

Contrarian Investing

Juli 2025



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

Wichtige Hinweise

➤ **Keine Anlageberatung**

Im Rahmen dieses Webinars wird Ihnen kein Angebot zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten unterbreitet. Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar, sondern dienen lediglich zur allgemeinen Information.

Bitte beachten Sie den Disclaimer am Ende dieser Präsentation.

➤ **Aufzeichnung**

Dieses Webinar wird aufgezeichnet.

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 **24 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.



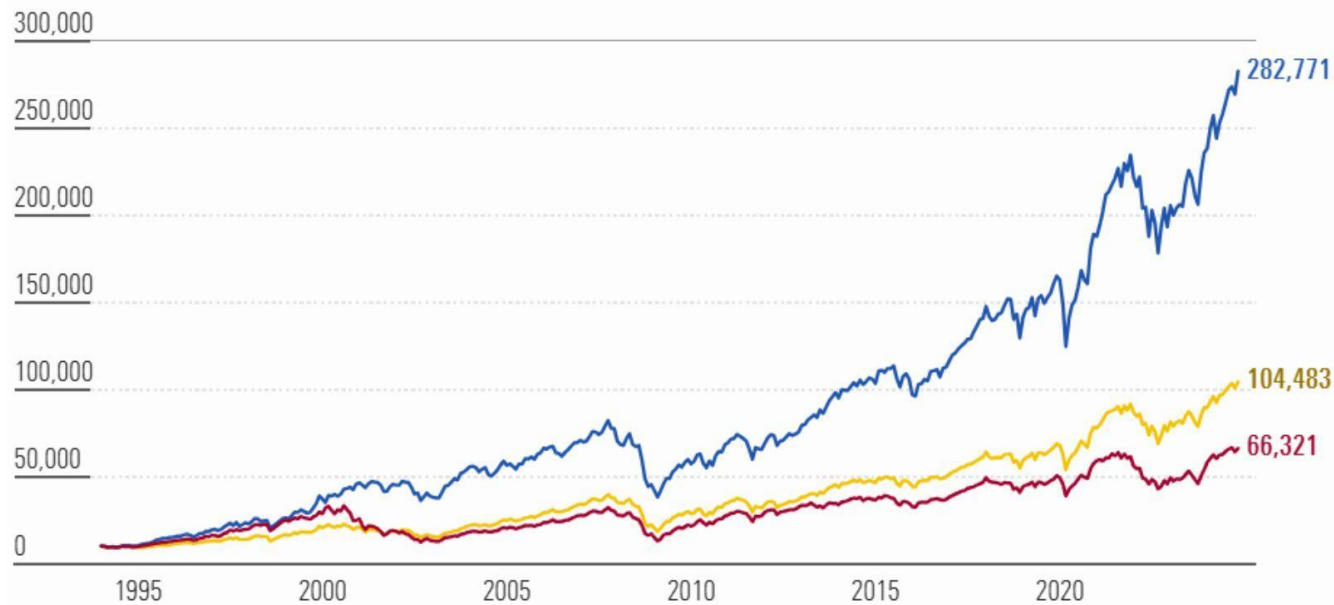
Nur für professionelle Investoren

Morningstar „unloved vs. loved“ strategy

Growth of 10K - Starting in 1994

Looking among out-of-favor equity categories has been a successful strategy in the US

— Unloved — Loved — Global Large-Stock Blend Cat. Avg.



Source: Morningstar Direct. Data as of 11/30/2024.

... Contrarian funktioniert langfristig

Nur für professionelle Investoren

Kommt es zu einem Favoritenwechsel?

BlackRock
 ADVISOR CENTER

 My Hub Investments **Insights** Practice Management Tools Resources About Us

Join us on May 20th at 11 AM ET for our perspective on the Impact of Moody's downgrade of U.S. credit. Register here >

EQUITY

2025: Are International Equities and U.S. Value Stocks Back?

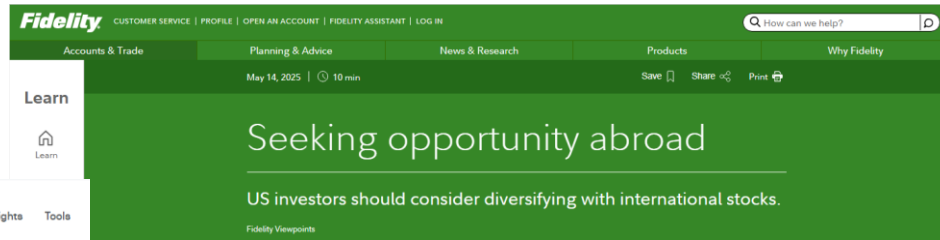
Apr 23, 2025 | By Lauren Rowe, Mark Orans

J.P.Morgan
 ASSET MANAGEMENT

Products Investment Strategies Insights Tools

Portfolio Discussions

International equities: Is now the time to invest outside the U.S.?



Fidelity CUSTOMER SERVICE | PROFILE | OPEN AN ACCOUNT | FIDELITY ASSISTANT | LOG IN

Accounts & Trade Planning & Advice News & Research Products Why Fidelity

May 14, 2025 | 10 min

Save Share Print

Seeking opportunity abroad

US investors should consider diversifying with international stocks.

Fidelity Viewpoints

 CNBC MARKETS BUSINESS INVESTING TECH **POLITICS** VIDEO INVESTING CLUB PRO LIVESTREAM

PERSONAL FINANCE

Should investors dump U.S. stocks for international equities? Here's what experts are saying

