

# Wagner & Florack Unternehmerfonds AMI

Unternehmerisch denken, unternehmerisch investieren.

Diese Präsentation richtet sich ausschließlich  
an institutionelle Investoren

November 2021



## Investmentansatz / -philosophie:

**Unternehmerische** Sichtweise auf Aktien als **langfristige** Beteiligung an Cash Flow-starken, beständig wachsenden, robusten Unternehmen und der Mischung

"Value-pur" (*junger* Buffett à la Graham)



"Growth at a reasonable price" (*älterer* Buffett auf Grund Mungers Einfluss).

Unser eigenes Vermögen und das Vermögen unserer Investoren soll

- langfristig real erhalten
- signifikant gemehrt und
- die Wertentwicklung gängiger Alternativen (Aktienindizes, Anleihen, Geldmarktinstrumente etc.) in einem aktienadäquaten Zeitraum deutlich übertroffen werden.

Wir orientieren uns dabei an keiner Benchmark und keinem Index.

### Profitabilität, Wachstum, Robustes Geschäft

- Langfristig profitabel wachsendes und robustes Geschäftsmodell über alle Konjunkturzyklen hinweg
- Herausragend hoher und beständiger Free Cash Flow und stetiges Free Cash Flow-Wachstum
- Stabile und hohe Margen
- Hohe Eigenkapitalquote, hohe Gesamtkapitalverzinsung
- Geringer und gut planbarer Kapitalbedarf
- Geringe Verschuldung, gut finanziertes laufendes Geschäft, geringer recurring capex

### Starke Marktposition

- Starke Marken
- Hohe Markteintrittsbarrieren / schwer bestreitbares USP / stabile Wettbewerbsvorteile
- Signifikante Preissetzungsmacht

### Management

- Krisenerfahrung und unter Beweis gestellte entschlossene Flexibilität bei Anpassung des Geschäftsmodells
- Erfahrenes und integriertes Management
- Transparente Kapitalmarktkommunikation

# Strukturierter mehrstufiger Auswahlprozess und kontinuierliche Überprüfung

## 1. Analyse des Geschäftsmodells

- Kritische Erfolgsfaktoren
- Wettbewerbsvorteile, USP, Robustheit und Bestreitbarkeit der USP, Vgl. mit Peers
- Chancen/Risiken
- Stärke-/Schwächeanalyse, kritische Erfolgsfaktoren; was darf nicht schief gehen?
- Analyse der Umsätze und Margen nach Produkten und Märkten

# Strukturierter mehrstufiger Auswahlprozess und kontinuierliche Überprüfung

## 2. Bilanzanalyse (Prüfung der Umsetzung des Geschäftsmodells)

- Analyse von GuV, Cash Flow-Statement, Bilanz
- Eigener Geschäftsplan
- Eigenes Bewertungsmodell, mehrere Substanz- und Ertragswertverfahren wie innerer Wert, DCF-Analyse, Peers-Vergleich
- Auswertung von ca. 50 Kennziffern. Die wichtigsten Kennziffern für uns sind:
  - Free Cash Flow-Wachstum / -Marge
  - Owner Earnings (Cash Flow plus Abschreibungen abzgl. Investitionen, zudem - anders als bei W. Buffett- abzgl. Schuldentilgung)
  - Return on Capital Employed (ROCE)
  - Return on Equity (ROE)

### Fortsetzung Bilanzanalyse (Prüfung der Umsetzung des Geschäftsmodells)

- Besonderer Wert wird auf valide und konservative Struktur der eigenen Kennzahlen gesetzt, um nichts „schönzurechnen“, z.B.
  - bei ROCE im Zähler Free Cash Flow (FCF) (oder zur Ermittlung der operativen Stärke der FCF plus Abschreibungen); im Nenner Eigenkapital plus Nettofinanzschulden bzw. abzgl. Nettofinanzposition plus sämtliche langfristige Rückstellungen wie Pensions- und Leasingverpflichtungen.  
Begründung: GuV durch IFRS/Gaap verzerrt, zudem oft Cash Conversion Rate < 1, daher stellt das Nettoergebnis nicht die tatsächlichen "owner earnings" dar, der FCF ist besser geeignet; Erfassung sämtlicher langfristiger Zahlungsverpflichtungen, nicht nur der Nettoschulden.
- Traditionell für die Bewertung oftmals genutzte Kennzahlen wie EPS und KGV werden NICHT betrachtet, da idR. stark verzerrt (z.B. durch Aktienrückkäufe, zudem keine Einbeziehung von Schulden, Pensionen etc.)
- Details wie Abdeckungsgrad kurzfristiger Verbindlichkeiten durch das Umlaufvermögen (ist das lfd. Geschäft solide finanziert?) oder operative Margen einzelner Geschäftsbereiche werden auch betrachtet
- Vgl. der wichtigsten Kennzahlen mit denen der Peers

## Wie wir vorgehen

Strukturierter mehrstufiger Auswahlprozess  
und kontinuierliche Überprüfung

Analyse des Geschäftsmodells

Bilanzanalyse

Bei Erstanalyse: Analyse der Geschäftsberichte der letzten 10 Jahre und der Geschäftsberichte der wichtigsten Peers

Bei Portfoliowerten: Fortlaufende Analyse der Geschäftsberichte und der Quartalsberichte, zudem fortlaufende Peers-Analyse

*Insgesamt werden neben den Portfoliowerten jeweils 3-7 Peers betrachtet, so dass ca. 170 Unternehmen fortlaufend analysiert werden; daneben systematische Suche nach "Kandidaten" für das Portfolio*

Haltedauer der Portfoliotitel: solange der säkulare Gewinntrend intakt ist  
(Verkauf, wenn das nicht mehr gegeben ist)



## Das aktuelle Portfolio (Top 10 Positionen)

Nestlé	7,94%	Church & Dwight	4,72%
Alphabet	7,82%	Danaher	4,56%
Procter & Gamble	7,36%	Hermès	4,27%
Apple	7,18%	Visa	4,23%
Microsoft	6,50%	L'Oréal	4,15%

Summe der Top 10 Positionen: 58,76%

Liquidität 4,55%

Derzeit befinden sich 28 Positionen im Portfolio.

Stand: 29.10.2021

Alle Angaben ohne Gewähr, Quelle: KVG.



# Portfoliostruktur

Länderaufteilung (exkl. Liquidität)	Portfolioanteil
Nordamerika	56,11%
Euroland	21,29%
Schweiz	14,57%
Großbritannien	3,49%



Branchenaufteilung (exkl. Liquidität)	Portfolioanteil
Nicht-Zykl. Konsumwerte	41,80%
Technologie/ Internet/ IT- Dienstl.	26,72%
Finanzdienstleistung/ Versicherungen	9,15%
Industriewerte	6,46%
Pharma/ Gesundheit	4,39%
Zyklische Konsumwerte	4,27%
Handel	2,42%
Sonstiges	0,24%

Währungsaufteilung	Anteil
USD	56,11%
EUR	25,84%
CHF	14,57%
GBP	3,49%

Stand: 29.10.2021

Alle Angaben ohne Gewähr, Quelle: KVG.

## Fondsdaten

Anlageberater des Fonds:	Wagner & Florack Vermögensverwaltung AG
Kapitalverwaltungsgesellschaft / Administrator:	Ampega Investment GmbH (AMI)
Depotbank:	Kreissparkasse Köln
ISIN / WKN I-Tranche:	DE000A1C4D48 / A1C4D4
ISIN / WKN P-Tranche:	DE000A2H9BB2 / A2H9BB
Auflagedatum:	08. Oktober 2012 / Strategieänderung ab 01.06.2016
Ausgabeaufschlag:	0%: I-Tranche, bis zu 5,00%: P-Tranche
Verwaltungsvergütung:	1,00% p.a. I-Tranche; 1,5% p.a. P-Tranche
TER (I-Tranche):	1,09% p.a.
Performancegebühr:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Fondsvolumen:	145 Mio. Euro
Auszeichnungen:	 

# Wertentwicklung/ Volatilität/ Sharpe Ratio/ Alpha

## Wertentwicklung

Time Period: 01.06.2016 to 31.10.2021

Currency: Euro



Seit Strategieumsetzung (01.06.2016):  
Wagner & Florack Unternehmerfonds I 85,5 %

### Wagner & Florack Unternehmerfonds

### Morningstar Peer Group Global Large-Cap Blend Equity

	Performance	Performance p.a.	Volatilität	Sharpe Ratio	Alpha*	Performance	Performance p.a.	Volatilität	Sharpe Ratio	Alpha*
3 Jahre (31.10.21)	52,3%	15,1%	12,4%	1,2	4,2% p. a.	49,5%	14,3%	15,4%	1,0	-1,5% p. a.
5 Jahre (31.10.21)	81,7%	12,7%	11,1%	1,2	3,6% p. a.	69,9%	11,2%	13,0%	0,9	-1,8% p. a.
2021 YTD 31.10.	16,6%	-	-	-	-	21,8%	-	-	-	-
2020	6,8%	-	14,7%	-	-	4,5%	-	22,1%	-	-
2019	29,6%	-	8,6%	-	-	26,1%	-	10,4%	-	-
2018	0,0%	-	12,1%	-	-	-7,9%	-	12,2%	-	-
2017	11,1%	-	7,9%	-	-	8,2%	-	6,0%	-	-

Quelle: Morningstar Direct. Stand der Daten: 31.10.2021. Alle Angaben ohne Gewähr. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen.

\* Berechnungsbasis zum Index MSCI World NREUR und Euribor 1M.

## Ihre Ansprechpartnerin:

Sabine Schumann



Tel.: + 49 (0) 228 94 59 58 6-0

Handy: + 49 (0) 151 14744000

E-Mail: [schumann@wagner-florack.de](mailto:schumann@wagner-florack.de)

Web: [www.unternehmerfonds.de](http://www.unternehmerfonds.de)

Wagner & Florack AG  
Poppelsdorfer Allee 64, 53115 Bonn

Vorstand:  
Bank- und Diplom-Kaufmann Dominikus Wagner  
Diplom-Kaufmann Christian Florack

Aufsichtsrat:  
Prof. Dr. Tobias Amely  
Heinrich Philipp Becker

Registergericht: Amtsgericht Bonn  
Registernummer: HRB 18797  
BaFin Nr.: 124378

## Rechtliche Hinweise

---

Dieses Dokument dient unter anderem als Werbemitteilung. Mit diesem Dokument wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Die vollständigen Angaben des/der Fonds sind dem Verkaufsprospekt sowie der Satzung oder dem Verwaltungsreglement oder den Vertragsbedingungen, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage eines Kaufs dar. Die genannten Unterlagen sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen erhalten Sie kostenlos in deutscher Sprache bei der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft/Kapitalverwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle sowie von den jeweiligen Vertretern in den Ländern, für die eine Vertriebszulassung vorliegt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzungen von *Wagner & Florack* zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zu in die Zukunft gerichteten Aussagen spiegeln die Ansicht und die Zukunftserwartung von *Wagner & Florack* wider. Dennoch können die tatsächlichen Entwicklungen und Ergebnisse erheblich von den Erwartungen abweichen. Alle Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden. Der Wert jedes Investments kann sinken oder steigen und Sie erhalten möglicherweise nicht den investierten Geldbetrag zurück. Bei der Vermittlung von Fondsanteilen oder Aktien können *Wagner & Florack* und/oder deren Vertriebspartner Rückvergütungen aus Kosten erhalten, die von der Verwaltungsgesellschaft/Kapitalverwaltungsgesellschaft gemäß dem jeweiligen Verkaufsprospekt dem Fonds belastet werden. Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers abhängig und kann Änderungen unterworfen sein. Bitte konsultieren Sie diesbezüglich Ihren Steuerberater. Die ausgegebenen Anteile/Aktien 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/Aktien 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. Darüber hinaus können die Anteile/Aktien des Fonds weder direkt noch indirekt „US-Personen“ und/oder Einrichtungen, die sich im Besitz einer oder mehrerer „US-Personen“ im Sinne der Definition des „Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)“ befinden, angeboten oder verkauft werden. Zudem darf dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokuments sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile/Aktien dieses Fonds können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein. Der jüngste Nettoinventarwert (NIW) kann über die Internetseite der Verwaltungsgesellschaft/Kapitalverwaltungsgesellschaft abgerufen werden. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.