



FMM-FONDS DER ERSTE UNABHÄNGIGE VERMÖGENSVERWALTER-FONDS DEUTSCHLANDS

DR. JENS EHRHARDT



1 | 4

Fondsmanagement: DJE Kapital AG

Fondsmanager	Dr. Jens Ehrhardt
Verantwortlich seit	17.08.1987

Stammdaten

ISIN:	DE0008478116
WKN:	847811
Bloomberg:	FMMFND5 GR
Reuters:	847811X.DX
Kategorie:	Aktienfonds Allgemein Welt

Mindestaktienquote	60%
Teilfreistellung der Erträge gem. Inv.-Steuer-Ges. ⁵	30%

VG / KVG ³ :	ODDO BHF Asset Management GmbH
-------------------------	--------------------------------

Fondsmanager:	DJE Kapital AG
Fondstyp:	thesaurierend ³
Geschäftsjahr:	01.01. - 31.12.
Auflagedatum:	17.08.1987
Fondswährung:	EUR
Fondsvolumen (11.11.2019):	449,37 Mio. EUR
TER p.a. (31.12.2018) ³ :	1,60 %

Vergleichsindex des Fonds³

- 100% MSCI World¹

Ratings & Auszeichnungen⁴ (11.11.2019)

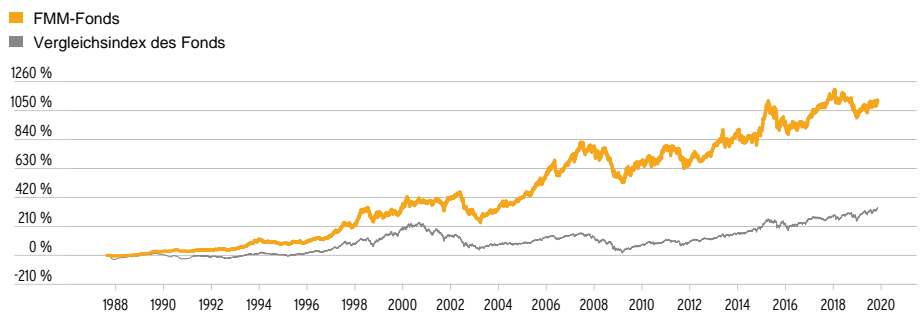
Morningstar Rating Gesamt²: ★ ★ ★

FMM-FONDS

STRATEGIE

Der Fonds investiert weltweit überwiegend in Aktien und Anleihen unabhängig von jeglichen Benchmark-Vorgaben. Die Investitionsquote der einzelnen Assetklassen wird basierend auf der FMM-Methode dynamisch gesteuert, wobei die meiste Zeit Aktien den Schwerpunkt der Anlage bilden. Der FMM-Fonds wurde 1987 als erster Vermögensverwalter-Fonds in Deutschland aufgelegt. Das Kürzel FMM steht für fundamentale, monetäre und markttechnische Analyse. Es wird sowohl in Unternehmen, die dem Value-Ansatz zuzuordnen sind, als auch in aussichtsreiche Wachstumsunternehmen investiert. Grundsätzlich müssen alle Unternehmen den strengen Analyse Kriterien der FMM-Methode standhalten.

WERTENTWICKLUNG IN PROZENT GEGENÜBER VERGLEICHSINDEX SEIT AUFLAGE (17.08.1987)

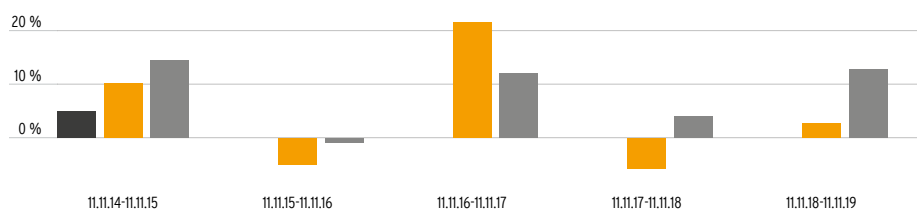


Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung.

