



## Nordea Value Masters

„Price is what you pay. Value is what you get“

Warren Buffet



Investment Funds

*Auf die inneren Werte kommt es an!*

# Agenda

1. **Das Umfeld**
2. **Warum Dachfonds?**
3. **Warum aktives Management? - Warum Value?**
4. **Die Idee des Value Masters**
5. **Management & Beirat**
6. **Der Anlageprozess**
7. **Das Portfolio**
8. **Risikokontrolle**
9. **Reporting & Vertriebsunterstützung**

# Das Umfeld

## Abgeltungssteuer

- Änderung der Steuersystematik
- 25% Pauschalsteuersatz auf alle Kapitalerträge
- Bestandschutz (Kursgewinne) für alle vor dem 31.12.2008\* getätigten Anlagen

## Ausuferndes Anlageuniversum

- ca. 5.000 Publikumsfonds (lt. BVI 2007)
- weitere über 1.000 Produkte erwartet bis Ende 2008 (lt. BVI 2007)
- über 300.000 Zertifikate und Hebelprodukte

## Schwierige Märkte

- Fünftes Jahr der Hausse
- Sub Prime Krise
- drohende Rückkehr der Inflationsproblematik
- Höhere Volatilität

## Die Gefahr

**Anleger haben dringenden Handlungsbedarf.  
Aber sie sehen den Wald vor lauter Bäumen nicht mehr...**

- Übersättigung und Verwirrung durch Produktvielfalt
- Marketingschlacht und widersprüchliche Aussagen führen zu Anlegerstarre oder übereilten Entscheidungen (*Nadelöhreffekt vor dem Stichtag*)
- **Um so wichtiger sind:**
  - ▶ sachliche und bedarfsorientierte Aufklärung
  - ▶ klar strukturierte Konzepte
  - ▶ einfache und verständliche Strategien!

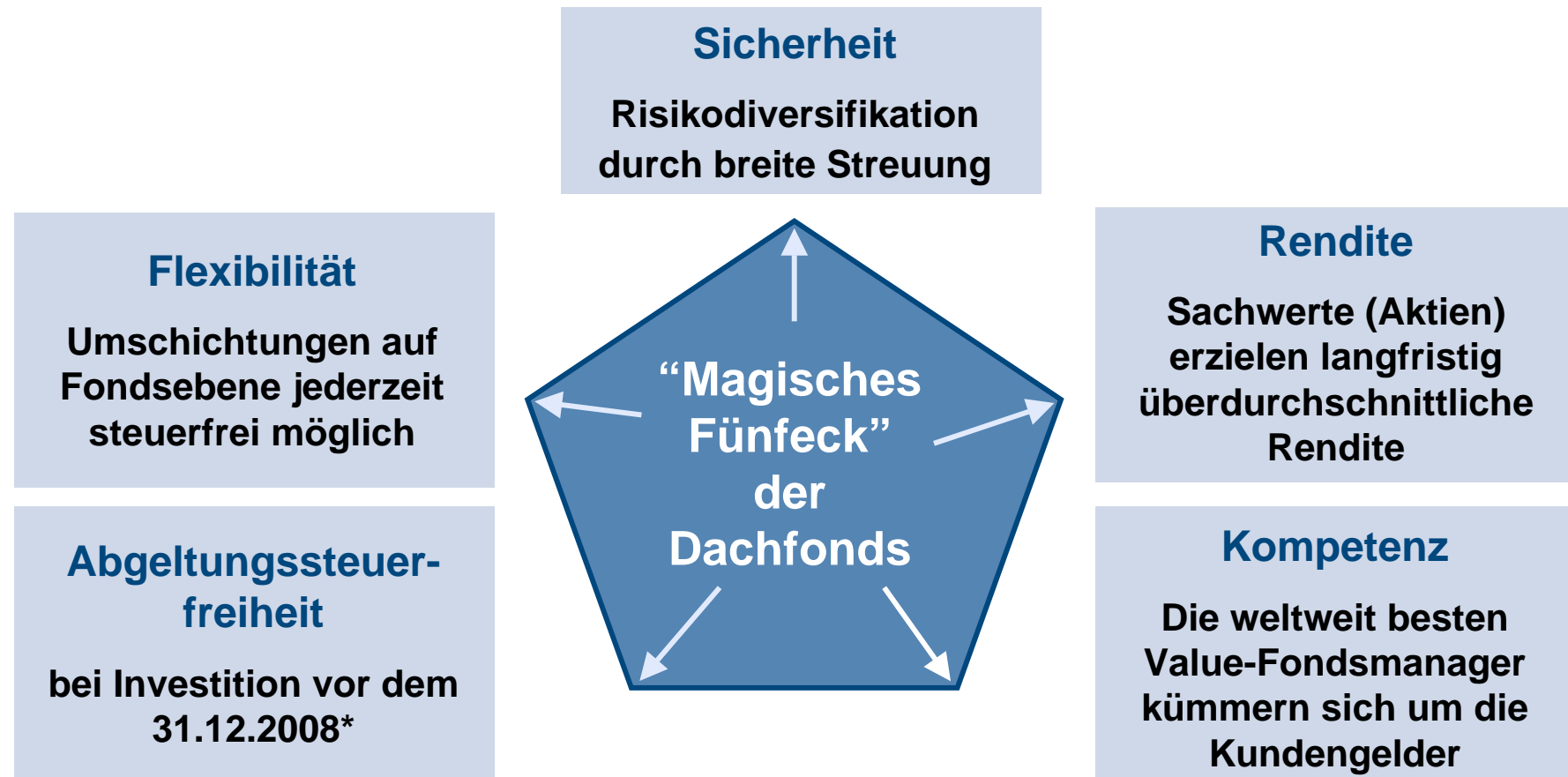
## Warum Dachfonds?

- Unterschiede zwischen Dachfonds und direkt investierenden Fonds verwischen (Super OGAWs / UCITS 3)
- Abgeltungssteuer spricht für Mantellösung (bei Portfolioumschichtungen wird keine Abgeltungssteuer fällig)
- Effizienteste Form der standardisierten Vermögensverwaltung
- Vertrieb will lösungsorientierte Produkte
- Standardisierte Produkte steigen in der Gunst der Kunden



# Anforderungen des Anlegers an seine Anlage

Der Dachfonds erfüllt sie alle

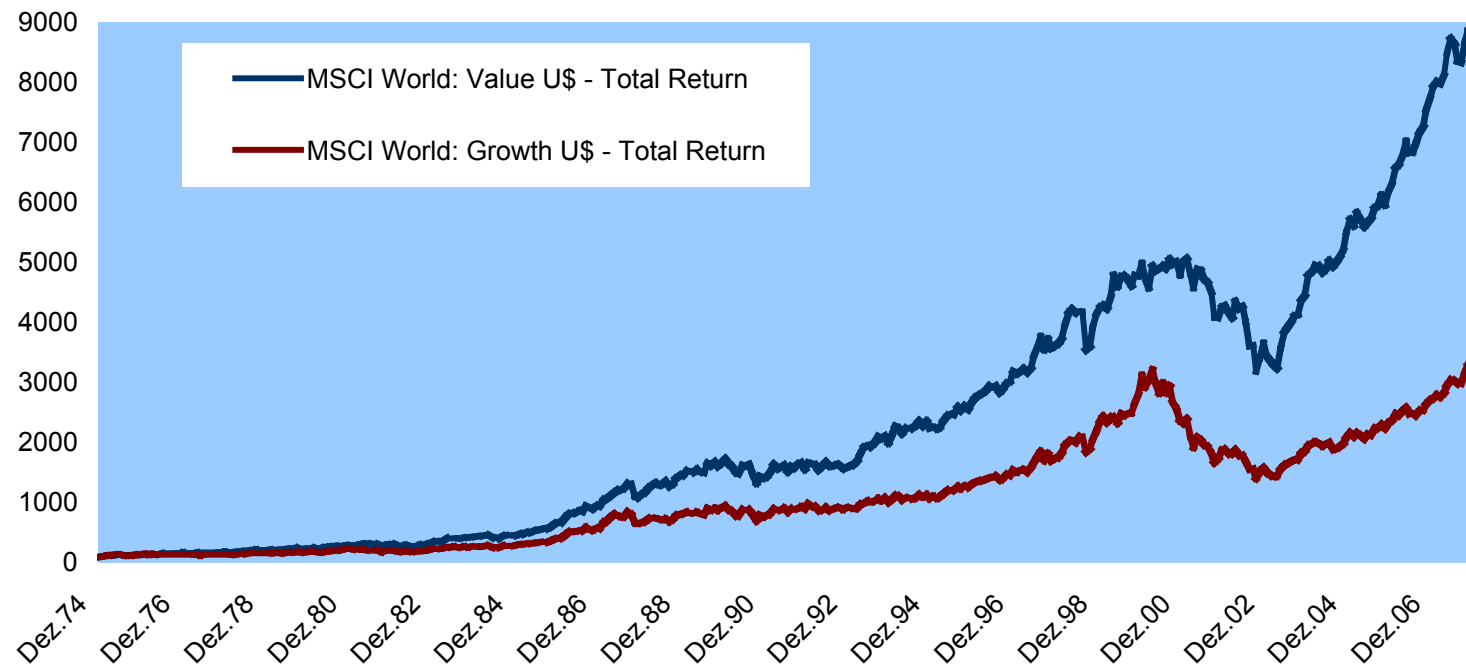


## Warum aktives Management ?

- **Passive Strategien schließen eine Outperformance gegenüber einem Markt per Definition aus**
- **Outperformance von Märkten ist aber grundsätzlich möglich**
- **DAX 8.000 (im Jahr 2000) oder DAX 8.000 (aus dem Jahr 2007) – das ist ein großer Unterschied**
- **Märkte werden in der näheren Zukunft schwieriger**
- **Bewertungsanomalien angesichts standardisierter Zahlungsströme werden immer größer (Globalisierung, Computerhandel, Hedgefonds)**
  - ⇒ Die globalen Aktienmärkte sind nicht zu jedem Zeitpunkt effizient.
  - ⇒ Der Kapitalmarkt ist gekennzeichnet durch eine Flut an Informationen, kurzfristigen Erfolgsdruck, bilanzstichtagsbezogenes Agieren von Marktteilnehmern sowie Gier, Ängste und Zwänge.
  - ⇒ Diese „Behavioural Finance-Phänomene“ führen zu temporären Über- und Untertreibungen auf den Ebenen Gesamtmarkt, Sektoren und Titel.

