

**FELIX SCHLEICHER**

VALUE-EXPERTE BEI

VALUE ASSET ADVISORS

Porsche statt Volkswagen

„Deutsche Auto-Aktien gehören derzeit bekanntlich nicht gerade zu den Lieblingen der Investoren, obwohl sie so günstig bewertet sind wie selten zuvor. Eine Möglichkeit, die ohnehin billigen Volkswagen-Aktien mit einem hohen Abschlag zu kaufen bietet die Porsche Automobil Holding (PAH). Die Stämme der PAH befinden sich im Besitz der Familien Porsche und Piech, die Vorzüge sind börsennotiert. Der mit Abstand bedeutendste Vermögenswert der Holding stellen die 154 Millionen Stammaktien von VW dar, die für die Mehrheit der Stimmrechte sorgen. Der Volkswagen-Konzern hat die Folgen des Betrugs-skandals weitgehend überstanden und sollte wieder besseren Zeiten entgegen gehen. Die Perle der VW-Gruppe ist zweifelsohne der Sportwagenhersteller Porsche,

der eine Modelloffensive von E-Fahrzeugen ab 2019 plant und deren Wert alleine einen Großteil der Börsenkapitalisierung von Volkswagen abdeckt. Die Porsche Holding notiert 50 Prozent unter ihrem Substanzwert bei einer starken Bilanz mit mehr als einer Milliarde Euro Netto-Cash. Das KGV liegt bei vier, die Dividendenrendite bei 2,2 Prozent, die zudem künftig wieder deutlich steigen sollte. Die PAH Vorzüge sind damit eine interessante Variante, um auf eine Renaissance der deutschen Autobauer zu setzen.“

Felix Schleicher durfte im Rahmen seiner Tätigkeit André Kostolany noch über Jahre erleben und schöpft heute aus dem enormen Erfahrungsschatz des Altmeisters.

Hinweis laut § 34b WpHG: Der Autor ist in den besprochenen Wertpapieren entweder investiert oder erwägt ein Engagement. Die in dem Artikel enthaltenen Angaben stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar.