

FVM-Classic UI

ANLAGESTRATEGIE

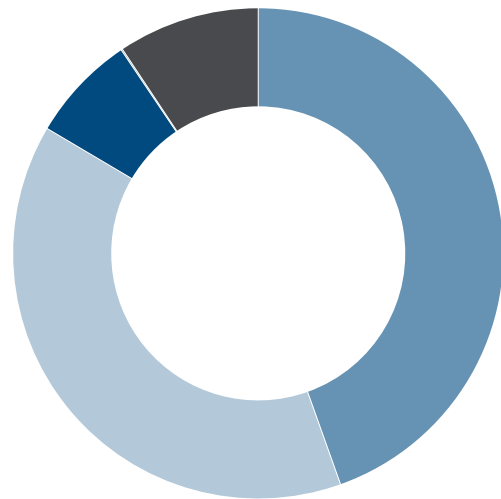
Ziel des Sondervermögens ist es, den Anlegern eine klassische und ausgewogene Strategie mit möglichst stetiger Wertentwicklung zu bieten.

Der Anlageprozess folgt den Grundsätzen einer klassischen Vermögensverwaltung. Durch eine breite Risikostreuung über die traditionellen Anlageklassen mit Schwerpunkt Aktien/Renten wird eine gute Balance zwischen der Erwirtschaftung laufender Erträge und dem Substanzerhalt angestrebt.

Der Aktienanteil soll maßgeblich in etablierte internationale Standardwerte investiert werden, die im Rahmen einer breiten Branchenstreuung ausgewählt werden. Bei den Renten hat die Streuung nach Schuldnern Priorität.



VERMÖGENSSTRUKTUR



■ Aktien	44,6%	■ Renten	38,9%
■ Edelmetalle	7,1%	■ Optionen	0,1%
■ Liquidität	9,3%		

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum	lfd. Jahr	2017	2016	2015	2014	2013	2012	seit Auflage	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
absolut	0,23%	3,28%	2,24%	3,84%	4,95%	1,66%	5,20%	35,78%	1,61%	4,57%	19,76%
annualisiert									1,61%	1,50%	3,67%

Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Entwicklung.

Wertentwicklung in %

Rücknahmepreis: 65,93 Euro



Kommentierung Wertentwicklung

Das Portfolio des FVM-Classic UI konnte sich mit einer weiterhin positiven Jahresentwicklung von 0,23% (netto, BVI) trotz politischer Querelen gut behaupten. Verantwortlich dafür war vor allem der **Aktienanteil**. Dieser rentiert im ersten Halbjahr mit 2,89% (brutto) deutlich entgegen dem allgemeinen Markttrend (Dax: -4,7%, EuroStoxx 50: -3,1%). Die selektierten Werte im Segment *Unterhaltung, Touristik, sowie EDV, IT und Maschinenbau* stellten die größten Werttreiber dar. Die traditionell defensiver ausgerichteten Segmente *Handel, Konsum und Transport, Logistik* bildeten das Schlusslicht. Im **Rententeil** sorgte die politische Großwetterlage für einen leichten Dämpfer von -0,16% (brutto) seit Jahresbeginn. Chancensegmente wie *Hybridanleihen* und *Rentenfonds diversifiziert* waren maßgeblich an dieser Entwicklung beteiligt. Die tendenziell defensiver ausgerichteten Segmente *Staatsanleihen* und *Inflationsanleihen* profitierten als sicherer Hafen im unruhigen Marktumfeld. Einen weiteren Gegenpol bilden unsere Dollarpositionen im Bereich *Währungsanleihen*. Die Goldposition blieb in ihrem Wert stabil.

Politischer Machtkampf auf allen Fronten

Die Kapitalmärkte scheinen auch im Juni keine sommerliche Ruhe zu finden. Statt Hitzefrei standen vor allem politische Machtkämpfe auf der Agenda und bestimmten das Marktumfeld. Außenpolitisch sorgt die sich zuspitzende Handelsdebatte zwischen Trump und der restlichen Welt für Furor. Innenpolitisch scheint die deutsche Regierung in Streitfragen, vor allem um die Asylpolitik, zu korrodieren. Dies schwächte auch die politische Position Deutschlands innerhalb der EU. Die Realwirtschaft blieb davon bisher unberührt: Die Quartalsergebnisse vieler Unternehmen sind stabil und Prognosen wurden mit wenigen Ausnahmen weitestgehend aufrechterhalten. Für Alarmsignale sorgten Frühindikatoren wie der Ifo-Geschäftsklimaindex, und auch die Prognosen zum Wirtschaftswachstum wurden entsprechend nach unten angepasst. In den nächsten Monaten werden die politische Entwicklung sowie deren Auswirkung auf die Realwirtschaft maßgeblich sein.

Entwicklungen und Dispositionen im Juni

Unser Portfolio konnte sich in den politischen Querelen des ersten Halbjahres entgegen dem allgemeinen Trend gut behaupten. Gerade die globale Diversifikation sorgt für einen Sicherheitsanker im aktuell turbulenten Marktumfeld.

Im Aktiensegment stellten die von uns gewählten Titel, welche den tiefgreifenden Wandel der Digitalisierung maßgeblich prägen, einen signifikanten Werttreiber im Portfolio dar. Unser international aufgestelltes Aktienportfolio rentiert mit einer Entwicklung von 2,89% (brutto) somit deutlich entgegen dem allgemeinen Markttrend (DAX: -4,7%, Euro-Stoxx 50: -3,1%, S&P 500: +1,7%). Trotz anhaltender Stärke der Technologiewerte glauben wir auch weiterhin an Titel aus klassischen Branchen, welche mit ihren soliden Geschäftsmodellen auch in Zukunft von der stabilen Konjunktur profitieren sollten. Die überdurchschnittliche Entwicklung des Aktiensegments nahmen wir bewusst zum Anlass, um die anteilige Gewinnsicherung bei Werten wie *Amazon, Netflix, Salesforce, etc.* auch im Juni fortzusetzen. So erlösten wir effektiv rund 1% der Aktienquote zugunsten eines höheren Liquiditätsanteils.

Die politische Großwetterlage, sowohl an innen- als auch außenpolitischen Fronten, sorgte für einen leichten Dämpfer von -0,16% (brutto) im Rentensegment. Verantwortlich hierfür waren vorwiegend chancenreichere Titel wie *Hybridanleihen* und *diversifizierte Rentenfonds*. Dass sich ein langer Atem bezahlt macht, zeigt die weiter positive Wertentwicklung unserer *Dollar-Positionen* im Segment *Währungsanleihen*. Auch die sicheren Häfen vor allem deutscher *Bundesanleihen* und *Inflationsanleihen* waren weiter gefragt.

Unsere strategische Goldposition stand im Umfeld größerer Marktverwerfungen für Stabilität, konnte seinen Wert auf Eurobasis per Saldo aber lediglich halten.

Ausblick

Solange auf politischer Ebene weiterhin Unsicherheit besteht, werden in der nächsten Zeit auch die Kapitalmärkte von hohen Schwankungen betroffen sein. Sollten die politischen Einflüsse auch in der Realwirtschaft ankommen, könnten Phantasien um steigende Zinsen allerdings im Keim erstickt werden.

Sommerliche Grüße aus Freiburg

Ihr Benedikt Dörle-Schäfer

Fielmann –

Optiker mit stabilen Ertragsaussichten

„Brille? Fielmann.“, dieser Werbespruch gilt heute für etwa jede zweite in Deutschland verkaufte Sehhilfe. Etwa 8 Millionen Brillen bringt die 1972 in Cuxhaven gegründete Optikerkette pro Jahr in über 700 Niederlassungen hauptsächlich in Deutschland, aber inzwischen auch in der Schweiz und Österreich auf die Kundennasen. Der gesamte mit Brillen, Kontaktlinsen und Hörgeräten erzielte Konzernumsatz lag 2017 bei 1,39 Milliarden Euro, der Gewinn nach Steuern betrug 172,9 Millionen Euro. Analysten rechnen unter anderem durch die geplante weitere Expansion nach Polen und Norditalien mit einem Erlösplus bis 2019 auf 1,53 Milliarden Euro und proportional steigenden Erträgen. Unternehmensgründer Günter Fielmann (78) und sein Sohn Marc Fielmann (28) führen seit diesem Jahr als gleichberechtigte Vorstandsvorsitzende gemeinsam den Konzern. Der bis 2020 geplante Generationsübergang scheint reibungslos zu gelingen und der designierte Nachfolger ist schon bestens eingearbeitet. Marc Fielmann gehört bereits seit 2016 zum Vorstand und verantwortete bisher den Bereich Marketing. Mit einer Eigenkapitalquote von etwa 75 Prozent und einer voraussichtlich in diesem Jahr zum 13. Mal in Folge erhöhten Dividende bietet Fielmann seinen Aktionären trotz hoher Kursbewertung finanzielle Stabilität und solide Erträge. Die Dividendenrendite lag 2017 bei 2,52 Prozent und soll in diesem Jahr auf 2,90 Prozent steigen. Die demographische Entwicklung spricht zudem für eine zunehmende Nachfrage nach Seh- und Hörhilfen. Jüngst gab der Aktienkurs aufgrund gestiegener Personalkosten und Währungseffekten zwar deutlich nach, dennoch erscheint uns Fielmann bestens aufgestellt, um die langfristigen Wachstumsziele erreichen zu können. Die Aktie gehört seit Oktober 2015 zur Mischung des FVM-Classik UI und wird als rentables, grundsolides Familienunternehmen auch künftig seinen Beitrag zum Gesamterfolg des Portfolios leisten.

Benedikt Dörle-Schäfer

AKTIEN (44,55%)

SEGMENT / WERTPAPIER	ANTEIL	SEGMENT / WERTPAPIER	ANTEIL
Aktien-Indexsegment	13,15%	ISRA VISION AG Inhaber-Aktien o.N.	0,83%
db x-tr.MSCI EM Asia Idx. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	2,70%	KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	0,62%
iShares DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	2,67%	KONE Corp. Registered Shares o.N.	0,39%
iShares PLC-S&P 500 UC.ETF DIS Registered Shares o.N.	2,64%	Pharma, Gesundheit	1,22%
iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile	2,42%	BB Biotech AG Namens-Aktien SF 1	0,79%
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	2,03%	Stryker	0,43%
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	0,70%	Rohstoffe, Energie	1,03%
Automobil, Flugzeugbau	2,18%	BHP Billiton PLC	0,54%
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	0,74%	Rio Tinto PLC	0,49%
MTU Aero Engines AG	0,66%	Sonderthema: Immobilienaktien	1,39%
Bayerische Motoren Werke AG	0,57%	Deutsche Wohnen AG Inhaber-Aktien o.N.	0,71%
Geely Automobile Holding Ltd.	0,21%	Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	0,68%
Banken	0,56%	Sonderthema: Infrastruktur	1,03%
PayPal Holdings Inc.	0,56%	De.Inv.I-Global Infrastructure FC	0,69%
Bau, Baustoffe	1,86%	First State GL.List.Infrast.Fd Reg Acc.	0,34%
Geberit AG	0,82%	Sonderthema: Sicherheit	2,11%
Hochtief AG Inhaber-Aktien o.N.	0,60%	Pictet - Security I EUR	2,11%
HeidelbergCement AG	0,45%	Sonderthema: Unterbewertung	1,41%
Chemie	1,40%	ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inhaber-Anteile Ant.klasse I	1,03%
BASF SE Namens-Aktien o.N.	0,73%	GREIFF spec.situations Fd OP I	0,38%
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	0,37%	Sonderthema: Wasser	2,06%
K+S AG Namens-Aktien o.N.	0,30%	Pictet - Water Namens-Anteile I o.N.	1,38%
EDV, Informationstechnologie	2,81%	JB Multipart.-Ro.Sam Sus.Water Actions au Porteur C o.N.	0,69%
Alphabet Inc	0,94%	Telefon, Telekommunikation	0,75%
Apple Inc. Registered Shares o.N.	0,79%	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	0,50%
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -1	0,56%	United Internet AG	0,25%
Alibaba Group Holding Ltd.	0,52%	Transport, Logistik	2,14%
Elektro	1,82%	Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	0,94%
Samsung Electronics Co. Ltd.	0,72%	Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	0,67%
NVIDIA Corp.	0,58%	Fedex Corp. Registered Shares DL -.10	0,52%
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	0,51%	Unterhaltung, Touristik	2,41%
Handel, Konsum	2,12%	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -.01	1,45%
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -.10	0,64%	Netflix Inc. Registered Shares DL -1	0,49%
Unilever N.V. Cert.v.Aandelen EO-16	0,54%	Disney Co., The Walt Registered Shares DL -.01	0,47%
Procter & Gamble Co. The Registered Shares o.N.	0,52%	Versicherungen	1,27%
Fielmann AG Inhaber-Aktien o.N.	0,41%	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	0,93%
Maschinenbau	1,83%	Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	0,34%

