



Value Webinar 2013

Value Investing: Die besten Zeiten stehen noch bevor

Einladung zum Webinar:

„Value Investing - Die besten Zeiten stehen noch bevor!“

Der value-orientierte Anlagestil ist wieder zurück in der Erfolgsspur. Langfristig lassen die herausragenden Ergebnisse von Warren Buffett & Co keinen Zweifel am Funktionieren des Value Investings. Die Jahre 2007, 2008 und 2011 brachten zwar eine völlig untypische Häufung von schwächeren Value-Jahren, doch das ist offensichtlich Vergangenheit.

Der von uns gemanagte Fonds **MMT Global Value** legte in den vergangenen 12 Monaten mit **+41%** deutlich stärker als der Gesamtmarkt zu. Nach unserer Überzeugung ist das Potenzial noch nicht ansatzweise ausgeschöpft!

Die Gründe dafür erklären wir Ihnen gerne im Rahmen eines **Webinars** am **11. Dezember 2013 um 14.00 Uhr**.

Bitte melden Sie sich über folgenden Link an:

<http://www.anmelden.org/valueseminar>

Wir freuen uns auf Ihr Interesse.

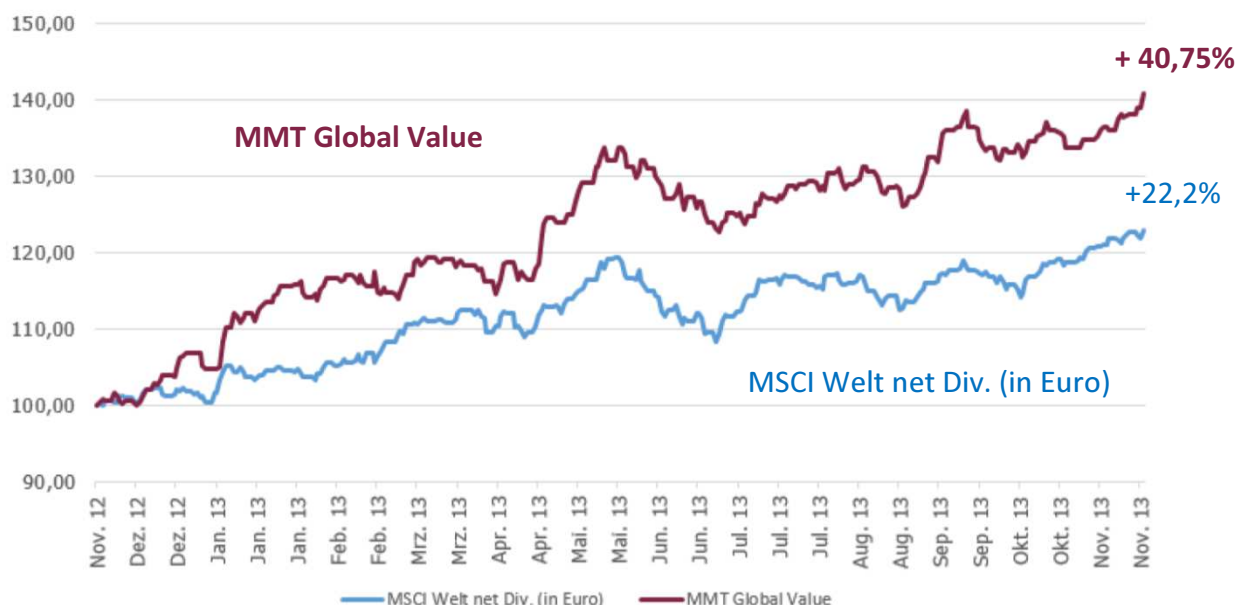
Mit freundlichen Grüßen aus München
Value Asset Management GmbH

Felix Schleicher, Markus Walder, Michael Friebe

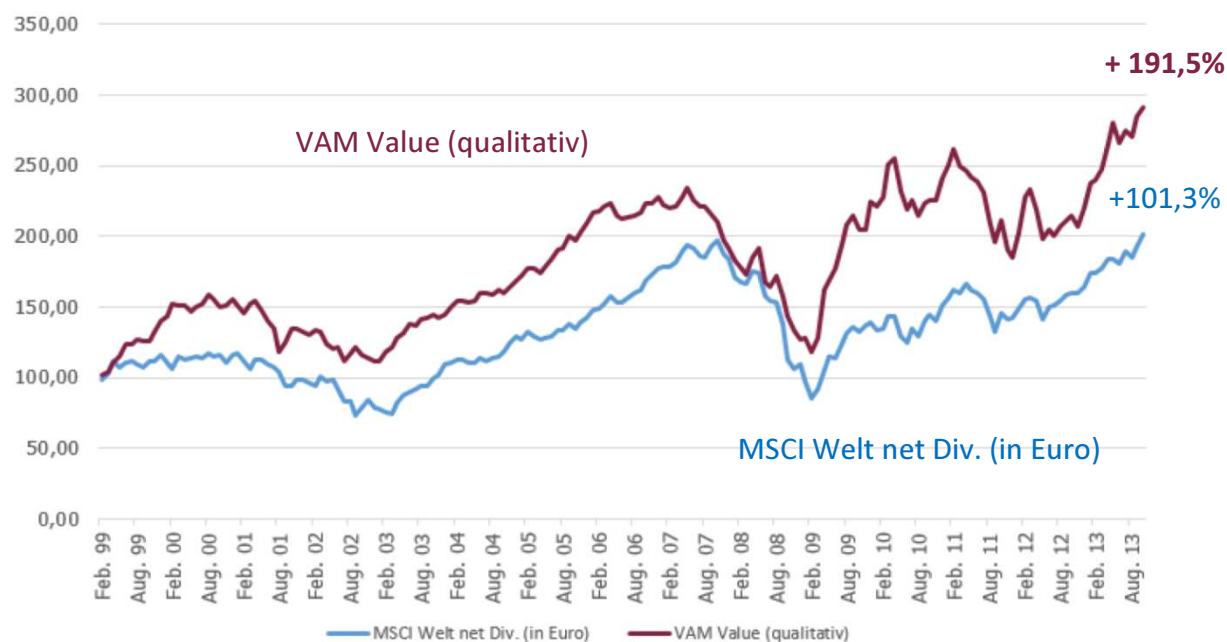
Value Asset Management GmbH
Theresienhöhe 13, 80339 München

Tel: +49 89 2441802 10
E-Mail: kontakt@value-am.com
Internet: www.value-am.com / www.value-aa.com

Outperformance MMT Global Value



Langfristiger Mehrwert mit der VAM Value Strategie



Grafik 1: Fonds MMT Global Value B vs. MSCI Welt net Div. (in Euro), Zeitraum 19.11.2012 bis 19.11.2013. Grafik 2: VAM Value Strategie, Zeitraum 02/1999 bis 05/2008 reale Performance von 50 Kundenportfolios des VAM Value Teams. Zeitraum 06/2008 bis 11/2013 VAM Value Strategie im Fonds MMT Global Value und dem Classic Value Global Zertifikat, gleichgewichtet.

Disclaimer: Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung einer Kapitalanlage zu. Jede Kapitalanlage ist mit einem Risiko verbunden, Kurse können sowohl steigen als auch fallen. Darstellung vor Kosten. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar! Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Value Asset Management (VAM) wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernimmt VAM für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn VAM nur solche Daten verwendet, die sie als zuverlässig erachtet. Der Empfänger dieses Dokuments sollte sich auf diese Informationen oder Meinungen nicht verlassen. VAM übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für einen Schaden, der sich aus einer Verwendung dieses Dokuments oder der darin enthaltenen Angaben oder der sich anderweitig im Zusammenhang damit ergibt. Eine Investitionsentscheidung sollte keinen Falls auf der Grundlage dieser Präsentation erfolgen. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zum Kauf eines Finanzinstruments (wie z.B. Investmentfonds, Zertifikate, Aktien) dar, noch bilden dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung der Wertentwicklung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Value Asset Management GmbH, Theresienhöhe 13, 80339 München, Tel. +49 89 244180210, kontakt@value-am.com, Internet: www.value-am.com

Quelle: Bloomberg, VWD, VAM, eigene Berechnungen. Stand 19.11.2013

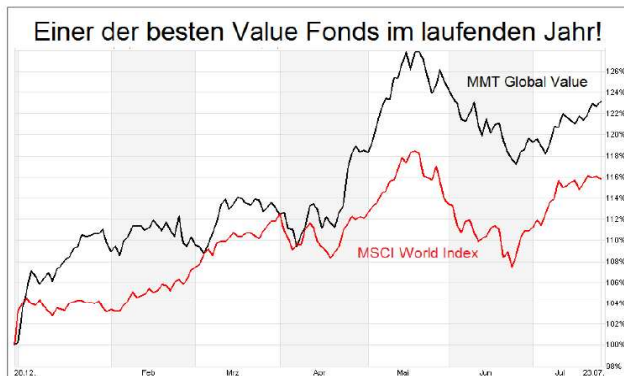
DER FONDS ANALYST

Professionelle Investmentstrategien mit den weltweit besten Aktien-, Renten- und Spezial-Fonds
Eine Publikation der Greiff capital management AG

Liebe Leserin,
Lieber Leser,

Nr. 15 vom 29. Juli 2013
Erscheinungsweise: zweimal monatlich
13. Jahrgang / Seite 1

