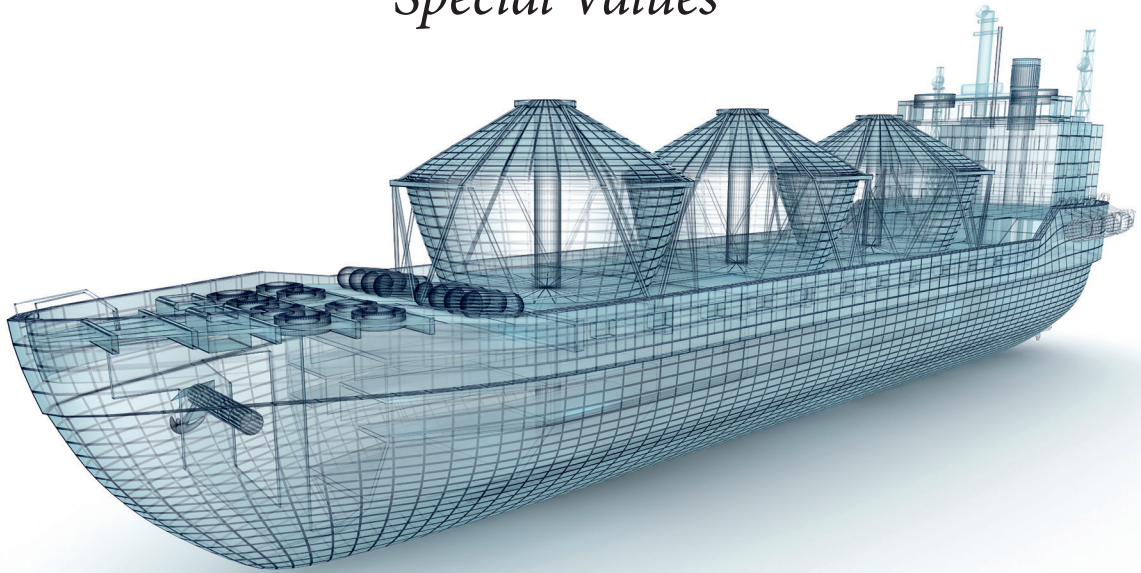


ME FONDS

Special Values



Bericht September 2018

Aus unserem Portfolio Dassault Systèmes

Heute wollen wir Ihnen einen ganz besonderen Wert aus unserem Fonds vorstellen, bei dem wir schon seit vielen Jahren erfolgreich engagiert sind. 1981 wurde aus dem Dassault Aviation Konzern eine damals kleine Tochtergesellschaft verselbstständigt, und diese hat sich seitdem zum Weltmarktführer entwickelt: Dassault Systèmes (Börse Paris).

Mit beeindruckender Kontinuität ist es Dassault gelungen, im Bereich der 3 D Konstruktionssoftware global tätig zu sein. Die Firma profitiert von dem Trend zu verstärkter Forschung und Entwicklung weltweit. Die Entwicklungszyklen werden immer schneller. Und zudem wird global vernetzt gearbeitet. In fast allen Segmenten, von der Luftfahrt, der Architektur und dem Bauwesen, von der Konsumgüter-Branche, von der Hightech-Industrie bis hin zum Motoren- und Schiffsbau, bei der Konstruktion und in dem Design auf neuem 3 D Standard kommt man an Dassault nicht vorbei.

Mit über 200.000 Kunden in 140 Ländern und 16.000 Mitarbeitern ist die Firma in der Tat ein universeller Faktor.

Für uns im ME Fonds - Special Values ist Dassault Systèmes ein Qualitätstitel par excellence. Der Kurs steigt seit 5 Jahren beständig. Bei einem Umsatz von Euro 3,3 Mrd. wird ein jährlicher Gewinn (nach Steuern) von Euro 570 Mio. erwirtschaftet. Das entspricht einer Umsatzrendite von +17,4 %. Auch die Bilanz ist goldgerändert. Dassault verfügt über eine Netto-Liquidität von etwa Euro 2 Mrd.

Die Geschäftsaussichten für Dassault sind hervorragend. Die Kombination aus gesicherten Wachstumsaussichten und gleichzeitig geringen Risikoprofil aufgrund der globalen Kundenstruktur - und dies alles ohne Bankschulden - machen Dassault Systèmes zu einem verlässlichen und hochprofitablen Pfeiler in unserem Portfolio.

ME FONDS

Special Values

Liebe Investorinnen, liebe Investoren,

das Jahr 2018 hat sich erfreulich für Sie entwickelt. Unbeeindruckt von den vielen politischen Irritationen, die einen wahrlich immer wieder Angst und Schrecken einjagen, hat sich unser kaufmännisches Anlagekonzept zur Vermögensvermehrung bewährt. Wir halten an unseren Grundsätzen fest, nach denen wir mit gründlicher Arbeit und mit viel Bedacht unsere Engagements aussuchen. Unsere Prinzipien haben wir nie geändert. Das Portfolio umfasst in der Regel 30 internationale Titel aus politisch sicheren Ländern. Unsere Aktienpositionen betrachten wir wie langfristige Beteiligungen.

Ein wesentlicher Faktor für unseren Erfolg liegt darin, dass wir vor 16 Jahren den Schritt vom „Value-Investor“ der klassischen Schule zum „Qualitäts-Investor“ gemacht haben. Zu Grunde lag unsere richtige Langfristprognose über den Niedergang des Zinsniveaus und die ungeheure Beschleunigung der globalen Geschäftsmöglichkeiten für exzellente Firmen. Hier waren wir der Zeit voraus.

Mit großer Kontinuität und Konsequenz selektieren wir aus unserem eigenen Research wirkliche „Special Values“. Unser Augenmerk liegt dabei auf



Colgate-Palmolive, gegründet 1896
Weltmarktführer mit weitem Abstand im
Bereich Zahnpasta

der Absicherung und der Solidität der Unternehmungen. Deshalb lieben wir Firmen, welche schon lange erfolgreich und fokussiert arbeiten. Dieser Erfolg muss sich in einer konservativen Bilanz und in hohen Gewinnmargen niederschlagen.

Ihr

Dr. Markus Elsässer

A handwritten signature in blue ink, reading "Dr. Markus Elsässer".

Lars Kolbe

A handwritten signature in blue ink, reading "Lars Kolbe".

Erfreulich

Unsere Wertentwicklung:

Wir freuen uns, dass per Stand Ende August 2018 wir auf Top-Kurs liegen. Der Wertzuwachs liegt über +8% bislang in diesem Jahr.

Die Performance der letzten Jahre zeichnet sich durch große Kontinuität aus.

1 Jahr	+12%
5 Jahre	+62%
10 Jahre	+111%

Unerfreulich

Eine Enttäuschung mussten wir bei der Firma Dormakaba Holding hinnehmen. Diese grundsätzliche Firma wurde nach der Fusion (Jahr 2015/2016) zu sehr mit Vorschusslorbeeren der Börsenspekulanten versehen. Nun hat sich herausgestellt, dass die Fusionsarbeiten länger andauern werden. Der Kurs ist auf 660 CHF zurückgegangen.

Dieses unnötige Auf und Ab hätte man vermeiden können.

ME FONDS

Special Values

Aktuelles aus unseren Beteiligungen

■ **Givaudan SA**, Genf

Weltmarktführer bei Aromen und Duftstoffen. Seit 5 Jahren mit beständigem Kursanstieg. Derzeit strategische sinnvolle Akquisition natürlicher Duftstoffe in Frankreich.

■ **Davide Campari**, Mailand

Inhaber der Getränkemarken Aperol, Campari (Hauptmarken), Grand Marnier, Cynar, Bols, Lemonsoda, (Nebenmarken). Erfreuliche Kursentwicklung in 2018.

■ **Cochlear Ltd.**, Sydney

Weltmarktführer und Pionier bei Hörgeräte-Implantaten. Sehr starker Kursverlauf in 2018, unterstützt durch hervorragende Geschäftsentwicklung. Umsatzrendite nach Steuern derzeit 18 %.

■ **SFS Group AG**, Zürich

Spezialist für Befestigungsteile (Flugzeug- und Automobilindustrie) profitiert weiter von seiner internationalen mittelständigen Qualität. Kursverlauf in diesem Jahr stagnierend.

