

# Wagner & Florack Unternehmerfonds AMI

Unternehmerisch denken, unternehmerisch investieren.

Diese Präsentation richtet sich ausschließlich  
an institutionelle Investoren

Mai 2022



## 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

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



## DAS AKTUELLE PORTFOLIO (TOP 10 POSITIONEN)

<b>Procter &amp; Gamble</b>	<b>8,65%</b>	<b>Visa</b>	<b>4,97%</b>
<b>Nestlé</b>	<b>8,11%</b>	<b>Church &amp; Dwight</b>	<b>4,81%</b>
<b>Apple</b>	<b>7,75%</b>	<b>Colgate-Palmolive</b>	<b>4,69%</b>
<b>Alphabet</b>	<b>6,84%</b>	<b>Danaher</b>	<b>4,37%</b>
<b>Microsoft</b>	<b>6,11%</b>	<b>Beiersdorf</b>	<b>4,34%</b>

**Summe der Top 10 Positionen: 60,64%**

**Liquidität 4,36%**

Derzeit befinden sich 28 Unternehmen im Portfolio.

Stand: 30.04.2022

Alle Angaben ohne Gewähr, Quelle: KVG.



Länderaufteilung (exkl. Liquidität)	Portfolioanteil
Nordamerika	58,78%
Euroland	17,97%
Schweiz	15,19%
Großbritannien	3,71%

Branchenaufteilung (exkl. Liquidität)	Portfolioanteil
Nicht-Zykl. Konsumwerte	42,85%
Technologie/ Internet/ IT- Dienstl.	25,61%
Finanzdienstleistung/ Versicherungen	9,73%
Industriewerte	5,96%
Pharma/ Gesundheit	5,04%
Zyklische Konsumwerte	3,76%
Handel	2,50%
Sonstiges	0,19%

Währungsaufteilung	Anteil
USD	58,78%
EUR	22,32%
CHF	15,19%
GBP	3,71%

Stand: 30.04.2022

Alle Angaben ohne Gewähr, Quelle: KVG.

# WERTENTWICKLUNG/ VOLATILITÄT/ SHARPE RATIO/ ALPHA



## Wertentwicklung

Time Period: 01.06.2016 to 30.04.2022

Currency: Euro



## 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 (30.04.22)	37,0%	11,1%	12,3%	1,0	3,3% p. a.	30,8%	9,4%	14,8%	0,7	-2,2% p. a.
5 Jahre (30.04.22)	65,1%	10,5%	11,6%	1,0	3,3% p. a.	44,9%	7,7%	13,4%	0,7	-2,3% p. a.
2022 YTD (30.04.22)	-6,9%	-	-	-	-	-7,4%	-	-	-	-
2021	25,9%	-	11,3%	-	-	25,7%	-	7,5%	-	-
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%	-	-

Quelle: Morningstar Direct. Stand der Daten: 30.04.2022. Alle Angaben ohne Gewähr. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen.

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):	1,05% p.a.
Performancegebühr:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Fondsvolumen:	170 Mio. Euro

Auszeichnungen:



## 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  
Adrian Peter Hurler

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

## Rechtliche Hinweise:

Diese Präsentation richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und dient ausschließlich zu Ihrer Information. Sie stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen beruhen auf Quellen, die die Wagner & Florack Vermögensverwaltung AG für zuverlässig hält, jedoch keiner neutralen Prüfung unterzogen wurden. Die Wagner & Florack Vermögensverwaltung AG übernimmt keine Gewähr und keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen. Die in dieser Präsentation vertretenen Meinungen stellen ausschließlich die Auffassung der Wagner & Florack Vermögensverwaltung AG dar und können sich jederzeit ändern. Solche Meinungsänderungen müssen nicht publiziert werden. Die enthaltenen Informationen und Meinungen basieren auf öffentlich zugänglichen Informationen. Den in dieser Präsentation enthaltenen Angaben liegen historische Marktdaten sowie die Einschätzungen der künftigen Marktentwicklung der Wagner & Florack Vermögensverwaltung AG zu Grunde. Diese Markteinschätzungen sind auf der Basis von Analysen gewonnen worden, die mit der gebotenen Gewissenhaftigkeit und Sorgfalt erstellt worden sind. Dennoch kann die Wagner & Florack Vermögensverwaltung AG für ihr Eintreten keine Gewähr übernehmen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Anlagen und mögliche Erträge daraus sind nicht garantiert und können sowohl fallen als auch steigen.

Rating:  
FWW Fund Stars. Euro Advisor Service GmbH. Der Verweis auf ein Ranking basiert ausschließlich auf Vergangenheitsdaten und garantiert keinen zukünftigen Anlageerfolg. Morningstar Gesamtrating TM - © (2012) Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Der Verweis auf ein Ranking basiert ausschließlich auf Vergangenheitsdaten und garantiert keinen zukünftigen Anlageerfolg. ESG Fund Rating 2021.

## Impressum:

Wagner & Florack Vermögensverwaltung AG  
Poppelsdorfer Allee 64  
53115 Bonn  
Tel.: +49 228 94 59 58 6 0  
Fax: +49 228 94 59 58 6 9  
Web: [www.wagner-florack.de](http://www.wagner-florack.de)

Vorstand: Bank- und Dipl.-Kfm. Dominikus Wagner, Dipl.-Kfm. Christian Florack  
Aufsichtsrat: Prof. Dr. Tobias Amely, Heinrich Philipp Becker, Adrian Peter Hurler

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

Zuständige Aufsichtsbehörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht  
Marie-Curie-Straße 24 – 28, 60439 Frankfurt, Deutschland  
Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn, Deutschland