

# VAM Value Investing -langfristig-

„Außergewöhnlich großes Potential bei Value-Aktien“

November 2016



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

## Qualitatives Value Investing

### Qualitätsaspekt

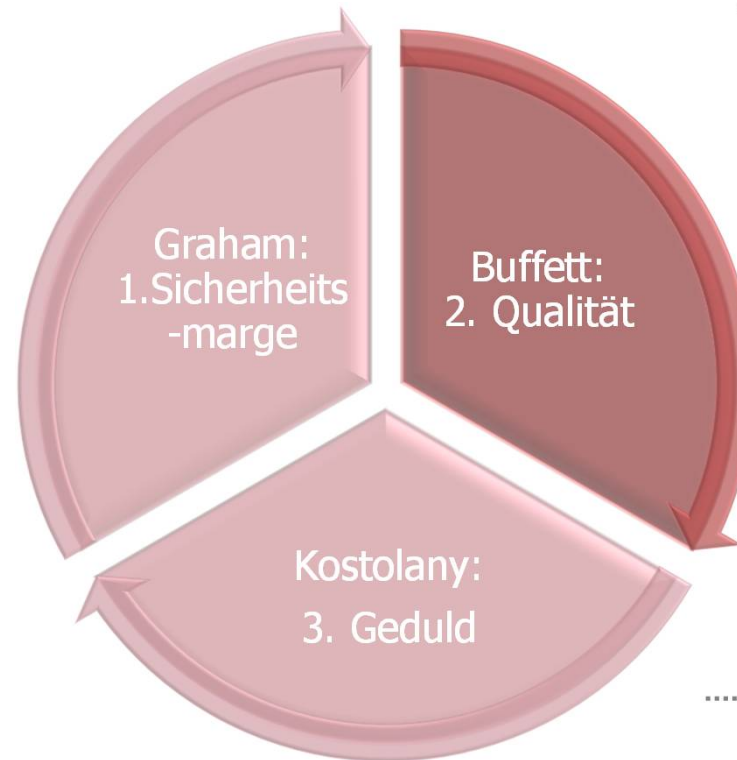
#### Warren Buffett:

- Integrität des Managements
- Solide Kapitalstruktur
- Einfaches und verständliches Geschäftsmodell

### Geduld & Antizyklik

#### André Kostolany:

- Antizyklischer Kaufzeitpunkt
- Langfristige Haltedauer



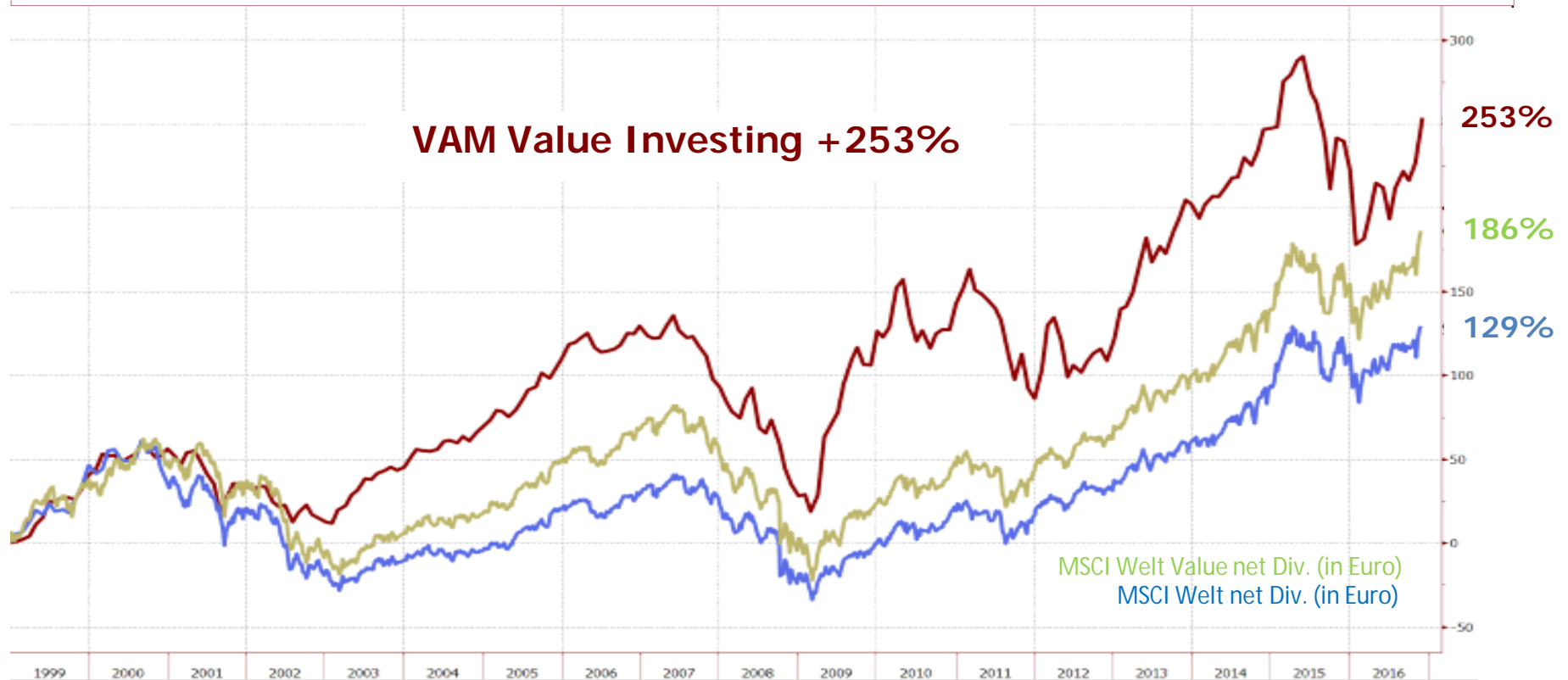
### Sicherheitsmarge

#### Benjamin Graham:

- Investition nur mit Sicherheitspuffer

## 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 11/2016 VAM Value Strategie im Fonds MMT Global Value und dem Classic Value Global Zertifikat (jetzt: Mundus Classic Value Fonds), gleichgewichtet (Performance nach Kosten).

## VAM Value Investing - Kennzahlen

Monthly Performance (%)													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2016	(13,50%)	1,28%	4,93%	6,47%	(0,93%)	(5,90%)	6,20%	3,26%	(1,67%)	3,20%	8,25%		9,90%
2015	0,20%	7,81%	1,13%	2,07%	0,74%	(5,38%)	(1,79%)	(5,69%)	(9,03%)	9,85%	(0,60%)	(5,32%)	(7,43%)
2014	(2,83%)	2,68%	1,66%	(0,04%)	1,63%	2,00%	0,12%	3,60%	(1,38%)	2,79%	3,74%	0,20%	14,89%
2013	8,38%	0,62%	3,37%	7,11%	5,71%	(5,21%)	3,47%	(1,53%)	4,98%	2,63%	3,68%	(0,65%)	36,78%
2012	9,19%	12,91%	2,13%	(5,91%)	(9,83%)	3,47%	(2,04%)	3,08%	2,49%	1,17%	(3,20%)	5,93%	18,67%
2011	3,86%	4,33%	(4,61%)	(1,02%)	(1,77%)	(1,72%)	(2,85%)	(9,44%)	(6,36%)	7,70%	(9,80%)	(2,92%)	(23,27%)
2010	(1,50%)	2,62%	10,25%	1,97%	(9,27%)	(5,60%)	2,84%	(4,66%)	4,11%	1,13%	0,01%	6,76%	7,27%
2009	0,66%	(7,84%)	8,13%	26,82%	4,38%	4,71%	9,36%	7,35%	3,48%	(4,62%)	(0,24%)	9,89%	76,61%
2008	(4,44%)	(3,10%)	(2,31%)	6,61%	3,46%	(12,25%)	(1,86%)	4,71%	(8,26%)	(9,32%)	(6,69%)	(4,85%)	(33,54%)
2007	(2,48%)	(0,76%)	0,27%	3,20%	2,55%	(3,78%)	(1,76%)	0,23%	(2,66%)	(2,65%)	(6,42%)	(2,53%)	(15,90%)
2006	4,12%	0,43%	1,27%	1,22%	(3,84%)	(1,10%)	0,28%	0,47%	1,10%	3,30%	(0,23%)	2,04%	9,20%
2005	2,35%	3,28%	(0,33%)	(1,81%)	2,56%	3,21%	3,20%	1,02%	4,08%	(1,56%)	2,74%	3,17%	23,97%

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 11/2016 VAM Value Strategie im Fonds MMT Global Value und dem Classic Value Global Zertifikat (jetzt: Mundus Classic Value Fonds), gleichgewichtet (Performance nach Kosten).

## VAM Value Investing - Kennzahlen

<i>Statistical Analysis Since Inception</i>	VAM Value klassisch	MSCI World Net TR Euro Index		VAM Value klassisch	MSCI World Net TR Euro Index
<i>Return</i>			<i>Annual Returns (Last 5 years)</i>		
Compound Annual Return	7,3%	4,4%	2016	9,9%	7,5%
Average Monthly Return	0,7%	0,4%	2015	(7,4%)	10,4%
Largest Monthly Gain	26,8%	11,4%	2014	14,9%	19,5%
Largest Monthly Loss	(13,5%)	(11,7%)	2013	36,8%	21,2%
% Positive Months	58%	63%	2012	18,7%	14,0%
Average Positive Return	3,8%	2,9%	<i>Value Added Monthly Index (VAMI)</i>		
Average Negative Return	(3,6%)	(3,8%)	Growth of \$1000	3.510,27	2.161,20
% Negative Months	42%	37%	Cumulative Return	251,0%	116,1%
Worst 12 Months	(33,5%)	(39,4%)			
Best 12 Months	96,2%	49,5%			
<i>Risk</i>			<i>Latest Returns</i>		
Annualized Standard dev.	16,83%	14,39%	Last Month	8,2%	4,8%
Sharpe Ratio (1,3%)	0,43	0,29	3 Months	9,8%	5,0%
Sortino Ratio (0,0%)	0,67	0,43	6 Months	13,3%	8,2%
Downside Deviation (0,0%)	10,59%	10,19%	12 Months	4,1%	2,7%
Max Drawdown	(49,5%)	(56,0%)	24 Months	1,9%	20,3%
Months in Max Drawdown	21	102	36 Months	16,1%	43,2%
Months To Recover	13	60	60 Months	84,2%	103,2%
<i>Comparison To Benchmarks</i>			<i>Drawdown Analysis</i>		
Alpha		0,39%	Drawdown 1	(49,5%)	(56,0%)
Beta		0,70	Drawdown 2	(30,0%)	(12,2%)
Correlation		0,60	Drawdown 3	(29,2%)	(4,6%)
R-Squared		0,36	Drawdown 4	(28,7%)	(4,2%)
Outperformance w/Benchmark is Positive		51,1%			
Outperformance w/Benchmark is Negative		55,7%			
Upside Capture		64,7%			
Downside Capture		93,0%			

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 11/2016 VAM Value Strategie im Fonds MMT Global Value und dem Classic Value Global Zertifikat (jetzt: Mundus Classic Value Fonds), gleichgewichtet (Performance nach Kosten).



## VAM Value Investing - Kennzahlen

Time Window Analysis	1m	3m	6m	1 Yr	18m	2Yr	30m	3 Yr				
<i>Return (Not annualised)</i>												
Periods	214	212	209	203	197	191	185	179				
Mean	0,7%	2,1%	4,1%	8,0%	11,9%	15,9%	19,4%	23,2%				
Gain Mean	3,8%	7,5%	12,5%	20,2%	27,9%	33,8%	33,5%	36,9%				
Loss Mean	(3,6%)	(7,0%)	(10,5%)	(14,9%)	(17,1%)	(15,1%)	(16,6%)	(12,1%)				
Max	26,8%	43,1%	76,0%	96,2%	81,7%	121,3%	87,1%	96,1%				
Min	(13,5%)	(22,4%)	(31,5%)	(33,5%)	(46,7%)	(46,4%)	(44,9%)	(45,8%)				
<i>Risk Measures (Not annualised)</i>												
S.d	4,9%	9,5%	14,7%	22,0%	26,2%	29,8%	30,7%	31,1%				
Gain S.d	3,3%	6,8%	10,8%	16,5%	17,0%	21,0%	23,5%	24,7%				
Loss S.d	3,1%	5,5%	7,6%	8,5%	9,9%	11,6%	11,6%	12,1%				
Skew	0,37	0,47	0,80	0,74	0,12	0,30	0,19	0,28				
Kurtosis	3,64	2,11	3,72	1,71	-0,39	-0,01	-0,70	-0,49				
<i>Risk Adjusted Return (Not annualised)</i>												
Sharpe	0,12	0,19	0,24	0,31	0,38	0,45	0,53	0,63				
Down Dev (0.0%)	3,1%	5,4%	7,8%	10,1%	11,8%	11,5%	10,7%	9,0%				
Down Dev (5.0%)	3,3%	6,0%	9,0%	12,8%	15,9%	17,0%	17,1%	16,4%				
Down Dev (10.0%)	3,5%	6,7%	10,4%	15,7%	20,5%	23,6%	25,6%	27,2%				
Down Dev (MAR)	3,1%	5,4%	7,8%	10,1%	11,8%	11,5%	10,7%	9,0%				
Sortino (0.0%)	0,19	0,31	0,40	0,58	0,74	1,05	1,43	2,14				
Sortino (5.0%)	0,06	0,07	0,07	0,06	0,07	0,11	0,14	0,21				
Sortino (10.0%)	-0,06	-0,11	-0,17	-0,27	-0,32	-0,38	-0,45	-0,51				
Sortino (MAR)	0,19	0,31	0,40	0,58	0,74	1,05	1,43	2,14				
<i>Detailed Drawdown Analysis</i>												
Detailed Drawdown Analysis					Consecutive Gain Periods				Consecutive Loss Periods			
Depth	Length	Recovery	Peak	Valley	Run-up	Length	Start	End	Run-down	Length	Start	End
(49,5%)	21	13	31. Mai 07	28. Feb 09	82,1%	7	31. Mrz 09	30. Sep 09	(26,1%)	4	30. Sep 08	31. Dez 08
(30,0%)	29	17	31. Aug 00	31. Jan 03	35,2%	6	31. Dez 12	31. Mai 13	(24,9%)	7	31. Mrz 11	30. Sep 11
(29,2%)	10	16	28. Feb 11	31. Dez 11	25,9%	3	31. Jan 12	31. Mrz 12	(23,4%)	4	31. Mai 01	31. Aug 01
(28,7%)	8	11u	31. Mai 15	31. Jan 16	24,1%	5	31. Dez 98	30. Jun 99	(21,8%)	7	30. Sep 07	31. Mrz 08
(16,0%)	4	6	30. Apr 10	31. Aug 10	23,8%	5	28. Feb 03	30. Jun 03	(20,3%)	4	30. Jun 15	30. Sep 15
(5,2%)	1	3	31. Mai 13	30. Jun 13	21,8%	6	30. Sep 10	28. Feb 11	(18,6%)	3	30. Nov 15	31. Jan 16
<i>Benchmark Analysis</i>												
Benchmark	Correlation	Alpha	Beta	R Squared	Tracking Err	Treynor	Active Prem	Info Ratio	OP Bmk-ve	Upside Cap	Dwnside Cap	
MSCI World Net TR Euro Index	0,60	0,39%	0,70	0,36	14,2%	0,09	2,9%	0,20	55,7%	64,7%	93,0%	

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 11/2016 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](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 dieser Website bzw. den Fondsporträts 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.