

Interview

„Trump verkörpert den Willen zur Veränderung“

Smart Investor im Gespräch mit **Dr. Markus Elsässer** von ME Fonds über den Value-Ansatz des ME Fonds Special Values (WKN: 663307) und den Wahlsieg Trumps



Geboren 1956 in Heidelberg, wuchs der Sohn eines Botschafters in London, Hongkong, Paris und Kairo auf. Nach Banklehre und Wirtschaftsstudium an der Universität in Köln arbeitete Dr. Elsässer in einer Wirtschaftsprüfer-Sozietät. Seine Industriekarriere begann er als Finanzdirektor bei Dow Chemical Deutschland. Danach war er in Sydney, Australien, als General Manager für Benckiser und schließlich in Singapur als Managing Director Asia-Pacific für die Storck Gruppe tätig. Seit 1998 ist er selbstständiger Investor und Fondsberater. Darüber hinaus war er viele Jahre als Mitglied in Beiräten von einflussreichen Industriefamilien tätig und arbeitete für einige Jahre eng mit dem bekannten New Yorker Investor Guy Wyser-Pratte zusammen.

Smart Investor: Ihr Fonds trägt den Titel „Special Values“. Wie ist Value beim Investmentansatz Ihres Fonds zu verstehen, vor allem vor dem Hintergrund, dass die Aktien des Fonds teilweise nicht mehr günstig sind?

Elsässer: Die Bewertung eines Unternehmens spielt bei uns eine wichtige Rolle. So sind wir nicht bereit, Bewertungen zu akzeptieren, wie sie zuletzt im Bereich von populären US-Tech-Aktien anzutreffen waren. Dennoch muss man akzeptieren, dass für Top-Qualität an der Börse heute mehr zu bezahlen ist als zu Beginn des Aktienzyklus vor acht Jahren. Für diese Qualität sind wir, ähnlich wie Warren Buffett, bereit, eine höhere Bewertung zu akzeptieren. Darüber hinaus haben wir unser eigenes Bewertungsmodell entwickelt. Wir nennen es das „MQVI“-Modell. Das steht für „Modern Quality Value Investing“ und berücksichtigt die veränderten Rahmenbedingungen der heutigen Zeit. Generell muss man die Aktienbewertungen natürlich auch vor dem Hintergrund der aktuellen Zinslosigkeit sehen.

Smart Investor: Qualitätstitel haben aktuell keine leichte Zeit. Einige Titel aus dem Fonds haben in den vergangenen Wochen in einer Größenordnung von 10-15% vom Hoch verloren. Wie gehen Sie damit um?

Elsässer: Zuletzt war an den Aktienmärkten eine Sektor-Rotation zu beobachten: raus aus vermeintlich zu teuren Qualitätswerten wie Nestlé oder Novo-Nordisk und rein in zurückgebliebene Werte wie z.B. Finanztitel. So konnte man beispielsweise mit der Aktie der Deutschen Bank in wenigen Wochen 50% verdienen. An solchen Spekulationen beteiligen wir uns aber nicht. Im Vordergrund stehen beim ME Fonds Special Values solide Qualitätswerte. Diese erzielen nicht nur langfristig attraktive Renditen, sie reduzieren auch gleichzeitig das Risiko des Portfolios. Denn die globale Präsenz und die starke Wettbewerbssituation solcher Unternehmen macht diese wesentlich unabhängiger von Schwankungen, wie das beispielsweise bei Stahlwerten oder Banken der Fall ist. Zwischenzeitliche Schwankungen sind normal und gehören dazu.

Smart Investor: Welche Titel finden Sie auf dem ermäßigten Kursniveau interessant und warum?

Elsässer: Wir haben vor einiger Zeit damit begonnen, einen Liquiditätspuffer im ME Fonds Special Values aufzubauen. Wir beobachten den Markt sehr genau und werden sicherlich in Kürze bei den Unternehmen zukaufen, die aus unserer Sicht zu Unrecht abgestraft wurden, nur weil sich an der Börse eine neue Mode ergeben hat.

Langfristig ist eine Beiersdorf deutlich unter 80 EUR ebenso interessant wie eine Givaudan oder Lindt & Sprüngli zu aktuellen Kursen.

Smart Investor: Die Anleger haben in den vergangenen Wochen auf die Präsidentschaftswahl in den USA geblickt. An den Tagen vor der Wahl hat die Volatilität an den Aktienmärkten zugelegt. Haben politische Börsen auch in diesem Fall kurze Beine oder wird der neue Präsident

die Aktienmärkte länger beschäftigen?

Elsässer: Wir haben ja als einer von ganz wenigen den Wahlausgang in einem am 4. November veröffentlichten Blog richtig vorhergesagt! Donald Trump verkörpert den Willen und die Tatkraft zur Veränderung: Ein Schlussstrich unter Gewohntes und ein Aufbruch zu etwas Neuem. Aber Neuland, das wir nicht abschätzen können. Deshalb auch die viele Aufregung um Trump. Im Endeffekt wird auch Donald Trump nicht in der Lage sein, stabile Ge-

schäftsmodelle von Top-Unternehmen negativ zu beeinträchtigen. Wir sehen auch nicht, warum das in seinem Interesse sein sollte. An dem Konsumverhalten und der Offenheit gegenüber technischen Neuerungen der Weltbevölkerung wird sich kaum etwas ändern.