# Warum Value?

Value schlägt Growth seit 1974



# Fakten über Value Investment

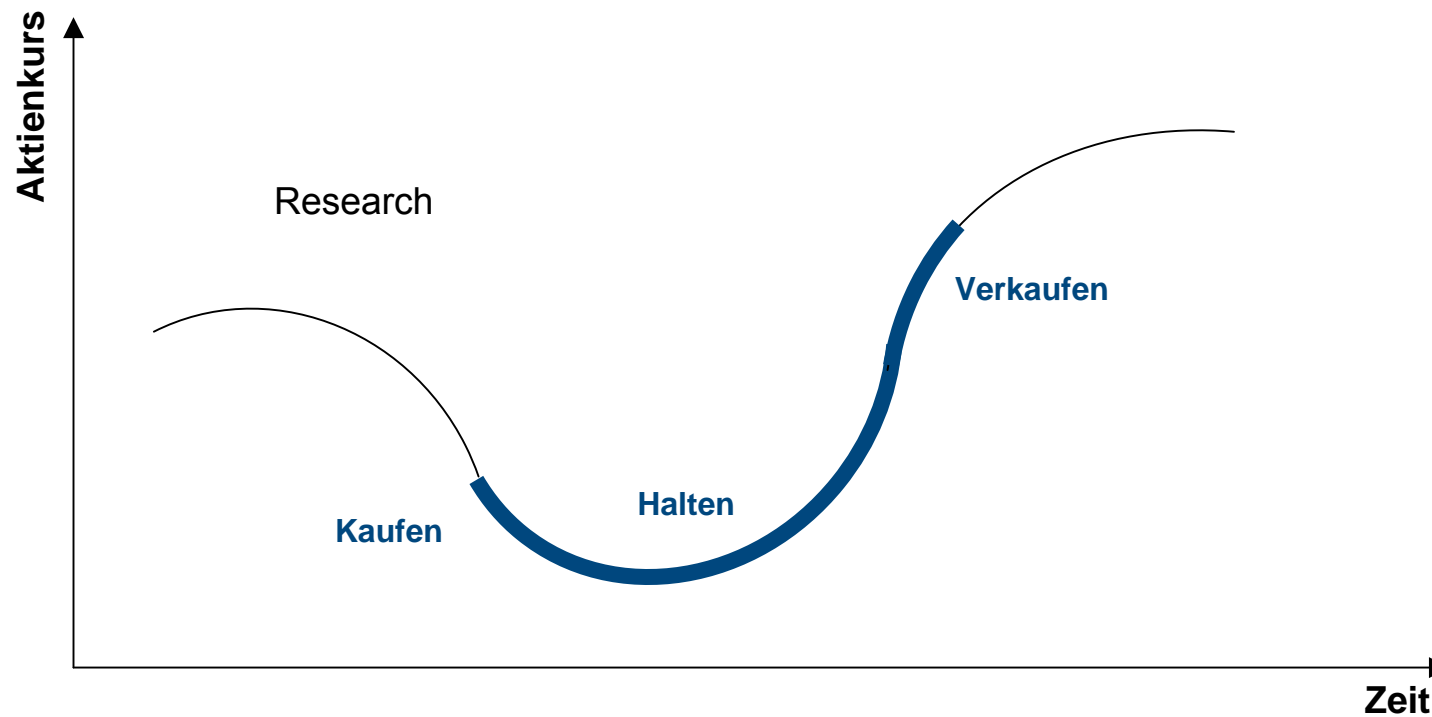
Jährliche Rendite (rollierende 12 Monatsperioden) seit Januar 1975

	Value	Growth
<b>Perioden mit Outperformance</b>	<b>250</b>	<b>123</b>
<b>Median 1 Jahresrendite</b>	<b>18,0</b>	<b>15,9</b>
<b>Median Rendite bei Outperformance</b>	<b>20,0</b>	<b>19,4</b>
<b>Median Rendite bei Unterperformance</b>	<b>14,0</b>	<b>14,4</b>
<b>Renditedifferenz bei Unterperformance</b>	<b>-4,1</b>	<b>-5,8</b>
<b>Median Verlust</b>	<b>10,8</b>	<b>15,1</b>
<b>Maximaler Verlust</b>	<b>41,0</b>	<b>39,9</b>

# Value Philosophie:

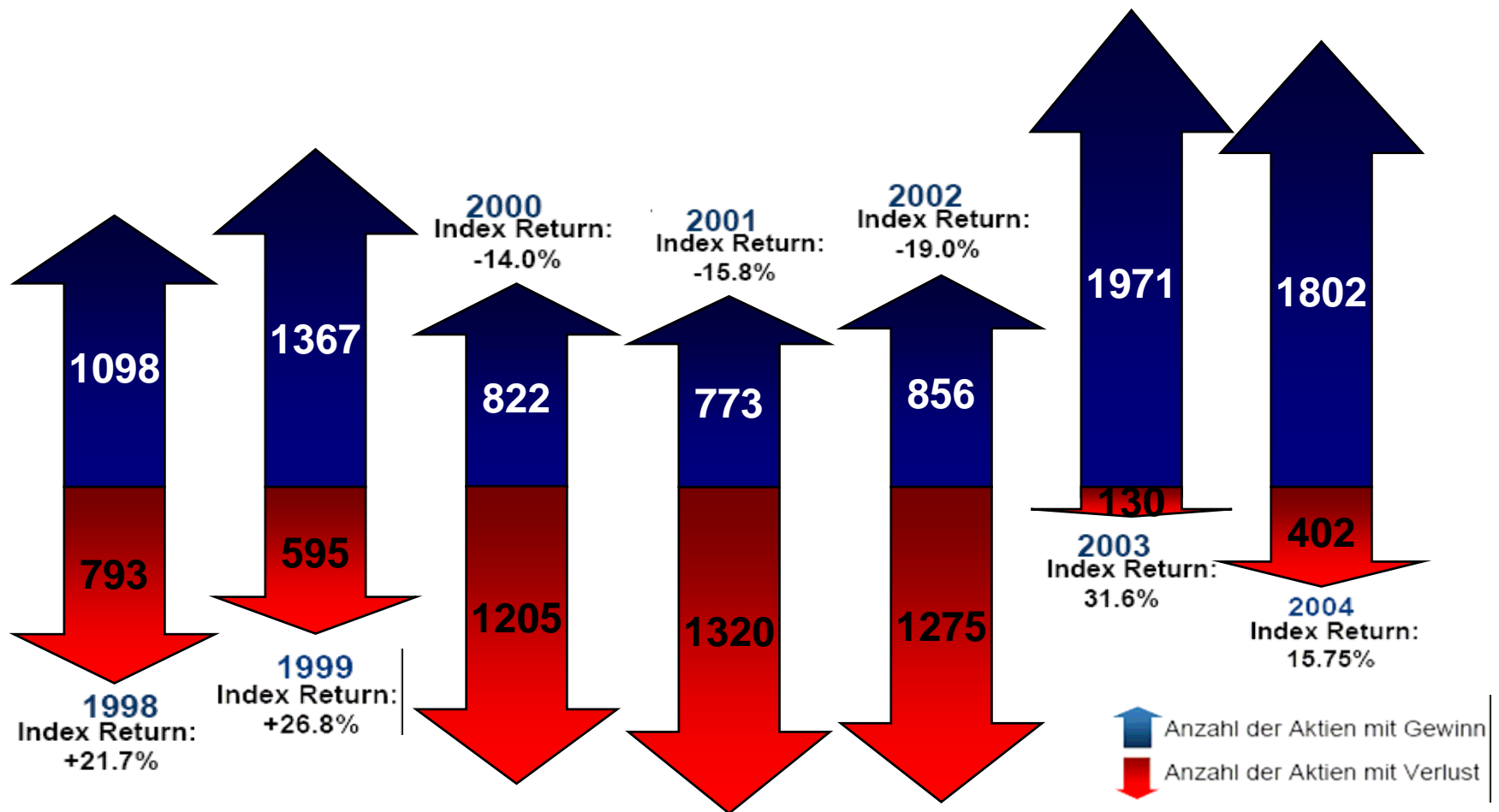
Komplizierter, müssen Investments nicht sein!

## Wie investiert ein Value-Investor?



# Aktienauswahl ist wichtig...

Anzahl fallender/steigender Werte im MSCI All Country World Index



## Die Idee des Value-Masters

- **Der größte Teil deutscher Wertpapieranleger bevorzugt den Value Managementstil**
  - Überwiegend konservative Investmentphilosophie bei deutschen Anlegern
  - Tendenz zu Anlagen mit vergleichsweise niedriger Volatilität
  - Die Nachwirkungen aus 2000 - 2002 sind immer noch deutlich zu spüren.
- **Hohe Verunsicherung der Anleger im Hinblick auf die Abgeltungssteuer**
- **Basisinvestments für Buy and Hold gesucht**

**Unsere Lösung:  
Elite der besten Value-Fonds in einem Produkt!**

# Was ist Value?

Eine Vielfalt an Interpretationen

- Generelle Kriterien für ein Value Investment sind unter anderem Kennzahlen (KGV, Dividendenrendite, Cash-Flow etc.)
- Allerdings werden diese Kenngrößen nicht von jedem gleich interpretiert
- Viele Investmenthäuser haben ihre eigenen Ansätze und Value-Definitionen entwickelt, um besonders günstig bewertete Unternehmen herauszufiltern.
- Auch Datenbanken liefern keine Klarheit  
⇒ (Nordea European Value derzeit bei Morningstar als „Blend“ Fonds kategorisiert)
- Titel sind nicht immer nur in eine Kategorie (Value oder Growth) einzuordnen, sondern können wechseln
- Unterscheidung auf Einzeltitel und Regionen-/ Sektorebene

## **Unsere Überzeugung:**

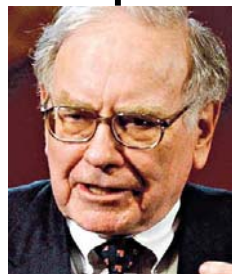
**Ein Value-Dachfonds erzielt dann gute Ergebnisse, wenn er auf eine Vielfalt erfolgreicher Value-Strategien unterschiedlicher Gesellschaften zurückgreifen kann.**

# Value Masters: Berühmte Vorfahren

Der Vater



Die Söhne



Die Enkel



# Management & Anlageausschuss

## Manager



**Richard  
Ritschel**

## Anlageausschuss



**Drescher & Cie**



**Nordea Fonds  
Service GmbH**

**Vorschlagsrecht**

**Buy and Watch List**

**Kontrolle**

**Gewichtungen**

**Qualitatives & quantitatives Research / Reporting**

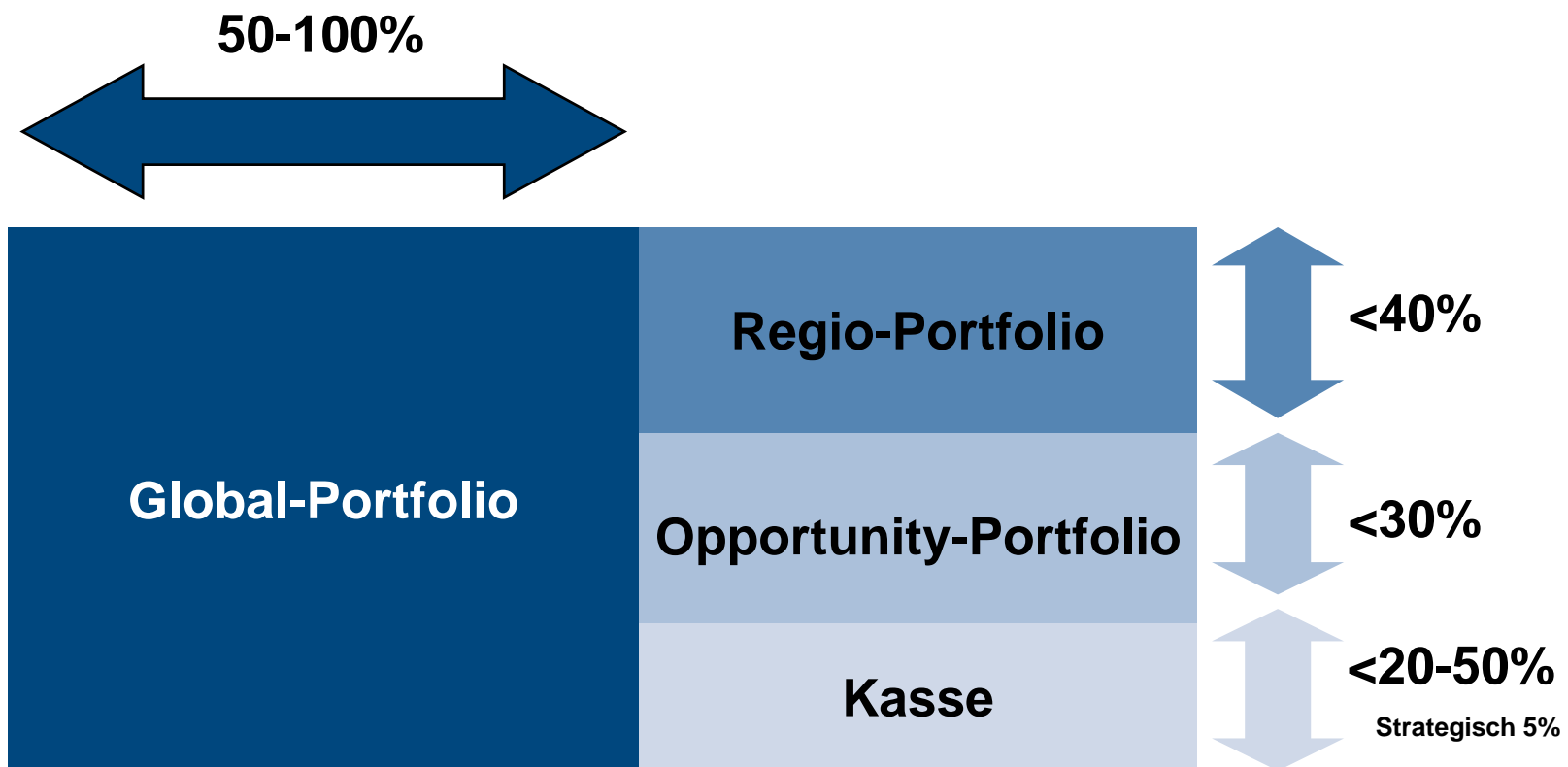
**Achtung: kein Advisory !**

**Wöchentliche Telefonkonferenzen / Monatliche Meetings**

## Globales Value-Konzentrat in einem Investment



# Teilportfolios und ihre Gewichtungen



# Global-Portfolio

50-100%

- **Basis-Investment/Fundament des Value Masters**
- **Konzentrierte Investments (nur 4 bis 6 Zielfonds)**
- **Nur global anlegende Fonds**
- **Gewichtung nach Potential**
  - Verhalten in verschiedenen Börsenphasen
  - Gewichtung von Einzelwetten im Portfolio etc.
- **Unterschiedliche Ansätze erwünscht (Diversifikation)**
  - Qualitativ
  - Quantitativ
  - Freestyle
- **Regionale und sektorale Allokation zufällig und kein Auswahlkriterium**
- **Buy and hold Charakter**
  - Keine hohe Umschlagsrate im Portfolio angestrebt

## Regio-Portfolio

0-40%

- **Verstärkung des Global Portfolios**
- **Mittels Analyse-Instrumenten Ermittlung regionaler Allokation im Global-Portfolio (X-Ray)**
- **Abgleich mit eigenen fundamentalen Modellen führt ggf. zur Verstärkung bestimmter Anlageregionen**
  - W.I.N. Datenbank
  - Nordea Datenbank
- **Einsatz regionaler Value-Stockpicker Fonds**
  - Beispiele: Hotchkis & Wiley US-Value; Vontobel Emerging Markets; Nordea 1 – European Value Fund
  - Kategorien: Nordamerika, Europa, Japan, Schwellenländer global, Asien, Lateinamerika, Osteuropa, Afrika

## Opportunity-Portfolio

0-30%

- **Länder, Branchen, Themen, Chancen: Antizyklische Erschließung von Bewertungsanomalien (Timingansatz)**
- **Abdeckung nicht zwingend über Value-Fonds**
  - Genutzt werden Instrumente, die die beste Partizipation versprechen (auch Exchange Traded Funds (ETF))
- **kein Trading, sondern antizyklisch Trends nutzen**
- **Beispiele:**
  - Thailand nach dem Militärputsch
  - Finanzwerte nach der Sub-Prime-Krise

## Cash-Portfolio

0-50%

- **Strategische Gewichtung von 5 %**
- **Liquidität bis 20 % - in Extremsituationen bis 50 %**
- **Instrumente**
  - Cash mit Verzinsung nach Euro Tagesgeldsatz (EONIA *Euro Overnight Index Average*)\*
  - Geldmarktfonds

\* Euro Overnight Index Average (EONIA): seit 4. Januar 1999 von der Europäischen Zentralbank auf der Basis effektiver Umsätze nach der Zinsmethode  $\text{act}/360$  berechneter gewichteter Durchschnittssatz für Tagesgelder im Interbankengeschäft, der über Moneyline Telerate veröffentlicht wird.

## Muster-Portfolios in Bewegung (Backtest) Value Masters in unterschiedlichen Marktphasen



## Aktuelles Modellportfolio



## Ziele

- **Vereinigung der besten Value Strategien unter einem Dach**
- **Langfristig Erzielung einer überdurchschnittlichen Rendite**
- **bei Sicherheit des eingesetzten Kapitals**
- **Unabhängiges und objektives Fund-Picking**
- **Ständige Suche nach innovativen Produkten**
- **Immer am Puls der Zeit sein: turnusmäßige Gespräche mit den Zielfondsmanagern (seit Jahren gelebte und gepflegte Beziehungen)**

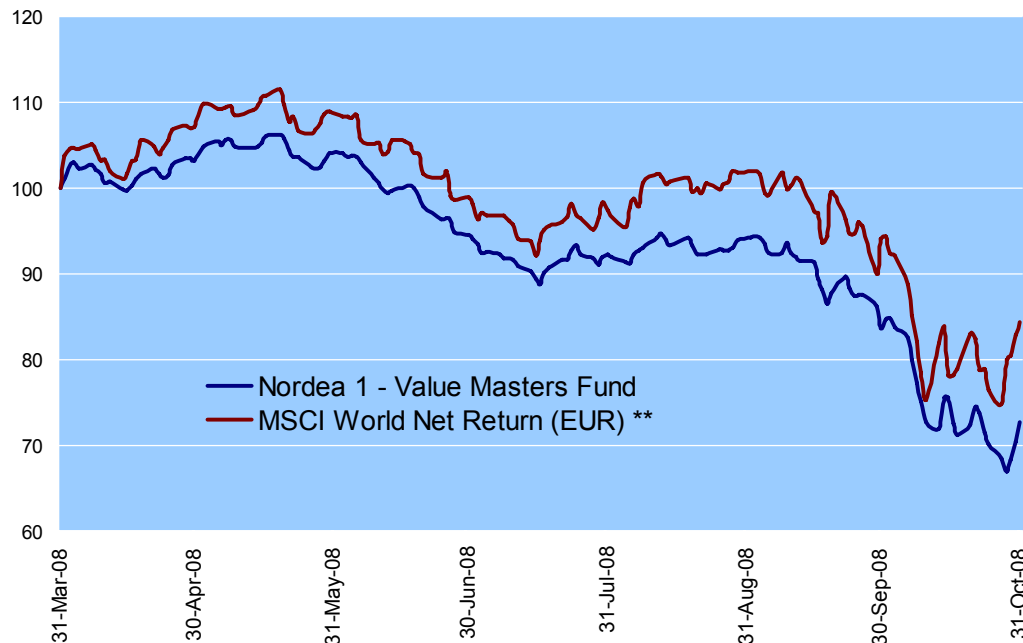
**Mit dem Nordea Value Masters wollen wir langfristig orientierten Anlegern ein hervorragendes Instrument zur renditestarken und steueroptimierten Vermögensverwaltung bieten.**

# Übernahme von Verantwortung

- **regelmäßige Risikokontrolle**
- **laufendes Reporting**
- **Quantitatives Datenbankresearch**
  - **Nordea Datenbank**
  - **Fundamentales Modell: W.I.N.**
- **Qualitatives Research: Fondsmanagersgespräche**

# Nordea 1 – Value Masters Fund

Performance per 31.10.2008\*



Kumulierte Renditen in %	Fonds	Referenzindex **
1 Monat	-13.03	-10.23
3 Monate	-21.22	-13.38
6 Monate	-29.60	-21.33

Quelle: Nordea Investment Funds S.A., Stand: 31.10.2008

\*Performance seit dem 31.03.2008. Zum 31.03.2008 haben sich sowohl der Investmentprozess als auch der Name (ehemals "Nordea Fund of Funds - Aggressive") des Fonds verändert. Seit diesem Zeitpunkt wird der Fondsmanager von einem Anlageausschuss unterstützt. \*\*MSCI World - Net Return Index. Der Teilfonds hat keinen offiziellen Referenzindex. Zu Vergleichszwecken haben wir die Performance des MSCI World - Net Return Index dargestellt, die eine der möglichen Benchmarks für ein global ausgerichtetes Aktien-Portfolio ist. Quelle: Nordea Investment Funds S.A. Wertentwicklung errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Stand: 31.10.2008. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Nettoinventarwert pro Anteil bei Rücknahme kann unter dem Nettoinventarwert pro Anteil bei Ausgabe liegen. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert.

## Fondsinformation

Nordea Value Masters

ISIN: LU0091716497

WKN: 989077

Ausgabeaufschlag: 5%

Jährliche Verwaltungsgebühr: bis zu 1,55%

Fondsmanager: Richard Ritschel

KAG: Nordea Investment Funds

Anlageausschuss:

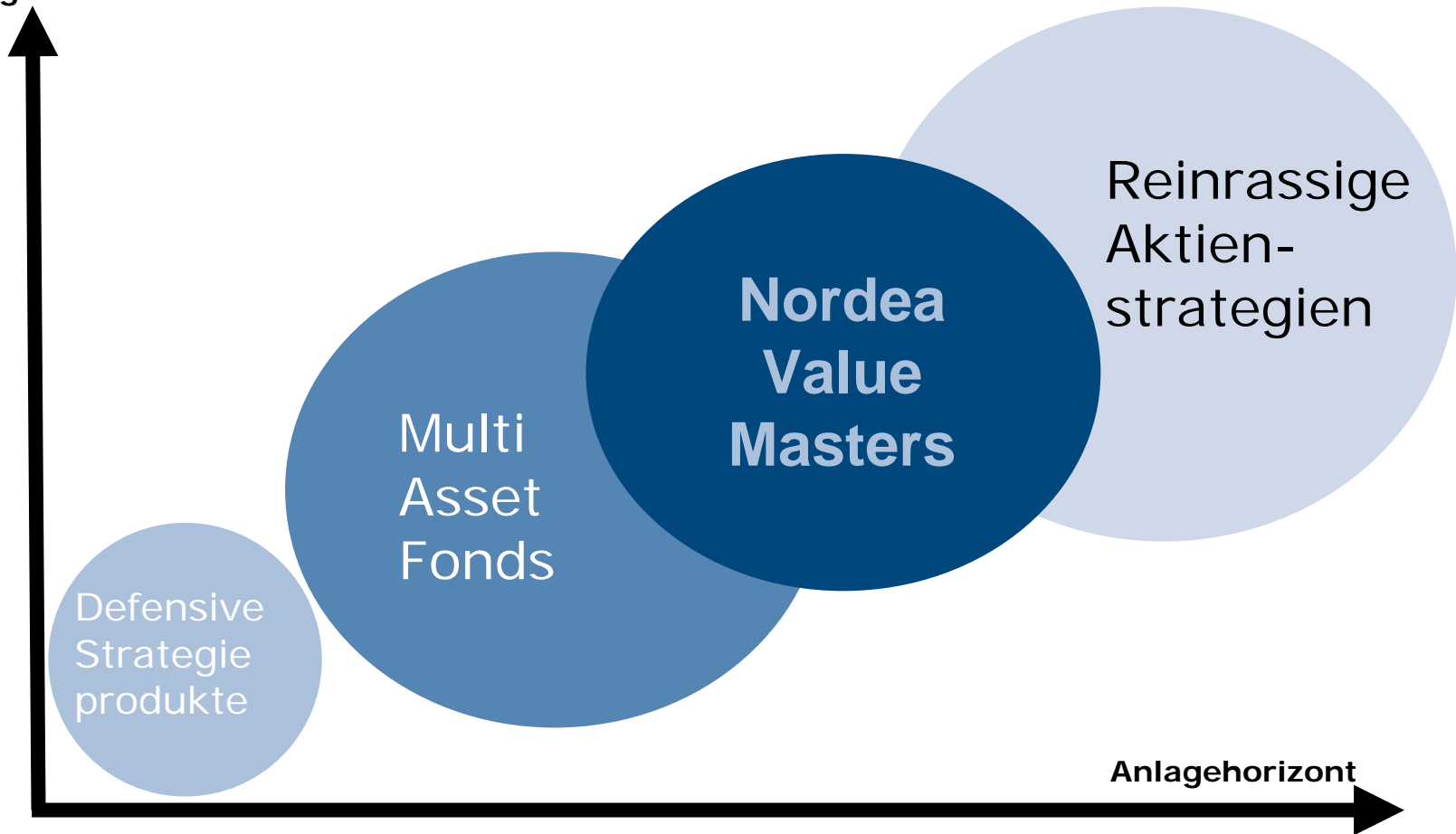
Drescher & Cie (Björn Drescher, Dirk Arning);  
Nordea Fonds Service GmbH (Dan Sauer)

