

A black and white close-up portrait of Warren Buffett, an elderly man with white hair, wearing glasses, a suit, and a tie. He is looking slightly downwards and to the right with a subtle smile. The background is blurred.

Investieren wie Warren Buffett

Fondmanager Dr. Hendrik Leber Fonds
ACATIS Aktien Global Value Fonds
ACATIS Value und Dividende

„Price is what you pay,
value is what you get.“

Dividendenstrategie

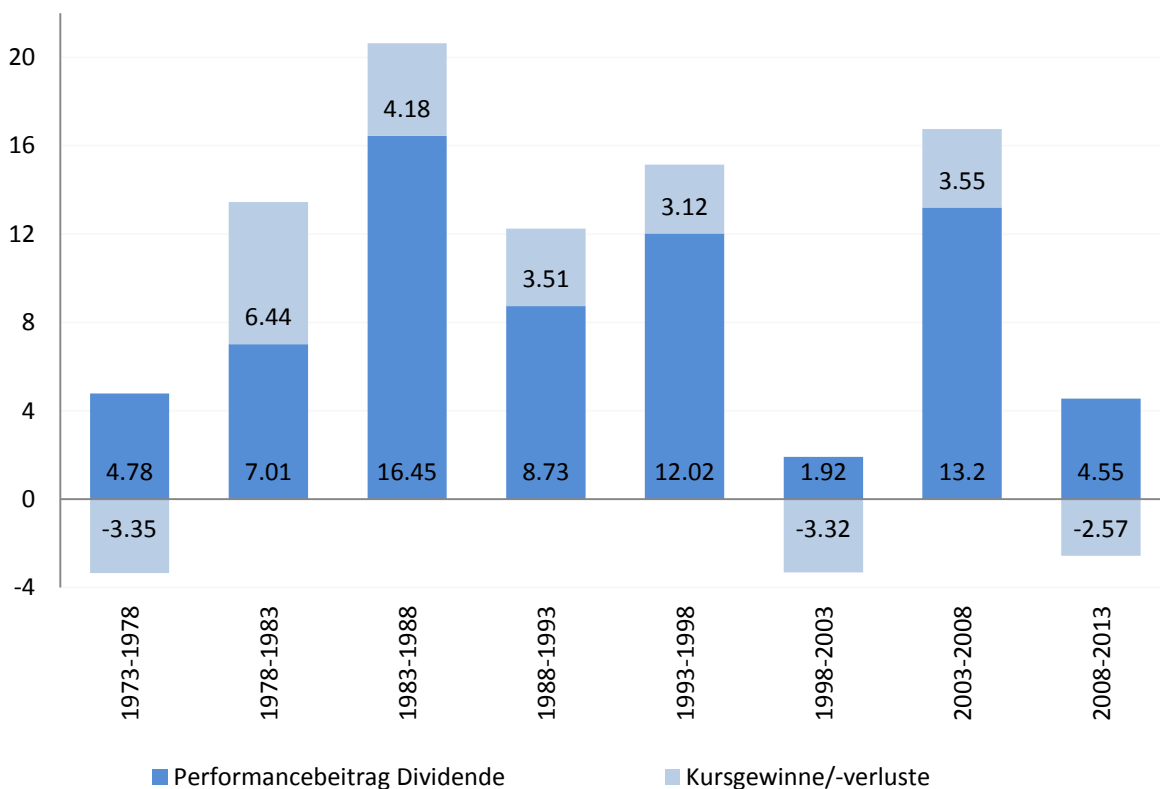
Die Verschuldung der Staaten ist seit der Finanz- und Schuldenkrise nicht zurückgegangen sondern hat sich dramatisch erhöht. Um das Vertrauen der Marktteilnehmer zurückzugewinnen müssen die Schuldenberge der Industrieländer abgebaut und die weltweiten Ungleichgewichte reduziert werden. Auf dem Weg zum Gleichgewicht werden sich die Anleger für eine längere Zeit auf niedrige oder sogar negative Realzinsen einstellen müssen.

Mit einer Rendite von knapp 2% bei 10-jährigen deutschen Staats- und auch Unternehmensanleihen können die Renditeanforderungen privater und institutioneller Anleger kaum noch erfüllt werden. Die Dividendenrendite im MSCI-Europa betrug hingegen im Februar 2014 3,2%.

Besonders in Kontinentaleuropa wurde in der Anlageberatung lange Zeit die Dividenden als Performancebeitrag vernachlässigt. Aber auch immer mehr Unternehmen begreifen inzwischen, dass sie ihren Aktionären Dividenden zahlen müssen.

Dass die Dividenden zu mehr Stabilität und zum Teil zu einem realen Wachstum beitragen ist aus der unten angeführten Grafik ersichtlich. Durch den Performancebeitrag der Dividende konnten (in rollierenden 5-Jahresperioden) Kursverluste wie 1973 -1978 wettgemacht oder zumindest (1998-2003) abgefedert werden.

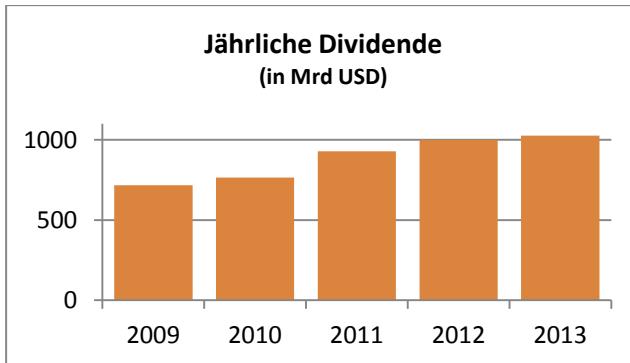
**Performance-Beitrag von Dividenden und Kursen des MSCI Europa seit 1973
in Fünf-Jahres-Perioden (in % p. a.)**



Quelle: Allianz Global Investor, Capital Markets & Thematic Research

Wie nachhaltig sind die Dividenden?

In den vergangenen fünf Jahre sind die weltweit ausgeschütteten Dividenden um 43% auf über 1.000 Mrd. USD gestiegen.



Dividendenrendite	aktuell	10-J.-Schnitt*
USA	1,90%	2,10%
MSCI Europe	3,20%	4,10%
Deutschland	2,70%	3,40%
Frankreich	3,40%	3,90%
China	3,30%	2,80%
Brasilien	3,60%	3,30%

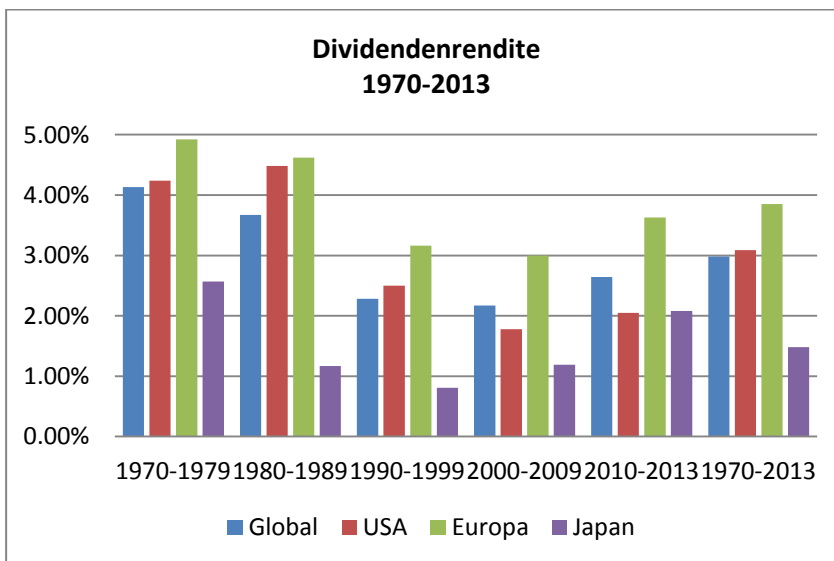
* Quelle: J.P. Morgan Asset Management

Jährliches Dividendenwachstum in %

	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Europa	-2,7%	20,2%	-3,2%	2,9%
USA	-2,4%	16,6%	30,0%	1,0%
Japan	11,9%	22,5%	3,6%	-9,6%
Asien ex Japan	40,4%	22,7%	-2,7%	6,5%
Emerging Markets	40,6%	33,5%	0,9%	9,2%
Gesamt	6,7%	21,4%	7,7%	2,8%

Quelle: Henderson Global Investors

- Es ist davon auszugehen, dass die Unternehmensgewinne auch 2014 weiter leicht steigen werden.
- In Europa liegt die Ausschüttungsquote bei 55% und damit im Durchschnitt der vergangenen 40 Jahre. In den USA hingegen ist die Ausschüttungsquote bei ca 35% und damit nahe beim historischen Tiefststand.
- In den vergangenen zehn Jahren lag die durchschnittliche Dividendenrendite in den USA bei 2,1%, im MSCI Europe bei 4,1% und in Deutschland bei 3,4%.



Quelle: Henderson Global Investors

Beiträge zur Marktperformance seit 1970

1970-1979	Global	USA	Europa	Japan	Emerging M.
Return p.a.	7,94%	3,74%	10,45%	14,46%	
Return p.a., EPS growth	8,82%	7,94%	9,20%	2,44%	
Return p.a., P/E ratio growth	-5,55%	-7,99%	-3,96%	9,26%	
Return p.a., Dividend Yield	4,13%	4,24%	4,92%	2,57%	
Return p.a., residual	0,54%	-0,45%	0,29%	0,20%	
1980-1989					
Return p.a.	18,13%	15,75%	15,98%	20,24%	
Return p.a., EPS growth	6,44%	4,86%	7,88%	8,77%	
Return p.a., P/E ratio growth	8,23%	6,37%	4,87%	10,22%	
Return p.a., Dividend Yield	3,67%	4,48%	4,62%	1,17%	
Return p.a., residual	-0,21%	0,04%	-1,39%	0,08%	
1990-1999					
Return p.a.	10,84%	16,95%	13,59%	-4,65%	ab 1996 1,90%
Return p.a., EPS growth	3,48%	7,53%	3,11%	-33,35%	-10,70%
Return p.a., P/E ratio growth	5,58%	7,44%	7,77%	27,21%	11,55%
Return p.a., Dividend Yield	2,28%	2,50%	3,16%	0,81%	1,82%
Return p.a., residual	-0,49%	-0,51%	-0,46%	0,68%	-0,76%
2000-2009					
Return p.a.	1,03%	-0,52%	3,32%	-3,93%	10,67%
Return p.a., EPS growth	0,31%	-2,27%	3,73%	5,50%	9,39%
Return p.a., P/E ratio growth	-2,11%	-0,64%	-4,24%	-11,94%	-2,18%
Return p.a., Dividend Yield	2,17%	1,78%	3,00%	1,19%	2,45%
Return p.a., residual	0,66%	0,60%	0,83%	1,32%	1,01%
2010-2013					
Return p.a.	11,33%	14,53%	8,86%	10,65%	3,34%
Return p.a., EPS growth	19,19%	22,78%	6,52%	-44,31%	13,26%
Return p.a., P/E ratio growth	-10,57%	-10,37%	-1,42%	53,56%	-12,67%
Return p.a., Dividend Yield	2,64%	2,05%	3,63%	2,08%	2,56%
Return p.a., residual	0,07%	0,06%	0,04%	-0,68%	0,19%
1970-2013					
Return p.a.	9,69%	9,87%	10,65%	6,73%	7,09%
Return p.a., EPS growth	6,30%	6,43%	6,32%	-7,91%	5,78%
Return p.a., P/E ratio growth	0,41%	0,27%	0,69%	12,77%	-1,46%
Return p.a., Dividend Yield	2,98%	3,09%	3,85%	1,48%	2,43%
Return p.a., residual	0,01%	0,80%	-0,19%	0,38%	0,35%

Quelle: Henderson Global Investors

MSCI World, MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan, MSCI EM TR

Dividendenaufschlüsselung nach Land (in Mrd. USD)

		2009	2010	2011	2012	2013	Summe 2009-2013
Emerging M.	Brasilien	9,9	16,1	20,9	16,7	13,1	76,7
	China	9,9	15,2	18,1	20,6	25,3	89,1
	Russland	3,8	10	18,5	18	21,2	71,5
	Südafrika	5,5	6,3	10,7	11,2	9,9	43,6
Europa	Belgien	3,5	3,5	4,5	4,8	7,5	23,8
	Dänemark	1,2	1,1	2,0	2,2	2,8	9,3
	Deutschland	31,4	25,8	37,3	35	36,4	165,9
	Frankreich	51,0	47,1	58,0	46,2	50,5	252,8
	Italien	16,6	15,7	17,1	12,3	12,4	74,1
	Niederlande	7,0	7,2	8,8	8,5	7,9	39,4
	Norwegen	4,2	5,7	9,4	8,5	8,7	36,5
	Österreich	1,9	1,5	1,1	0,6	1,1	6,2
	Schweden	7,2	8,6	15,6	14,3	15,9	61,6
	Schweiz	17,0	20,0	21,1	25,7	24,0	107,8
	Spanien	34,1	25,8	26,0	24,7	25,1	135,7
	UK	73,6	76,4	87,8	101,2	102,1	441,1
USA		202,0	197,1	229,8	298,8	301,9	1229,6
Asien/Pazifik	Australien	21,3	29,1	34,5	36,5	40,3	161,7
	Hong Kong	20,0	23,7	26,8	29,4	33,0	132,9
	Japan	36,1	40,4	49,5	51,3	46,4	223,7
	Singapur	4,9	6,0	9,9	7,1	8,0	35,9
	Südkorea	0,3	5,7	6,7	6,4	6,7	25,8
Total		717,2	764,7	928,3	999,4	1027,1	4436,7

Quelle: Henderson Global Investors

Veränderung der Dividenden nach Land in %

		2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Emerging M.	Brasilien	62,6%	29,8%	-20,1%	-21,6%
	China	53,5%	19,1%	13,8%	22,8%
	Russland	163,2%	85,0%	-2,7%	17,8%
	Südafrika	14,5%	69,8%	4,7%	-11,6%
Europa	Belgien	0,0%	28,6%	6,7%	56,3%
	Dänemark	-8,3%	81,8%	10,0%	27,3%
	Deutschland	-17,8%	44,6%	-6,2%	4,0%
	Frankreich	-7,6%	23,1%	-20,3%	9,3%
	Italien	-5,4%	8,9%	-28,1%	0,8%
	Niederlande	2,9%	22,2%	-3,4%	-7,1%
	Norwegen	35,7%	64,9%	-9,6%	2,4%
	Österreich	-21,1%	-26,7%	-45,5%	83,3%
	Schweden	19,4%	81,4%	-8,3%	11,2%
	Schweiz	17,6%	5,5%	21,8%	-6,6%
	Spanien	-24,3%	0,8%	-5,0%	1,6%
	UK	3,8%	14,9%	15,3%	0,9%
USA		-2,4%	16,6%	30,0%	1,0%
Asien/Pazifik	Australien	36,6%	18,6%	5,8%	10,4%
	Hong Kong	18,5%	13,1%	9,7%	12,2%
	Japan	11,9%	22,5%	3,6%	-9,6%
	Singapur	22,4%	65,0%	-28,3%	12,7%
	Südkorea	1800,0%	17,5%	-4,5%	4,7%
Total		6,6%	21,4%	7,7%	2,8%

Quelle: Henderson Global Investors

ACATIS Value und Dividende Fonds

Ziel der Anlagepolitik ist dem Anleger neben dem Wachstum eine jährliche Ausschüttung von 2% - 3% durch die Investition in bekannte, dividendenstarke Aktien mit langer Haltedauer zu generieren.

Der Fonds investiert in 30 bis 40 Aktien mit Schwerpunkt Dividendenrendite und Dividendenwachstum. Die Dividendenrendite soll dabei mindestens 2% betragen.

Anlagepolitik:	Internationaler Value-Aktienfonds mit Schwerpunkt Dividendenrendite
Domizilland:	Österreich
KAG:	MASTERINVEST, Wien
Depotbank:	Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG
Fondsmanager:	Dr. Hendrik Leber, ACATIS GmbH
ISIN:	AT0000A146T3
Vertriebszulassung:	Österreich, Deutschland
Geschäftsjahr:	01.01. – 31.12.
Fondsstart:	16.12.2013
Ausschüttung:	Februar
Ausgabeaufschlag:	3%

ACATIS Aktien Global Value Fonds

Ziel der Anlagepolitik ist auf lange Sicht die Erwirtschaftung eines hohen Wertzuwachses unter Inkaufnahme von Wertschwankungen.

Das Fondsmanagement investiert ausschliesslich in Value-Titel.

Die Erträge werden nicht ausgeschüttet sondern thesauriert. Lediglich die österreichische Kapitalertragssteuer (KESt) wird abgeführt.

Anlagepolitik:	Internationaler Value-Aktienfonds
Domizilland:	Österreich
KAG:	MASTERINVEST, Wien
Depotbank:	Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG
Fondsmanager:	Dr. Hendrik Leber, ACATIS GmbH
ISIN:	AT0000A0KR36
Vertriebszulassung:	Österreich
Geschäftsjahr:	01.01. – 31.12.
Fondsstart:	01.10.2010
Ausschüttung:	Keine, thesaurierend
Ausgabeaufschlag:	3%

W&L Asset Management AG

Essanestrasse 97

9492 Eschen

Liechtenstein

Tel: +423 2398970

Fax: +423 2398979

www.valuefonds.eu

Diese Information dient Werbezwecken und enthält keine Empfehlung oder Finanzanalyse oder Anlageberatung. Der veröffentlichte (vollständige und vereinfachte) Prospekt bzw. gegebenenfalls das veröffentlichte Kundeninformationsdokument ist in deutscher Sprache kostenlos für (potentielle) Anleger in gedruckter Form am Sitz der Verwaltungsgesellschaft MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Wipplingerstraße 1 / 4. OG, 1010 Wien erhältlich und zugänglich und kann auch elektronisch unter www.masterinvest.at eingesehen werden. Anbieter der Fondsanteile: Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG, Hypo-Passage 1, A-6900 Bregenz."