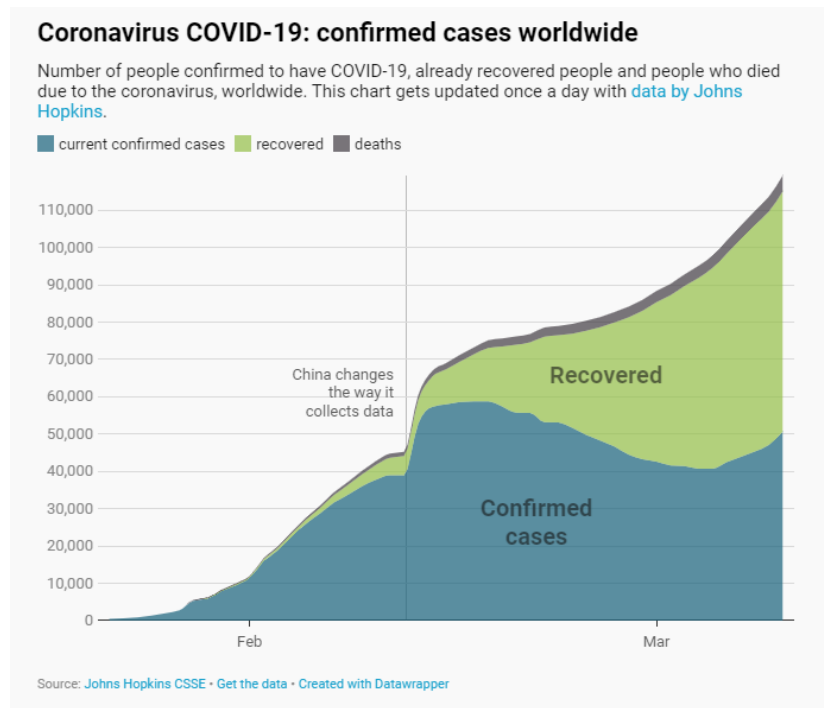


Update MMT Global Value per 11. März 2020

Das Corona-Virus behindert zunehmend die wirtschaftlichen Aktivitäten in der Welt. In China, wo die Krise begann, beginnen die drastischen Maßnahmen zu greifen und es langsam wieder Richtung Normalität zu gehen. In Italien, dem am zweitstärksten betroffenen Land, dürften die vier Wochen landesweiter Quarantäne ebenfalls zu wirken beginnen. Auf jeden Fall stimmt die grüne Linie (die vom Corona Virus geheilten Menschen) positiv.



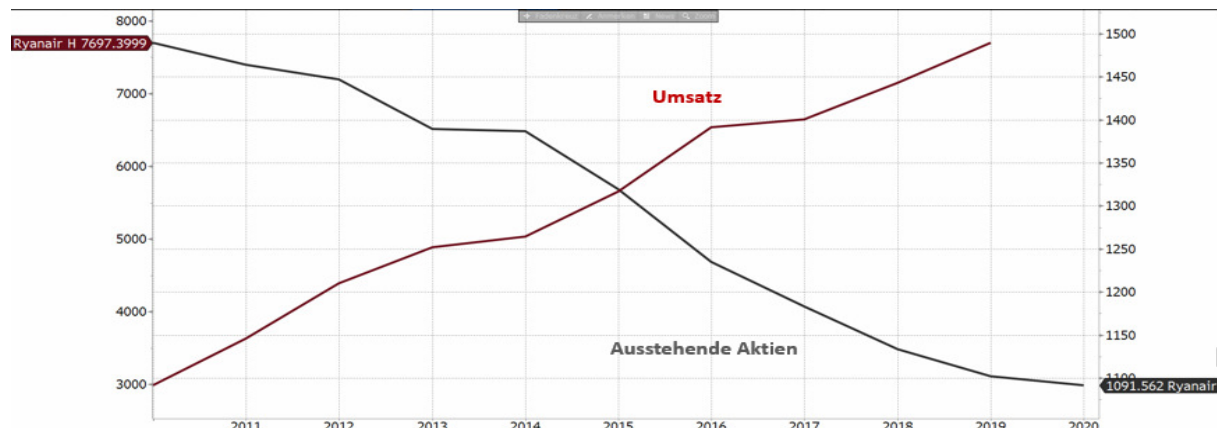
Offen bleibt, wie weit insbesondere in den USA das Virus die Wirtschaft beeinträchtigen wird.

