



Bild © sebraz - stock.adobe.com



Bild © hansenen - stock.adobe.com

**Märkte**

- 6 Idee des Value Investing: Noch lange nicht ausgedient
- 8 ACATIS Value Konferenz: Die Zukunft ist schon da
- 10 Value-Aktien weltweit: Über den europäischen Tellerrand blicken
- 12 Value-Aktien Europa: Bei den Nachbarn zu Besuch
- 16 Reale und virtuelle Edelmetalle: Fiat, Gold & Gold 2.0
- 18 Goldsparen: Bar9 – eine Alternative für regelmäßige Sparer

**Hintergrund**

- 20 Politik & Gesellschaft: SPIEGEL-Leserkonferenz
- 22 Österreichische Schule: Karl Marx: Mythos und Realität
- 24 Konferenz: 9. Hamburger Mark Banco Anlegertagung
- 25 Lebensart & Kapital – International: Gastfreundschaft, Wetter und Work-Life-Balance
- 28 Phänomene des Marktes: Value

**Fonds**

- 30 Inside: Vermögensverwaltende Fonds
- 32 Analyse: BANTLEON Family & Friends; Gastbeitrag von Nicolai Bräutigam, MMD Analyse & Advisory GmbH
- 33 Analyse: SIGAVEST Vermögensverwaltungsfonds UI; Gastbeitrag von Jürgen Dumschat, AECON Fondsmarketing GmbH
- 34 Interview: „Wachstum ist nur ein Teil der Gleichung“; Gespräch mit Martin Wirth, FPM AG
- 35 News, Facts & Figures: Leichte Kursgewinne

**56**

**Abfindungswerte**

Begrenztes Risiko bei attraktivem Kurspotenzial? Auf Übernahme- und Abfindungswerte treffen diese Eigenschaften vielfach zu und bieten damit eine mögliche Alternative zum Engagement im Anleihemarkt. Auf S. 56 stellen wir Ihnen einige vielversprechende Investments (sowohl Aktien als auch Fonds) und die dazugehörigen Storys vor.

**25**

**Auswandern**

Irgendwo neu durchstarten – aber wo? Während für die einen klimatische Gründe den Ausschlag geben, die Zelte abzubauen, machen sich andere auf die Suche nach einer ausgewogenen Work-Life-Balance oder nach freundlichen Nachbarn. Insgesamt 65 Länder wurden bei einer umfangreichen Internations-Studie eingehend untersucht – die Ergebnisse stellen wir Ihnen ab S. 25 vor.

**Value-Investments/Titelstory**

**6, 10, 12, 28**

Value Investing ist definitiv nicht tot, auch wenn der eine oder andere Beobachter in den letzten Jahren auf diese Idee hätte kommen können. Allerdings führte die beispiellose Geldschwemme der Notenbanken zu deutlichen Verzerrungen an den Börsen, wodurch Growth deutlich mehr Erfolgschaft gewann und entsprechend besser abschnitt. In unserer Titelgeschichte führen wir anhand der großen Protagonisten Graham und Buffett in das Thema Value ein (S. 6), stellen wissenschaftliche Ergebnisse dazu vor (S. 28) und analysieren verborgene Value-Perlen aus Europa (S. 12) und der Welt (S. 10). Auf S. 15 schließlich behandeln wir ausgesuchte Value-Fonds.

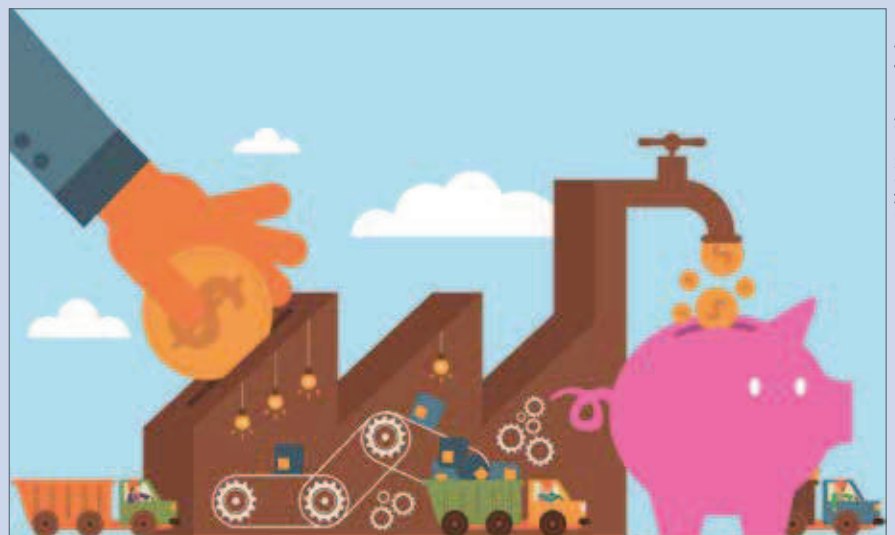


Bild © Team Okopus - fotolia.com



## 8, 20, 22, 24

### Konferenzen

Für die aktuelle SI-Ausgabe haben wir die ACATIS Value Konferenz in Frankfurt, die Leserkonferenz des Nachrichtenmagazins DER SPIEGEL sowie die 9. Mark Banco Anlegertagung (beide Hamburg) und die XIV. Internationale Gottfried von Haberler Konferenz in Vaduz/Liechtenstein besucht. Die wichtigsten Erkenntnisse und Tagesordnungspunkte stellen wir auf den Seiten 8, 20, 22 und 24 vor.



## 34, 58

### Interview

Mit Martin Wirth von der FPM AG sprechen wir über seinen Value-Investmentansatz und das verbliebene Aufwärtspotenzial deutscher Aktien (ab S. 34). Ab S. 58 nimmt uns Kapitalmarktlegende Felix Zulauf mit auf eine Tour durch die wesentlichen wirtschaftlichen und politischen Strömungen und schätzt die weitere Entwicklung bei Aktien, Währungen und Edelmetallen ab.

### Research – Märkte

- 36 Das große Bild: Heißer Herbst
- 38 Löcher in der Matrix
- 41 Hochfrequenzhandel: Ein Brandbeschleuniger par excellence
- 43 Charttechnik: Ende einer Erfolgsgeschichte?
- 43 Quantitative Analyse
- 44 Intermarketanalyse
- 44 sentix Sentiment
- 45 Relative Stärke: Nur Theaterdonner?!
- 46 Edelmetalle: Monetäre Gezeitenwende

### Research – Aktien

- 48 Aktien im Blickpunkt: Market Insurance und Berkshire Hathaway
- 50 Buy or Goodbye: Technogym und Daimler
- 51 Mittelstandsaktien: Branche mit Zukunft
- 52 Value-Aktien: Unter dem Radar
- 54 Musterdepot: Schadensbegrenzung
- 56 Anleihen: Die Barabfindung als Sicherheitsnetz

### Potpourri

- 58 Interview: „Eine Vorstellung von Europa, die langfristig in den Ruin führt“; Interview mit Felix Zulauf
  - 62 Leserbrief: Tesla, Merkel usw.
  - 64 Buchbesprechungen: „Europas Verhängnis 14/18“ und „Vermögensmanufaktur“
  - 66 Zu guter Letzt: Das Ei des Zweifels
- 
- 65 Unternehmensindex/Impressum und Vorschau bis Smart Investor 10/2018

## Das SOLIT SICHERLAGER Canada

- ✓ Segregierte Einzelverwahrung Ihrer Edelmetalle in Kanada („Allocated Storage“)
- ✓ Bankenunabhängige Lagerung mit weltweit führendem Sicherheitsdienstleister
- ✓ Mehrwertsteuerfreier Kauf von Silber und Platin



Informieren Sie sich jetzt unter  
[www.solit-canada.com](http://www.solit-canada.com)

Werden Sie  
Grundstückseigentümer  
in Nova Scotia!



**Kapitalanlage oder Feriendomizil?**  
Finden Sie jetzt Ihr Wunschgrundstück.