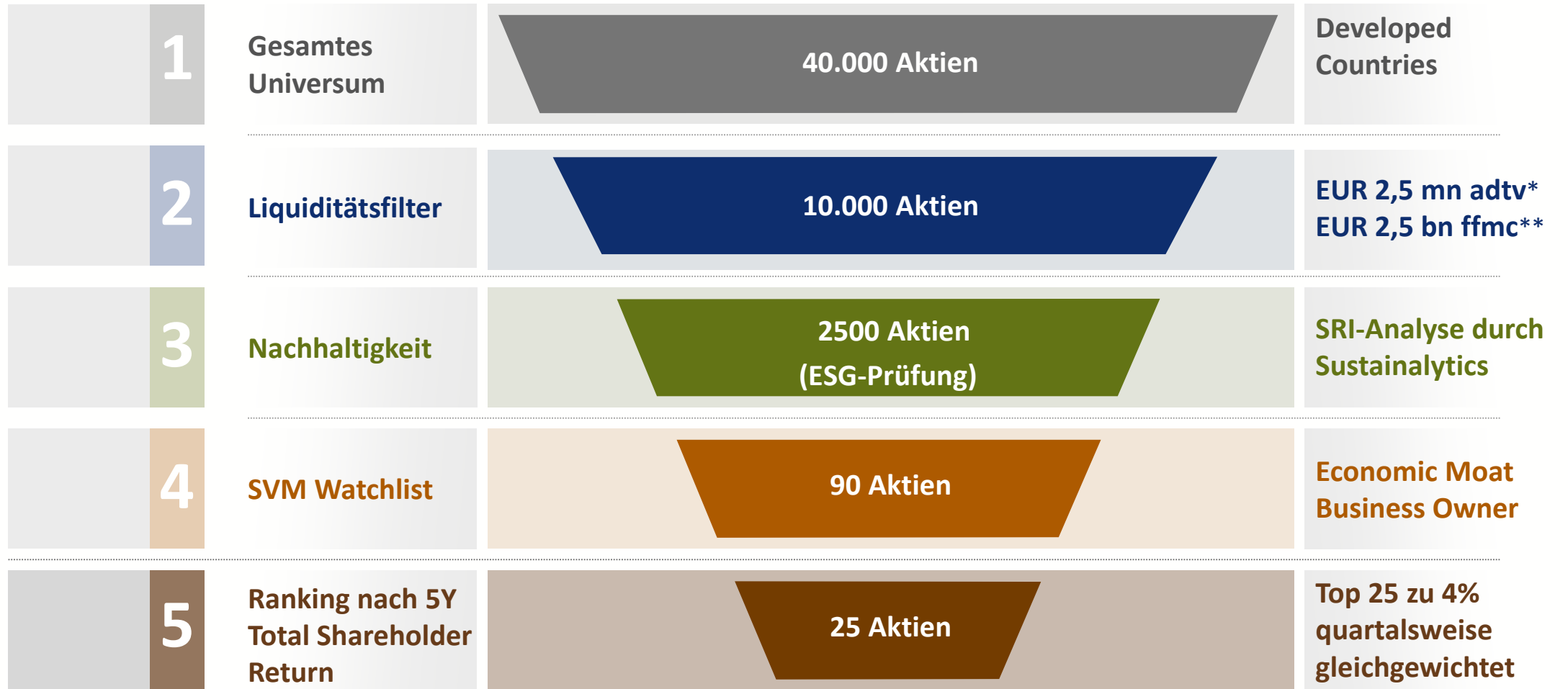
Modern Value

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

Physische Replikation bietet sich bei 25 Titeln an



*Average Daily Trading Volume **Free Float Market Cap

SHARE
HOLDER
VALUE

Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value

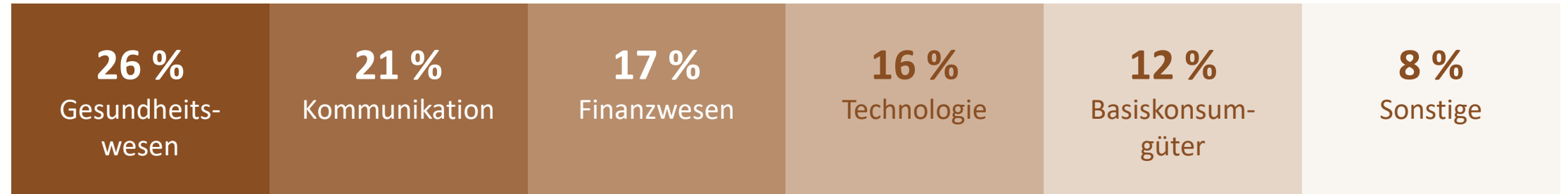
Portfolio mit wunderbaren Firmen



Quelle: Solactive Stand: 17.06.2024

Übersicht der Branchen, Regionen & Länder

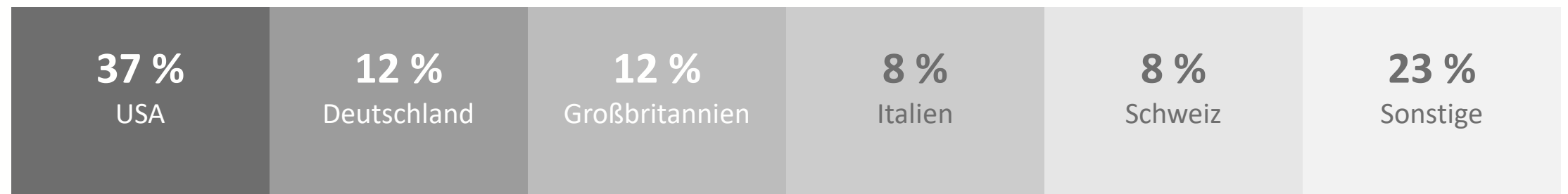
Top Branchen



