

Monatsbericht: September 2016

Wenig spektakulär war das Geschehen an den Börsen im September. Das ist ein gutes Zeichen für das vierte Quartal, da der September statistisch gesehen zu den schwierigen Monaten zählt. Der EuroStoxx gab um 0,4 % nach, während der MSCI-Weltindex in Euro unverändert blieb. Der MMT Global Value ermäßigte sich um 1,3 %, allerdings fehlt dabei der feste Monats-Ultimo in der Berechnung.

Im Berichtszeitraum wurde G4S mit einem Gewinn von 15 % verkauft, um die Kursschwäche bei Wells Fargo für den Kauf einer Anfangsposition nutzen zu können. Die weltbeste Großbank musste einräumen, dass Mitarbeiter zur Erreichung von Verkaufszielen zusätzliche Konten und Kreditkarten ohne Auftrag von Kunden eröffneten. Wells Fargo entließ 5300 betroffene Mitarbeiter, zahlte 185 Millionen Strafe und der CEO Stumpf verzichtet auf seinen Bonus. Nach der Kurskorrektur um gut 20% notiert der Titel mit einem KGV von 11 und einer Dividendenrendite von 3,4 %. Mit 10% größter Aktionär ist übrigens Berkshire Hathaway. Wir würden weitere Kursschwächen für Zukäufe nutzen.

Benjamin Graham:

„Investieren mit Sicherheitsmarge“

Warren Buffett:

„Zeit ist der Freund guter Unternehmen“

Andrè Kostolany:

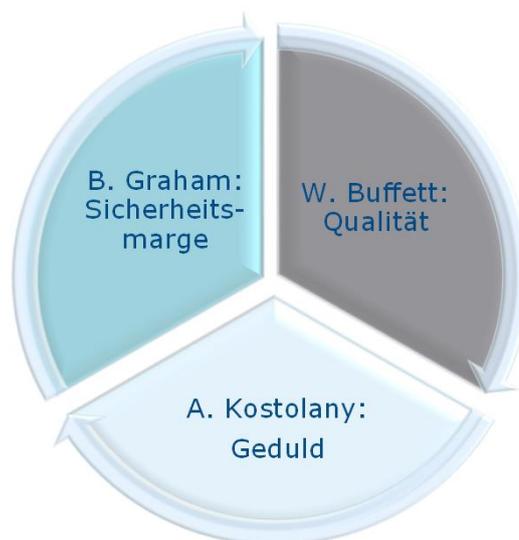
„Aktien kaufen und liegen lassen“

Anlagephilosophie & Investmentkriterien

- Außergewöhnliche Unternehmerpersönlichkeiten
- Konzentriertes Portfolio
- Globales Investmentuniversum
- Absolute Unterbewertungen
- Langfristige Anlagehorizonte

Anlageziel

- Langfristig absolute Überrenditen (Alpha) bei unterdurchschnittlichem Risiko



Value Team
Felix Schleicher - Markus Walder

VAM: Spezialisierung & wertorientierte Disziplin

Unser Fokus auf Value-basierte Investmentstrategien & Produkte bietet unseren Investoren einen klaren und nachhaltigen Mehrwert. Sowohl bei klassischen Anlagen in Aktien und Renten, als auch bei alternativen Anlagekonzepten basierend auf Optionsstrategien, sind alle Aktivitäten und Investmentprozesse durch einen wert-orientierten Anlagestil, dem sog. *Value Investing*, geprägt.

Wertorientierte Anlagekonzepte gehören seit Jahrzehnten zu den nachhaltigsten und langfristig erfolgreichsten Strategien am Kapitalmarkt.

Research

Asset Manager

Advisor



MultiManagerTrust (MMT) Global Value B

WKN: HAFX19 / ISIN: LU0346639395

Stand: 04.10.2016

Produktdaten

Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg
Fondsgründung	26.05.2008
Datum Erstpreisberechnung	27.05.2008
Erstausgabepreis	50 EUR
Geschäftsjahresende	31.12
Ertragsverwendung	ausschüttend
Mindestanlage	keine
Fondswährung	EUR
Preisberechnung	täglich
Rechtsform	FCP Teil I Gesetz von 2010
Fondskategorie	Mischfonds
Verwaltungsgesellschaft	Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.
Anlageberater	Value Asset Management GmbH
Vertriebsländer	L,D,A

Gebührenstruktur

Verkaufsprovision	bis zu 5,00 %
Rücknahmeprovision	keine
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,80 % p.a.
Verwahrstellenvergütung	bis zu 0,10 % p.a. (zzgl. MwSt)
Anlageberatungsvergütung	keine
Fondsmanagervergütung	keine
Umtauschprovision	keine
Vertriebsstellenvergütung	keine
Performance Fee	siehe Verkaufsprospekt

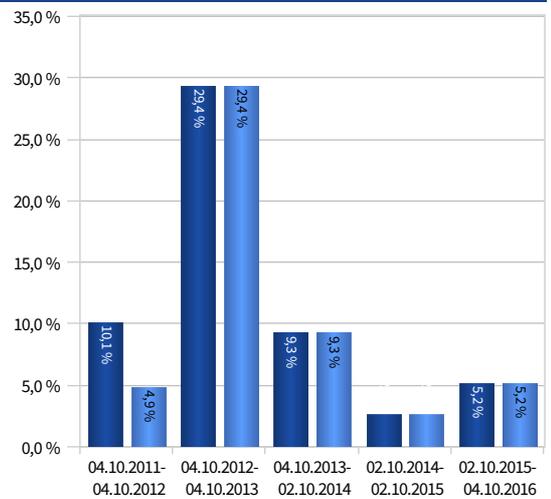
Anlageschwerpunkt

Der global anlegende Fonds investiert schwerpunktmäßig in unterbewertete Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen, welche nach dem wertorientierten Anlagestil (dem sog. Value Investing) selektiert werden. Diese Unternehmen weisen i.d.R. eine hohe Rentabilität, niedrige oder keine Verschuldung, ein solides Wachstum sowie ein aktionärsfreundliches Management auf. Der Anlagefokus liegt hierbei auf Standardwerten (Blue Chips), welche deutlich unter Ihrem fairen (inneren) Wert erworben werden. Unterbewertete Aktien haben sowohl eine höhere Gewinn-Wahrscheinlichkeit als auch ein niedrigeres Verlustpotential als überbewertete (oder auch fair bewertete) Aktien. Diese aktive wertorientierte Auswahl von Wertpapieren ist die treibende Kraft für eine langfristige Outperformance. Anlageziel des MMT Global Value Fonds ist ein langfristig überdurchschnittlicher Wertzuwachs bei unterdurchschnittlichem Risiko. Durch Anwendung dieser Strategie kann jedoch die Möglichkeit eines Verlustes nicht ausgeschlossen werden kann.

Kennzahlen per 04.10.2016

Anteilwert	65,18 EUR
Ausgabepreis	68,44 EUR
Rücknahmepreis	65,18 EUR
Aktiengewinn	16,11 %
Aktiengewinn KStG	14,96 %
Immobilien Gewinn	0,00 %
Zwischengewinn *	0,00 EUR
Fondsvermögen	19,16 Mio. EUR
Anteilklasse	18,82 Mio. EUR
Anteile	288.797,34
TIS	0,00 EUR
TER (letztes GJ)	2,00 %
TER exkl. Performance Fee (letztes GJ)	2,00 %
TOR (letztes GJ)	106,00 %
ADDI	0,0808 EUR
letzte Ausschüttung	31.12.2015
Ausschüttungsbetrag	0,00 EUR

Wertentwicklung



— MultiManagerTrust (MMT) Global Value B

■ Brutto-Performance ■ Nettoperformance

Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00% muss er dafür 1.050,00 EUR aufwenden. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten). Da der Ausgabeaufschlag nur im 1. Jahr anfällt unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Brutto-Performance MultiManagerTrust (MMT) Global Value B

Periode	Performance kumuliert	Performance annualisiert	Volatilität	VaR (95%)	Sharpe Ratio
Vortag	0,54 %				
1 Monat	-0,38 %		16,94 %	13,61 %	-0,23
3 Monate	5,81 %		15,24 %		1,67
6 Monate	9,75 %		18,16 %		1,14
laufendes Kalenderjahr	1,18 %		21,27 %		0,09
1 Jahr	5,20 %		20,64 %		0,26
3 Jahre	18,04 %	5,68 %	16,49 %		0,36
5 Jahre	68,12 %	10,94 %	16,60 %		0,68
seit Erstpreisberechnung	31,14 %	3,30 %	19,57 %		0,18

Perfomancedaten MultiManagerTrust (MMT) Global Value B

Periode	Bruttoperformance	Nettoperformance
02.10.2015 - 04.10.2016	5,20 %	5,20 %
02.10.2014 - 02.10.2015	2,65 %	2,65 %
04.10.2013 - 02.10.2014	9,31 %	9,31 %
04.10.2012 - 04.10.2013	29,35 %	29,35 %
04.10.2011 - 04.10.2012	10,11 %	4,87 %

MultiManagerTrust (MMT) Global Value B

WKN: HAFX19 / ISIN: LU0346639395

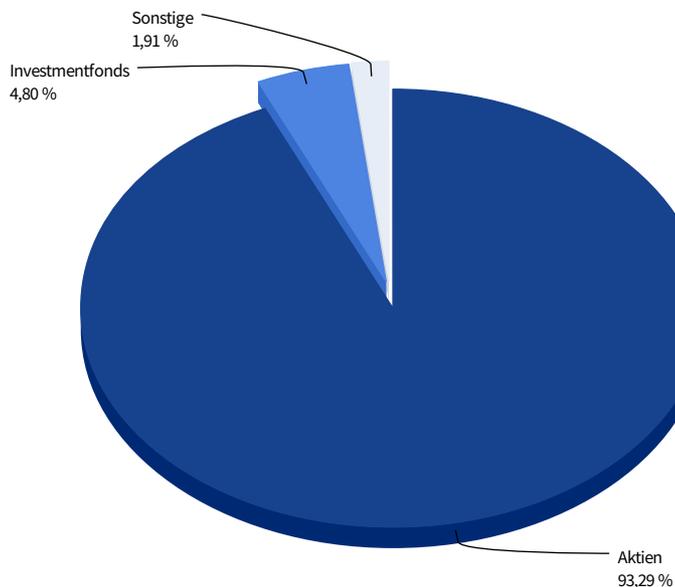
Stand: 04.10.2016

Portfoliostruktur

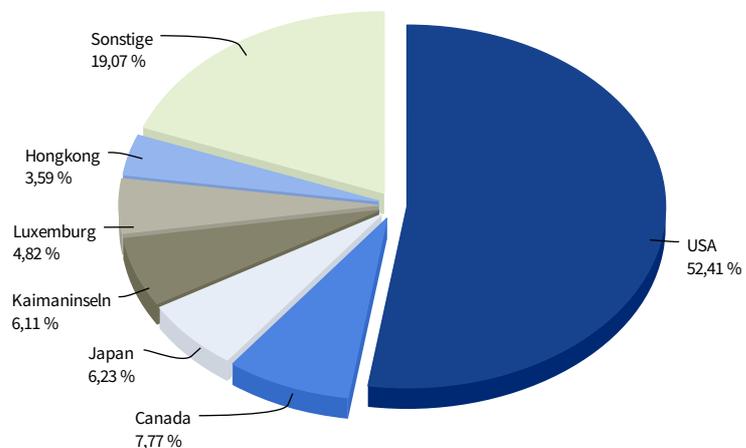
Top 10 Positionen

Bezeichnung	Anteil
Leucadia National Corp. Registered Shares DL 1	5,02 %
National Oilwell Varco Inc. Registered Shares DL -,01	4,71 %
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	4,17 %
Mundus Classic Value Inhaber-Anteile I o.N.	3,95 %
American International Grp Inc Registered Shares New DL 2,50	3,84 %
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	3,75 %
Hang Lung Properties Ltd. Registered Shares o.N.	3,59 %
21st Century Fox Inc. Registered Shares B DL -,01	3,51 %
General Motors Co. Registered Shares DL -,01	3,43 %
Corporación Financiera Alba SA Acciones Port. EO 1	3,32 %

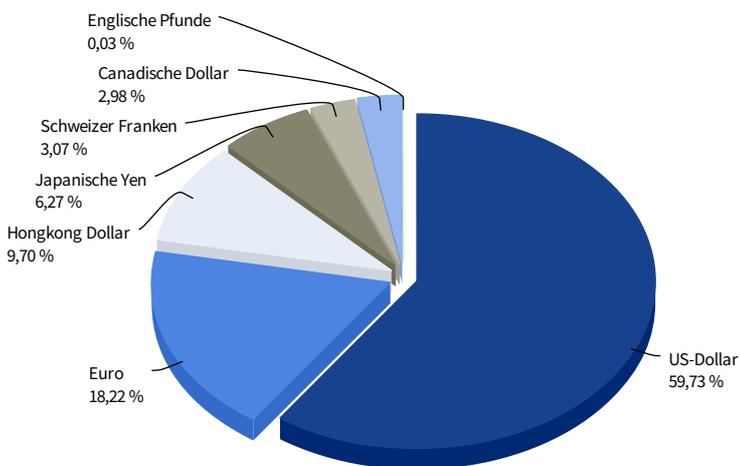
Assetallokation grafisch



Aufteilung nach Ländern



Währungsallokation



MultiManagerTrust (MMT) Global Value B

WKN: HAFX19 / ISIN: LU0346639395

Stand: 04.10.2016

Fondsverwaltung: Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Telefon +352 451314-500, Fax +352 451314-519, E-Mail: haig-info@hauck-aufhaeuser.lu, www.haig.lu

Wichtige Hinweise:

Die in diesem Dokument 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 Erwerbzeitpunkt 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 jüngerem 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 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 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.

Begriffsdefinitionen:

TIS (Taxable Income per Share): Quellensteuerpflichtiger Zinsanteil des aktuellen Fondspreises - TIS-Ratio (Taxable Income per Share - Ratio): Prozentsatz der zinstragenden Assets im Fondsvermögen - TER (Total Expense Ratio): Gesamtkostenquote in % des Netto-Fondsvermögens (inkl. Performace Fee) - TOR (Turnover Rate): Häufigkeit der Portfolioumschichtung im Betrachtungszeitraum (Kennzahl kann unter Umständen auch negativ sein) - ADDI (Accumulated Deemed Distribution Income): akkumulierter ausschüttungsgleicher Ertrag - Volatilität: durchschnittliche Schwankungsbreite (annualisiert) - VaR (Value at Risk): Risikomaß für den maximalen Verlust, unter einer gegebenen Wahrscheinlichkeit nach einer gegebenen Haltedauer - letztes G.J: letztes Geschäftsjahr - Lipper Rating Reihenfolge: constant return / preservation / expense / total return

Corporates: Unternehmen - Financials: Finanzinstitute - Fin. non-banking: Finanzinstitute ohne Banklizenz - Governments: Regierungen - Sovereigns: öffentlicher Sektor - yield to maturity: Rückzahlungsrendite - Duration: durchschnittliche Kapitalbindungsdauer - modified Duration: modifizierte Duration

* Ertragsausgleichsverfahren wurde durchgeführt