PUBLISHED THU, APR 17 2025-12:54 PM EDT


 Greg Iacurci
 @GREGIACURCI

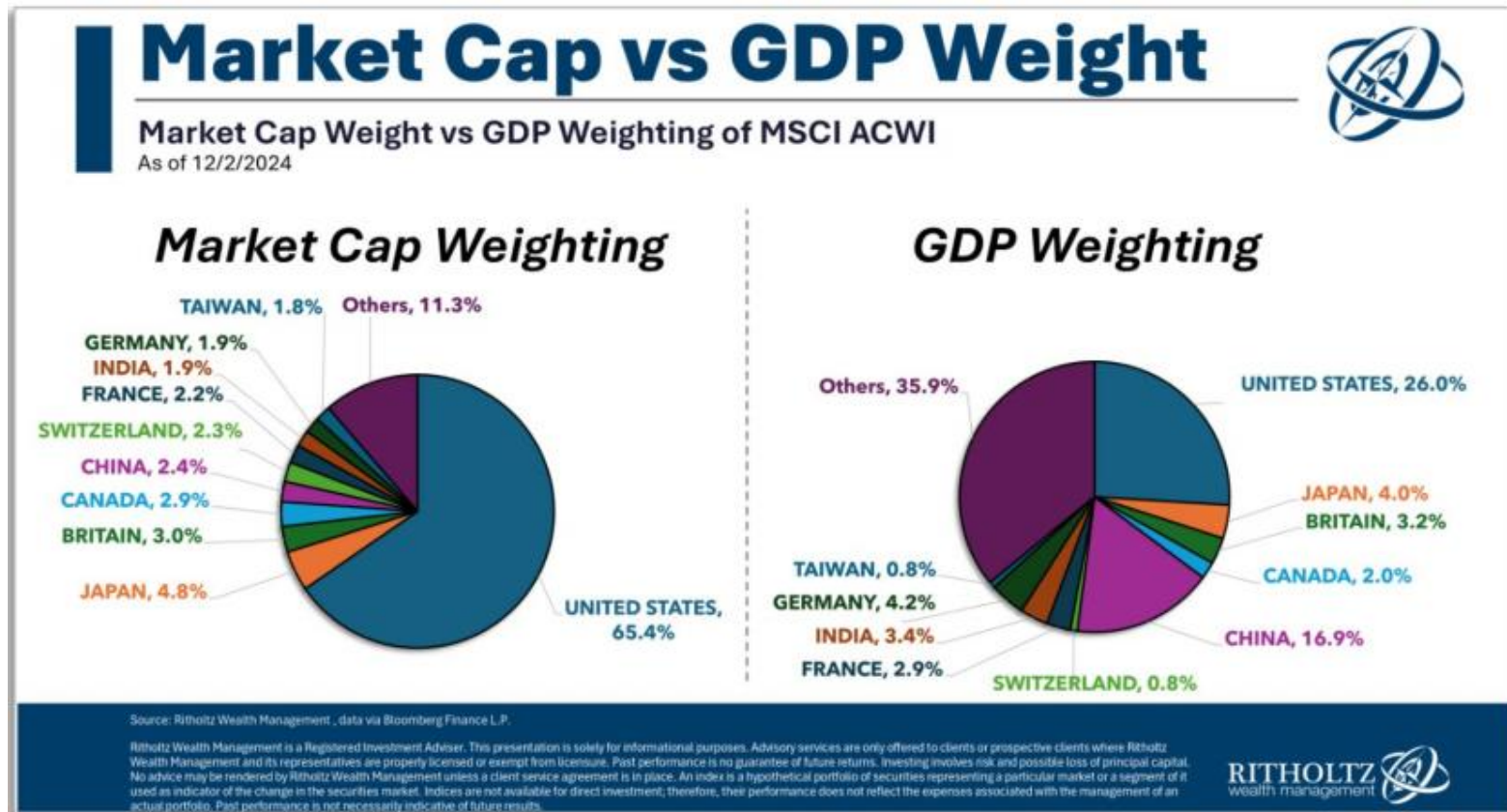
 Jessica Dickler
 @JDICKLER

SHARE f X in

... Studien gehen von einem Favoritenwechsel aus!

Nur für professionelle Investoren

USA dominiert die Weltmärkte



... Ungleichgewicht spricht für einen Favoritenwechsel

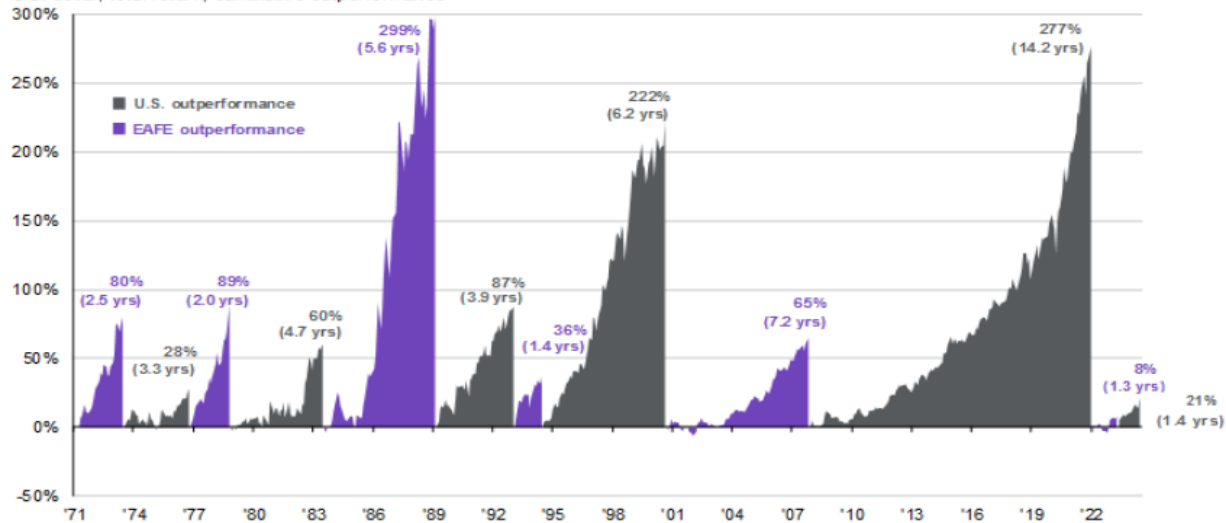
Nur für professionelle Investoren

Markt verläuft in Zyklen

Cycle of U.S. equity outperformance

MSCI EAFE and MSCI USA relative performance

U.S. dollar, total return, cumulative outperformance



Source: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management.

Regime change determined when cumulative outperformance peaks and is not reached again in the subsequent 12-month period.

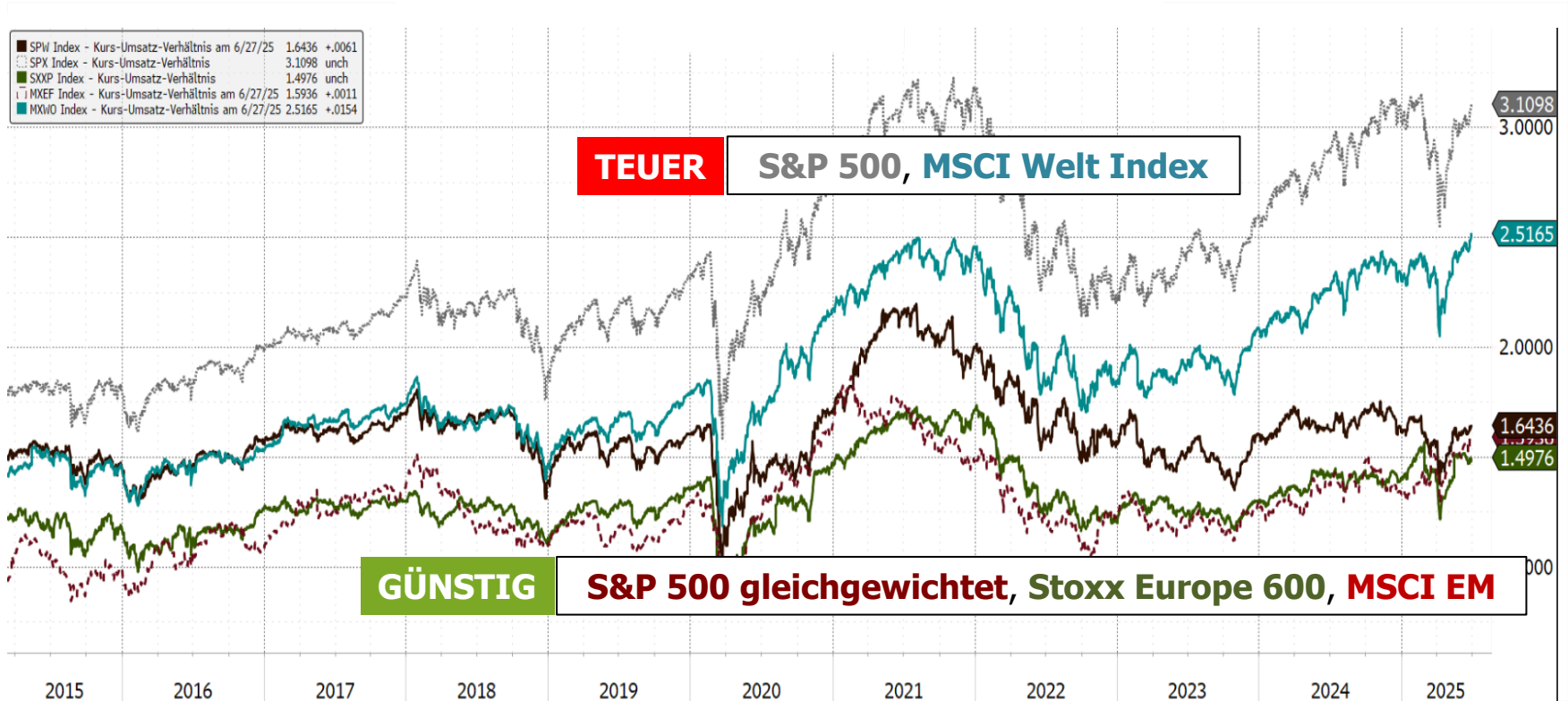
On the Bench, page 46 – U.S. Data are as of September 30, 2024.