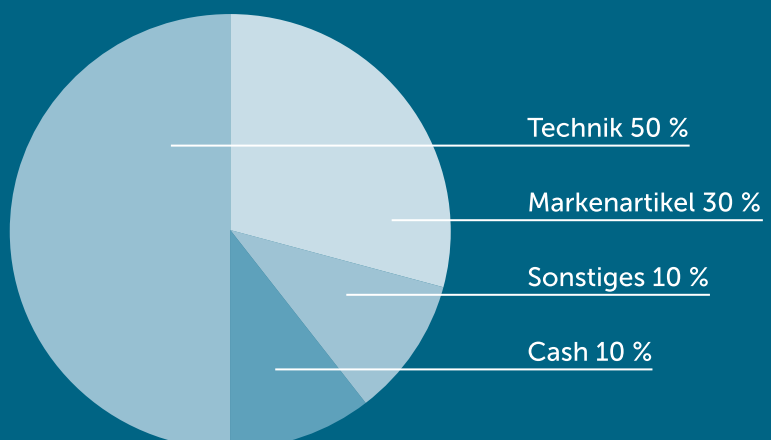
■ **Dolby Laboratories**, New York

Weltmarktführer in der Akustikbranche. Klarer Aufwärtstrend seit Dezember 2015. „Goldene Bilanz“ und Umsatzrendite nach Steuern bei 20%.

Schwerpunkt

Seit 16 Jahren liegt der Schwerpunkt des Fonds auf Unternehmen mit internationalen Markenartikeln im Food und Non-Food-Sektor. Die zweite Säule im Portfolio bilden Spezialisten in technischen Nischen, wie z.B. Hörgeräte, Türschließsysteme und Aufzüge.

Portfolio-Struktur



ME FONDS

Special Values

Neues vom Börsenparkett

Wir investieren stets mit einer langfristigen Perspektive. Das heißt jedoch nicht, dass wir die Kursbewegungen an der Börse ignorieren. Ohne Frage hat das „Timing“ von Käufen und Verkäufen an der Börse einen großen Einfluss auf die Wertentwicklung eines Vermögens. Deshalb investieren wir nie „per Knopfdruck“ oder automatisch, wie dies in der Finanzbranche durchaus üblich ist. Auch von starren und simplistischen Kurslimit-Orders halten wir nichts.

Es bedarf gerade einer intensiven Kenntnis der Aktionärsstruktur eines Unternehmens, um ein „Gefühl“ für den Charakter der Kursbewegung zu entwickeln. Und dies über eine lange Zeit. Bei unseren Aktienpositionen haben wir in dieser Hinsicht eine gute Expertise aufgebaut.

Völlig neu an der Börse sind in diesem Jahr jedoch Kursausschläge auf Tagesbasis, wie wir sie in einem solchen Ausmaß noch nie erlebt haben. Der Gleichklang der Vorgehensweise der institutionellen Finanzanalysten - mit ihrer extremen Kurzfristbetrachtung - macht sich hier in krasser Weise bemerkbar. Ob an der Börse in New York, Zürich oder London, es reicht die kleinste Abweichung im Quartalsergebnis und schon fallen Börsenkurse einzelner Aktien um plus oder minus 5% - 10% an einem Tag. Wer in einem solchen Umfeld als Aktionär nicht solide finanziert ist oder keine fundamental starke Meinung zu seiner Aktie hat, den wird es wie auf einer Achterbahn am Ende aus der Kurve tragen.



Lars Kolbe

Dr. Markus Elsässer

Aqualutum GmbH
Lars Kolbe, Geschäftsführer
Börsenstraße 2 - 4
60313 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 50951 - 7413
Mobil: +49 (0) 172 6194 501

kolbe@aqualutum.de
www.aqualutum.de
ME-FONDS Special Values
gegründet 2002
WKN: 663307, ISIN: LU0150613833

Tranche B - sparplanfähig:
WKN: A2AFMP, ISIN: LU1377969701

Bildnachweis:

Seite 1 ©depositphotos/Alexmit
Seite 2 ©depositphotos/monticello