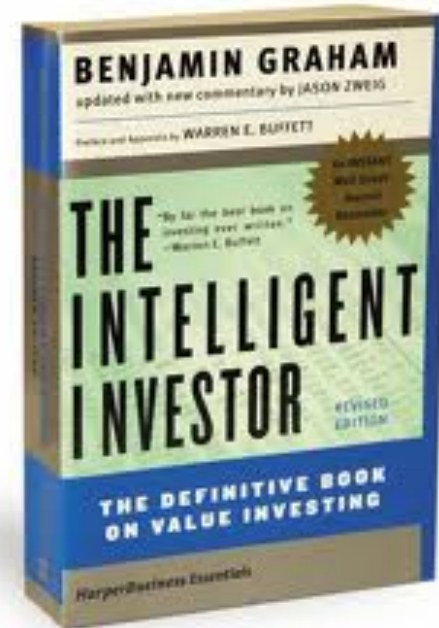


Machs andersch...

VVK VALUE Fondsstrategien

Langfristige Anlagen mit VALUE Fonds –
seit Jahrzehnten nachweisbare Überperformance über dem «Normalen»

25. September 2018, SFBV, Willy Graf



**«Die meisten Berater
sind deutlich besser darin,
hohe Gebühren zu erzielen,
als hohe Renditen.»**

**Aber bitte, da arbeiten ja nur Menschen
mit guten Ausbildungen.**

**Die müssen es ja wissen und das ist
für die Mehrheit das «Normale».**

**«Fragen Sie nie einen Frisör, ob Sie einen
Haarschnitt brauchen.»**

Das gleiche gilt für alle Problemlöser wie Anwälte, Ärzte, Gärtner, Steuerberater,
Vermögensverwalter, etc.

**Doch leider glauben auch die Fachleute oft
nur den Charts, Analysen und den Medien,
denn man hat es nicht anders gelernt!**

An der Universität St. Gallen wird VALUE Investing nicht in einem Lehrgang gelehrt.

«Die Wirtschaftshochschulen belohnen schwieriges, komplexes Handeln mehr als einfaches, dabei ist das viel effektiver.»

William von Ockham (ca. 1285 – 1349) Regel: Die einfachste Erklärung ist die beste.
Aber wenn sie halt studiert haben, muss sich das irgendwie bezahlt machen ...

Warnzeichen durch Hindenburg-Omen

Der Zeitraum von kurz vor Heiligabend bis ins neue Jahr gilt traditionell als gute Börsenphase. Derzeit wird die Periode aber durch zahlreiche technische Faktoren belastet. Ein Signal wirkt besonders gefährlich.

Hindenburg-Omen deuten auf Ende des Aktienrallys

Die Marktbreite des laufenden Aufschwungs in den USA hat jüngst deutlich nachgelassen. Darauf deuten nicht nur zwei Hindenburg-Omen hin. Der SMI ist derzeit etwas robuster. Quo vadis, Aktienmarkt?

Das Hindenburg-Omen

Gemäss der traditionellen Definition müssen folgende drei Kriterien erfüllt sein:

1. Die tägliche Zahl der neuen 52-Wochen-Hochs und der neuen 52-Wochen-Tiefs an der NYSE müssen sich beide oberhalb von 2,2 Prozent der an diesem Tag an der NYSE gehandelten Werte befinden.
2. Der gleitende Durchschnitt der vergangenen 10 Wochen an der NYSE steigt (manchmal wird auch der 50-Tage-GD betrachtet).
3. Der McClellan Oszillator ist an diesem Tag negativ.

**«Wenn die Vorgeschichte alles wäre,
worauf es ankommt, wären
Bibliothekare die reichsten Menschen»**

**«Prognosen erzählen mehr über den,
der sie aufstellt, als über die Zukunft.»**

Finanzanalysten wissen genau, was morgen geschieht.

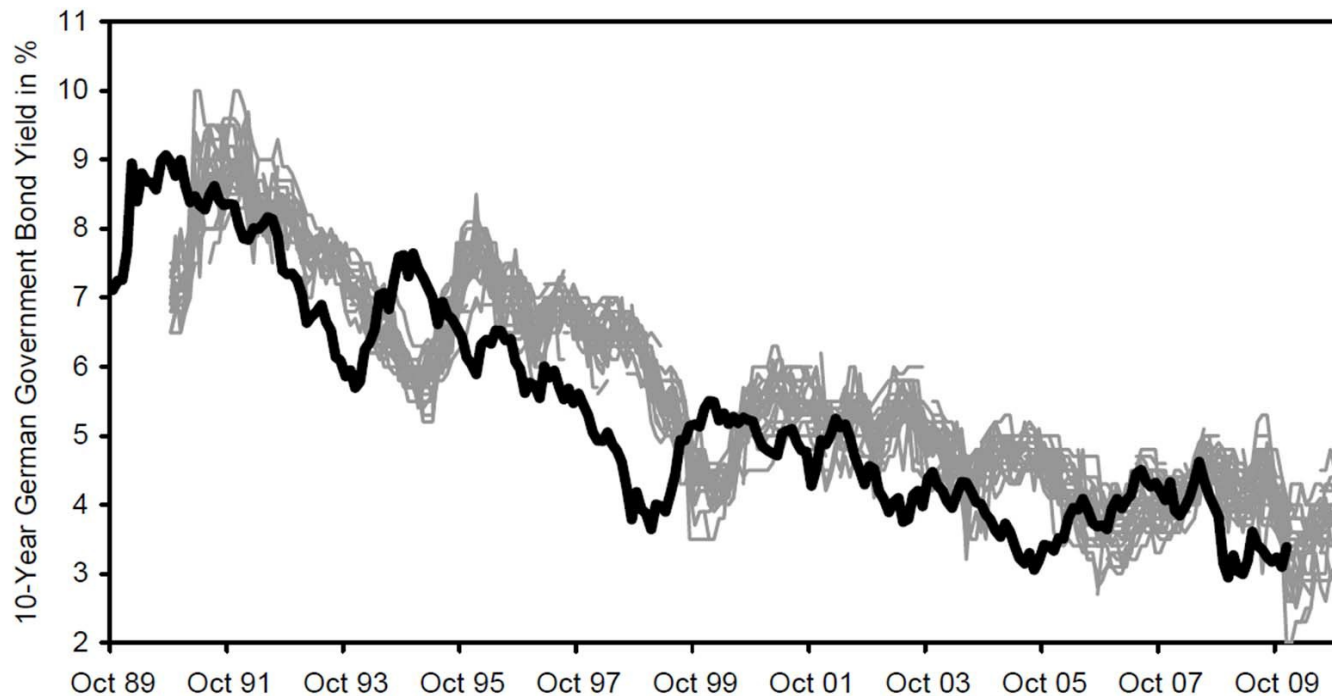


Vorsorge- und
Vermögenskonzepte AG



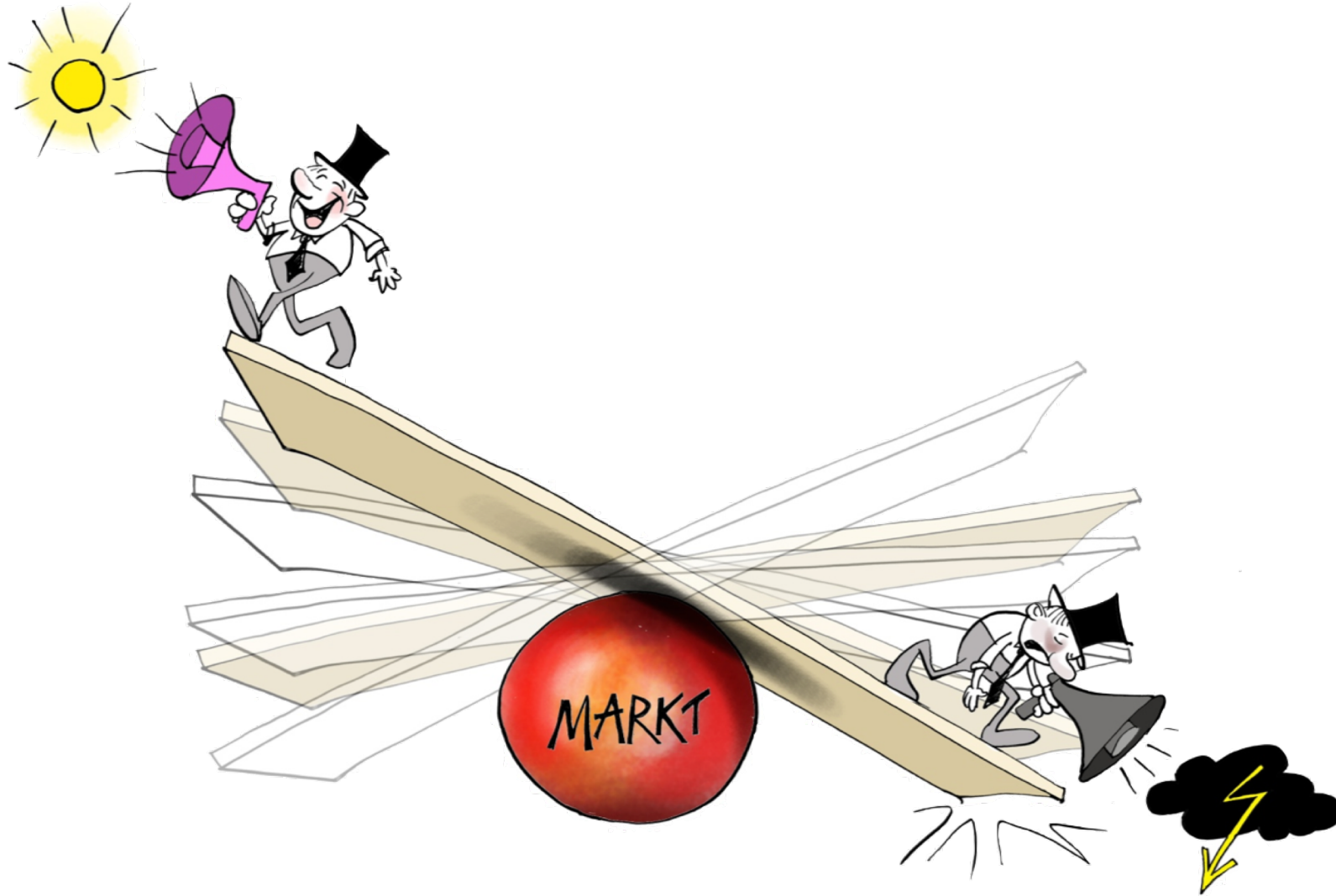
Oder vielleicht doch nicht?

Die Entwicklung der Zehn-Jahres-Staatsanleihen in Deutschland (fette schwarze Linie) und im Vergleich dazu eine Serie von 37 Banken und Analyse Institute mit einer 13 Monats-Prognose (dünne graue Linien).

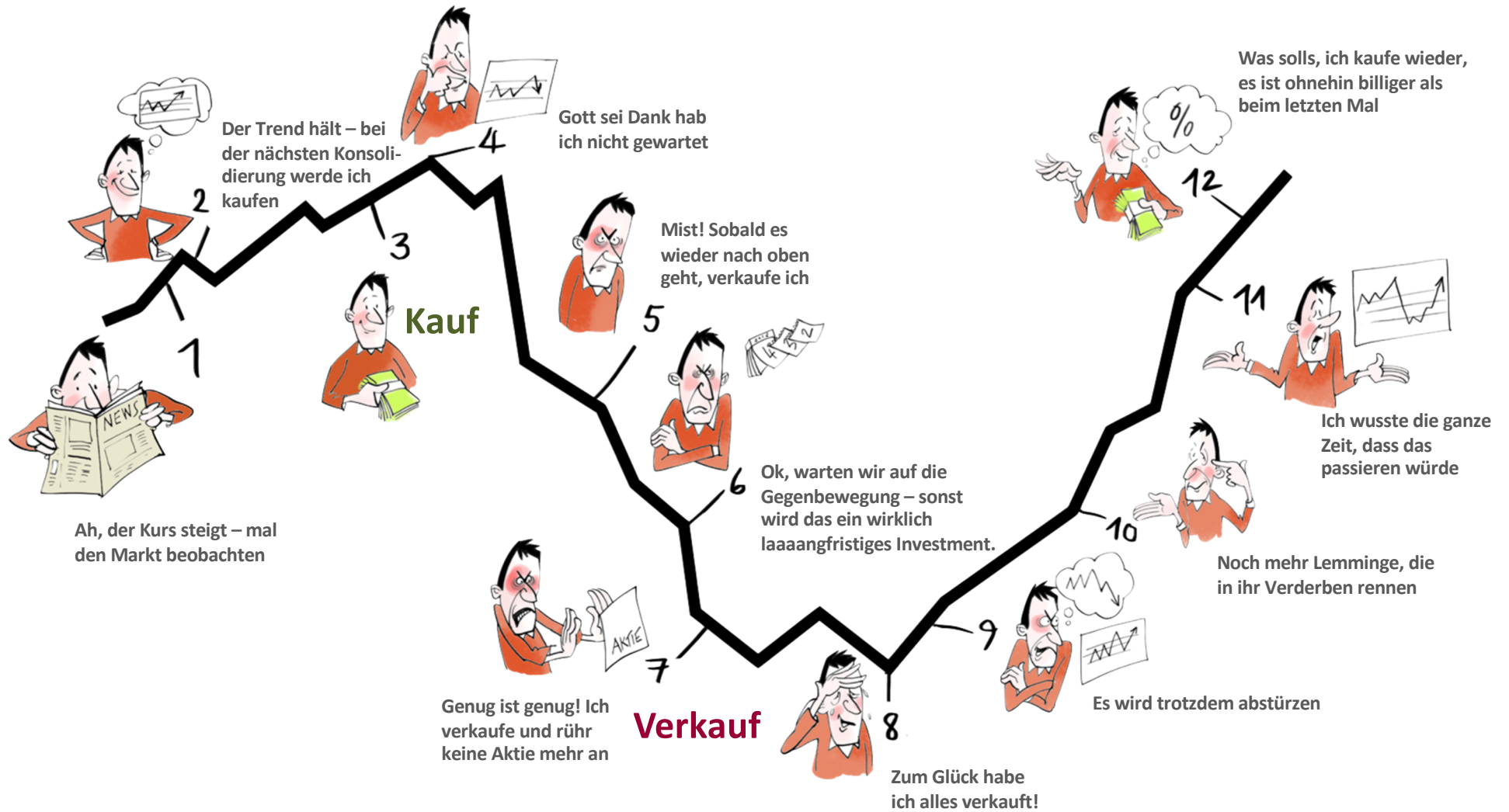


Quelle: Spiwoks, Gubaydullina, Hein : Trapped in the Here and Now, January 2011, Wolfsburg Working Paper

Mr. Market regiert die Börse



Denn wer jeden Tag Nachrichten hört, sieht oder liest.



**«Der schlimmste Fehler, den man meiner
Meinung nach an der Börse machen kann,
ist, auf der Grundlage aktueller
Wirtschaftsnachrichten zu kaufen oder zu
verkaufen.»**

**«Für mich existiert der Aktienmarkt nicht.
Ich brauche ihn nur, um nachzuschauen, ob
mal wieder jemand Blödsinn macht.»**

Machs andersch...

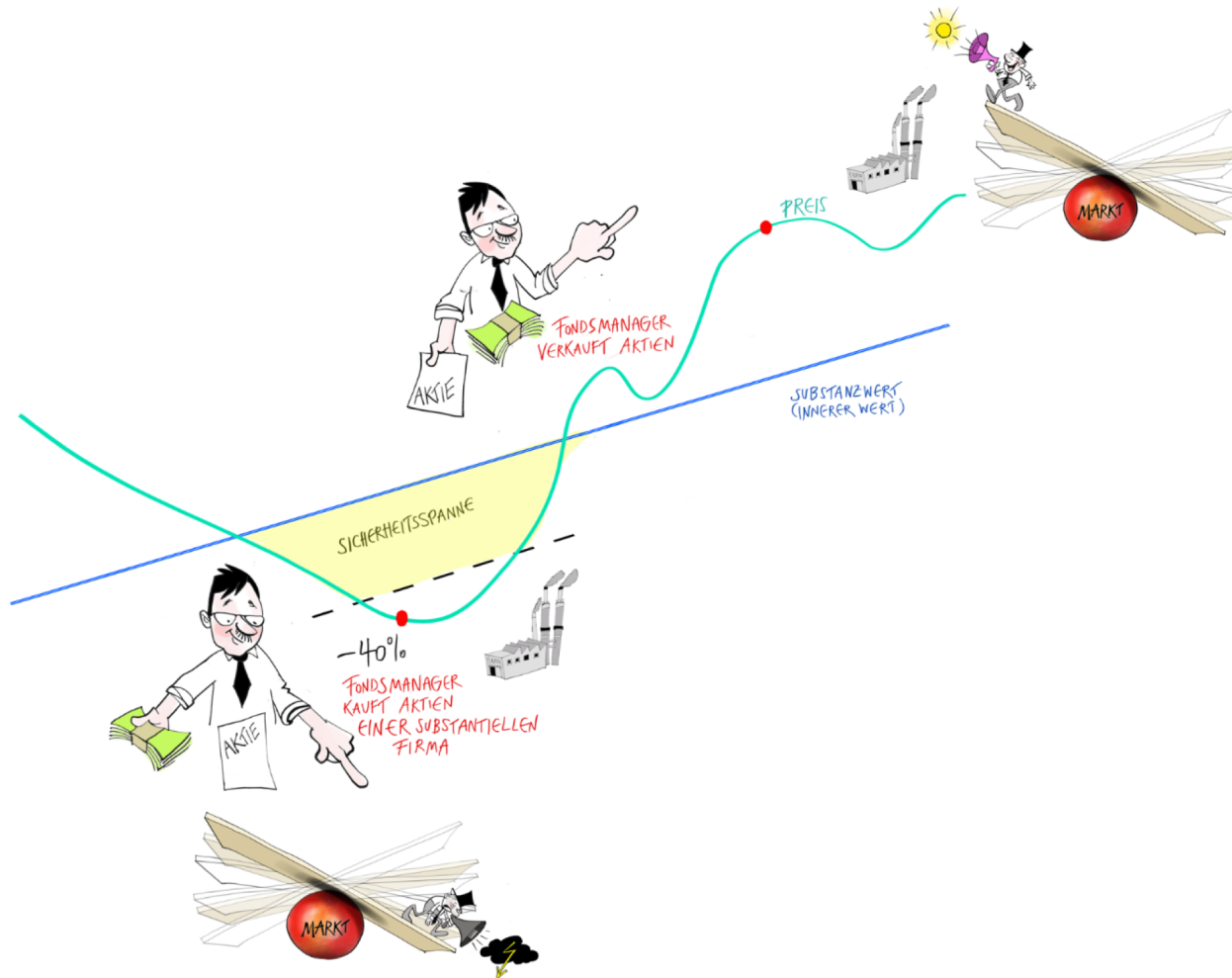
Investiere wie ein VALUE Investor

Zitat Warren Buffett:

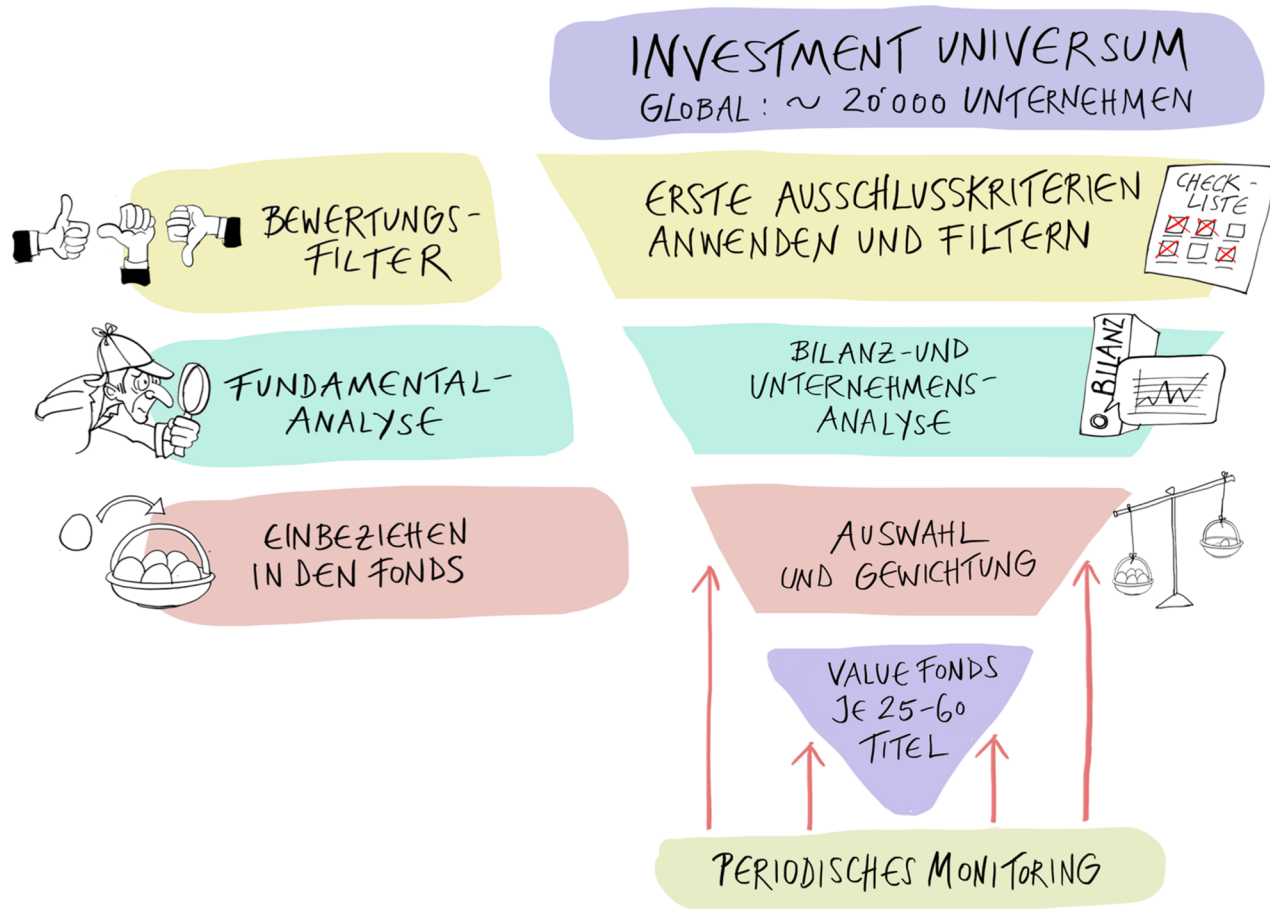
**„Kaufe einen Dollar,
aber bezahle nicht mehr als 50 Cent“.**

Wie funktioniert das VALUE Investing Handwerk?

So funktioniert VALUE Investing:



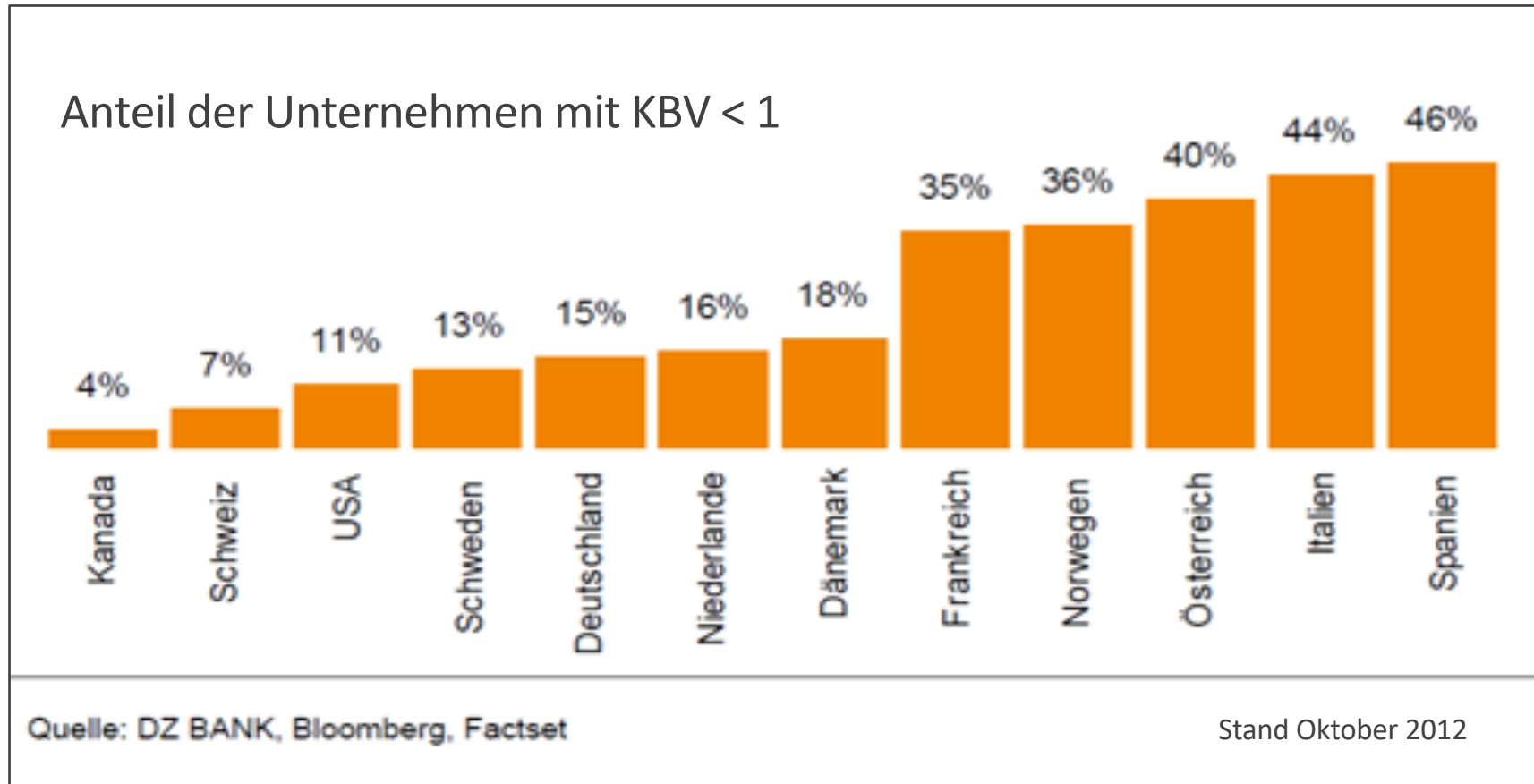
Ein möglicher VALUE Aktien-Bewertungsprozess



Jeder VALUE Investor hat seine speziellen Kriterien

Ertragsstärke und Kurs	Kurs-Gewinn-Verhältnis (Aktienrendite), Kurs-Cash-Flow-Verhältnis, Kurs-Umsatz-Verhältnis, Dividendenrendite
Buchwerte und Kurs	Kurs-Buchwert-Verhältnis, Nettoumlaufvermögen
Ertragsgrößen	Eigenkapitalrendite
Verhaltensorientierte Größen	Insiderkäufe, Aktienrückkäufe
Größe der Firma	Kleinfirmeneffekt
Sicherheits-Spanne	Wie gross ist der Abstand zu den Mitbewerbern, dank Patenten, Netzwerkeffekten, Gebietsschutz, Geographie, Marken, langfristigen Verträgen

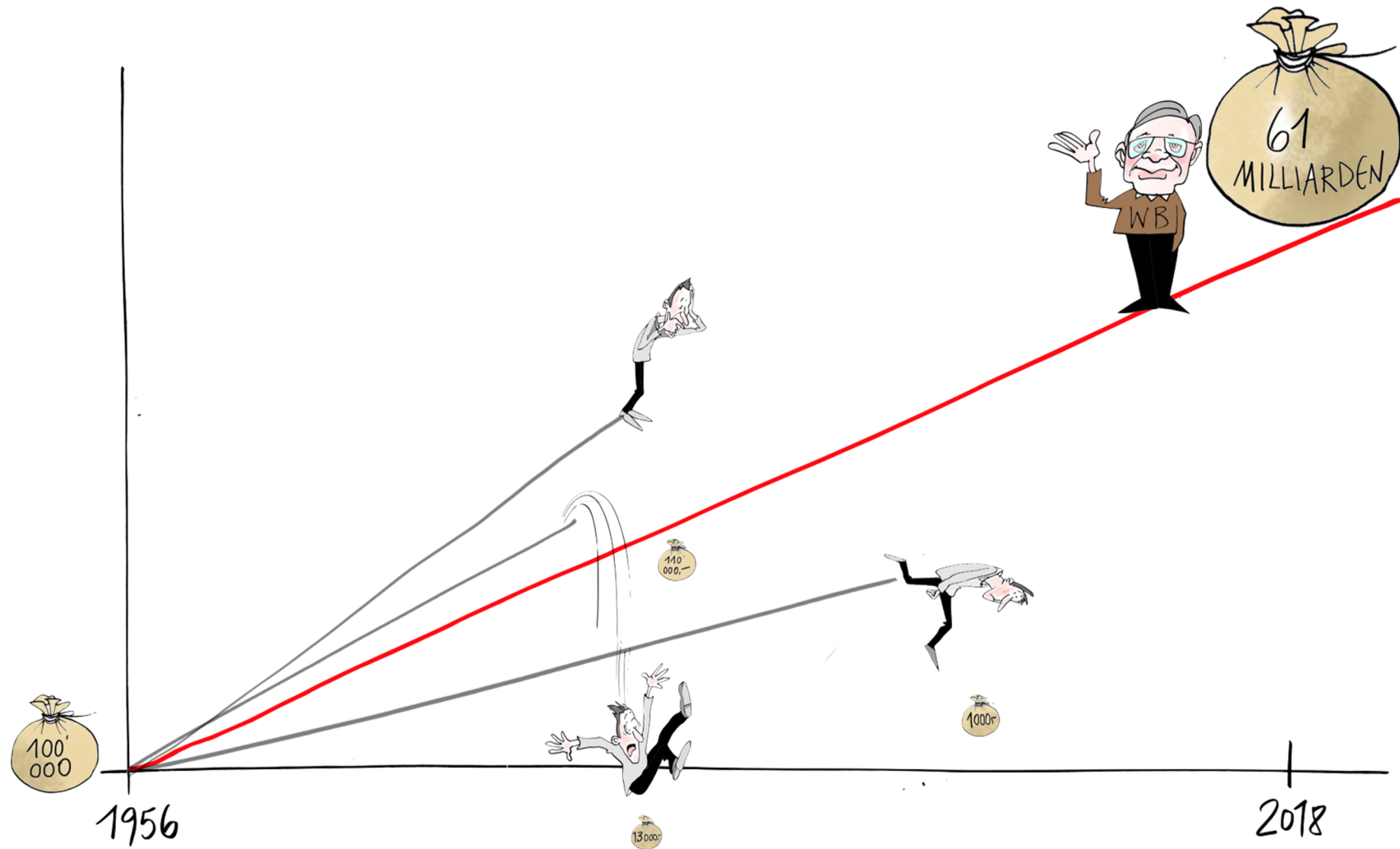
In jeder Marktphase findet man unterbewertete Aktien:



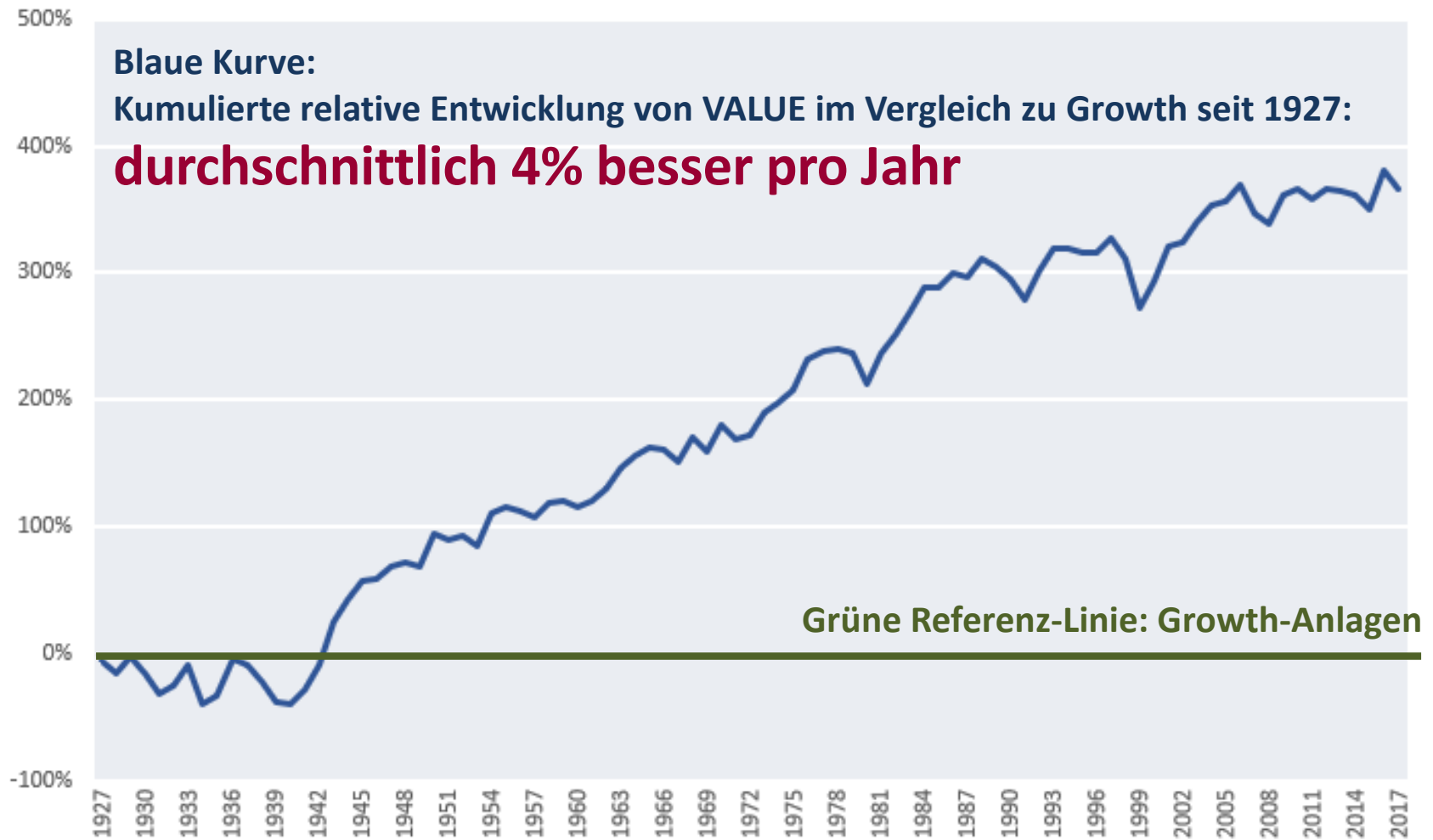
KBV (Kursbuchwertverhältnis) < 1 gilt als „Unterbewertung“. Der Buchwert entspricht in etwa dem Eigenkapital eines Unternehmens.

**Sie werden sich fragen:
Lohnt sich das?**

Es lohnt sich, andersch zu sein

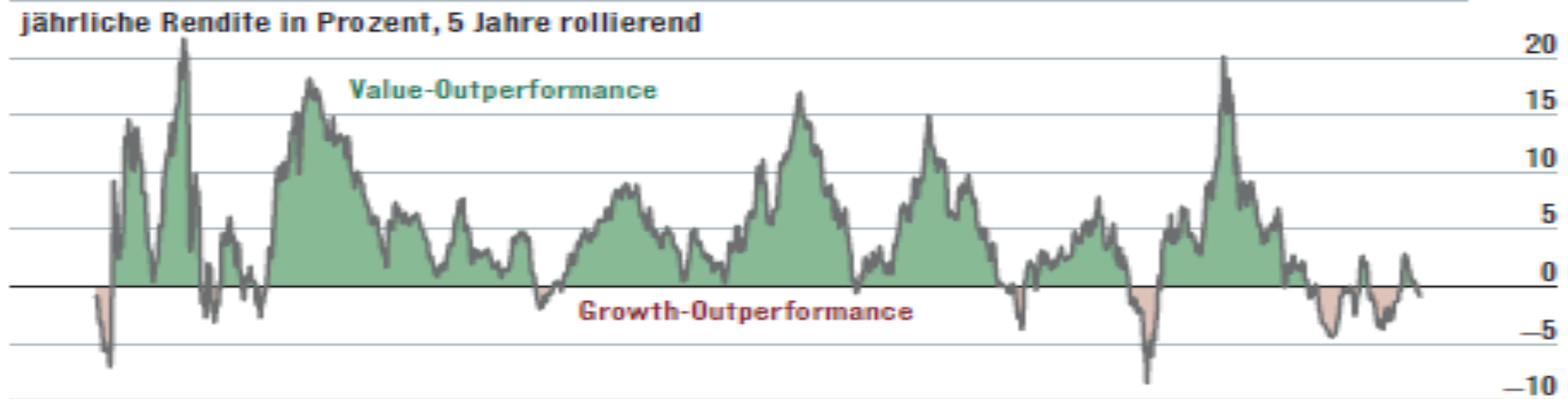


VALUE übertrifft Growth nicht jedes Jahr, aber...



Bei Seitwärts- und bei steigenden Märkten manchmal nicht

HML-Value-Premium



markt & strategie | behavioral finance

„Zweieinhalb Jahre Geduld“

Dr. Thorsten Hens ist Professor für Finanzmarktökonomie in Zürich – der Behavioral- und Evolutionary-Finance-Experte im Interview.

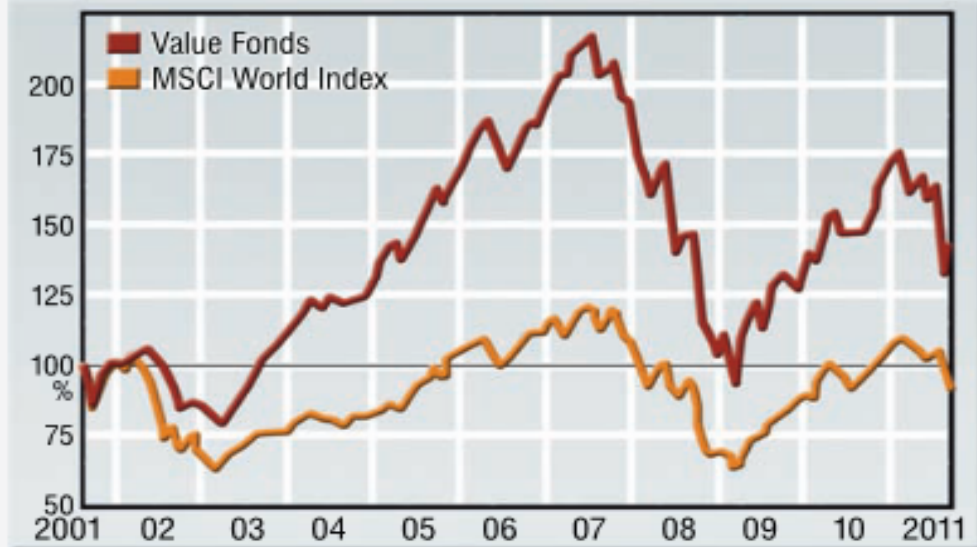
Prof. Dr. Thorsten Hens sitzt nicht nur im akademischen Elfenbeinturm, sondern hat sichtlich Spaß daran, eine Brücke zwischen Forschung und Praxis zu schlagen. In einem Interview anlässlich eines vom dänischen Value-Spezialisten Sparinvest und PaperJam organisierten Informationsgesprächs im September in Luxemburg zeigt er die Verbindung zwischen



Herr Dr. Hens ist international anerkannter Professor im Behavioral Finance, schreibt diverse Artikel über Anlegerverhalten und VALUE-Investing, ist u. a. **Präsident des Anlegeausschusses der Sammelstiftung Vita** und Mitglied der Anlagekommission der Pensionskasse der Stadt Zürich.

Diverse wissenschaftliche Studien beweisen die Überperformance von VALUE Anlagen.

Langfristig fahren Value-Investoren besser



Der Chart zeigt einen globalen Value-Fonds vs. MSCI World Index. Es ist erkennbar, dass Value-Investoren in den letzten zehn Jahren Verlusttoleranz und Geduld aufbringen mussten, sie aber am Ende den Index outperformten. Quelle: Orvista

VVK VALUE-Fondsstrategien:

Gaia

Demeter

Pontos

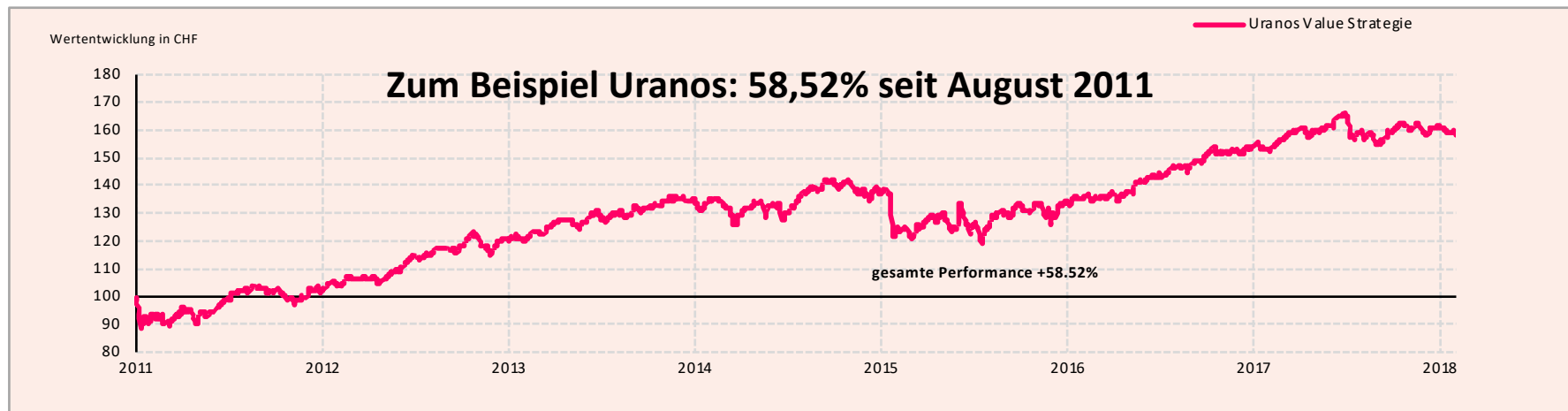
Uranos

Titan

Die Verwaltung der VVK VALUE Fondsstrategien

Frau Dr. Bärtsch sucht die besten VALUE Fonds, gewichtet sie in fünf Strategien und verwaltet sie je nach Risikoprofil in CHF.

Vermögensverwalterin der VVK AG:
Dr. oec. HSG Oxana Bärtsch



	2018**	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011*
Performance in %	-1.76%	13.90%	6.25%	0.17%	4.16%	17.18%	15.21%	-5.18%

*seit 01.08.2011 **bis 31.08.2018

VVK verwaltete Fondsstrategie	Anteil Aktien/ Obligationen	Entwicklung seit Bestehen (01.08.11)
Gaia Value	50 / 50	44.86%
Demeter Value	50 / 50	39.95%
Pontos Value	25 / 75	35.78%
Uranos Value	75 / 25	58.52%
Titan Value*	100 / 0	38.97%

Seit dem 01.08.11 ausser * seit 24.01.2012 . Performance bis 31.08.2018

Vergleich mit anderen Fondsstrategien

Performance-Vergleich per 31.01.2018 mit anderen Strategien (CHF) auf dem Markt:

Vermögensverwalter	Konservativ	Rang	Ausgewogen	Rang	Wachstum	Rang
VVK AG	Pontos 0.65%	1	Gaia 0.80%	1	Titan 1.60%	1
Bank J. Safra Sarasin AG	-0.29 %	4	0.04%	5	0.39%	5
Falcon Private Bank Ltd.	-0.11 %	3	0.41%	4	1.13%	3
Rieter Fischer Partners AG	-	–	0.52%	3	1.27%	2
Solitaire Aquila AG	0.29 %	2	0.71%	2	1.05%	4
Vontobel Asset Management AG	-0.87 %	5	-0.52%	6	0.25%	6

Die Performance der Multimanager-Strategien ist, wie jene der VVK VALUE Fondsstrategien auf bankzweiplus.ch publiziert.

Aktuelle Beispiele von VALUE Investing – Anlagefonds

**Alle auch Bestandteil einzelner
VVK VALUE Fondsstrategien**

Man ist in guter Gesellschaft

VALUE-Investing (WERT-orientiertes Investieren)!

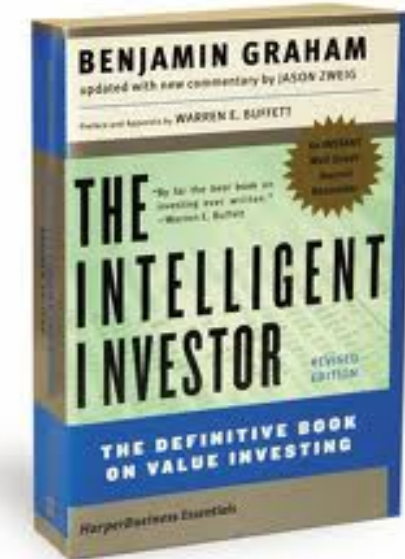
Von Prof. Benjamin Graham (1934), New York, Columbia University entwickelt und von **Warren Buffett** seit Jahrzehnten erfolgreich angewendet.

Doch auch von Sir **John Templeton**, **William Browne**, **Joel Greenblatt**, **Phil Town** sowie im Europäischen und Schweizer Raum, u.a. von

Dr. Hendrik Leber, **Martin Wilhelm**, **Professor Max Otte**, **Dr. Jens Erhardt**, **Thomas Braun** und **Georg von Wyss**.

Sie alle haben den Markt in den letzten Jahren deutlich geschlagen. Dazu haben Sie unterschiedliche Kriterien verwendet, aber im Prinzip...

... kaufen sie Aktien guter Unternehmen, wenn sie besonders günstig sind – zu Ausverkaufspreisen!



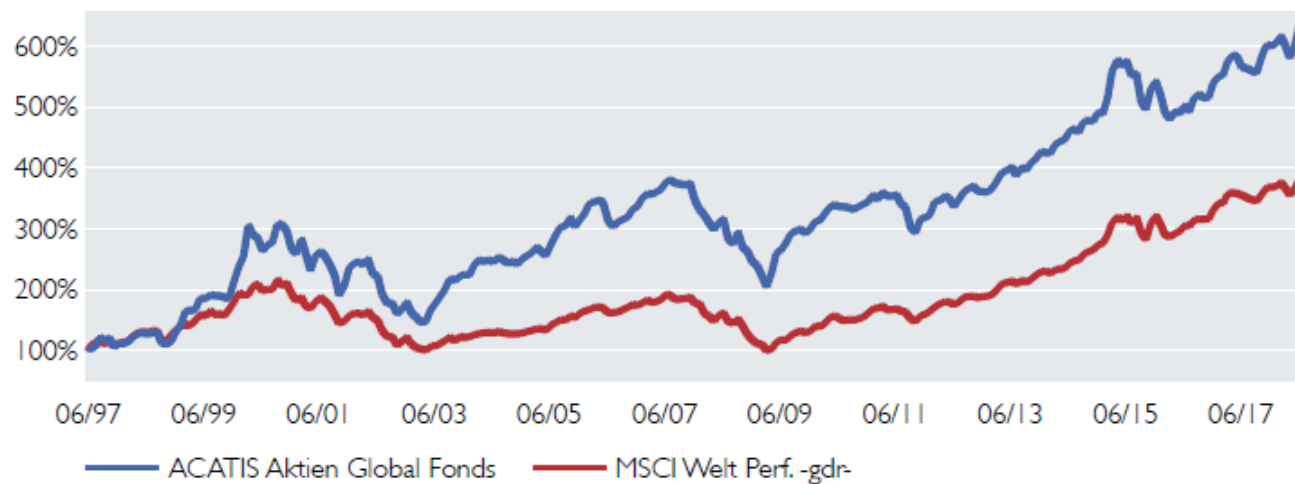
Acatis Aktien Global Fonds (EUR)

- Wertentwicklung seit Beginn 21.05.1997 per 31.08.2018 + 556.5%
- Wertentwicklung 1 Jahr + 18.3%
- Wertentwicklung 3 Jahre + 29.6%
- Wertentwicklung 5 Jahre + 66.2%
- Wertentwicklung \emptyset pro Jahr seit Beginn + 9.2%
- YTD (bis 31.08.2018) + 8.8%
- Volatilität 5 Jahre 10.6%, Volumen 300.7 Mio. EUR, CHF-Tranche



Fondsmanager:
Dr. Hendrik Leber

PERFORMANCE VS. INDEX MSCI WELT INDIZIERT



I. Platz im 10-Jahres-Ranking
Kategorie: Aktien Global
Lipper Fund Awards 2009
Schweiz



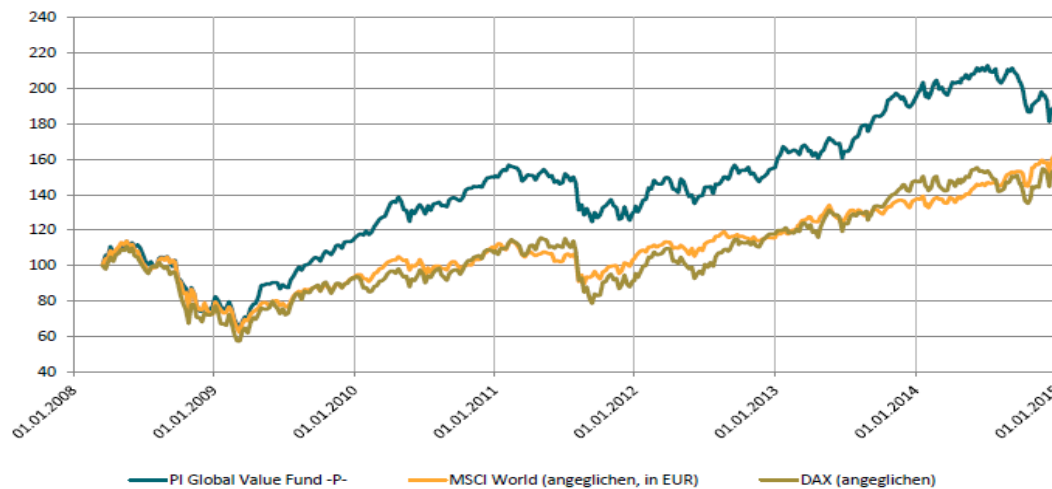
PI Global VALUE Fonds (Aktien)

- Wertentwicklung seit Beginn 17.03.08 per 31.08.2018 + 141.5%
- Wertentwicklung 1 Jahr 10.3%
- Wertentwicklung 3 Jahre + 27.4%
- Wertentwicklung 5 Jahre + 30.3%
- Wertentwicklung \emptyset pro Jahr seit Beginn + 9.3%
- YTD (bis 31.08.2018) + 8.9%
- Volatilität 5 Jahre 14.6%, Volumen 76.3 Mio. EUR, CHF-Tranche



Fondsmanager:
Prof. Max Otte

Beispielsweise investiert die PK Winterthur in diesen Fonds, CHF-Tranche vorhanden

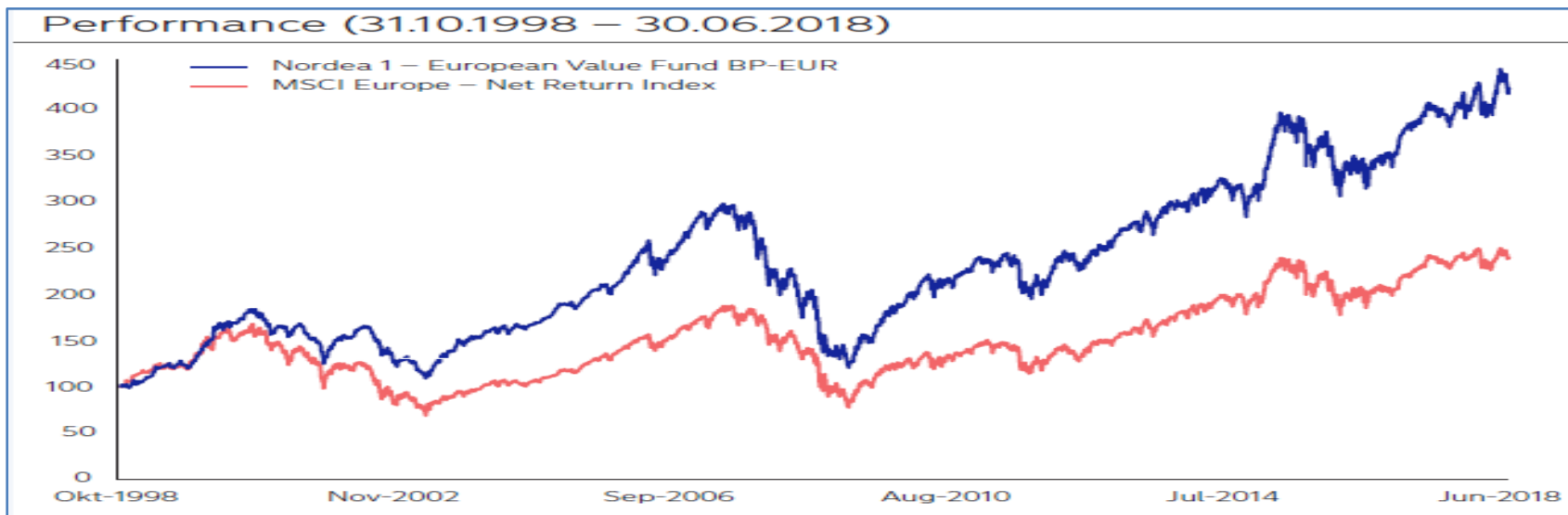


Nordea 1 – European VALUE Fund (EUR)

- Wertentwicklung seit Beginn 15.09.1989 per 31.08.2018 + 549.5%
- Wertentwicklung 1 Jahr + 9.8%
- Wertentwicklung 3 Jahre + 18.7%
- Wertentwicklung 5 Jahre + 47.9%
- Wertentwicklung \emptyset pro Jahr seit Beginn + 7.4%
- YTD (bis 31.08.2018) + 8.2%
- Volatilität 5 Jahre 10.5%, Volumen 1'292.4 Mio. EUR, CHF-Tranche



Fondsmanager:
Tom Stubbe Olsen



LLB Aktien Regio Bodensee (CHF)

- Wertentwicklung seit Beginn 28.09.1998 per 31.08.2018 ca. + 450%
- Wertentwicklung 1 Jahr -2.6%
- Wertentwicklung 3 Jahre + 50.2%
- Wertentwicklung 5 Jahre + 71.0%
- YTD (bis 31.08.2018) -6.9%
- Volatilität 5 Jahre 12.0%, Volumen 104.2 Mio. CHF

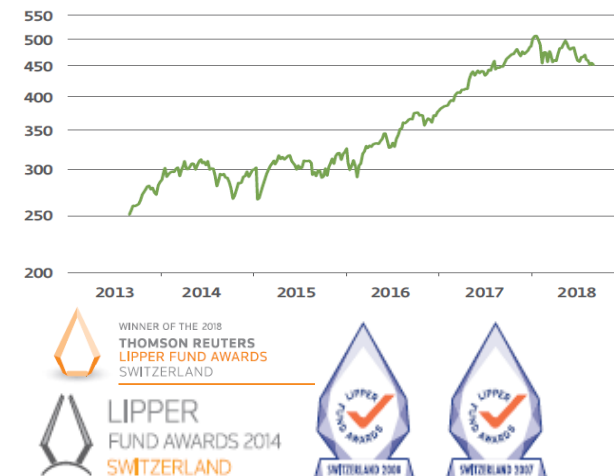


Fondsmanger:
Christian Zogg

Performance nach Marktkapitalisierung im Vergleich (1996 bis heute)



Wertentwicklung über 5 Jahre



Quantex Global VALUE Fund (CHF)

- Wertentwicklung seit Beginn 18. Juli 2008 per 31.08.2018 + 111.8%
- Wertentwicklung 1 Jahr + 11.6%
- Wertentwicklung 3 Jahre + 92.4%
- Wertentwicklung 5 Jahre + 68.2%
- YTD (bis 31.08.2018) 0.4%
- Volatilität 5 Jahre 8.26%, Volumen 135.68 Mio. CHF



Fondsmanager:
Peter Frech

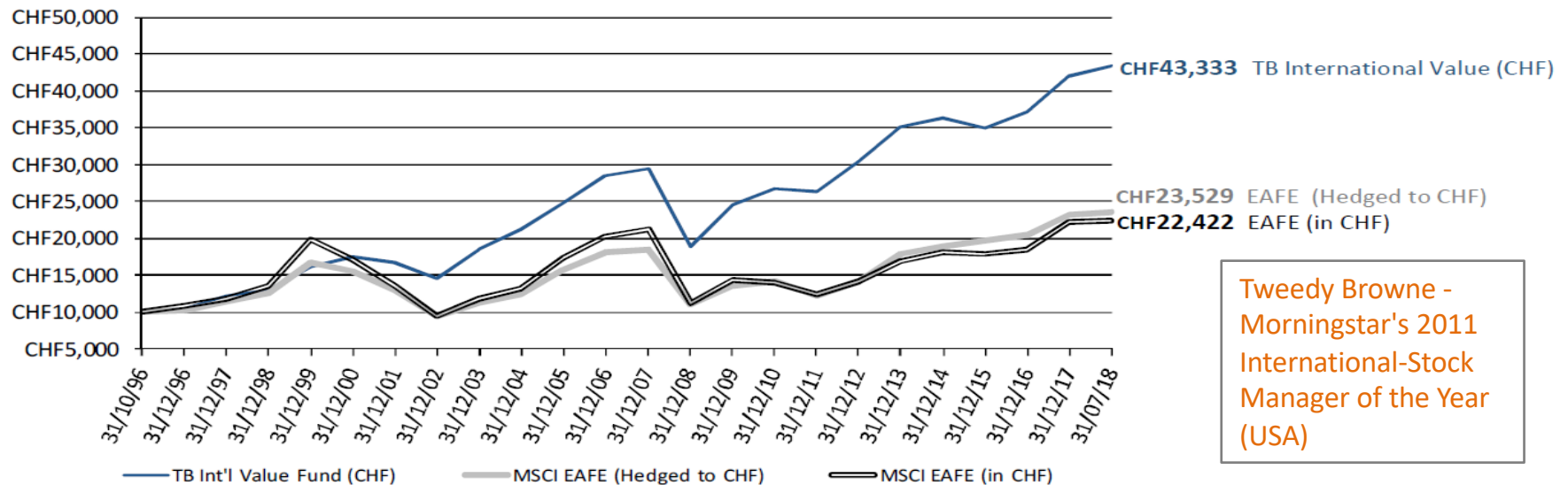


Tweedy, Browne International VALUE Fund (CHF)

- Wertentwicklung seit Beginn 18. Juli 1996 per 31.08.2018 + 333.3%
- Wertentwicklung 1 Jahr + 5.2%
- Wertentwicklung 3 Jahre + 20.6%
- Wertentwicklung 5 Jahre + 22.93%
- YTD (bis 31.08.2018) 3.0%
- Wertentwicklung \emptyset pro Jahr seit Beginn + 7.0%
- Volatilität 5 Jahre 9.19%, Volumen 244.8 Mio. CHF



Fondsmanager:
William H. Browne



Tweedy Browne -
Morningstar's 2011
International-Stock
Manager of the Year
(USA)

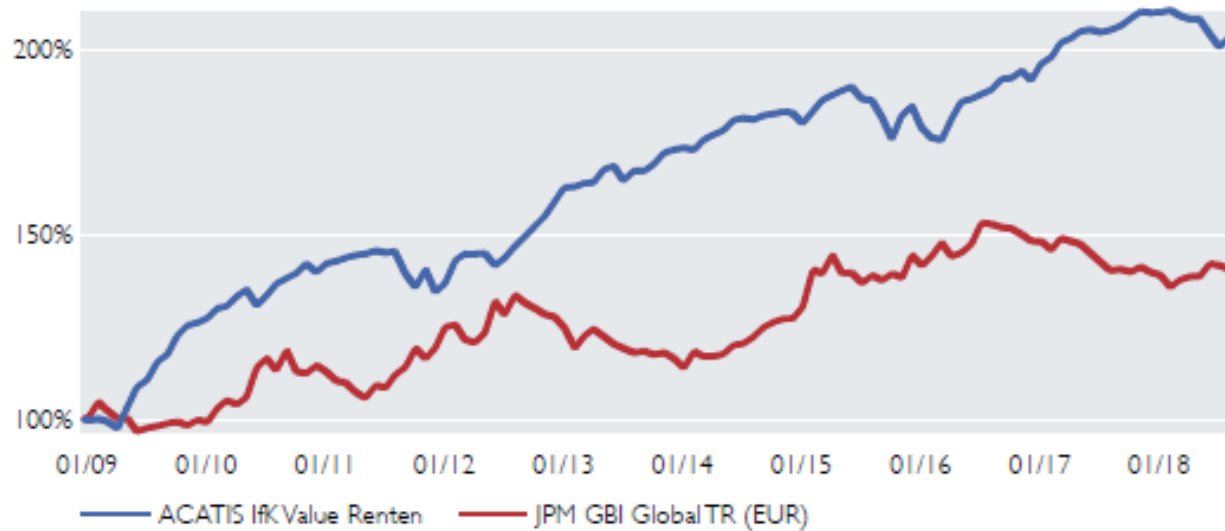
ACATIS IFK VALUE Rentenfonds (**Obligationen**)

- Wertentwicklung seit Beginn 15.12.2008, per 31.08.2018 + 98.7%
- Wertentwicklung 1 Jahr -3.8%
- Wertentwicklung 3 Jahre +9.4%
- Wertentwicklung 5 Jahre + 18.9%
- Wertentwicklung \emptyset pro Jahr seit Beginn + 7.3%
- Volatilität 4.8%, Rating BBB-, Volumen 947.7 Mio, CHF-Tranche



Fondsmanager:
Martin Wilhelm

PERFORMANCE VS. INDEX JPM GBI GLOBAL TR (EUR)



VVK VALUE-Fondsstrategien

**«Langweilige» Anlagen
mit transparenten Kosten und
hervorragenden Ergebnissen.**

Machs andersch, denn...

**«Allem Talent und Anstrengungen zum
Trotz – einige Dinge brauchen Zeit.
Niemand kann innerhalb eines Monats
ein Kind hervorbringen, indem er neun
Frauen schwängert.»**

Zur Erinnerung:

VVK verwaltete Fondsstrategie	Anteil Aktien/ Obli- gationen	Entwicklung seit Bestehen (01.08.11)
Gaia Value	50 / 50	44.86%
Demeter Value	50 / 50	39.95%
Pontos Value	25 / 75	35.78%
Uranos Value	75 / 25	58.52%
Titan Value*	100 / 0	38.97%

Seit dem 01.08.11 ausser * seit 24.01.2012 . Performance bis 31.08.2018

bank zweiplus

[Startseite](#) [FR](#) [FAQ](#) [Download](#)

[Privatkunden](#) [Partner](#) **[Produkte](#)** [Zinsen](#) [Über uns](#)



Produktphilosophie

Private Label-Lösungen

Multimanagement-Strategien

ETF-Strategien

VVK Strategien

Schweizer Vermögensdepot

Alpendepot

Unser Produkt-Angebot für Finanzdienstleister

Unabhängige Lösungen nach Bedarf Produkte und Dienstleistungen Ihrer Wahl

Unser modulares Produkt- und Dienstleistungsangebot ist gezielt auf die Bedürfnisse von Finanzdienstleistern und deren Kundinnen und Kunden ausgerichtet. So bietet die bank zweiplus ihren Partnern unabhängig von einem bestimmten Anbieter ein breites Spektrum erstklassiger Produkte sowie gezielt auf den Kundenkreis zugeschnittene Finanzlösungen an und übernimmt die Depotbankfunktion. Vervollständigt wird unser frei kombinierbares Angebot durch massgeschneiderte Dienstleistungen wie eine Service Line, Online-Banking mit individuellem Zugang für den Finanzberater oder