Die Chancen für einen neuen Zyklus stehen gut

Nur für professionelle Investoren

April-Korrektur „nur“ von kurzer Dauer?

Index-Vergleich: Kurs-Umsatz-Verhältnis



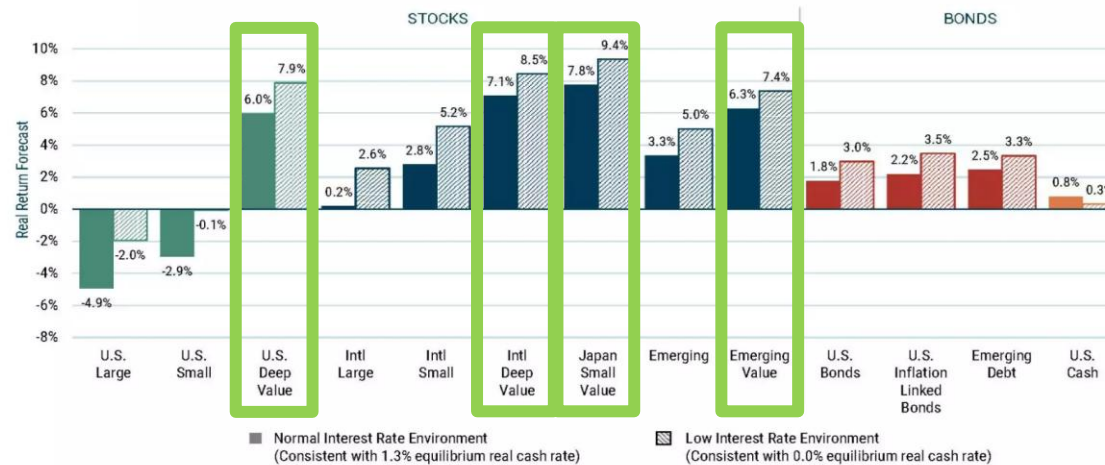
Sehr unterschiedliche Situation und Bewertung

Nur für professionelle Investoren

GMO: 7-Jahres-Prognose

7-YEAR ASSET CLASS REAL RETURN FORECASTS*

As of May 31, 2025



Source: GMO

*The chart represents real return forecasts for several asset classes and not for any GMO fund or strategy. These forecasts are forward-looking statements based upon the reasonable beliefs of GMO and are not a guarantee of future performance. Forward-looking statements speak only as of the date they are made, and GMO assumes no duty to and does not undertake to update forward-looking statements. Forward-looking statements are subject to numerous assumptions, risks, and uncertainties, which change over time. Actual results may differ materially from those anticipated in forward-looking statements.

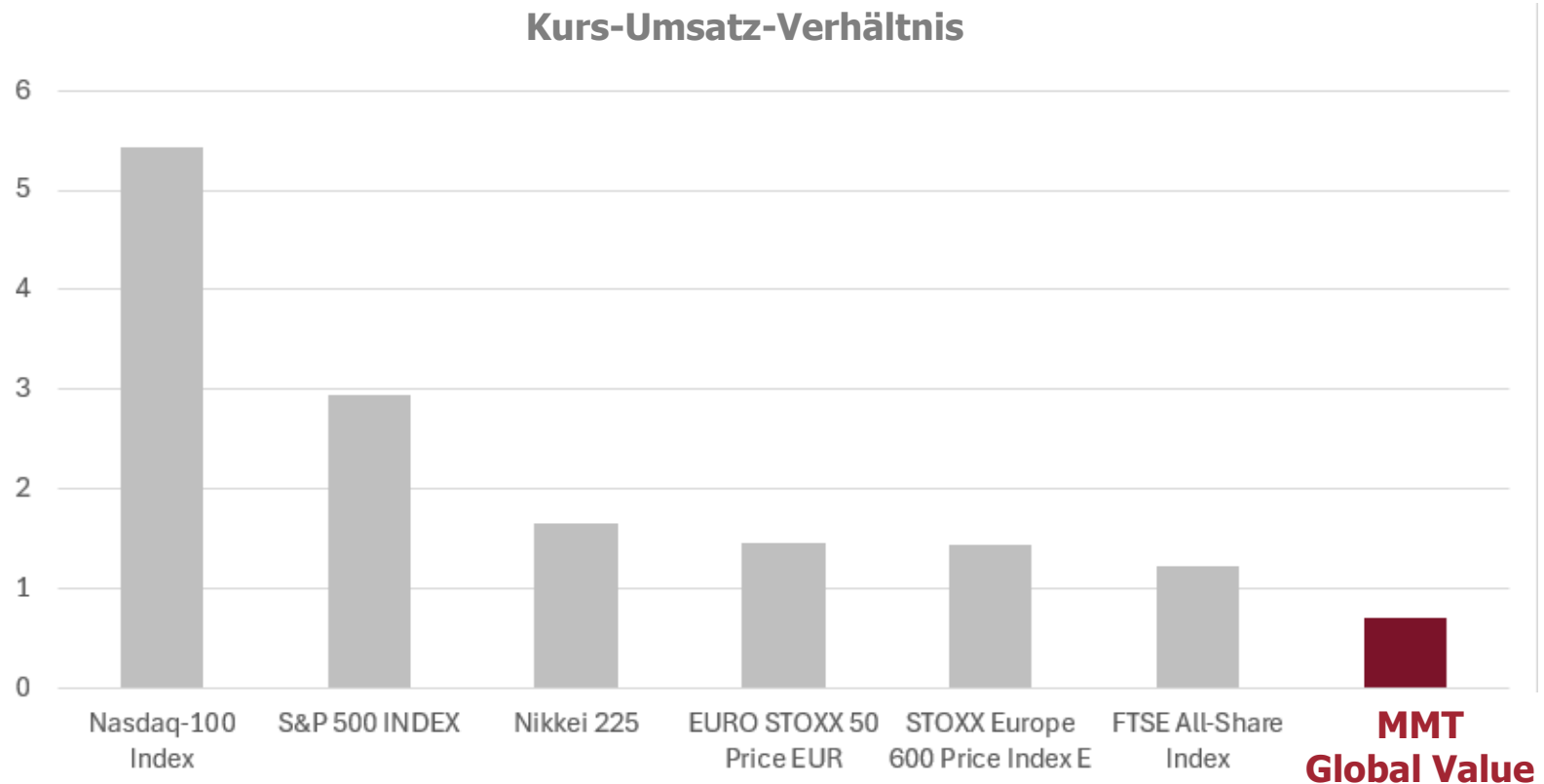
Copyright © 2025 by GMO LLC. All rights reserved.

GMO

Vieles spricht für internationale Value-Aktien

Nur für professionelle Investoren

Bewertungen im Vergleich



Günstiges Fondsportfolio durch laufende Anpassung!

Nur für professionelle Investoren

MMT Global Value

Aufteilung nach Ländern

Europa		36,94%
USA		32,87%
Hongkong/China		10,79%
Großbritannien		6,43%
Kanada		6,33%
Südkorea		2,78%
Brasilien		1,54%

