

Growth versus Value?

Juni 2024



Dieses Webinar dient ausschließlich der Information von institutionellen und professionellen Anlegern und richtet sich nicht an Privatkunden!



Investmentansatz

Der Investmentansatz des Value Investing besteht seit über 90 Jahren. Mit seinem im Jahr 1934 erschienenen Buch „Security Analysis“ gilt Benjamin Graham als Vater des wertorientierten Anlagestils.

Benjamin Graham, **Warren Buffett** und auch **André Kostolany** haben mit exzellenten Ergebnissen den Erfolg des klassischen Value-Anlagestils bewiesen.

„Im Einkauf liegt der Gewinn“

Das Value Investing hat verschiedene Facetten. Allen gemein ist jedoch die Suche nach Wertpapieren, die deutlich unter ihrem inneren Wert notieren und damit eine Sicherheitsmarge („margin of safety“) besitzen. Besondere Aufmerksamkeit legt das Value Team dabei auf Unternehmen mit guten, verständlichen und nachhaltigen Geschäftsmodellen, die von fähigen und integren Managern geführt werden.

Team



Das Value Team, bestehend aus **Felix Schleicher** (ehemaliger Geschäftsführer der FIDUKA Depotverwaltung GmbH / mitbegründet durch André Kostolany) und **Markus Walder**, arbeitet seit 2001 zusammen und setzt den wertorientierten Anlagestil gemeinsam seit über **23 Jahren** erfolgreich um. **Michael Friebe** ist seit 2012 für die Beratung und Betreuung von professionellen und institutionellen Fondsinvestoren verantwortlich.

In der Tradition von André Kostolany

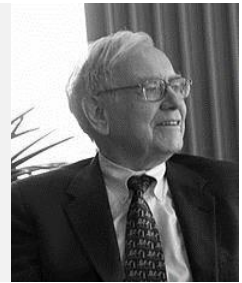
Der Anlagestil des Value Teams berücksichtigt viele Erkenntnisse von André Kostolany. **Felix Schleicher** hat **über 10 Jahre** (1989 bis 1999) **mit André Kostolany zusammengearbeitet** und schöpft heute aus dem enormen Erfahrungsschatz des Altmeisters.



Philosophie - „Qualität, Unterbewertung, Geduld“

Qualitätsaspekt von Warren Buffett:

*„Zeit ist der Freund eines guten Unternehmen
und der Feind eines schlechten“*



Konzept der Sicherheitsmarge von Benjamin Graham:

*„Preis unter innerem Wert
bietet eine Sicherheitsmarge“*



Geduld & Antizyklus von André Kostolany:

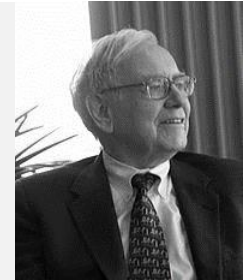
*„Das meiste Geld an der Börse wird nicht mit dem Kopf,
sondern dem Sitzfleisch verdient“*



Value vs. Growth: Schubladendenken

Warren Buffett:

„Value und Growth sind zwei Seiten derselben Medaille“



Warren Buffett: Growth Versus Value Is Stupid

[Ansehen >](#)

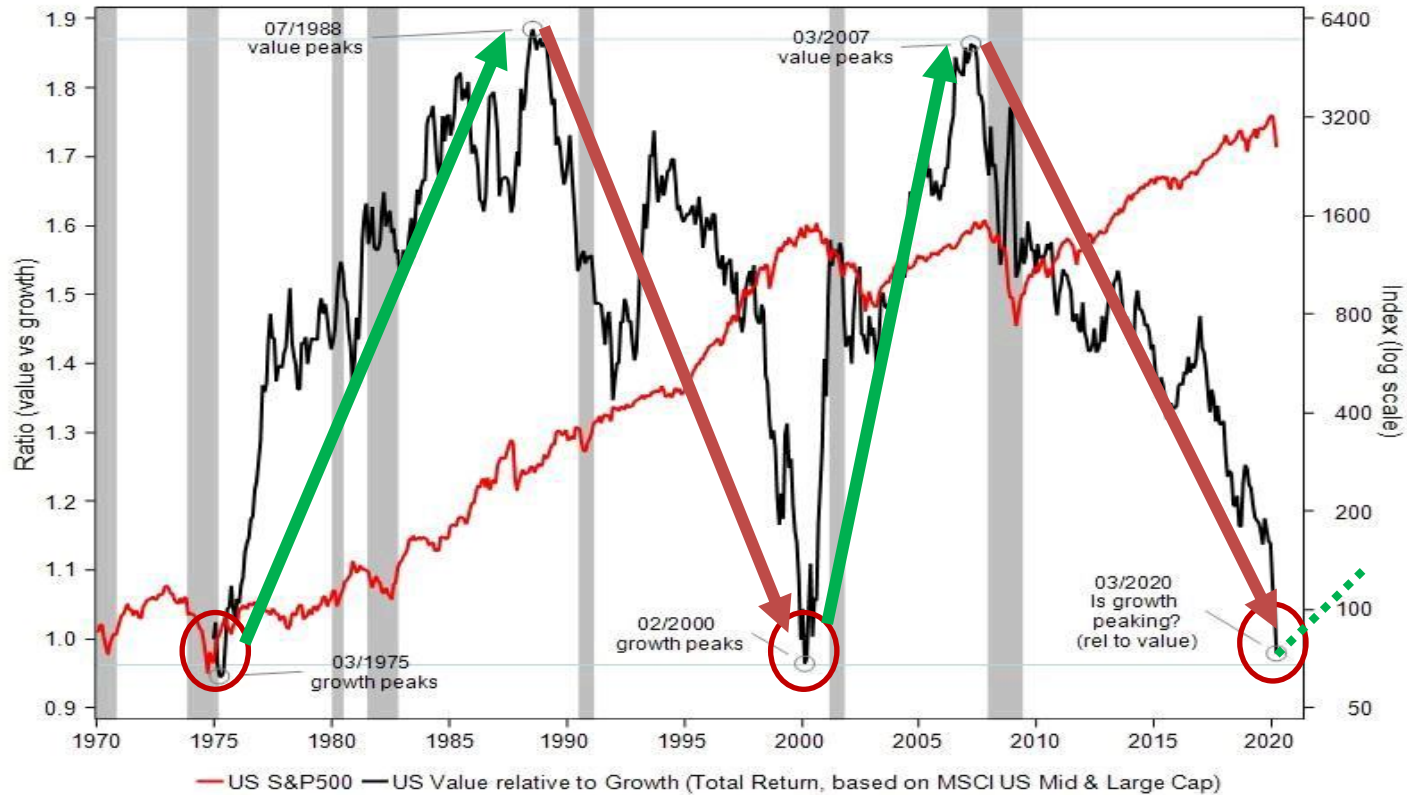


AZ QUOTES

The Long-Term Investor

Zyklen ...

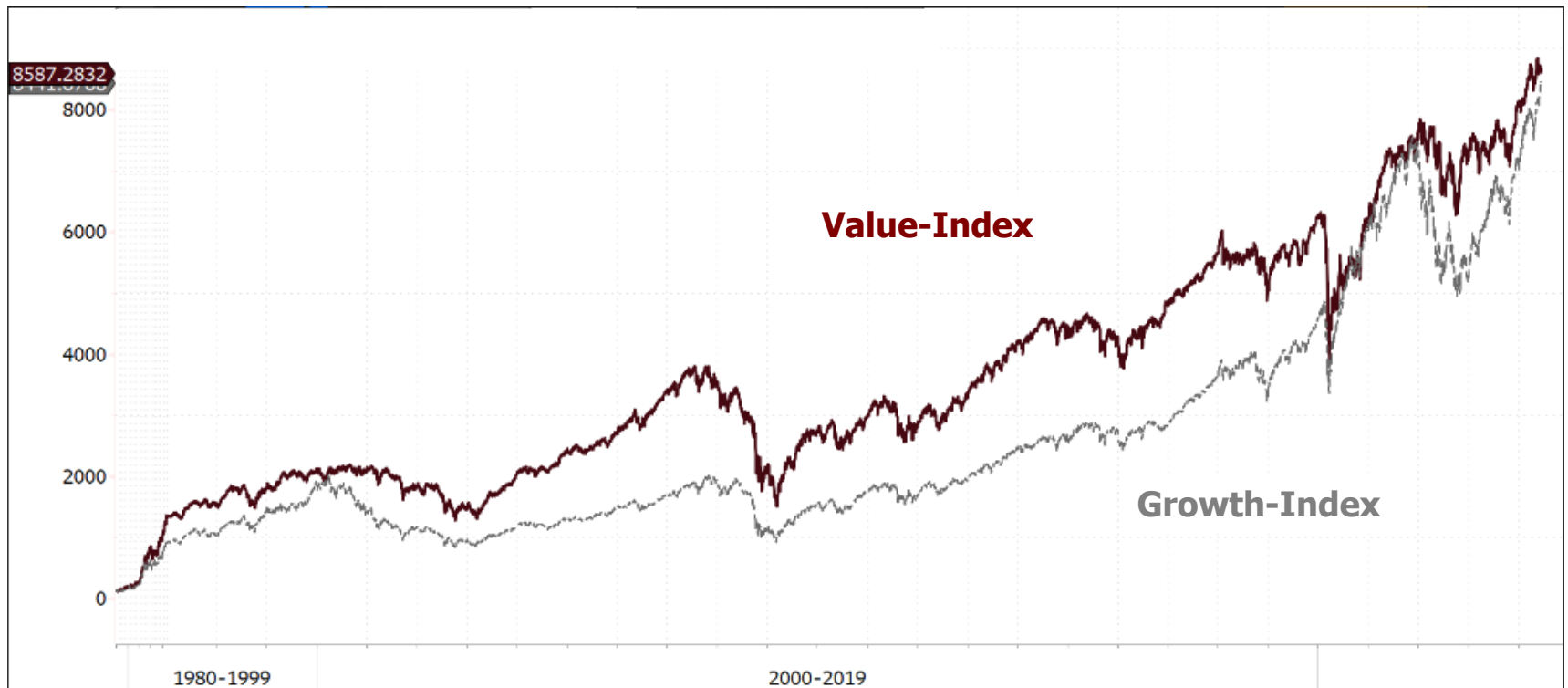
US growth vs. value shown with recessions and against the S&P500



Source: Longview Economics, Macrobond

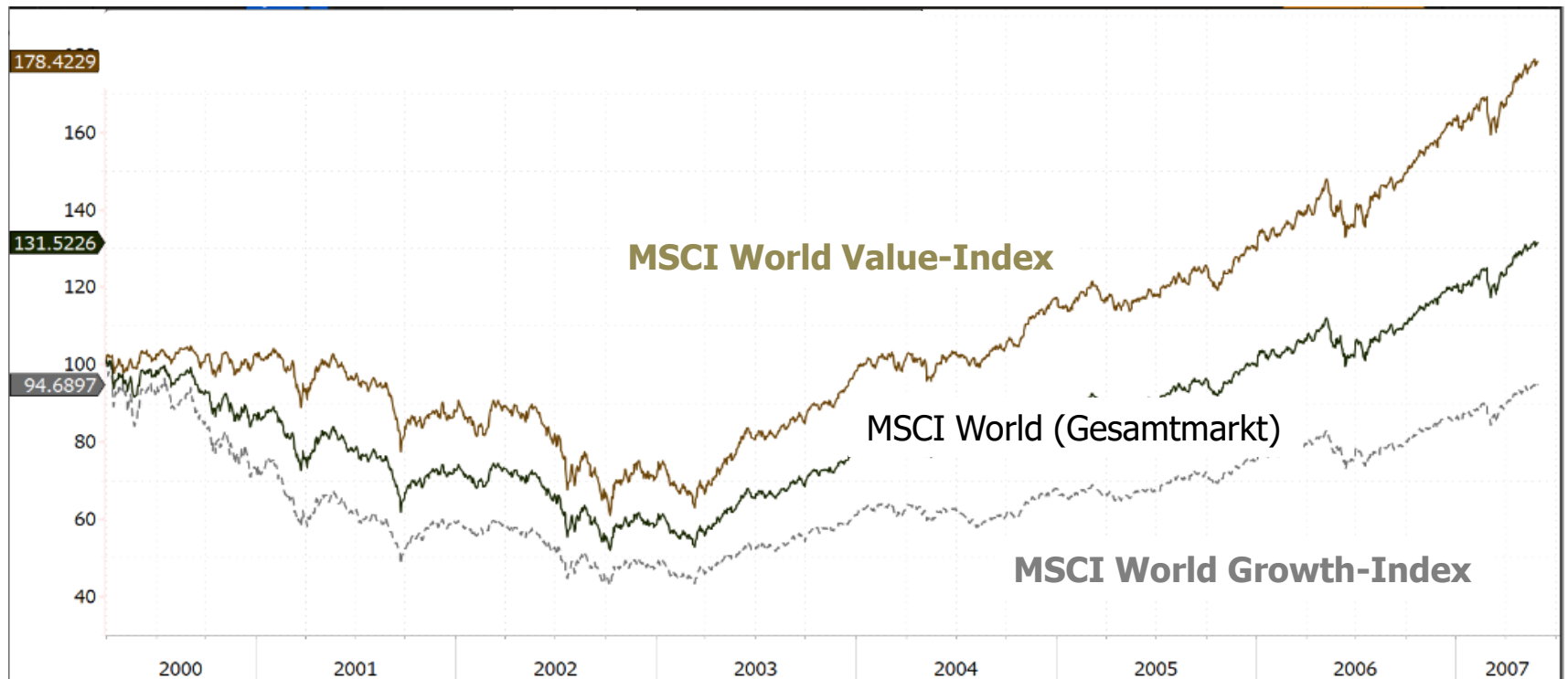
„Chancenindikator“

Wertentwicklung MSCI World Value vs. MSCI World Growth



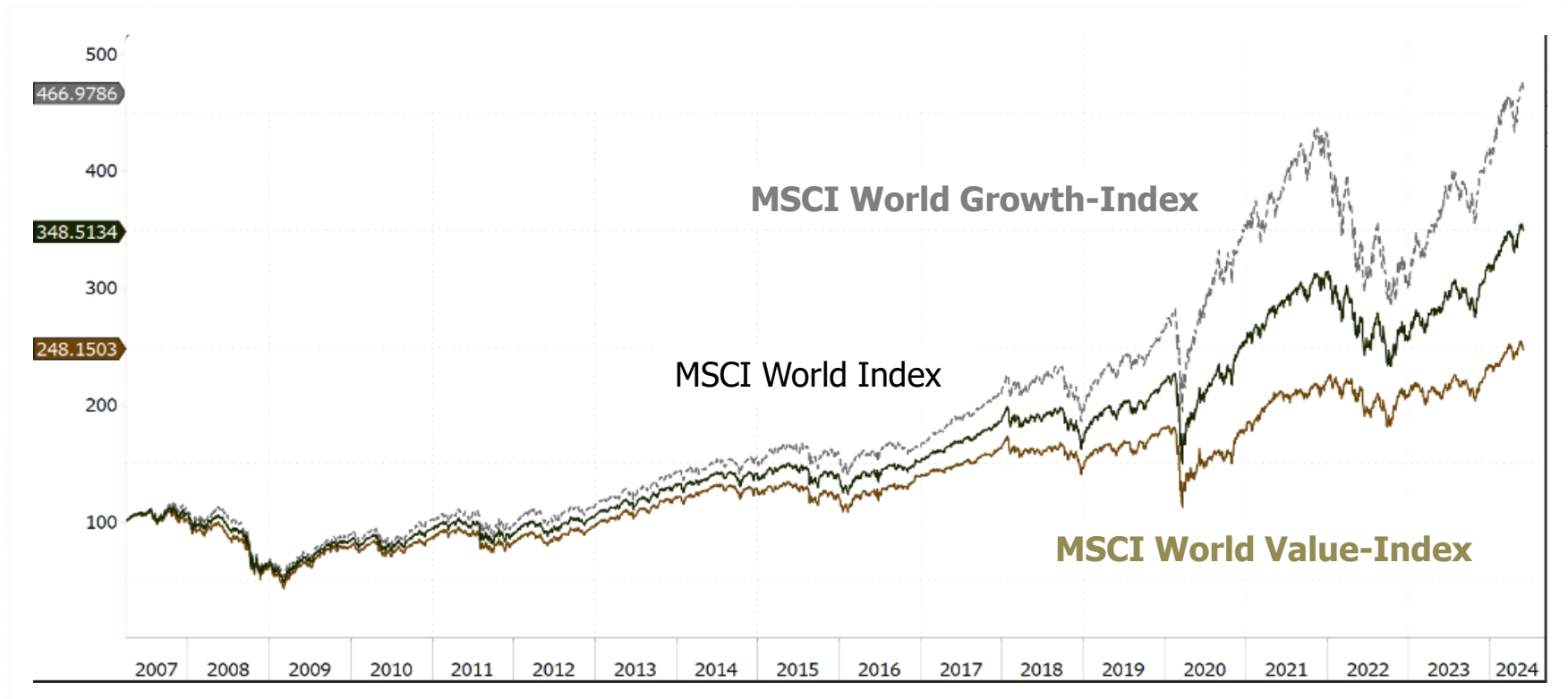
Langfristig etwa gleichauf!

Zyklus: 2000 - 2007



„Value-Zyklus“

Zyklus: 2007 - 2024



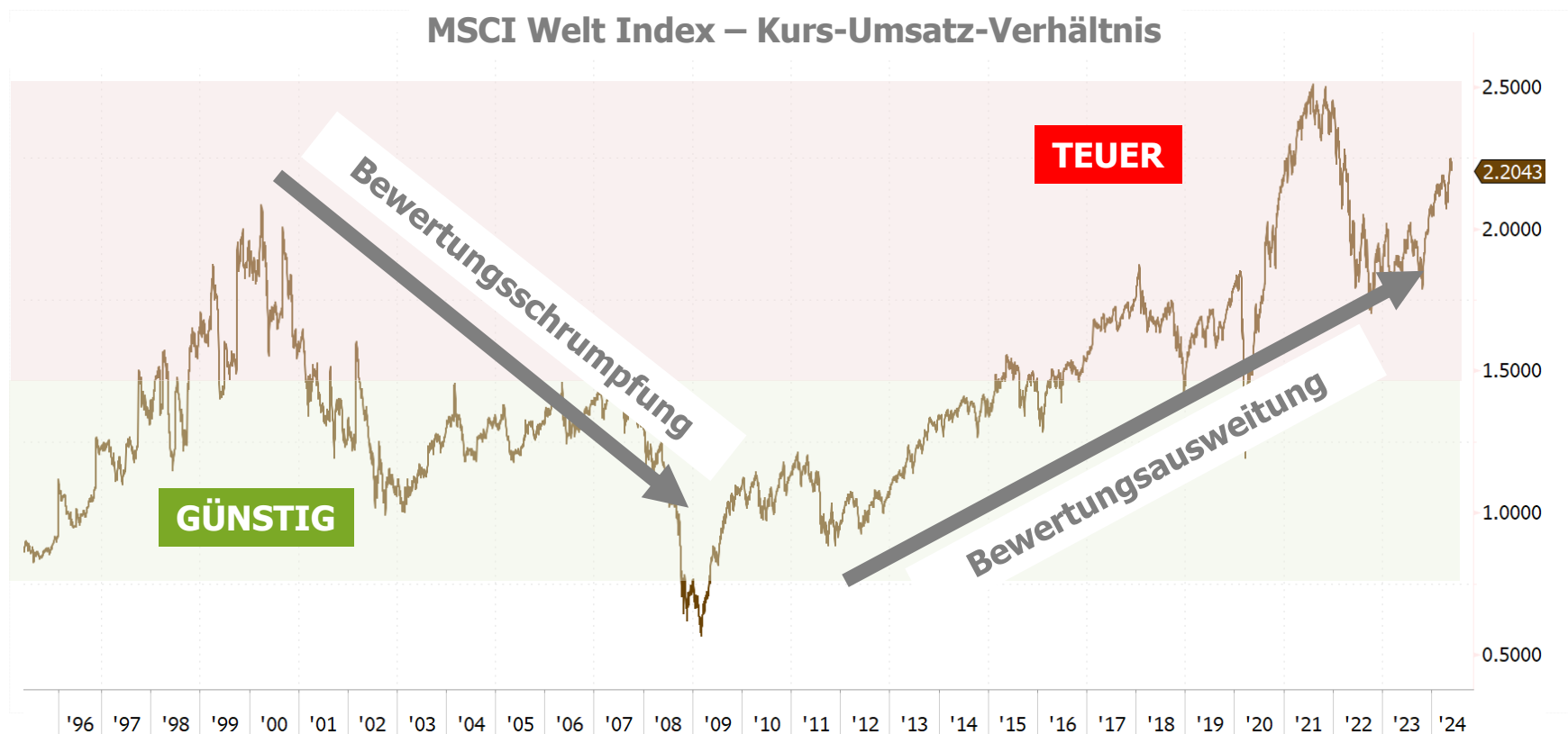
„Growth-Zyklus“

Value vs. Growth



„Es ist am Ende immer eine Frage der Bewertung“

Alles eine Frage der Bewertung



... kaufen, wenn die Bewertung stimmt...

Beispiel: Meta

META – Kurs-Gewinn-Verhältnis













Qualität und Wachstum antizyklisch kaufen:

→ wenn die Bewertung stimmt!

LF - MMT Global Value: Top 10

Top 10 Branchen

Technologie		9,60%
Internet/Konsum		9,43%
Öl und Gas		8,64%
Entertainment		7,39%
Holdings		7,19%
Pharma		6,36%
Banken		6,13%
Industrie		5,48%
Automobile		5,40%
Airlines		4,43%

Quelle: Kapitalverwaltungsgesellschaft und cleversoft, Stand: 31.05.2024

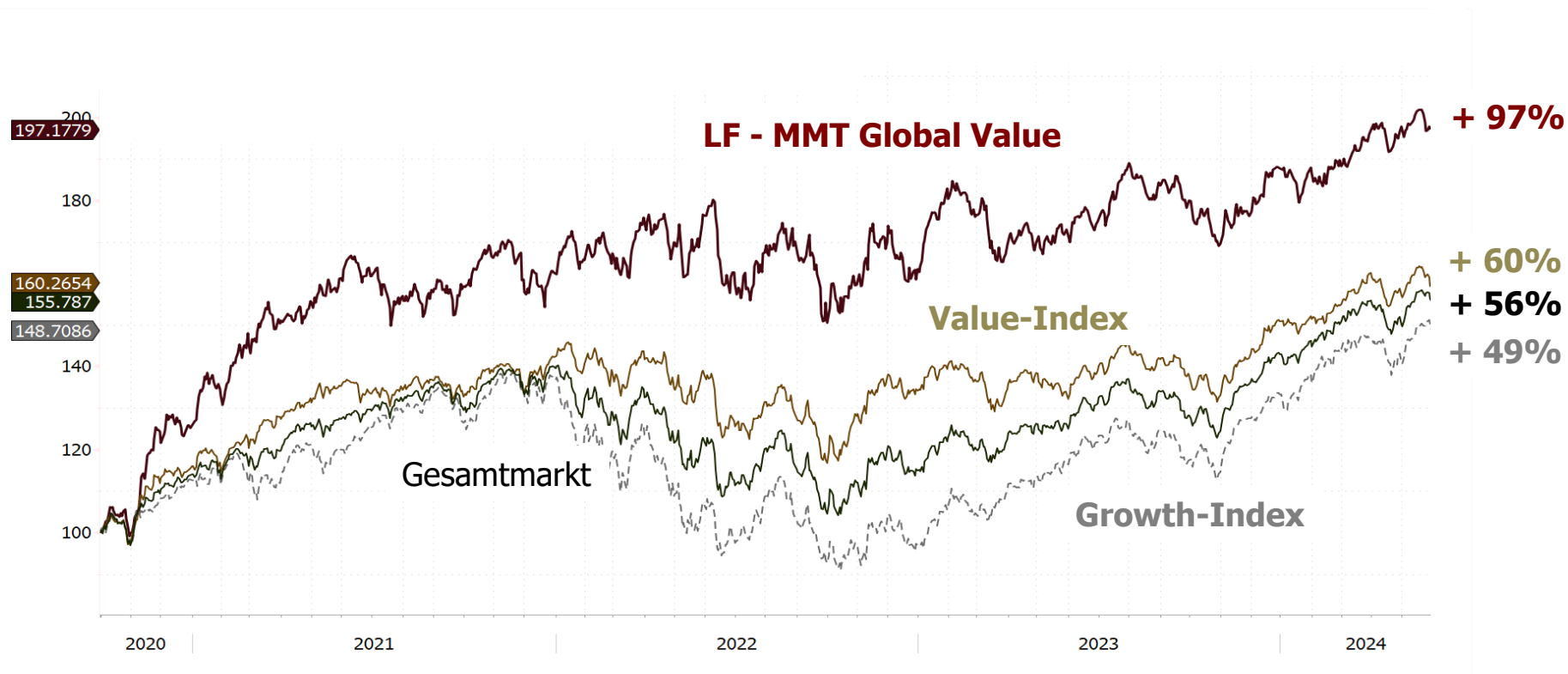
Näheres zu unseren Value-Favoriten im D&C-Webinar am 03.07.2024

Fokus auf unterbewertete Qualitätsaktien

- Index-Investments: Schwierige Jahre zu erwarten
- Aktives Stockpicking vs. Index-Strategie wieder klar im Vorteil
- Mehrwert durch antizyklisches Management

→ Ausgesuchte und günstig bewertete Aktien bieten viel Potential !

Neuer Zyklus seit 09/2020



LF - MMT Global Value: Mehrwert durch antizyklisches Investieren!

LF - MMT Global Value: Auszeichnungen

Handelsblatt

Umfrage unter Fondsmanagern und Auswertung der Performance sowie der Bewertungen durch Finanzinformations-Agenturen

Aktien Deutschland Aktien Europa **Aktien Welt** Aktien Nachhaltigkeit

Fondsmanager	Fonds	ISIN	Wertentwicklung 3 Jahre (p.a.) in Prozent ▾
Felix Schleicher	MultiManagerTrust (MMT) Global Value *	LU0346639395	19,1 %
Stephan Hornung, Matthias Ruddeck, Christian Struck	Squad Point Five R	DE000A2H9BE6	18,0 %
Harald Sporleder	Lingohr Global Small Cap	LU1479103126	18,0 %
Lukas Kretschmer, Wolfgang Mayr	WM AKTIEN GLOBAL UI-FONDS	DE0009790758	15,1 %
Stefan Brugger	UniValueFonds: Global	LU0126315885	15,0 %
André Ochsner	CS(Lux) Global Value Equity Fund *	LU2066957221	14,4 %
Erik Mulder	Allianz Best Styles Global AC Equity	LU1459824303	13,7 %

Basis: Umfrage unter den Fondsmanagern von 120 Fondsgesellschaften nach renommiertesten Fonds und Kollegen in Deutschland und Auswertung der Drei-Jahres-Performance (p.a., Stand: 31.08.2023) (Top-50-Platzierung bei der Ratingagentur Scope) sowie der Bewertungen bei Scope, Citywire und Morningstar in vier Anlagekategorien

4) Fonds gemanagt zusammen mit Nicola Nolè;
5) Fonds gemanagt zusammen mit Markus Walder

HADELSBLATT Quelle(n): Handelsblatt Research Institute, Scope Fund Analysis, Morningstar, Citywire

Handelsblatt

TOP Fondsmanager

2023

**Felix Schleicher
Markus Walder**
LF-MMT Global Value

Welt
In Kooperation mit:
Handelsblatt Research Institute
27.11.2023



Kontakt

www.mmtglobalvalue.com



VAA Value Advisors GmbH

Michael Friebe

Oberanger 43
D-80331 München

Tel.: +49 89 179 2465-302

Email: **friebe@value-aa.com**
Internet: **www.mmtglobalvalue.com**

Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschließlich der Information von institutionellen und professionellen Anlegern und richtet sich nicht an Privatkunden!

Bei diesen Informationen bzw. den Fondsporträts handelt es sich um Werbematerial und kein investmentrechtliches Pflichtdokument!

Mit diesem Dokument wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten unterbreitet. Die hierin enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf, infolge von gesetzlichen Änderungen, aktueller Entwicklungen der Märkte sowie anderer wesentlicher Umstände ggf. auch kurzfristig als nicht mehr oder nicht mehr vollumfänglich zutreffend erweisen. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr übernommen. Die in dieser Information enthaltenen Ausführungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Angaben gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die steuerliche Behandlung der Anlage hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Es wird keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste übernommen, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieser Produktinformation oder seiner Inhalte bestehen. Bei der Anlage in Investmentfonds besteht das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten, so dass der zukünftige Anteilswert gegenüber dem Erwerbszeitpunkt steigen oder fallen kann. Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind in den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt in Ergänzung mit dem jeweils letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Dokumente stellen die allein verbindliche Grundlage des Erwerbs dar. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden. Die vorgenannten Verkaufsunterlagen erhalten Sie in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos in den Geschäftsstellen der Hauck & Aufhäuser Lampe Privatbankiers AG, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main bzw. 1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach oder der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., 1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Anteile an Fonds dürfen nur in Ländern angeboten werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist und/oder eine Genehmigung der örtlichen Aufsichtsbehörde vorliegt. Insbesondere dürfen Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder auf Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Informationsdokument und die in ihm enthaltenen Informationen richtet sich weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA, noch darf es in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes kann darüber hinaus auch in anderen Rechtsordnungen beschränkt sein.

Fondsverwaltung: Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Telefon +352 451314-500, Fax +352 451314-519, E-Mail: info-hafs@hal-privatbank.com, www.hal-privatbank.com.

Der jüngste Nettoinventarwert (NIW) kann über die Internetseite der Verwaltungsgesellschaft/Kapitalverwaltungsgesellschaft abgerufen werden.

Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.