

Update LF - MMT Global Value Fonds

Juli 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 **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

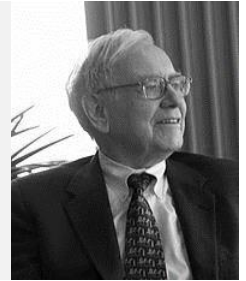
Der Anlagestil des Value Teams berücksichtigt viele Erkenntnisse von André Kostolany. **Felix Schleicher** hat **über 10 Jahre** (1989 bis 1999) **mit André Kostolany zusammengearbeitet** und schöpft heute aus dem enormen Erfahrungsschatz des Altmeisters.



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:

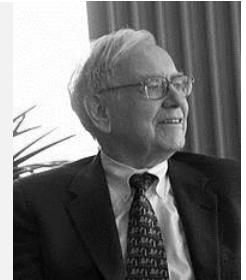
*„Das meiste Geld an der Börse wird nicht mit dem Kopf,
sondern dem Sitzfleisch verdient“*



Value vs. Growth: Schubladendenken

Warren Buffett:

„Value und Growth sind zwei Seiten derselben Medaille“



Warren Buffett: Growth Versus Value Is Stupid

[Ansehen >](#)



The Long-Term Investor

Wenige Unternehmen dominieren den Gesamtmarkt

MSCI Welt Index Gesamtpformance 1/2023 - 06/2024

Name	D'schn.	Gew Allok.	Auswahl
ISHARES MSCI WORLD ETF (URTH US)	100	27,84	% der Gesamtpf. 2023-2024
NVIDIA CORP	2,52	4,18	15,00%
MICROSOFT CORP	4,41	5,83	20,95%
AMAZON.COM INC	2,36	6,97	25,02%
APPLE INC	4,78	8,08	29,02%
META PLATFORMS INC-CLASS A	1,39	9,09	32,66%
BROADCOM INC	0,77	9,92	35,63%
ELI LILLY & CO	0,84	10,61	38,12%
ALPHABET INC-CL A	1,40	11,20	40,23%
ALPHABET INC-CL C	1,25	11,73	42,12%
TESLA INC	1,07	28,04	Rang 1603
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	0,19	27,95	
PFIZER INC	0,30	27,84	Rang 1605

Rang 4 (2021)
Rang 16 (2021)

**8 Unternehmen aus 1.600 stehen für
42% der Gesamtpformance!**

EUROSTOXX 50 Index 2024

Name	NtoÄnd.	
DJ EUROSTOXX 50	372	
ASML Holding NV	285,14	285,14
Hermes International SCA	242,57	527,71
Münchener Rückversicherungs-Ge	105,22	632,92
Ferrari NV	77,43	710,35
SAP SE	51,78	762,13
Schneider Electric SE	45,20	
Safran SA	39,54	
adidas AG	39,40	
Allianz SE	29,75	
Wolters Kluwer NV	27,28	

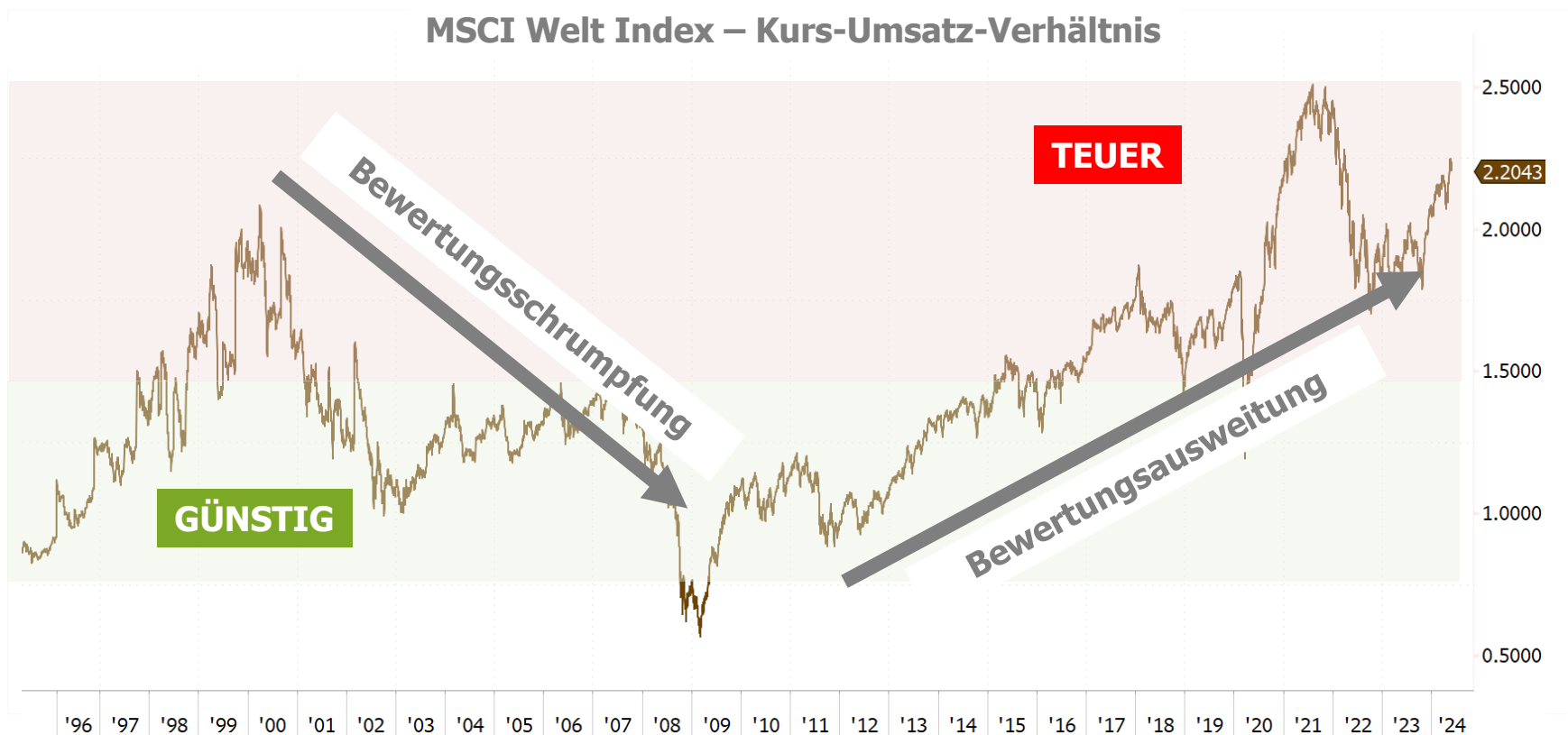
ASML 2024:

76% der Gesamtpformance des EUROSTOXX 50

EUROSTOXX 50 ohne TOP 5: 8% im Minus!

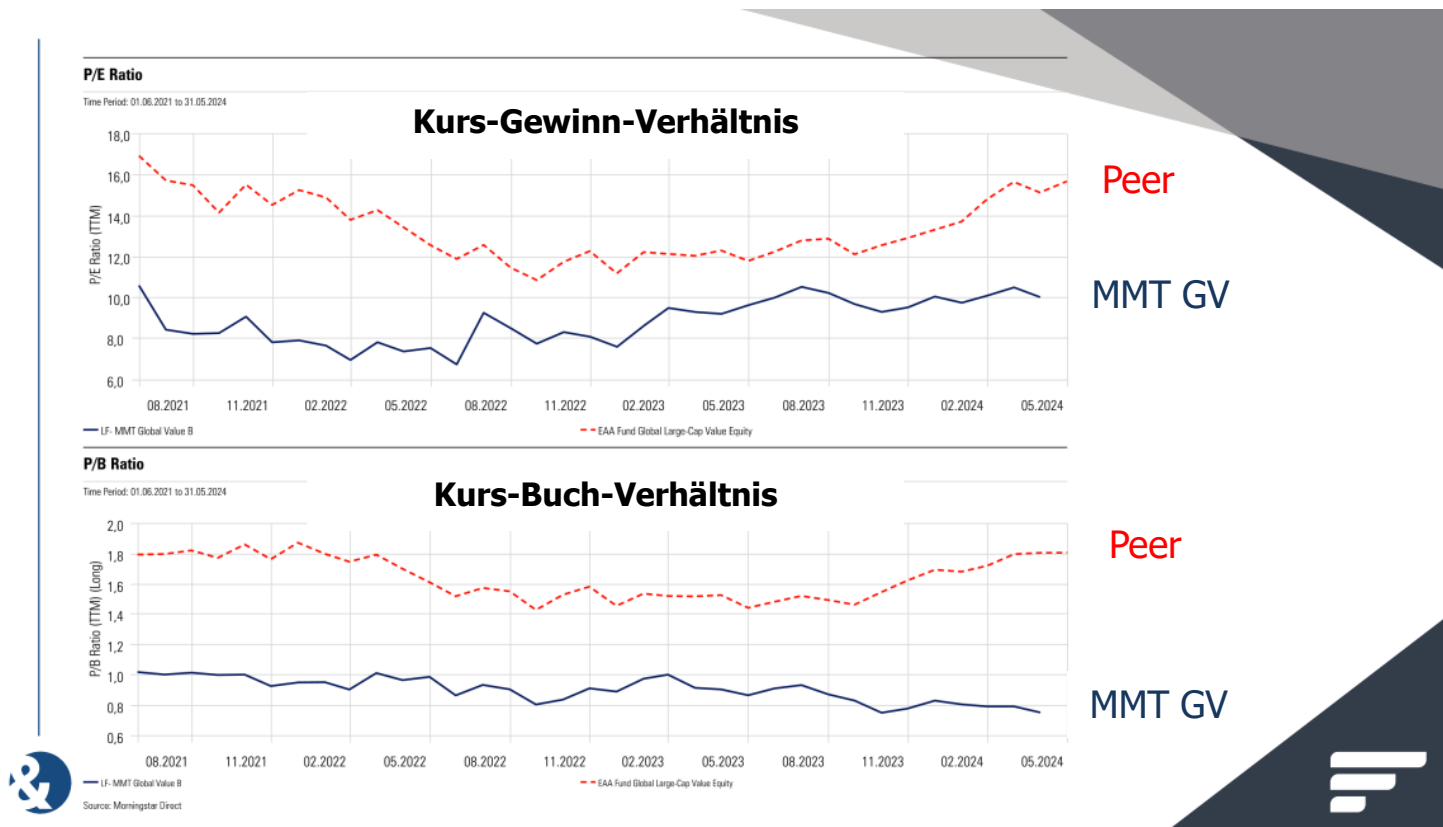
Nicht Growth, sondern wenige Unternehmen verzerren den Gesamtmarkt!

Historisch relativ hohe Bewertung im Gesamtmarkt



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

LF - MMT GV Bewertung im Vergleich mit Peergroup



Günstiges Portfolio durch laufende Anpassung!

Bewertung



„Es ist am Ende immer eine Frage der Bewertung“

Auf der Suche nach günstigen Wachstumsunternehmen

HIGHFLYER		
	EBITDA_GROWTH_ADJUSTED_5Y_CAGR	EST_PE_NXT_YR
Apple	9,40	29,36
Microsoft	17,81	34,02
Google	19,06	21,48
Visa	10,23	23,88
	14,12	27,18
Neukäufe LF-MMT Global Value		
	EBITDA_GROWTH_ADJUSTED_5Y_CAGR	EST_PE_NXT_YR
Charter	6,61	8,80
Paypal	14,74	12,55
Ryanair	13,49	7,33
Hugo Boss	8,45	8,31
	10,82	9,25

TEUER

GÜNSTIG

Wir kaufen gute Unternehmen zu einem günstigen Preis

Beispiel: Charter Communications



Antizyklische Kaufgelegenheit ?

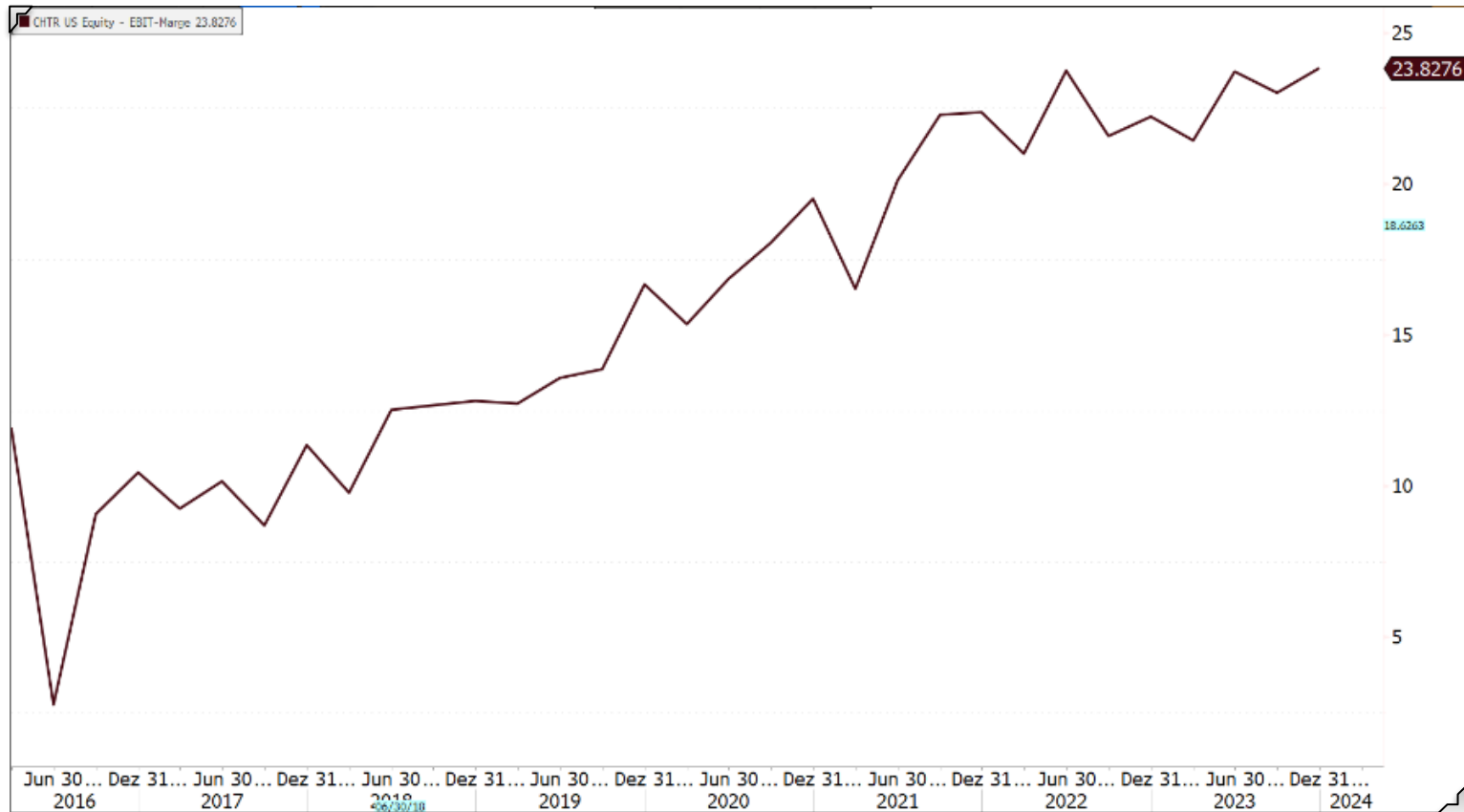
Langfristige Geschäftsentwicklung vs. Kurs

Charter
COMMUNICATIONS



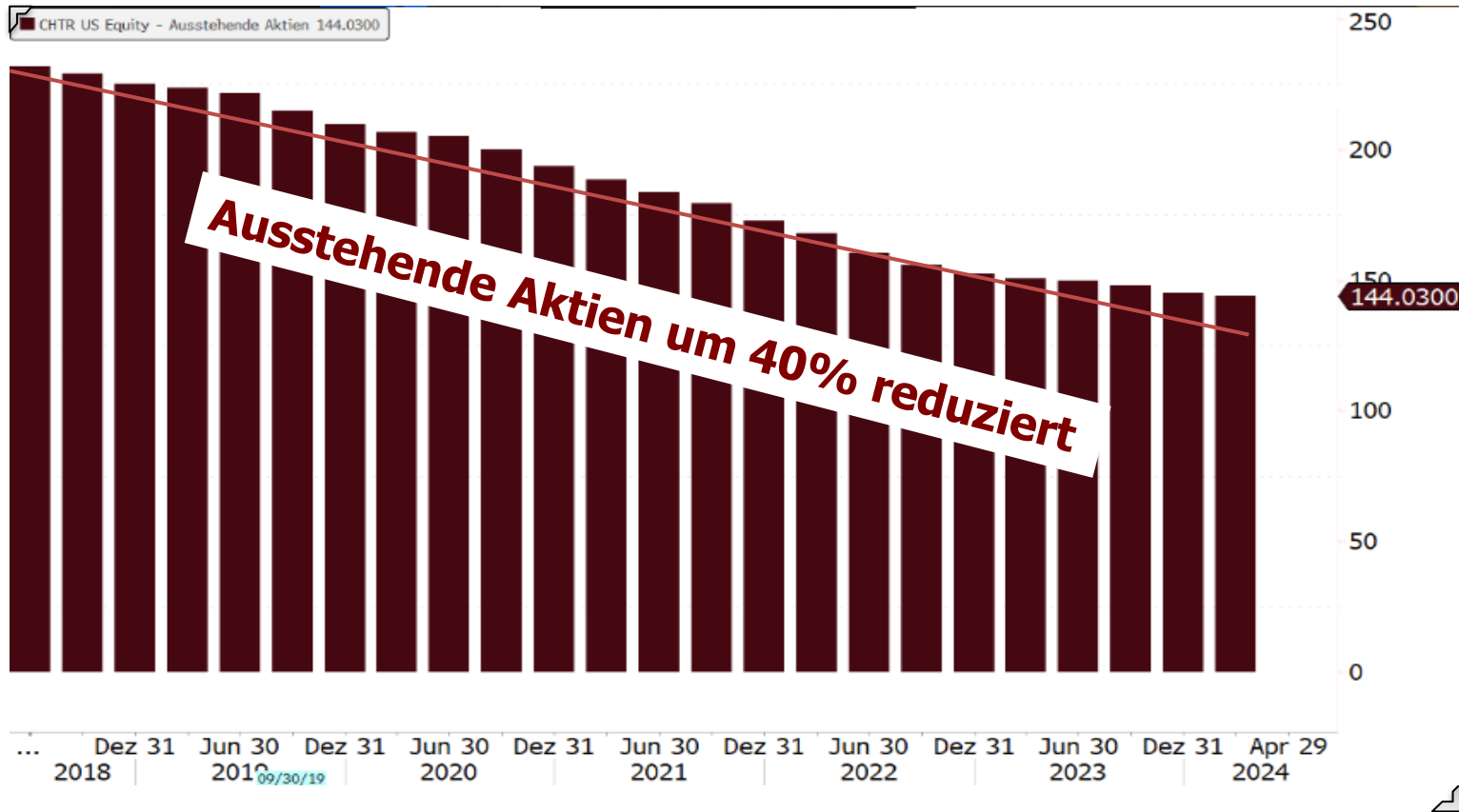
Rückkehr zum Mittelwert ?

