



Unternehmerfonds

WAGNER & FLORACK

Krise? Crash? Welche Geschäftsmodelle aus einem herausfordernden Umfeld gestärkt hervorgehen!

17. April 2026 Ampega Blickwinkel-Webinar

Nur für professionelle Anleger.



**Wir sind unabhängig, inhabergeführt, co-investiert.
Wir verstehen uns als unternehmerische Langfrist-Investoren.
Unser Fokus liegt auf Qualität.**

” Die langfristige unternehmerische Beteiligung an zuverlässig und stark wachsenden Weltklassefirmen mit robusten Geschäftsmodellen halten wir für die sinnvollste Form des Investierens, gerade unter dem Aspekt langfristiger, substanzieller Sicherheit. ”

Dominikus Wagner



**Fondsmanager:
Dominikus Wagner**

**Co-Fondsmanager:
Dr. Dirk Schmitt**





Neuer geopolitischer Schock → Öl, Lieferketten, Unsicherheit

- Breiter Abverkauf statt differenzierter Bewertung
- Makrogetriebene Volatilität
- Liquiditätsnot treibt Verkäufe unabhängig von Qualität (inkl. Gold)
- Firmendaten treten in den Hintergrund

Konsequenz für das Portfolio

- auch Firmen mit robusten Geschäftsmodellen geraten unter Druck, aber:

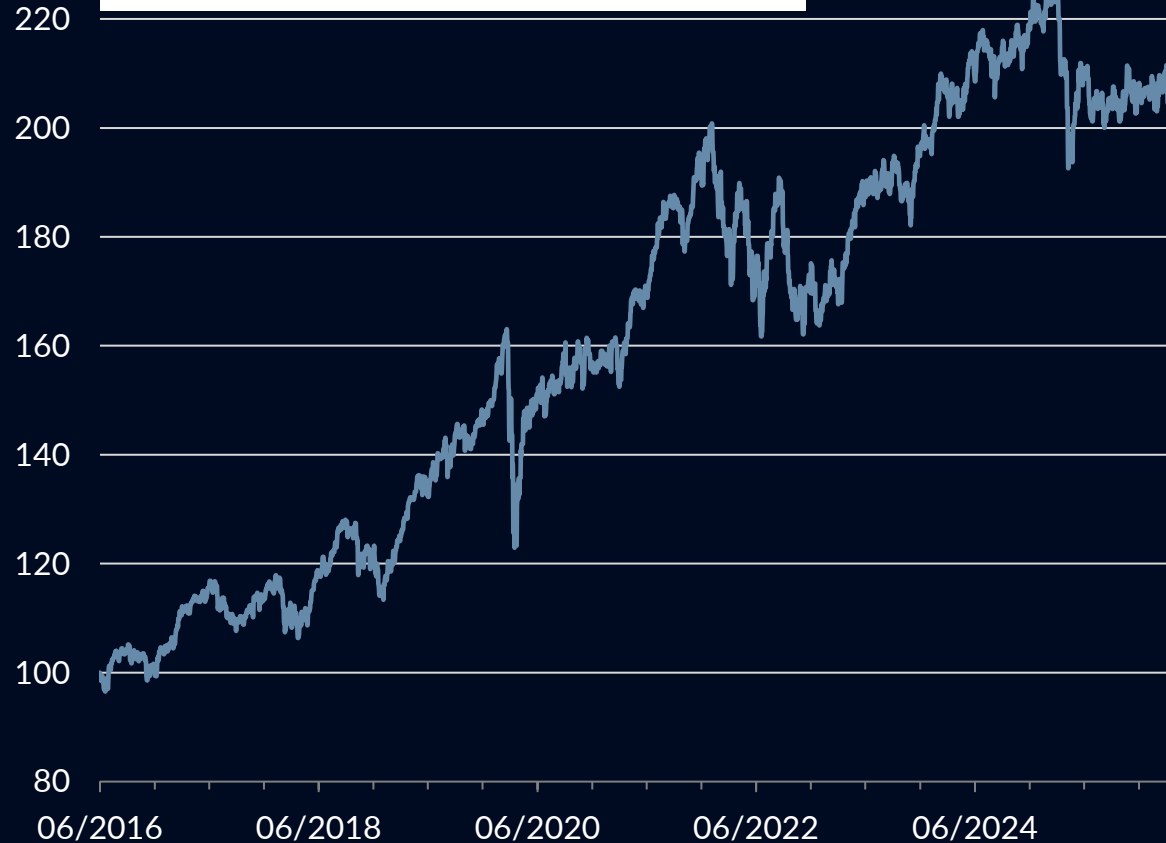
Drawdown ≠ Verschlechterung der Substanz

→ Kein fundamentaler Crash



Wagner & Florack Unternehmerfonds I

+89,0% (kumuliert) / +6,7% p.a.



Wagner & Florack Unternehmerfonds flex C

+27,5% (kumuliert) / +4,7% p.a.





Die Bewährungsprobe folgt erst noch

Der entscheidende Stresstest folgt erst in der 2. Ableitung:

- Steigende Energiepreise
- höhere Inflation
- sinkende Nachfrage
- ...

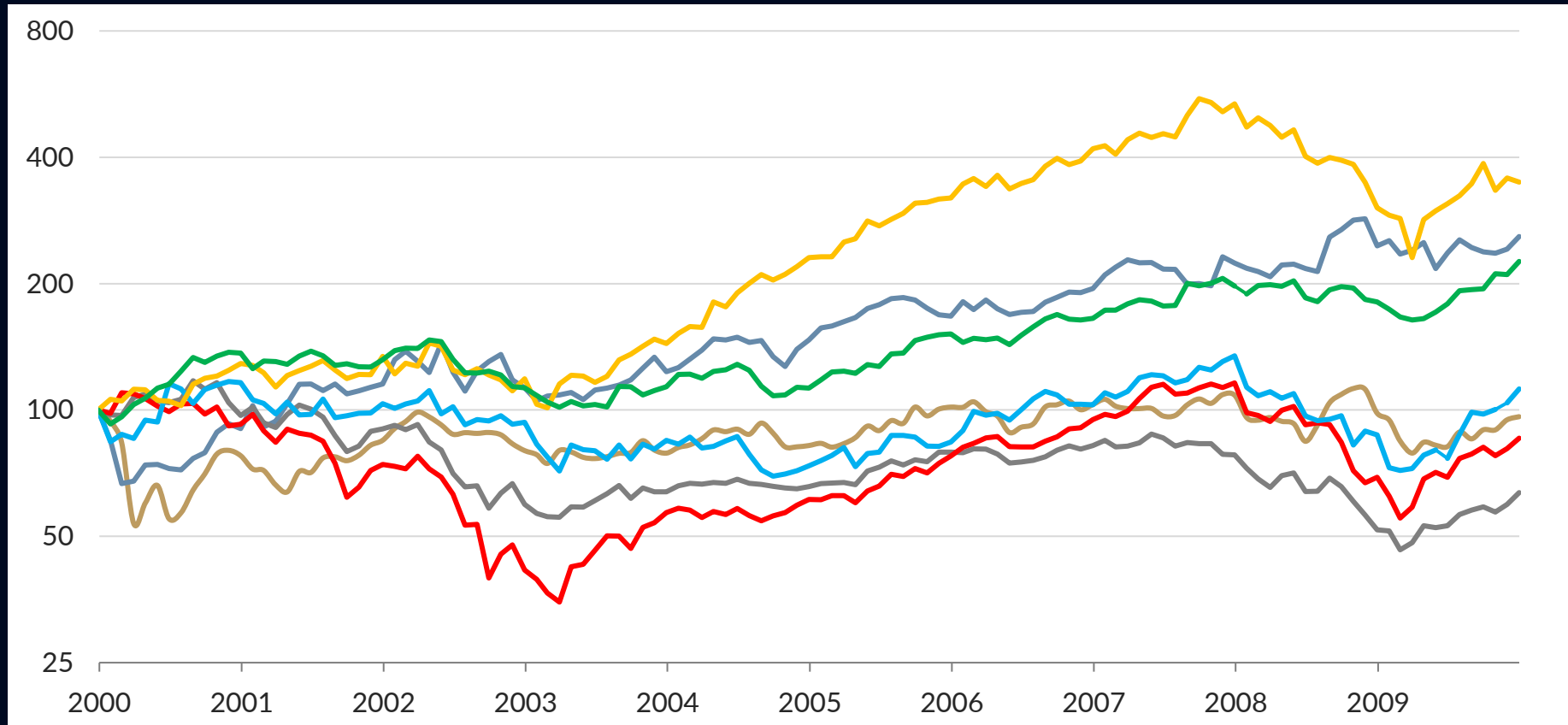
Erst in dieser Phase differenzieren Investoren auf dem Markt nach:

- Qualität
- Geschäftsmodell
- Bilanzen

Die Trennung von Gewinnern und Verlierern beginnt nach der aktuellen „Schockphase“



Consumer Staples, S&P 500 und DAX: Performance 2000 - 2009 in Euro



Lindt & Sprüngli
249 % kumuliert / 13,3 % p.a.

