
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

Fondsupdate | Die Fondsplattform

Frank Fischer (CEO & CIO)
Shareholder Value Management AG

Frankfurt, 9. Mai 2025

Werbemittel, richtet sich nicht an Privatanleger

Neues Office in Köln & neue Value-Research-Partner



Moltkehöfe Köln



Clemens Lotz, Dr. Mathias Saggau, Dr. Martin Possienke & Laurenz Nienaber (v. l. n. r.)

Modern Value – Warren Buffett gibt den Chefposten ab, die Lehren des Investment-Idols bleiben



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

Warren Buffett

Charlie Munger – The Architect of Berkshire Hathaway

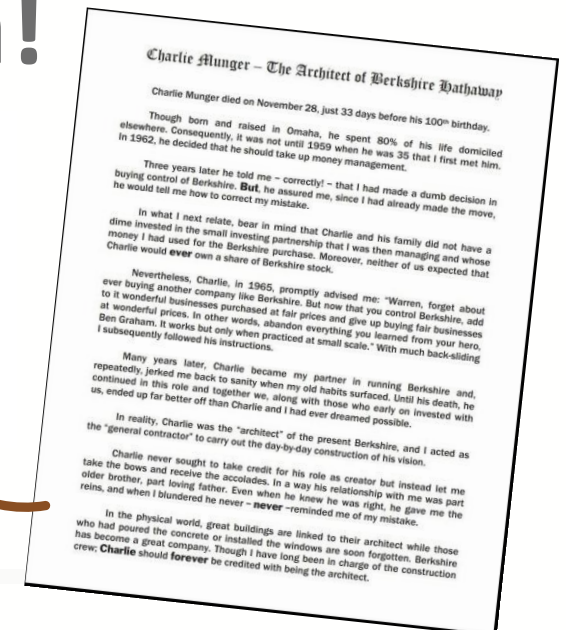


Abandon everything you have learned from Graham!

Shareholder
Letter 2023



Charlie Munger
1. Jan 1924 – 28. Nov 2023



Bildquelle: tagesschau.de Link QR-Code: berkshirehathaway.com/letters/2023ltr.pdf

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

Kultur der „Kümmerer“ Familien- oder eigentümergeführte Unternehmen



Werner von Siemens

***„Für augenblicklichen Erfolg
verkaufe ich die Zukunft nicht.“***



Erich Sixt

***„Auf die Überholspur kommt nur, wer dafür sorgt,
dass sich seine Mitarbeiter sämtlich als Unternehmer fühlen und
auch entsprechend handeln dürfen.“***

- Das Unternehmen wird wie von einem Eigentümer, bzw. einer Familie geführt und auf den langfristigen, nachhaltigen Erfolg ausgerichtet.
- Der Mitarbeiter wird für voll genommen und handelt als Unternehmer im Unternehmen (UiU™ Rational Küchen)
- Entscheidungen werden dezentral getroffen, die Zentrale ist „schlank“

