

Vom Rohdiamanten zum geschliffenen Portfolio



Value Garant

Wir investieren in Werte



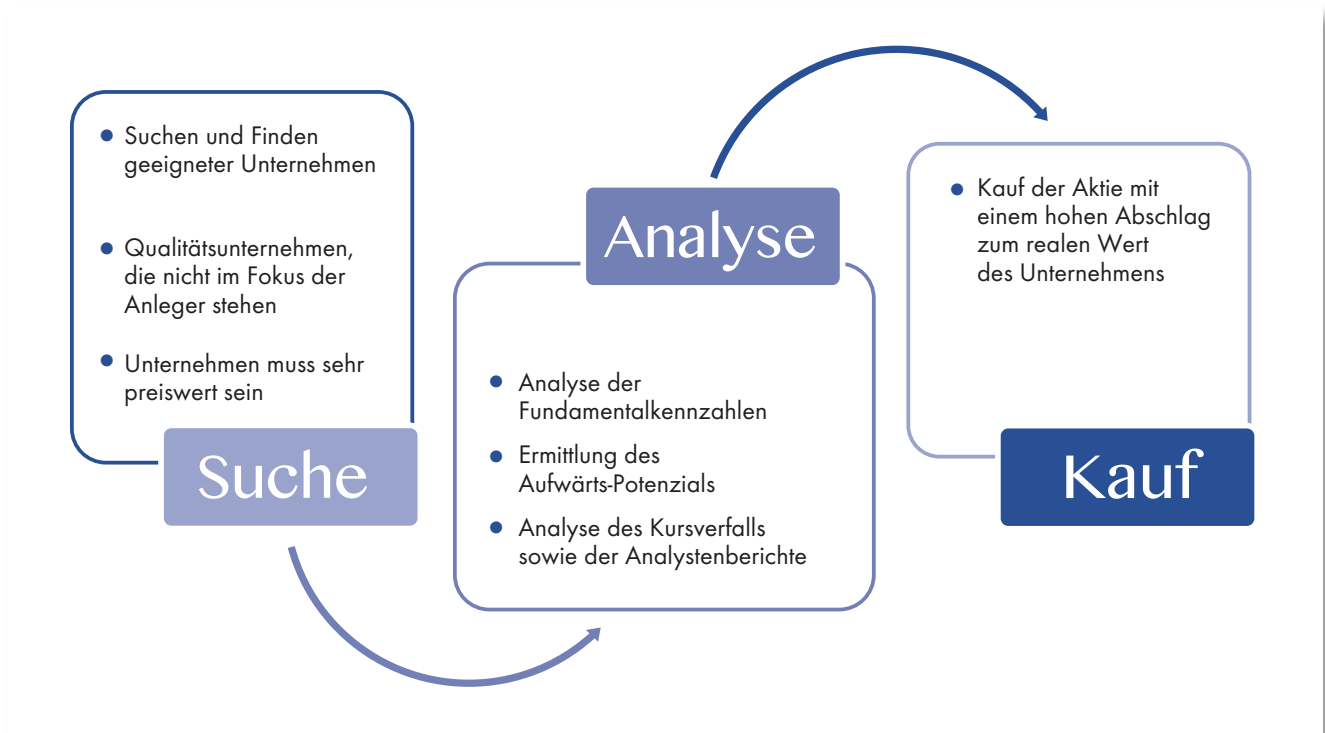
Value Investing ist der Kern der ValueGarant-Strategie. Value Investing ist für uns jene Anlagephilosophie, die langfristig die nachhaltigsten Anlageergebnisse „produziert“. Warum? Weil Value Investing verschiedene Faktoren miteinander in Einklang bringt, die für den Anlageerfolg letztlich

entscheidend sind. Vor allem das Suchen und Finden unterbewerteter und von der Masse der Marktteilnehmer nicht beachteter Unternehmen ist die Grundlage.

Value Investing bedeutet aber auch, stets eine klare Linie zu verfolgen. Diese klare Linie ist für

jeden Anleger der ValueGarant-Strategie leicht nachvollziehbar. Wichtig für den Erfolg ist es dabei, diese klare Linie nicht je nach Marktlage aufzuweichen, sondern diszipliniert an ihr festzuhalten. Gefunden werden Investments mit Hilfe der Fundamentalanalyse.

Mit Perspektive investieren



Bei der Analyse der fundamentalen Daten liegt die Messlatte beim Value Investing weit höher als gewöhnlich. Ein Unternehmen, das gemessen beispielsweise am Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) oder im Branchenvergleich günstig er-

scheint, muss dies nicht zwangsläufig auch sein. Die Maßstäbe des Value Investing sind strenger. Der Börsenwert muss nach unseren Maßstäben signifikant unter dem realen Wert des Unternehmens liegen. Nur dann gilt eine

Beteiligung an einem Unternehmen auch als Value Investment. Risiken werden über die genaue und gewissenhafte Analyse – also durch die Berechnung des realen Wertes eines Unternehmens – gemanagt.

Value Investing funktioniert. Das Erfolgsgeheimnis dahinter ist, eine Beteiligung an einem Unternehmen weit unter dem ermittelten Wert zu kaufen. Wie weit, das erklärt ValueGarant-Spezialist Sezar Akdemir wie folgt:

Für mich ist Value Investing natürlich jener Investment-Stil, wie ihn Benjamin Graham einst begründet und Warren Buffett für die Neuzeit kultiviert hat. Die von diesen beiden Großmeistern vorgegebenen Leit-

linien für das Investieren in Unternehmensbeteiligungen, sprich Aktien, sind heute zeitgemäßer denn je.

Für mich bedeutet Value Investing, mit einer hohen Gewinnperspektive

zu investieren. Das wiederum ist nur möglich, wenn man eine Aktie mit einem sehr großen Abschlag zum realen Wert eines Unternehmens erwerben kann. Daher reichen mir 20% oder 30% Abschlag nicht aus.

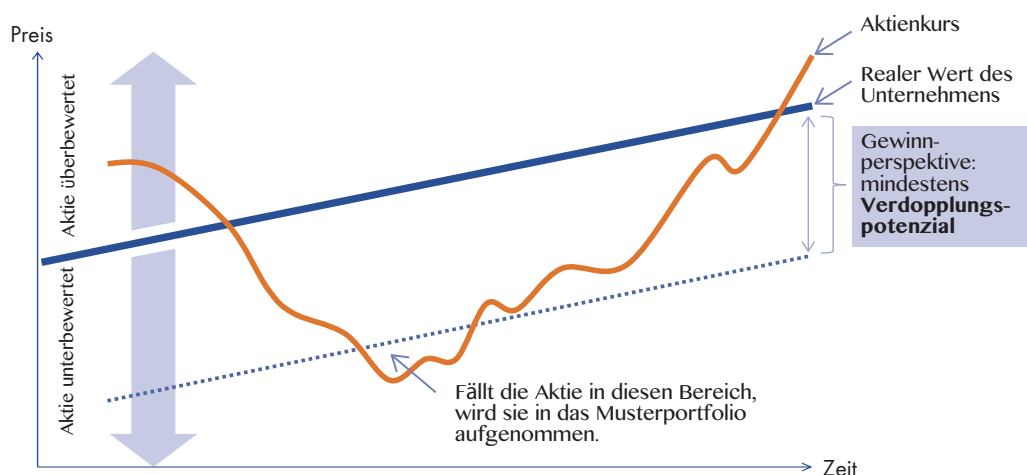
Um wieviel muss die Aktie also unter dem von Ihnen ermittelten Wert notieren, damit ein Titel ins Musterportfolio aufgenommen wird?

Für mich muss der Abschlag zum inneren Wert eines Unternehmens erheblich sein. Das nennen wir die ValueGarant-Gewinnperspektive. Dann kann ich sicher sein, dass die Aktie wirklich günstig ist. Zu viele Aktien werden schlichtweg

zu teuer gekauft. Dadurch wird das Aufwärtspotenzial durch die Kosten der Investmentprodukte nahezu eliminiert. Der Nutzen für den Anleger geht gegen null, weil das Aufwärtspotenzial des gekauften Titels von vorn herein zu niedrig

war. Kaufe ich Aktien jedoch günstig ein, überkompensiert das Aufwärtspotenzial meine Kosten für Kaufen und Halten der Aktien. Auf diese Weise wird eine hohe Rendite über die Zeitdauer des Investments hinweg wahrscheinlich.

Die ValueGarant-Gewinnperspektive





Welche Unternehmen werden von Ihnen selektiert?

Es müssen Qualitätsunternehmen sein. Eben solche, die bereits eine gewisse Reife haben. Von uns werden in der Regel nur Titel beobachtet, analysiert und letztlich ausgewählt, die eine Marktkapitalisierung von mindestens 500 Mio. USD aufweisen. Die Branche, in der ein Unternehmen tätig ist, ist für uns nicht entscheidend. Entscheidend ist der Value-Aspekt.

Das Unternehmen sollte für seine Qualität bekannt sein und augenblicklich nicht im Fokus der Anleger stehen. Letzteres drückt dann den Aktienkurs. Nur sehr preiswerte Qualitätsunternehmen werden in das Musterportfolio aufgenommen. Da es nicht allzu viele Unternehmen dieser Güte gibt, konzentriert sich das Portfolio auf nur wenige Titel.

Die Unternehmensbewertung erfolgt mit speziellen Berechnungsprogrammen, die der Anatomie der Firma und seiner Geschäftstätigkeit sehr nahe kommen. So bestimmen wir einen realen Wert der Firma. Wir legen großen Wert darauf, Unternehmen zu finden, deren zukünftige Gewinne wir begründbar prognostizieren können.

Unternehmensauswahl

Vorauswahl

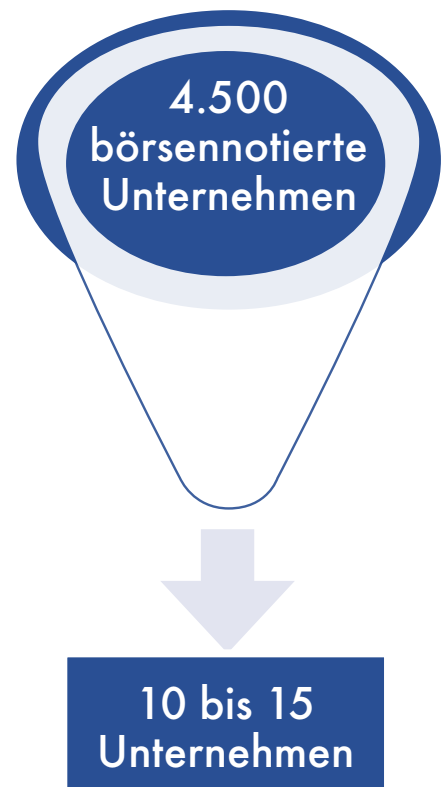
- Weltweite Suche
- Mindestens 500 Mio. USD Marktkapitalisierung
- Wir investieren nur in Branchen und Unternehmen, deren Mechanismen für Erfolg (und Misserfolg) wir kennen

Engere Auswahl

- Betrachtung und Bewertung der einzelnen Unternehmen
- Zukünftige Gewinne müssen prognostizierbar und berechenbar sein

Portfolio

- In das Musterportfolio werden nur Werte aufgenommen, die eine hohe Gewinnperspektive haben, was bedeutet, dass sie stark unterbewertet sind



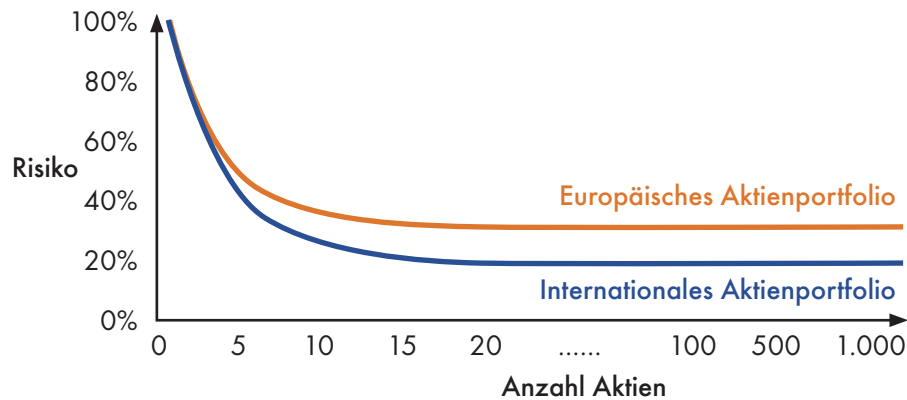
Wie steht es um den Faktor Wachstum?

Unternehmen mit hoher Substanz und einem niedrigen Preis haben ohne Wachstum ein geringeres Wertsteigerungspotenzial. Deshalb

werden bei der Unternehmensauswahl Wachstumsunternehmen automatisch bevorzugt. Das Wachstum der Unternehmen fließt mit in

die Bewertung ein und ist somit ein wichtiger Faktor für die Berechnung des realen Wertes des Unternehmens.

Warum ein internationales Portfolio?



Quelle: Capital Asset Pricing Model (CAPM) von W. Sharpe und Portfoliotheorie von S. Markowitz

Durch die internationale Streuung sinkt das Risiko. Das Risiko einer zu geringen Streuung ist bis 10 Einzeltitel relativ groß. Darüber

hinaus nimmt das Risiko unserer Auffassung nach nur noch geringfügig ab. Durch den Fokus auf ca. 10 bis 15 Unternehmen steigt

die Qualität der Auswahl, weil weniger Unternehmen deutlich genauer analysiert und beobachtet werden können.

Risiken

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keinen zuverlässigen Indikator für die zukünftige Entwicklung dar. Die Strategie wendet sich nur an Anleger, die:

- hohe Verluste verkraften können, diese können -30% oder mehr betragen
- hohe Schwankungen in Kauf nehmen können, auch durch die Konzentration auf wenige Werte
- größtenteils in Fremdwährungen

- anlegen möchten – Währungseinflüsse können die Performance verbessern oder verschlechtern
- bereits Erfahrungen mit Aktien,
- einen langen Anlagehorizont von mindestens sieben Jahren und
- eine hohe Risikoneigung haben.

Zusammenfassung

Die ValueGarant-Strategie basiert auf der Philosophie des Value Investing. Value Investing ist jener Anlagenstil, der nach wertvollen Unternehmen sucht und deren Aktien mit einem möglichst hohen Abschlag zum berechneten inneren Wert erwirbt.

Mit der ValueGarant-Strategie lässt sich ein auf langfristigen Ertrag ausgerichtetes Aktienportfolio zusammenstellen. Die Auswahl der Einzeltitel erfolgt stets nach einer eingehenden fundamentalen Analyse des Unternehmens, durch die

Unternehmen höchster Qualität herausgefiltert werden sollen. Bei unserer Anlagestrategie haben wir einen internationalen Ansatz ohne eine Konzentration auf die USA wie die meisten Value Investoren. Wir investieren nicht nur nach reinen Value-Grundsätzen, sondern haben einen zusätzlichen Fokus auf Unternehmenswachstum.

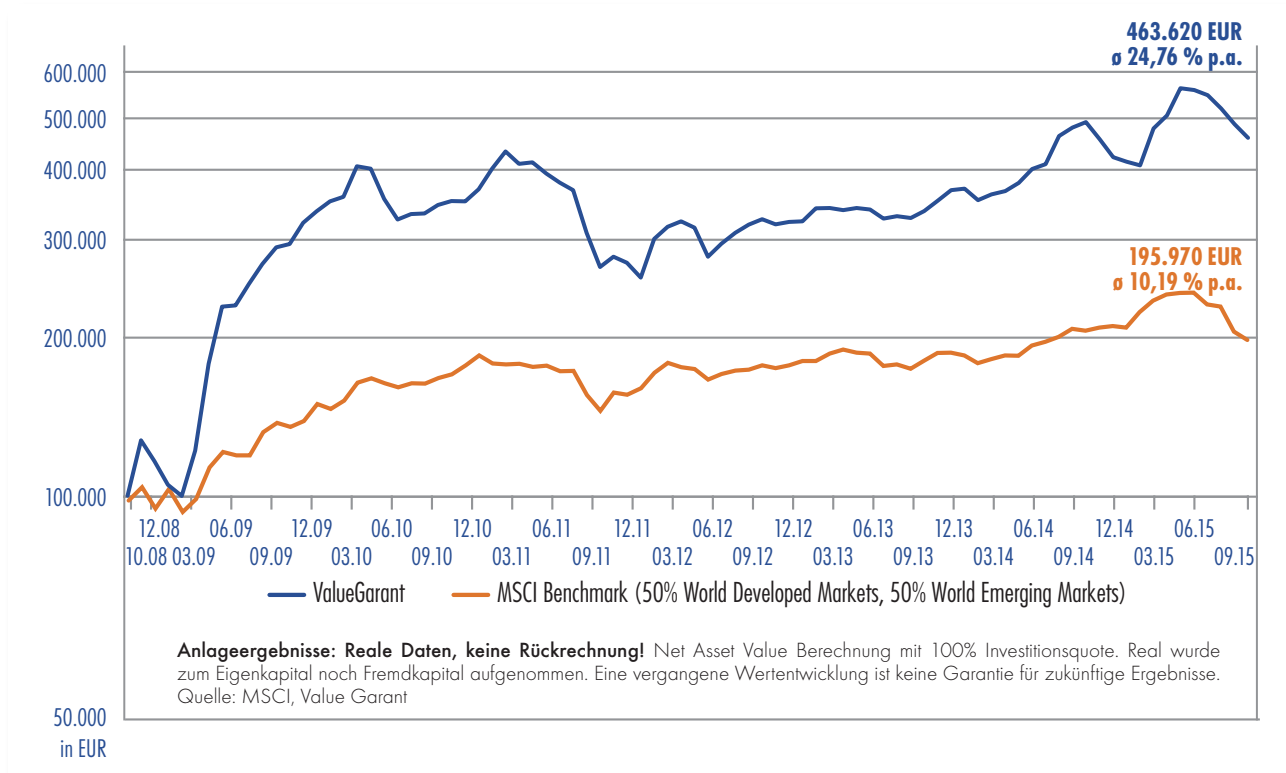
Wir haben viele Erfahrungen in Krisensituationen gesammelt und nutzen diese, um Unternehmensanteile günstig zu erwerben. Ein

Anlageschwerpunkt sind Schwellenländer, weil wir dort stark unterbewertete Unternehmen finden. Dies gilt besonders für Krisensituationen.

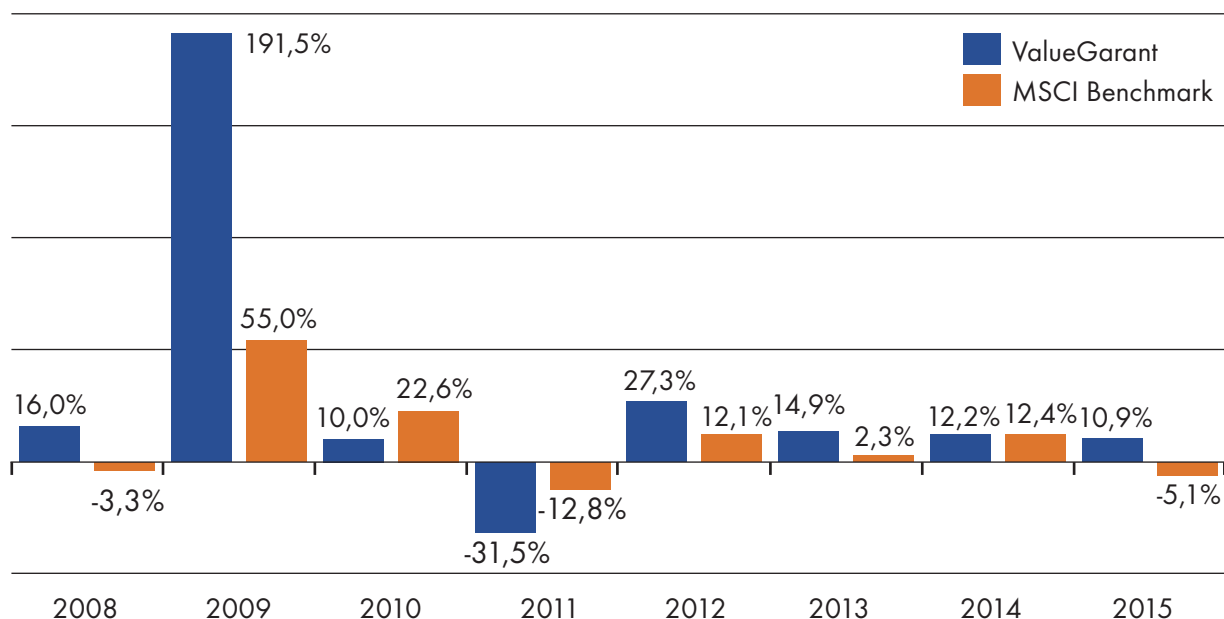
Durch die Konzentration auf ca. 10 bis 15 Unternehmen steigt die Qualität der Auswahl, weil weniger Unternehmen deutlich genauer analysiert und beobachtet werden können. Die Wertentwicklung hängt immer auch von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab. Bei der Investmentauswahl sind Fehleinschätzungen möglich.



ValueGarant – Anlageergebnisse bei 100.000 EUR Einlage



	Lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	Gesamt seit 24.10.08	p.a. seit 24.10.08
Value Garant	10,88%	-5,58%	-16,63%	-9,09%	-6,46%	36,99%	41,78%	363,62%	24,76%
MSCI Benchmark	-5,06%	-3,47%	-13,87%	-17,41%	-3,79%	9,02%	11,14%	95,97%	10,19%





Disclaimer: ValueGarant ist ein kostenpflichtiger Wertpapierinformationsdienst. Dieses Dokument wurde von ValueGarant und damit verbundenen Unternehmen, nachfolgend „VG“, erstellt. Obwohl mit größter Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen vorgegangen wurde gibt VG keine Gewähr betreffend dem Inhalt und der Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und der Nutzung durch den Empfänger. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar und entbindet den

Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Insbesondere ist dem Empfänger empfohlen, die Informationen in Bezug auf die Vereinbarkeit mit seinen eigenen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen zu prüfen. Eine Übernahme von Angaben und statistischen Daten aus externen Quellen bedeutet nicht, dass VG für ihre Richtigkeit Gewähr leistet. Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen sind diejenigen der VG zum Zeitpunkt der Redaktion und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Die veröffentlichten Prospekte in ihrer jeweils aktuellen Fassung können Sie gerne bei uns anfordern oder im Internet unter

www.valuegarant.de abrufen. Diese Ausführungen stellen keine steuerliche Beratung dar und ersetzen keinesfalls die individuelle Beratung durch einen steuerlichen Berater. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen verbunden. Zu beachten ist, dass ein Kapitalerhalt nicht garantiert werden kann. Eine vergangene Wertentwicklung ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung von VG weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden.

Copyright © 2015 Value Garant.
Alle Rechte vorbehalten.

**Kontakt in Deutschland:
Peter Gastl-Pischetsrieder**

Seilbahnweg 1
D-82335 Berg-Leoni
Deutschland
Telefon +49 (0) 177 45 411 82
Fax +49 (0) 8151 970 540
E-Mail gastl@valuegarant.de
Web www.valuegarant.de

**ValueGarant
Sezar Akdemir**

Pappenheimgasse 3/2/11
A-1200 Wien
Österreich
Telefon +43 (0) 660 40 850 65
E-Mail akdemir@valuegarant.at
Web www.valuegarant.at



Value Garant
Wir investieren in Werte