



Felix Schleicher,
Value-Experte bei
Value Asset Advisors

Contrarian Corner
**Leucadia gibt
wieder Gas**

„Leucadia, die amerikanische Beteiligungsgesellschaft, die seit dem Börsengang 1979 den Buchwert um fast 20 Prozent pro Jahr steigern konnte, hat den Managementwechsel gut bewältigt. Nach der Fusion mit der Investmentbank Jefferies ersetzte dessen Führungsspitze Handler/Friedman die in den verdienten Ruhestand gehenden Leucadia-Gründer Cumming und Steinberg, die weiterhin Großaktionäre bleiben. Während Jefferies in diesem Jahr das beste Resultat in der äußerst erfolgreichen, 50-jährigen Firmengeschichte anpeilt, nimmt auch der Beteiligungsbereich Fahrt auf. So wurden zuletzt in gewohnt antizyklischer Manier günstige Öl- und Gasvorkommen für über 200 Millionen Dollar erworben. Als der Großaktionär des Mischkonzerns Harbinger in finanzielle Nöte geriet, wurde diesem sein Aktienpaket mit einem Abschlag auf den Börsenkurs abgekauft. Der zweitgrößten zypriotischen Bank wird gerade die Übernahme der gesamten Kapitalerhöhung angeboten (zu einem Preis, der 98 Prozent unter dem Höchstkurs liegt) und auch der slowenischen Banka Celje ein Kaufangebot unterbreitet. Die bestehenden Beteiligungen wie der Immobilienfinanzierer Bercadia (ein 50:50 Joint Venture mit Berkshire Hathaway) oder der Autohändler Garcadia expandieren ebenfalls munter weiter. Der Aktienkurs von Leucadia notiert trotz dieser Erfolgsmeldungen mehr als zehn Prozent unter Buchwert und damit in der Nähe der historischen Tiefbewertung. Vermutlich nicht mehr sehr lange.“

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.“