RENTEN (38,95%)

SEGMENT / WERTPAPIER	ANTEIL	SEGMENT / WERTPAPIER	ANTEIL
Hybridanleihen	6,75%	Eurofins Scientific - 15/23	1,84%
Aramea Rendite Plus PF	1,38%	Zantke EO Corporate Bonds AMI Inhaber-Anteile I(a)	1,82%
nordIX - Renten plus	1,24%	Coca-Cola Co. Notes - 15/19 - Floater	1,29%
BayWa AG - 17/unbefristet	0,93%	K+S AG Anl. - 13/21	0,96%
Deutsche Global Hybrid Bond Fd FC	0,83%	Otto (GmbH & Co. KG) - 16/23	0,90%
AXA - 04/unbefristet - Floater	0,83%	ProSiebenSat1 Anleihe - 14/21	0,90%
ING Groep Hybridanleihe 04/Und. - Floater	0,82%	Bilfinger SE ISV - 12/19	0,89%
Crédit Mutuel Arkéa 14/Und. - Floater	0,72%	Sixt SE Anl. - 14/20	0,88%
Rentenfonds diversifiziert	2,42%	Fresenius - 14/19	0,88%
Templeton Global Bond I	1,21%	Sixt SE Anleihe - 16/22	0,87%
StarCapital FCP - Argos I EUR	1,21%	Grenke Finance - 18/23	0,87%
Staatsanleihen	0,86%	Otto (GmbH & Co. KG) - 14/21 - Floater	0,86%
Bundesanleihe - 17/27	0,86%	STADA Arzneimittel AG ISV - 15/22	0,86%
Staatsanleihen - Euro	1,38%	SAP MTN 14/18 - Floater	0,86%
Republik Portugal - 16/21 - Floater	0,90%	Teva Pharmaceutical - 15/23	0,39%
Republik Portugal - 05/21	0,48%	Währunganleihen	4,27%
Staatsanleihen - Inflation	6,05%	KfW-Anleihe USD - 17/20	1,45%
Bundesanl. Inflation - 09/20	3,08%	KfW-Anleihe USD - 15/20	1,44%
Bundesanl. Inflation - 12/23	2,97%	KfW-Anleihe NOK - 17/20	0,90%
Unternehmensanleihen	17,23%	AGIF-All.US Sho.Dur.Hi.Inc.Bd	0,47%
iShares III-EO Corp. Bd 1-5yr ETF	2,16%		

EDELMETALLE (7,07%)

SEGMENT / WERTPAPIER	ANTEIL	SEGMENT / WERTPAPIER	ANTEIL
Gold	7,07%	ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile A EUR o.N.	7,07%

OPTIONEN (0,09%)

LIQUIDITÄT (9,34%)