Entwicklung EBIT-Marge



Margen steigen an

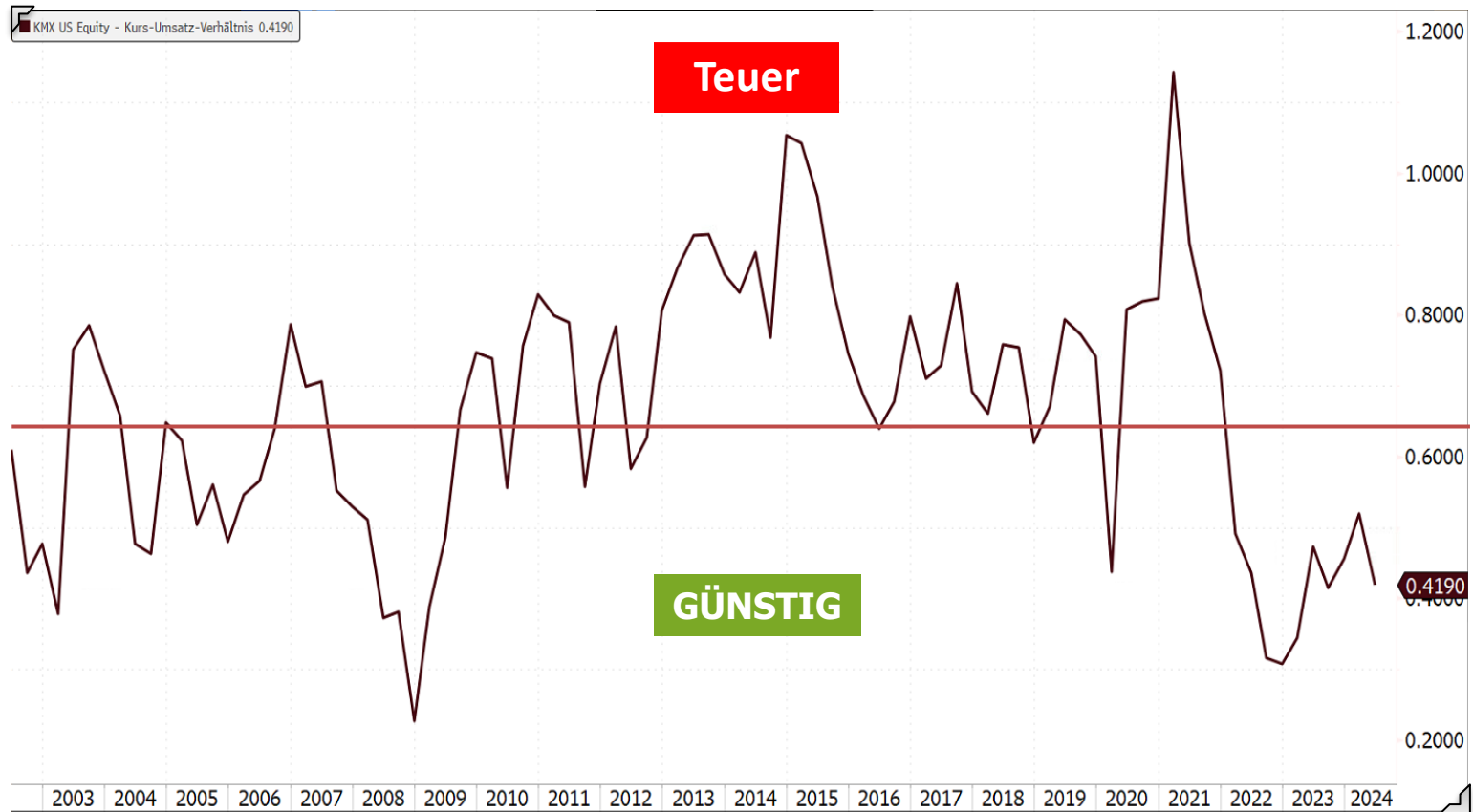
Qualitative Analyse: Aktionärsfreundlichkeit



Shareholder Value!

Fair Value am Beispiel Kurs-Umsatz

Charter
COMMUNICATIONS



Günstige Kaufgelegenheit!

Beispiel: HUGO BOSS

**HUGO
BOSS**

HUGO BOSS AG

Hugo Boss AG verkauft Bekleidung. Das Unternehmen bietet Markenartikel im Bereich Mode an und stellt Lieferdienste bereit. Es betreut Kunden in Deutschland. [FIGI BBG000BD0F95]

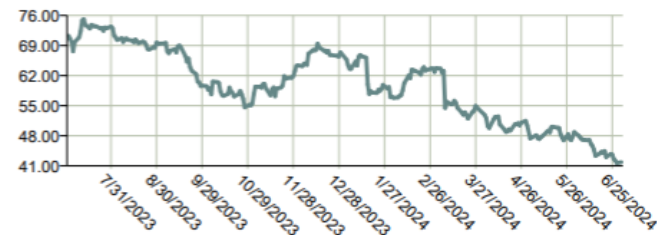
Gewinne & Schätzungen

Nächstes Ankündigungsdatum	08/01/24
KGV EUR	11.04
Sch. KGV 12/24	10.22
T12M EPS	3.79
Sch. EPS	4.09

Unternehmensinfo

Dieselstrasse 12	www.hugoboss.com
Metzingen, Baden-Wuerttemberg 72555	T: 49-712-394-0000
DE	Mitarbeiter 18,451 (03/31/24)
Chairman-Mgmt Board/CEO	Daniel Grieder
CFO/COO/Member-Mgmt Board	Yves Mueller
Chief Sales Officer	Oliver Timm

Marktdaten



K/Änd. 1T. (EUR)	41.80/-19%
52W-Ho (07/13/23)	75.76
52W-Tf (07/01/24)	41.65
YTD-Änderung/%	-25.66/-38.04%
Marktkap. EUR	2,942.7M
Ausst. Aktien/Streubesitz	70.4M/52.9M

Antizyklische Kaufgelegenheit ?

Langfristige Geschäftsentwicklung vs. Kurs

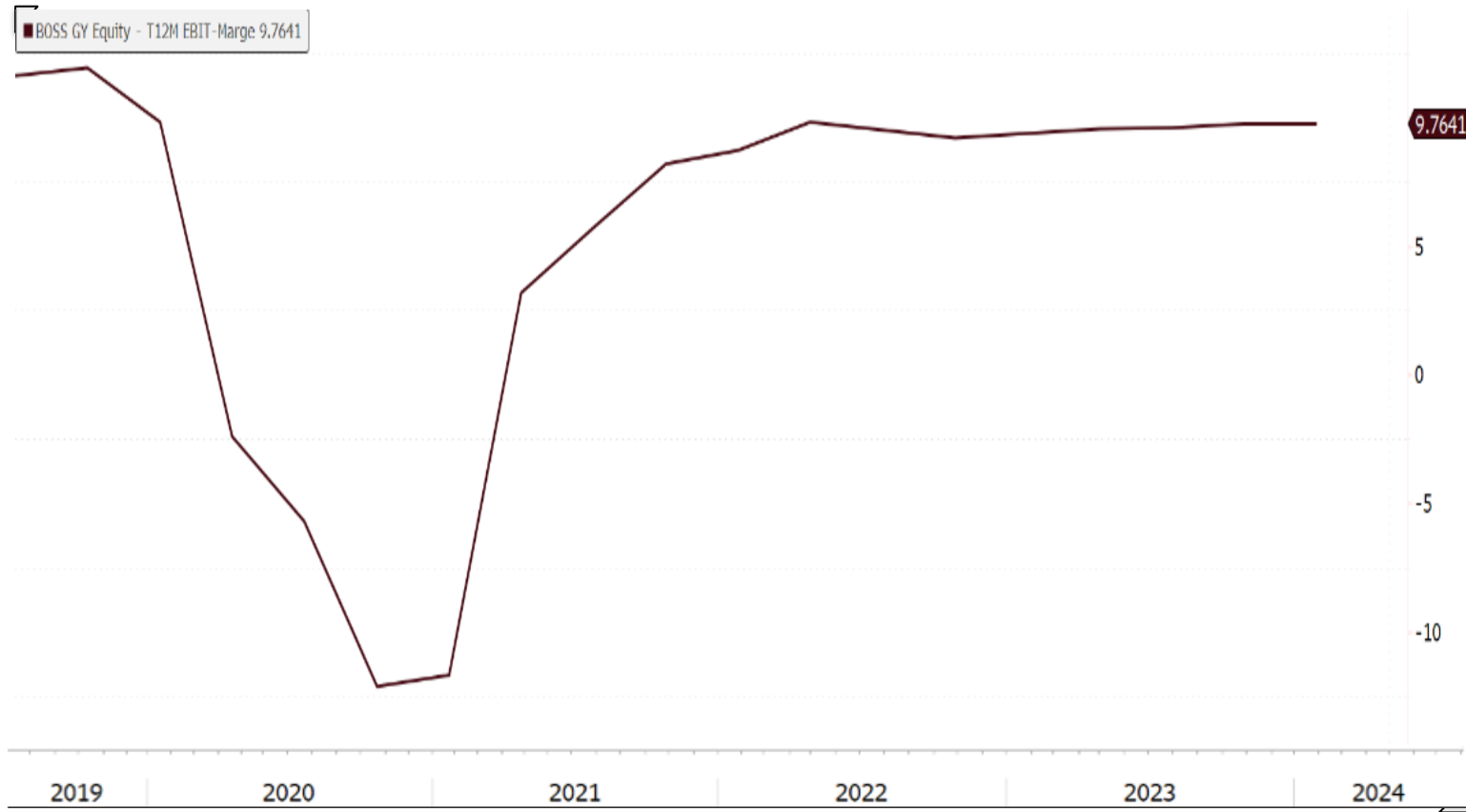
**HUGO
BOSS**



Rückkehr zum Mittelwert ?

EBIT MARGE

**HUGO
BOSS**



Stabile Marge

Fair Value am Beispiel Kurs-Umsatz











**HUGO
BOSS**



Günstige Kaufgelegenheit!

LF - MMT Global Value: Top 10

Top 10 Branchen

Öl und Gas		10,05%
Technologie		9,83%
Internet/Konsum		8,80%
Holdings		6,95%
Entertainment		6,84%
Banken		6,75%
Airlines		5,13%
Automobile		4,92%
Industrie		4,60%
Konsum		4,51%

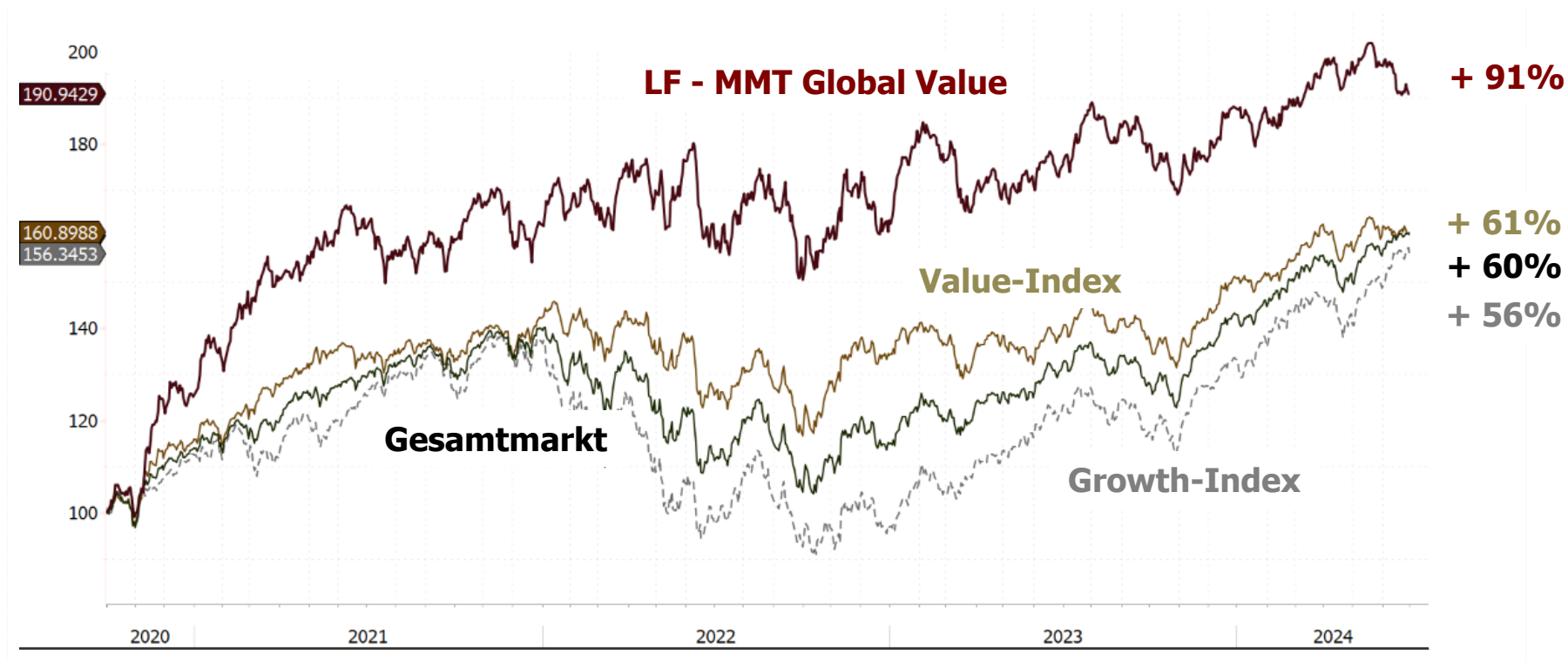
Quelle: Kapitalverwaltungsgesellschaft und cleversoft, Stand: 28.06.2024

Top 10 Aktienpositionen

Warner Bros. Discovery Inc.		3,21%
PayPal Holdings Inc		3,09%
Liberty Broadband C		3,00%
CK Hutchison Hold. Ltd.		2,99%
NOV Inc		2,94%
Schlumberger		2,93%
Porsche Automobil Hold.		2,79%
Alibaba Group Holding ADR		2,71%
Southwest Airlines Co		2,66%
Liberty Global Ltd.		2,63%

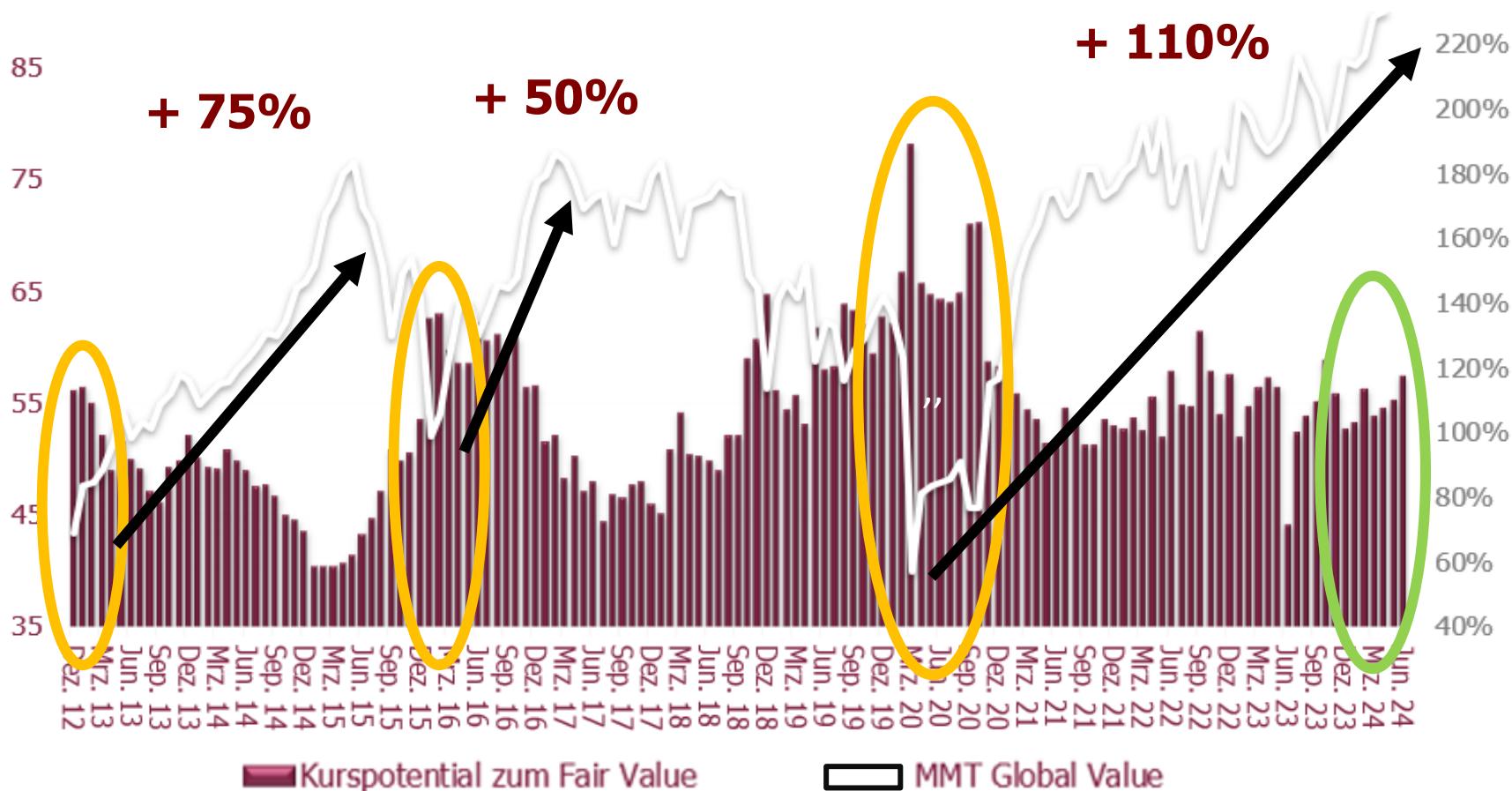
Quelle: Kapitalverwaltungsgesellschaft und cleversoft, Stand: 28.06.2024

Neuer Value-Zyklus seit 09/2020



LF - MMT Global Value: Antizyklisches Verhalten!

LF - MMT Global Value - Über **120% Kurspotential** bis zum „Fair Value“! *



* **Fair Value:** In der Grafik wird das theoretische Kurspotential des NAV des Fonds gezeigt, welches das Fondsportfolio in der Vergangenheit hatte bzw. nach Einschätzung des Fondsberaters derzeit hat. Voraussetzung für das Eintreffen des prognostizierten Zuwachses ist, dass alle aktuell im Portfolio des Fonds vorhandenen Einzelpositionen gleichzeitig ihren „fairen Wert“ erreichen. Das genannte Kurspotential basiert auf den Einschätzungen und Berechnungen des Fondsberaters. Eine Haftung für das Eintreffen dieser Prognose wird ausgeschlossen. Wertentwicklungen der Vergangenheit und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Fokus auf unterbewertete Qualitätsaktien

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









→ Ausgesuchte Value-Aktien bieten viel Potential

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

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



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.