

September 2022

Inflation, Stagflation, Resignation:

Widrige Märkte bieten attraktive Chancen
für Dividendenjäger

Christos Sitounis
Fondsmanager

Werbemitteilung

Wende in der europäischen Sicherheits- und Außenpolitik

Weitreichende Folgen auf globaler Ebene durch den Krieg in der Ukraine



Der 11. September 2001
änderte das Bewusstsein in den USA

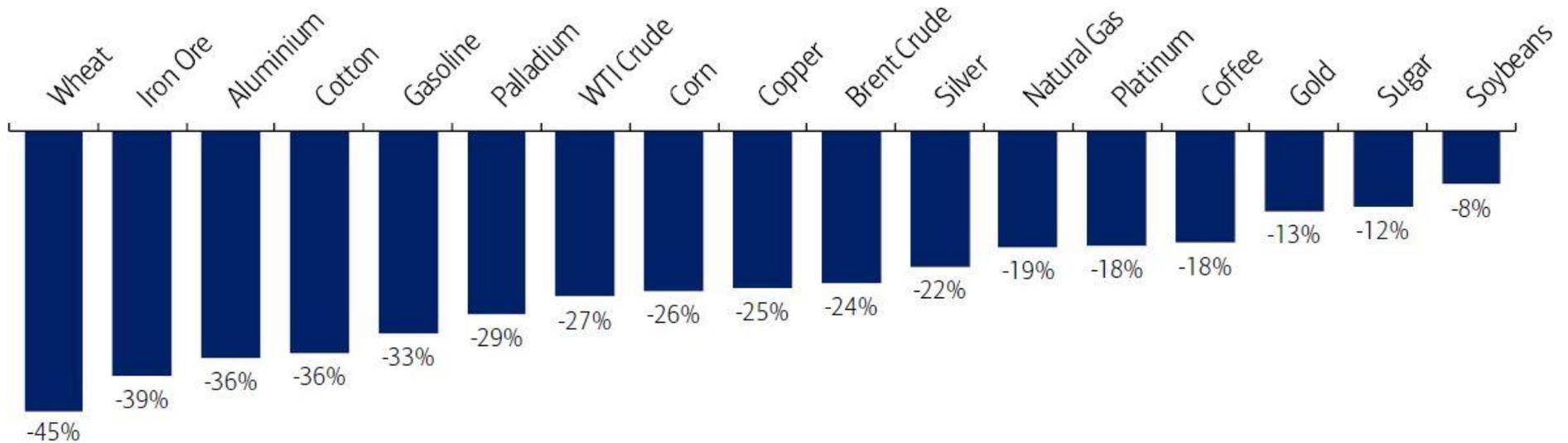


Der Krieg in der Ukraine
ändert das Bewusstsein in Europa

Energieabhängigkeit von Russland wird Europa zum Verhängnis

Rohstoffpreise spiegeln Rezessionserwartungen wider

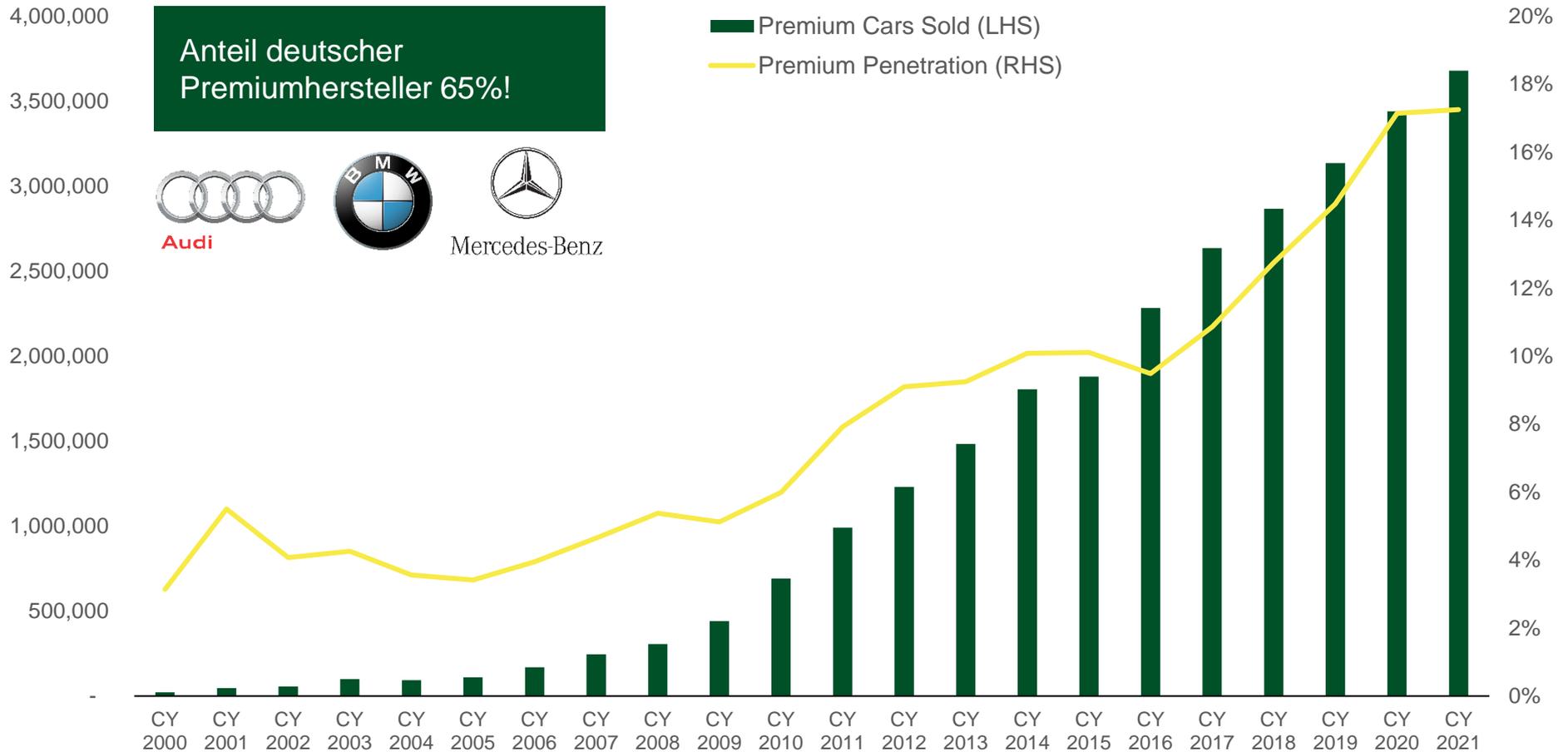
Rohstoffrückgang vom Jahreshoch



Quelle: BofA / Stand: 9. August 2022

China bleibt global weiterhin ein Zugpferd

Premium-Autoabsatz in China

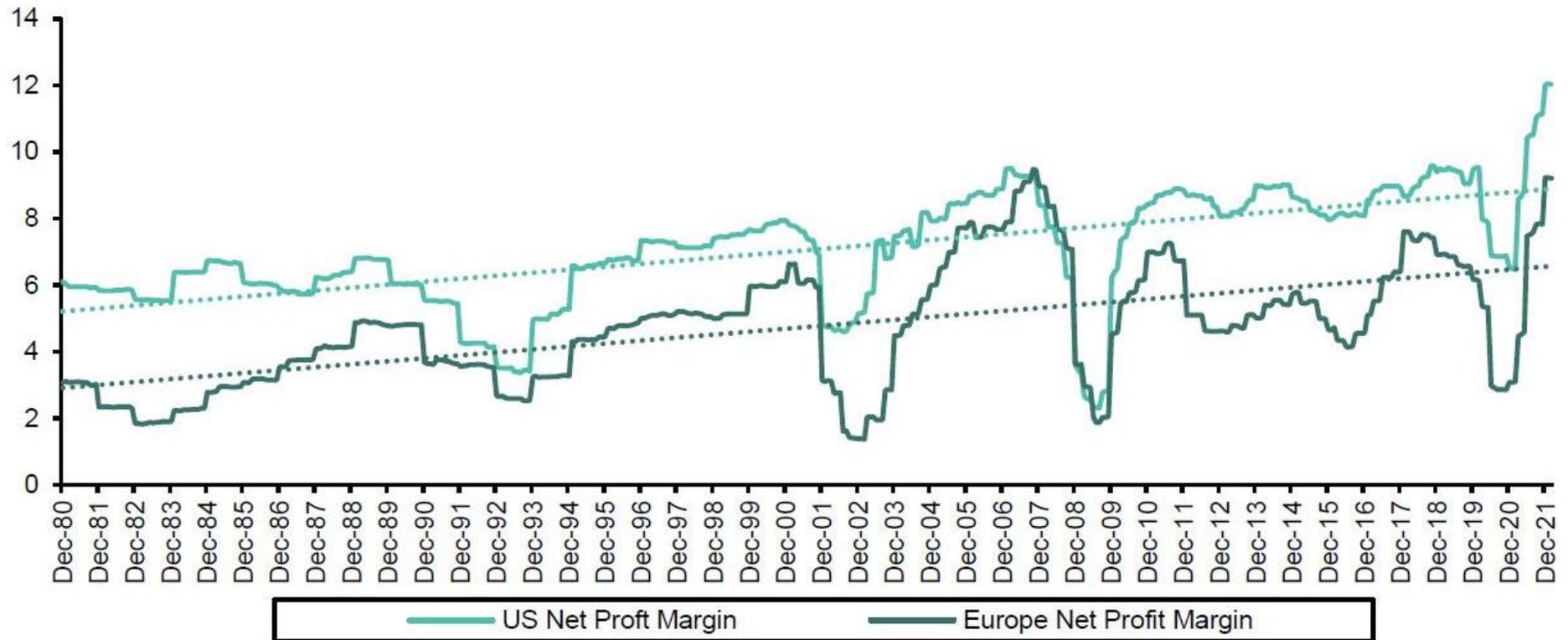


Quelle: AllianceBernstein / Stand: 2022

USA & Europa: Margen Entwicklung

Netto-Margen trotz inflationären Umfelds weiterhin auf historisch hohen Niveaus

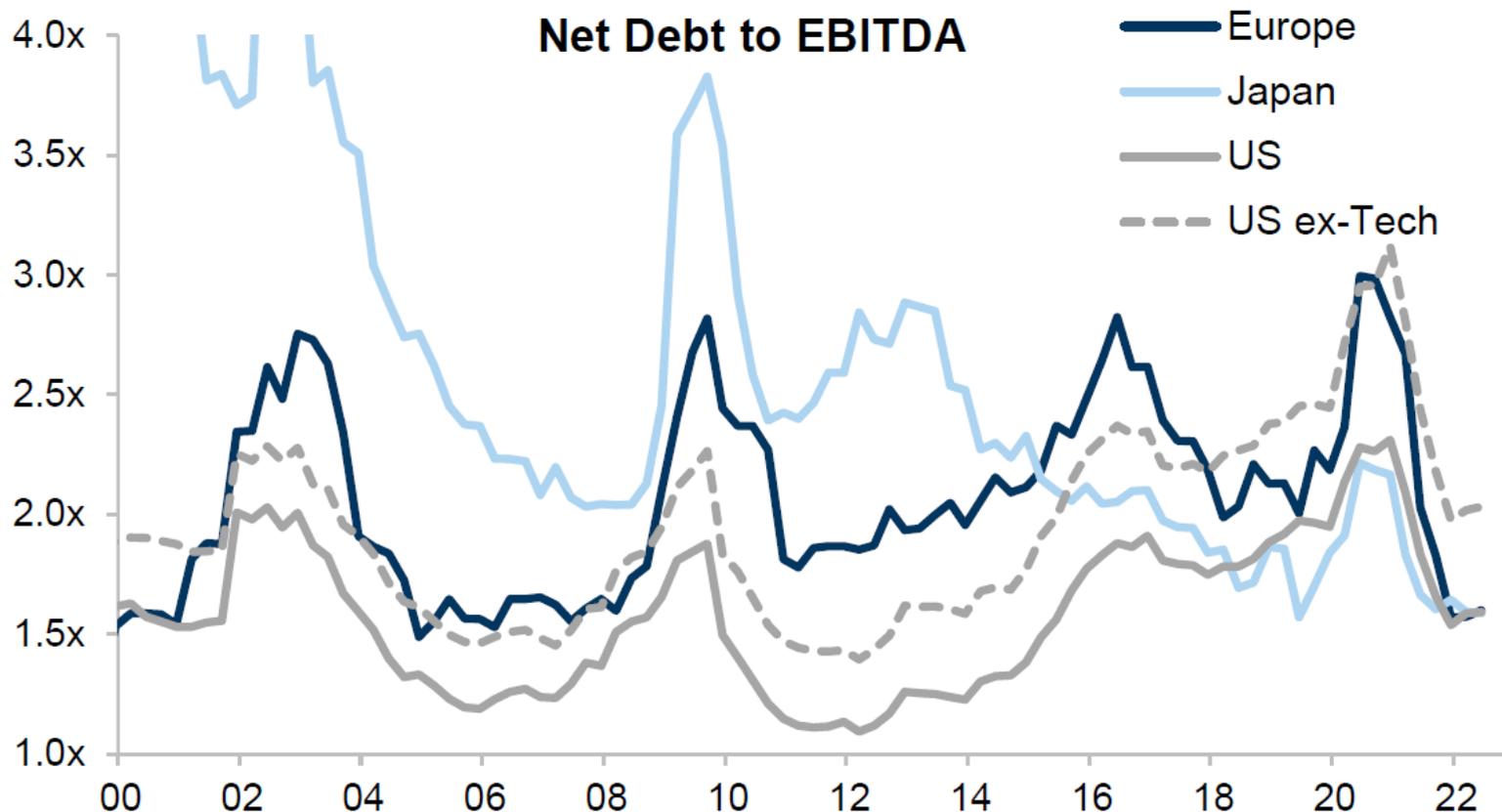
US and European Net Profit Margins



Quelle: AllianceBernstein / Stand: 2022

Verschuldungsstand

Unternehmen deutlich besser aufgestellt als in früheren Krisen



Quelle: Goldman Sachs / Stand: 2022

Bewertungen in Europa erreichen bereits Niveaus wie in Ausverkaufsphasen

Kapitulation?

US: 12M FWD P/E multiple is above the long run average level (18.2x vs 17.7x)



Europe: 12M FWD P/E multiple is now below the long run average level (12.2x vs. 13.3x)



Quelle: Bloomberg / Stand: August 2022

Europäische Bewertungen preisen eine Resignation ein!

Energieproblematik bleibt ein Damoklesschwert

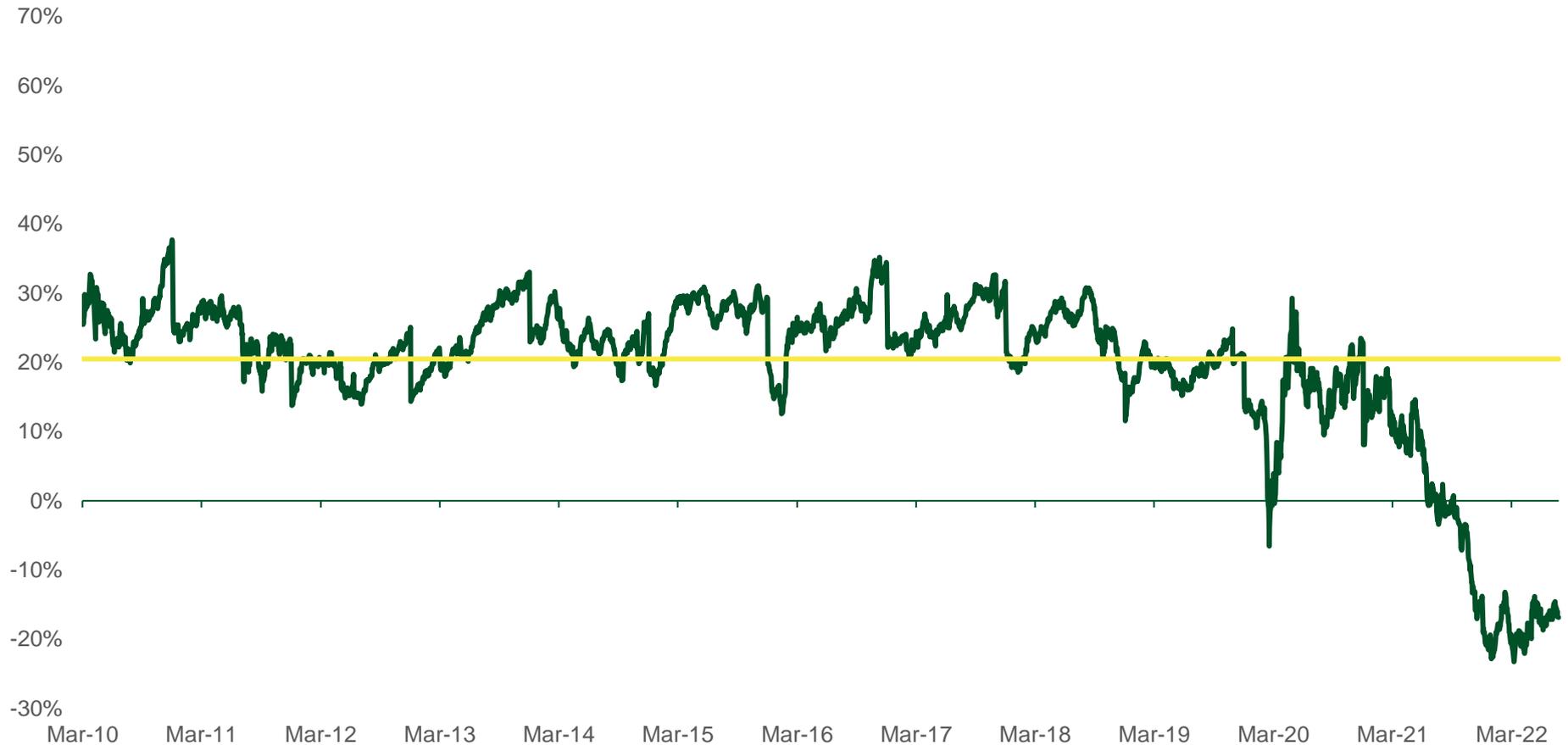


Quelle: Morgan Stanley / Stand: August 2022

Klein- und mittelgroßkapitalisierte Unternehmen zu attraktiven Sonderpreisen

Abschlag höher als zur Pandemie!

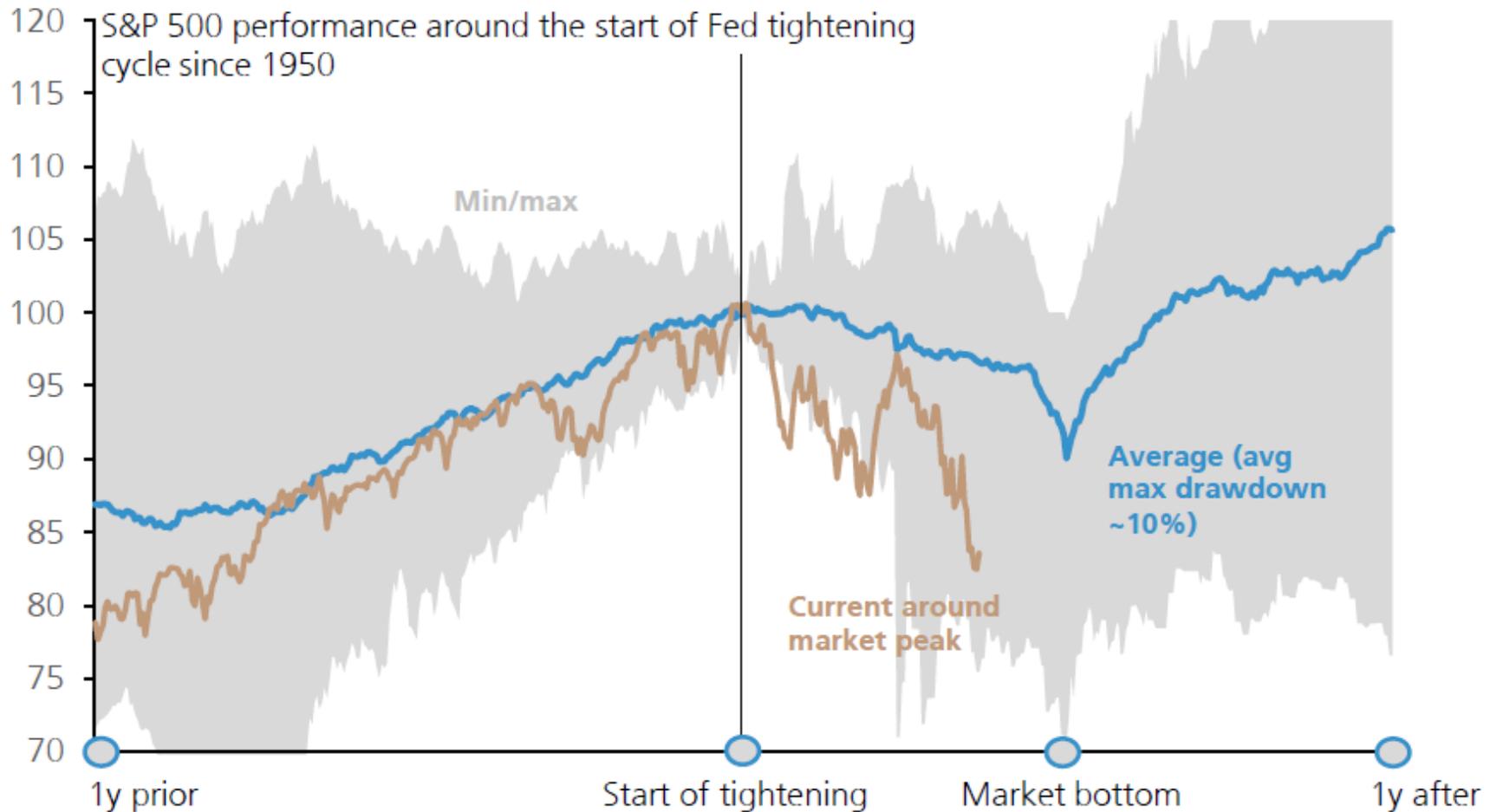
MSCI Small vs Large 12m FWD PE



Quelle: Bloomberg / Stand: August 2022

Wendepunkt

Wertentwicklung des S&P 500 während der FED-Leitzinserhöhungen



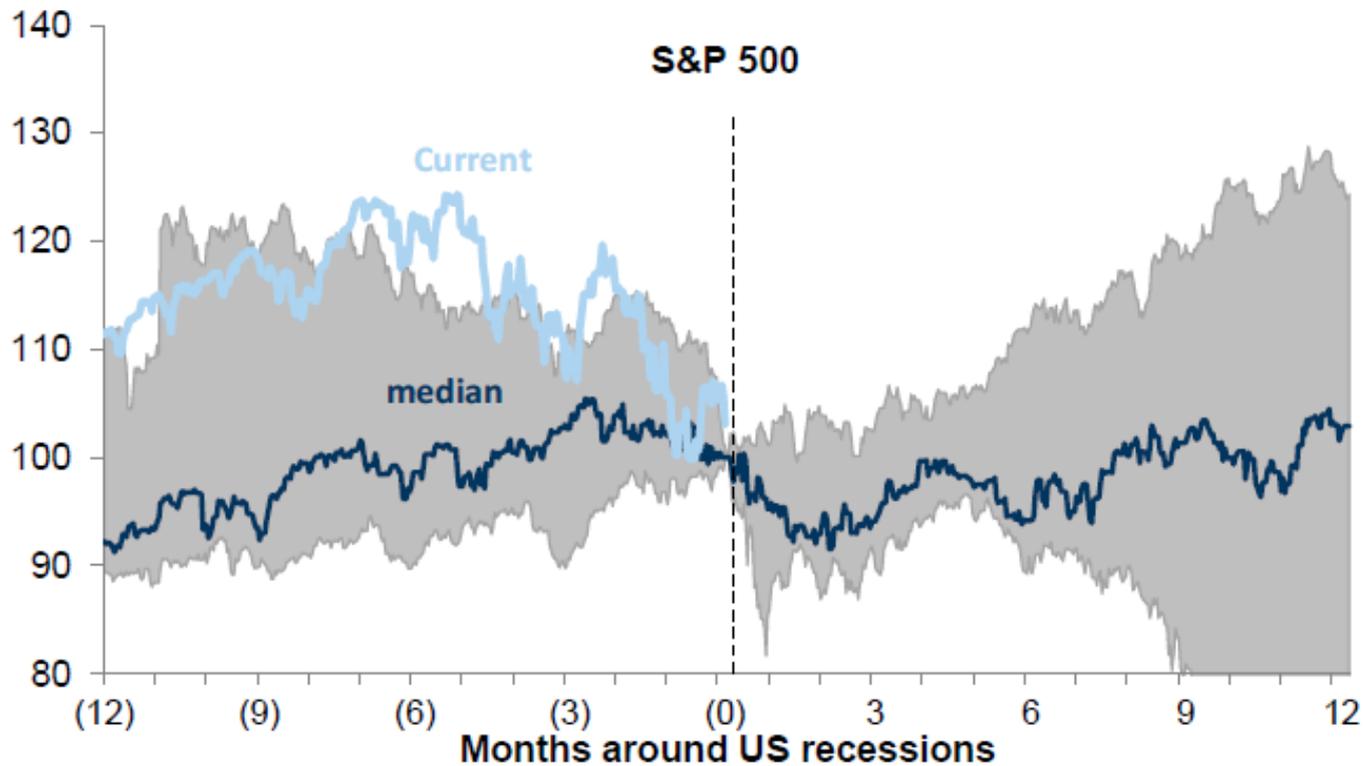
Quelle: UBS / Stand: 2022

Milde Rezession bereits eingepreist

Aktienmärkte nehmen Entwicklungen bereits vorweg

US equities generally peak 3 months ahead of a recession and rebound 3 months after the start

S&P 500 performance around US recessions since 1973

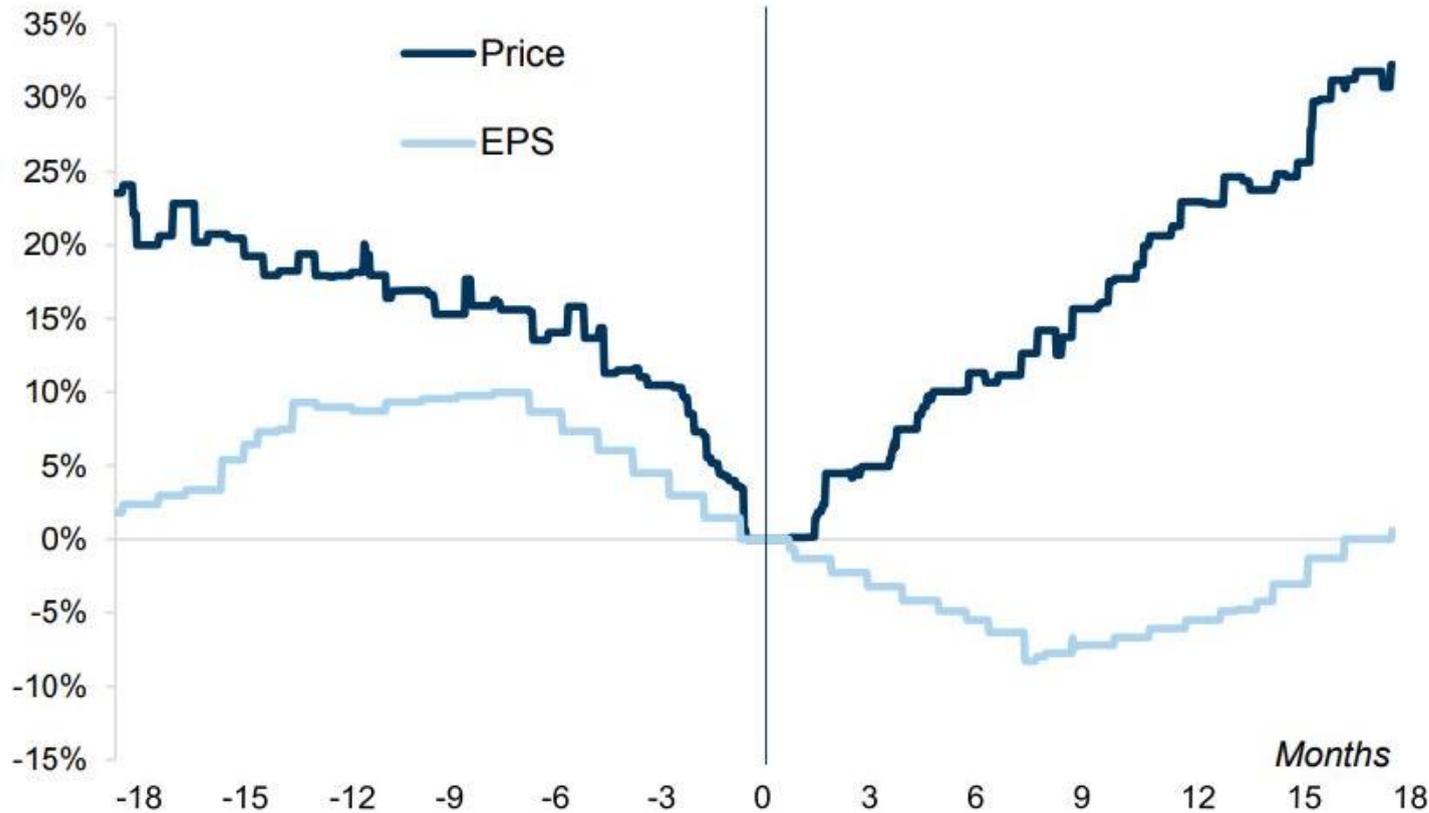


Quelle: Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research / Stand: 2022

Aktienkurse drehen 6-9 Monate vor den Gewinnen

Aktienmärkte nehmen Entwicklungen bereits vorweg

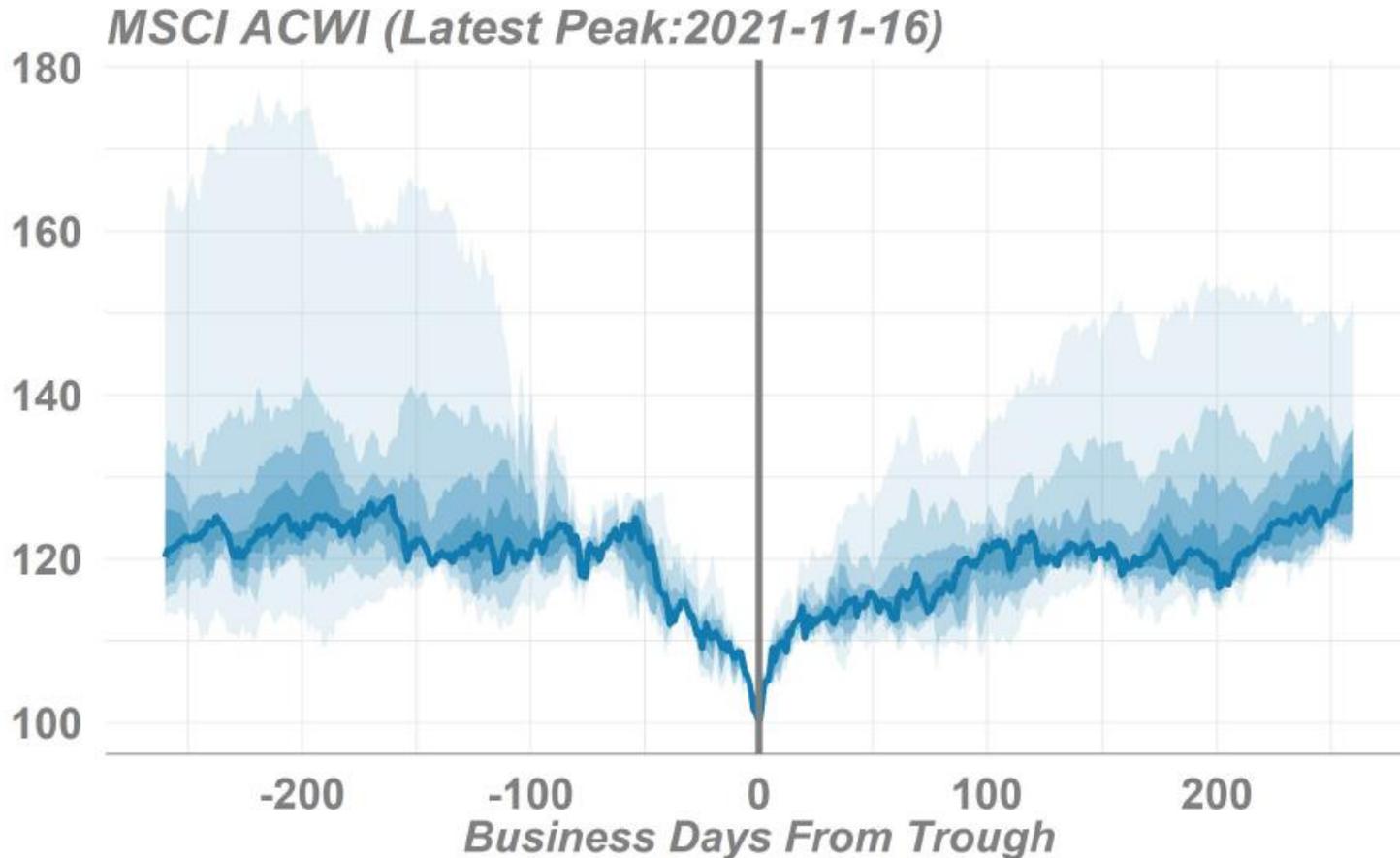
Time 0= Bear market low, Time in months (US bear markets since 1903)



Quelle: Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research / Stand: 2022

Rasante Kurssprünge nach Wendepunkten

MSCI ACWI steigt im Median um +30% in den 12 Monaten nach den Markttiefstständen, insbesondere die ersten Monate sind ausschlaggebend



Quelle: Bloomberg, Morgan Stanley / Stand: 2022

Erfolg am Aktienmarkt ist wie die Zubereiten eines Soufflés

Ungeduld zahlt sich nicht aus!

MSCI World



Quelle: Bloomberg / Stand: August 2022

Zusammenfassung

„Bullenmärkte werden geboren in Pessimismus, wachsen in Skepsis, reifen in Optimismus und sterben in Euphorie.“ – John Templeton

- Ökonomischer Abschwung unausweichlich: Frage ob Stagflation oder Rezflation
- Strukturell höhere Inflation, ökonomische Entwicklung und hohe Schuldenberge stellen Notenbanken vor ein Dilemma
- Aktienmärkte antizipieren bereits ökonomischen Abschwung, aktuelle Lage noch deutlich besser
- Voraussetzungen für ein Durchstarten der Aktienmärkte nach einem milden Abschwung gegeben:
 - keine Überinvestitionen,
 - niedrige Arbeitslosigkeit,
 - hohe Margen,
 - niedrige Verschuldung der Unternehmen
 - sowie nach deutlicher Bewertungskorrektur unterdurchschnittliche Bewertungen versprechen ein attraktives Chance/Risikopotenzial für Aktieninvestments

Strukturelle Aussicht

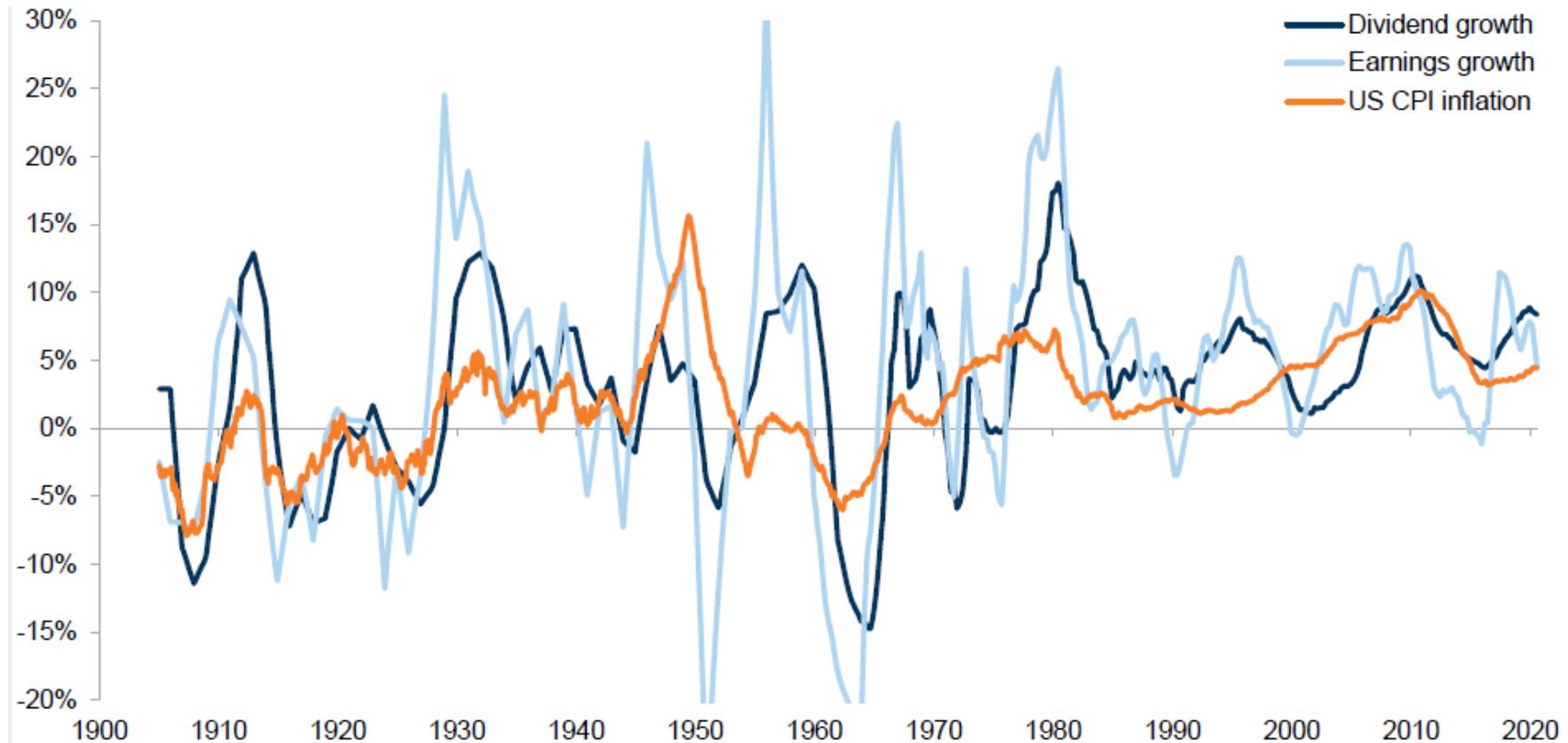
Wie verändert Corona die Anlagewelt?

- Höhere Schuldenstände, strukturelles Niedrigzinsumfeld und höhere Inflationserwartungen führen zu einem neuen Investoren Fokus
- Der Fokus wandelt sich von „**Volatilität**“ hin zu „**realen Renditen**“
- Dividenden-Strategien ermöglichen in diesem Kontext attraktive Portfolio-Charakteristika und:
 - Regelmäßiges Einkommen für Investoren in einem strukturellen Niedrigzinsumfeld
 - Partizipation an der Entwicklung von erfolgreichen Unternehmen
 - Inflationsschutz

Dividenden sind ein guter Inflationshedge

Mittelfristig gehen Dividendenwachstum und Inflation Hand in Hand

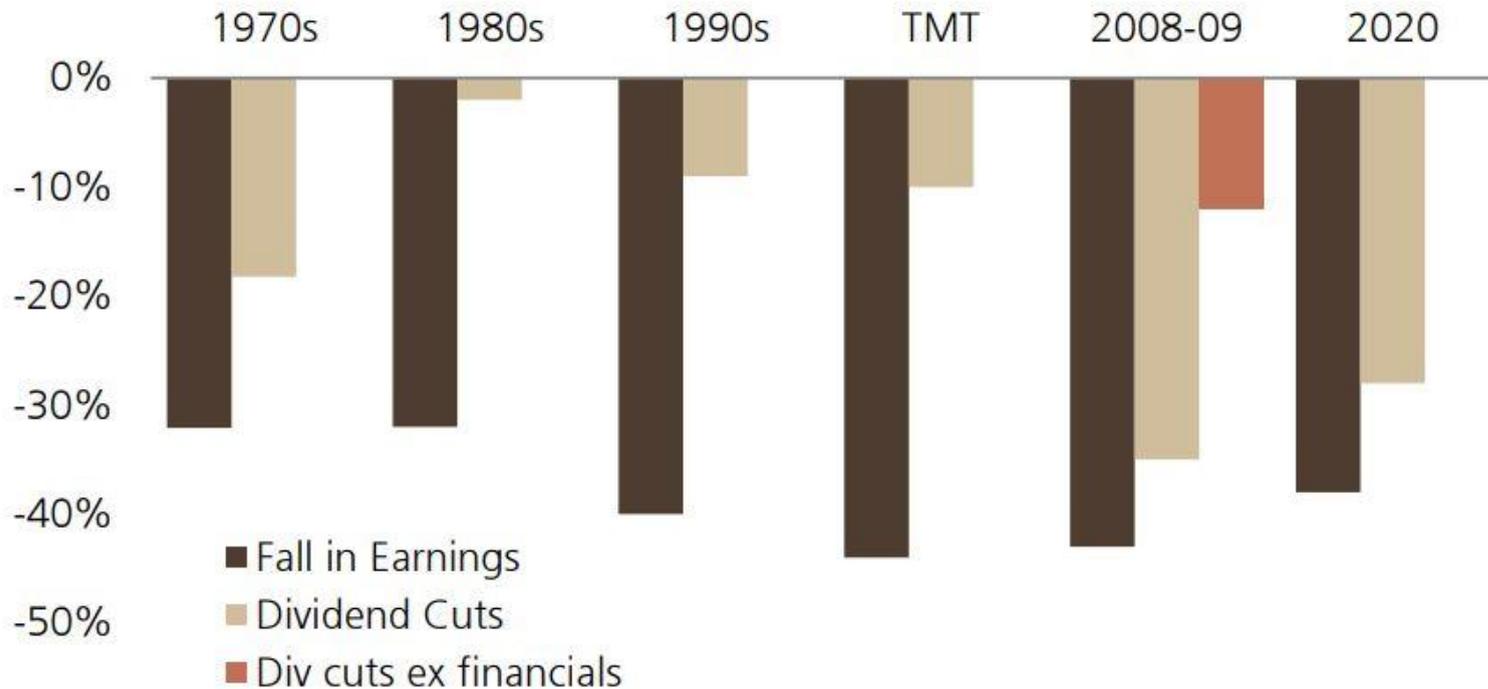
5- year rolling growth



Quelle: Rober Shiller; Goldman Sachs / Stand: 2022

Dividenden haben sich als Krisenresistent herausgestellt

Dividenden Kürzungen in Europa

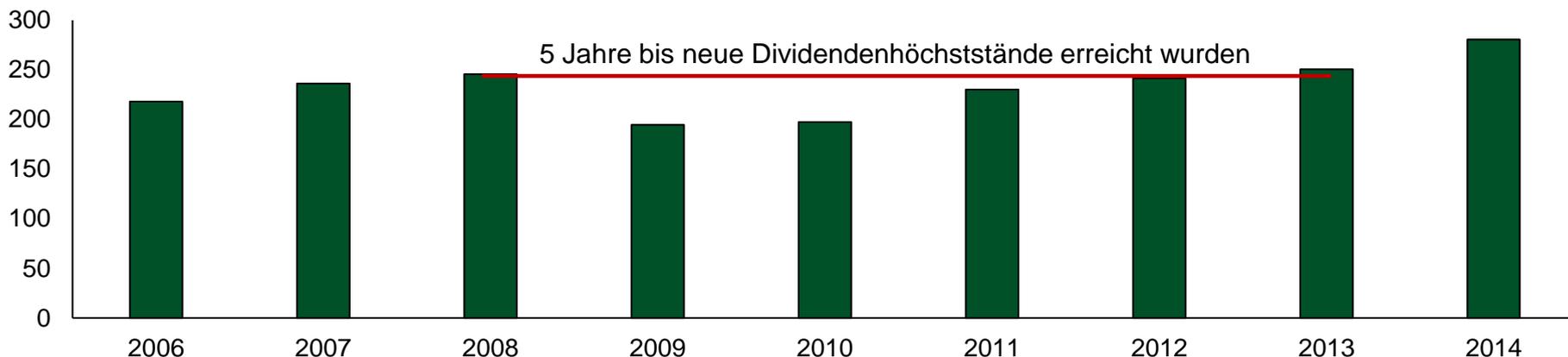


Quelle: UBS / Stand: 2022

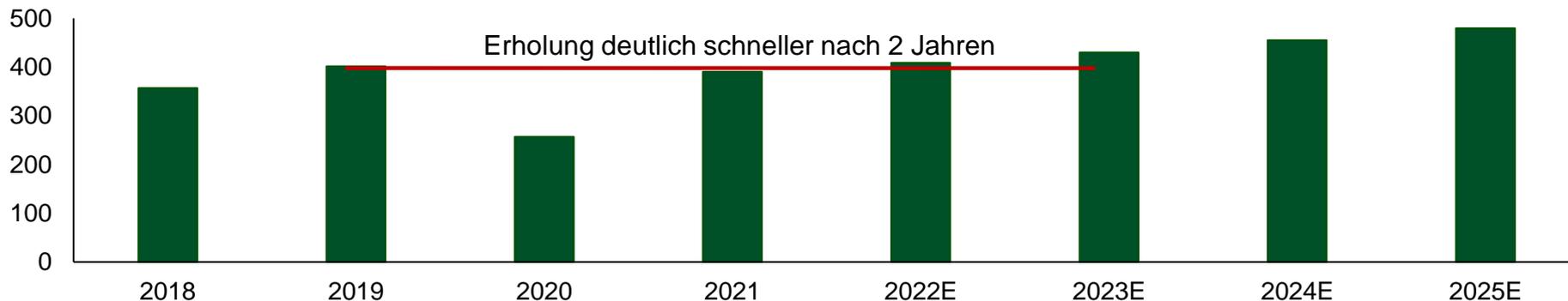
Dividendenjäger aufgepasst!

Erholung setzt stärker und schneller ein

STOXX 600: Ausgeschüttete Dividenden in Mrd. EUR



STOXX 600: Ausgeschüttete Dividenden in Mrd. EUR

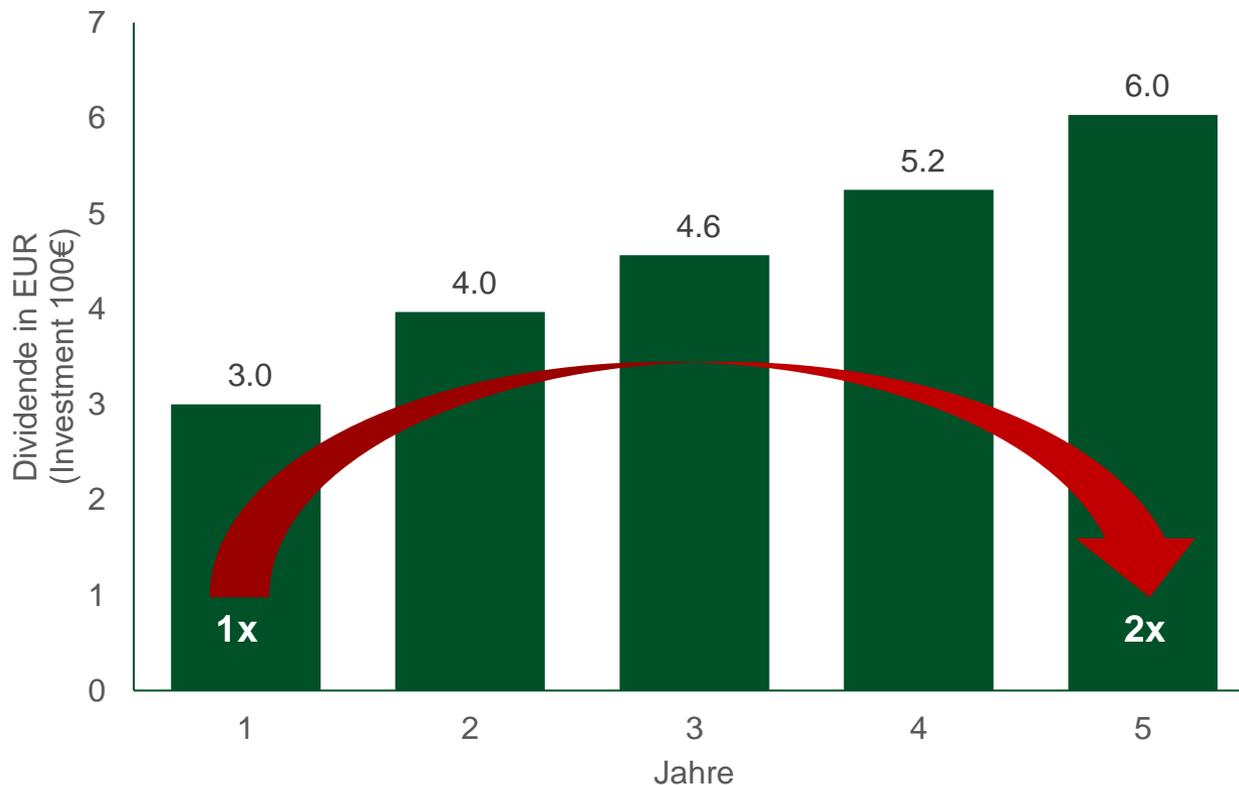


Quelle: MainFirst Asset Management; Stand: 2022

Fokus auf nachhaltige Dividenden: Zinseszins gilt auch bei Dividenden

Verdoppeln Sie Ihre Dividende auf die Ursprungsinvestition

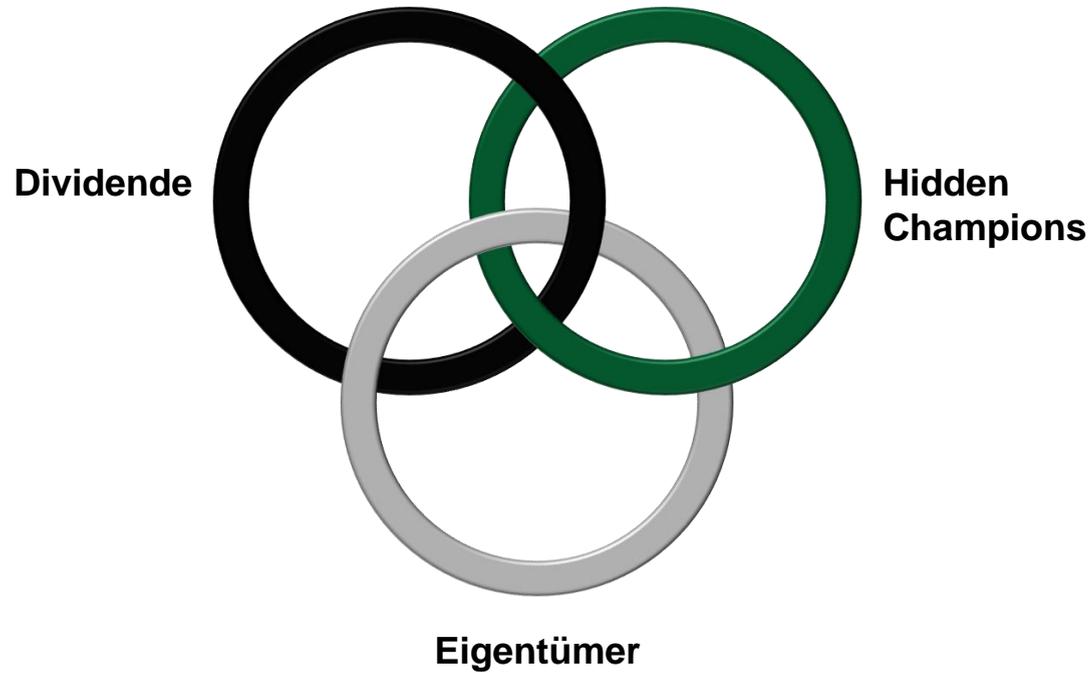
**Eine Dividendenrendite von 3% heute, die mit 15% wächst,
verdoppelt die Rendite auf die Ursprungsinvestition nach 5 Jahren**



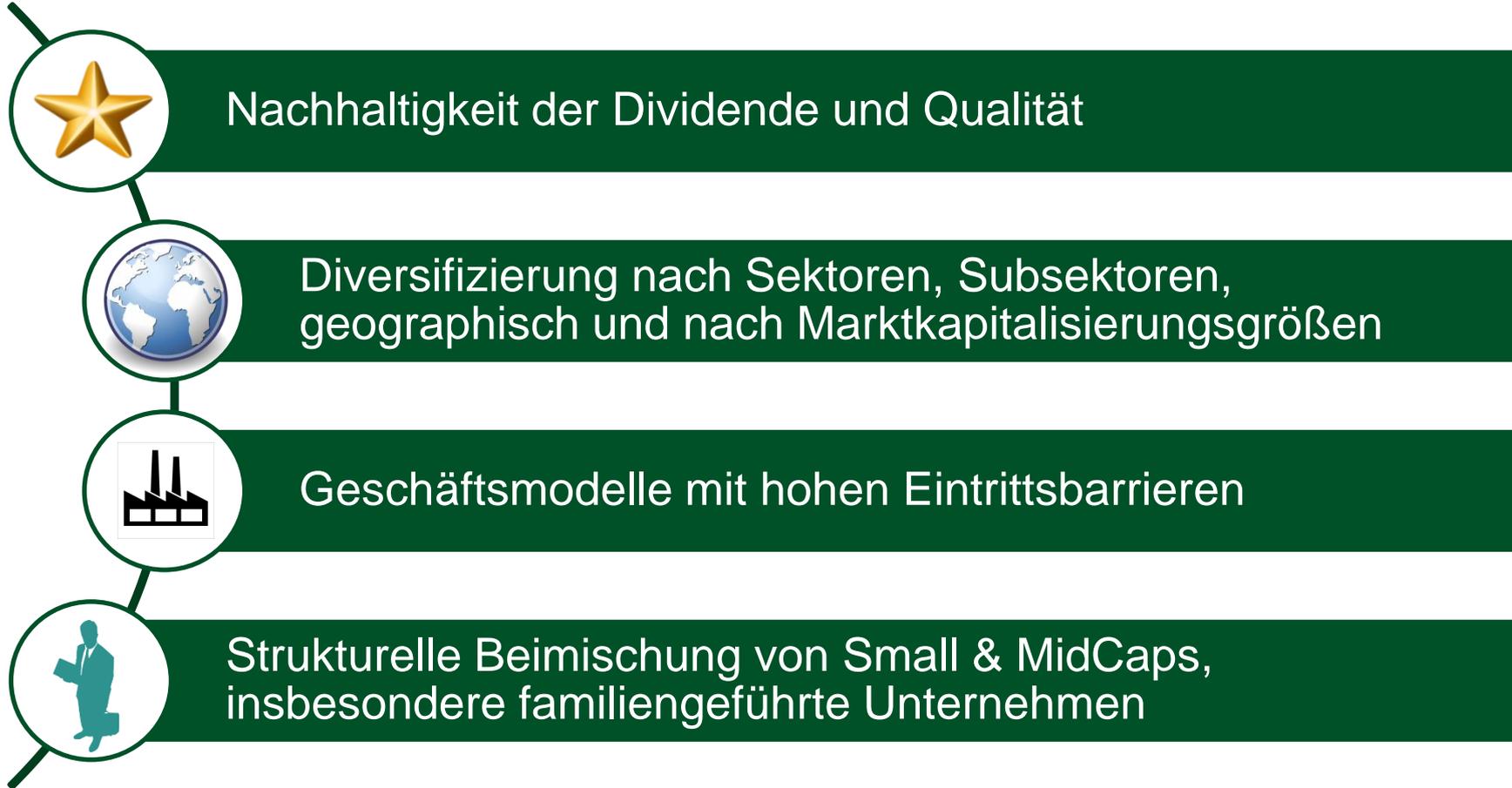
*„Der Zinseszinsseffekt
ist das achte Weltwunder.
Wer ihn versteht,
verdient daran,
alle anderen bezahlen ihn.“
- Albert Einstein -*

Quelle: MainFirst

Langfristiger Wettbewerbsvorteil

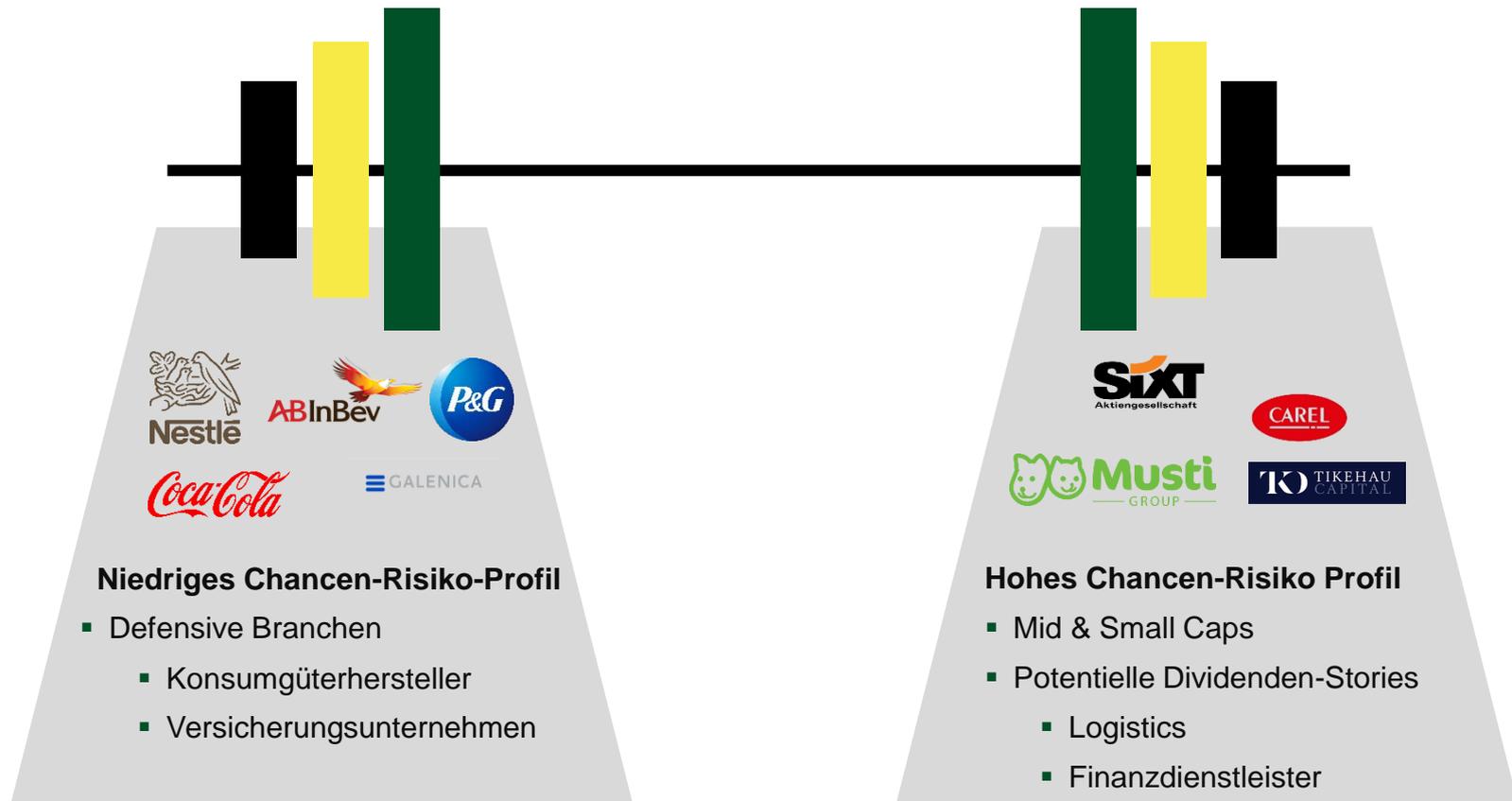


Differenzierungsmerkmale



Barbell-Strategie als Differenzierungsfaktor

Nachhaltigkeit der Dividendenfähigkeit im Fokus



Differenzierungsmerkmale unserer Firmen

Wettbewerbsvorteil

Immaterielle Vermögensgegenstände:
Marken oder Patente als Eintrittsbarrieren



Kostenvorteile: Best-In-Class-Produzent



Oligopolistische Märkte



Netzwerkeffekte: Skalierungsvorteile



Umstellungskosten als Wettbewerbshürde



Einzigartige Unternehmenskultur



Quelle: MainFirst Asset Management

Carel Industries

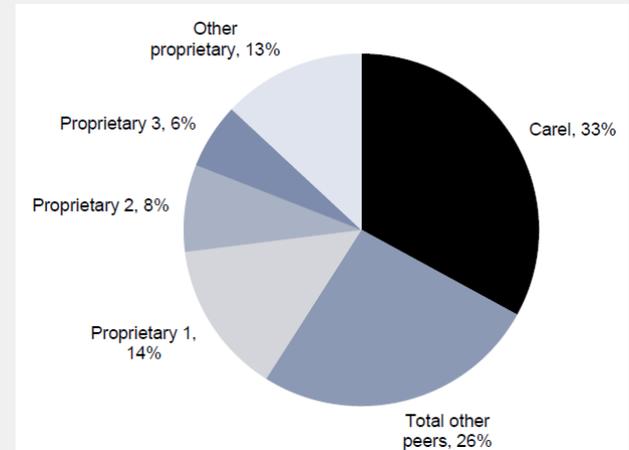


Italienisches Familienunternehmen mit Temperament

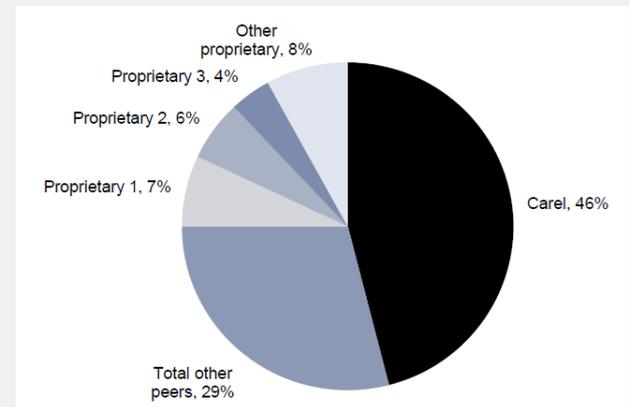
- Carel Industries ist ein italienisches Familienunternehmen, welches auf Systemlösungen und Steuereinheiten für Luftbefeuchtungs- und Kühlanlagen sowie Klimatechnik
- Das Unternehmen investiert jährlich 6 Prozent vom Umsatz, d.h. EUR 25 Mio. in Forschung & Entwicklung
- Nischenführer mit hohen Marktanteilen und Skalierungsmöglichkeiten
- Hoher Automatisierungsgrad und flexible Kostenstrukturen
 - Der variable Anteil an den Gesamtkosten beträgt 41%
- Die variable Kostenstruktur führte selbst in Rezessionsphasen zu Margen von mindestens 15 Prozent
- Robuste Bilanz mit einer Nettofinanzverschuldung im Verhältnis zum EBITDA von 1,0 Mal
- Expansion in neue Märkte ermöglichen weiteres Wachstum und höhere Umsatzdiversifikation (Europa ca. 70% Umsatzanteil)
 - Expansion insbesondere organisch vorangeführt

Marktposition von Carel in unterschiedlichen Marktsegmenten

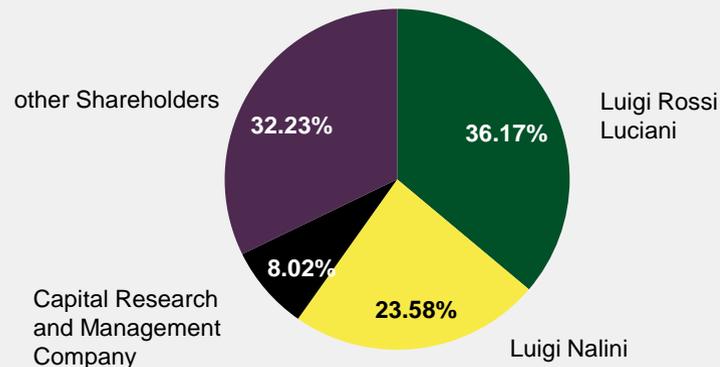
Marktanteil Kälteanlagen in Europa



Marktanteil Heiz- und Lüftungsanlagen Europa



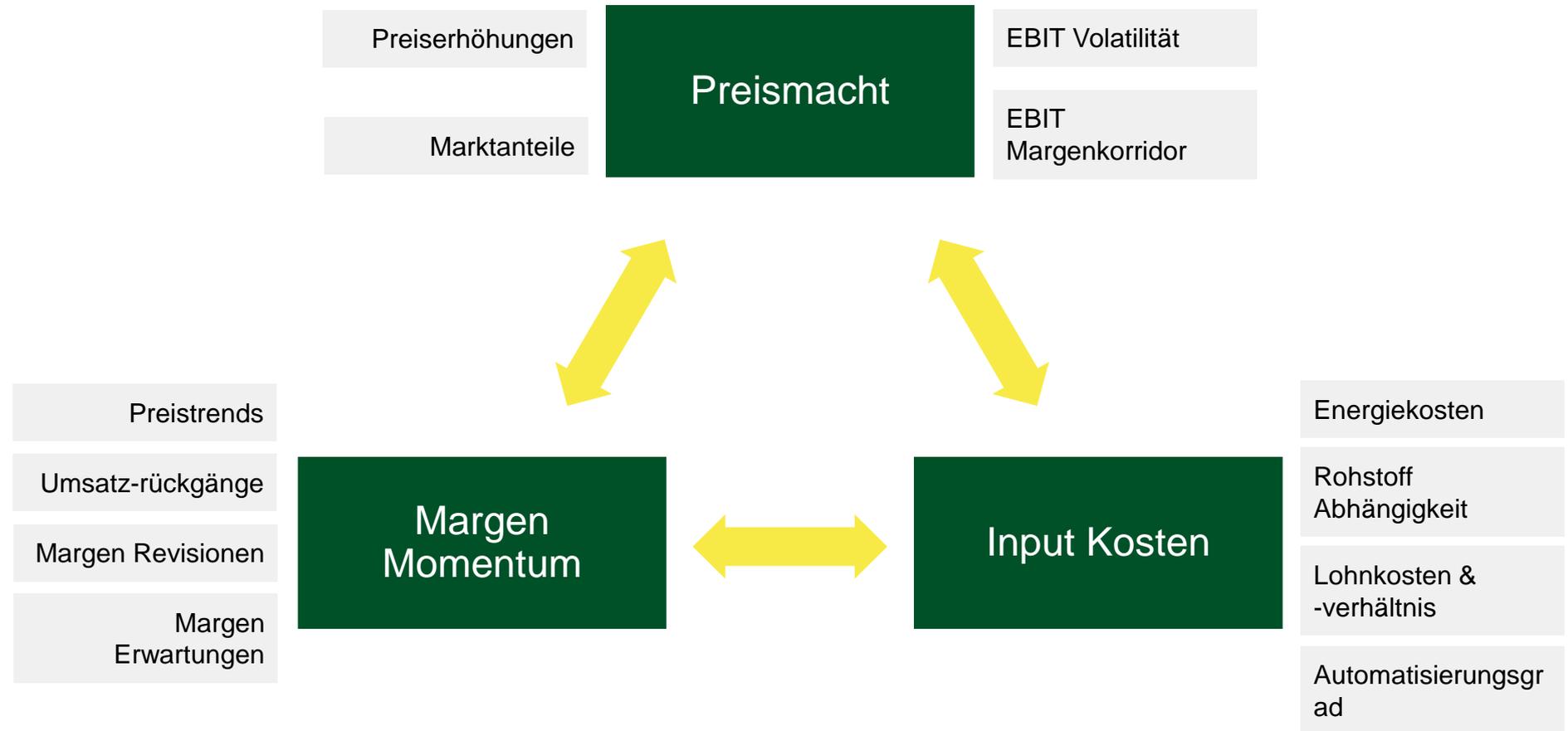
Carel Industries Aktionärsstruktur



Quelle: MainFirst Asset Management, Bloomberg, Carel, Goldman Sachs

Zusammensetzung Preissetzungsmacht

Quantitativer Rahmen für Preissetzungsmacht und Gewinnspannen

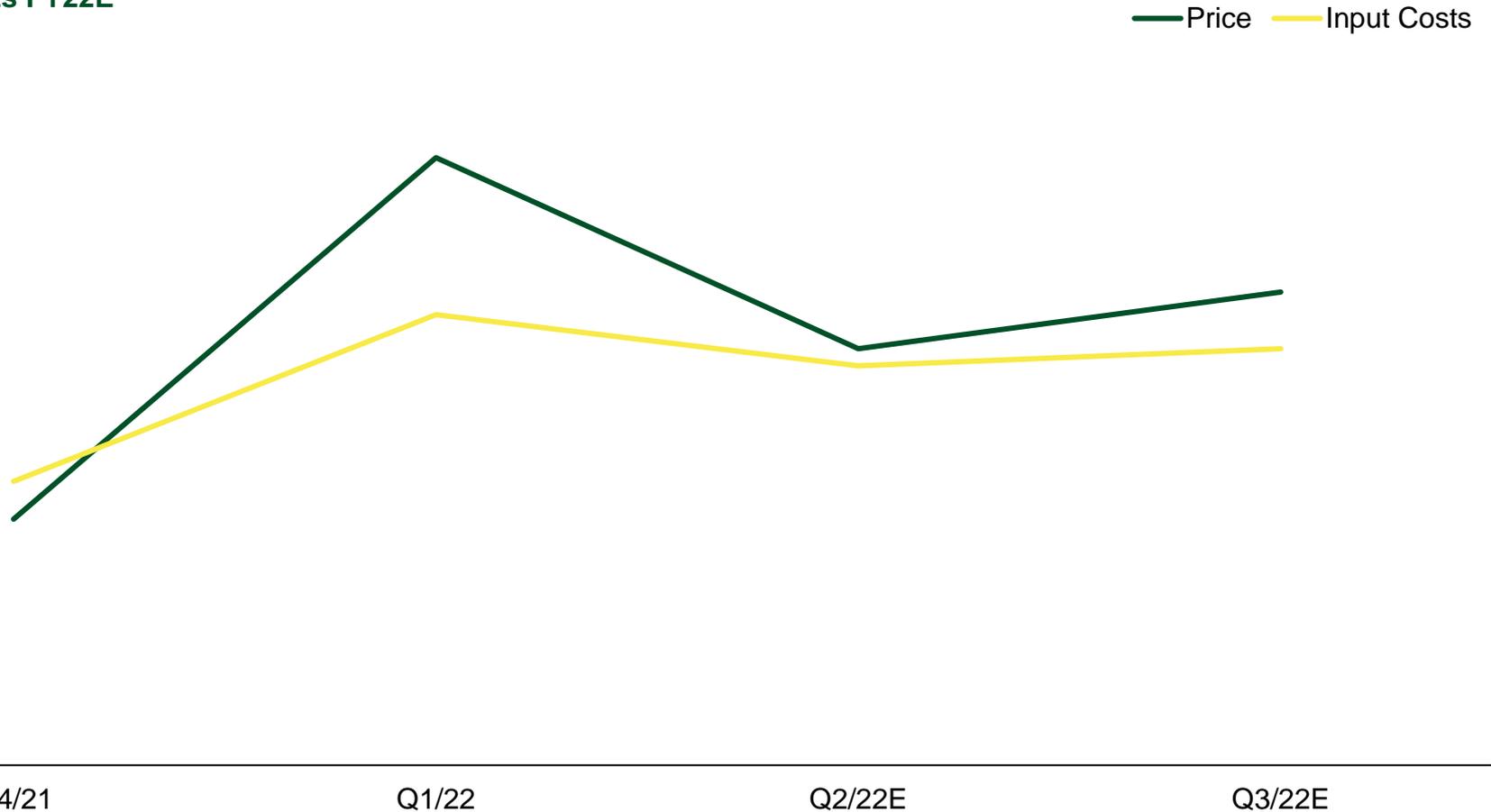


Quelle: MainFirst Asset Management

Preissteigerung vs. Input Kosten

Skizzierter Verlauf: Preissetzungsmacht Carel Industries

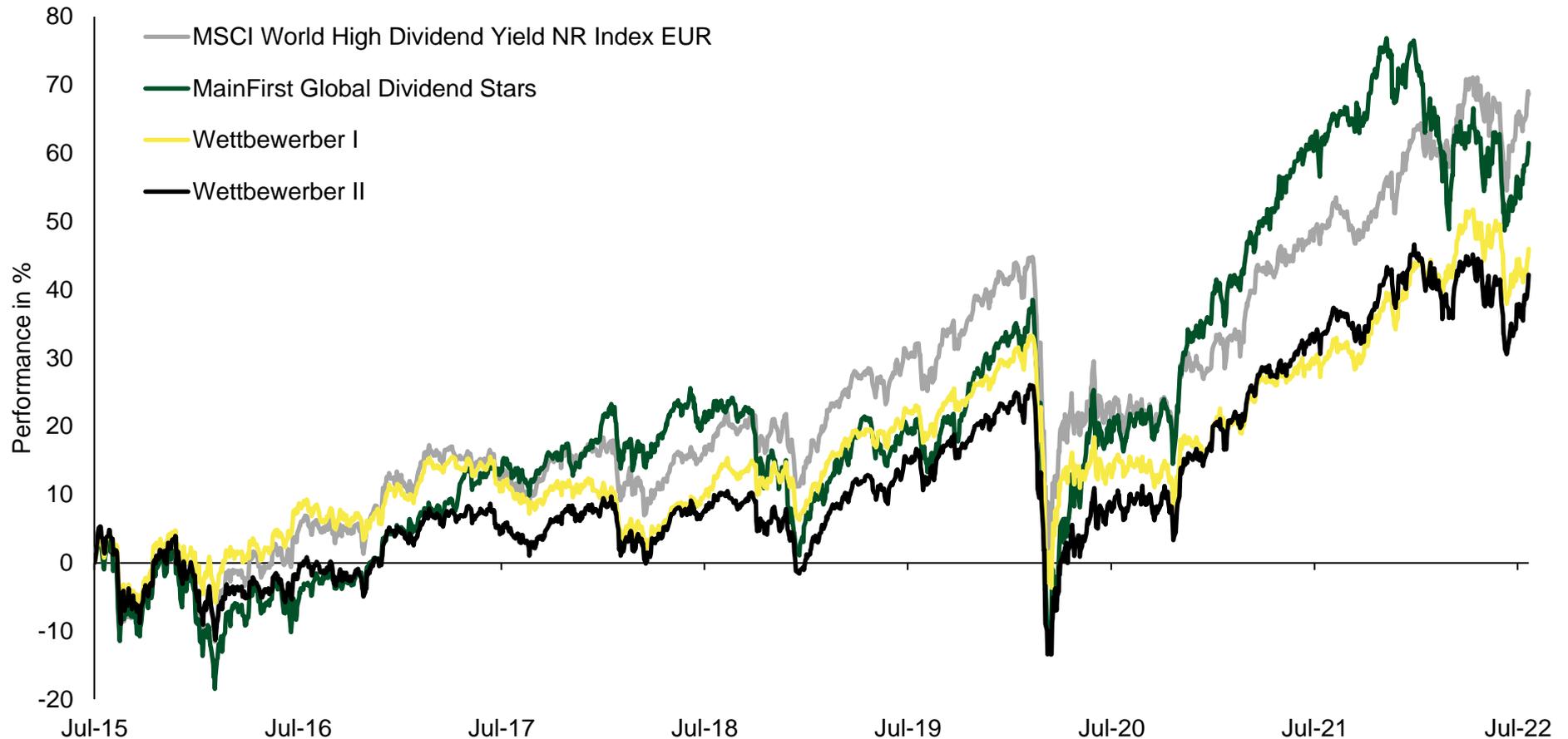
Price vs. Costs FY22E



Quelle: Carel Industries, MainFirst Asset Management / Stand: Q1/2022

MainFirst Global Dividend Stars vs. Peers

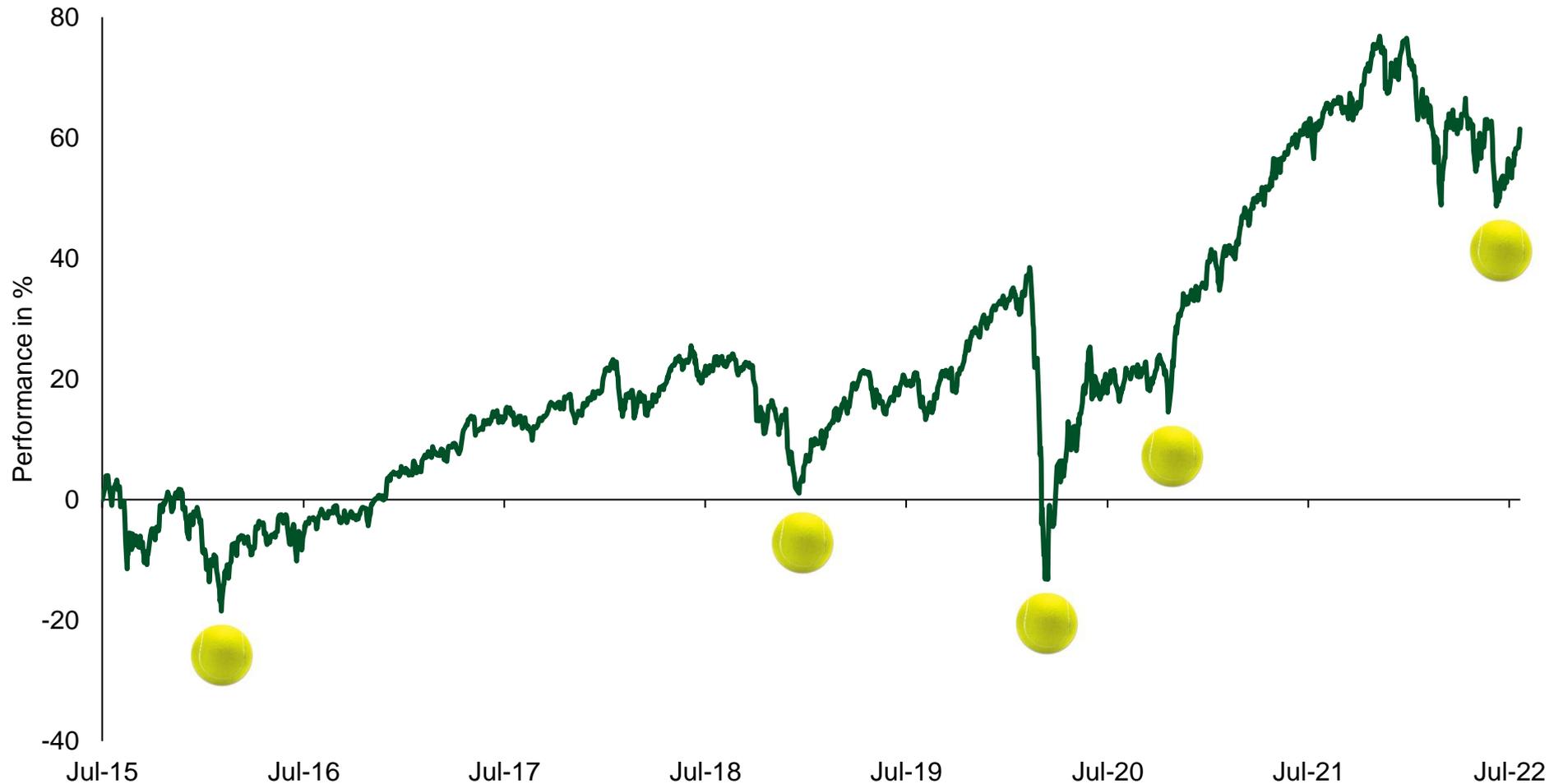
Performance seit Auflage – 10. Juli 2015



Quelle: MainFirst / Stand: Juli 2022

Die Mischung macht's!

Performance seit Auflage – 10. Juli 2015



Quelle: MainFirst / Stand: Juli 2022

Fazit

- **Höhere Schuldenstände, strukturelles Niedrigzinsumfeld und höhere Inflationserwartungen** erfordern einen **neuen Investoren Fokus**
- **Vermeidung des Vermögenslockdowns: Ohne Aktien ist alles nichts !**
- Dividendenfonds bieten in diesem Umfeld die **Kombination aus Ausschüttungen** (2x im Jahr) **und Kurschancen** von attraktiven Unternehmen
- Ein Dividendenfonds bietet ein **diversifiziertes Investment in attraktive Dividendenwerte** und vermeidet Dividendenfallen (Dt. Telekom, E.On, Commerzbank).
- **Der MainFirst Global Dividend Stars bietet eine einmalige Kombination von 3** strukturell interessanten **Investmentthemen!**
- Die **Kombination von defensiven Titeln und familiengeführte Hidden Champions**, ermöglicht attraktive Kurschancen.
- Viele **Portfoliounternehmen** zeichnen sich durch eine **starke Marktposition, Agilität, Flexibilität und Innovationsstärke** aus, sind gestärkt aus der Corona-Krise gekommen und werden auch zukünftige Krisen erfolgreich managen (**Die Starken werden stärker, die Schnelleren auch!**).
- **Einstiegszeitpunkt jetzt interessant!**

Der Fonds auf einen Blick



59

Aktien mit attraktiven
Bewertungen

34%

Familienunternehmen

47%

Small und Mid Caps

3.2%

aktuelle Dividendenrendite

2x

Dividendenausschüttungen
pro Jahr

+3.0%

durch. Dividendenrendite
seit Auflage

Disclaimer

Dies ist eine Werbemittelung.

Diese Präsentation ist ein vorläufiges und nicht endgültiges Dokument. Diese Präsentation muss vertraulich und persönlich behandelt werden und ihr Inhalt darf nicht an andere Personen weitergegeben werden. Dieses Dokument ist Marketingmaterial und dient ausschließlich der Produktinformation. Dieses Dokument ist kein Forschungs-/Analysebericht und ist nicht als solcher beabsichtigt. Die gesetzlichen Anforderungen, die die Unparteilichkeit von Forschungsmaterial garantieren, wurden somit nicht eingehalten. Ein Handelsverbot vor der Herausgabe dieser Publikation ist nicht anwendbar. Dies ist keine Grundlage für Käufe, Verkäufe, Absicherung, Übertragung oder Beleihung von Vermögensgegenständen. Keine der hier enthaltenen Informationen begründet ein Angebot zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments noch beruhen sie auf der Betrachtung der persönlichen Verhältnisse des Adressaten. Sie sind auch kein Ergebnis einer objektiven oder unabhängigen Analyse. Weder durch das Lesen der Unterlage noch durch das Zuhören im Rahmen eines Präsentationstermins kommt ein Beratungsverhältnis zustande. Alle Inhalte dienen der Information und können eine professionelle und individuelle Anlageberatung nicht ersetzen. Ausführliche Hinweise zu Chancen, Risiken sowie Angaben im Zusammenhang mit dem Anlegerprofil und der Anlagepolitik zu unseren Produkten entnehmen Sie bitte dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt. Allein maßgeblich und verbindliche Grundlage für den Anteilserwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen (Verkaufsprospekt und wesentliche Anlegerinformationen (KIIDs), ergänzt durch die Halbjahres- und Jahresberichte), denen die ausführlichen Informationen zu dem Anteilserwerb sowie den damit verbundenen Chancen und Risiken entnommen werden können. Die genannten Verkaufsunterlagen in deutscher Sprache (sowie in nichtamtlicher Übersetzung in anderen Sprachen) finden Sie unter www.mainfirst.com und sind bei der Verwaltungsgesellschaft MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. und der Verwahrstelle sowie bei den jeweiligen nationalen Zahl- oder Informationsstellen und bei der Vertreterin in der Schweiz kostenlos erhältlich. Diese sind: Belgien: ABN AMRO, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent, Belgium; Deutschland: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Kennedyallee 76, D-60596 Frankfurt am Main, Deutschland; Finnland: Skandinaviska Enskilda Banken P.O. Box 630, FI-00101 Helsinki, Finland; Frankreich: Société Générale Securities Services, Société anonyme, 29 boulevard Haussmann, 75009 Paris, France; Italien: Allfunds Bank Milan, Via Bocchetto, 6, 20123 Milano MI, Italy; Lichtenstein: Bendura Bank AG, Schaaner Strasse 27, 9487 Gamprin-Bendern, Lichtenstein; Luxemburg: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen; Österreich: Raiffeisen Bank International, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, Österreich; Portugal: BEST - Banco Eletronico de Servico Toal S.A., Praca Marques de Pombal, 3A,3,Lisbon; Schweden: MFEX Mutual Funds Exchange AB, Grev Turegatan 19, Box 5378, SE-102 49, Stockholm, Sweden; Schweiz: Vertreterin: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich, Zahlstelle: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich; Spanien: Societe Generale Sucursal en Espana, Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 9th floor, 28020 Madrid, Spain; UK: Société Générale Securities Services, Société Anonyme (UK Branch), 5 Devonshire Square, Cutlers Gardens, London EC2M 4TL, United Kingdom. Die Verwaltungsgesellschaft kann aus strategischen oder gesetzlich erforderlichen Gründen unter Beachtung etwaiger Fristen bestehende Vertriebsverträge mit Dritten kündigen bzw. Vertriebszulassungen zurücknehmen. Anleger können sich auf der Homepage unter www.mainfirst.com und im Verkaufsprospekt über Ihre Rechte informieren. Die Informationen stehen in deutscher und englischer Sprache, sowie im Einzelfall auch in anderen Sprachen zur Verfügung. Es wird ausdrücklich auf die ausführlichen Risikobeschreibungen im Verkaufsprospekt verwiesen. Informationen für Anleger in der Schweiz: Das Domizilland des Investmentfonds ist Luxemburg. Der Prospekt, das Key Investors Information Document (KIID), die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei MainFirst Affiliated Fund Managers S.A., 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, E-Mail: info-lux@mainfirst.com. Dieses Dokument darf ohne vorherige ausdrückliche Zustimmung von MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. weder ganz noch teilweise in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln verändert, reproduziert, weitergegeben oder Dritten zugänglich gemacht werden. Das Urheberrecht liegt bei MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. (MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.). Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument ist für den Gebrauch von Kunden bestimmt, die professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien gemäß den Regeln der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (Richtlinie 2014/65/EU, MiFID II) sind. Die Verteilung dieses Dokuments oder darin enthaltener Informationen an Kleinanleger gemäß den Regeln der MiFID II ist nicht gestattet, und diese Informationen dürfen nicht dazu verwendet werden, ihre Anlageentscheidung zu beeinflussen. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen richten sich nicht an Personen in Rechtsordnungen oder Ländern, in denen eine solche Nutzung oder Verteilung gegen geltende lokale Gesetze oder Vorschriften verstoßen würde, und sind auch nicht für die Verteilung an oder die Nutzung durch Personen in diesen Rechtsordnungen oder Ländern bestimmt. Weder diese Informationen noch eine Kopie davon dürfen in die USA oder an eine US-Person (im Sinne von Rule 902, Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung) gesendet, in die USA mitgenommen oder in den USA verteilt werden. Dieses Dokument darf nicht als ein Angebot oder eine Aufforderung zum Verkauf oder ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten oder als eine Empfehlung, in einer bestimmten Art und Weise zu handeln, verwendet oder betrachtet werden. Es dient lediglich der Kundeninformation und stellt keine Anlageberatung dar und ist auch nicht als solche gedacht. Insbesondere stellt sie weder eine persönliche Empfehlung dar noch berücksichtigt sie die besonderen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die individuellen Bedürfnisse der Anleger. Die Empfänger müssen ein eigenes unabhängiges Urteil über die Eignung solcher Anlagen und Empfehlungen im Hinblick auf ihre eigenen Anlageziele, ihre Erfahrung, ihre steuerliche, rechtliche, geschäftliche und finanzielle Lage oder ihre individuellen Bedürfnisse abgeben. Kunden sollten, falls erforderlich, professionellen Rat einholen. Dieses Dokument enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Dieses Dokument basiert auf Informationen, die aus öffentlich zugänglichen Quellen, geschützten Daten sowie Quellen Dritter stammen. MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. prüft die Informationen weder auf ihre Fairness, Genauigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität oder Eignung für die Zwecke der Investoren noch gibt sie eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusage oder Garantie dafür ab. Die herein zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen, einschließlich Leistungs- und Renditeschätzungen, spiegeln die aktuellen Ansichten des/der Verfasser(s) wider. Sie entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sollte nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden, und es wird keine ausdrückliche oder implizite Zusage oder Gewährleistung hinsichtlich der zukünftigen Wertentwicklung gegeben. Kursschwankungen der zugrundeliegenden Finanzinstrumente, ihre Rendite sowie Zins- und Wechselkursänderungen bedeuten, dass der Wert, Preis oder Ertrag aus den in diesem Dokument erwähnten Anlagen fallen oder steigen kann und in keiner Weise garantiert wird. Die in diesem Dokument enthaltenen Schätzungen und Beurteilungen basieren auf verschiedenen Faktoren, unter anderem auf dem letzten Preis, dem geschätzten Wert der zugrundeliegenden Vermögenswerte und Marktliquiditätsfaktoren sowie auf weiteren Annahmen und öffentlich zugänglichen Informationen. Der Preis, der Wert und alle Einnahmen, die sich aus einer in diesem Dokument erwähnten Investition ergeben, können sowohl steigen als auch fallen. Informationen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Alle in diesem Dokument enthaltenen Risikoüberlegungen sind nicht als Offenlegung aller Risiken oder endgültige Handhabung der erwähnten Risiken zu betrachten.

Copyright © MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. (2022) Alle Rechte vorbehalten.



M

MAINFIRST

Character.
For More
Performance.

mainfirst.com