

Value pur

Seit Mai 2008 verantwortet Felix Schleicher den **MMT Global Value B**. Wir fragten den Kostolany-Schüler, wo er die besten Value-Aktien findet

Pure Value 3

Wir fragten den Kostolany-Schüler Felix Schleicher, wo er die besten Value-Aktien für den MMT Global Value findet

Fondsmanager

Felix Schleicher und Markus Walder arbeiten für die Value Asset Management GmbH in München und betreuen den MMT Global Value Fund seit dessen Auflegung im Mai 2008. Schleicher war zuvor von 1990 bis 2007 Fondsmanager bei der Fiduka Depotverwaltung, wo er zehn Jahre an der Seite von Börsenlegende André Kostolany (1906–1999) arbeiten durfte. Walder war von 2001 bis 2007 ebenfalls für Fiduka tätig.



Quelle: Value Asset Management

Felix Schleicher: „Erreicht unser Depot seinen fairen Wert, beträgt das Kurspotenzial über 60 Prozent“

Investment Case

Value-Investing sei eine Frage der Logik und Empirie, sagt Schleicher. Logisch sei die „Margin-of-Safety“, wo es darum gehe, einen Euro für 50, 60 oder 70 Cent zu kaufen. Die Empirie wiederum bestätige, dass Aktien an der Börse auf kurze Sicht oft zu teuer oder zu billig bewertet würden. „Auf diese Weise gibt es für Value-Anleger immer wieder Kaufgelegenheiten“, sagt Schleicher. Als Beispiel nennt er die US-Bank Wells Fargo, deren Aktien von September 2008 bis März 2009 in einer Bandbreite von neun bis 40 US-Dollar gehandelt wurden. „Was war da der faire Preis?“, fragt Schleicher. Vom Konzept der effizienten Märkte hält er daher nichts. „Das ist Unfug.“

Anlagestrategie

„Es gibt beim Value-Investing keine Weltformel“, sagt Schleicher, sodass Walder und er beim MMT Global Value verschiedene Value-Ansätze kombinieren. Etwa die Sicherheitsmarge von Benjamin Graham, den Qualitätsaspekt von Warren Buffett sowie die Geduld und Antizyklus von André Kostolany. „Wir achten vor allem auf gute und verständliche Geschäftsmodelle sowie herausragende Unternehmerpersönlichkeiten“, erklärt Schleicher. Als Value-Kennziffer mag er zum

Beispiel den Enterprise Value, weil dieser im Gegensatz zum Kurs-Gewinn-Verhältnis auch die Schulden berücksichtige. Auch das Ebitda gefällt ihm gut, weil es die Manipulation von Abschreibungen und Steuern erschwere.

Portfolio

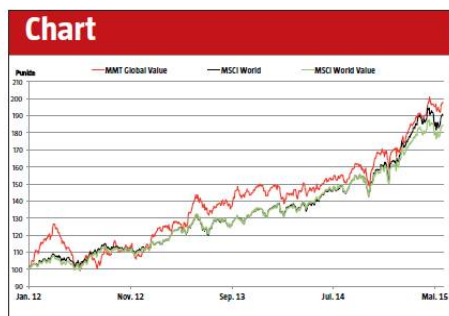
„Wir sind wählerisch“, sagt Schleicher. „Von den 150 Unternehmen, die wir beobachten, kommen nur 25 bis 40 ins Portfolio.“ Manche Titel verkaufen Walder und er aber nie, lediglich ihre Gewichtung schwankt je nach Bewertung. Das gilt vor allem für Beteiligungsfirmen wie Berkshire Hathaway, Brookfield Asset Management, CK Hutchison (früher Cheung Kong) oder Leucadia. „Dies sind exzellente Kapitalallokatoren, die geduldig auf günstige Gelegenheiten warten“, begründet er. Zudem halten Schleicher und Walder vorwiegend US-Werte, weil sie dort bessere Geschäftsmodelle und Unternehmerpersönlichkeiten als in Europa finden. Aktuell tasten Schleicher und Walder sich in Deep-Value-Aktien wie den Zinkproduzenten Horsehead hinein. Zwar bevorzugen sie Quality-Value-Werte wie Berkshire Hathaway. „Wir sind aber keine Puristen“, so Schleicher. Quality-Value-Aktien seien jüngst gut gelaufen, sodass Deep-Value-Aktien in nächster Zeit aufholen könnten.

Rendite-Risiko-Profil

Mit Ausnahme von 2011 hat sich der MMT Global Value bislang gut geschlagen. Seit Anfang 2012 lässt er den MSCI-World- und den MSCI-World-Value-Index hinter sich.

Fazit

Schleicher und Walder sind Stock-Picker mit langem Atem. Wer einen fokussierten und puren Value-Aktienfonds sucht, ist beim MMT Global Value richtig. *rf*



Seit Anfang 2012 schwankte der MMT Global Value etwas stärker als der World- und World-Value-Index von MSCI, dafür lag er rund sieben beziehungsweise 14 Prozentpunkte vor den beiden Indizes.

| Eckdaten | |
|------------------------------------|---|
| Kategorie | Aktienfonds global |
| Fondsgesellschaft | Hauck & Aufhäuser S.A. |
| Fondsberater | Value Asset Management |
| Fondsberater | Felix Schleicher, Markus Walder |
| ISIN (ausschüttend) | LU0346639395 |
| Auflegung | 27. Mai 2008 |
| Fondsvermögen | 21,3 Mio. Euro |
| Ausgabeaufschlag | bis zu 3,5 % |
| Laufende Kosten (laut KIID) | 2,19 % |
| Erfolgsgebühr | 10 % über 6 % Performance |
| Börsenhandel | nein |
| Internet | http://www.value-am.com/ |