



## **Value Investing**

**Die besten Zeiten stehen noch bevor!**

**Value-Studie - September 2015**

**Schreckgespenst Volatilität**

## **Marketingunterlage**

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

## Schreckgespenst Volatilität? Nicht, wenn die Strategie stimmt.

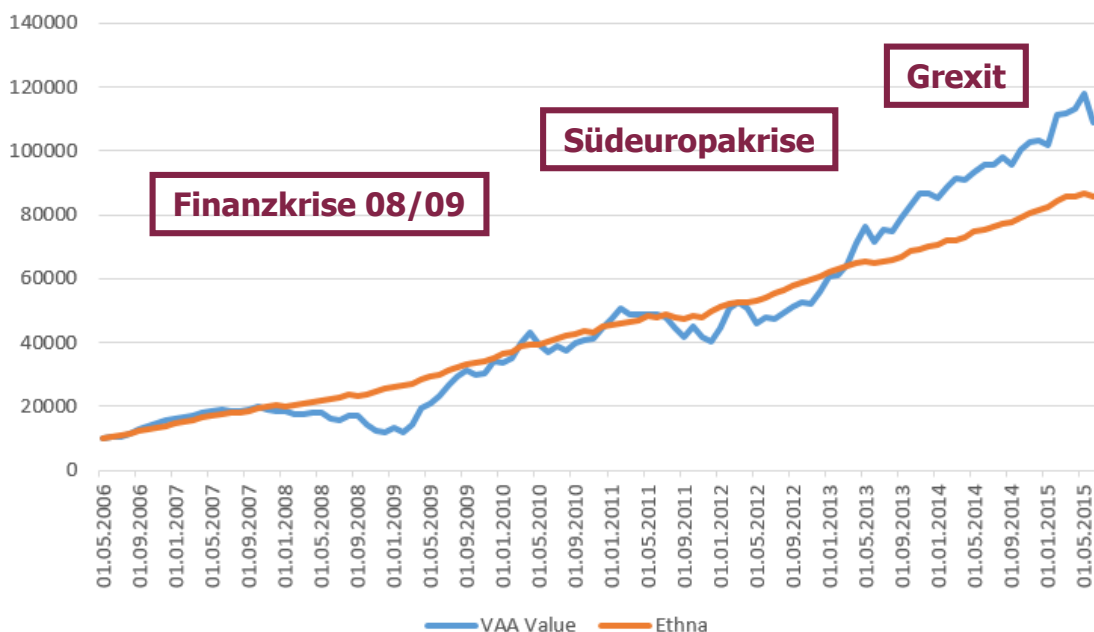
In Zeiten wie diesen geht bei vielen Investoren die Angst um. Die Fragen nach einem besseren Risikomanagement, konsequenten Absicherungsstrategien sowie Markttiming rücken in den Mittelpunkt vieler Anlagesitzungen. Dabei haben unzählige Studien belegt, dass Emotionen ein schlechter Ratgeber bei Anlageentscheidungen sind. Vielmehr sollte man sich auf Zahlen, Daten, Fakten verlassen. Leicht gesagt aber offenbar schwer getan, denn ansonsten würde das erfolgreiche Value-Investing häufiger praktiziert werden. Dabei hat Sir John Templeton den Fehler, emotional zu reagieren mit dem Spruch: **„Zeiten des größten Pessimismus sind die besten Zeiten, um zu kaufen“**, genau auf den Punkt gebracht.

Es geht nicht darum, Wetten einzugehen. Viel mehr sollte man qualitativ hochwertige Unternehmen dann kaufen, wenn sie deutlich unter ihren tatsächlichen Wert gefallen sind.

Eine solche Phase erleben wir derzeit insbesondere in den Schwellenländern und im Rohstoffbereich. Ein Anleger, der bereit ist die hohen Schwankungen in Kauf zu nehmen, dürfte auch hier am Ende belohnt werden. Warren Buffett hat einmal gesagt: „Wenn ich die Wahl zwischen holprigen 12% oder stetigen 6% habe, entscheide ich mich klar für das Erstere“. Bei genauerer Betrachtung verliert das Gespenst Volatilität an Schrecken. Denn Schwankungen an den Börsen bieten schließlich auch sehr gute Kaufgelegenheiten. Insbesondere monatliche Sparpläne machen sich diesen Effekt zu nutze (U\$ Cost Average Effect).

Diesen Effekt darzustellen, haben wir unseren Value Ansatz (Classic Value Global Zertifikat) mit dem Ethna Aktiv verglichen, der allgemein als beste Kombination aus niedriger Volatilität und dabei rel. hoher Performance gilt.

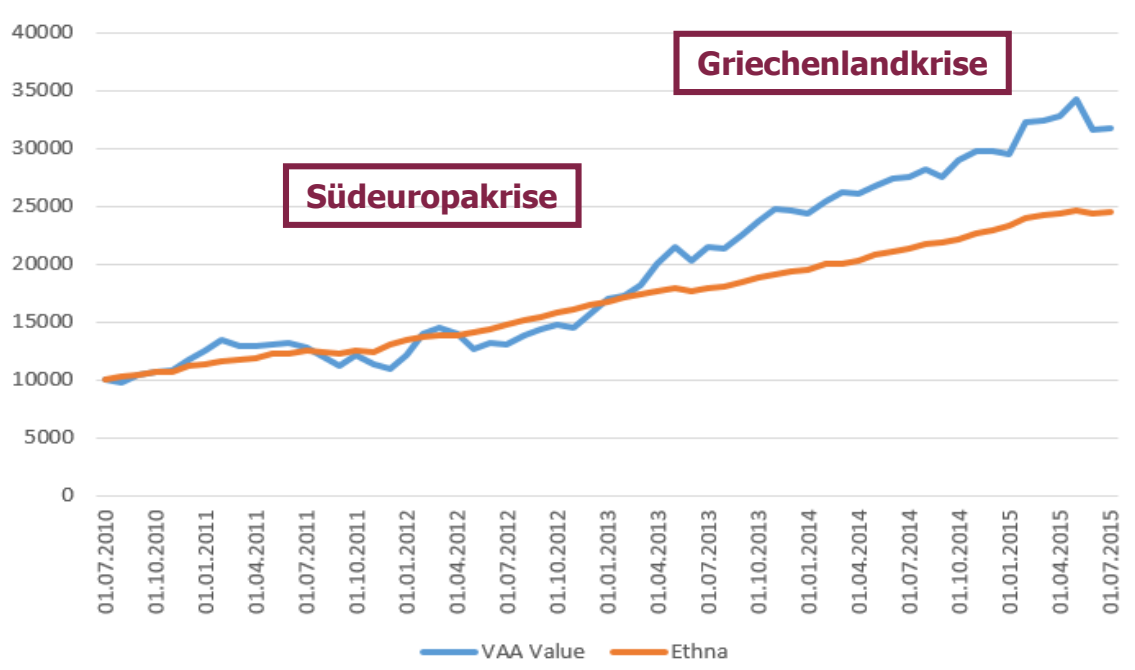
**Chart 1:**  
Sparplan-Vergleich 10 Jahre Value long only (Classic Value Global Zertifikat) und Ethna Aktiv



Mai 2006 - 07/2015: Berechnung durch VAA. Einmalanlage und monatlicher Sparplan.

Eine Anlage in unserem Value-Ansatz konnte bei moderat höheren Schwankungen eine deutlich höhere Rendite erwirtschaften. Dabei mussten die Aktienmärkte in diesem Zeitraum zahlreiche Tiefschläge verdauen: Die Finanzkrise von 2008/09, der Atomunfall Fukushima 2011, die Südeuropa Krise 2011/12 und die Griechenlandkrise von 2015. Interessanterweise schlägt dieser positive Effekt auch in einem kürzeren Betrachtungszeitraum zu Buche.

**Chart 2:**  
**Sparplan-Vergleich 5 Jahre** Value long only (Classic Value Global Zertifikat) und Ethna Aktiv



07/2010-07/2015: Berechnung durch VAA. Einmalanlage und monatlicher Sparplan.

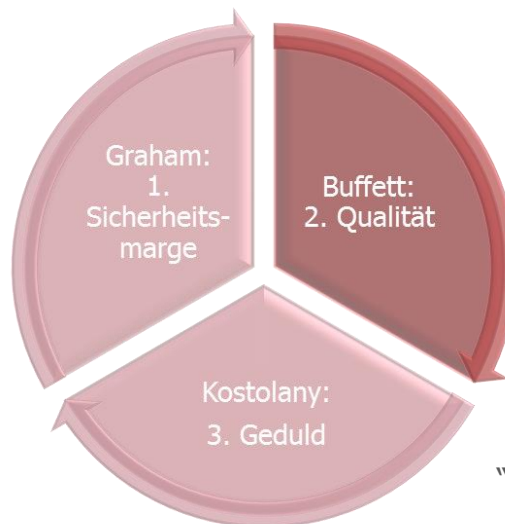
## Fazit: Volatilität ist in einer soliden Valuestrategie sogar von Vorteil

1. Jeder Anleger sollte eine Geldanlage nicht nach Volatilität beurteilen, sondern nach dem langfristigen Erfolg.
2. Erhöhte Volatilität ermöglicht langfristig immer wieder gute Einstiegsmöglichkeiten (\$ Cost Average Effect).
3. Absicherungsstrategien und Markttiming kosten langfristig viel Performance.

## Value Investing nach Benjamin Graham, Warren Buffett und André Kostolany

### Benjamin Graham

“Investition nur mit Sicherheitspuffer”



### Warren Buffett

“Integrität des Managements, solide Kapitalstruktur, einfaches und verständliches Geschäftsmodell”

### André Kostolany

“Antizyklischer Kaufzeitpunkt, langfristige Haltedauer”

## Unser Investmentansatz

- Investition in **stark unterbewertete Qualitätsfirmen** mit herausragender Marktposition
- Konzentration auf **außergewöhnliche Unternehmerpersönlichkeiten**
- **Shareholder Value Fokus** des Unternehmensmanagements (z.B. hohe Ausschüttungen, konsequente Aktienrückkäufe)
- Aktienselektion: Wertorientierte, qualitative Unternehmensanalyse
- **Margin of Safety**: Aktien, die weit unter ihrem inneren Wert gekauft werden, schützen vor einem permanenten Verlust  
und bieten substanzielle, überdurchschnittliche Gewinnchancen
- **Weltweites Anlageuniversum**
- Konzentriertes Portfolio (ca. 25-30 Einzelpositionen)
- **Benchmark-unabhängiges Fondsmanagement**

➤ **MMT Global Value (Large Cap Value):** [www.value-aa.com](http://www.value-aa.com)

➤ **Mundus Classic Value Fonds (All Cap Value):** [www.mundusfund.com](http://www.mundusfund.com)

➤ **Langfristiges Reporting VAA Valueindex (Link):**  
[50% MMT Global Value Ansatz / 50% Mundus Classic Value Ansatz](#)

## Kontakt

**VAA Value NEWSLETTER**  
[www.value-aa.com](http://www.value-aa.com)

### 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

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, und 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.

Copyright: Value Asset Advisors GmbH