

Der große Favoritenwechsel

Mai 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.

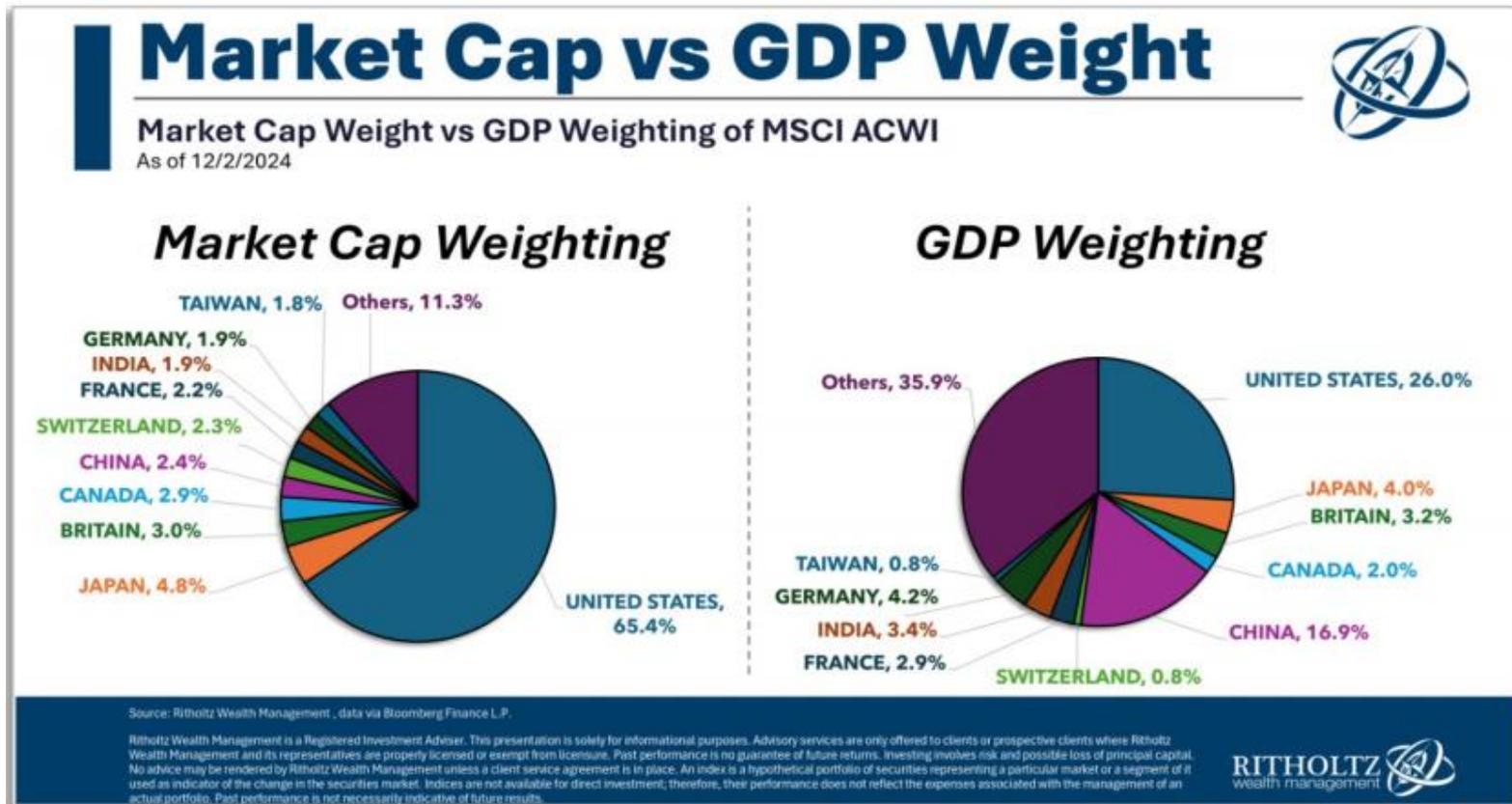
In der Tradition von André Kostolany

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

USA dominiert die Weltmärkte



... Ungleichgewicht spricht für einen Favoritenwechsel

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?

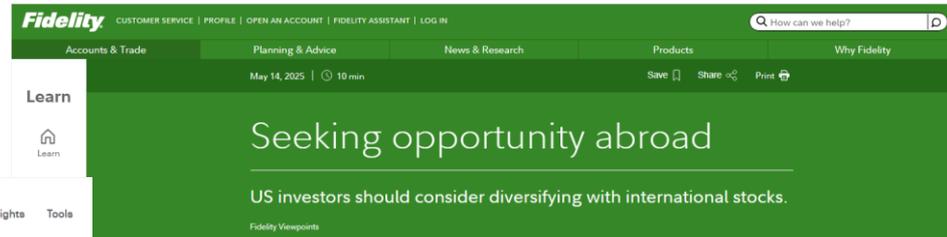
Apr 23, 2025 | By Lauren Rowe, Mark Orans

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 e

... Studien gehen von einem Favoritenwechsel aus!

Nur für professionelle Investoren

Markt verläuft in Zyklen

US Equity vs. International Equity 5-Year Monthly Rolling Returns



Chart Data: 1/31/75-3/31/25. The chart shows the values of the S&P 500 Index's returns minus the MSCI World ex USA Index's returns. When the line is above 0, domestic stocks outperformed international stocks. When the line is below 0, international stocks outperformed domestic stocks.

Data Sources: Morningstar, Bloomberg, and Hartford Funds, 4/25.

Past performance does not guarantee future results. Indices are unmanaged and not available for direct investment. The performance shown above is index performance and is not representative of any Hartford Fund's performance.

US equity is represented by the S&P 500 Index; international equity is represented by the MSCI World ex USA Index. Please see page 2 for representative index definitions. For illustrative purposes only.

Die Chancen für einen neuen Zyklus stehen gut

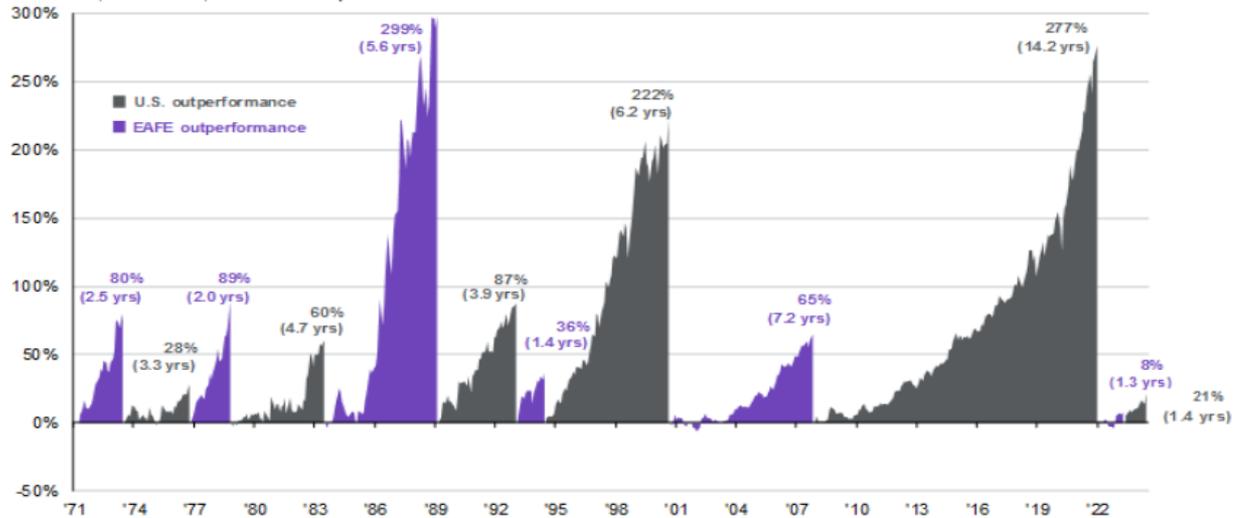
Nur für professionelle Investoren

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.

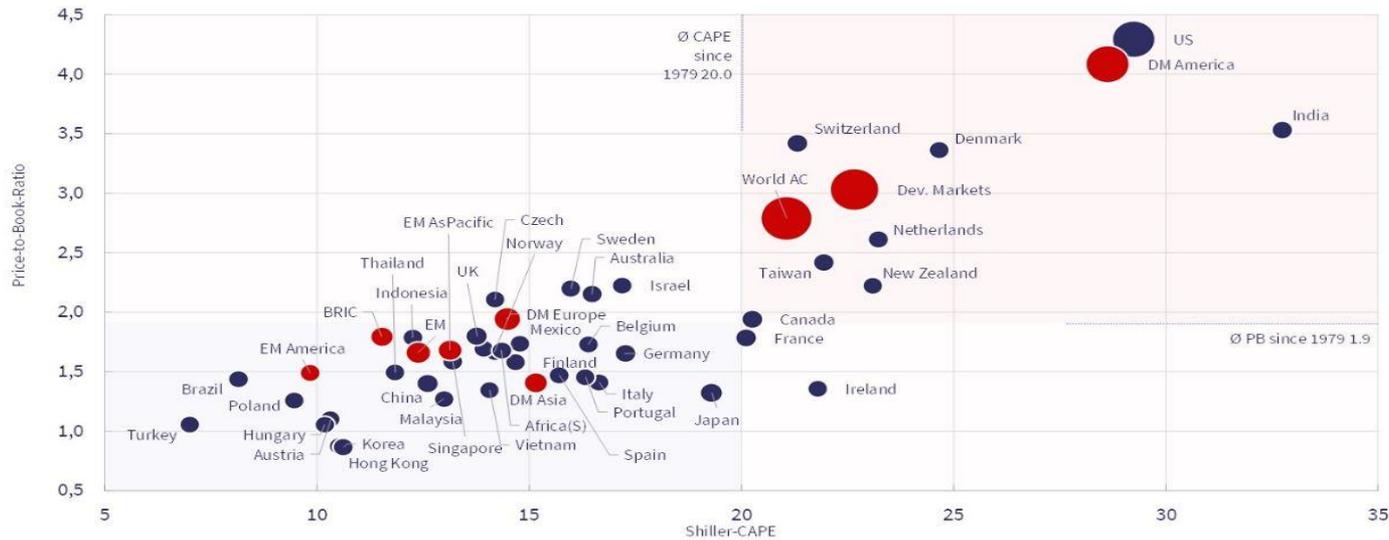
Die Chancen für einen neuen Zyklus stehen gut

Nur für professionelle Investoren

Überbewertungen als Risiko

Aktuelle Aktienmarktbeurteilung anhand von CAPE und KBV π

Trotz Rückschlägen nur 19% der globalen Marktkapitalisierung unterbewertet, 75% überbewertet



Regionen sind rot markiert. Quelle: Taunus Trust, Refinitiv per 05.04.2025 (A-003b-NK).

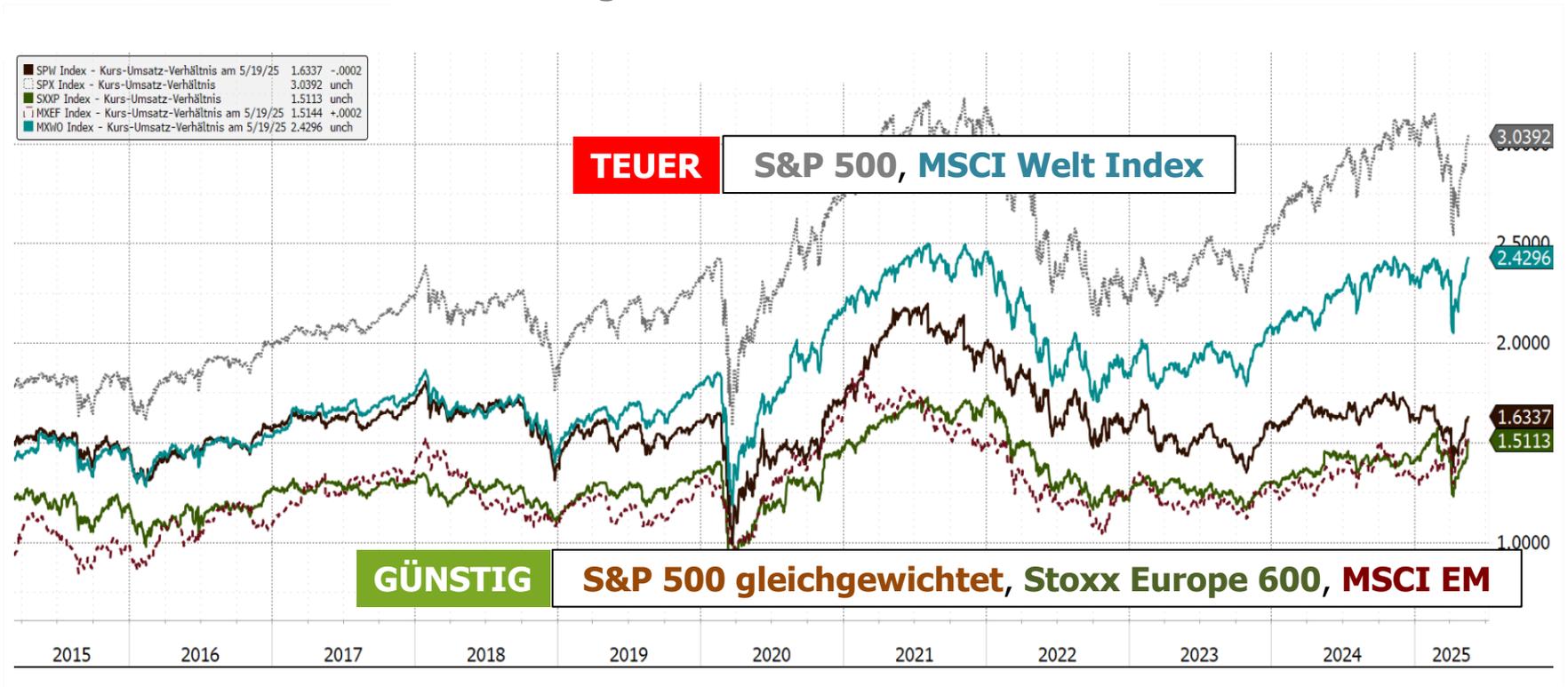
© Taunus Trust GmbH

Konsequenz: Favoritenwechsel in günstige Märkte wahrscheinlich

Nur für professionelle Investoren

April-Korrektur „nur“ von kurzer Dauer?

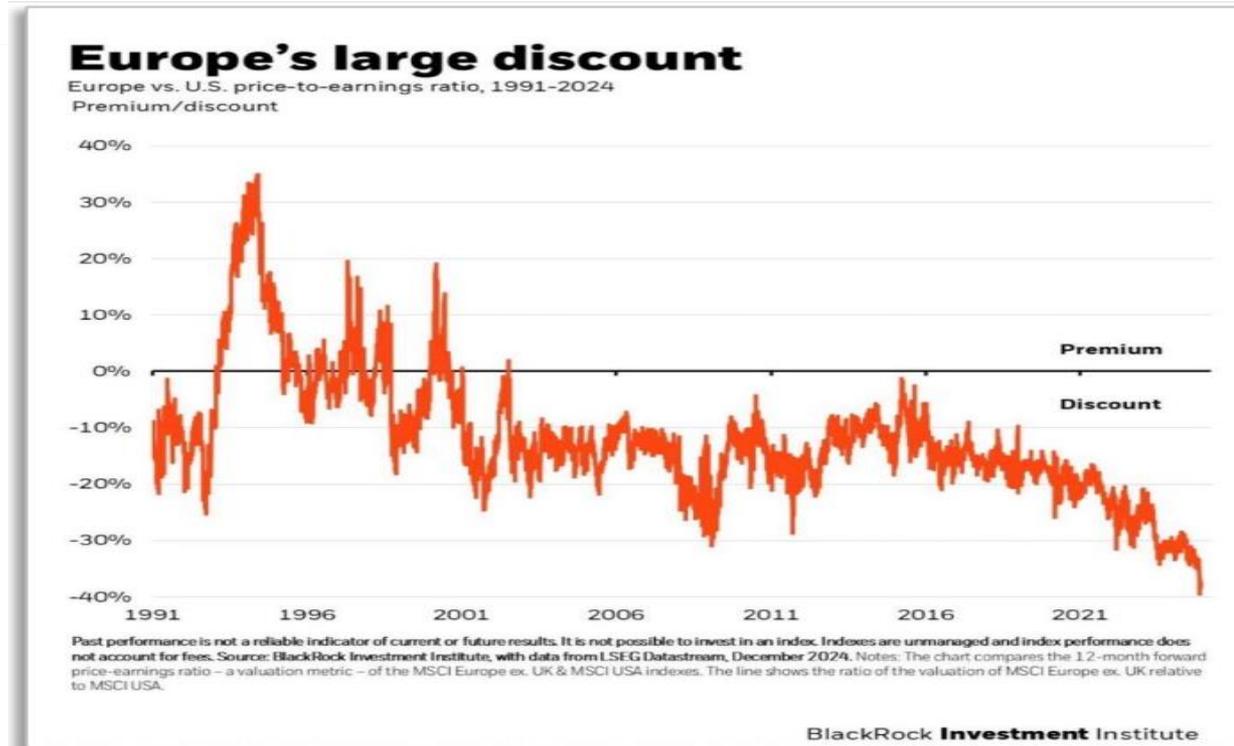
Index-Vergleich: Kurs-Umsatz-Verhältnis



Sehr unterschiedliche Situation und Bewertung

Nur für professionelle Investoren

Europas Discount auf Mehr-Jahres-Hoch



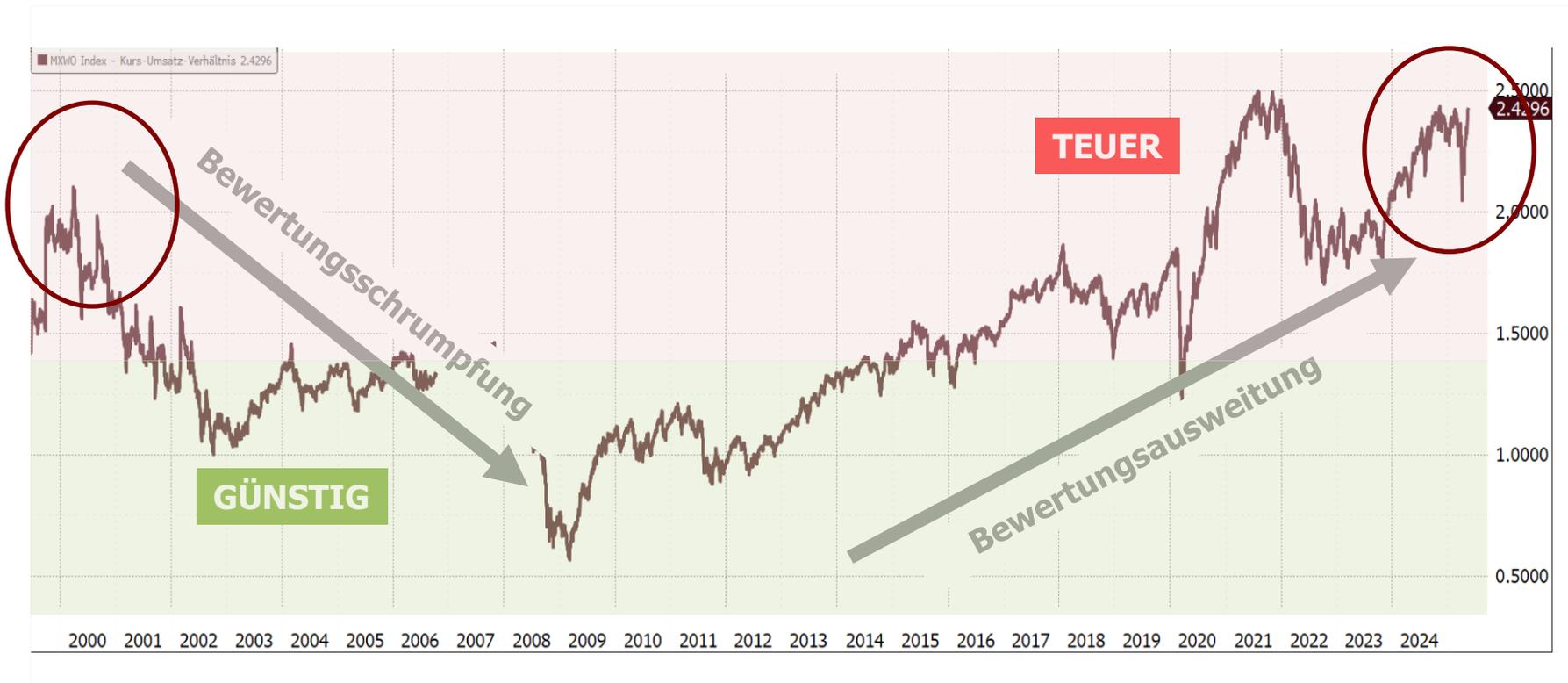
Kopernik Global Investors, LLC | 13

Hoher Abschlag in Europa

Nur für professionelle Investoren

Favoritenwechsel aus der Bewertungsperspektive

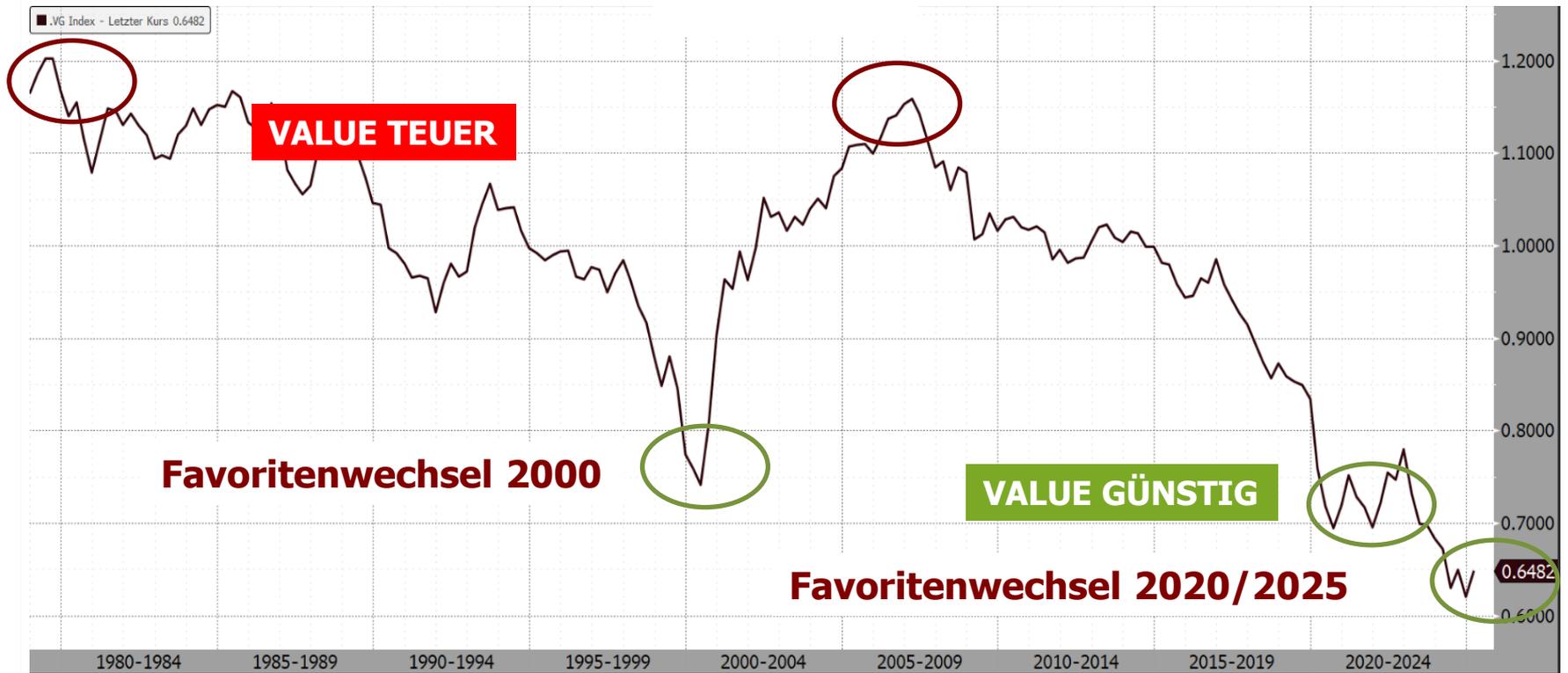
MSCI Welt Index: Kurs-Umsatz-Verhältnis



Risiko durch hohe Bewertung

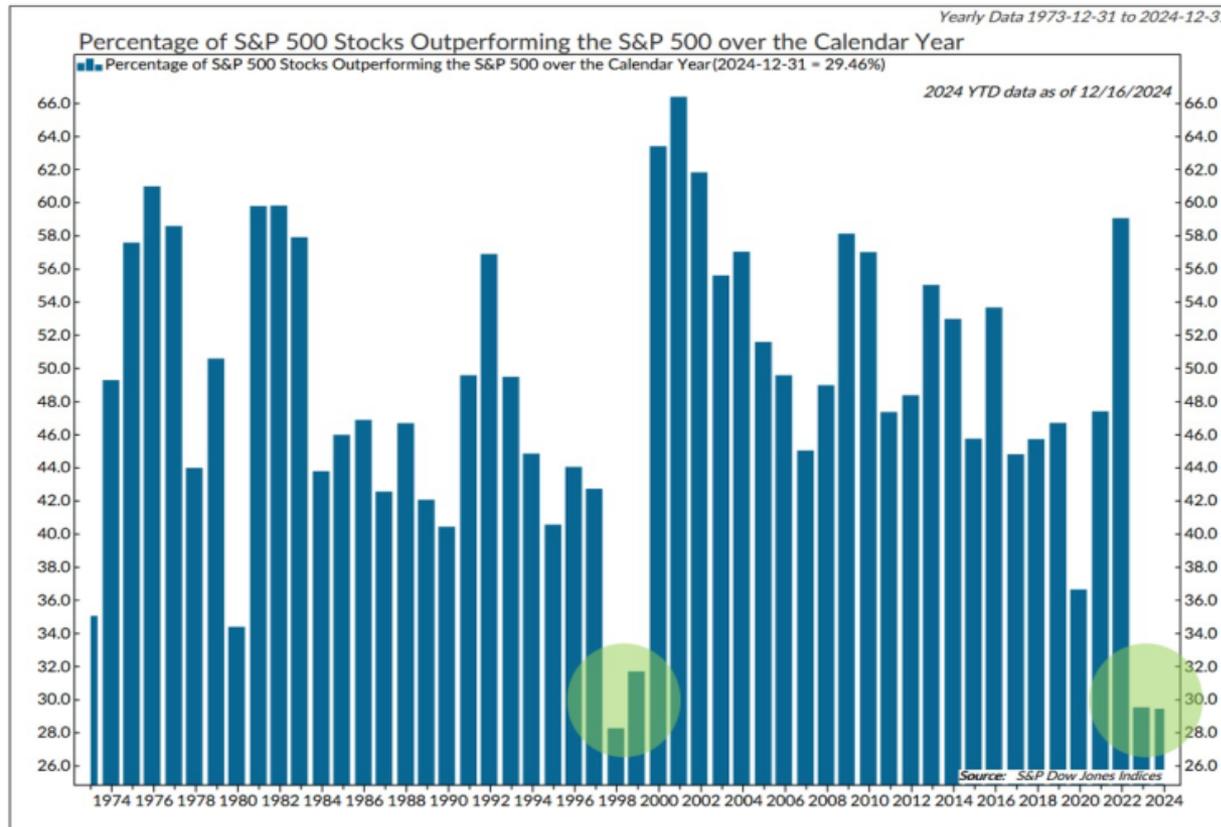
Nur für professionelle Investoren

Value-Growth-Zyklus



Nur für professionelle Investoren

S&P500: Gesamtmarktperformance nur von wenigen Aktien getragen



Favoritenwechsel ähnlich wie 2000?

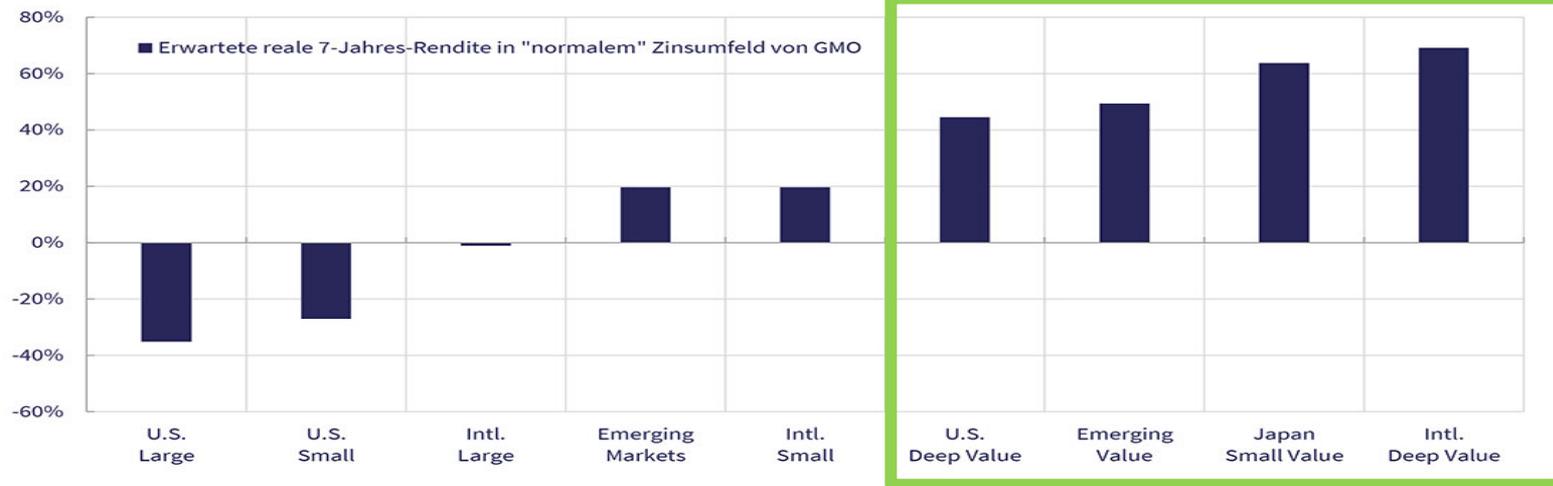
Nur für professionelle Investoren

GMO: 7-Jahres-Prognose

7-Jahresprognosen von GMO



Hohes Enttäuschungspotential bei US-Aktien



Die Grafik zeigt die vom US-Investment- und Research-Unternehmen GMO angenommenen kumulierten realen Renditeprognosen für die kommenden sieben Jahre für verschiedene Assetklassen. Quelle: GMO per 31.01.2025. (M-005)

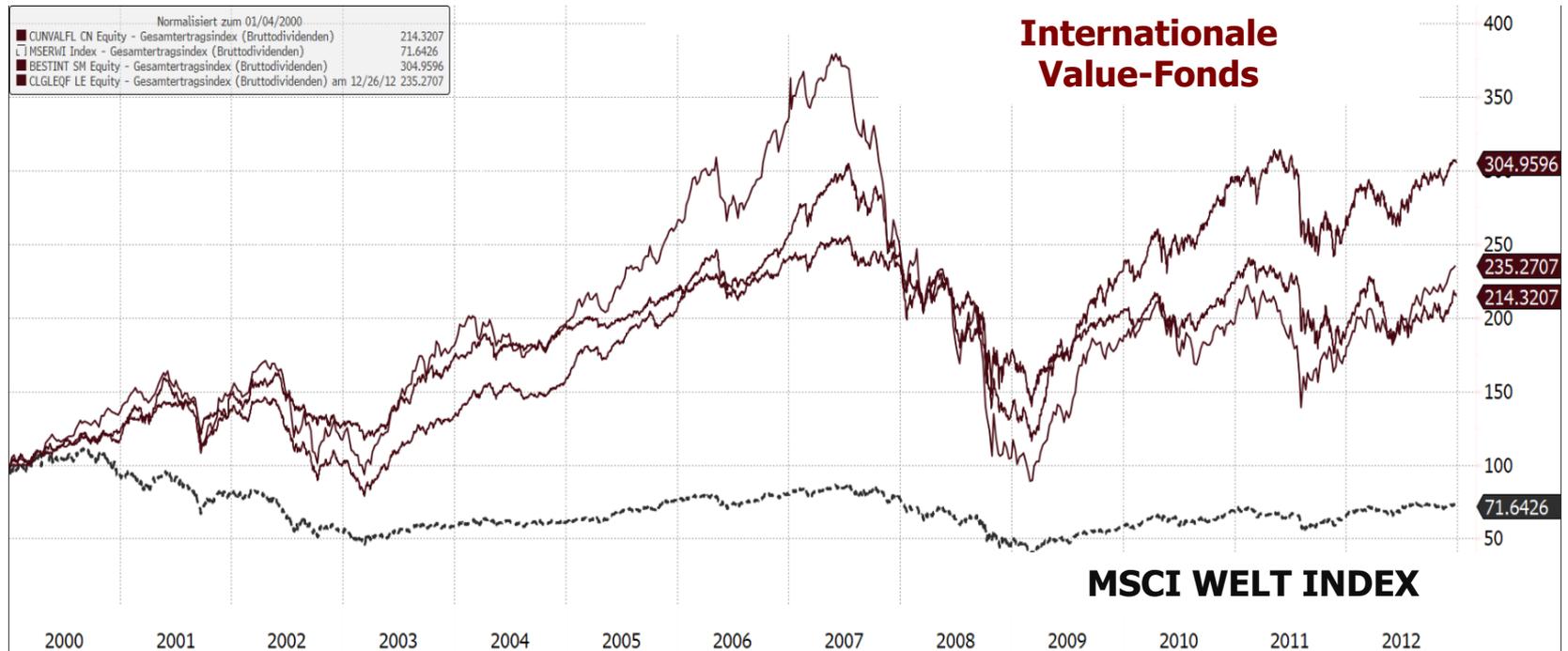
© Taurus Trust GmbH

3

Value als Profiteur des Favoritenwechsel

Nur für professionelle Investoren

2000-2012: Phase einer starken Value-Outperformance

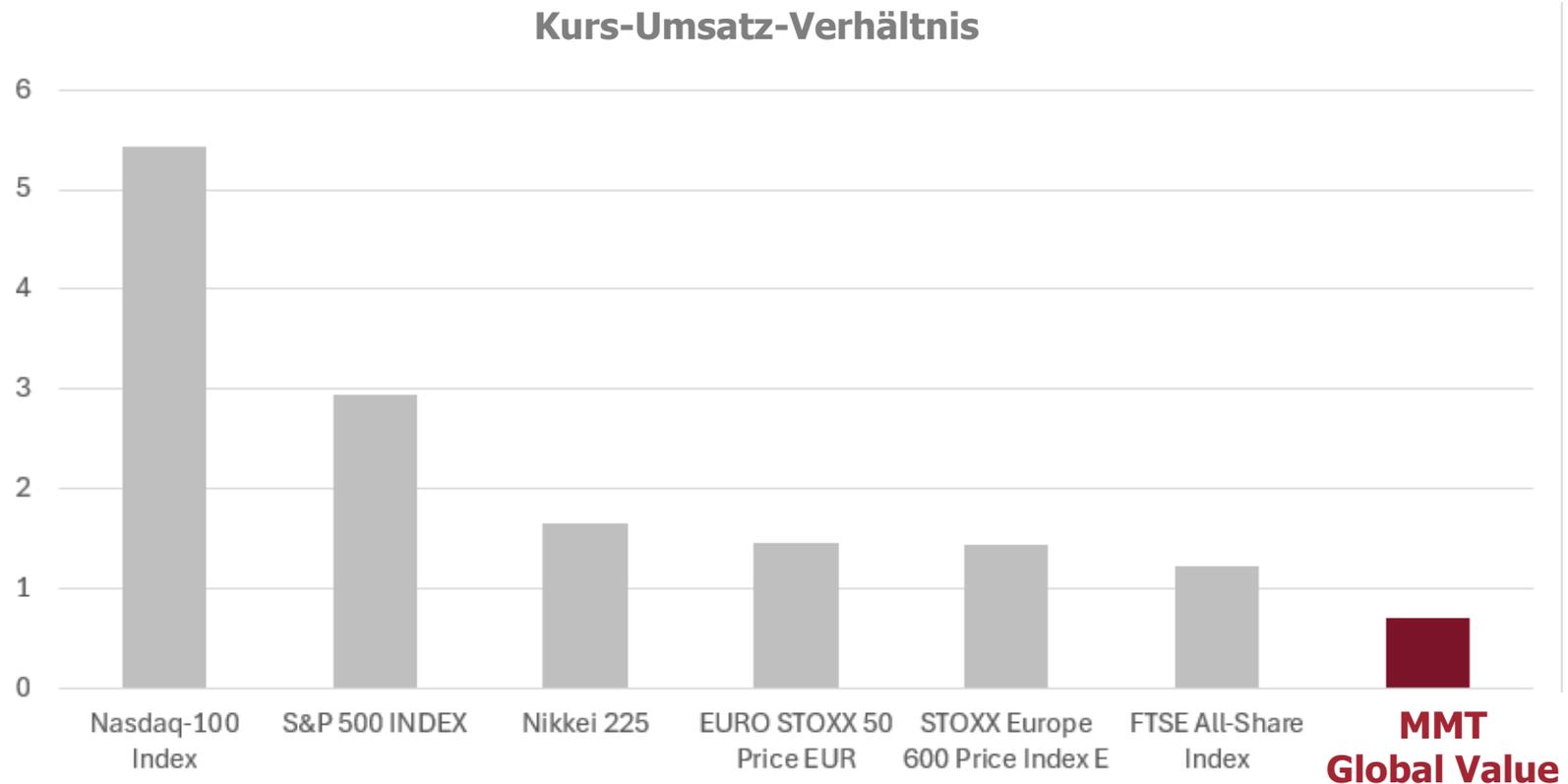


Analogie 2025 uff. ?

Abbau von Überbewertungen zu Gunsten unterbewerteter Value-Aktien

Nur für professionelle Investoren

Bewertungen im Vergleich



Günstiges Fondsportfolio durch laufende Anpassung!

Nur für professionelle Investoren

MMT Global Value: Top 10

Aufteilung nach Ländern

Europa		38,88%
USA		31,24%
Hongkong/China		12,22%
Kanada		6,39%
Großbritannien		4,81%
Südkorea		2,88%
Brasilien		1,69%

MSCI World
➔ 72% !

Quelle: Kapitalverwaltungsgesellschaft und cleversoft, Stand: 30.04.2025

Benchmark-unabhängig investieren

Nur für professionelle Investoren

Profiteuer des Favoritenwechsel

MMT Global Value + 109%



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.mmtvaluefonds.com

Kontakt



Kostolanys Erbe



Handelsblatt

TOP
Fondsmanager

2023

Felix Schleicher
Markus Walder
LF-MMT Global Value

Welt
In Kooperation mit:
Handelsblatt Research Institute
27.11.2023



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.mmtvaluefonds.com

Nur für professionelle Investoren

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