



Bild: © If/AM

Bild: © rudi1976 - stock.adobe.com

22

26

Märkte

- 6 Value Investing: Die Liquiditätsflut überdeckt alles...
- 8 Sentiment Value
- 10 Value-Nebenwerte: Jenseits der Nebenwertelblase
- 13 „Nutze den Tag, aber tue es geduldig“ Gespräch mit Chip Rewey
- 14 Value-Standardwerte: Große Namen zu kleinen Preisen

Hintergrund

- 16 Phänomene des Marktes: Der Value Effekt
- 20 Politik & Gesellschaft: „Die den Karren ziehen“; Gespräch mit Gunnar Heinsohn
- 22 Österreichische Schule: Konferenzfrühling
- 26 Lebensart & Kapital – International: Norwegen

Fonds

- 28 **Inside:** Value-Fonds
- 30 **News, Facts & Figures:** Im Gleichklang
- 32 **Interview:** „Wer keine Aktien hat, ist auch ein Spekulant“; Gespräch mit Gerd Häcker und Markus Steinbeis
- 34 **Analyse:** StarCapital Priamos; Gastbeitrag von Patrick Wittek, Fonds Laden Gesellschaft für Anleger mbH
- 35 **Kolumne:** Vom globalen Strukturwandel profitieren; Gastbeitrag von Dr. Harald Preißler, Bantleon Bank AG

Konferenzrückblick

Im Mai besuchten wir zwei wichtige Veranstaltungen, die sich mit Grundsätzlichem und Aktuellem beschäftigten. Die 13. Gottfried von Haberler Konferenz in Vaduz stand unter dem Motto „Wenn Bürokraten Unternehmer spielen“. Auf der 8. Hamburger Mark Banco Anlegertagung ging es um Anlegerschutz im Zeichen des „Euro-Endspiels“. Mehr ab S. 22.

Norwegen

Im OECD Better Life Index rangiert Norwegen auf dem ersten Platz. Dies liegt u.a. an der unberührten Natur sowie an hohen Bildungs- und Gesundheitsstandards. Bevor man seine Zelte in Deutschland abbricht, sollte man allerdings einige Fallstricke beachten – welche dies konkret sind, erläutert die deutsche Auswanderin Karin Mikosch ab S. 26.

Value Investing

6, 8, 10, 13, 14, 16, 50

Innere Werte zum Discountpreis, auf diese Formel wird die Value-Denke immer wieder verkürzt. Doch auch wiederkehrende Erlöse, hohe Cashflows und eine gute Kapitalallokation stehen ganz oben auf der Wunschliste der Value-Fans. Da auch dies jedoch noch lange nicht die ganze Philosophie von Benjamin Graham und Warren Buffett ist, stellen wir Ihnen ab S. 16 ausführlich die Mechanik dieses Ansatzes vor. Ab S. 10 und S. 14 finden Sie eine Reihe interessanter Einzeltitel, die nicht nur durch eine günstige Bewertung auffallen. Ab S. 50 finden Sie zudem die Analyse eines australischen Unternehmens, das auf ideale Weise eine günstige Bewertung und eine attraktive Wachstumsperspektive miteinander verbindet.



Illustration: © Rudolf Schuppler



Bild: © vege – stock.adobe.com

58

Fremdwährungsanleihen

Anleihen in südafrikanischem Rand, türkischer Lira oder brasilianischem Real? Viele Anleger scheuen Investitionen mit exotisch anmutenden Währungen. Wenn man Streuung, Bonität und Währungsschwankungen berücksichtigt, lassen sich allerdings attraktive Renditen erzielen. Weitere Informationen und konkrete Titel stellen wir ab S. 58 vor.



13, 20, 32, 60

Interviews

Chip Rewey von Third Avenue Management beleuchtet auf S. 13 den US-Markt. Was in naher Zukunft weltweit auf Gesellschaften zukommt, beschreibt Wirtschaftswissenschaftler und Soziologe Gunnar Heinsohn ab S. 20. Zudem erläutern die Vermögensverwalter Gerd Häcker und Markus Steinbeis (nicht abgebildet) ihren Investmentansatz ab S. 32. Als krönender Abschluss kommt Investorenlegende Mario Gabelli ab S. 60 zu Wort.

Research – Märkte

- 36 Das große Bild: Bemerkenswerte Entwicklungen
- 40 wikifolio: Konsolidierung auf hohem Niveau
- 42 Löcher in der Matrix
- 45 Charttechnik: Wenn die Linie bricht
- 45 sentix Sentiment
- 46 Intermarketanalyse
- 46 Quantitative Analyse
- 47 Relative Stärke: Erste Börsianerpflcht
- 48 Edelmetalle: Rasend schnell und heimlich

Research – Aktien

- 50 Aktie im Blickpunkt: Amaysim Australia Ltd.
- 52 Buy or Goodbye: National Oilwell Varco und Staramba
- 53 Mittelstandsaktien: Betongold in Small-Cap-Verpackung
- 54 Value-Aktien: Value-Paradies Europa
- 56 Musterdepot: Mit angezogener Handbremse
- 58 Anleihen: Fremdgehen einmal anders

Potpourri

- 60 Interview: Mario Gabelli
- 62 Leserbrief: Russische Gerüchteküche
- 63 Smart Investor beim Hilton Talk
- 64 Buchbesprechung: „Geheimakte NGOs“
- 66 Zu guter Letzt: Wert und Preis
- 65 Unternehmensindex/Impressum und Vorschau bis Smart Investor 10/2017

**JETZT GEMEINSAM
MIT MARC FRIEDRICH
& MATTHIAS WEIK
INVESTIEREN**



**ZEIT FÜR
WERTE.**

WWW.FW-FONDS.DE