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

Storebrand ASA



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%**



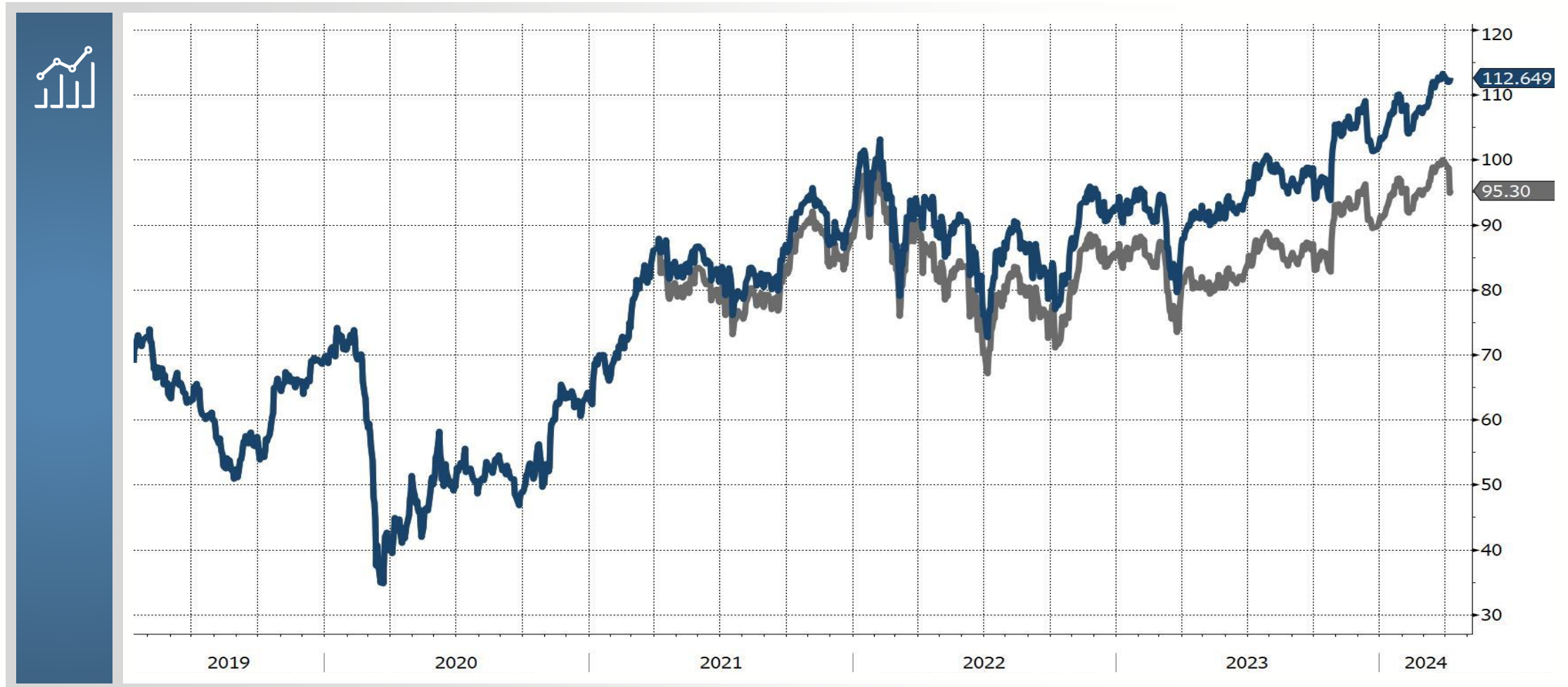
Im Segment der betrieblichen Altersvorsorge werden nun kapitalintensive Garantieprodukte immer mehr durch fondsgebundene Produkte mit hohen Kapitalrenditen abgelöst. Diese Transformation bietet Storebrand auf Sicht der nächsten Jahre stabiles Wachstum und freies Kapital. Dieses freiwerdende Kapital kann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