MSCI World

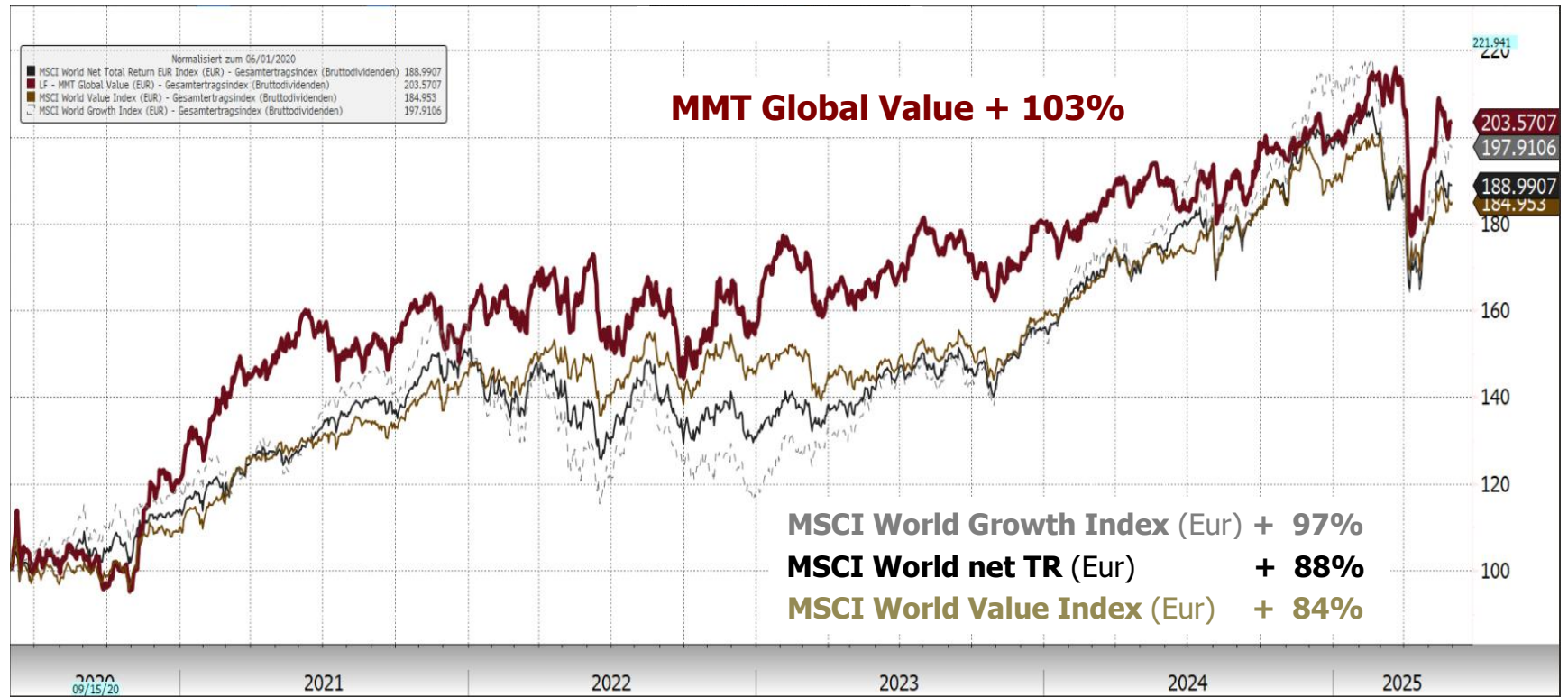
➔ **72% !**

Quelle: Kapitalverwaltungsgesellschaft und cleversoft, Stand: 30.05.2025

Benchmark-unabhängig investieren

Nur für professionelle Investoren

Profiteuer des Favoritenwechsel



Outperformance durch antizyklisches Investieren

Nur für professionelle Investoren

Der Favoritenwechsel läuft bereits!

- (US-) Index-Investments: Schwierige Jahre zu erwarten
- Aktives Stockpicking vs. Index-Strategie wieder klar im Vorteil
- Mehrwert durch antizyklisches Management
- Günstige Value-Aktien als Renditelieferant

→ Ausgesuchte Value-Aktien bieten hohes Kurspotential

MMT Global Value: Auszeichnung

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

HANDELSBLATT

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

Nur für professionelle Investoren

www.mmtglobalvalue.com

Kontakt



Kostolanys Erbe



VAA Value Advisors GmbH

Michael Friebe
Oberanger 43
D-80331 München

Tel.: +49 89 179 2465-302

E-Mail: 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.

Nur für professionelle Investoren