
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

Fondsupdate | Die Fondsplattform

Frank Fischer, CEO/CIO & Jens Große-Allermann, Co-CIO
Shareholder Value Management AG

Frankfurt, 16. April 2024

Werbemittel, richtet sich nicht an Privatanleger

Frank Fischer | CEO & CIO



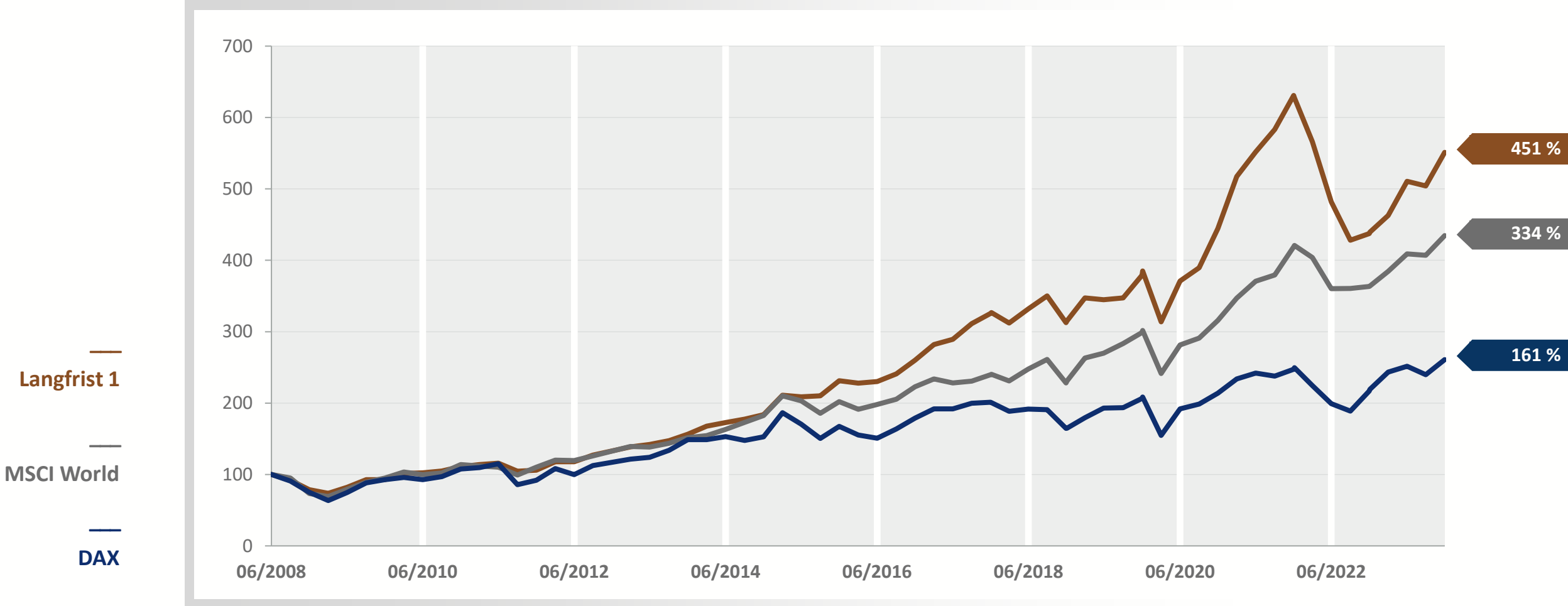
- Jahrgang 1964
- Fondsmanager des Jahres 2018
- Vorstandsmitglied Shareholder Value Beteiligungen AG
- Aufsichtsratsvorsitzender Intershop Communications AG
- Mitglied Verwaltungsrat PULSION Medical Systems SE (2009-2014)
- Geschäftsführer Standard & Poor's Fund Services bis 2005
- Ausbildung: Bankkaufmann, Studium BWL (Diplom-Kaufmann)
- Stifter und Vorstand Stiftung Starke Lunge
- Verheiratet, zwei Kinder

Jens Große-Allermann | Co-CIO



- Jahrgang 1967
- Vorstandsmitglied Fiducia Treuhand AG (2003-Februar 2024)
- Vorstand Investmentaktiengesellschaft TGV (seit 2008)
- Berater für Shareholder Value Management (seit März 2023)
- Beruflicher Start bei Deutsche Bank AG (1991)
- Freiberuflicher Unternehmensberater (1995-2000)
- Finanzvorstand Condomi AG (1997-Anfang 2003)
- Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender gesco SE
- Verheiratet, drei Kinder

Wertentwicklung des Langfrist 1 (WKN: A0NHGX) im Vergleich zum MSCI World & DAX seit 2008



Quelle: Bloomberg, onvista.de, eigene Darstellung Stand: 29.12.2023 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Investment-Team Shareholder Value



10 Investment Professionals



4 Investmentmanager

Alter 30-39 Jahre 4



5 Analysten

Alter 40-49 Jahre 2



10 mit Hochschulabschluss

Alter > 50 Jahre 4



1 CEFA/CFA Charterholder

Ø Alter in Jahre 44,7

Wunderbare Firmen

Die Bruttomarge ist der Ausgangspunkt der Wertschöpfung

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

Wunderbare Firmen

Kostensteigerung: Value vs. Modern Value Company

Verringerung der Bruttomarge durch Kostensteigerung

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

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

Wunderbare Firmen

Kostensteigerung: Value vs. Modern Value Company

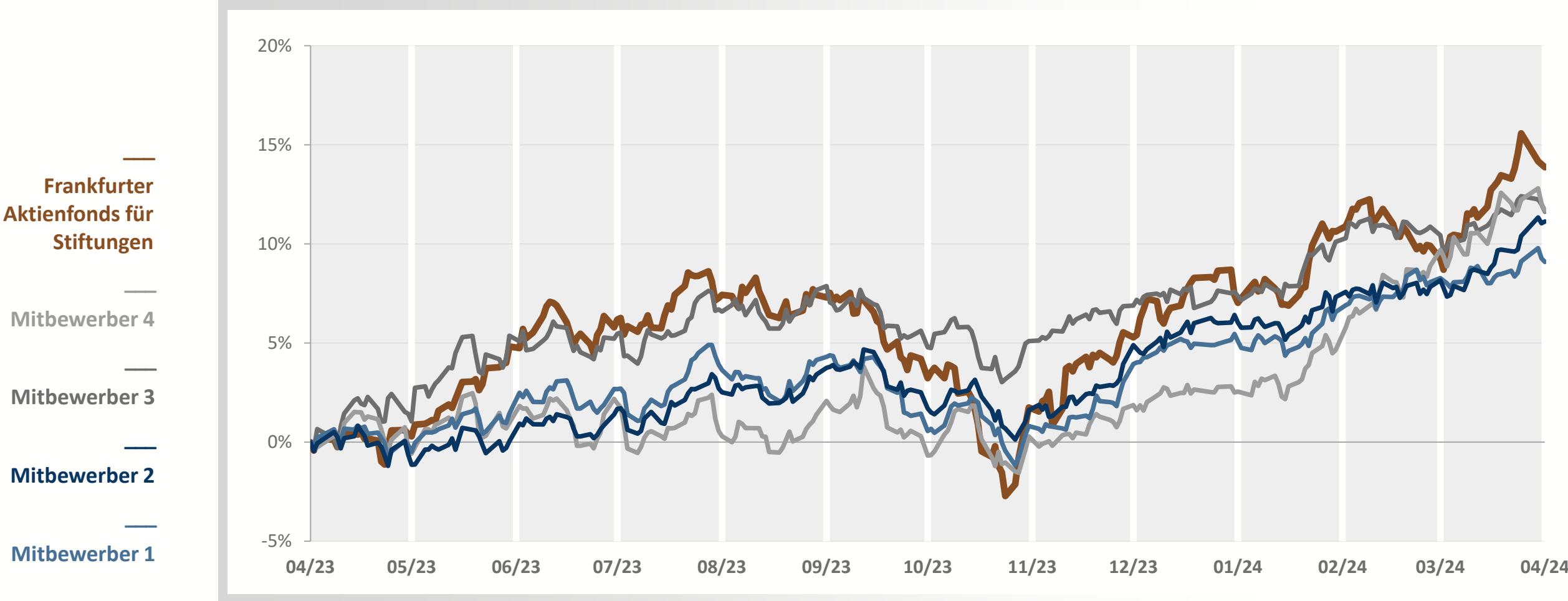
Stabile Bruttomarge durch Weitergabe der Kosten bei Modern Value Company



Modern Value Company / Quality			
	Vorher		Nachher
Umsatz	100	20% Kostensteigerung	118
COGS	40		48
Bruttomarge	60%	+18% Preiserhöhung	➔ 59%

Wertentwicklung 1 Jahr

Vergleich zu ausgewählten Mitbewerbern



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 04.04.2024 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Wertentwicklung seit Auflage



	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	s. Auflage p.a.
Performance	+5,13%	+6,38%	+15,14%	+7,02%	+23,94%	+52,11%	+210,34%	+7,24%
Volatilität p.a.			+8,40%	+10,82%	+11,37%	+10,00%	+11,29%	
Sharpe Ratio			+1,35	-0,14	+0,05	+0,04	+0,30	

Quelle: Cleversoft, eigene Darstellung, Auflage des Fonds am 15.01.2008 Stand: 28.03.2024
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Marktkapitalisierung des Aktienportfolios im historischen Verlauf seit 2011

FRANKFURTER
AKTIENFONDS
FÜR STIFTUNGEN



Large Caps

> 10 Mrd. €

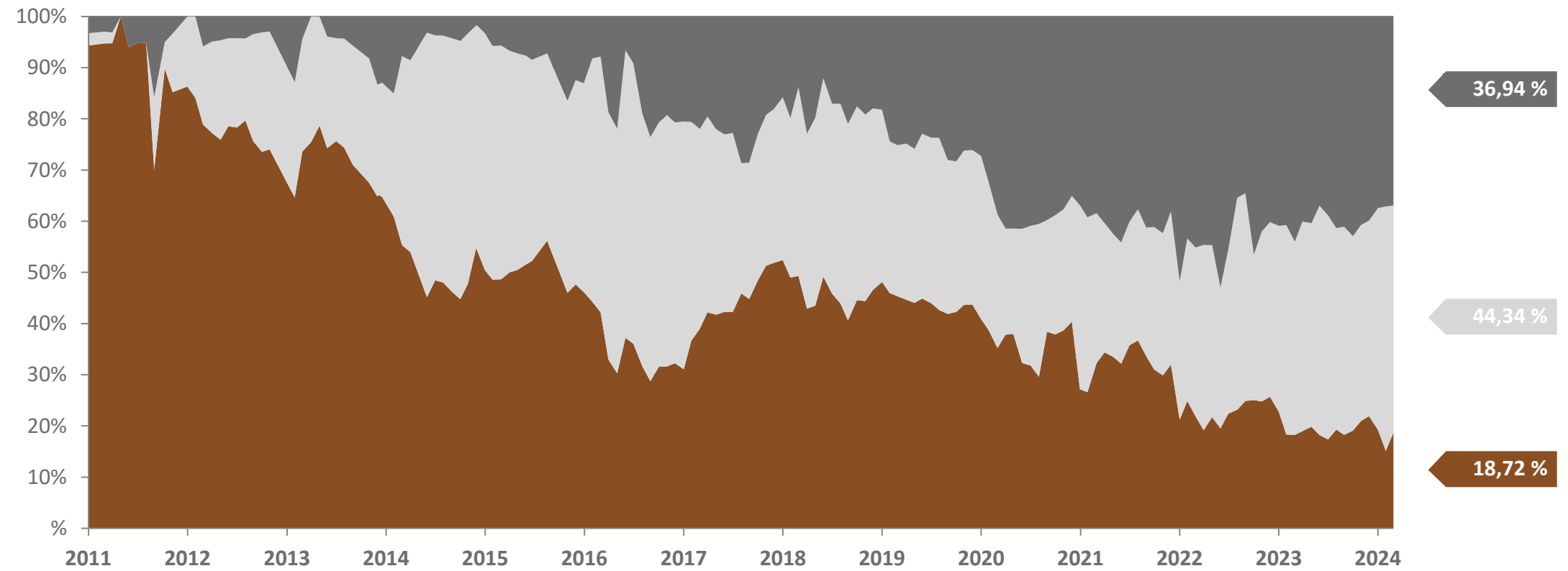
Mid Caps

1-10 Mrd. €

Small Caps

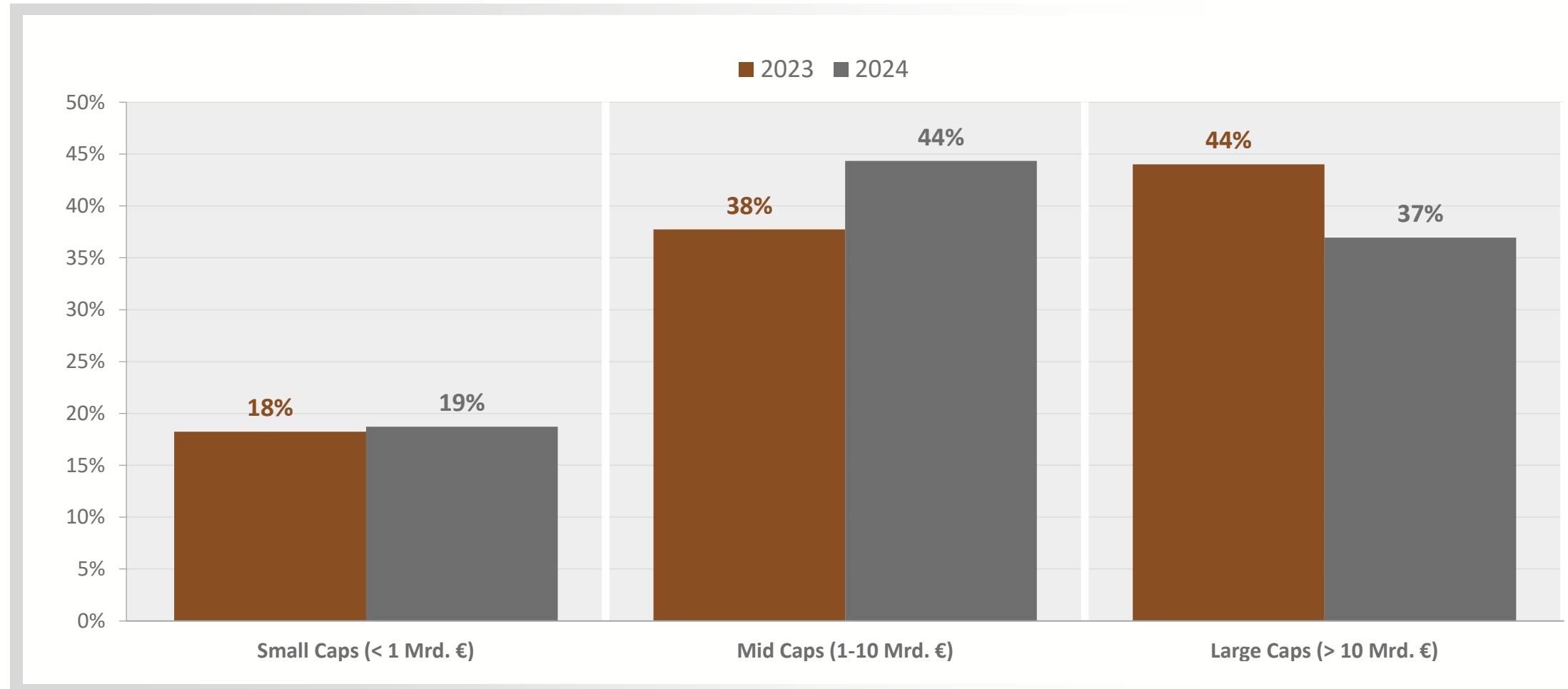
< 1 Mrd. €

Januar 2011 – März 2024



Quelle: Axxion S.A., Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 28.03.2024

Marktkapitalisierung des Aktienportfolios im Vergleich zum Vorjahr 2023



Quelle: Axxion S.A., eigene Darstellung Stand: 31.03.2023 bzw. 28.03.2024

Top 10 Aktientitel des Gesamtportfolios im Vergleich zum Vorjahr 2023

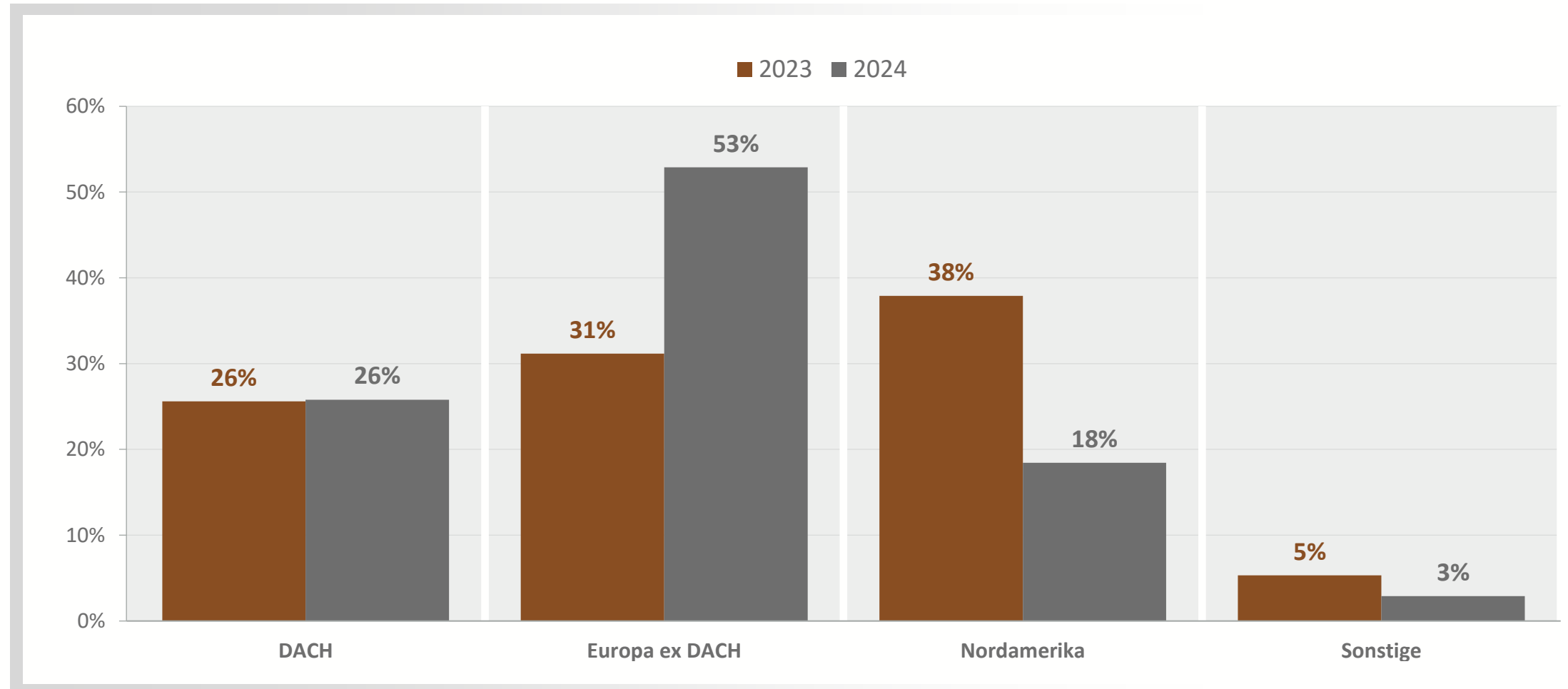


2023			2024		
Microsoft	6,13 %		SCOR	7,26 %	
SCOR	4,16 %		Sartorius Stedim Biotech	6,67 %	
secunet Security Networks	3,66 %		ASR Nederland	5,95 %	NEU
Montauk Renewables	3,61 %	REDUZIERT	Storebrand	5,12 %	
Amazon.com	3,44 %		DiaSorin	4,31 %	
Addtech	3,24 %		DocMorris	3,52 %	NEU
AOC Value	3,22 %		Microsoft	3,40 %	
Meta Platforms	3,12 %	VERKAUFT	Allianz	3,32 %	NEU
Anheuser Busch-InBev	2,96 %		Alphabet	3,26 %	
Alphabet	2,76 %		Ryanair	3,20 %	
Anteil Gesamtportfolio	36,30 %		Anteil Gesamtportfolio	46,01 %	
Anzahl Aktien	47		Anzahl Aktien	39	

Quelle: Axxion S.A., eigene Berechnungen Stand: 31.03.2023 bzw. 28.03.2024

Regionenallokation des Aktienportfolios im Vergleich zum Vorjahr 2023

FRANKFURTER
AKTIENFONDS
FÜR STIFTUNGEN



Quelle: Axxion S.A., eigene Darstellung Stand: 31.03.2023 bzw. 28.03.2024

SMT Scharf AG:

Großauftrag für Tunnelprojekt – Unser Impact

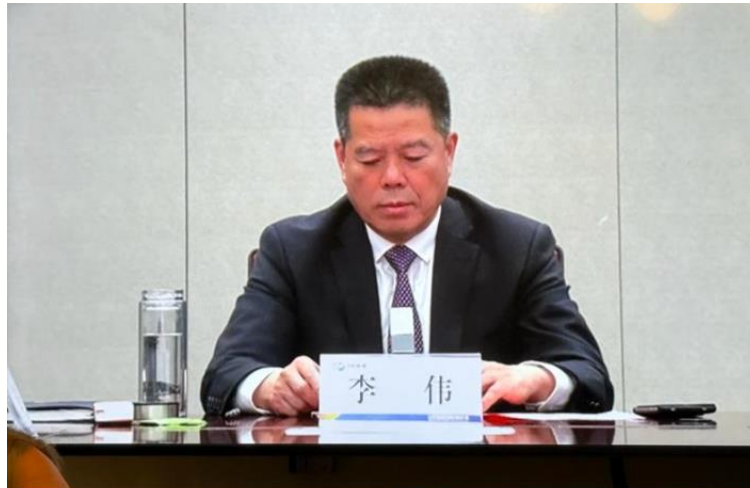


22. März 2024 – Die SMT Scharf AG (WKN: A3DRAE) hat von einem Neukunden einen **Großauftrag für ein bedeutendes Infrastrukturprojekt im Nahen Osten** erhalten. Der heute abgeschlossene Vertrag umfasst ein **Auftragsvolumen im niedrigen zweistelligen Millionen-Euro-Bereich**.

SMT Scharf wird für den Bau von zwei etwa 4.350 Meter langen Tunneln insgesamt **sechs Transportsysteme für den schienengebundenen Material- und Personentransport** zur Verfügung stellen. Die Lieferungen sollen sukzessive im Jahr 2025 erfolgen und werden voraussichtlich im kommenden Jahr umsatz- und ergebniswirksam. Mit dem Großauftrag treibt SMT Scharf die Umsetzung der Unternehmensstrategie erfolgreich voran, die eine Transformation des Geschäfts in Bereiche außerhalb des Kohlebergbaus, darunter die Tunnellogistik, vorsieht.

Quelle: eqs-news.com, smtscharf.com

SMT Scharf AG: Veräußerung unserer Beteiligung an die Yankuang Energy Group



Vereinbarung zu einem **Preis von EUR 11,10 je Aktie.**

Dieser Preis je Aktie unterliegt einem fixierten Anpassungsmechanismus in Abhängigkeit abschließend beschriebener Variablen bis zum Vollzug der Transaktion, der zu einer Reduktion des Preises pro Aktie führen kann.