Bruttomarge im Vergleich zum Gesamtmarkt

Beispiel am Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen

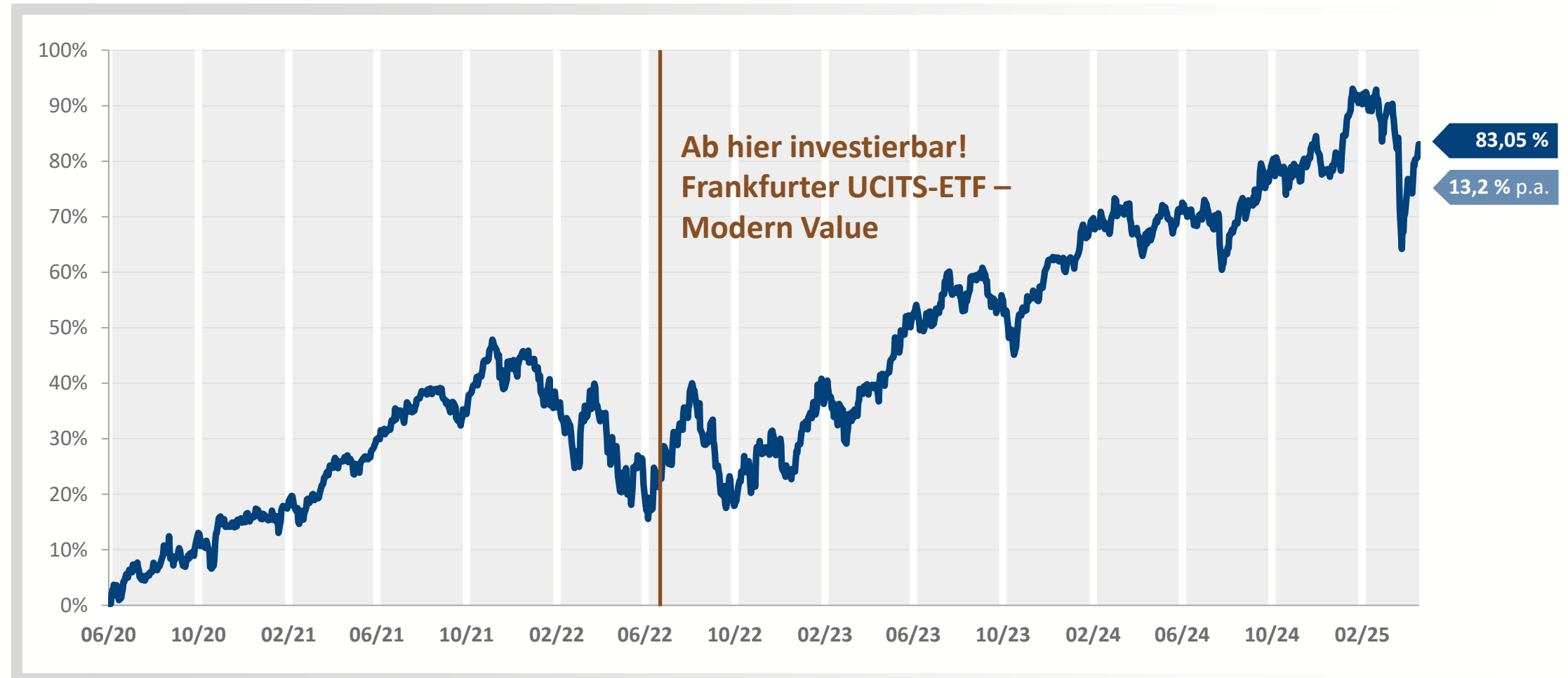
	Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen		S&P 500 ex Financials	Europe Stoxx 600 ex Financials
	2023	2024		
Bruttomarge	47%	53%	51%	53%
Kapitalrendite	12%	16%	15%	28%
Zinsdeckung	6x	8x	8x	8x
KGV*	18 (26)	16 (22)	15	24

*Forward KGV excl. Extraordinary Items; (die Angabe in Klammern ist ohne Versicherungen)

Quelle: SVM, Capital IQ Stand: 29.12.2023 bzw. 31.12.2024

Wertentwicklung des Frankfurter Modern Value Index

FRANKFURTER
UCITS-ETF –
MODERN VALUE

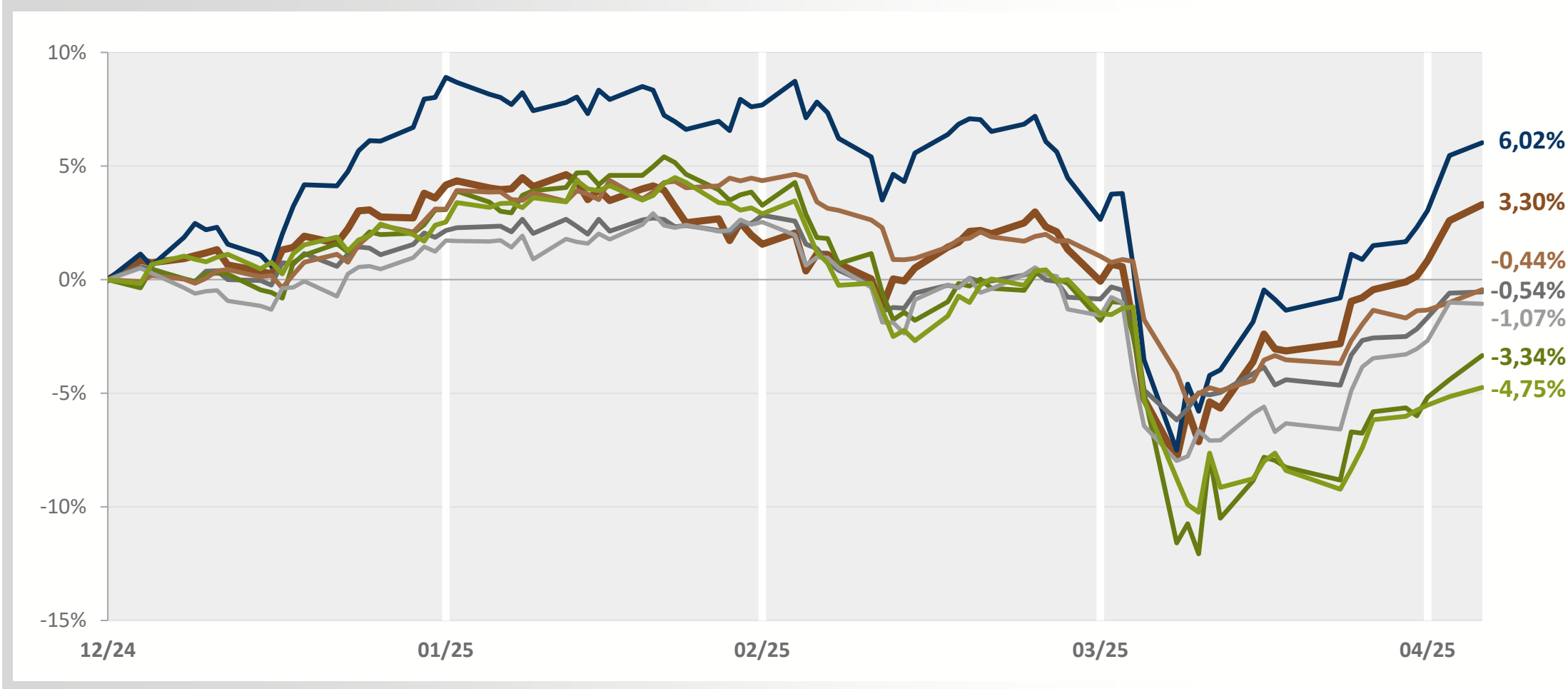


Quelle: Bloomberg, Der Frankfurter Modern Value Index basiert vom 12.06.2020 bis zum 16.06.2021 auf einem Backtest, Auflage des Fonds am 30.06.2022 Stand: 30.04.2025
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2025

Vergleich zu ausgewählten Mitbewerbern

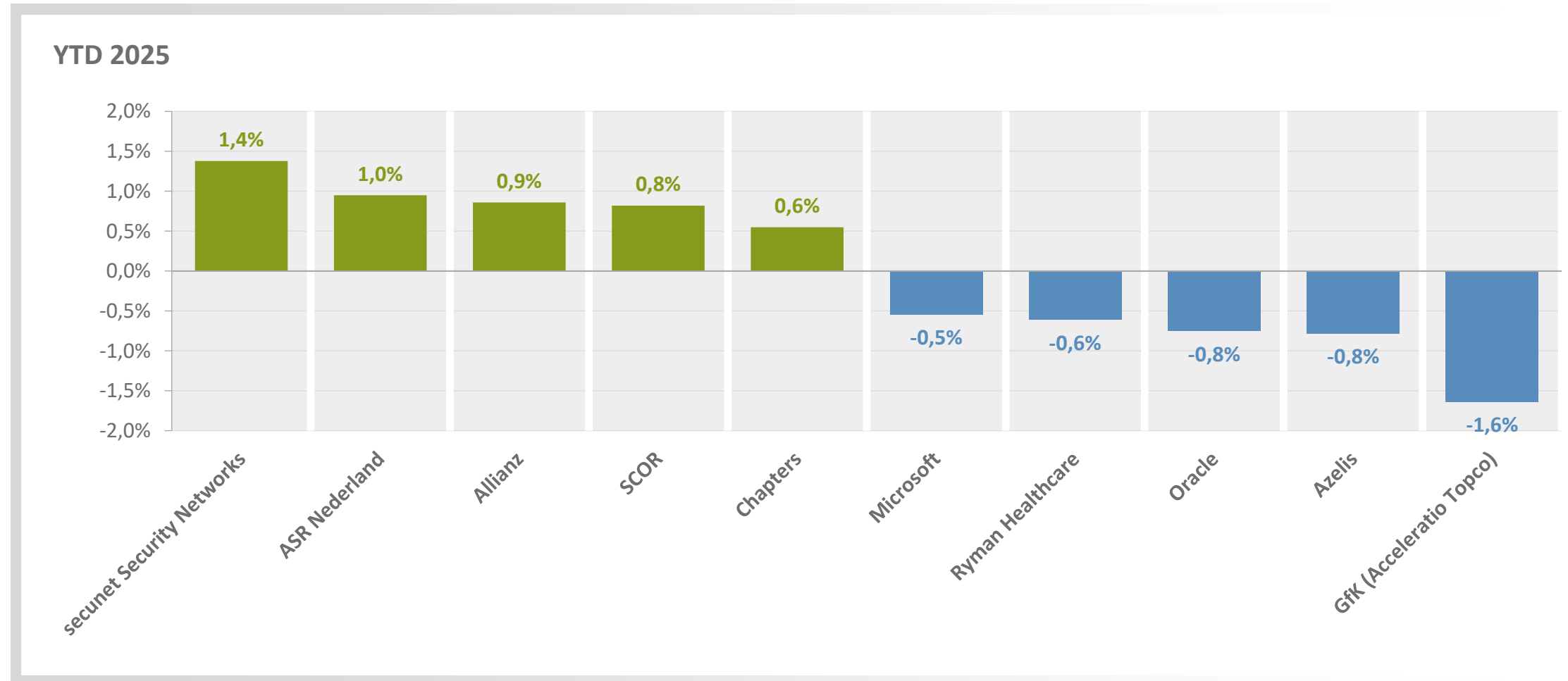
- Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value
- Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen
- Mitbewerber 5
- Mitbewerber 4
- Mitbewerber 3
- Mitbewerber 2
- Mitbewerber 1



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 05.05.2025 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Performancebeiträge seit Jahresbeginn 2025

FRANKFURTER
AKTIENFONDS
FÜR STIFTUNGEN



Quelle: Axxion S.A., eigene Darstellung Stand: 30.04.2025

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	+0,90%	+0,83%	+3,48%	+4,45%	+37,21%	+35,90%	+206,42%	+6,69%
Volatilität p.a.			+11,84%	+11,47%	+10,97%	+10,48%	+11,32%	
Sharpe Ratio			+0,11	-0,06	+0,40	+0,09	+0,40	

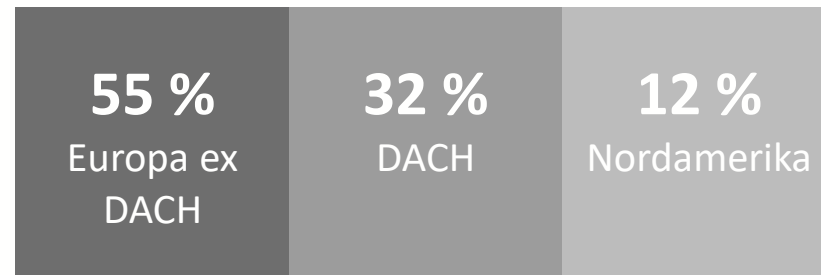
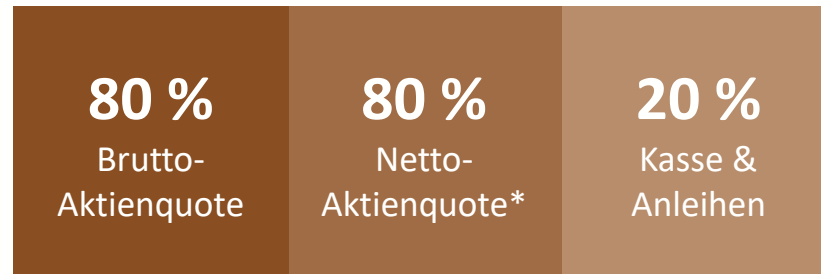
Quelle: Axxion S.A., eigene Darstellung, Auflage des Fonds am 15.01.2008 Stand: 30.04.2025
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Portfolioübersicht

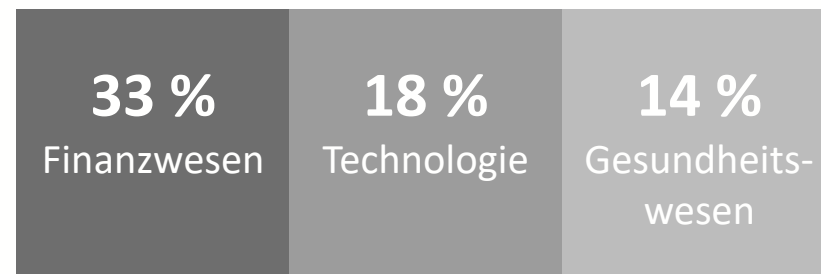
FRANKFURTER
AKTIENFONDS
FÜR STIFTUNGEN



Regionen
(Aktienportfolio)



Top 3 Branchen
(Aktienportfolio)



Top 10 Aktientitel (Gesamtportfolio)

Storebrand	5,45 %
SCOR	5,15 %
Allianz	4,70 %
ASR Nederland	4,09 %
secunet Security Networks	3,21 %
Microsoft	3,17 %
Multiply	3,03 %
Diasorin	2,90 %
Chapters	2,65 %
Oracle	2,64 %

Anteil Gesamtportfolio 36,99 %

Quelle: Axxion S.A., eigene Berechnungen Stand: 30.04.2025

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

Serienakquisiteur Chapters Group AG - die deutsche Constellation Software?



Jan-Hendrik Mohr
CEO



Geschäftsmodell:

Die Chapters Group schafft ein neues Zuhause für Unternehmen, die „Mission Critical“- Dienstleistungen für Ihre Kunden anbieten. Die Holdinggesellschaft, investiert in attraktive kleine und mittelständische Unternehmen. Sie verfolgen das Ziel, Gründern zu helfen, die richtige Exit-Strategie zu finden.



Basics:

Börsenwert: **816 Mio. €**

Umsatz: **108 Mio. €**

Operatives Ergebnis: **24 Mio. €**

Net Income: **8 Mio. €**



Die Chapters Group ist ein erfolgreicher *serial acquirer mit Fokus auf mission critical* Software in Europa.

Das Management der Chapters Group glaubt fest an die Kraft dezentraler Organisationsformen und lässt den unternehmerischen Talenten in den akquirierten Firmen die Freiheit sich zu entfalten, um weiter profitabel zu wachsen.

Quelle: Bloomberg, eigene Recherchen Stand: 05.2025

Chapters Group AG



CHAPTERS Group	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales	28.7	42.1	70.8	108.3	140.8	161.9
<i>Growth yoy</i>	82.5%	46.8%	68.2%	53.0%	30.0%	15.0%
EBITDA	6.2	10.5	10.8	24.4	35.9	49.8
EBIT	0.9	2.5	-1.7	13.4	24.2	38.9
Net profit	-1.2	-5.9	-4.1	8.4	17.8	31.3
Net debt (net cash)	35.1	26.1	3.6	-82.0	-104.7	-148.3
Net debt/EBITDA	5.7x	2.5x	0.3x	-3.4x	-2.9x	-3.0x
EPS reported	-0.11	-0.37	-0.22	0.36	0.78	1.36
DPS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Dividend yield</i>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gross profit margin	81.7%	83.2%	81.7%	84.0%	84.0%	85.0%
EBITDA margin	21.7%	25.0%	15.3%	22.5%	25.5%	30.8%
EBIT margin	3.3%	6.0%	-2.4%	12.4%	17.2%	24.0%
ROCE	1.1%	1.7%	-0.9%	4.1%	7.0%	10.4%
EV/Sales	26.9x	18.1x	10.4x	6.0x	4.5x	3.6x
EV/EBITDA	124.0x	72.5x	68.5x	26.8x	17.6x	11.8x
EV/EBIT	821.9x	303.5x	-440.4x	48.7x	26.1x	15.1x
PER	-300.1x	-87.4x	-143.1x	88.0x	41.2x	23.5x

Quelle: Unternehmensdaten, mwb research

Chapters Group AG

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



Aktienkurs
inkl. Dividende

Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 07.05.2025 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

IONOS Group SE

IONOS



Achim Weiß
CEO & Gründer



Geschäftsmodell:

IONOS mit Sitz in Montabaur ist ein deutscher Internetdiensteanbieter, der vor allem durch seine Webhosting-, Domain- und Cloud-Computing-Produkte bekannt wurde. Das Unternehmen gehört zum United-Internet-Konzern.



Basics:

Börsenwert: **4,61 Mrd. €**
P/B: **46,8x**
P/E 2025e: **19,5x**



- Abo-Modell mit treuem Kundenstamm (Wechselkosten)
- Profiteur der politischen Konflikte mit den USA (Cloud)
- Strukturelles Wachstum im Cloud-Geschäft
- Rückenwind durch Bundescloud und Infrastrukturpaket der Bundesregierung

Quelle: Bloomberg, eigene Recherchen Stand: 05.2025

IONOS Group SE

Wertentwicklung seit Börsengang im Februar 2023

IONOS



Aktienkurs
inkl. Dividende

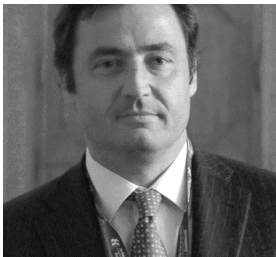


Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 07.05.2025 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Multiply Group (vormals Gruppo MutuiOnline)



Marco Pescarmona
CEO



Alessandro Fracassi
CEO



Geschäftsmodell:

Maklerplattform für Hypothekendarlehen, Versicherungen, Konsumentenkredite sowie führende Preisvergleichsportale in mehreren Ländern und BPO-Prozesslösungen für Finanzinstitute. Im Jahr 2025 Übernahme von Verivox.



Basics:

Land: **Italien**
Börsenwert: **1,8 Mrd. €**
Umsatz: **469 Mio. €**
Operatives Ergebnis: **73 Mio. €**
Net Income: **42 Mio. €**



Unternehmenskultur:

Die Gründer Marco Pescarmona und Alessandro Fracassi halten zusammen ca. 32%. Stark unternehmerisch geprägte Kultur.



Economic Moat:

Netzwerkeffekte durch Größe und Bekanntheitsgrad der Plattformen.

Einzigartig aufgrund vertikaler Integration von B2B und B2C durch BPO.

Quelle: Bloomberg, eigene Recherchen Stand: 05.2025

Multiply Group (vormals Gruppo MutuiOnline)




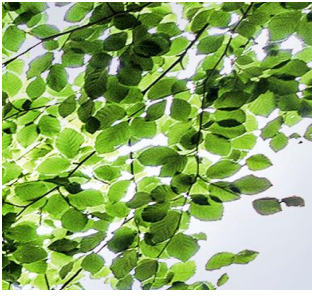

Wertentwicklung der letzten 15 Jahre



Aktienkurs
inkl. Dividende

Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung Stand: 31.03.2025 | Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Fondsmandate im Detail

Fondsname	DER LANGFRISTIGE Frankfurter Stiftungsfonds	A2DTMN (R)	DER KLASSIKER Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen	A0M8HD (T)	DER SYSTEMATISCHE Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value	FRA3TF
Volumen in EUR		20 Mio.		752 Mio.		37 Mio.
Risiko- klasse		3 von 7		3 von 7		5 von 7
Aktienquote	Globaler Value- Aktienfonds	100%	Vermögens- verwaltender Modern Value- Aktienfonds	60% - 100% (80%**)	Indexbasierter Modern Value-ETF	100%
Anzahl Aktientitel		43		43		25
Small / Mid / Large Caps*		13% / 43% / 44%		12% / 49% / 39%		0% / 36% / 64%
Nachhaltigkeit		Artikel 8		Artikel 8		Artikel 8
TER 2024		1,74%		1,33%		0,52%
Auflagedatum		01.09.2017		15.01.2008		30.06.2022

Quelle: Axxion S.A.; *in % des Aktienportfolios (Small Cap <1 Mrd. €; Mid Cap 1-10 Mrd. €; Large Cap >10 Mrd. €); **neutrale Aktienquote Stand: 30.04.2025
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Ihre Ansprechpartner



Philipp Prömm

Vorstand & Head of Sales

+49 (0) 69 66 98 30 18
pp@shareholdervalue.de



Stefan-David Grün

Leiter strategische
Partnerschaften

+49 (0) 69 66 98 30 293
sg@shareholdervalue.de



Heiko Böhmer

Kapitalmarktstrategie

+49 (0) 69 66 98 30 0
hb@shareholdervalue.de



Michaela Arens

Head of Wholesale

+49 (0) 69 66 98 30 296
ma@shareholdervalue.de



Clara Ankner

Sales Managerin

+49 (0) 69 66 98 30 252
ca@shareholdervalue.de



Alexandra Kohlstrung

Marketing & Communications
Managerin

+49 (0) 69 66 98 30 295
ak@shareholdervalue.de



Micha Siegle

Client Support Manager

+49 (0) 69 66 98 30 259
ms@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**



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 Anlageberatung und -vermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3, 4 WpIG) erbringen wir als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpIG ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS).

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.