



# Wagner & Florack Unternehmerfonds flex

Unternehmerisch denken, unternehmerisch investieren.

Januar 2022

### Wofür wir stehen:

- / Wir sind **unabhängig, inhabergeführt, co-investiert:**  
somit besteht Interessengleichheit mit unseren Investoren
- / Wir verstehen uns als **unternehmerische Langfrist-Investoren**
- / Unser **Fokus liegt auf Qualität**
- / Unser **Fondsmanagement / Investment Committee:**



**Dominikus Wagner**  
Vorstand  
Portfolio Manager

**Dr. Bernd Jäger**, Investment Committee Aktien-Analyse

**Martin Mansi**, Investment Committee

### Auszeichnungen:

- **Wirtschaftsmagazin Capital:** „Top Vermögensverwalter Deutschlands“ mit Bestnote
- **Branchenmagazin Citywire:** „TOP 50 Vermögensverwalter Deutschlands“
- **Finanztest der Stiftung Warentest:** Der Unternehmerfonds „gehört zu den besten aktiv gemanagten Fonds“
- Bestbewertungen diverser Ratingagenturen



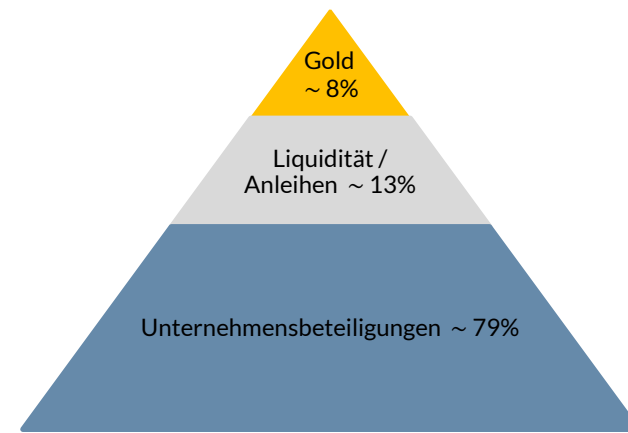
## II. Der Wagner & Florack Unternehmerfonds flex

### Das Portfolio

Der **Wagner & Florack Unternehmerfonds flex** investiert, den Marktgegebenheiten angepasst, in ein auf höchste Qualität fokussiertes Portfolio aus Aktien und Gold sowie Anleihen und Liquidität.



Der **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 der Nachfrage nach, nochmals geringere Schwankungen aufzuweisen.



### Der Investmentprozess: unsere erstklassigen Unternehmen

#### Was diese auszeichnet

- Geringer Kapitaleinsatz
- Hohe Skaleneffekte
- Hohe Innovationskraft und Dynamik
- Hohe Burgmauern des Geschäftsmodells
- Daraus folgen eine hohe Preissetzungsmacht, hohe Free Cash Flow-Margen und eine hohe Kapitalverzinsung.
- Robustheit: Beim Wachstum, den Margen, dem unternehmerischen Gewinn (dem Free Cash Flow), besonders auch in Rezessionen.

#### Wie wir diese finden

- Geschäftsmodell-Analyse der Firmen und jeweiligen Wettbewerber
- Betont unternehmerische Sichtweise
- Bilanz-Analyse, ebenso mit unternehmerischer Perspektive

#### Oberstes Ziel:

- Erwirtschaftung attraktiver Renditen bei substanziiell geringem Pleiterisiko

Unternehmen

### Top 10 Positionen Aktien

Procter & Gamble Co.	7,24%
Nestlé	6,96%
Apple	5,72%
Danaher	5,39%
Microsoft	5,37%
Alphabet	5,00%
Visa	4,89%
Church & Dwight	4,40%
L'Oréal	4,00%
Hermès	3,76%

Stand: 31.12.2021  
Alle Angaben ohne Gewähr, Quelle: KVG.



Gold

- Gold als „Versicherung“ gegen die bekannten und unbekanntem Risiken des Finanzsystems
- Investment mit physischer Hinterlegung

Anleihen

- Unternehmensanleihen erstklassiger Emittenten

Liquidität

- Liquiditätsreserve, um Chancen nutzen zu können

## II. Fondsdaten: Der Wagner & Florack Unternehmerfonds flex

Anlageberater des Fonds: Wagner & Florack AG

Investment Committee: D. Wagner, Dr. B. Jäger, M. Mansi

Kapitalverwaltungsgesellschaft / Administrator: Ampega Investment GmbH (AMI)

Depotbank: Kreissparkasse Köln

Auflagedatum: 14.12.2020

Ertragsverwendung: ausschüttend

	Anteilsklasse I	Anteilsklasse C	Anteilsklasse P
ISIN	DE000A2P23K5	DE000A2P23M1	DE000A2P23L3
WKN	A2P23K	A2P23M	A2P23L
Ausgabeaufschlag	0%	0%	bis zu 5%
Verwaltungsvergütung	0,5% p.a.	0,9% p.a.	1,0% 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,- €	500,- €	500,- €
Sparplanfähigkeit	nein	ja, ab 25,- € monatlich	ja, ab 25,- € monatlich



