

MMT Global Value Fonds

„Außergewöhnlich großes Potential bei Value-Aktien“

Monatskommentar Januar 2017



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

„Value Aktien stehen am Beginn einer mehrjährigen Stärkephase!“

Nach einem volatilen Verlauf beendeten die meisten Börsen den Januar wenig verändert. Befürworter und Skeptiker der neuen US-Regierung halten sich die Waage. Warren Buffett etwa hat nach der Wahl von Trump Aktien für 12 Milliarden Dollar gekauft. Der MSCI-Weltindex in Euro trat auf der Stelle. Der DJ EuroStoxx50 gab um 1,7% nach. **Der MMT Global Value verbesserte sich um 0,8%.**

Im Berichtszeitraum wurden die Aktien des Öl - und Gasproduzenten WPX mit einem Gewinn von 80% verkauft. Bei Fannie Mae Pref. wurde ein kleiner Teil abgegeben, mit einem Gewinn von 150%. Zugekauft wurde der Mischkonzern CK Hutchison, der mit einem KGV von 10, einer Dividendenrendite von 3,2% und 20% unter Buchwert über ein sehr günstiges Chance-Risiko-Profil verfügt. Der Qualitätstitel ist mit einer Gewichtung von 5,5% inzwischen die größte Position im MMT Global Value. Neu gekauft wurde der Halbleiterproduzent Qualcomm. Eine Rabattforderung durch Apple, dem größten Qualcomm-Kunden, führte zu Kursverlusten von 25%. Durch die Übernahme von NXP Semiconductor wird aber die Abhängigkeit vom Mobilfunk gemindert und der riesige Bargeldbestand sinnvoll eingesetzt. Wir kauften mit einem KGV von 11,5 und einer Dividendenrendite von 4%.

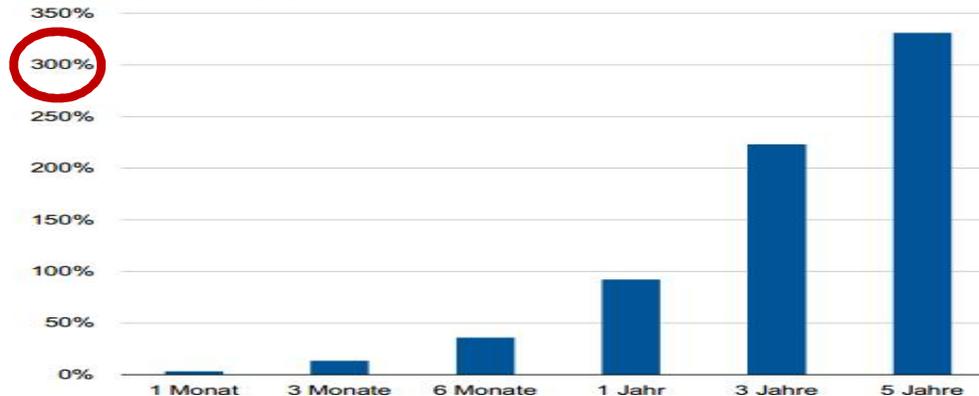
Nach unserer Einschätzung hat in 2016 ein Favoritenwechsel hin zu unterbewerteten Value-Aktien eingesetzt. Das sollte der Beginn einer mehrjährigen Stärkephase von Value Aktien sein. Das Fondsportfolio ist weiterhin signifikant unterbewertet und bietet ein enormes Kurspotential.

„Value Aktien - Das Beste steht noch bevor!“

Fundierte Studien von Franklin Templeton und Dodge & Cox gehen davon aus, dass sich das sog. Value Investing erst in den Anfängen einer längeren Aufwärtsbewegung befindet. Diese Studien können Sie [hier](#) (link) nachlesen.

Nach unserer Einschätzung ist den Value Aktien seit Ende Januar 2016 der Dreh nach oben gelungen. Wie die Grafik 2 in der [Templeton-Studie](#) (link) beschreibt, dauerten in der Vergangenheit in vergleichbaren Situationen diese Stärkephasen im Durchschnitt fünf Jahre, verbunden mit enormen Kursanstiegen. Wenn es nur so ähnlich kommt wie in der Vergangenheit, sollte das Beste für Value-Aktien noch bevorstehen. Das Jahr begann bereits vielversprechend.

Grafik 2: Historische Entwicklung von Value-Aktien weltweit ausgehend von aktuellen Bewertungsniveaus
Stand: Februar 2016



**Chance von über
300% Kursgewinn
in 5 Jahren**

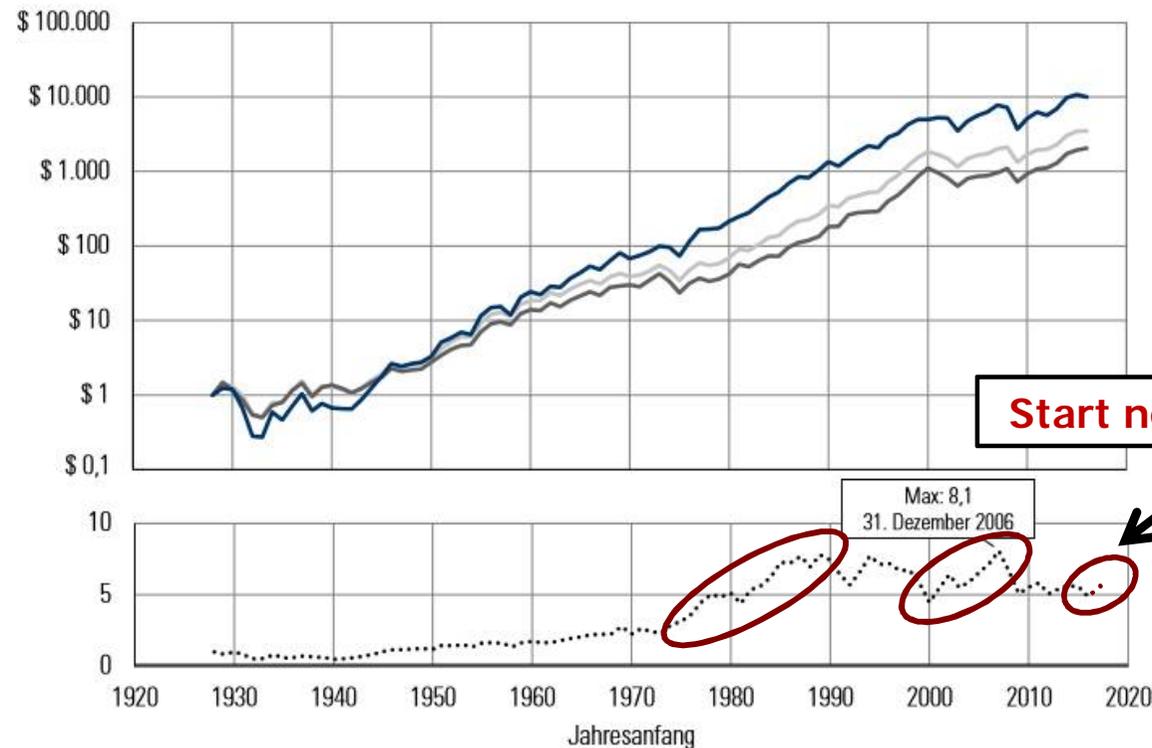
Quelle: Bernstein. Definition von Value anhand des Kurs-Buchwert-Verhältnisses. Seit Januar 1990. Seit Januar 1990 hat Bernstein sechs Zeiträume mit „ähnlichen“ Bewertungsniveaus identifiziert. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit stellt keine Garantie für künftige Ergebnisse dar.**

Bitte beachten Sie: Wir managen unsere Value Strategie immer als Gesamtheit des Fondsportfolios und setzen die einzelnen Aktien entsprechend taktisch und strategisch ein. Auf keinen Fall sollten Sie einzelne im Fonds enthaltene Aktienpositionen oder im Rahmen dieses Newsletters oder anderer Präsentationen von uns exemplarisch vorgestellte Einzeltitel, losgelöst von unserer Value Strategie, in Ihrer (persönlichen) Anlagestrategie umsetzen. Bitte beachten Sie dazu auch unseren [Disclaimer](#) (link).

Value Aktien: Beginn einer neuen Stärkephase

„Value“ versus „Growth“ | US-Kapitalmärkte

„Value“-Aktien im Vergleich zu „Wachstums“-Aktien (Standardwerte) in US-Dollar
1928-2015 (88 Jahre)



US- „Value“-Aktien
(Large Caps)
\$ 9.968 (11,0 % p.a.)

US-Standardwerte
(Large Caps)
\$ 3.512 (9,7 % p.a.)

US-„Wachstums“-Aktien
(Large Caps)
\$ 2.060 (9,1 % p.a.)

Start neuer Value Stärke!

Max: 8,1
31. Dezember 2006

Relative Stärke
(„Value“- / „Wachstums“-Aktien)
4,8

Quelle: Ibbotson® S&P® 2015 Classic Yearbook.
Siehe Anhang: Beschreibung der Zeitreihen.

MMT Global Value - Top 10: Starke Unterbewertung zum Gesamtmarkt

Unternehmen	Gewichtung in %	K/B
LEUCADIA NATIONAL CORP	4,8%	0,8
NATIONAL OILWELL VARCO INC	4,4%	1,0
AMERICAN INTL GROUP	3,8%	0,8
CK HUTCHISON HOLDINGS	3,8%	0,9
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	3,7%	1,0
21st CENTURY FOX B	3,4%	4,0
GENERAL MOTORS CO	3,3%	1,2
CREDIT SUISSE GROUP	3,0%	0,7
HANG LUNG PROPERTIES LTD	3,0%	0,7
CITIGROUP INC.	3,0%	0,8
Mittelwert		1,1

Kurs/Buchwert	
DJ EuroStoxx50	1,5
DAX30	1,7
Nikkei225	1,8
MSCI Welt	2,3
S&P500	2,9
Food & Beverage	3,7

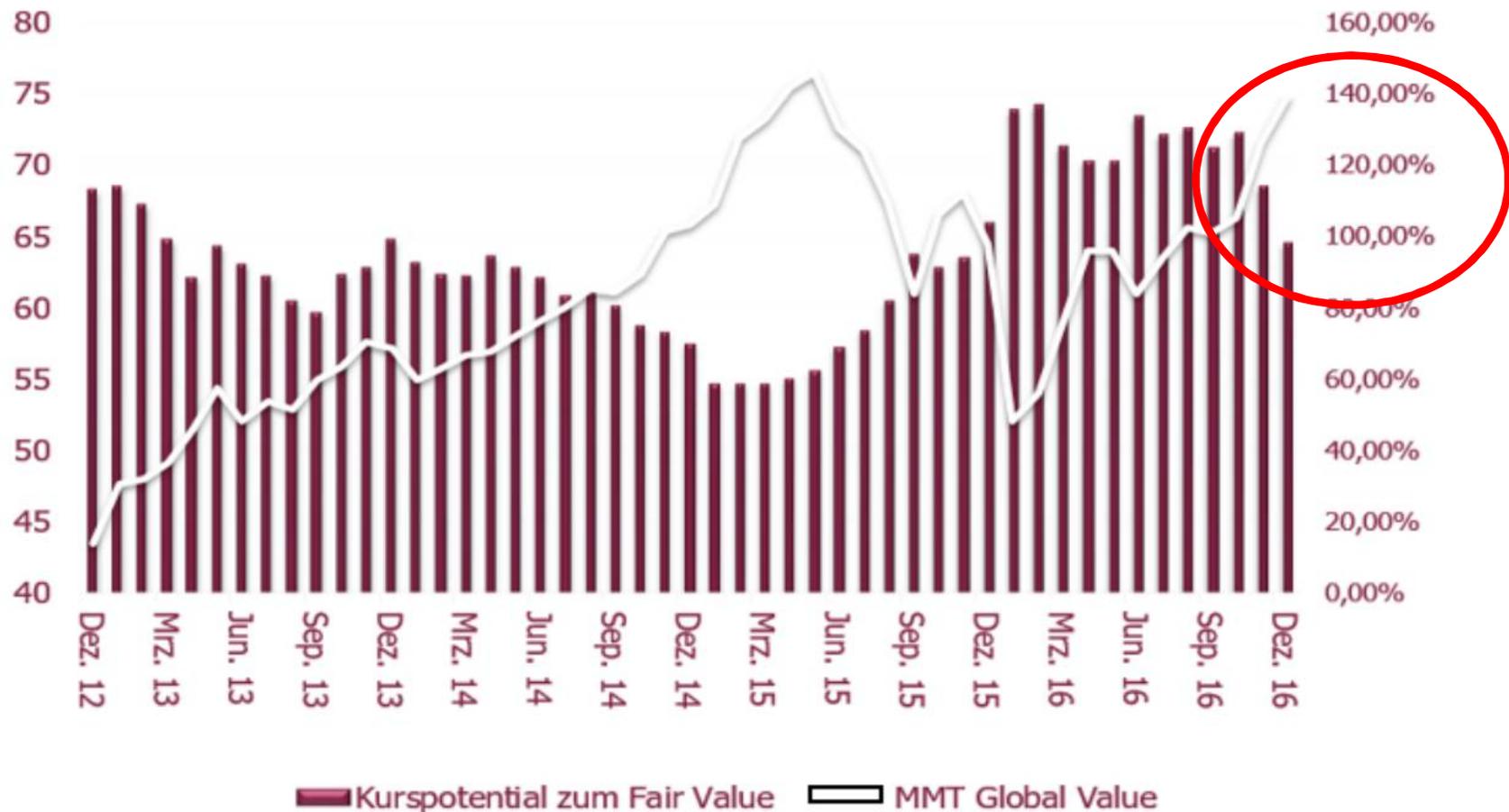
Mittelwert

2,3

→ enormes Potential für Value!

MMT Global Value

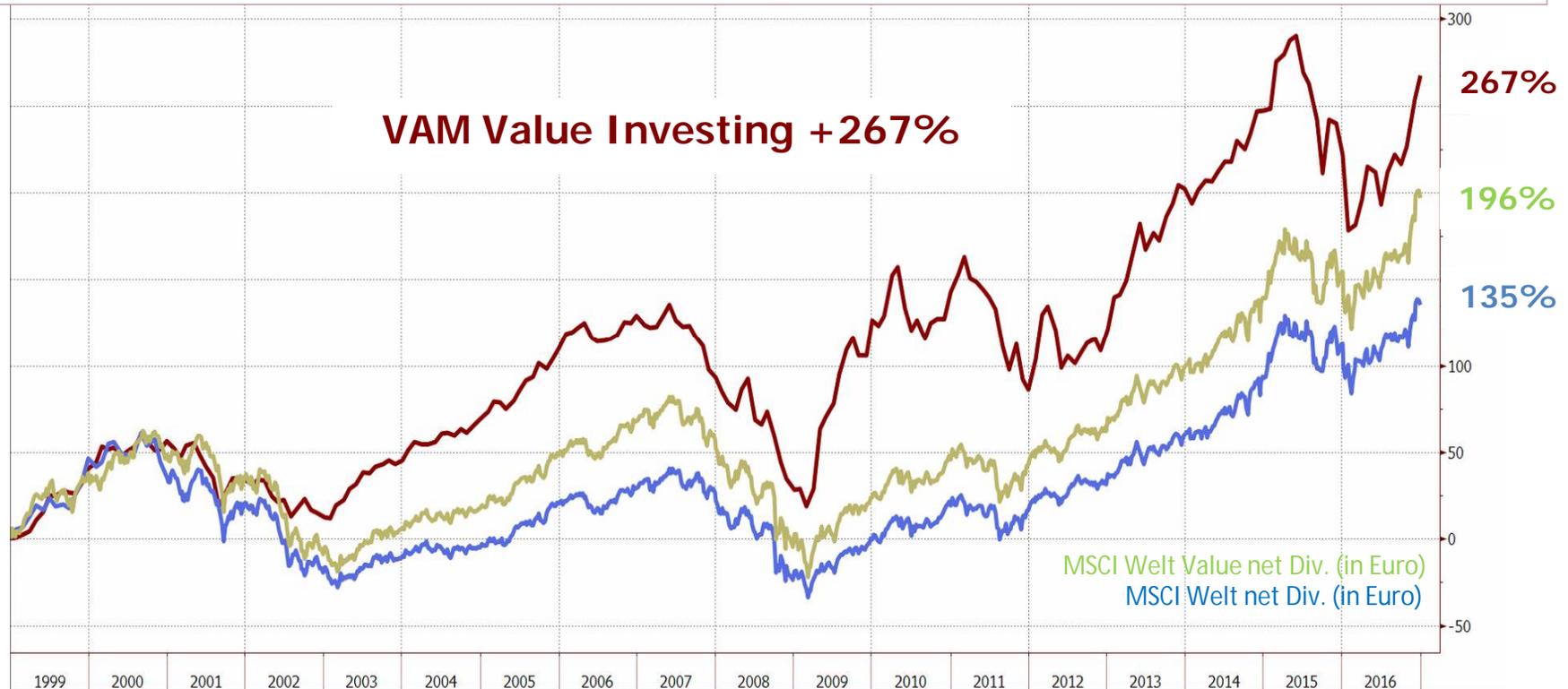
Über 100% Kurspotential bis zum „Fair Value“! *



