

## Bullen vs. Bären ?

# Erfolg mit antizyklischem Value-Investing

Mai 2023



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

## Investmentansatz

Der Investmentansatz des Value Investing besteht seit über 90 Jahren. Mit seinem im Jahr 1934 erschienenen Buch „Security Analysis“ gilt Benjamin Graham als Vater des wertorientierten Anlagestils.

**Benjamin Graham, Warren Buffett** und auch **André Kostolany** haben mit exzellenten Ergebnissen den Erfolg des klassischen Value-Anlagestils bewiesen.

### „Im Einkauf liegt der Gewinn“

Das Value Investing hat verschiedene Facetten. Allen gemein ist jedoch die Suche nach Wertpapieren, die deutlich unter ihrem inneren Wert notieren und damit eine Sicherheitsmarge („margin of safety“) besitzen. Besondere Aufmerksamkeit legt das Value Team dabei auf Unternehmen mit guten, verständlichen und nachhaltigen Geschäftsmodellen, die von fähigen und integren Managern geführt werden.

## Team



Das Value Team, bestehend aus **Felix Schleicher** (ehemaliger Geschäftsführer der FIDUKA Depotverwaltung GmbH / mitbegründet durch André Kostolany) und **Markus Walder**, arbeitet seit 2001 zusammen und setzt den wertorientierten Anlagestil gemeinsam seit über **20 Jahren** erfolgreich um. **Michael Friebe** ist seit 2012 für die Beratung und Betreuung von professionellen und institutionellen Fondsinvestoren verantwortlich.

### In der Tradition von André Kostolany

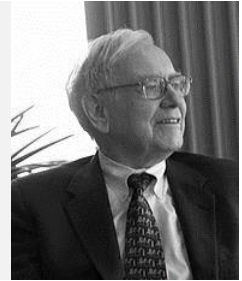
Der Anlagestil des Value Teams berücksichtigt viele Erkenntnisse von André Kostolany. **Felix Schleicher** hat **über 10 Jahre** (1989 bis 1999) **mit André Kostolany zusammengearbeitet** und schöpft heute aus dem enormen Erfahrungsschatz des Altmeisters.



## Philosophie - „Qualität, Unterbewertung, Geduld“

### Qualitätsaspekt von Warren Buffett:

*„Zeit ist der Freund eines guten Unternehmen  
und der Feind eines schlechten“*



### Konzept der Sicherheitsmarge von Benjamin Graham:

*„Preis unter innerem Wert  
bietet eine Sicherheitsmarge“*



### Geduld & Antizyklus von André Kostolany:

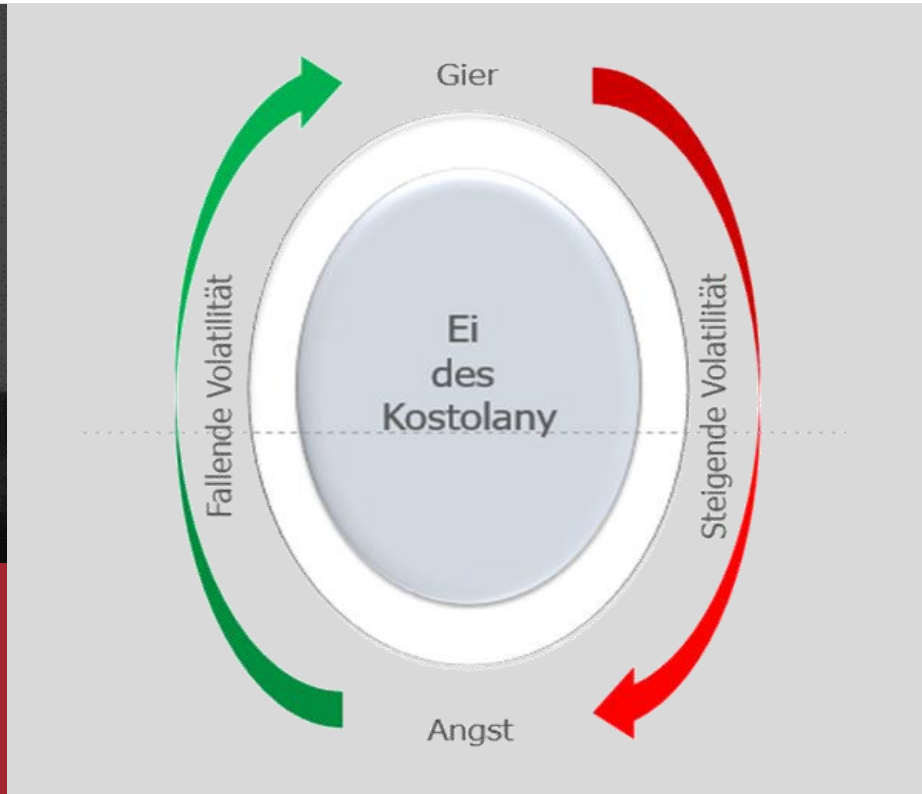
*„Das meiste Geld an der Börse wird nicht mit dem Kopf,  
sondern dem Sitzfleisch verdient“*



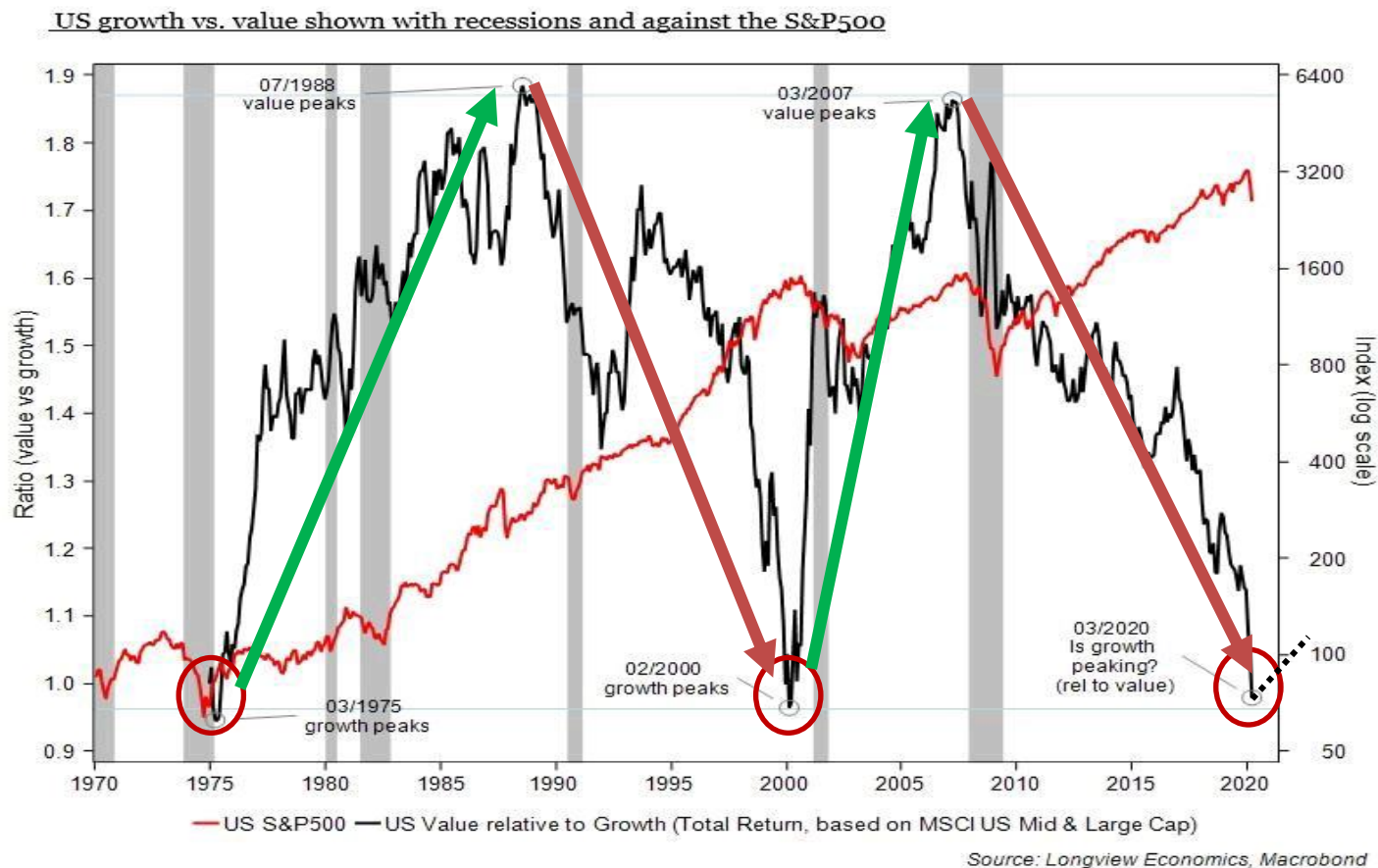
Das Ei des Kostolany. Das ewige Auf und Ab an der Börse.



André Kostolany:  
**„Investiere antizyklisch  
und sei geduldig“**



Es gibt immer eine klare Richtung ...



**„Favoritenwechsel → lang anhaltender Trend“**

## Value vs. Growth: Favoritenwechsel seit Oktober 2020 ...



**... neuer Value-Trend erst am Anfang**

**Die Chancen für eine mehrjährige Value-Outperformance stehen sehr gut!**

## Antizyklisch kaufen und verkaufen ...



Quelle: Refinitiv Datastream

**... Krisen als Chancen wahrnehmen**

## Aktuell favorisierte Aktiengruppen

### Günstige Zykliker



### Dividenden-Aktien



### Emerging Markets



### Holdings



Brookfield

## Börse und fundamentale Realität gleichen sich immer wieder an

*„Mit der Wirtschaft und der Börse verhält es sich wie mit dem Mann und seinem Hund beim Spaziergang.*

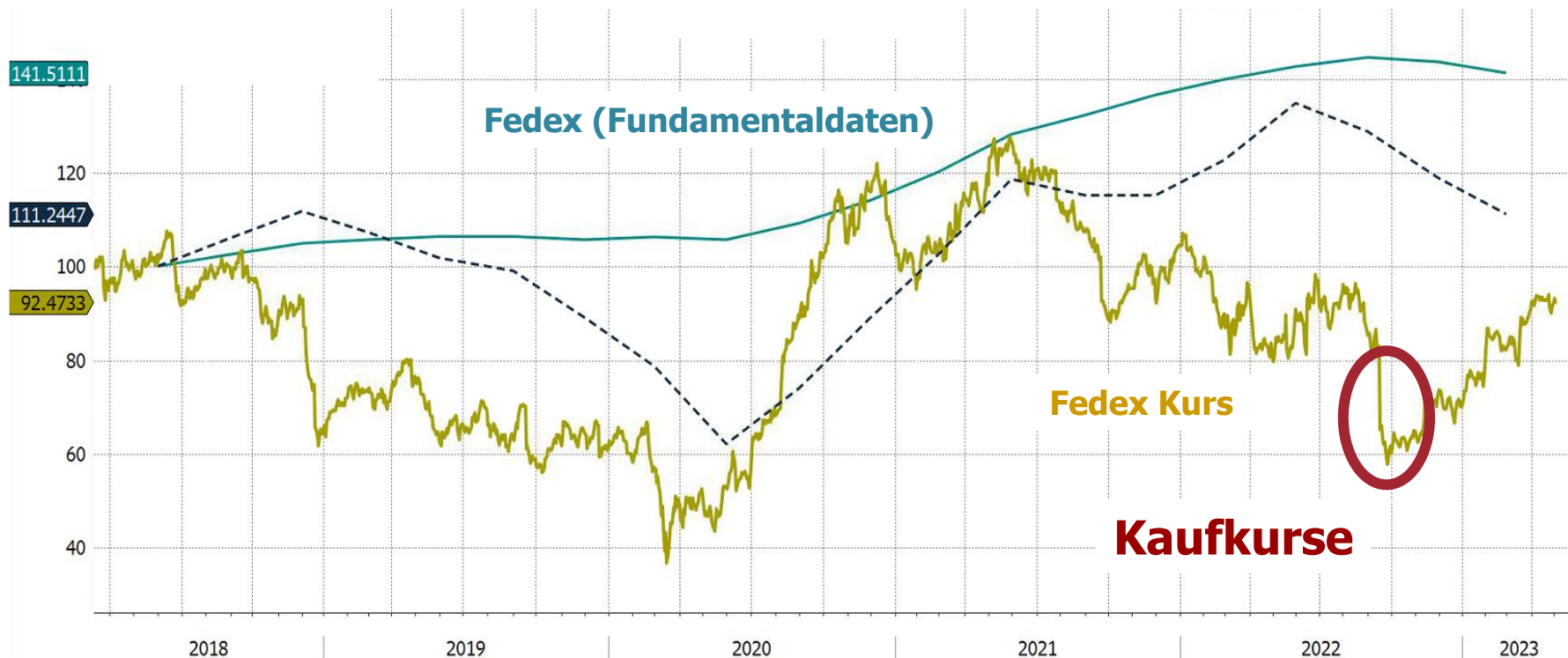
*Der Mann läuft langsam und gleichmäßig weiter. Der Hund läuft vor und zurück. Aber beide bewegen sich in die gleiche Richtung.*

*Der Mann ist die Wirtschaft, der Hund die Börse.“*

André Kostolany

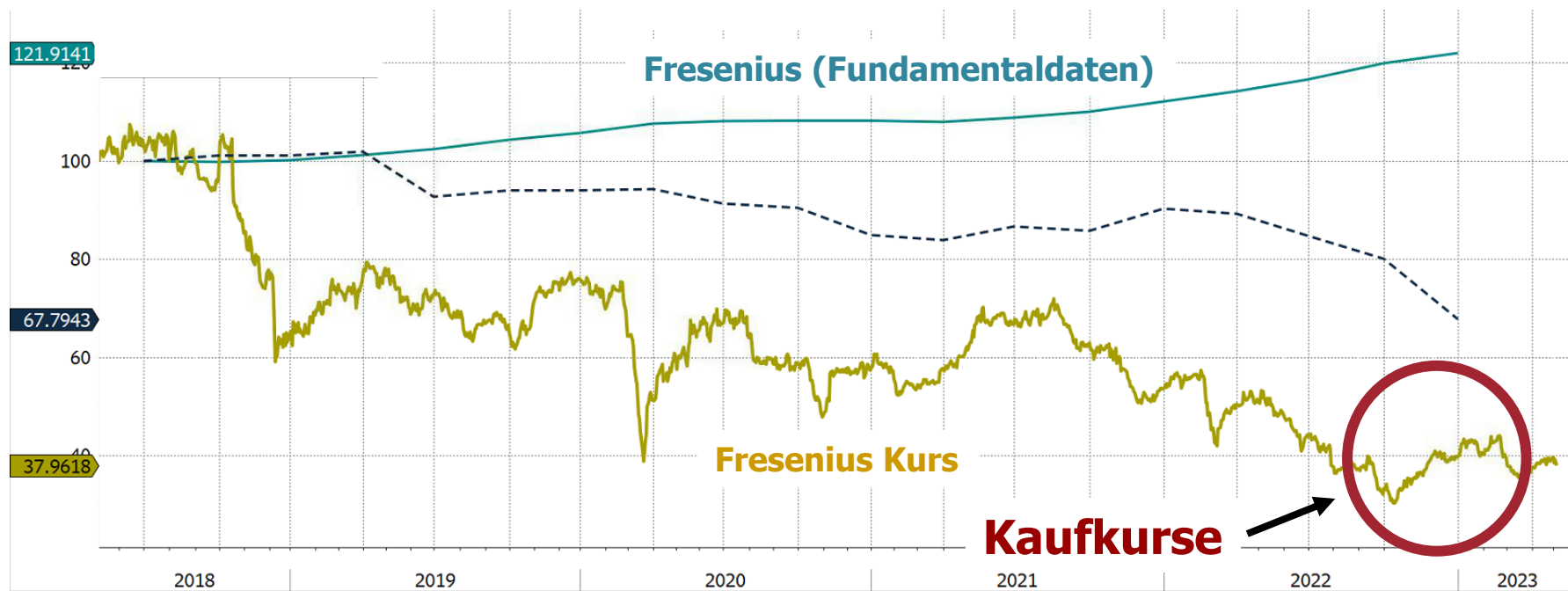


## Beispiel: Fedex



**Kaufentscheidung: „Bereits viel Negatives eingepreist“**

## Beispiel: Fresenius SE













**„Günstige Kaufgelegenheit,  
aber Unsicherheit noch nicht überwunden“**

## Beispiel: Rohstoffaktien extrem negatives Sentiment



**„Chance des Jahrzehnts ?“**

## MMT Global Value: Branchen Top 10

Internet/Konsum		12,55%
Holdings		9,62%
Banken		9,59%
Technologie		9,10%
Öl und Gas		8,01%
Rohstoffe		6,45%
Groß- & Einzelhandel		4,82%
Automobile		4,61%
Airlines		4,55%
Immobilien		3,82%

## MMT Global Value: Exemplarisch Gewinner / Verlierer

+	-
Fairfax Fin.	Liberty Global
Exor	CK Hutchison
Barrick Gold	BASF
Schlumberger	Porsche Holding
Fedex	Fresenius

## MMT Global Value: 3 Jahre vs. MSCI Welt Index in Euro

**MMT Global Value + 72 %**



**„Value-Outperformance“**

## Fokus auf unterbewertete Qualitätsaktien

- Index-Investments: Schwierige Jahre zu erwarten
- Inflation ist gut für Value
- Günstige Value-Schnäppchen
- Hohe Dividenden als wichtiger Performancebeitrag
- Aktives Stockpicking vs. Index-Strategie wieder klar im Vorteil
- Neuer Value-Zyklus sollte noch mehrere Jahre anhalten

**→ Value-Aktien bieten weiter enorme Chancen**

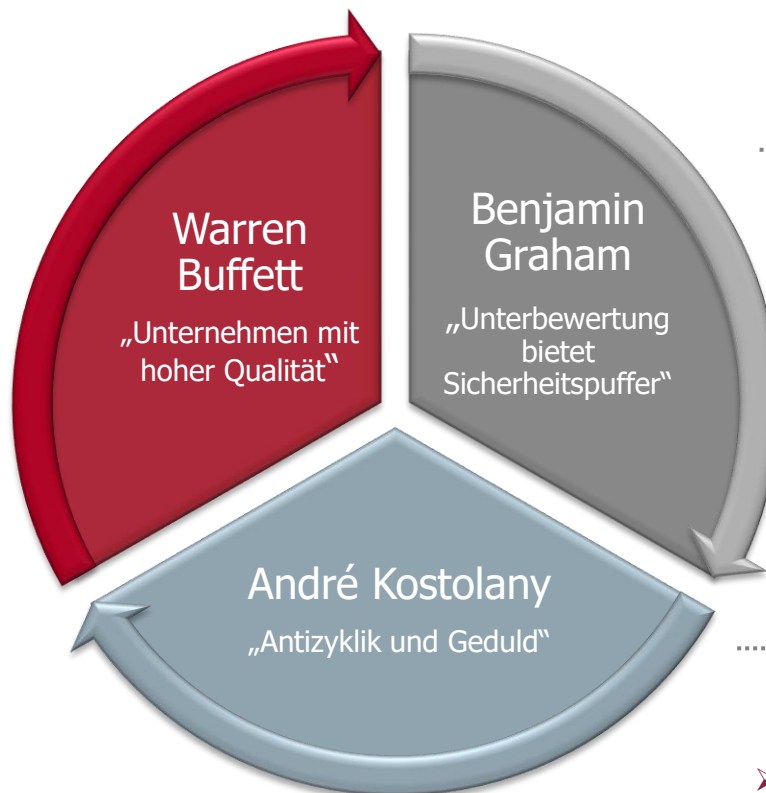
## MMT Global Value - Investmentansatz

### Qualitätsaspekt

---

#### Warren Buffett

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



### Sicherheitsmarge

---

#### Benjamin Graham

- Investition nur mit Sicherheitspuffer

### Geduld & Antizyklik

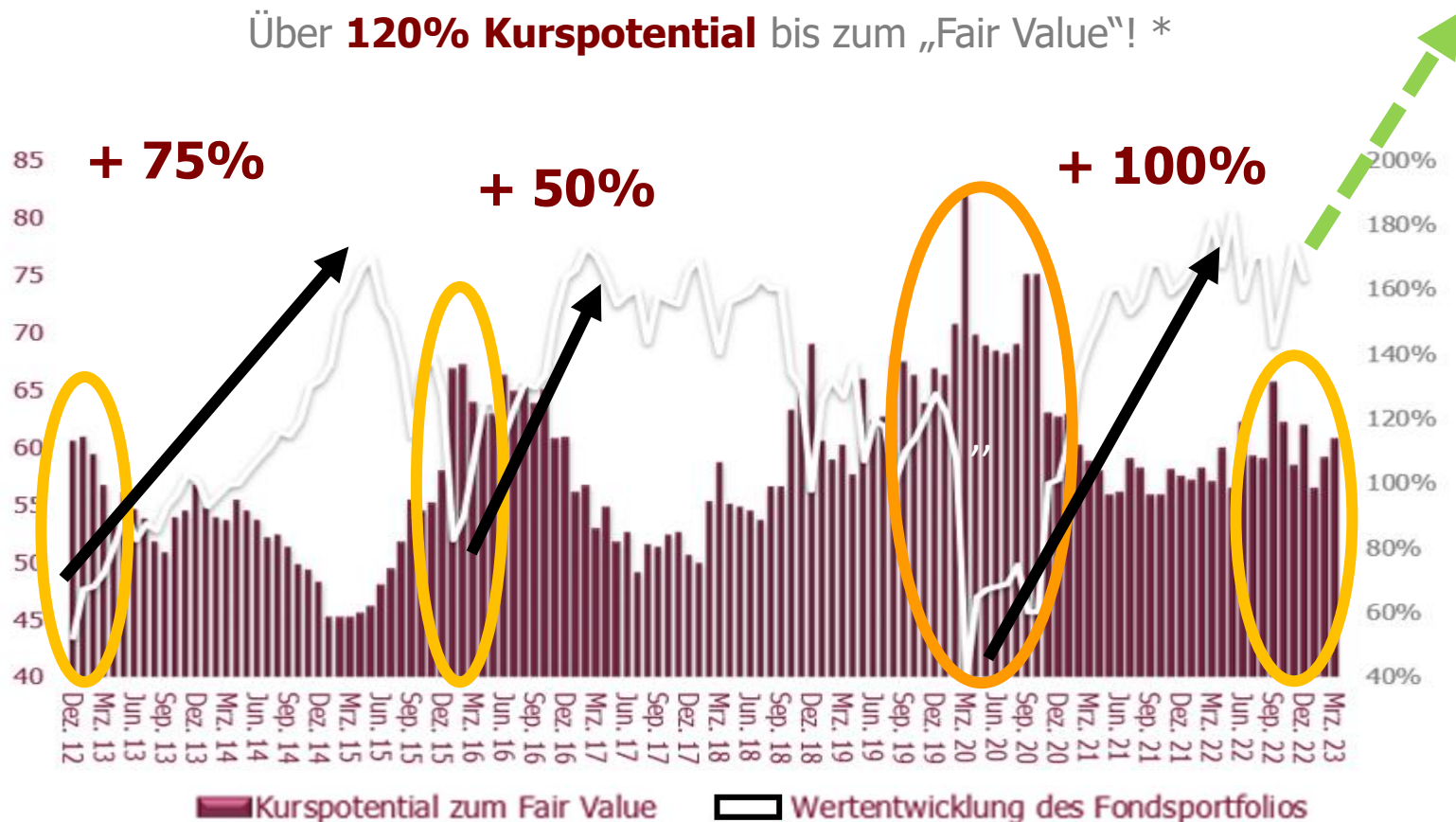
---

#### André Kostolany

- Antizyklischer Kaufzeitpunkt
- Langfristige Haltedauer

## MMT Global Value - Antizyklisches Investieren wird belohnt

Über **120% 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.

VALUE-FAZIT

***"Erst dauert es länger als man glaubt  
und dann geht es schneller,  
als man es sich vorstellen kann"***

*(R. Dornbusch)*

MMT Global Value - online



Privatanleger    Institutionelle Anleger    Medien / Presse

Home / Privatanleger

Ihr Kontakt

Michael Friebe  
VAA Value Advisors GmbH  
Telefon +49 89 179 2465 102

Ihr Kontakt HIER

Newsletteranmeldung

Privatanleger

Institutionelle Anleger

NEUES WEBINAR

MMT Global Value: Das Comeback läuft!

ANMELDUNG

FONDSANALYSE

Fondsanalyse: MMT V.S.P

**Value-News**  
**Wir halten Sie auf dem Laufenden!**

MultiManagerTrust (MMT) Global Value B

- Portrait
- Wertentwicklung
- Portfolio
- Monatskommentar
- Chancen / Risiken
- Factsheets / Downloads
- Rechtliche Hinweise

Indexierte Wertentwicklung (brutto)



Anlagestrategie - „Im Einkauf liegt der Gewinn“

Der global anlegende Fonds verfolgt einen aktiven Anlagestil und investiert in unterbewertete Qualitätsunternehmen, die mittelfristig ein überdurchschnittliches Kurspotential aufweisen. Nach dem wertorientierten Anlagestil (dem sog. Value Investing) werden Unternehmen selektiert, die i.d.R. eine herausragende Marktposition haben, unter ihrem inneren Wert notieren, eine hohe Rentabilität erzielen und nicht oder nur gering verschuldet sind. Unternehmen, die ein aktionärsfreundliches Management haben, werden bevorzugt. Der Fonds nutzt überwiegend antizyklisch Opportunitäten und investiert dabei in Qualitätsaktien, deren Kurse aufgrund einer ungünstigen Branchen- oder Unternehmenssituation stark gefallen sind. Mittel- bis langfristig überdurchschnittliche Wertzuwächse sind dann möglich, wenn der Kurs der Aktie wieder auf den fairen Wert des Unternehmens steigt. In der Regel haben unterbewertete Aktien sowohl eine höhere Gewinnwahrscheinlichkeit als auch ein niedrigeres Verlustpotential als überbewertete (oder auch fair bewertete) Aktien. Der Anlagefokus liegt hierbei auf Standardwerten (Blue Chips). Der Fonds nutzt ein weltweites Anlageuniversum, orientiert sich ganz bewusst an keinem Vergleichsindex und konzentriert sich dabei auf die besten Anlageideen (ca. 40 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.

Indexierte Wertentwicklung (brutto)



Kumulierte Wertentwicklung (brutto, in %)

YTD 2023	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	3 Jahre p.a	5 Jahre p.a	seit Auflage
8,11%	5,62%	36,89%	11,67%	11,02%	2,23%	63,30%

Quelle: Kapitalverwaltungsgesellschaft und cleversoft, Stand: 28.02.2023

Rollierende 12-Monats Entwicklung (brutto in %)

28.02.2016 - 28.02.2017	28.02.2017 - 28.02.2018	28.02.2018 - 28.02.2019	28.02.2019 - 28.02.2020	28.02.2020 - 28.02.2021	28.02.2021 - 28.02.2022	28.02.2022 - 28.02.2023
38,99%	-6,60%	-8,84%	-10,51%	12,56%	15,14%	5,62%

Quelle: Kapitalverwaltungsgesellschaft und cleversoft, Stand: 28.02.2023

Philosophie - „Qualität, Unterbewertung, Geduld“

Die Anlagestrategie stützt sich auf die Erkenntnisse und exzellenten Ergebnisse der Value-Legenden Warren Buffett, Benjamin Graham und André Kostolany.

- Warren Buffett: „Die Zeit ist der Freund guter und attraktiv bewerteter Unternehmen“
- Benjamin Graham: „Ein Preis unter dem inneren Wert bietet eine Sicherheitsmarge“
- André Kostolany: „Investiere antizyklisch und sei geduldig“

Investmentkriterien

- Qualitätsaktien mit
  - einer herausragenden Marktposition
  - versändlichen, nachhaltigen Geschäftsmodellen
- einem fähigen und Integren Management
- Shareholder Value im Fokus des Unternehmens
- Hohe Unterbewertung zum inneren Wert
- Überdurchschnittliches Kurspotential

Investmentansatz

- Antizyklisches Nutzen von günstigen Opportunitäten
- Weltweites Anlageuniversum
- Konzentriertes Portfolio (ca. 40 Aktien)
- Benchmark-unabhängige Anlagestrategie

Erläuterung zur Wertentwicklung:

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung). Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Ausgabeaufschlag, Depotgebühren, Provisions und andere Entgelte). Modellrechnung (netto, Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlags): Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten und andere Entgelte anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten und anderen Entgelte ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank.

**Angaben per 28.02.2023**

Seite 1 von 3

**Fondsdetails**

**Stammdaten**

NAV per 28.02.2023 **EUR 80,75**

Fonds MMT Global Value B

WKN HAFX19

ISIN LU0346639395

Anteilsklasse B (Retail)

Preisberechnung Täglich

Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%

Mindestanlage Keine

Vertriebszulassung D, A, L

Fondsdomizil Luxemburg

Fondskategorie Aktien, global

Fondswährung EUR

Ertragsverwendung ausschüttend

Geschäftsjahresende 31.12.

Erstpreisberechnung 27.05.2008

**Kosten\***

Verwaltungsvergütung bis zu 0,15% p.a.

Fondsmanagementvergütung bis zu 1,65% p.a.

Verwahrteinstellenvergütung bis zu 0,10% p.a.

Erfolgsabhängige Vergütung bis zu 10% der höheren Wertentwicklung der Anteilsklasse im Vergleich zu einer linear ansteigenden Hurdle Rate von bis zu 4% p.a. (High Water Mark)

Laufende Kosten (gemäß PRIIPS)

Verwaltungskosten und 2,24%

sonstige Kosten

Transaktionskosten 0,28%

**Kontakt**

**Verwaltungsgesellschaft**

Hauc & Aufhäuser Fund Services S.A.

Telefon +352 451314-500

Fax +352 451314-519

E-Mail: Info-HAFS@haal-privatbank.com

Internet: www.haal-privatbank.com

**Fondsmanager**

MFI Asset Management GmbH

Briener Str. 53a

80333 München

Telefon +49 (0) 89 55 25 30 0

kontakt@mfi-am.de

\*Neben der Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenvergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Bei den genannten Kosten handelt es sich um Schätzungen auf Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIPS), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

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

## MMT Global Value - Anlageklassen

Fonds	MMT Global Value B
WKN	HAFX19
Preisberechnung	Täglich
ISIN	LU0346639395
Anteilklasse	B (Retail Tranche)
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Mindestanlage	Keine
Vertriebszulassung	D, A, L
Fondsdomizil	Luxemburg
Fondskategorie	Aktien, global
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	bis zu 0,15% p. a.
Fondsmanagementvergütung	bis zu 1,65% p.a.
Verwahrstellenvergütung	bis zu 0,10% p.a.

Fonds	MMT Global Value C
WKN	HAFX2A
Preisberechnung	Täglich
ISIN	LU0346639718
Anteilklasse	C (Institutionelle Tranche)
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Mindestanlage	50000,00 EUR
Vertriebszulassung	D, A, L
Fondsdomizil	Luxemburg
Fondskategorie	Aktien, global
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	bis zu 0,15% p. a.
Fondsmanagementvergütung	bis zu 0,85% p.a.
Verwahrstellenvergütung	bis zu 0,10% p.a.

## Kontakt

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



### **VAA Value Advisors GmbH**

#### **Michael Friebe**

Oberanger 43  
D-80331 München

Tel.: +49 89 179 2465-302

Email: **friebe@value-aa.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 Lampe Privatbankiers AG, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main bzw. 1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach oder der Hauck & Aufhäuser Fund Services 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 Fund Services S.A., Telefon +352 451314-500, Fax +352 451314-519, E-Mail: info-hafs@hal-privatbank.com, www.hal-privatbank.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.**