Stand: 11.11.2019

WERTENTWICKLUNG IN PROZENT GEGENÜBER VERGLEICHSINDEX DER LETZTEN 5 JAHRE (11.11.2014)

- Fonds (netto) unter Berücksichtigung des maximalen Ausgabeaufschlags von 5,00%
- Fonds (brutto) FMM-Fonds
- Vergleichsindex des Fonds



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung. Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode³, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags.

Stand: 11.11.2019

WERTENTWICKLUNG GEGENÜBER VERGLEICHSINDEX IN PROZENT

	1 M.	Lfd. Jahr	1 J.	3 J.	5 J.	Seit Auflage
Fonds	2,08%	10,42%	2,71%	17,77%	23,34%	1.116,05%
Vergleichsindex	4,11%	25,56%	12,76%	31,39%	49,05%	344,46%

Stand: 11.11.2019

Die dargestellten Grafiken und Tabellen zur Wertentwicklung beruhen auf eigenen Berechnungen und wurden nach der BVI-Methode³ berechnet und veranschaulichen die Entwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können davon positiv wie negativ abweichen. Die Bruttowertentwicklung (BVI Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Modellrechnung (netto): Ein Anleger möchte für 1.000 Euro Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,00 Euro aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. Angaben zu der Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

1 | 2 siehe Seite 4

3 | siehe Homepage (www.dje.de/DE_de/fonds/fondswissen/glossar)

4 | Quellenangaben siehe Homepage (www.dje.de/DE_de/unternehmen/auszeichnungen)

5 | Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein.



FMM-FONDS DER ERSTE UNABHÄNGIGE VERMÖGENSVERWALTER-FONDS DEUTSCHLANDS

DR. JENS EHRHARDT



2 | 4

Vermögensaufteilung in Prozent des Fondsvolumens (31.10.2019)⁵

Aktien	77,46 %
Fonds	8,15 %
Anleihen	7,41 %
Zertifikate	4,46 %
Kasse	1,93 %
Sonstige	0,59 %
Geldmarkt	0,00 %

Die Vermögensaufteilung kann durch die Addition gerundeter Zahlen marginal von 100% abweichen.

Die größten Länder in Prozent des Fondsvolumens (31.10.2019)

USA	20,39 %
Deutschland	17,50 %
Luxemburg	8,15 %
Italien	7,21 %
Japan	5,12 %

Fondspreise per 11.11.2019

Rücknahmepreis:	506,51 EUR
Ausgabepreis:	531,84 EUR

Kosten³

Ausgabeaufschlag:	5,00%
Verwaltungsvergütung p.a.:	1,55%
Depotbankgebühr p.a.:	0,10%

Risikoklasse (SRRI 1-7)³

← geringes Risiko
niedrigere Erträge

hohes Risiko
höhere Erträge →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

3 | siehe Homepage (www.dje.de/DE_de/fonds/fondswissen/glossar)

FMM-FONDS

DIE GRÖSSTEN BRANCHEN IN PROZENT DES FONDSVOLUMENS (31.10.2019)

FINANZDIENSTLEISTER	8,53 %
GRUNDSTOFFE	7,81 %
TECHNOLOGIE	7,69 %
VERSICHERUNG	7,14 %
REISEN & FREIZEIT	7,05 %
VERSORGER	6,25 %
INDUSTRIE	5,42 %
GESUNDHEITSWESEN	5,24 %
KREDITINSTITUTE	5,20 %
AUTOMOBILINDUSTRIE	3,48 %

DIE GRÖSSTEN POSITIONEN IN PROZENT DES FONDSVOLUMENS (31.10.2019)

3.000% BUONI POLIENNALI DEL TES	7,21 %
COMSTAGE ETF GOLD BUGS	7,10 %
E.ON AG	5,07 %
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4,73 %
DB PHYSICAL GOLD ETC EUR	4,46 %
BLACKROCK INC	3,98 %
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	3,48 %
ALLIANZ SE-REG	3,36 %
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	3,33 %
WEST JAPAN RAILWAY CO	3,32 %

RISIKOKENNZAHLEN⁵

Standardabweichung (1 Jahr)	7,29%	Sharpe Ratio (1 Jahr)	0,47
Tracking Error (1 Jahr)	10,52%	Korrelation (1 Jahr)	0,33
Value at Risk (99% / 20 Tage)	-4,65%	Beta (1 Jahr)	0,33
Maximum Drawdown (1 Jahr)	-6,90%	Treynor Ratio (1 Jahr)	10,58

Stand: 11.11.2019

MONATLICHER KOMMENTAR DES FONDSMANAGERS

Die internationalen Aktienmärkte kamen im September voran und konnten überwiegend zulegen. Die Geldpolitik hatte einen wesentlichen Anteil daran. Die Europäische Zentralbank nahm ihr Anleihenkaufprogramm in Höhe von 20 Mrd. Euro monatlich wieder auf und senkte ihren Einlagenzinssatz von -0,4% auf -0,5%. Die US-Notenbank wiederum senkte ihren Leitzins nach Ende Juli erneut um 25 Basispunkte auf die Spanne von 1,75% bis 2,0%, und in China reduzierte die Notenbank bereits zum dritten Mal ihren Mindestreservesatz für Banken. Außerdem kam bei den Marktteilnehmern die Hoffnung auf, dass es im Handelskonflikt zwischen den USA und China möglicherweise zu einem vorläufigen Deal kommen könnte, da beide Seiten die wiederaufgenommenen Gespräche als konstruktiv bezeichneten. Allerdings enttäuschte die Mehrzahl der Konjunkturindikatoren. So fiel u.a. der US-amerikanische ISM-Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe knapp unter die 50-Punkte-Marke. Sein deutsches Pendant erreichte mit 41,4 Punkten ein Zehn-Jahres-Tief. Die Rentenmärkte gerieten im September unter Druck. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen stieg um 13 Basispunkte auf -0,57%, und die Rendite zehnjähriger US-Treasuries kletterte von 1,50% auf 1,67%. Der Goldpreis korrigierte um -3,72% von 1.529 USD auf 1.472 USD. In diesem Marktumfeld konnte der FMM-Fonds seinen Wert um 0,06% leicht steigern. Sein Vergleichsindex MSCI World stieg auf Euro-Basis um 2,74%. Im September entwickelten sich fast alle Sektoren des MSCI World positiv. Die höchsten Kursgewinne erzielten die Sektoren Kreditinstitute, Versicherungen, Erdöl & Gas und Automobile. Daneben konnten u. a. auch die Sparten Bauwesen & Materialien, Chemie und Versorger Kursgewinne verbuchen. Die schwächsten Ergebnisse verzeichneten die Branchen Nahrungsmittel & Getränke, Gesundheitswesen und Reise & Freizeit. Das im Vergleich zum Index schwächere Ergebnis des Fonds ist vor allem auf die Untergewichtung in den Sektoren Kreditinstitute und Automobile zurückzuführen. Im Fonds wirkte sich darüber hinaus das Engagement in den Sektoren Grundstoffe und Immobilien belastend auf die Wertentwicklung aus. Insbesondere die Positionen bei dem kanadischen Bergbauunternehmen Agnico Eagle Mines und dem südafrikanischen Goldminenkonzern Gold Fields beeinträchtigten die Performance des Fonds. Positive Impulse kamen auf der anderen Seite aus den übergewichteten Sektoren Versorger und Finanzdienstleister. Darüber hinaus leistete auch die Titelauswahl im untergewichteten Industriesektor einen wertvollen Beitrag zur Fondsperspektive. Erfreuliche Einzeltitelergebnisse lieferten insbesondere die beiden deutschen Energieversorgungsunternehmen RWE und EON sowie der Schweizer Pharmakonzern Roche. Im Monatsverlauf baute das Fondsmanagement sein Engagement v. a. in den Sektoren Industrie, Finanzdienstleister und Erdöl & Gas aus. Auf Länderebene erhöhte es vor allem den Anteil US-amerikanischer und deutscher Aktienwerte. Durch die Anpassungen stieg die Aktienquote des Fonds von 69,43% im Vormonat auf 75,72%. Dafür sank die Liquidität von 6,21% im Vormonat auf 0,62%. Die Fondsquote ging leicht zurück auf 7,71% (Vormonat 8,28%). Die übrige Allokation blieb weitgehend unverändert. Zum Monatsende bestanden keine Währungsabsicherungen.



FMM-FONDS DER ERSTE UNABHÄNGIGE VERMÖGENSVERWALTER-FONDS DEUTSCHLANDS

DR. JENS EHRHARDT



3 | 4

Zielgruppe

Der Fonds eignet sich für Anleger

- + die einen Fonds mit einem vermögensverwaltenden Ansatz suchen
- + die einen mittel- bis langfristigen Anlagehorizont verfolgen und jegliche Allokationsentscheidungen einem erfahrenen Manager überlassen möchten
- + die ihre Anlage weltweit auf unterschiedlichste Sektoren diversifizieren möchten

Der Fonds eignet sich nicht für Anleger

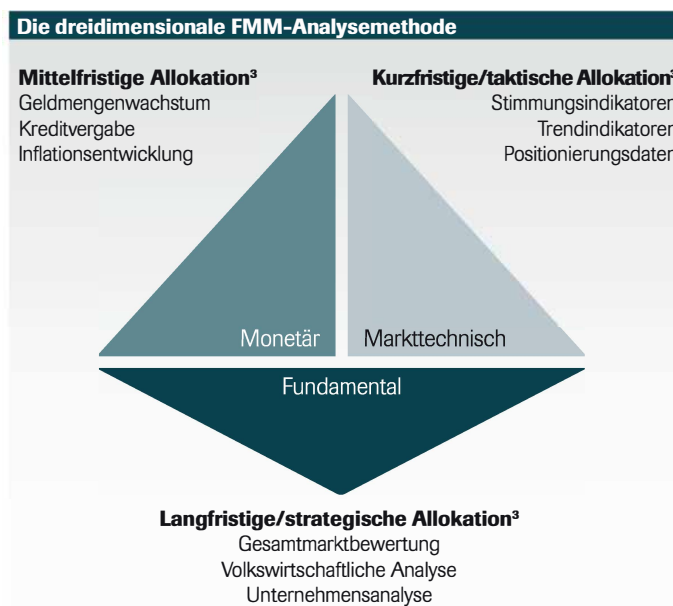
- die jederzeit vollständig im Aktienmarkt investiert sein möchten
- die einen sicheren Ertrag anstreben
- die keine Wertschwankungen akzeptieren

FMM-FONDS

INVESTMENTKONZEPT

Der FMM-Fonds wird mit einem benchmarkunabhängigen Anlagekonzept gesteuert, in welchem das Chance/Risiko-Verhältnis optimiert wird. Grundlage ist die von Dr. Jens Ehrhardt entwickelte und seit über 35 Jahren bewährte dreidimensionale FMM-Methode. Dabei werden nicht nur (F)undamentale Faktoren wie mikro- und makroökonomische Kennzahlen für Unternehmen und Volkswirtschaften berücksichtigt, sondern auch (M)onetäre und (M)arkttechnische Aspekte, die bei anderen Fondsmanagern oft weniger Beachtung finden. Dabei spielen fundamentale Faktoren bei der langfristig strategischen Ausrichtung des Portfolios eine gewichtigere Rolle als z.B. die markttechnischen Faktoren, die insbesondere bei der kurzfristigen, taktischen Aufstellung von Bedeutung sind. In normalen Marktphasen orientiert sich der FMM-Fonds an den laufenden Trends. In Extremsituationen (beispielsweise euphorische Stimmungslage) kann den wichtigen Trendeffektoren eine antizyklische Anlagestrategie entgegengestellt werden.

DIE KOMponentEN DER FMM-METHODE



Quelle: DJE Kapital AG

Stand: 31.05.2017

CHANCEN UND RISIKEN

Chancen

- + Flexibles und konsequentes Management durch aktive Anpassung der Fondsstruktur an die Kapitalmarktverhältnisse
- + Erfahrener Fondsmanager mit einem auf fundamentaler, monetärer und markttechnischer Analyse beruhendem Ansatz (FMM), der sich seit über 45 Jahren bewährt hat
- + Partizipation an den Wachstumschancen der globalen Aktienmärkte unabhängig von Vergleichsindexvorgaben

Risiken

- Die FMM-Methode garantiert keinen Anlageerfolg
- Aktienkurse können marktbedingt relativ stark schwanken
- Preisrisiken bei Anleihen, insbesondere bei steigenden Zinsen am Kapitalmarkt
- Länder- und Bonitätsrisiken der Emittenten

³ | Siehe Wesentliche Anlegerinformationen unter <https://www.dje.de/de-de/documents/DE0008478116/KIID/inline>



FMM-FONDS DER ERSTE UNABHÄNGIGE VERMÖGENSVERWALTER-FONDS DEUTSCHLANDS

DR. JENS EHRHARDT



4 | 4

DJE Kapital AG

Die DJE Kapital AG stützt sich auf mehr als 45 Jahre Erfahrung in der Vermögensverwaltung und ist heute einer der größten bankenunabhängigen Finanzdienstleister im deutschsprachigen Raum. Die Anlagestrategie, sowohl im Aktien- als auch im Rentenbereich, beruht auf der eigens entwickelten FMM-Methode, der eine systematische Analyse fundamentaler, monetärer und markttechnischer Indikatoren zugrunde liegt. DJE folgt bei der Wertpapierauswahl Nachhaltigkeitskriterien und gehört zu den Unterzeichnern der „Prinzipien für verantwortungsvolles Investieren“ der Vereinten Nationen.

Signatory of:



Kontakt

ODDO BHF Asset Management GmbH

Tel.: +49 89 551730

E-Mail: kundenservice@oddo-bhf.com

www.oddo-bhf.com

DJE Kapital AG

Tel.: +49 89 790453-0

E-Mail: info@dje.de

www.dje.de

1 | Benchmark Quelle: MSCI. Weder MSCI noch andere Drittparteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, geben ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen oder Zusicherungen bezüglich der Daten (oder der sich aus ihrer Nutzung ergebende Ergebnisse) ab. Insbesondere übernehmen die Parteien keinerlei Gewähr für die Eigenständigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit, allgemeine Gebrauchstauglichkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck der Daten. Ohne Einschränkung der vorstehende Bestimmungen haften MSCI, mit MSCI verbundene Unternehmen und Drittparteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen unter keinen Umständen für unmittelbare, mittelbare, besondere, Folge oder jede andere Art von Schäden (einschließlich entgangener Gewinne) sowie Schadenersatz, selbst wenn sie auf die Möglichkeit derartiger Schäden hingewiesen wurden. Die MSCI Daten dürfen ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung von MSCI nicht an Dritte weitergegeben oder verteilt werden.

2 | 2019 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

FMM-FONDS

RECHTLICHE HINWEISE

Quelle für alle Angaben ist DJE, sofern nicht anders ausgewiesen.

Zahlen vorbehaltlich der Prüfung durch den Wirtschaftsprüfer zu den Berichtsterminen. Alle veröffentlichten Angaben stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Alleinige Grundlage für den Kauf von Wertpapieren sind nur die aktuellen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen (KID), Verkaufsprospekt, Jahresbericht und - falls dieser älter als acht Monate ist - der Halbjahresbericht) zu den jeweiligen Investmentfonds. Die Verkaufsunterlagen sind kostenfrei bei der jeweiligen Fondsgesellschaft sowie Vertriebsgesellschaft oder unter www.dje.de erhältlich.

Alle Angaben und Einschätzungen sind indikativ und können sich jederzeit ändern. Diese Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Änderungen vorbehalten.

Berechnungen der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei der Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Anfallende Ausgabeaufschläge reduzieren das eingesetzte Kapital sowie die dargestellte Wertentwicklung. Angaben zu der Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers abhängig und kann Änderungen unterworfen sein. Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt. Bei der Vermittlung von Fondsanteilen können die Dr. Jens Ehrhardt Gruppe sowie deren Vertriebspartner Rückvergütungen aus Kosten erhalten, die von den Kapitalverwaltungsgesellschaften / Kapitalanlagegesellschaften gemäß den jeweiligen Verkaufsprospekten den Fonds belastet werden.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von in den USA steuerpflichtigen Personen oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ODDO BHF Asset Management GmbH, Vertriebsstellen sind die ODDO BHF Asset Management GmbH und die DJE Kapital AG.