



Unser Fonds im Fokus Mellinckrodt

Fondsinformation

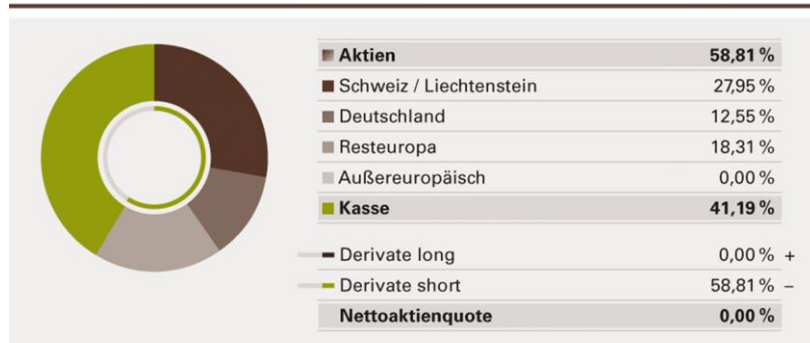
Wegen möglicher Turbulenzen gilt weiter „FASTEN SEAT BELT“

Die Aktienmarktentwicklung bietet wenig Anlass zur Freude. Rote Signale überall. Der Fonds ist weiterhin stark abgesichert. Die Notiz zum Aktienmarkt vergleicht die Börse derzeit mit derjenigen von 1987 - einiges ist ähnlich, aber interessant sind auch die Unterschiede.

1. Was für Fondsinvestoren wichtig ist

Das Portfolio ist weiterhin abgesichert. Die Netto-Aktienquote lag Ende Oktober bei Null Prozent. **Kapitalerhalt ist Trumpf und wichtiger als „Buy-the-dip“.**

Mellinckrodt | **Länder- & Vermögensverteilung** per 31.10.2018



Quelle: Mellinckrodt

Die Aktien sind gehedged. Aber das Kapital ist über verschiedene Währungen investiert. Per Ende Oktober waren 61% des Fonds im Euroraum investiert. Aktuell liegt die Quote der Euroanlagen nur noch bei 46%, Schweizer Anlagen 28% und US\$ 26%. Die noch im Portfolio enthaltenen Anlagen aus UK sind voll gehedged. Dementsprechend liegt die Quote der Anlagen in GBP derzeit bei 0%.

Die Auswirkungen des Brexit beobachten wir genau. Sich bietende Gelegenheiten beabsichtigen wir zu nutzen. Hierfür ist es allerdings noch klar zu früh.

Die generelle Risikoneigung kann nicht nur an der Volatilität gemessen werden, auch der US\$ ist ein gutes Barometer für die Situation. Wenn die Lage kritischer wird, steigt der Dollar - bei Entspannung der Euro

Mellinckrodt | **Währungsverteilung** per 31.10.2018



Quelle: Mellinckrodt



Unser Fonds im Fokus Mellinckrodt

Die Midterm-Election hat eine kurze, heftige Bearmarket-Rally nach sich gezogen. Die Korrektur ließ aber auch nicht auf sich warten. Der Markt ist weiterhin in einem Seitwärtsbereich gefangen - die mittelfristige Entscheidung, ob es „etwas“ oder „deutlich mehr“ nach unten geht, steht noch aus. DAX 11.200 sind dabei wohl eher als Nahziel einzustufen.

Wir werden nicht versuchen, jeder Aufwärtsbewegung des Marktes zu folgen. **Kapitalerhalt geht vor.** Ob das G20-Treffen in Argentinien die große Jahresendrallye einläutet, der alle entgegenfiebern - abwarten. Der APEC-Gipfel in Papua-Neuginea bereitete dafür stimmungsmäßig eher nicht den Boden. Schroffer als in Port Moresby zwischen Xi und Pence geht es kaum.

Unser Fokus liegt klar auf Abwarten. Primäres Ziel ist weiterhin als Aktienfonds den Fondspreis trotz aller Turbulenzen konstant zu halten.

Den Markt beobachten wir genau, um Abwärtsbewegungen selektiv zu nutzen. Das aber nur mit begrenztem Risiko

2. Neue Wolken am Bondmarkt

Die Aktienmärkte beschäftigen uns schon seit einigen Monaten mit schlechter Performance, nach unten angepassten Ausblicken und fallenden Bewertungen. Was macht eigentlich der Anleihe oder Neudeutsch „Bond“-Markt? Leider nichts wirklich überzeugendes.

Die US-Industrie-Ikone General Electric (GE) hat gerade wieder mal den CEO ausgetauscht. Der Neue soll es richten, fällt aber bisher eher durch eine Hinhaltenaktik auf. War zunächst noch von der Kasseposition die Rede (über 20 Mrd. US\$), rücken jetzt die Schulden in den Blick (über 100 Mrd. US\$).

BakerHughes, das vor kurzer Zeit gekaufte Ölservicegeschäft steht jetzt auf Lawrence Culps Resterampe - alles raus ist dabei das Motto. Wie die Investoren das finden, kann man dem Price Chart der Aktie entnehmen. BakerHughes ist immer noch separat börsennotiert - und der Kurs fällt.

Schlimmer für GE: die Kurse der Anleihen fallen auch. Lang lang ist es her, dass GE das hochgeehrte dreifach-A-Rating erhalten hat. Kurz vor Ramsch stehen die Anleihen jetzt.

Der gesamte Markt für Anleihen von US-Unternehmen (US-Corporate) ist durch GE in den Fokus geraten. Die Renditen dort steigen, die Kurse der Anleihen fallen dementsprechend. Das muß nicht gleich zum Totalabsturz führen, wie jetzt manche auf der Suche nach Schlagezeilen schreiben, aber eins ist klar:

Das ist nicht der Stoff, aus dem die Träume sind!



Unser Fonds im Fokus Mellinckrodt

Die Gesellschaft im Fokus

Die Initiatoren sind keine gelernten Banker aus den Bereichen Wertpapierhandel, Aktienanalyse oder Vertrieb. Sie verfügen über sehr lange, umfangreiche Erfahrung im Private-Equity-Geschäft und haben in den letzten 25 Jahren zahlreiche Unternehmenskäufe und -verkäufe sowie eine Vielzahl von Börsengängen (IPOs) in Deutschland und der Schweiz begleitet und selbst durchgeführt. Ein wichtiger Tätigkeitsschwerpunkt war und ist die mittel- und langfristige strategische Unternehmensentwicklung.

Die seit Jahrzehnten bewährten Vorgehensweisen und Methoden des Private-Equity-Geschäfts werden genutzt, um in börsennotierte Unternehmen zu investieren. Themen und Branchen mit besonders guten mittelfristigen Perspektiven stehen am Anfang aller Investitionsüberlegungen.

Der Fonds profitiert von einer chancenoptimierten Einzeltitelauswahl mit Private-Equity-Ansatz sowie seinem aktivem Risikomanagement. Auch wenn die Performance in 2018 bisher sehr unbefriedigend ist, zählt eine stabile Wertentwicklung zu den Anlagezielen. Die zwischenzeitig vorgenommenen Anpassungen in der Anlagestrategie tragen diesem Ziel in besonderer Weise Rechnung.

Seit Auflage des Fonds befindet sich Mellinckrodt auf Augenhöhe mit bewährten Index-Fonds (ETFs).

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.