



MMT Global Value /  
Mundus Classic Value

Auswertung Dezember 2016

Außergewöhnliches Kurspotential

**Dieses Dokument dient  
ausschließlich der  
Information von  
institutionellen und  
professionellen Anlegern  
und richtet sich nicht an  
Privatkunden!**

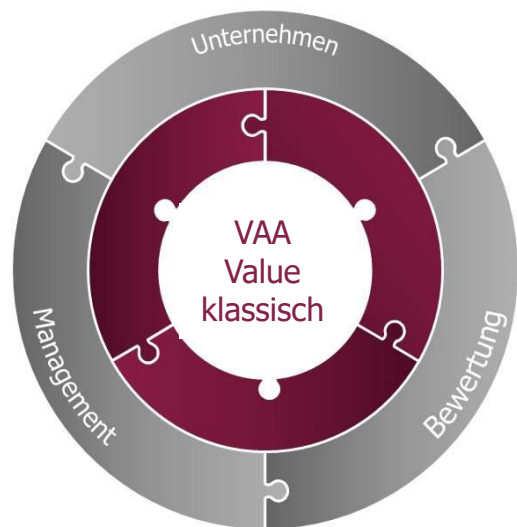
## Investieren in außergewöhnliche Unternehmerpersönlichkeiten

Der Investmentansatz, den wir bei der Value Asset Advisors GmbH verfolgen, besteht seit nunmehr 75 Jahren. Mit seinem im Jahr 1934 erschienenen Buch „Security Analysis“ gilt Benjamin Graham als Vater des wertorientierten Anlagestils, dem so genannten Value Investing. Dem zunächst stark nach quantitativen Kriterien ausgerichteten Ansatz fügte später vor allem *Warren Buffett*, ein Student Grahams, qualitative Kriterien, wie dauerhafte Wettbewerbsvorteile, hinzu. *Warren Buffett*, *Sir John Templeton* oder aus der jüngeren Generation *Bruce Berkowitz* haben mit exzellenten Ergebnissen den Erfolg des Value Investings bewiesen.

Die Partner der Value Asset Advisors setzen das Konzept seit über 20 Jahren erfolgreich um. Besondere Aufmerksamkeit legen wir auf gute, verständliche und nachhaltige Geschäftsmodelle, die von fähigen und integren Managern geführt werden.

## Anlagephilosophie & Investmentkriterien

- Außergewöhnliche Unternehmerpersönlichkeiten
- Konzentriertes Portfolio
- Beimischung Mid- und Smallcaps
- Globales Investmentuniversum
- Absolute Unterbewertungen
- Langfristiger Anlagehorizont



## Produkte:

**MMT Global Value: Large Cap Value**  
**Mundus Classic Value Fonds: All Cap Value**

## Renaissance von Valueaktien

Über längere Zeiträume liefert Value einen signifikanten Mehrwert. Dieser kommt aber nicht gleichmäßig, sondern eher „überfallartig“. Und genau so verhält es sich seit Herbst diesen Jahres. Der Chart zeigt die relative Outperformance von Value im aktuellen Jahr.

### Value shares have outperformed this year...

MSCI World Value Index divided by MSCI World Growth Index, year to date, rebased to 1 at 1 Jan 2016



### Wo stehen wir im aktuellen Zyklus?

Im Chart 2 kann man erkennen, dass der Zyklus für Valueaktien gerade erst begonnen hat.

### ...but that is just a dent in a decade of underperformance

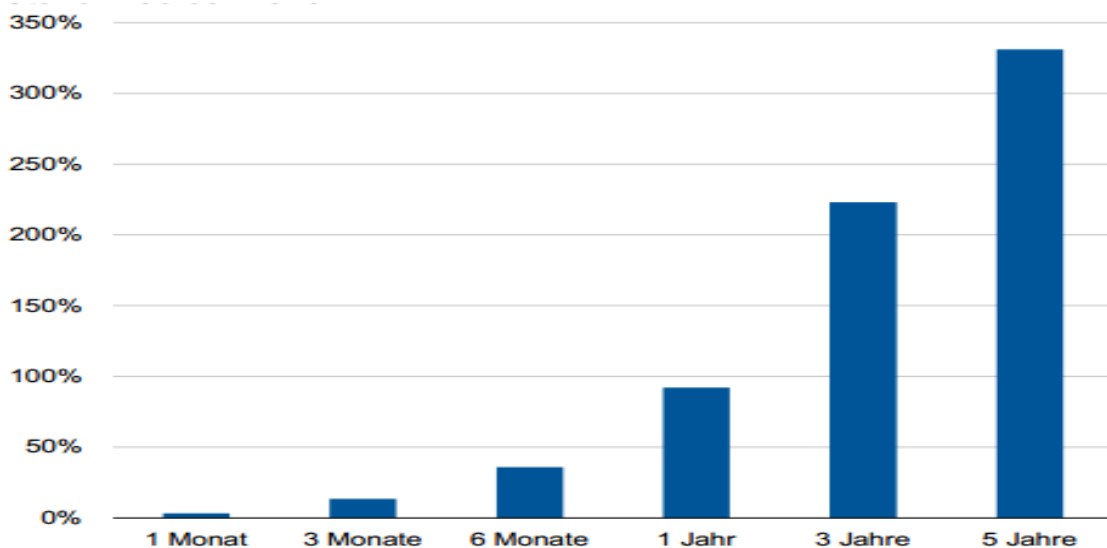
MSCI World Value Index divided by MSCI World Growth Index, 10 years to 30 Nov 2016 (tick marks are at 30 Nov each year), rebased to 1 at 30 Nov 2006



## Dauer und Ausmaß von Value-Zyklen

In der folgenden Grafik (Studie Templeton 03-16) wurde die historische Entwicklung von Value-Aktien ausgehend von den aktuellen Bewertungsniveaus weltweit gemessen. **Templeton** schreibt in seiner Aussendung:

*„Wir sind stärker von Substanzwerten überzeugt als je zuvor und optimistisch, dass die jüngste Marktentwicklung einen Wendepunkt darstellt. Im bisherigen Jahresverlauf haben Substanzaktien ihre Ketten gesprengt – nach manchen Berechnungen erzielten sie im ersten Quartal die höchste Outperformance seit zwei Jahren. .... Und warum die zuletzt zu beobachtende Outperformance möglicherweise nur ein Anfang war. „*



Quelle: Bernstein. Definition von Value anhand des Kurs-Buchwert-Verhältnisses. Seit Januar 1990. Seit Januar 1990 hat Bernstein sechs Zeiträume mit „ähnlichen“ Bewertungsniveaus identifiziert. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit stellt keine Garantie für künftige Ergebnisse dar.**

In der Studie weiter:

*„Der Blick zurück in die Geschichte zeigt: Immer wenn Value-Aktien derart billig geworden waren, folgten darauf enorme langfristige Renditen. Von derart niedrigen Bewertungen wie heute aus haben sich Value-Aktien in der Vergangenheit im Durchschnitt nach einem Jahr verdoppelt, nach drei Jahren verdreifacht und nach fünf Jahren mehr als vervierfacht (siehe Grafik). Dieses Mal erwarten wir nicht unbedingt wieder derart hohe Renditen. Doch auf der Grundlage der Daten und unserer 60-jährigen Erfahrung bei der Geldanlage über viele Marktzyklen hinweg sind wir überzeugt, dass das **Risiko-Rendite-Verhältnis derzeit eindeutig für langfristig orientierte Value-Anlagen spricht.** „*

## Kontakt

### Value Asset Advisors GmbH

Theresienhöhe 13  
80339 München

Tel.: +49 89 244 1802 - 10  
Fax: +49 89 244 1802 - 29

### Value Team

Felix Schleicher, Markus Walder, Michael Friebe  
Email: [kontakt@value-aa.com](mailto:kontakt@value-aa.com)  
Internet: [www.value-aa.com](http://www.value-aa.com)

## Disclaimer

**Dieses Dokument dient ausschließlich der Information von institutionellen Anlegern und Vertriebspartnern und richtet sich nicht an Privatkunden!** Diese Studie richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ bezeichnet). Die in dieser Studie untersuchten Werte sind nur an die relevanten Personen gerichtet und andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf diese Studie vertrauen. Insbesondere darf weder diese Studie noch eine Kopie hiervon nach Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Diese Studie und die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass die Studie einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt. Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von uns für zuverlässig erachtet wurden. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, können wir keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Studie geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile unserer Analysten dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die Value Advisors GmbH, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Rendite-/Wertverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Studie vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Studie in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Die vorstehenden Angaben beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlagen und können sich jederzeit ändern, ohne dass dies notwendig angekündigt oder publiziert wird. Eine Garantie für die fortgeltende Richtigkeit der Angaben wird nicht gegeben. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Studie stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist. Kein Teil dieser Studie stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Studie dar. Auf die in dieser Studie Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet. Diese Veröffentlichung ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Studie sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren. Jedes in dieser Studie in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die Weitergabe dieser Studie an Dritte sowie die Erstellung von Kopien, ein Nachdruck oder sonstige Reproduktion des Inhalts oder von Teilen dieser Studie ist nur mit unserer vorherigen schriftlichen Genehmigung zulässig. Dieses Dokument wurde in Übereinstimmung mit den anwendbaren Bestimmungen des Wertpapierhandelsgesetzes und der Verordnung über die Analyse von Finanzinstrumenten erstellt.