ISIN / WKN	DE000A0NFZR1 / A0NFZR	Ausgabeaufschlag	5,00% (entfällt für FVM-Kunden)
Kategorie	Mischfonds flexibel	Verwaltungsvergütung p.a.	0,205% eff.
Auflegungsdatum	21.07.2008	Verwahrstellenvergütung p.a.	0,04% eff. zzgl. 19% MwSt.
Investmentgesellschaft	Universal-Investment GmbH	Beratervergütung p.a.	1,00%
Fondsberater	Freiburger Vermögensmanagement GmbH	Erfolgsvergütung p.a.	10% der vom Fonds erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (5% p.a. mit "High Watermark" der letzten 5 Jahre).
Verwahrstelle	Joh. Berenberg, Gossler & Co.KG	Laufende Kosten (TER)	1,26% (bezogen auf vergangenes Geschäftsjahr)
Geschäftsjahr	01. April – 31. März		
Ertragsverwendung	thesaurierend		

Chancen

- Verminderung der Wertschwankungen durch Streuung über die traditionellen Anlageklassen in eine Vielzahl von Einzelwerten.
- Aktives Risikomanagement durch strategische Vermögensaufteilung nach einem disziplinierten Anlageprozess.
- Professionelles Portfolio Management durch langjährige Erfahrung.
- Teilnahme an positiven Wertentwicklungen aus Aktien-, Anleihen- und Währungskursen.

Die Anlage in FVM-Classic UI eignet sich, wenn Sie...

- eine ausgewogene Anlage im Charakter einer klassischen Vermögensverwaltung, mit einem transparenten Investmentprozess, anstreben.
- ein wachstumsorientierter Anleger sind mit Ertrags-erwartungen über dem Kapitalmarktzins. Erträge sollen aus Aktien- und Währungschancen generiert werden. Sicherheit und Liquidität stellen Sie unter die Ertragsaussichten.
- Ihr Kapital langfristig anlegen möchten.

Risiken

- Die Wertentwicklung des Fonds wird insbesondere durch markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursveränderungen beeinflusst, aus denen sich Chancen und Risiken ergeben.
- Emittenten-, Ausfall-, Länderrisiko ist gegeben.
- In besonderen Einzelfällen kann es bei Immobilienfonds zu einem Liquiditätsrisiko kommen, d.h. die Anteile sind für einen bestimmten Zeitraum nicht veräußerbar.
- Wechselkursrisiken aufgrund Anlagen, die auf Fremdwährung lauten.
- Der Anteilswert kann unter den jeweiligen Kaufpreis der Anlage fallen. Das Sondervermögen weist das Risiko erhöhter Volatilität auf, d.h. in kurzen Zeiträumen kann der Anteilspreis stärker schwanken.

Die Anlage in FVM-Classic UI eignet sich nicht, wenn Sie...

- keine Schwankungen Ihres Vermögens akzeptieren.
- einen festen Ertrag generieren wollen.
- Ihr Kapital kurz- oder mittelfristig anlegen wollen.

Rechtliche Hinweise

Aktuelle Information

Dieses Fondsportrait dient ausschließlich Informationszwecken für unsere Mandanten und Geschäftsfreunde über die aktuelle Entwicklung und Struktur des FVM-Classic UI und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt und Jahres- bzw. Halbjahresbericht), die kostenlos bei der Freiburger Vermögensmanagement GmbH (FVM) oder auch unter www.freiburger-vm.de erhältlich sind.

Ergänzende Hinweise für die Vermögensverwaltung

Dieser Fondsreport umfasst ausschließlich das Sondervermögen FVM-Classic UI. Weitere Vermögenswerte eines Verwaltungsmandates und dessen Entwicklung sind hier nicht berücksichtigt!

Berechnung der Wertentwicklung

Beim Erwerb über die FVM bzw. deren Partnerbanken entfällt der Ausgabeaufschlag. Weitere individuelle Kosten können durch Ihre Depotbank entstehen und die Wertentwicklung mindern. Orientierungsgrößen: Depotgebühren ca. 0 – 0,15 % p.a., einmalige Transaktionskosten in Höhe von ca. 0 - 0,3 %. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf ähnliche Entwicklungen in der Zukunft zu. Diese sind nicht prognostizierbar. Umfassende Risikohinweise entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Dieser Fondsreport wurde von der FVM mit großer Sorgfalt erstellt, dennoch kann die FVM sowie die anavis solutions GmbH keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hier angegebenen Informationen übernehmen. Alle angegebenen Daten sind vorbehaltlich der Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen.