



# Unser ME Fonds im Fokus

## Managerkommentar

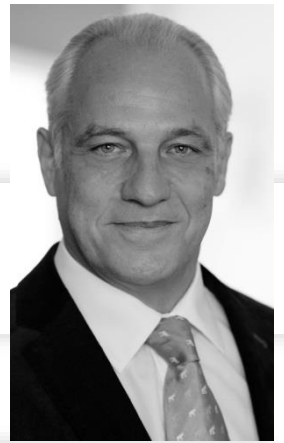
### Der ME Fonds - Special Values im Fokus

Die nervösen Finanzmärkte haben im Monat Mai 2022 zu weiteren Kursrückgängen geführt. Dagegen konnten wir im ME Fonds - Special Values nichts machen. Wir sind nun in einer Börsenphase, in der das Stehvermögen der Langfristinvestoren sozusagen "getestet" wird. Unser internationales Portfolio an erstklassigen Unternehmen steht auf soliden Säulen. Viele unserer Firmen haben unbeschadet die beiden Weltkriege überstanden, sind auf der ganzen Welt aktiv und bieten sinnvolle, nützliche Produkte und Dienstleistungen an. Die Unternehmensdaten sind unverändert selbst kurzfristig gut. Dividendenzahlungen sind überwiegend gesichert. Doch typischerweise werden derzeit positive Unternehmensnachrichten von den Börsen ignoriert. Das bietet uns als Langfristinvestoren im Fonds gute Möglichkeiten am weiteren Horizont.

Es ist wichtig, sich nicht verrückt machen zu lassen. Wir können jedoch aus dem Studium der Wirtschaftsgeschichte folgendes für die derzeitige Situation ableiten:

- Kriege/kriegerische Auseinandersetzungen dauern in der Regel viel länger als angekündigt. Zu viele Interessengruppen profitieren in vielfältiger Weise vom Krieg.
- Wir haben es mit einer verzerrten Medienlandschaft zu tun. Der gesunde Menschenverstand tritt in den Hintergrund und verstummt in der Öffentlichkeit.
- Die Medienlandschaft wird dominiert von Menschen und Organisationen, die in "normalen" Zeiten kaum oder keinerlei Beachtung finden. Der Tenor liegt auf "Angst".
- Typisch in solchen Phasen ist ein Verlust jeglicher Haushalts-Budgetdisziplin. Im kriegerischen Umfeld kommt es zu Inflation und in bestimmten Ländern und einigen Währungen schlussendlich zu einer totalen Geldentwertung.

Der Börsenmonat Mai stand erneut im Zeichen von Inflations Sorgen, steigenden Energie- und Rohstoffpreisen sowie anhaltenden Problemen in den Lieferketten, zusätzlich verschärft durch die rigide COVID-Politik Chinas mit zahlreichen Schließungen ganzer Städte. Nach starken Verlusten zu Monatsbeginn, folgte gegen Monatsende eine Gegenbewegung. Hier meldeten sich die Bullen mit einem deutlichen Signal zurück. Unter dem Strich hatten es jedoch die Top-Qualitätswerte erneut schwer. Der ME Fonds-Special Values büßte -3,68% ein. Im laufenden Jahr steht ein Rückgang des Anteilspreises von -13% zu Buche. Die Anlegerstimmung ist vorsichtig ausgedrückt schlecht. Die Cash-Quoten zahlreicher Fonds sind dementsprechend hoch. Antizyklisch gesehen ist das grundsätzlich positiv zu bewerten. Doch gibt es nach wie vor zu viele Unbekannte, so dass es für eine Entwarnung noch zu früh ist. Im Laufe des Monats wurde deutlich, dass sich die Markt-Korrektur nicht nur auf überbewertete Ex-Börsen Highflyer beschränkt (diese haben zwischenzeitlich bis zu 80% korrigiert!), sondern nun auch voll in der realen Wirtschaft angekommen ist. Die gigantischen Abschlüsse bei den großen US-Retailern Wal Mart und Target (-25% an einem einzigen Tag) stehen stellvertretend für diese Tendenz. Weder bei den besagten Ex-Börsenstars,



# Unser ME Fonds im Fokus

## Managerkommentar

noch bei den Retailern waren oder sind wir mit dem ME Fonds-Special Values investiert. Stattdessen sind wir bei erstklassigen internationalen Unternehmen mit hoher Gewinnmarge, soliden Finanzen und einem hohen RoE - Return on Equity engagiert. Es gibt Zeiten, in denen die Börse diese Qualität nicht honoriert. Langfristig gesehen gibt es nach unserem Dafürhalten jedoch keine bessere Anlagestrategie.

### 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.

### 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.