Globale Aktienfonds zu managen, ist die Königsdisziplin! Es ist also unsere besondere Passion immer wieder einen Blick auf die Fondsmanager in dieser Kategorie zu richten. Insbesondere auch deshalb, weil globale Aktienfonds das ideale Einstiegsvehikel sind, um erste Anlagen in Aktien zu tätigen. So verwundert es nicht, dass seit jeher globale Aktienfonds à la Templeton, M&G, Carmignac und Co. eine besondere Aufmerksamkeit genießen. Unsere Leser wissen, dass wir ihnen immer wieder interessante Boutiquen ans Herz legen, deren Fondsmanager hier eine besondere Expertise haben. In diesem Zusammenhang werfen wir auch immer einen Blick auf die gesamte Vergleichsgruppe und schauen uns Fonds an, die im laufenden Jahr eine besonders gute Wertentwicklung aufweisen. Einer dieser Kandidaten ist der **MMT GLOBAL VALUE** (WKN HAF X19):



Wir haben mit dem verantwortlichen Fondsmanager - Felix Schleicher - gesprochen, um aus erster Hand mehr über seinen Fonds und seine Wertentwicklung zu erfahren! Fondsberater Felix Schleicher ist Portfoliomanager bei der Value Asset Management GmbH mit Sitz in München und wie der Firmenname schon erahnen lässt ein absoluter Value Experte. Wir wollten von ihm wissen, warum sein Fonds besonders in diesem Jahr eine so exzellente Wertentwicklung aufweist. *„Wir haben mit 60% einen starken Anteil an US Aktien im Portfolio, insbesondere Finanztitel wie Wells Fargo, AIG oder Bank of America finden sich unter den Top Ten-Positionen.“* Da der amerikanische Markt von einem Hoch zum nächsten eilt, konnte der MMT GLOBAL VALUE davon besonders profitieren. Doch alleine diese Übergewichtung erklärt nicht den über 20%igen Anstieg im laufenden Jahr. Wir haken nach! *„Die japanische SBI, mit einer Gewichtung im Fonds von 3-4%, konnte alleine über 150% zulegen, dies hat die Performance des Fonds zusätzlich beflügelt“*, so Schleicher weiter. Uns gefallen die klaren

Worte und die Offenheit mit denen der Manager seine Positionen benennen kann. Man merkt wie gut er sein handverlesenes Portfolio kennt. Die Bezeichnung „handverlesen“ trifft es unseres Erachtens sehr gut, denn Schleicher verzichtet auf ein quantitatives regelbasiertes Screening, sondern konzentriert sich auf seine besten Anlageideen, die er in den letzten 20 Jahren gesammelt hat. Oder wie er sagen würde:

Top Aktienholdings im MMT Global Value

AIG	7,0%
Cheung Kong	6,4%
Leucadia	5,3%
CIR	5,1%
Sears Holdings	5,0%
Bank of America	4,8%
Berkshire Hathaway	4,8%
Italmobiliare	4,8%
Wells Fargo	4,6%

Quelle: Value Asset Management GmbH

„Es sind erstaunlich wenige Unternehmen (100-150 Anm. d. Redaktion), die wir verfolgen. Wir sind davon überzeugt, dass es nur wenige Unternehmen gibt, die herausragend sind.“ Genau auf diese Unternehmen hat es Schleicher abgesehen. Für ihn sind das insbesondere Beteiligungsgesellschaften wie Berkshire Hathaway oder Cheung Kong, die von Li Ka Shing (auch asiatischer Warren Buffett genannt) geführt wird. *„Eine börsennotierte Beteiligungsgesellschaft, die von herausragenden Managern verwaltet wird, ist oft das Beste was sie haben können“*, so die nüchterne Feststellung Schleichers. Wie alle Value Investoren achtet er aber auf einen Einstieg unter dem fair value einer Aktie. Diese sogenannte Margin of Safety setzt Schleicher allerdings nicht wie viele seiner Kollegen auf einen fixen Wert, sondern setzt diese individuell für jeden Titel unterschiedlich. Dabei baut er ein konzentriertes Portfolio aus 20-30 Werten in seinem Fonds und scheut sich auch nicht, einzelne Titel hoch zu gewichten. Oder wie es das Management formuliert: *„Viele gehen in die Breite, weil sie ihren eigenen Entscheidungen nicht trauen!“* Klare Worte, ebenso wie das klare Bekenntnis zu einem value getriebenen stock picking Prozess, der auf die sonst üblichen ausschweifenden Investmentprozessfolien über vielfache quantitative Screenings verzichtet. Vielmehr benutzt Schleicher seine Erfahrung, seine Marktkenntnisse und seinen gesunden Menschenverstand. Allerdings räumt er ein, dass er mit seinem Fonds eher einen Stürmer ins Depot bringt und daher die Wertschwankungen etwas größer sein können. Aber keiner kann diese Tatsache besser formulieren als er: *„Verlieren darf man, aber es ist unsere verdammte Pflicht im nächsten Anstieg wieder alles auszugleichen.“* Dem ist nichts hinzuzufügen. Wer Stürmer sucht, hier haben sie ihn gefunden!

Mit den besten Wünschen für Ihren Anlageerfolg

„Ich habe mein Geld verdient, indem ich zu früh verkaufte.“


Edgar Mitternacht


Volker Schilling


Robert Habatsch

Bernard Baruch
(amerikanischer Investor und Philanthrop)