Quelle: eqs-news.com

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

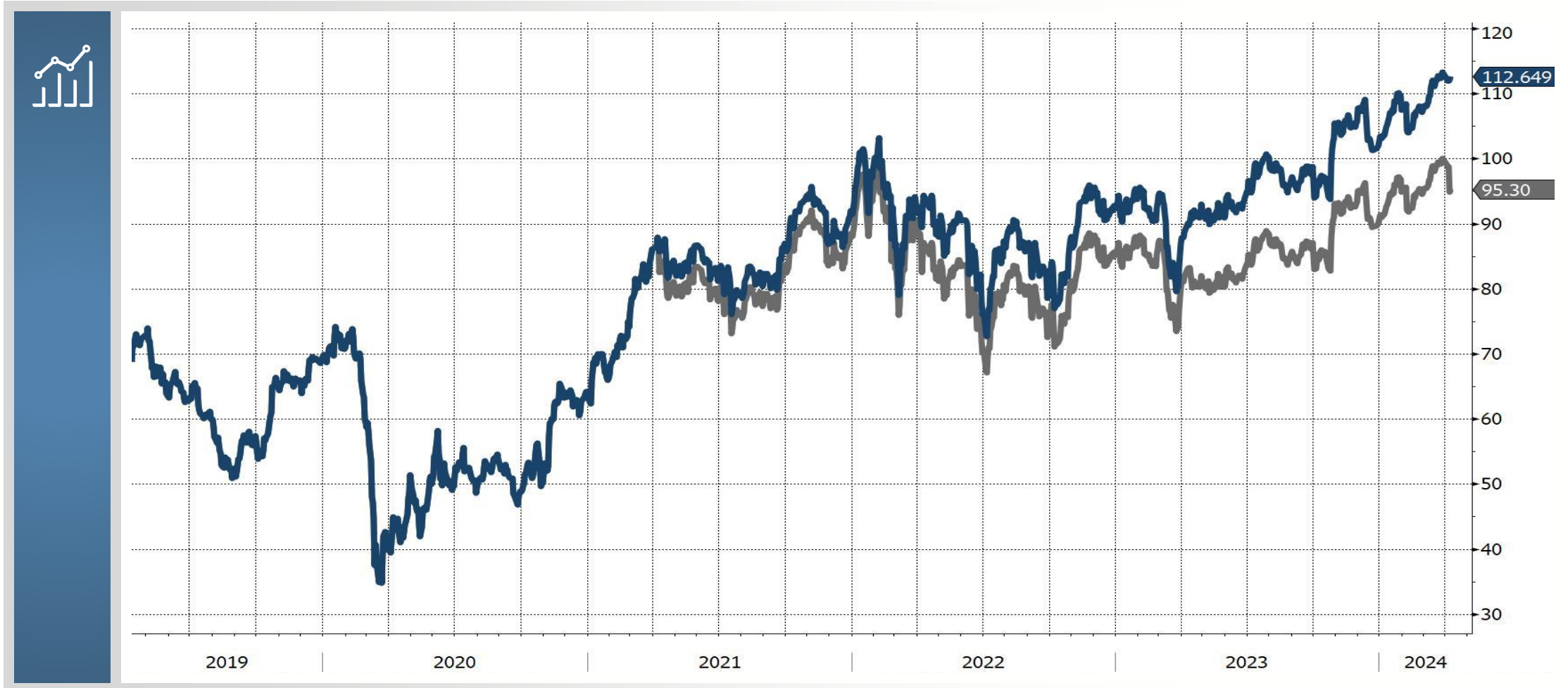
Storebrand ASA

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



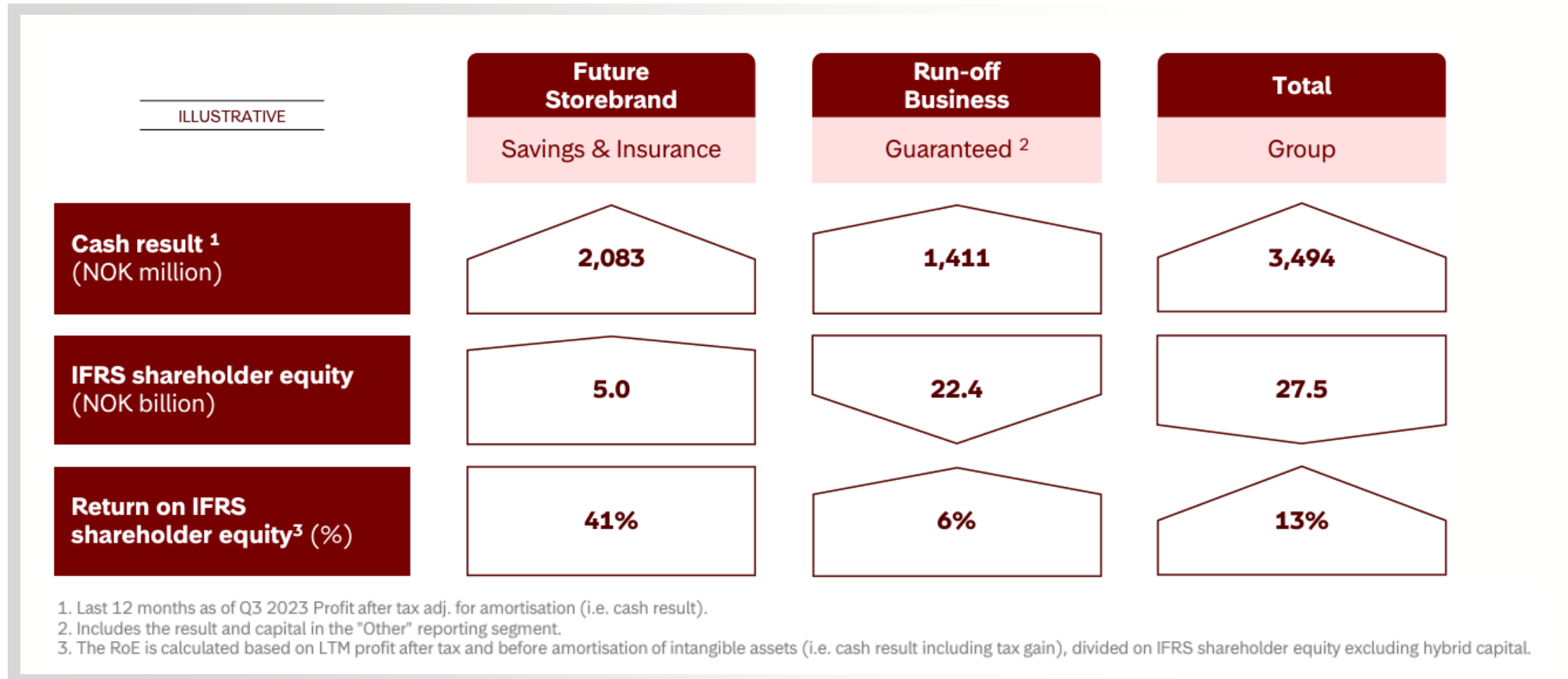
Aktienkurs inkl.
Dividende

Aktienkurs



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

Höhere Eigenkapitalrendite durch Transformation des Altgeschäfts



Quelle: Storebrand

Höhere Eigenkapitalrendite durch Transformation des Altgeschäfts

- Versicherungs-Neugeschäft wird mit hohen Kapitalrenditen geschrieben
- Altgeschäft mit niedriger Marge läuft aus und setzt überproportional EK frei
- Da die Kapitalfreisetzung schneller erfolgt als der Gewinnrückgang steigt der ROE des Altgeschäftes ebenfalls (Guidance des Unternehmens 8-10% in 2023)
- Dadurch erhöht sich der gesamte ROE über die nächsten Jahre nachhaltig
- Analysten berücksichtigen diesen langfristig anhaltenden Effekt nicht, da die Bewertung der sell side auf Basis des ROE von 2025 erfolgt

Quelle: Storebrand

Ambition, 5 Mrd. NOK zu erreichen, setzt starkes Wachstum und zufriedenstellende Margenentwicklung voraus



- 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
- Durch Aktienrückkäufe werden die Gewinne je Aktie nochmals 3-4% p.a. stärker steigen
- Das Wachstum wird bei gleichzeitiger Freisetzung von Kapital erzielt

Quelle: Storebrand

Dividenden und Aktienrückkäufe

- Auch wenn sich kein Wachstum materialisieren sollte, würden ca. 85% der Marktkapitalisierung in den nächsten 10 Jahren „ausgeschüttet“ werden. Im Wachstums-Szenario wären es ca. 95%
- Dividende macht dabei ca. 50% der „Ausschüttung“ aus, die Differenz soll über Aktienrückkäufe erfolgen
- Zusätzlich steht Kapital für M&A (Akquisition) zur Verfügung

Quelle: Storebrand

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

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

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.