

asef

applied science equity fund

Unsere **App** zum Fonds



Laden im
App Store



JETZT BEI
Google Play



Unsere Bestimmung des inneren Werts

$$V = \sum_{t=1}^{10} \frac{E(FCF_t)}{(1+c)^t} + E(FCF_{10}) \frac{1+g}{(c-g)(1+c)^{10}}$$

V

Geschätzter **innerer Wert**

E(FCF)

Erwarteter Free Cash Flow als **wichtigster Input**

g

Wachstumsrate des FCF im TV

c

Kapitalkosten

Kapitalkosten

$$V = \sum_{t=1}^{10} \frac{E(FCF_t)}{(1 + c)^t} + E(FCF_{10}) \frac{1 + g}{(c - g)(1 + c)^{10}}$$

CAPM

- Theorie schlägt CAPM als Lösung vor
- Praktische Anwendung problematisch
 - erwartete Renditen nicht beobachtbar
 - Anomalien bei realisierten Renditen (z.B. Low Beta Anomalie, vgl. Frazzini und Pedersen, 2014)

Unser Ansatz

- Ansatz von Kapitalkosten i.H.v. 10%
- Betrachtung des Risikos im FCF

Free Cash Flow und innerer Wert

$$V = \sum_{t=1}^{10} \frac{E(\mathit{FCF}_t)}{(1+c)^t} + E(\mathit{FCF}_{10}) \frac{1+g}{(c-g)(1+c)^{10}}$$

Einflussfaktoren

- **Höhe, Stabilität** und **Wachstum** des FCF haben entscheidenden Einfluss auf **inneren Wert** (vgl. bspw. Foerster et al. 2017; Jansen, 2021)
- Stabile Cash Flows erhöhen zusätzlich die **Prognosegenauigkeit** des DCF-Modells

➔ Welche Unternehmen weisen hohe, stabile und wachsende Free Cash Flows auf?

Die Relevanz hoher Qualität

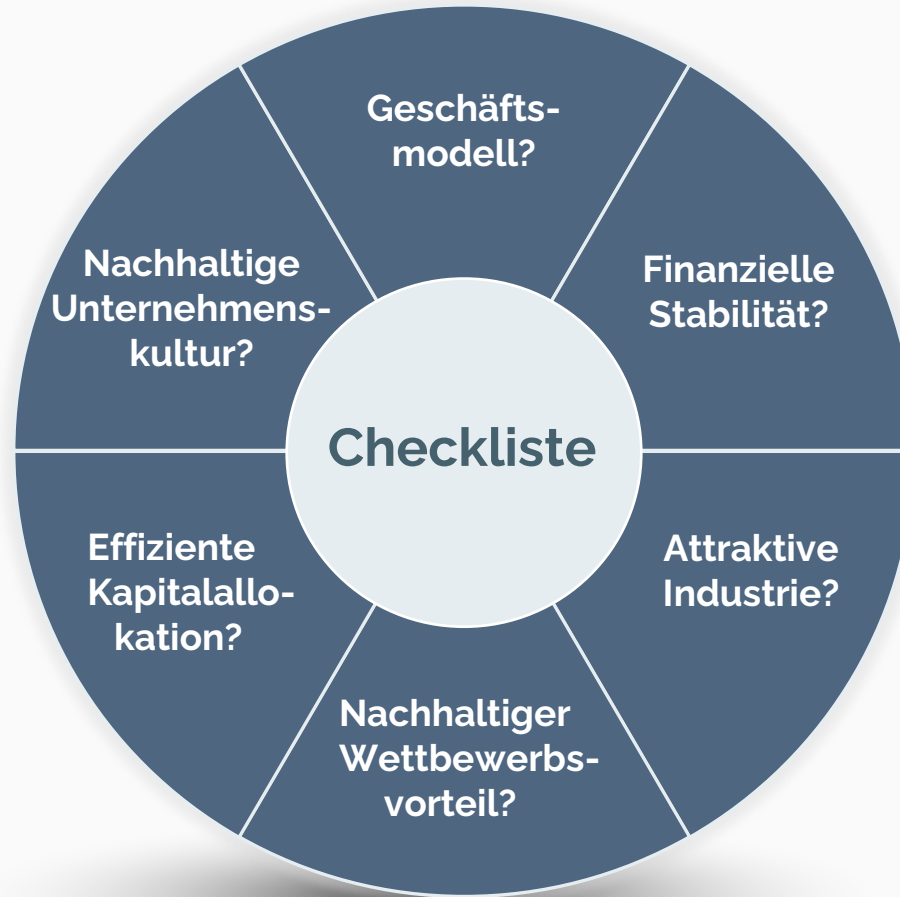
Definition

In der Forschung werden solche Unternehmen als **Qualitätsunternehmen** charakterisiert (vgl. bspw. Asness et al., 2019; Harvey et al., 2019).

Kontinuität

Hochwertige Unternehmen **bleiben** typischerweise **über einen langen Zeitraum** qualitativ hochwertig (Asness et al., 2019).

Wie wir Qualitätsunternehmen finden



Wie beeinflusst Qualität den FCF? Beispiele

Wettbewerbsvorteil & attraktive Industrie

Breiter Burggraben führt zu nachhaltig hohen Margen und Wachstum
(vgl. bspw. Kanuri und McLeod, 2016)

Management als exzellente Kapitalallokatoren

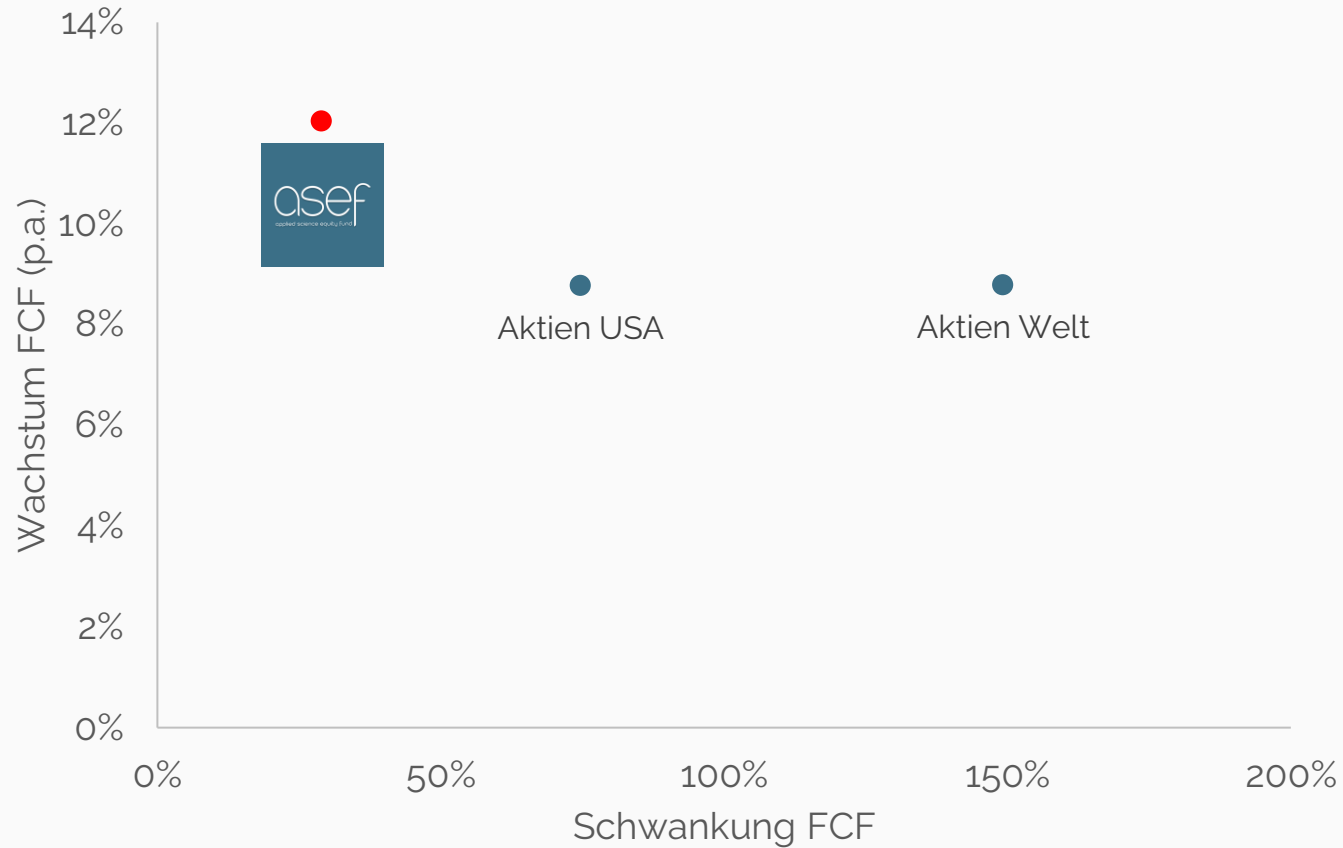
Effiziente Reinvestitionen führen zu einem Zinseszinsseffekt auf Unternehmensebene
(vgl. bspw. Mauboussin und Callahan, 2014)

Kundenzufriedenheit

Höhere Kundenbindung führt zu stabileren Umsätzen und effizienterem Vertrieb
(vgl. bspw. Fornell, 1992; Anderson und Sullivan, 1993)

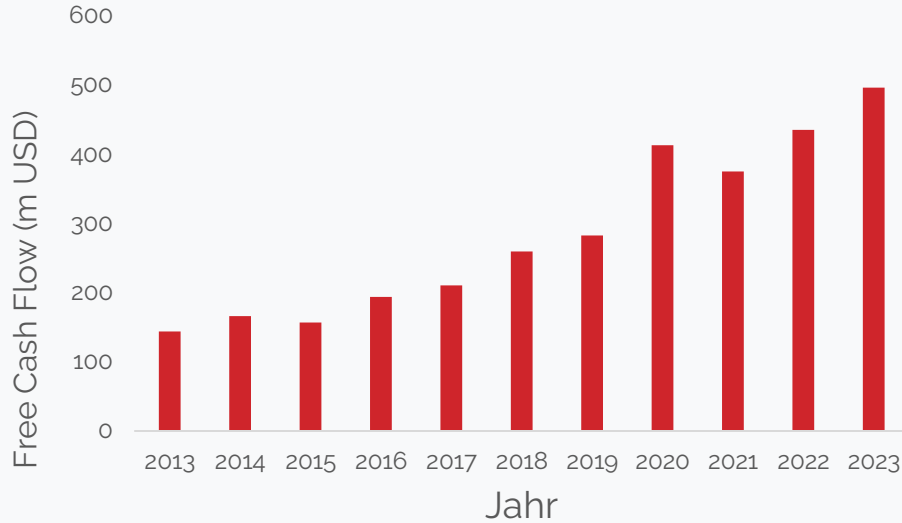
➔ Hohe Qualität führt zu hohen, stabilen und wachsenden Free Cash Flows

Free Cash Flow Charakteristika unseres Fonds



➔ Die Unternehmen unseres Fonds weisen bei höherem FCF-Wachstum eine geringere FCF-Schwankung auf