Church & Dwight
159 % kumuliert / 10,0 % p.a.

Nestlé
126 % kumuliert / 8,5 % p.a.

L'Oréal
12,2 % kumuliert / 1,2 % p.a.

Procter & Gamble
-3,6 % kumuliert / -0,4 % p.a.

FSE DAX TR
-14,4 % kumuliert / -1,5 % p.a.

S&P 500 TR
-36,5 % kumuliert / -4,4 % p.a.

Performance in Euro (logarithmiert und normiert), Zeitraum 01.01.2000 bis 31.12.2009 | Quelle: Morningstar Direct

Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Entwicklungen.

Hier investieren wir nicht ...

Extrem kapitalintensive Firmen mit chronisch schwachen Margen und Mini-Skaleneffekten bei hoher Wettbewerbsintensität, z. B. Automobilhersteller und -zulieferer, Maschinenbauer, Basischemiefirmen

Stark zyklisches und darüber hinaus extrem kapitalintensives Geschäft, etwa Rohstofffirmen, Bau

Chronisches Schwachmargen-Geschäft wie Logistik und „letzte Meile“ / Niedrigmargiger Handel, Online sowie Offline

Geschäft mit hohem Fremdkapital und nicht-transparenten Risiken, wie z. B. Banken und Versicherungen

Geschäft mit volatilen Nachfragepräferenzen, z. B. Mode im Massensegment

Defizitäre Firmen durch Risiko ausbleibender Finanzierung, z. B. börsennotierte Start-ups

Emerging Markets

Wenn plakative Narrative die Börse prägen

Narrativ: Rüstung boomt – der Irankrieg ist der beste Beweis



Rheinmetall ist die neue Nvidia: Der Boom der Rüstungsaktien an Europas Börsen wird von viel Phantasie getrieben

Die europäischen Aktienmärkte profitieren von den Ankündigungen massiver Investitionen in die Armeen der EU-Länder. Doch Aufrüstung braucht viel länger, als die Börse glaubt.

Quelle, Capital 21.03.25, NZZ, 22.03.25, Onvista, Stand: 25.03.2025

Rheinmetall: Kursrakete gezündet



Performance in Euro (logarithmiert und normiert), Zeitraum 01.04.2006 bis 31.03.2026 | Quelle: Morningstar Direct

Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Entwicklungen.

Umsatz-Boom ≠ Gewinn-Boom

- Rekordaufträge dank geopolitischer Konflikte
- **Aber:** Extrem hohe Kapitalintensität und schwache Margen
- Free Cash Flow: Chronisch schwach trotz voller Auftragsbücher
- Beispiel Rheinmetall: Einstellige **Free Cash Flow-Marge** trotz bester Marktbedingungen

Strukturelle Schwächen als Langfristinvestment

- **Hohe Kapitalbindung** durch Investitionen in Produktionskapazitäten & Lagerbestände
- Begrenzte Skaleneffekte begrenzen Margenexpansion
- **Abhängigkeit von politischen Entscheidungen** und wenigen Großkunden
- Fehlende Preissetzungsmacht → Staaten als Hauptkunden diktieren Preise

Was ist echter Value?

Rheinmetall

vs.



Church & Dwight: „Evergreen“-Geschäftsmodell

- 7 Power Brands in attraktiven Produktkategorien des täglichen Bedarfs, z.B.
 - Zahnpflege (TheraBreath)
 - Flecken- und Geruchsentferner (OxiClean)
 - Trockenshampoo (Batiste)
 - Elektrische Zahnbürsten und Mundduschen (Waterpik)
- Heimatmarkt USA: „Kultmarke“ Arm & Hammer
- Erfolgreiche Übernahmen als zusätzlicher Wachstumsmotor
- Dynamischer E-Commerce (Umsatzanteil >20%)
- Wachstumspotenzial durch Internationalisierung
- Kapitaleichtes und veränderungsfähiges Geschäftsmodell (Capex nur 1-2% vom Umsatz)

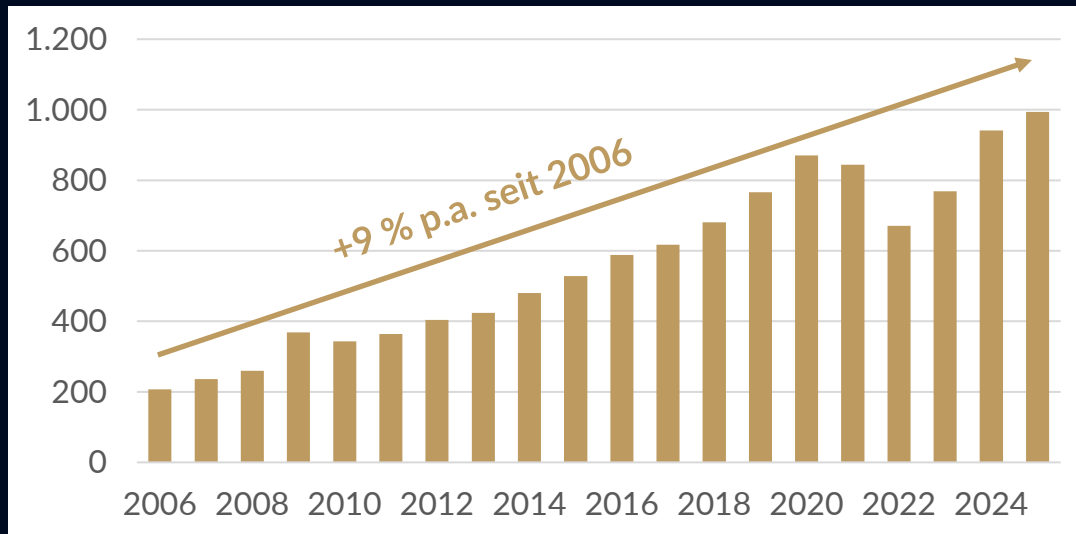


Die „kleine Procter & Gamble“ – eine große Gewinnmaschine

Stand: 26.08.2024; Bilder: Church & Dwight,
Wagner & Florack,
Shutterstock, Lutsenko Oleksandr

Church & Dwight: Intaktes Gewinnwachstum

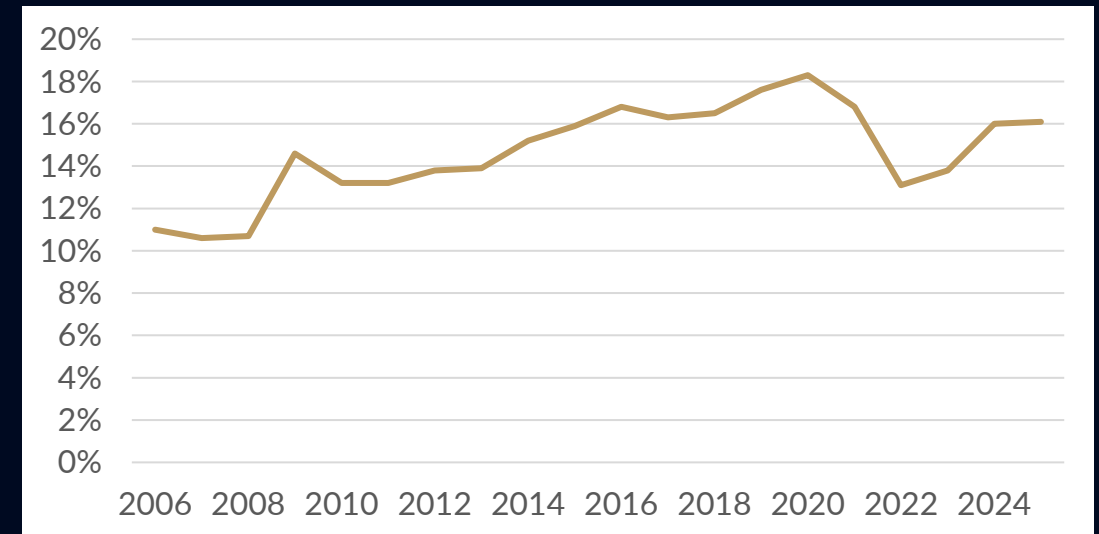
Free Cash Flow / Mio. USD



Resilient durch alle Krisen

- Skaleneffekte und Preismacht
- Asset-light
- Anpassungsfähigkeit

Free Cash Flow-Marge




Geschäftsmodellbedingt hohe FCF-Marge

- Im Zeitablauf steigende Tendenz
- Seit 20 Jahren: FCF-Marge über 10%, auch in Krisenjahren

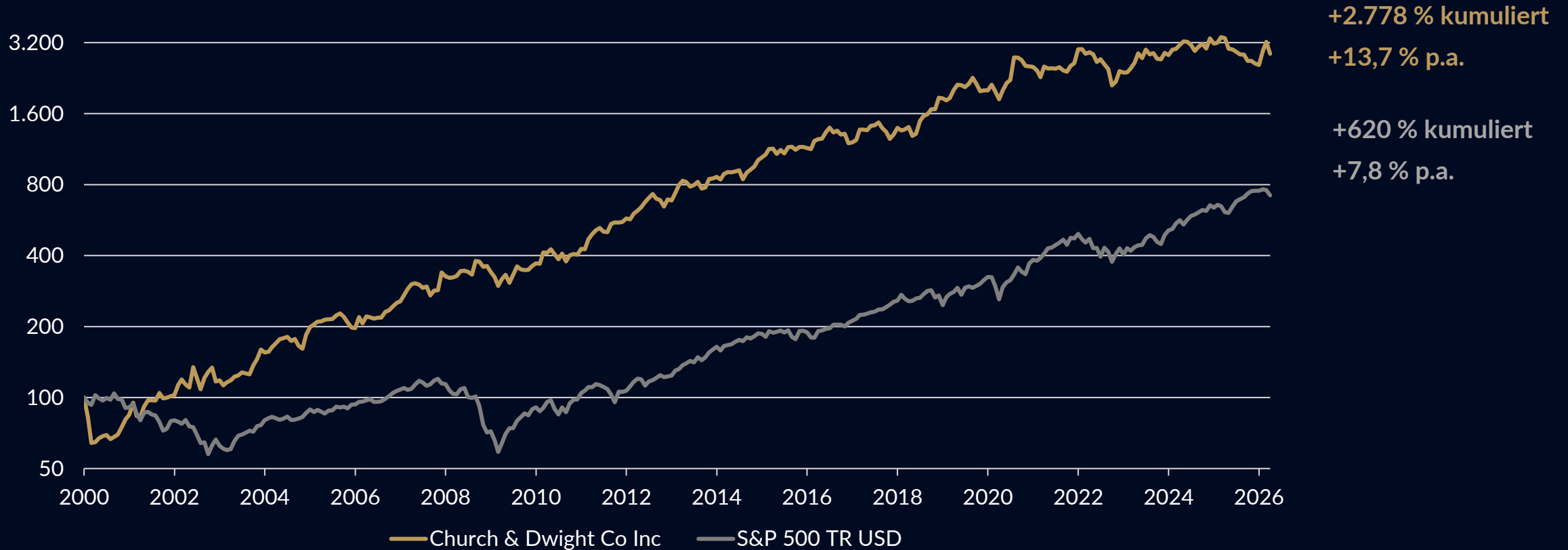
Quelle: Church & Dwight, Wagner & Florack, Stand der Daten: 31.03.2026

So denken Bankanalysten und „Börsenexperten“

Geschäftsjahr 2025	Rheinmetall	 Church & Dwight Co., Inc.
Umsatzwachstum	+24% auf 9,9 Mrd. EUR	+2% auf 6,1 Mrd. USD
Free Cash Flow	rd. 700 Mio. EUR (=7% FCF-Marge)	994 Mio. USD (=16% FCF-Marge)
Nettoschulden	2,3 Mrd. EUR	2,4 Mrd. USD
Eigenkapital	5,0 Mrd. Euro	4,0 Mrd. USD
Kapitalverzinsung (RoCe)	9,5%	15,6%
EV/FCF-Multiple	~ 80x FCF FY2026e	~ 22x FCF FY2026e

Quelle: Geschäftsberichte Rheinmetall und Church & Dwight, Eigene Berechnungen Wagner & Florack

Church & Dwight: Langweiliges Geschäftsmodell – spektakuläre Performance



Performance in US-Dollar (logarithmiert und normiert), Zeitraum 01.01.2000 bis 31.03.2026 | Quelle: Morningstar Direct

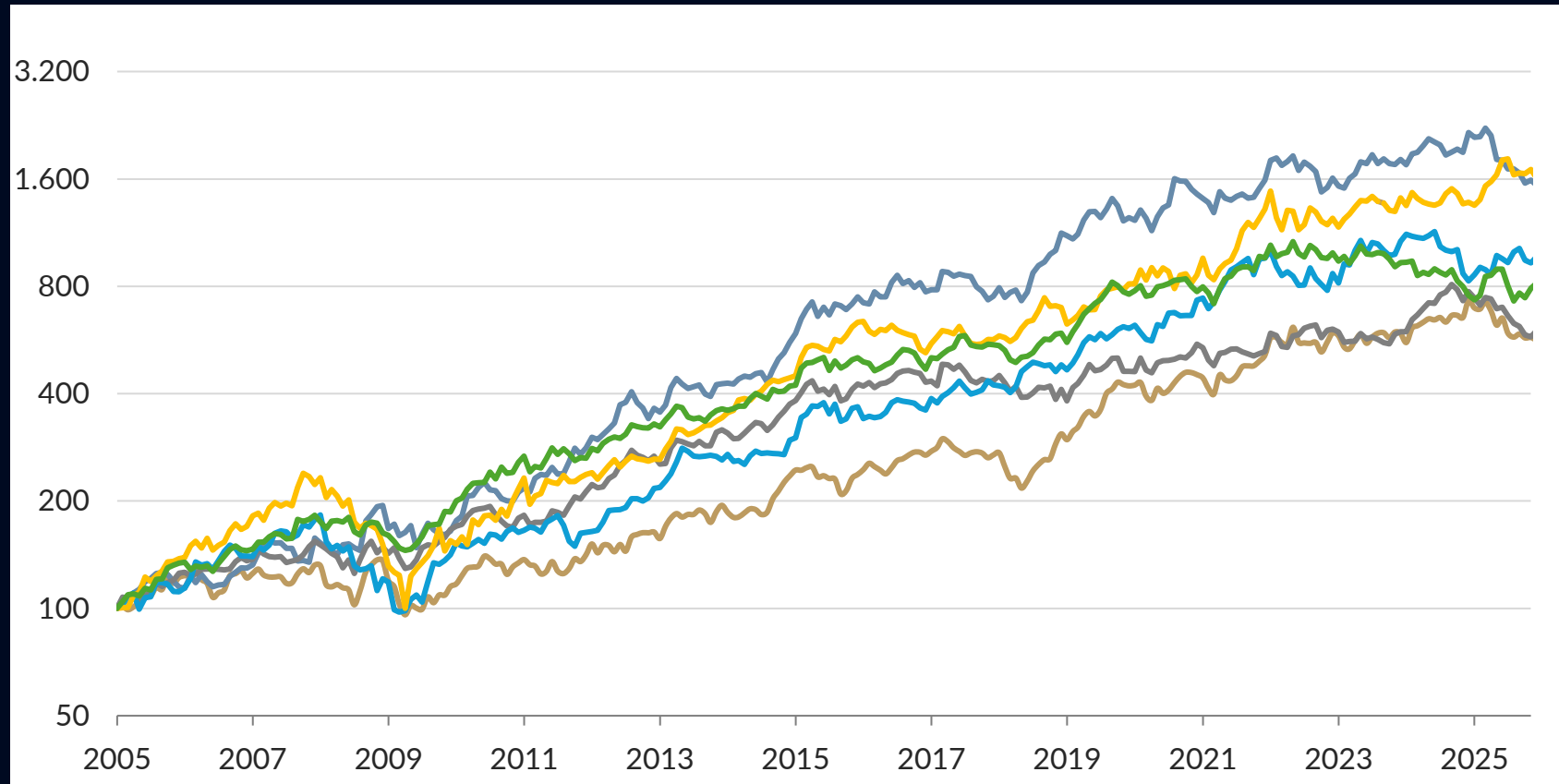
Zuletzt außer Mode, aber langfristig verlässlicher Performance-Lieferant



Unternehmerfonds

WAGNER & FLORACK

Consumer Staples: Performance seit 2005 in Euro



Lindt & Sprüngli

1.488 % kumuliert / 14,1 % p.a.

Church & Dwight

1.398 % kumuliert / 13,8 % p.a.

L'Oréal

841 % kumuliert / 11,3 % p.a.

Nestlé

705 % kumuliert / 10,4 % p.a.

Colgate - Palmolive

482 % kumuliert / 8,8 % p.a.

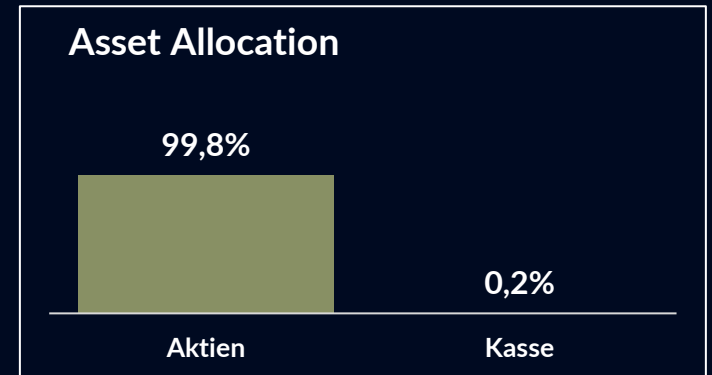
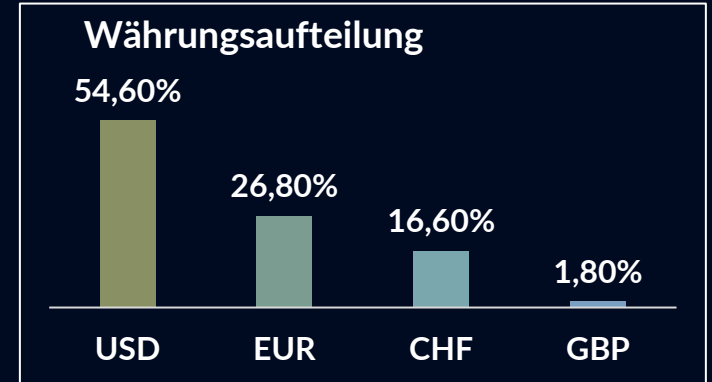
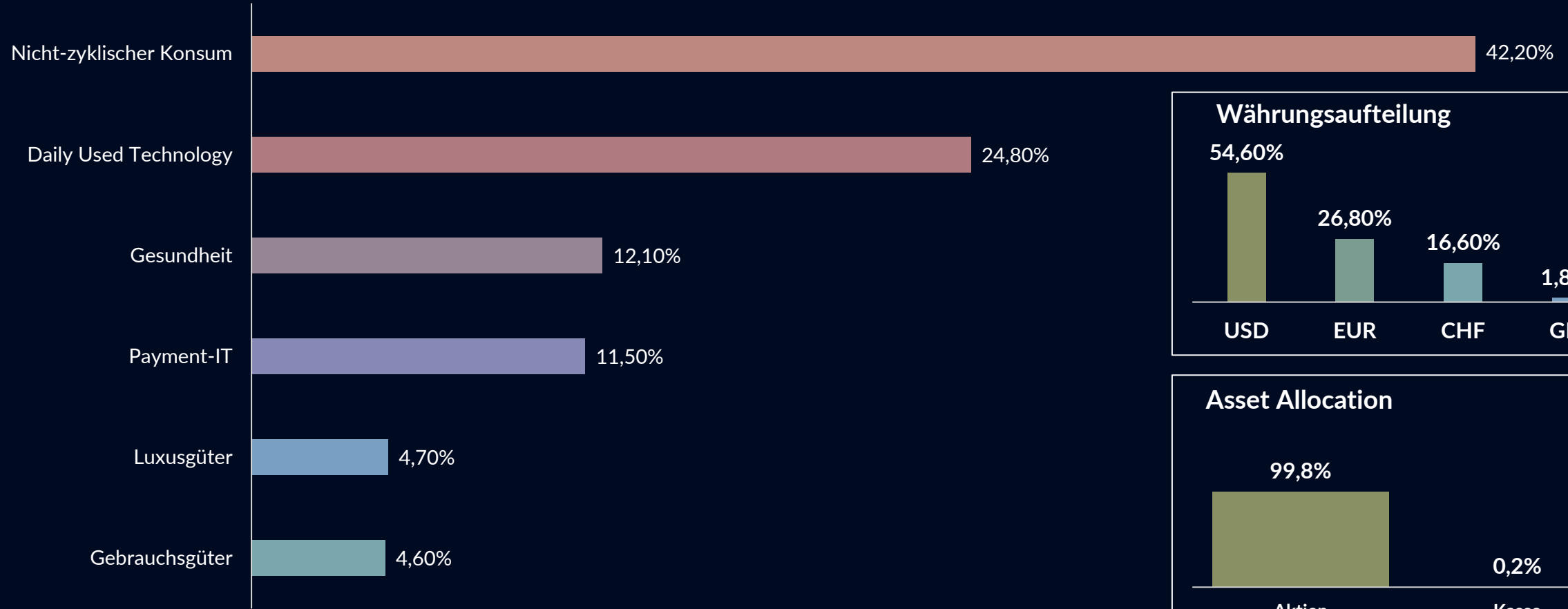
Procter & Gamble

439 % kumuliert / 8,4 % p.a.

Performance in Euro (logarithmiert und normiert), Zeitraum 01.01.2005 bis 31.12.2025 | Quelle: Morningstar Direct

Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Entwicklungen.

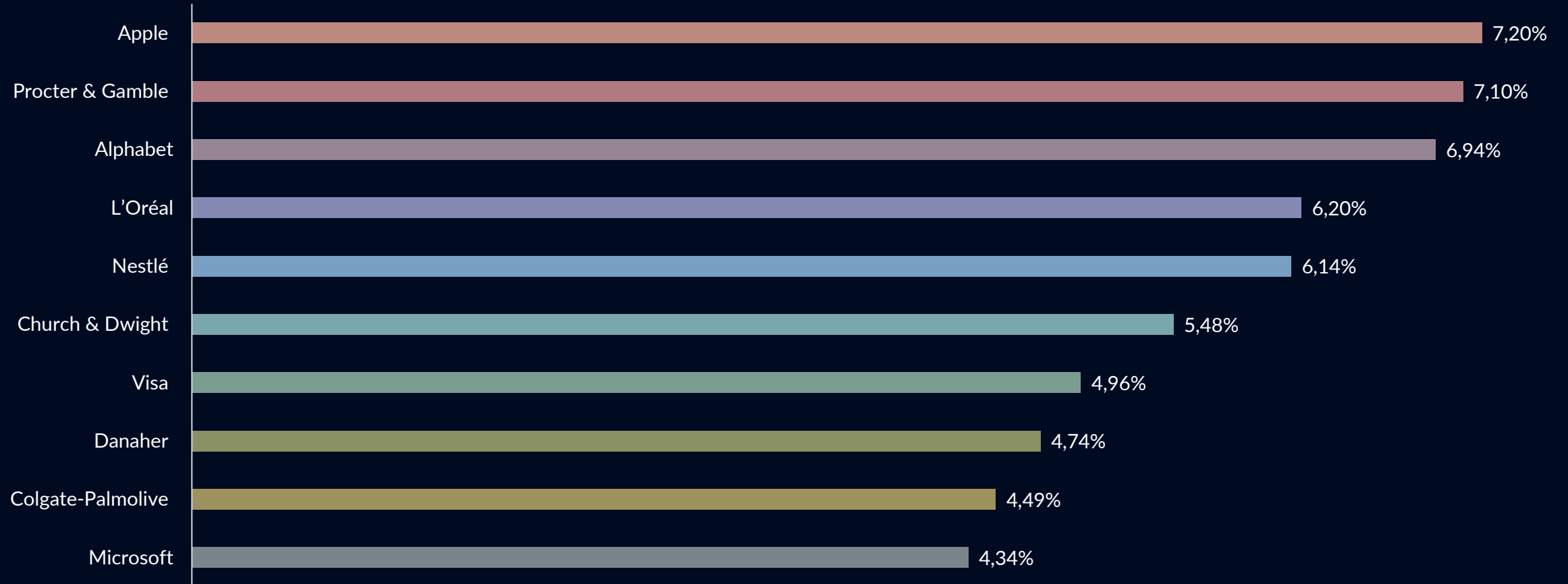
Branchenaufteilung (exkl. Liquidität)



Alle Angaben ohne Gewähr. Quelle: KVG. Stand der Daten: 31.03.2026



TOP 10 Positionen



Alle Angaben ohne Gewähr. Quelle: KVG. Stand der Daten: 31.03.2026



STANDHAFT BLEIBEN.

Dominikus Wagner

Transparente Kommunikation



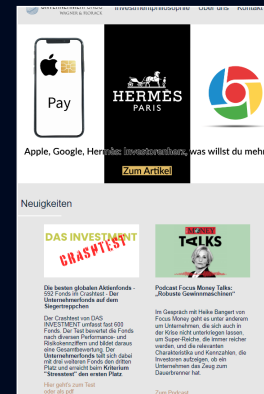
Grundsatzpapier Eigentümerleitfaden



Grundsatzpapier Aktiv oder Passiv Investieren?



Factsheets mit Monatskommentar



Investorenbrief monatlich / pointiert



Rechtliche Hinweise

Dies ist eine Marketingunterlage. Mit diesem Dokument wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten unterbreitet. Dieses Dokument stellt keine Anlageberatung dar. Die vollständigen Angaben des Fonds sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage eines Kaufs dar. Die genannten Unterlagen sowie das Basisinformationsblatt (KID) erhalten Sie kostenlos in deutscher Sprache bei der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft/Kapitalverwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle sowie von den jeweiligen Vertretern in den Ländern. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. In der Veröffentlichung zum Ausdruck gebrachte Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. 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.

Rating: ESG Fund Rating 2025.

Impressum:

Wagner & Florack Vermögensverwaltung AG
Mildred-Scheel-Straße 1
53175 Bonn
Tel.: +49 228 94 59 58 6 0
Fax: +49 228 94 59 58 6 9
Web: www.wagner-florack.de

Vorstand: Bank- und Dipl.-Kfm. Dominikus Wagner, Dipl.-Kfm. Christian Florack, Martin Mansi
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