## Zielgruppen und Portfoliofunktion

- **Privatanleger / semi-institutionelle Anleger (Stiftungen, Firmen, etc.)**
- **Buy and hold Investment**
- **Basisinvestment für den Kunden**
- **Core Satelite Portfolio**
- **Einmalanlagen, Spar-/ Entnahmepläne**
- **Anlagehorizont länger als 5 Jahre**
- **Zielrendite: Langfristig überdurchschnittliche Rendite bei Sicherheit des eingesetzten Kapitals**

# Fonds Universum

Risiko/  
langfristiger  
Ertrag



Anlagehorizont

Investment Funds

## Reporting & Vertriebsunterstützung

- **monatliche Kommentare**
- **Präsentation**
- **zentrale Internetseite ([www.nordea-valuemasters.de](http://www.nordea-valuemasters.de))**
  - Veröffentlichung von eigenem Research
  - Veröffentlichung von Research der Zielfonds
- **jährliche Value-Konferenz mit**
  - Vertretern des Value-Masters
  - Zielfondsmanager

## Gute Gründe für den Nordea Value Masters

- 👍 **pflegeleichtes Basisinvestment**
- 👍 **die besten Value-Strategien in einem Fonds**
- 👍 **externes Controlling und Ideenpotenzial**
- 👍 **Argumentationskette: Abgeltungssteuer, Buy and hold Investment, Dachfonds, Nordea-Value Masters**
- 👍 **Langfristig überdurchschnittliche Rendite bei Sicherheit des eingesetzten Kapitals**
- 👍 **Kostentransparenz**

# Kontakt

Nordea Fonds Service GmbH  
Bonner Straße 323  
D 50968 Köln  
[www.nordea.de](http://www.nordea.de)

[nordeafunds@nordea.lu](mailto:nordeafunds@nordea.lu)  
Gebührenfreie Rufnummer:  
00800 43 39 50 00

Die genannten Teilfonds sind Teil von Nordea Fund of Funds, SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts. Den ausführlichen und die vereinfachten Nordea Fund of Funds, SICAV Verkaufsprospekte und unseren aktuellen Jahresbericht/Halbjahresbericht erhalten Sie kostenlos in Papierform bei unserer Vertriebsstelle in Luxemburg, bei der Zahl- und Informations-stelle in Deutschland oder bei den berechtigten Vertriebsstellen. Zahl- und Informationsstelle in Deutschland ist Nordea Bank Finland plc, Niederlassung Deutschland, Grüneburgweg 119, D-60323 Frankfurt am Main. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Fonds, die in Schwellenländer anlegen, sind größeren Kursschwankungen ausgesetzt. Herausgeber: Nordea Investment Funds S.A., 672, rue de Neudorf, Postfach 782, L-2017 Luxemburg. Weitere Informationen bei Ihrem Anlageberater – er berät Sie als ein von Nordea Investment Funds S.A. unabhängiger Berater. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Alle geäußerte Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Nordea Investment Funds S.A. Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden. In diesem Dokument genannte Unternehmen werden zu rein illustrativen Zwecken angeführt und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar.