

Ketchup-Effekt

Beim MMT Global Value suchen Felix Schleicher und Markus Walder weltweit nach Value-Aktien, die eine hohe Margin of Safety bieten und somit ein hohes Kurspotenzial aufweisen



Felix Schleicher arbeitete unter anderem für Fiduka, wo er Gottfried Heller und André Kostolany kennenlernte

Fondsmanager

Felix Schleicher und Markus Walder arbeiten seit dem Jahr 2001 zusammen und setzen den wertorientierten Anlagestil bereits seit über 20 Jahren um. Ihr Value-orientierter Anlagestil setzt viele Erkenntnisse von André Kostolany an. Hintergrund: Schleicher stand mit Kostolany über zehn Jahre (1989–1999) im regen Austausch und schöpft auch heute noch aus dessen enormem Erfahrungsschatz. Schleicher und Walder leiten zusammen die VAA Value Advisors UG in München.

Ausgangslage

„Erst dauert es länger, als man glaubt, und dann geht es schneller, als man es sich vorstellen kann“, hat der deutsch-amerikanische Ökonom Rüdiger Dornbusch einmal gesagt. Genau diesen Ketchup-Flaschen-Effekt haben Anleger jüngst bei Value-Aktien erlebt. Seit Juli 2007 hinkten sie den Growth-Aktien hinterher, um ab November 2020 plötzlich wieder besser zu laufen. Von diesem Effekt hat auch der MMT Global Value profitiert, bei dem Felix Schleicher und Markus Walder weltweit in rund 40 bis 50 unterbewertete Aktien investieren.

Anlagestrategie

„Wir kaufen Qualitätsaktien im Sinne von Warren Buffett, aber nur wenn die Bewertung stimmt“, sagt Walder. Denn der Gewinn

liege im Einkauf. Generell beachten sie beim Investieren die Grundsätze von Warren Buffett („Die Zeit ist der Freund guter und attraktiv bewerteter Unternehmen“), von Benjamin Graham („Ein Preis unter dem inneren Wert bietet eine Sicherheitsmarge“) und dem bereits erwähnten André Kostolany („Investiere antizyklisch und sei geduldig“).

Portfolio

Derzeit setzen Schleicher und Walder im Portfolio auf zyklische Aktien wie GE oder Porsche, auf Dividendenwerte wie BAT oder Telenet sowie auf Beteiligungsgesellschaften wie Fairfax oder CK Hutchison Holdings. Die meisten Titel stammen dabei aus den USA (35 %), Europa (24 %), Kanada (17 %) und Hongkong (12 %) sowie aus Branchen Industrie (11 %), Technologie (11 %) sowie Öl und Gas (11 %). Trotz der jüngsten Value-Rally sind die Aktien im MMT Global Value im Schnitt weiterhin um rund 50 Prozent günstiger bewertet als die Titel im MSCI World.

Ausblick

Schleicher und Walder rechnen deshalb damit, dass der Value-Zyklus noch längere Zeit anhalten wird, zumal diese in der Vergangenheit oft sieben bis zwölf Jahre gedauert hätten.

Rendite-Risiko-Profil

Der MMT Global Value schwankt bisweilen sehr stark, was sich seit November 2020 aber in einer Outperformance gegenüber dem MSCI World Index niederschlug.

Fazit

Dieser Aktienfonds bietet Value-Investing in Reinkultur. rf

CHART VALUE-COMEBACK



DATEN MMT GLOBAL VALUE

Kategorie	Aktienfonds global
KVG	Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
Berater	Felix Schleicher & Markus Walder
ISIN (ausschüttend)	LU 034 663 939 5
WKN (ausschüttend)	HAFX19
Auflegung	27.05.08
Fondsvermögen (per 12.05.21)	25,4 Mio. €
Ausgabeaufschlag	bis 5,00 %
Laufende Kosten p. a.	2,18 %
Erfolgsgebühr .. 10 % von der Performance über 6 %	
Börsenhandel	nein
Performance 2021 (per 12.05.21)	26,8 %
Performance 1 Jahr (per 12.05.21)	58,1 %
Internet	www.mmtglobalvalue.com