Quelle: Bloomberg, eigene Recherchen Stand: 04.2024

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



— Aktienkurs inkl. Dividende
— Aktienkurs



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

"Future Storebrand" als Basis der Gewinne



- 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

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%

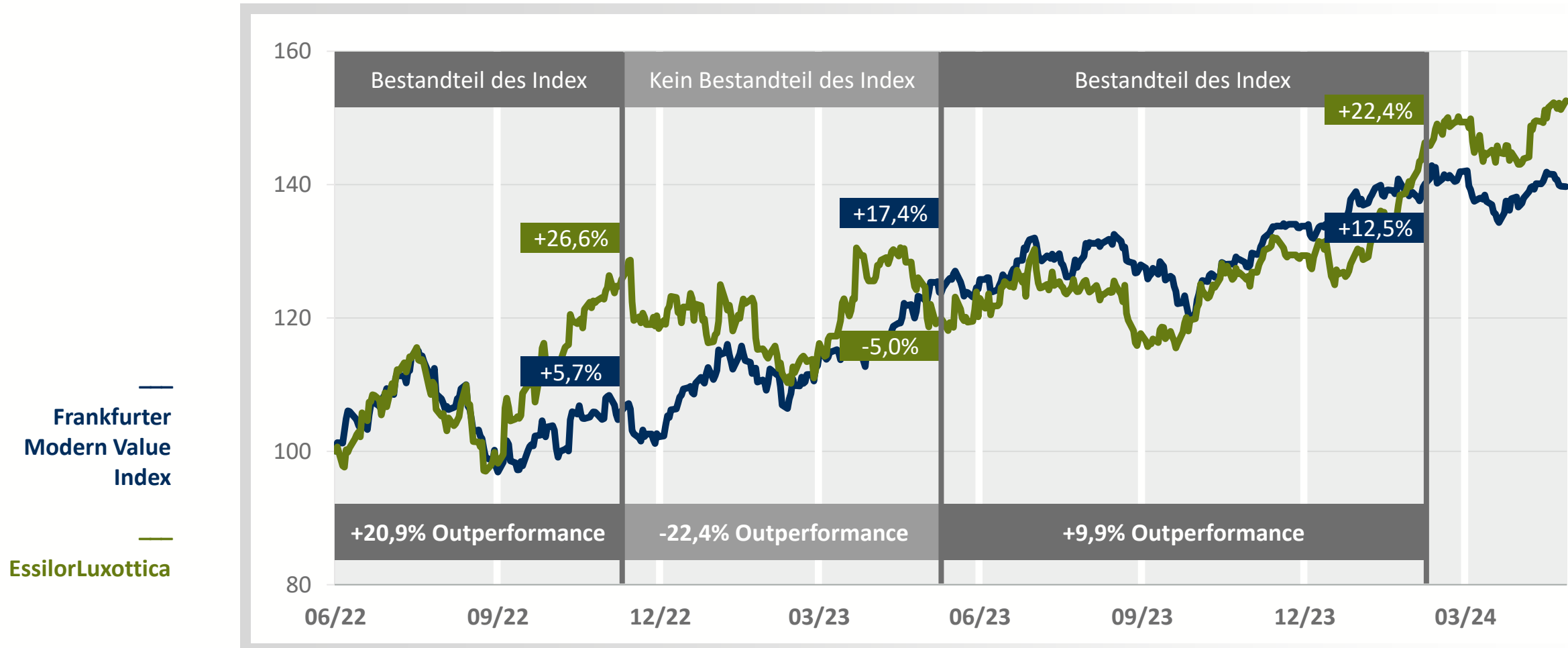


Economic Moat:

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

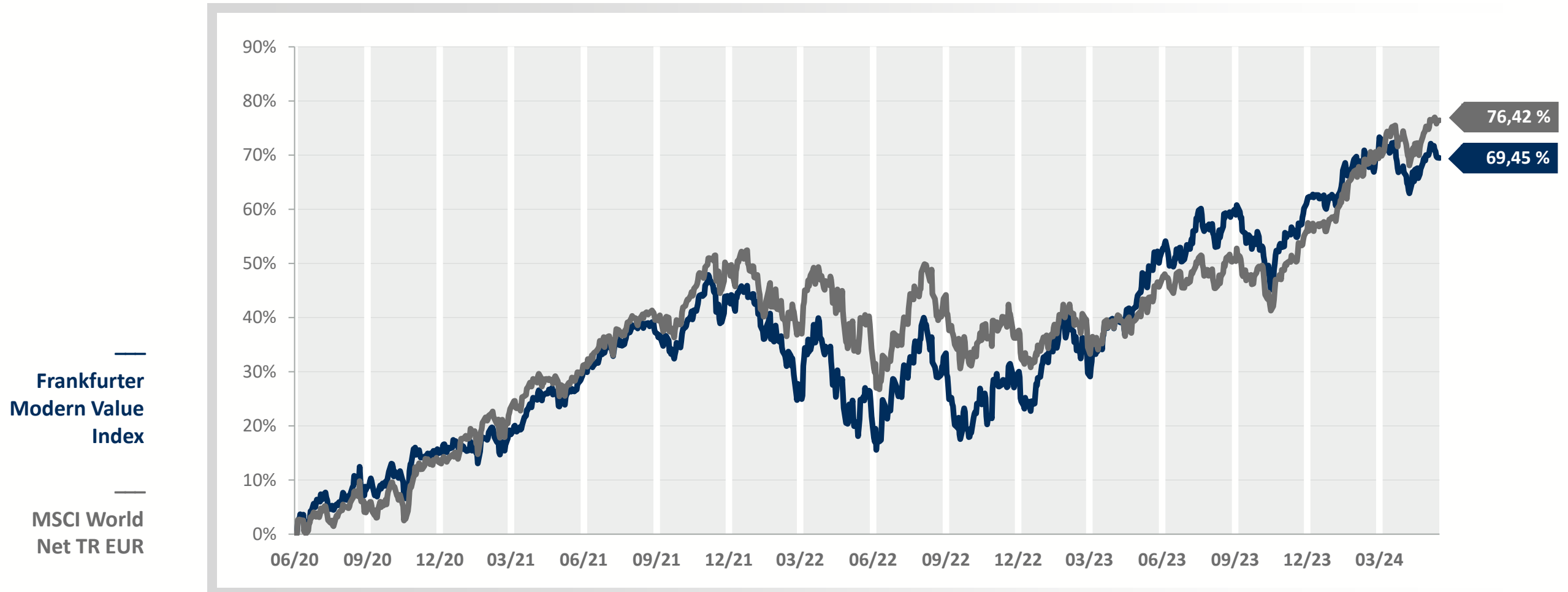
Quelle: Bloomberg, Stand: 05.2024

Frankfurter Modern Value Index & Portfolio-Titel EssilorLuxottica



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

Frankfurter Modern Value Index vs. MSCI World



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

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

SHARE
HOLDER
VALUE

Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value

Der Systematische

WKN
FRA3TF

FRANKFURTER
UCITS-ETF –
MODERN VALUE



#transparent
#nachhaltig
#börsengehandelt
#100% investiert

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

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

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.