* **Fair Value:** In der Grafik wird das theoretische Kurspotential des NAV des Fonds gezeigt, welches das Fondsportfolio in der Vergangenheit hatte bzw. nach Einschätzung des Fondsberaters derzeit hat. Voraussetzung für das Eintreffen des prognostizierten Zuwachses ist, dass alle aktuell im Portfolio des Fonds vorhandenen Einzelpositionen gleichzeitig ihren „fairen Wert“ erreichen. Das genannte Kurspotential basiert auf den Einschätzungen und Berechnungen des Fondsberaters. Eine Haftung für das Eintreffen dieser Prognose wird ausgeschlossen. Wertentwicklungen der Vergangenheit und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Langfristig herausragender Mehrwert

Warren Buffett:
„Die Zeit ist der Freund von guten Unternehmen...“



VAM Value Strategie, Zeitraum 02/1999 bis 05/2008 reale Performance von 50 Kundenportfolios des VAM/VAA Value Teams (Performance nach Kosten). Zeitraum 06/2008 bis 1/2017 VAM Value Strategie im Fonds MMT Global Value und dem Classic Value Global Zertifikat (jetzt: Mundus Classic Value Fonds), gleichgewichtet (Performance nach Kosten).

MMT Global Value - Investmentansatz

- Investition in **Qualitätsaktien** mit
 - einer herausragenden Marktposition
 - verständlichen, nachhaltigen Geschäftsmodellen
 - einem fähigen und integren Management
- **Shareholder Value** im Fokus des Unternehmens (z.B. hohe Ausschüttungen, Aktienrückkäufe)
- **Hohe Unterbewertung** zum inneren Wert („fair value“)
- **Überdurchschnittliches Kurspotential**
- **Antizyklischer Nutzen** von günstigen Opportunitäten
- **Weltweites Anlageuniversum** (Fokus auf Large Caps)
- **Konzentriertes Portfolio** (ca. 30 Einzelpositionen)
- **Benchmark-unabhängiges Fondsmanagement**

Kontakt

Value Asset Management GmbH

Theresienhöhe 13
80339 München

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

Felix Schleicher, Markus Walder, Michael Friebe

Email: kontakt@value-am.com und friebe@value-am.com
Internet: www.mmtglobalvalue.com

www.mmtglobalvalue.com

Disclaimer

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

Bei den Informationen in diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial und kein investmentrechtliches Pflichtdokument!

Mit diesem Dokument wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten unterbreitet. Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf, infolge von gesetzlichen Änderungen, aktueller Entwicklungen der Märkte sowie anderer wesentlicher Umstände ggf. auch kurzfristig als nicht mehr oder nicht mehr vollumfänglich zutreffend erweisen. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr übernommen. Die in dieser Information enthaltenen Ausführungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Angaben gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die steuerliche Behandlung der Anlage hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Es wird keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste übernommen, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieser Produktinformation oder seiner Inhalte bestehen. Bei der Anlage in Investmentfonds besteht das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten, so dass der zukünftige Anteilswert gegenüber dem Erwerbszeitpunkt steigen oder fallen kann. Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind in den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt in Ergänzung mit dem jeweils letzten geprüften Jahresbericht und dem jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerem Datum als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Dokumente stellen die allein verbindliche Grundlage des Erwerbs dar. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden. Die vorgenannten Verkaufsunterlagen erhalten Sie in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos in den Geschäftsstellen der Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main bzw. 1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach oder der Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., 1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Anteile an Fonds dürfen nur in Ländern angeboten werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist und/oder eine Genehmigung der örtlichen Aufsichtsbehörde vorliegt. Insbesondere dürfen Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder auf Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Informationsdokument und die in ihm enthaltenen Informationen richten sich weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA, noch dürfen sie es in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes kann darüber hinaus auch in anderen Rechtsordnungen beschränkt sein.

Der jüngste Nettoinventarwert (NIW) kann über die Internetseite der Verwaltungsgesellschaft/Kapitalverwaltungsgesellschaft abgerufen werden.

Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

© 2016 Value Asset Management GmbH. Alle Rechte vorbehalten.