

# MMT Global Value Fonds

„Außergewöhnlich großes Potential bei Value Aktien“

Monatskommentar Februar 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!“

Im Februar setzten die Aktienmärkte den freundlichen Jahresauftakt fort. Der EuroStoxx50 verbesserte sich um 2,9%, der MSCI-Weltindex auf Euro-Basis sogar um 4,5%. Die Hoffnung auf ein stärkeres Wirtschaftswachstum beflügelte dabei vor allem zyklische Titel. **Der MMT Global Value stieg um 2,6% und erreichte im Monatsverlauf ein neues Rekordhoch.**

Im Berichtszeitraum wurde die Anfangsposition in Qualcomm zu fast unverändertem Kurs wieder abgegeben. Der Rechtsstreit mit Apple, ihrem größten Kunden, verschärft sich. Zudem muss die Übernahme von NXP verdaut werden. Durch einen Zukauf stieg die Position in General Motors auf über 4%. GM ist mit einem KGV von 6 und gut 4% Dividende sehr günstig und kauft zudem pro Jahr fast 5% der Aktien zurück. Auch der geplante Verkauf der chronisch defizitären Tochter Opel ist vorteilhaft. Durch die Teilnahme an der Kapitalerhöhung der UniCredit erhöhte sich die Gewichtung der Aktie im Fonds auf rd. 3%. Unter der Leitung des neuen CEO Mustier befindet sich die Bank auf einem guten Weg und hat mit einem KGV von 7 und mehr als 50% unter Buchwert notierend ein Kurspotenzial von rund 50%.

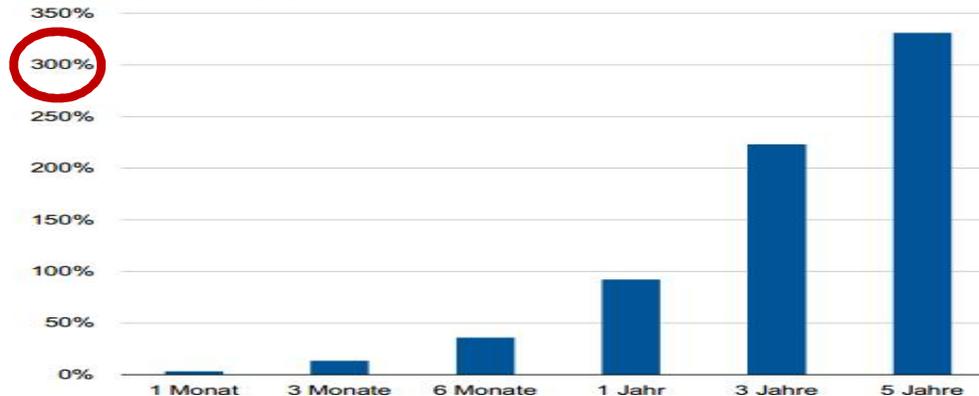
Nach unserer Einschätzung hat in 2016 ein Favoritenwechsel hin zu unterbewerteten Value Aktien eingesetzt. Das sollte der Beginn einer mehrjährigen Stärkephase von Value Aktien sein. Das Fondsportfolio ist weiterhin signifikant unterbewertet und bietet ein enormes Kurspotential.

## „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**

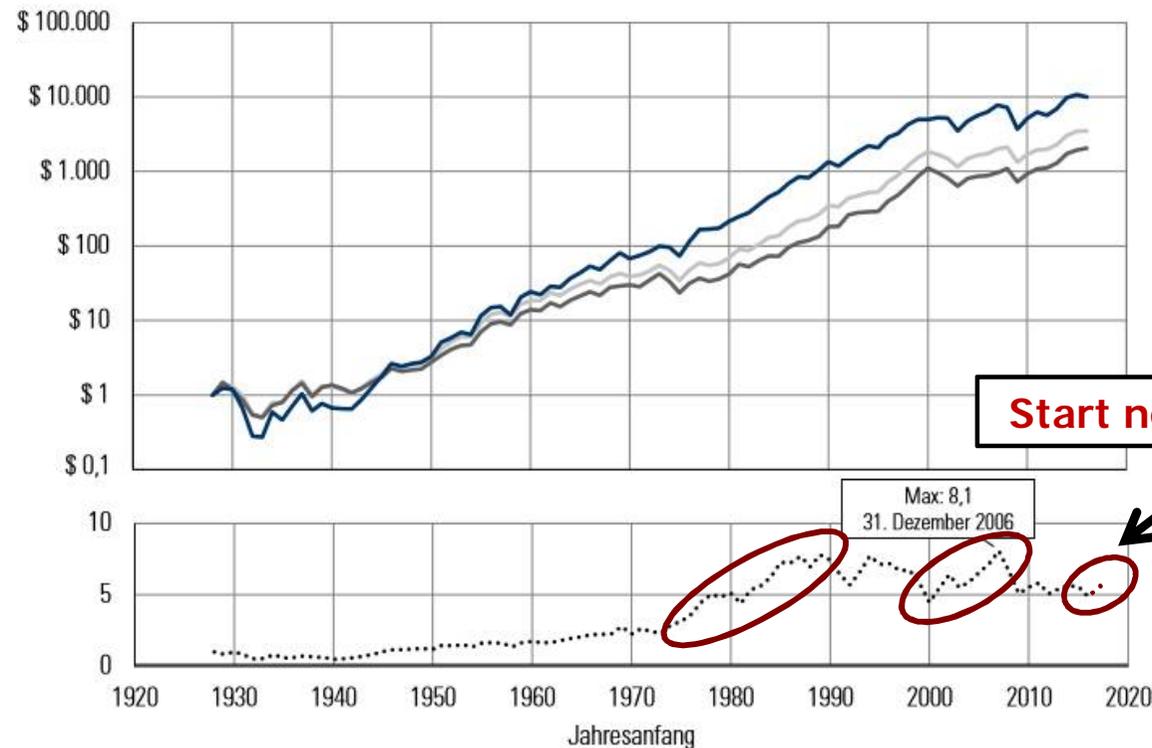
Quelle: Bernstein. Definition von Value anhand des Kurs-Buchwert-Verhältnisses. Seit Januar 1990. Seit Januar 1990 hat Bernstein sechs Zeiträume mit „ähnlichen“ Bewertungsniveaus identifiziert. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit stellt keine Garantie für künftige Ergebnisse dar.**

**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!**

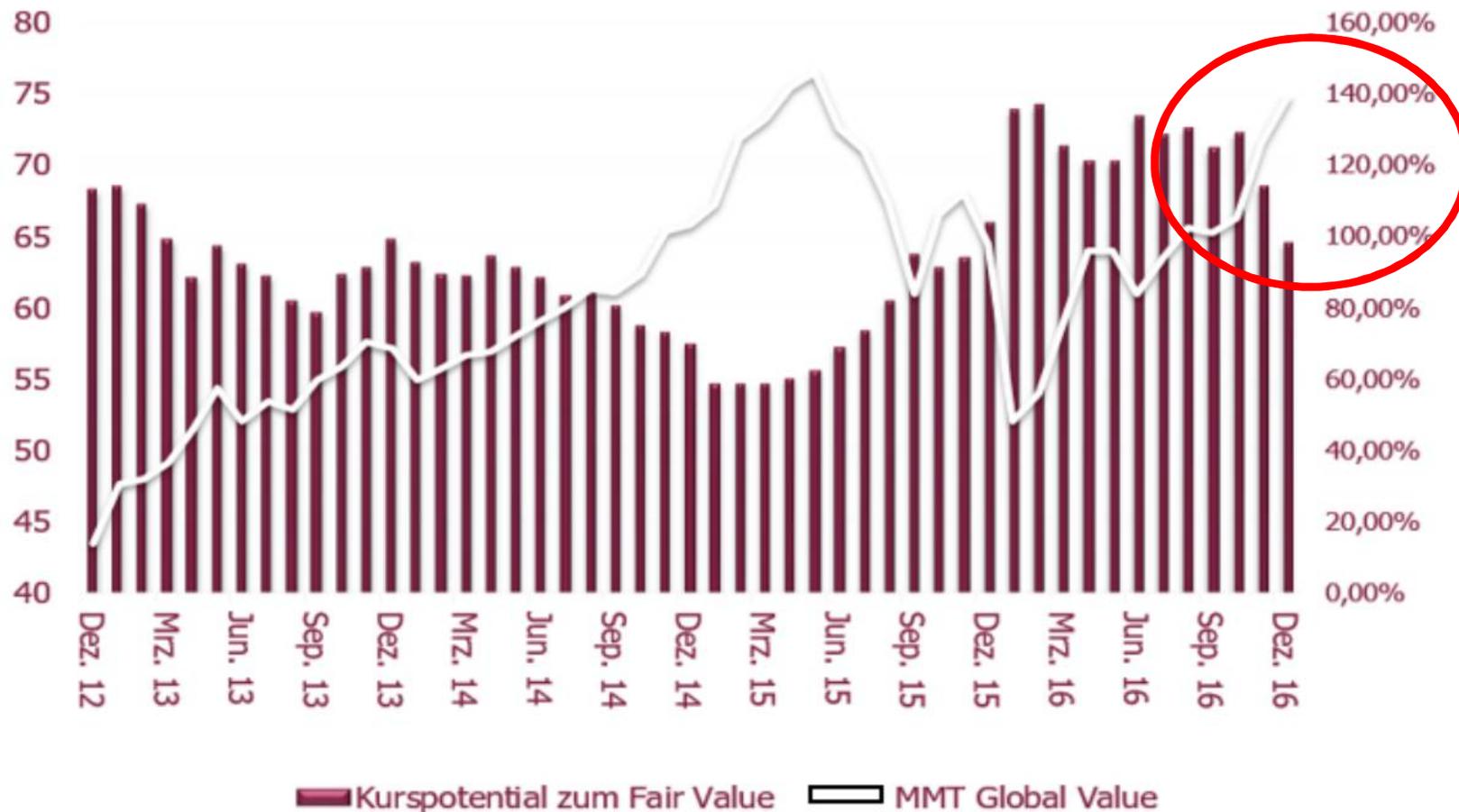
Max: 8,1  
31. Dezember 2006

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

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

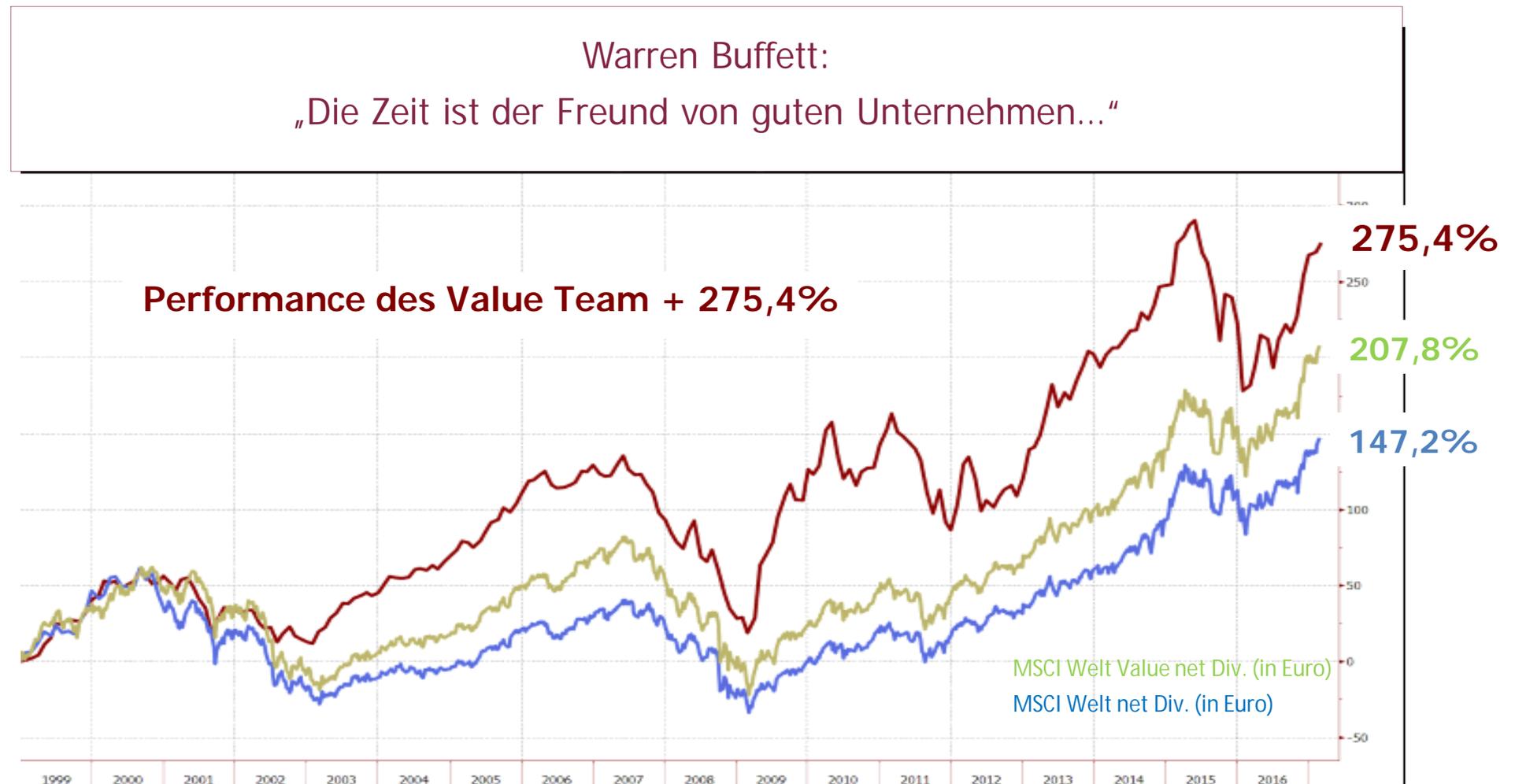
## MMT Global Value

### 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



Value Asset Management - Value Strategie: Zeitraum 02/1999 bis 05/2008 reale Performance von 50 Kundenportfolios des Value Teams (Performance nach Kosten). Zeitraum 06/2008 bis 2/2017 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](mailto:kontakt@value-am.com) und [friebe@value-am.com](mailto:friebe@value-am.com)  
Internet: [www.mmtglobalvalue.com](http://www.mmtglobalvalue.com)

[www.mmtglobalvalue.com](http://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.

© 2017 Value Asset Management GmbH. Alle Rechte vorbehalten.