

I. Highlights unserer Unternehmen



Fielmann, Q3 2020

Fielmann bleibt trotz 11-wöchiger Ladenschließungen im Frühjahr sehr profitabel. Wachstumstreiber bei Umsatz und Profitabilität sind weiterhin die strukturell starken Geschäfte mit Gleitsichtbrillen und Hörgeräten, zudem Zweit- und Sonnenbrillen in Sechstärke. Das organische Umsatzwachstum im 3. Quartal stieg um 5% auf 420 Mio. EUR, womit sie die Lockdown-bedingten Umsatzausfälle von März bis Mai wie schon im Sommer weiter aufholen. Trotz Ladenschließungen, den zusätzlich geplant höheren Investitionen in die Geschäftsdigitalisierung zur Umsetzung der langfristig angelegten Omnichannel-Strategie sowie ununterbrochen hohen Investitionen in Ladenmodernisierungen beträgt die Free Cash Flow-Marge über die ersten drei Quartale (9M) positive 8,6%. Im gesamten Geschäftsjahr wird der Umsatzrückgang bei rund 12% liegen, wodurch die Qualität der hohen Margen und der robusten Cash-Produktion besonders hervorgehoben wird. Auch die Bilanzqualität ist extrem hoch: 70% Eigenkapitalquote, die Nettofinanzposition beträgt 330 Mio. EUR.

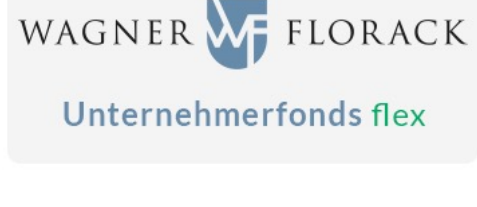


Church & Dwight, Akquisition

CHD mit Zukauf eines Nischenanbieters freiverkäuflicher Pharmazeutika (OTC): **Zicam** ist mit seinen zinkbasierten Nahrungsergänzungsmitteln gegen Erkältung/Grippe (eine der am schnellsten wachsenden Produktkategorien in der Produktkategorie Nahrungsergänzung) Marktführer in den USA. Das Geschäft hat einen niedrigen Kapitalbedarf, wächst gut und erhöht CHD's Cash-Produktion. Zicam macht 90 Mio. USD Umsatz bei sehr hoher 40% EBITDA-Marge. Der Kaufpreis beträgt 530 Mio. USD, eine Bewertung im Bereich von rd. 24x Free Cash Flow, also leicht günstiger bewertet als CHD - kein billiger Zukauf, aber bei dem offenbar guten Wachstum, hoher Kapitaleffizienz und den hohen Margen nachvollziehbar.

CHD wird Zicam nun in alle OTC-Vertriebskanäle bringen, in denen sie seit Langem gut aufgestellt sind, die Prozesse und die Supply Chain streamlinen/integrieren und so die Margen weiter erhöhen. Zicam ist ein hervorragendes add-on im OTC-Geschäft, mit dem sie seit vielen Jahren solide wachsen und sehr gut verdienen.

II. Neuigkeiten



1. Unternehmerfonds flex, Start unseres Multi-Asset-Fonds

Am Montag, den 14.12.2020, startete unser Multi-Asset-Fonds, der **Wagner & Florack Unternehmerfonds flex**.

Die Merkmale:

- **„Robuste Gewinnmaschinen“** bilden den Investmentschwerpunkt, ergänzt um **Gold** als Versicherung gegen die bekannten und unbekannten Risiken des Finanzsystems sowie **Anleihen** erstklassiger Emittenten und **Liquidität** als Manövriermasse.
- Die langfristige, unternehmerische Perspektive steht wie beim Wagner & Florack Unternehmerfonds im Vordergrund; eine hohe fundamentale Investitionssicherheit unter langfristigen Aspekten hat oberste Priorität.
- Attraktives Pricing in allen drei Anteilklassen, bis zu 0,5% p.a. Verwaltungsvergütung.

Mehr Informationen unter IV. und auf unserer [Website](#).

Link zum Unternehmerfonds flex



2. Video-Interview mit Fundview

Dominikus Wagner im Gespräch mit Fundview über unser Wachstum - den neuen Multi-Asset-Fonds - den Unternehmerfonds flex und die Suche nach unserem neuen Sales Manager.

Link zur Aufzeichnung

3. Artikel zum Unternehmerfonds im „DAS INVESTMENT“



Der Wagner & Florack Unternehmerfonds schlägt den internationalen Aktienmarkt. Gerade die Corona-Krise konnte dem Portfolio nicht viel anhaben.

Der Unternehmerfonds im Kurz-Portrait.

Zum Artikel

III. Performance Update

Stand 30.11.2020

	W&F Unternehmerfonds		iShares MSCI World UCITS ETF	
	Performance	Volatilität	Performance	Volatilität
1 Jahr	6,0%	14,7%	5,3%	23,3%
kumuliert 3 Jahre	37,5%	12,2%	30,1%	16,6%
kumuliert seit 1.6.16	56,8%	10,7%	54,7%	14,1%
kumuliert 5 Jahre	47,0%	10,8%	46,8%	13,9%
2020 YTD 30.11.	5,2%		4,2%	
2019	29,6%	8,6%	29,7%	11,0%
2018	0,0%	12,1%	-4,3%	12,9%
2017	11,1%	7,9%	7,4%	6,6%

Quelle: Morningstar Direct

"Buy companies with strong histories of profitability and with a dominant business franchise." (Warren Buffett)

IV. Unternehmerfonds flex, Start unseres Multi-Asset-Fonds

Der bestehende **Wagner & Florack Unternehmerfonds** zeichnet sich im Vergleich zu allen gängigen Aktienindizes und vielen anderen Aktienfonds durch eine sehr geringe Schwankungsintensität aus, wobei gleichzeitig eine signifikante, risikoadjustierte Outperformance erreicht wird.

Mit unserem Multi-Asset-Fonds, dem **Wagner & Florack Unternehmerfonds flex**, kommen wir nun der Nachfrage nach, nochmals geringere Schwankungen aufzuweisen, indem wir, den Marktgegebenheiten angepasst, in ein auf höchste Qualität fokussiertes Portfolio aus Aktien und Gold sowie Anleihen und Liquidität investieren.

Der Investmentschwerpunkt liegt auf der langfristigen **Beteiligung an erstklassigen Unternehmen** – robuste Technologieunternehmen gleichermaßen wie markenstarke Hersteller von Zahnpasta, Tiernahrung, Kaffee, Wasch- und Reinigungsmitteln.

Ergänzt wird das Portfolio um physisch hinterlegtes **Gold**, das wir u.a. als Schutz gegen die bekannten und unbekannten Risiken des Finanzsystems einsetzen. Mit **Anleihen** erstklassiger Emittenten und einer **Liquiditätsreserve** sind wir in der Lage, auf unterschiedliche Marktgegebenheiten und sich ergebende Anlagechancen flexibel reagieren zu können. Je nach Marktlage werden wir zudem die unterschiedlichen Anlageklassen und Einzelinvestments anpassen. Flexibel, behutsam und besonnen zugleich. Die langfristige, unternehmerische Perspektive steht dabei stets im Vordergrund.

Oberstes Ziel ist es, attraktive Renditen zu erwirtschaften und das investierte Kapital durch substanziell geringes Risiko langfristig zu wahren.

Die Stammdaten des Unternehmerfonds flex:

Anlageberater des Fonds: Investment Committee: Kapitalverwaltungsgesellschaft / Administrator: Depotbank: Auflagedatum: Ertragsverwendung:	Wagner & Florack AG D. Wagner, F. Kirch, Dr. B. Jäger, M. Mansi Ampega Investment GmbH (AMI) Kreissparkasse Köln 14.12.2020 ausschüttend
---	--

	Anteilkategorie I	Anteilkategorie C	Anteilkategorie P
ISIN	DE000A2P23K5	DE000A2P23M1	DE000A2P23L3
WKN	A2P23K	A2P23M	A2P23L
Ausgabeaufschlag	0%	0%	bis zu 5%
Verwaltungsvergütung	0,5% p.a.	0,9% p.a.	1% p.a.
Vertriebsstellenvergütung	nein	nein	ja, 0,7% p.a.
Performance Fee	10% p.a. mit High-Watermark-Regelung	nein	15% p.a. mit High-Watermark-Regelung
TER (Prognose)	0,60% p.a.	1,00% p.a.	1,10% p.a.
Mindestanlagesumme	1.000.000,- € (ab 04/ 2021)	500,- €	500,- €
Sparplanfähigkeit	nein	ja	ja

Weitere Informationen zum Unternehmerfonds flex finden Sie in unserer [Präsentation](#) und in wenigen Wochen ausführlicher auf unserer neuen Website für beide Unternehmerfonds.

Die aktuelle **Asset-Allokation** des **Unternehmerfonds flex**:



Quelle: KVG / Wagner & Florack. Stand: 14.12.2020, alle Angaben ohne Gewähr.

Weihnachtsgrüße

Sehr geehrte Damen und Herren, liebe Mitinvestoren, liebe Freunde,

das Jahr neigt sich dem Ende zu. Ein Jahr, das - trotz aller Widrigkeiten - erfolgreich für uns war. Dazu haben Sie maßgeblich beigetragen. Dafür möchte ich mich persönlich und im Namen des gesamten Teams herzlich bei Ihnen bedanken.

Es war aber auch ein Jahr, in dem es darum ging, zusammenzuhalten und sich auf das Wesentliche zu besinnen. So wünsche ich Ihnen nun gute Erholung, frohe Weihnachten und ein gutes neues Jahr mit Gesundheit, Glück und Zuversicht.

Mit herzlichem Dank für Ihr Vertrauen und Ihre Verbundenheit

Dominikus Wagner



Investorenbrief November

Die Themen:

- Colgate-Palmolive, Microsoft
- All-Time-Highs vieler Portfoliounternehmen
- Performance Update
- Bedeutung des politischen Umfelds für unsere Portfoliounternehmen

Zum Investorenbrief November



Investorenbrief Oktober

Die Themen:

- Henkel
- Aufzeichnung "Klartext-Webinar", Zeitungsartikel Rheinische Post, Interview Fondstrends
- Performance Update
- ESG

Zum Investorenbrief Oktober

Website

Zu den Wagner & Florack Unternehmerfonds

Factsheet

Wagner & Florack Unternehmerfonds

Haben Sie noch Fragen?
Kontaktieren Sie uns!

Kontakt

Ihre Meinung

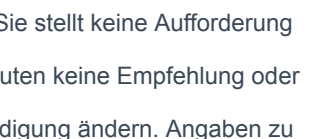
Wie zufrieden sind Sie mit dem Investorenbrief?

Feedback geben

Wurde Ihnen dieser Newsletter weitergeleitet?

Jetzt abonnieren

Wagner & Florack
Vermögensverwaltung AG
Poppelsdorfer Allee 64
53115 Bonn
info@wagner-florack.de



Wichtige Hinweise:

Diese Veröffentlichung dient unter anderem der Werbemittellung und ausschließlich Informationszwecken. Sie stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. In der Veröffentlichung zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zu

historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Der Verfasser oder dessen Gesellschaft übernimmt keinerlei Haftung für die Verwendung dieser Veröffentlichung oder deren Inhalt.

Diese Veröffentlichung unterliegt urheber-, marken- und gewerblichen Schutzrechten. Eine Vervielfältigung, Verbreitung, Bereithaltung zum Abruf oder Online-Zugänglichmachung der Veröffentlichung ganz oder teilweise, in veränderter oder unveränderter Form ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung von Wagner & Florack zulässig.