Smart Investor: Herr Dr. Elsässer, vielen Dank für die interessanten Ausführungen.

Interview: Christian Bayer

News, Facts & Figures

Minen unter Druck

Das Musterdepot hat 3% abgegeben, unsere Benchmark dagegen um 2,2% zugelegt.

Edelmetallaktien verlieren

Zu den deutlichen Verlierern auf Monatssicht gehören die Edelmetallminen-Fonds Tocqueville Gold P (WKN: A1C4YR; -14,7%) und der Stabilitas SILBER+WEISSMETALLE (WKN: A0KFA1; -9,1%). Gold und Silber gingen nach der US-Präsidentenwahl auf Sinkflug. Vor allem der starke Greenback und Aussagen der Fed-Chefin Yellen zu einer anstehenden Zinsanhebung waren als Ursache auszumachen. Die von vielen nicht erwartete Wahl Trumps zum US-Präsidenten führte am Markt zu einer Neubewertung von Anlageklassen, Regionen und Branchen. Neben den Edelmetallminen gab auch der brasilianische Aktienmarkt deutlich nach. Unser db X-trackers MSCI Brazil-ETF

(WKN: DBX1MR) verlor gegenüber dem Vormonat 11,1%. Anleger befürchten hier vor allem Auswirkungen einer möglichen protektionistischen Wirtschaftspolitik des designierten Präsidenten.

Gesunde Gewinne

Aufatmen konnte dagegen die Healthcare-Branche. Vom Hillary-Malus befreit, gehörten Aktien aus diesem Segment zu den Profiteuren des Trump-Sieges. Der FCP OP Medical BioHealth-Trends (WKN: 941135) konnte dementsprechend um 4,3% zulegen. Zur politischen Agenda von Hillary Clinton gehörte der Plan, Preise für Medikamente in den USA staatlich zu deckeln.

Fazit

In den kommenden Wochen werden die Finanzmärkte mit der Besetzung der Spitzenämter in der neuen Trump-Administration mehr Klarheit über die anstehenden Pläne bekommen. Aktuell nehmen wir keine neuen Dispositionen vor. Mögliche Änderungen im Fondsmusterdepot können Sie dem SI Weekly entnehmen.

Christian Bayer

Musterdepot (Start: 01.01.2009 mit 100.000 EUR)										Stichtag:
Performance: seit Auflage: +70,4% (MSCI Welt: +139,8%); 2016: +5,4% (MSCI Welt:+4,5%); seit dem Vormonat: -3,0% (MSCI Welt: +2,2%)										18.11.2016
Fonds	WKN	Fokus	Anteile	Kauf-Datum	Kauf zu	Kurs aktuell	Wert aktuell	Depot-anteil	Perf. seit Vormonat	Kauf
FCP OP Medical BioHealth-Trends*	941135	Aktien Health Care	30	20.10.16	259,09	363,40	10.902	6,4%	4,3%	40,3%
Tocqueville Gold P	A1C4YR	Aktien Edelmetalle	70	4.7.13	110,93	128,43	8.990	5,3%	-14,7%	15,8%
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen	A0M8HD	Europ. Nebenwerte	120	26.9.13	94,00	116,91	14.029	8,2%	-1,8%	24,4%
Sunares*	A0ND6Y	Aktien Rohstoffe	200	10.3.16	54,09	60,60	12.120	7,1%	-6,3%	12,0%
FU Fonds - Multi Asset Fonds P*	AOQ5MD	Mischfonds	120	10.3.16	167,02	169,77	20.372	12,0%	-2,0%	1,6%
AB Global Core Equity Portfolio RX	A1JJJ5	Aktien Welt	65	17.3.16	187,70	208,29	13.539	7,9%	1,9%	11,0%
db X-trackers MSCI Brazil*	DBX1MR	Aktien Brasilien	500	30.6.16	26,56	33,62	16.810	9,9%	-11,1%	26,6%
DNB Technology	A0MWAN	Aktien Technologie	50	14.4.16	298,57	342,11	17.106	10,0%	0,4%	14,6%
Stabilitas Silber+Weissmetalle	A0KFA1	Aktien Metalle	300	14.4.16	26,34	34,05	10.215	6,0%	-9,1%	29,3%
db X-trackers MSCI Japan Index ETF*	DBX1MJ	Aktien Japan	300	30.6.16	42,06	46,99	14.097	8,3%	0,9%	11,7%
Mandarine Unique Small & Mid Caps Europe*	A1CWVQ	Aktien Nebenwerte	8	30.6.16	1.109,20	1.107,00	8.856	5,2%	-2,7%	-0,2%
Alger American Asset Growth Fund	986333	Aktien USA	300	26.5.16	44,15	47,24	14.172	8,3%	2,0%	7,0%
Fondsbestand:					161.208,05	94,6%				
Liquidität:					9.159,31	5,4%				
Gesamtwert:					170.367,36	100%				

* Der Kaufkurs ist ein Mischkurs, das Datum bezieht sich auf den letzten Kauf