Die Aktienmärkte haben inzwischen mit massiven Kursverlusten auf die Unsicherheit reagiert. Da weiterhin viele Aktien extrem hoch bewertet sind (Puma KGV 30, Salesforce KGV 50 u.v.m.), ist das Rückschlags-Potenzial etwa für den M-DAX oder den Nasdaq weiterhin hoch.

Anders sieht es bei den günstig bewerteten Value-Aktien aus. CK Hutchison etwa

ist mit den Bereichen Strom – und Wasserversorgung, Mobilfunk, Drogerien etc. recht wenig von der Krise betroffen. Das KGV liegt bei 6, die Dividende bei gut 5 % und die Aktie notiert fast 50 % unter Buchwert. RyanAir wird mit schuldenfreier Bilanz und den niedrigsten Kosten ohne Zweifel ein Profiteur der nun unweigerlichen Konsolidierung in der europäischen Luftfahrt werden. Sobald das Virus weitgehend unter Kontrolle ist, werden die Flugbuchungen wieder steil ansteigen und viele Wettbewerber nicht mehr am Markt sein.

Ryanair. Umsatz-Entwicklung und ausstehende Aktien

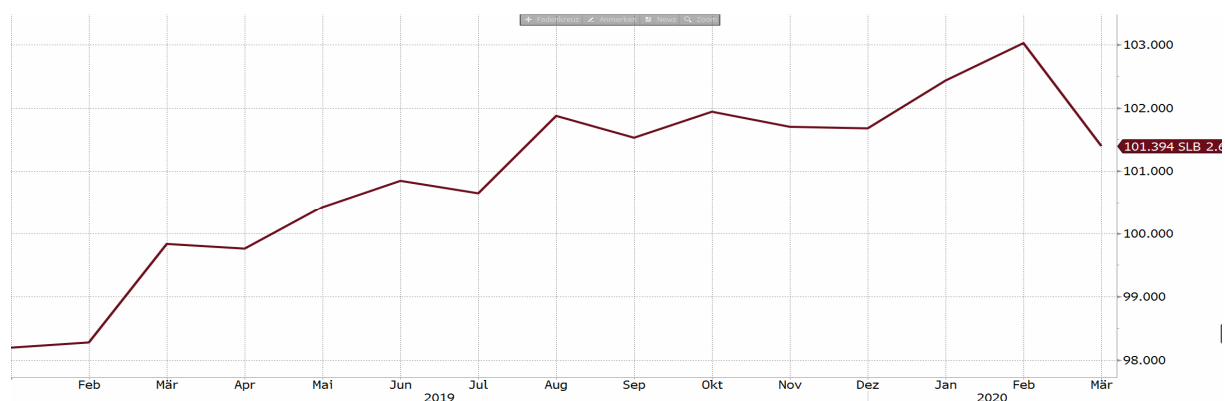


Das sind nur zwei Beispiele von Titeln im MMT Global Value. Sie werden auch diese Krise überstehen und sehr wahrscheinlich mit viel geringeren Blessuren als der Markt annimmt.

Gleichwohl werden wir uns noch von den recht teuren Aktien wie Alphabet oder Brookfield Asset Management zumindest teilweise verabschieden. Diese Titel sind einfach „overowned“ und schon deshalb in einer letzten Abwärtsbewegung an den Märkten gefährdet.

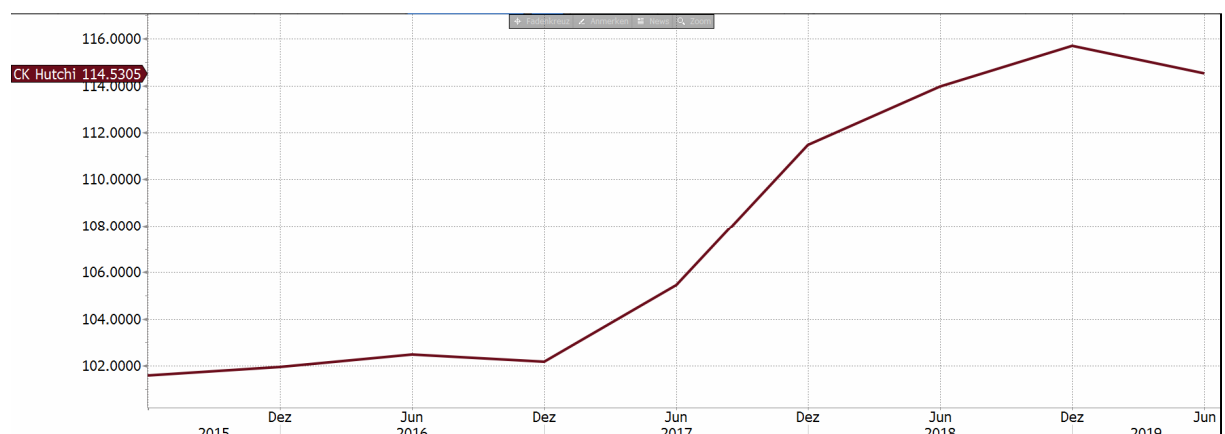
An den Rohstoff-Märkten sind viele Preise wie Kupfer weiterhin stabil. Der Ölpreis kam allerdings stark unter Druck. Russland und Saudi-Arabien wollen mit einem künstlich gedrückten Preis endlich das zunehmende Angebot aus den USA bremsen. Das wird auf Sicht wohl funktionieren, die erneut deutlich gedrosselten Investitionen werden im Output Spuren hinterlassen. Nahezu alle Förderländer sind in ihrer Existenz von einem weitaus höheren Ölpreis abhängig. Erstklassige, solide finanzierte Rohstoffaktien bleiben daher Kandidaten für massive Kurserholungen. Schlumberger etwa, das stabile Service-Einnahmen generiert, zahlt 11 % Dividende. Die langlaufenden Bonds notieren mit gerade 0,7 %p.a., also einer Ausfall-Wahrscheinlichkeit von praktisch Null.

Anleihe Schlumberger



CK Hutchison & Co. werden die Krise ohne weiteres überstehen und vermutlich schon im nächsten Jahr wieder Rekordgewinne erzielen können. Das weitaus größere Problem liegt etwa in den überbeuerten Immobilien in Deutschland, die vielfach mit hohen Schulden gekauft wurden. Wenn jetzt – unvermeidlich – die Arbeitslosigkeit ansteigt, werden Zwangsverkäufe zunehmen. Vielleicht wird dieses Szenario auch vermieden, weil das Corona-Virus rascher als erwartet unter Kontrolle gehalten wird, aber die langfristigen Risiken liegen dort und nicht bei erstklassigen Aktien, die ohne Kredit gekauft werden.

CK Hutchison. Buchwert pro Aktie



Ganz wichtig bei der Einschätzung der Marktlage ist die Tatsache, dass die Börsen Entwicklungen um rund 6 Monate vorwegnehmen. Eine Entspannung im Sommer kann der Aktienmarkt also jederzeit einzupreisen beginnen. Gewaltige Finanzmittel liegen auf negativ verzinsten Konten und in Anleihen

und wollen dann in einen ausverkauften Markt. Es kann dann wie bei allen Krisen in der Vergangenheit anschließend zu massiven Kurssprüngen kommen. Günstige Value-Aktien sollten davon in besonderem Maße profitieren.

Wir danken allen Anteilseignern für Ihre Geduld.

Bitte kommen Sie bei Fragen und weiterem Informationsbedarf auf uns zu.

Mit den besten Grüßen

Felix Schleicher

Value Asset Management GmbH

Briener Straße 53a

80333 München

Tel.: +49 89 179 2465-300

Fax: +49 89 179 2465-301

Felix Schleicher, Markus Walder, Michael Friebe

Email: kontakt@value-am.com und friebe@value-am.com

Internet: www.mmtglobalvalue.com

Disclaimer

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

Bei diesen Informationen 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 hierin enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung 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 den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums 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 AG, 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 richtet sich weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA, noch darf es in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes kann darüber hinaus auch in anderen Rechtsordnungen beschränkt sein. Fondsverwaltung: Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Telefon +352 451314-500, Fax +352 451314-519, E-Mail: haig-info@hauck-aufhaeuser.com, www.hauck-aufhaeuser.com.

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

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

© 2020 Value Asset Management GmbH. Alle Rechte vorbehalten.