### QUALITÄT UND FLEXIBILITÄT

Mit einer flexiblen und auf Qualität fokussierten Portfoliostruktur aus **Unternehmensbeteiligungen**, **Gold**, **Anleihen** und **Liquidität** werden zwar zeitweise Schwankungen des Kapitals in Kauf genommen werden müssen, das Vermögen langfristig aber nicht nur real gewahrt bleiben, sondern auch signifikant gemehrt werden. In der Nullzinswelt von heute, die unseres Erachtens noch mittel- bis langfristig vorherrschen wird, bieten Unternehmensbeteiligungen die langfristig besten Ertragsperspektiven bzw. das beste Chancen-/Risikoverhältnis. Oft werden Aktien daher unter Berücksichtigung des Zinsniveaus als „alternativlos“ dargestellt, was aus unserer Perspektive die Wesentliche Erkenntnis verfehlt: Aktie ist nicht gleich Aktie, gleichermaßen wie sich die Qualität zwischen börsennotierten Firmen erheblich unterscheidet. So investieren wir nicht in den „Markt“, sondern in ausgewählte Unternehmen. Auch bei historisch höheren Realzinsniveaus stellen mit unternehmerischem Verstand ausgewählte Unternehmensbeteiligungen unter einem langfristigen Anlagehorizont die klügste Anlageform dar.

**Unser Investmentsschwerpunkt liegt daher auf Aktien erstklassiger Unternehmen.**

Aktien von Unternehmen, die ein robustes Geschäftsmodell besitzen, Cash Flow-stark sind und beständig wachsen, auch in einer Rezession.

Wir werden jedoch **flexibel** bleiben. Flexibilität bedeutet Manövrierfähigkeit. Mit einer ausreichenden Liquiditätsreserve sind wir in der Lage, auf unterschiedliche Marktgegebenheiten und sich ergebende Chancen flexibel reagieren zu können. Je nach Marktlage werden wir zudem die unterschiedlichen Anlageklassen und die unterschiedlichen Einzelinvestments anpassen, flexibel, besonnen und behutsam zugleich. Bei der Auswahl von Anleihen gehen wir opportunistisch vor. Im Fokus hierbei stehen **Unternehmensanleihen** erstklassiger Emittenten. Die Titelauswahl erfolgt im Rahmen eines fundamentalen Analyseprozesses mit unternehmerischer Sichtweise. Maßgeblich für jede Anlageentscheidung ist das Chance-Risiko-Verhältnis im Portfoliokontext. **Gold** setzen wir dabei als „Versicherung“ gegen die bekannten und unbekanntenen Risiken des Finanzsystems ein.



### III. Unser Investmentansatz / -philosophie

#### Unser Ziel: die Wahrung und Mehrung Ihres Vermögens

Oberstes Gebot unserer Anlagepolitik ist die Wahrung und die langfristige Mehrung von Vermögen. Diese Ziele verfolgen wir im Sinne unserer Investoren mit aller Konsequenz.

#### Unsere Vorgehensweise: Fundamentalanalyse mit langfristigem Fokus

Die Basis unseres Handelns ist eine tiefe, fundamentale Analyse, die uns in die Lage versetzt, ein robustes und gut diversifiziertes Portfolio zu managen, das insbesondere Börsenturbulenzen langfristig unbeschadet überstehen wird. Wir haben aktuelle Marktentwicklungen mit ihren Chancen und Risiken im Blick und lassen uns nicht von kurzfristigen Trends und Modeerscheinungen beeinflussen.

#### Unsere Perspektive: wir VERSTEHEN in der Tiefe, was unsere Portfoliofirmen UNTERNEHMEN

Entscheidend ist für uns die unternehmerische Perspektive.

Dabei bleiben wir einem wichtigen Grundsatz stets treu: Wir setzen bei unseren Investitionen auf Qualität. Unsere Unternehmensanalysen fußen auf tiefgreifendem, eigenem Research sowie gesundem Menschenverstand, vor allem aber auf unserem unternehmerischen Verstand. Wir verstehen uns sowohl als Fondsmanagement als auch privat als Investoren, als Miteigentümer von Weltklassefirmen und partizipieren somit langfristig an deren operativer Entwicklung.



#### Strukturierter mehrstufiger Auswahlprozess und kontinuierliche Überprüfung

##### 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

##### Bilanzanalyse

- 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. Unter anderem:**
  - Free Cash Flow / FCF-Wachstum / FCF-Marge
  - Owner Earnings (analog zu W. Buffett)
  - Return on Capital Employed (ROCE)
  - Return on Equity (ROE)



**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 dies nicht mehr gegeben ist)





### Verpflichtung gegenüber der ESG-Richtlinien von Ampega / Talanx (bzw. Sustainalytics):

- / Fest definierte Ausschlusskriterien
- / Sustainalytics-Filter (ESG Risk Score >40)

### Unser Investmentansatz: *Von Natur aus nachhaltig*

1. Höchste Effizienz
2. Innovationskraft
3. Geringe Kapitalintensität
4. Produktqualität
5. Langfristige Geschäftsbeziehungen



# Kontakt

## Ihre Ansprechpartnerin:

Sabine Schumann



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

Mobil: + 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

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.