

# Unser ME Fonds im Fokus

## Managerkommentar



### Der ME Fonds - Special Values im Fokus

Der goldene Oktober war an den europäischen Aktienmärkten einer der schwächsten Monate der Geschichte. Der DAX Index verlor 7,5%, der EuroStoxx 50 5,9%. Nachdem die Börsen in Europa und in den Schwellenländern schon seit geraumer Zeit schwächelten, kam es im Oktober auch an den US Aktienmärkten zu einer scharfen Kurskorrektur. Besonders unter Druck standen Technologiewerte: der Technologieindex Nasdaq verlor 9,2%. Die Aktienmärkte zeigen uns aktuell ihre ungeliebte Seite mit Kursrückgängen und Unsicherheiten. Die Psychologie und an manchen Tagen auch teilweise Hysterie haben im Oktober das Marktgeschehen beherrscht. Der Fondspreis konnte sich diesem schwierigen Umfeld nicht entziehen und verlor im Oktober 8%. Bis auf wenige Ausnahmen mussten nahezu alle Portfoliounternehmen Kursverluste hinnehmen.

Doch was war nun der Auslöser dieser heftigen Kurskorrektur? Die Sorgen vor einer stärkeren Abkühlung der wirtschaftlichen Aktivitäten in Amerika und China im kommenden Jahr, Befürchtungen, dass die internationalen Handelsstreitigkeiten eine weitere Eskalationsstufe erreichen? Alles altbekannt. Eine Lösung der Staatsschuldenkrise in Italien ist nicht in Sicht. Weiterhin gibt es Kritik an der amerikanischen Notenbank, dass sie den Zinserhöhungszyklus überzieht und damit die Konjunktorentwicklung in Amerika zu stark abbremst.

Vielleicht war es nur der giftige Cocktail aus diesen vielen Baustellen, der den Marktteilnehmern zu viel wurde. Die ersten drücken auf den Knopf und über automatisierte Programme folgen weitere Verkaufsaufträge.

Das sind dann die Momente, die es einem langfristigen Investor ermöglichen, günstig bei Qualitätswerten nachzufassen. Und genau das haben wir getan, indem wir unsere Kasseposition von 11% auf ca. 6% reduziert haben. Die Bewertung der Aktien (vor allem in Europa) ist mittlerweile sehr günstig. Das globale Wirtschaftswachstum wird sich im kommenden Jahr nicht wesentlich abschwächen. Die Geschäftsmodelle unserer investierten Unternehmen sind nicht gefährdet.

Dazu kommt eine positive Saisonalität: die vor uns liegenden Börsenmonate November und Dezember zählen statistisch zu den stärksten Monaten des Jahres. Wir sind zuversichtlich, dass die Aktienmärkte eine Bodenbildung vollzogen haben und Richtung Jahresende nochmals substantiell zulegen werden.

### Die Gesellschaft im Fokus

Die exakte Einzelwertanalyse ist das tägliche Geschäft, die Investoren-Perspektive eine Besonderheit, die die ME-Fonds auszeichnet. Aktien werden nicht als Spielball der Börse betrachtet sondern als eine Beteiligung an Unternehmen, welche umfassend analysiert werden. Bei Investmententscheidungen sind sie völlig frei und unabhängig von kurzweiligen Trends und Konzernvorgaben. Das gibt ihnen jederzeit die Freiheit, das Richtige zu tun.

### Die Kategorie Aktienfonds im Fokus

Sie möchten ein Teil von etwas Großem werden, in Form von Aktienkäufen? Unsere Fonds im Fokus der Kategorie „Aktienfonds“ spezialisieren sich auf Käufe von Wertpapieren aus unterschiedlichsten Kategorien. Profitieren Sie gemeinsam von der weltweiten Entwicklung der Märkte. Die aufgeführten Fonds können mehreren Kategorien zugeordnet sein, da sie ihren Schwerpunkt in einer anderen Kategorie haben und ergänzend in Wertpapiere investieren.