Investmentbeispiel – Rollins



Free Cash Flow gut schätzbar



FCF schwer zu prognostizieren

Bewertung und Risikoanalyse

Unser Vorgehen

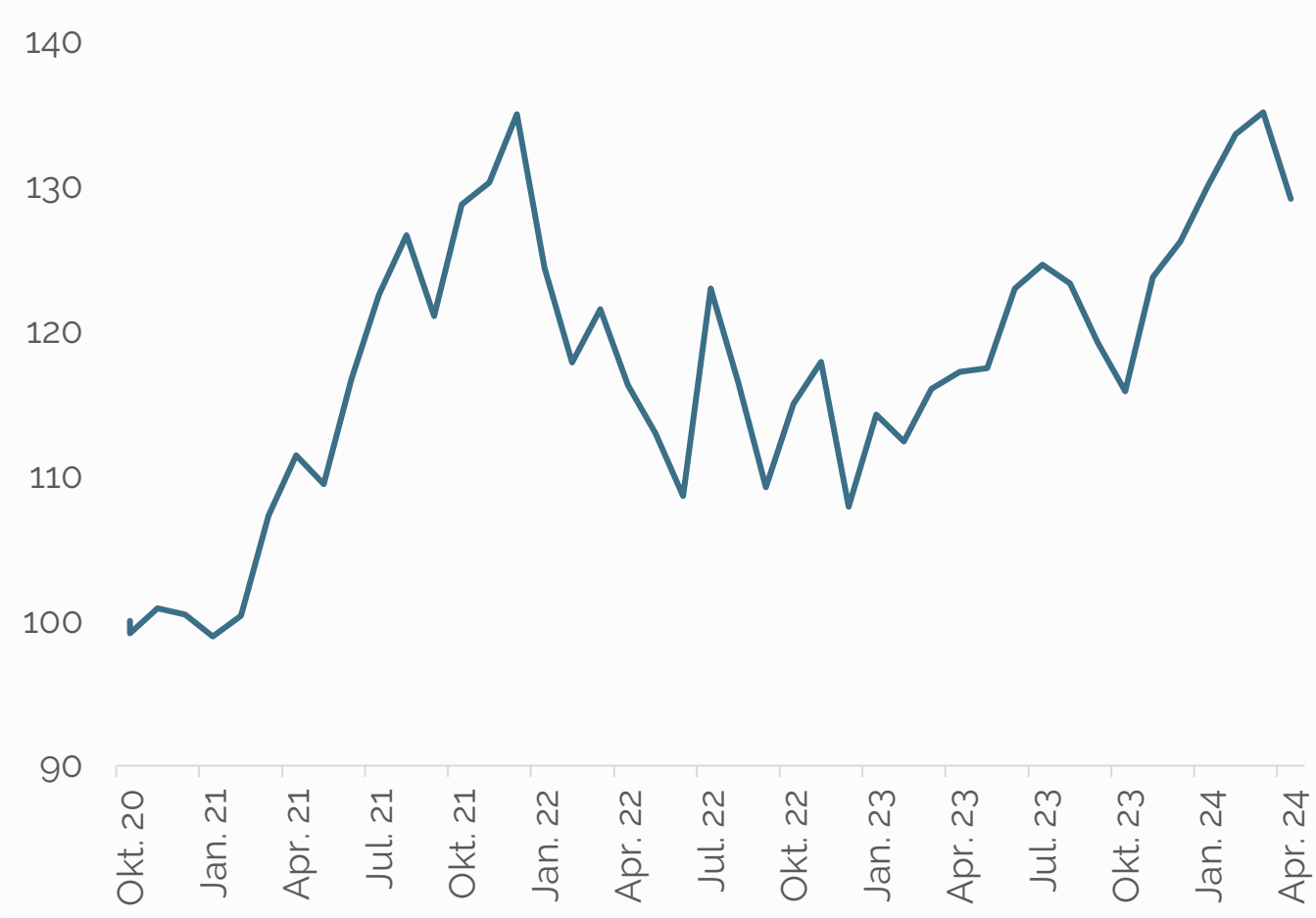
Bestimmung einer Bandbreite (**Szenarien**) für den inneren Wert je Aktie

Tools

Second-level thinking, Szenarioanalysen, Behavioral Aspekte, Invertieren bspw.:

- Wie sieht die Spanne der möglichen zukünftigen Ergebnisse aus? Was könnte Negatives passieren?
- Zu welchem Ergebnis wird es unser Meinung nach kommen?
- Wie hoch ist die Wahrscheinlichkeit, dass wir Recht behalten?
- Was ist die Kehrseite, was kann schiefgehen, dass wir übersehen haben?
- Sehen wir nur die positiven Dinge, weil wir nur die positiven Dinge sehen wollen?
- Welche implizite FCF-Wachstumsrate steckt im aktuellen Kurs? Wie realistisch ist diese?

Wertentwicklung seit Auflage



Quelle: Monega. Stand: 25.04.24. Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode. Fondsaufgabe: 1.10.2020. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Was macht der Applied Science Equity Fund?



Praxislehre fördern

Idee

Studierende begleiten den Analyseprozess des Fonds

Praxis- seminar

Studierende analysieren im Rahmen des Seminars „Applied Equity Research“ selbständig ein vorgegebenes Unternehmen

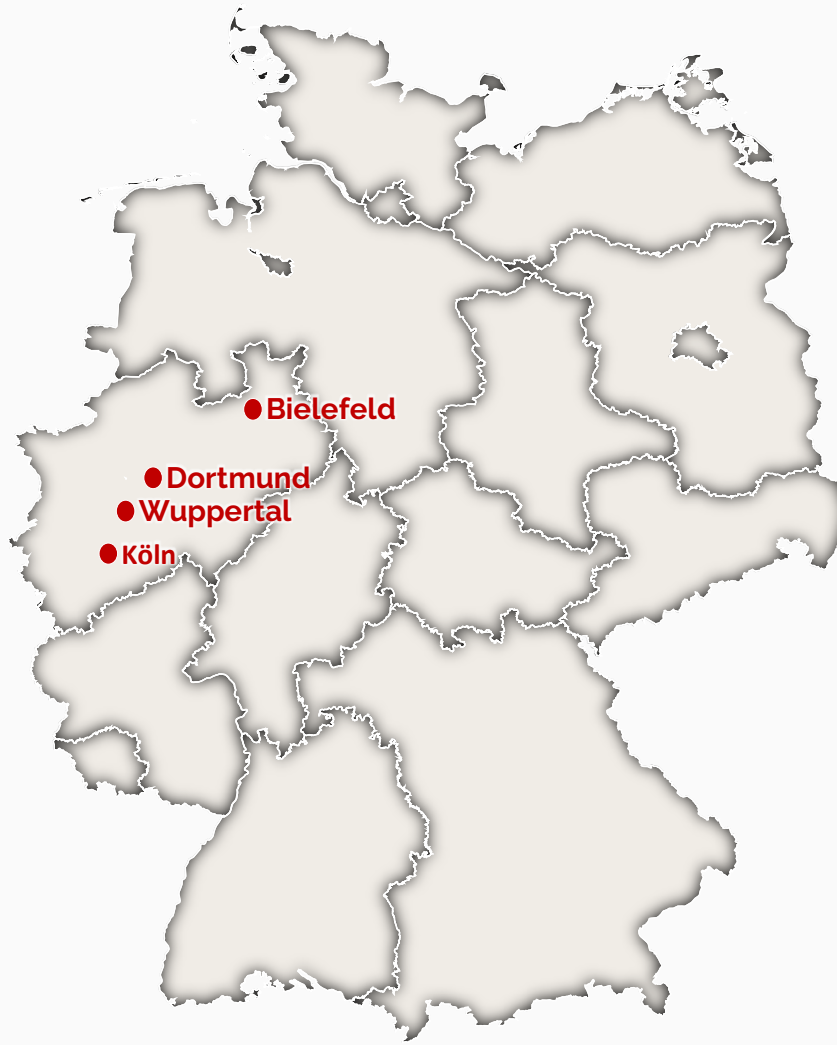
Equity Research Report

Anwendung der Prinzipien des wissenschaftlich basierten Value-Investings. Das Ergebnis der Analyse wird in einem Equity Research Report festgehalten

Ziel

„Learning-by-doing“-Ansatz soll akademische Lehre und Praxis besser miteinander verbinden und damit die Finance-Ausbildung verbessern

Teilnehmende Universitäten



Seit 2019



Seit 2020



**BERGISCHE
UNIVERSITÄT
WUPPERTAL**

tu technische universität
dortmund

Seit 2021



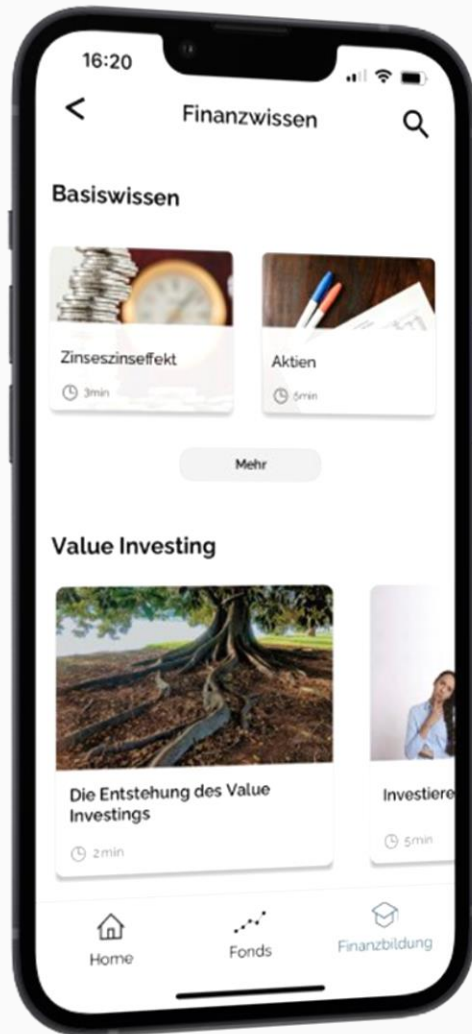
**UNIVERSITÄT
BIELEFELD**

Studierende konkurrieren um Fördersumme

- **Finalteams** der teilnehmenden Unis stehen im **Wettbewerb um eine von uns gespendete Fördersumme**
- Je nach **Platzierung** des Finalteams erhält jeweilige Uni eine **gewisse Anzahl an Stipendien**



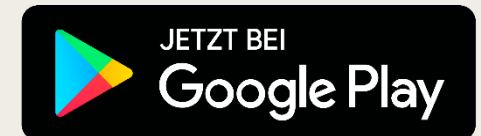
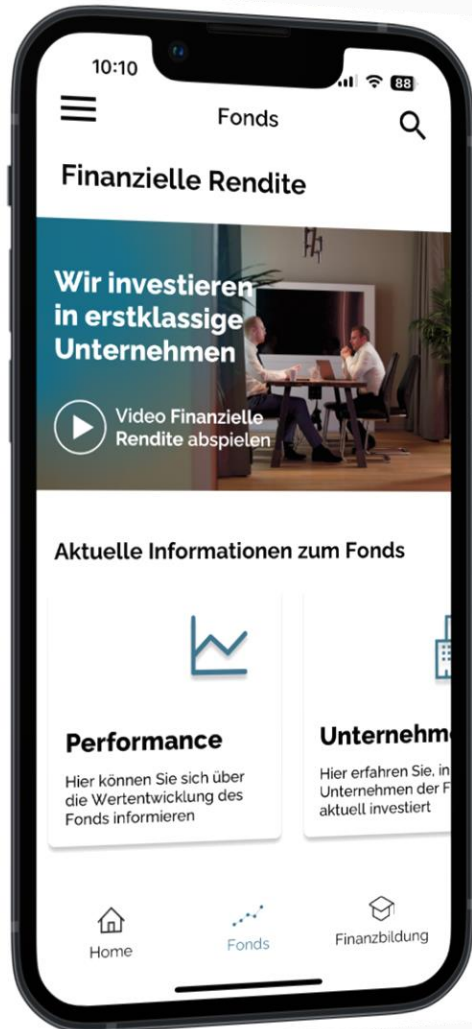
Kostenfreie App zur Förderung der Finanzbildung



Wir bieten mit unserer App kostenfreie Informationen. Unter anderem zu:

- Basiswissen Finanzen
- Value Investing
- Diskussion von Forschungsergebnissen zum Thema Finanzen
- Und vieles mehr...

Alle Informationen zum Fonds in einer App



Fondsdetails

	C-Tranche	R-Tranche
WKN	A2P37C	A3D1WN
ISIN	DE000A2P37C2	DE000A3D1WN3
Auflagedatum	01.10.2020	31.10.2023
Erstausgabepreis	100 €	100 €
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	1,20%	1,80%
Performancefee	keine	keine
Währung	Euro	
Fondsprofil	Aktienfonds Global (mind. 51% Aktien)	
Rechtsform	OGAW	
KVG	Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH	
Fondsberater	Sonnenburg Investments GmbH	
Haftungsdach	BN & Partners Capital AG	
Verwahrstelle	DZ Bank AG	
Kategorie gem. OffenlegungsVO	Artikel 6	

Disclaimer

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt/Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt.

Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Auch wurde Sie nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Wertpapierdienstleistungen beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen.

Zur weiteren Information finden Sie hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt kostenfrei: Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH, Stolkgrasse 25-45, 50667 Köln, Tel. (02 21) 390 95-0 oder unter <https://www.monega.de/fonds/DE000A2P37C2>. Die Informationen werden Ihnen in deutscher Sprache zur Verfügung gestellt.

Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 29.04.2024.

Herausgeber Sonnenburg Investments GmbH – Esserstr. 24, 50354 Hürth - handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.

Kontakt

Dr. Florian Sonnenburg

Sonnenburg Investments GmbH
Esserstr. 24 | 50354 Hürth

Mobil: 0177 5036980

Mail: fs@sonnenburg-investments.de

Web: www.sonnenburg-investments.de

Sitz der Gesellschaft: Hürth

Handelsregistergericht: Köln HRB 101261

Geschäftsführung: Dr. Florian Sonnenburg

Literatur

- Anderson, Eugene W. und Mary Sullivan (1993): The Antecedents and Consequences of Customer Satisfaction for Firms, in: *Marketing Science*, Vol. 12, S. 125-43
- Asness, Clifford S., Frazzini, Andrea und Lasse Heje Pedersen (2019): Quality minus junk, in: *Review of Accounting Studies*, Vol. 24, S. 34-112.
- Foerster, Stephen; Tsagarelis, John und Grant Wang (2007): Are Cash Flows Better Stock Return Predictors Than Profits?, in: *Financial Analyst Journal*, Vol. 73, S. 1-27.
- Fornell, Claes (1992): A National Customer Satisfaction Barometer: The Swedish Experience, in: *Journal of Marketing*, Vol. 56, S. 1-21.
- Frazzini, Andrea und Lasse Heje Pedersen (2014): Betting against beta, in: *Journal of Financial Economics*, Vol. 74, S.35-55.
- Harvey, Campbell R.; Hoyle, Edward; Rattray, Sandy; Sargaison, Matthew; Taylor, Dan und Otto van Hemert (2019): The Best of Strategies for the Worst of Times: Can Portfolios Be Crisis Proofed?, in: *Journal of Portfolio Management*, Vol. 45, S. 7-29.
- Jansen, Benjamin A. (2021): Cash flow growth and stock returns, in: *The Journal of Financial Research*, Vol. 44, S. 371-402.
- Kanuri, Srinidhi und Robert W. McLeod (2016): Sustainable competitive advantage and stock performance: the case for wide moat stocks, in: *Applied Economics*, Vol. 48, S. 5117-5127.
- Mauboussin, Michael J. und Dan Callahan (2014): Capital Allocation: Evidence, Analytical Methods, and Assessment Guidance, in: *Journal of Applied Corporate Finance*, Vol. 26, S. 48-74.