

# AUF DEN SPUREN KOSTOLANY'S AM BODENSEE

Was die Region und ein 80 Jahre alter Anlagestil für Aktien verbindet

**D**en Menschen rund um den Bodensee wird ein besonderes Gespür für Qualität nachgesagt. „Net viel schwätze, schaffe“ ist jedoch viel mehr als nur ein schwäbisches Sprichwort. Für viele ist es eine Lebenshaltung. Kein Wunder, dass Unternehmer und Investoren aus der Region nicht jede Mode mitmachen, sondern auf Substanz und langfristige Erfolge setzen. Das gilt für ihre Produkte und Dienstleistungen ebenso wie für ihre privaten Investitionen am Aktienmarkt. „Wir haben uns ganz bewusst entschieden, unseren erfolgreichen Kunden wertorientierte Partner zu empfehlen,“ sagt Michael Lusansky von der HIS Unternehmensberatung GmbH in Tuttlingen. Er und seine Kollegen arbeiten deshalb seit mit

vielen Jahren mit dem Münchner Unternehmen Value Asset Advisors GmbH (VAA) zusammen. Die erfahrenen Berater großer institutioneller Investoren haben sich auf wertorientierte Aktienanlagen spezialisiert – und ihre Kunden profitieren dabei bis heute von einem berühmten Namen: André Kostolany.

Einer der beiden VAA-Geschäftsführer, der Diplom-Kaufmann Felix Schleicher, hat über 10 Jahre eng mit dem zeitlebens auf werthaltige Aktienanlagen ausgerichteten Kostolany zusammen gearbeitet. Heute berät Schleicher zusammen mit seinem Geschäftsführer-Kollegen und Partner, Markus Walder, den Value-Aktienfonds „Mundus Classic V.“, der im vergangenen Jahr



**Der Börsenkurs verhält sich zur Wirtschaft, wie der Hund zum Spaziergänger: Er läuft oft voraus oder hinterher, kommt aber immer wieder zurück.**

André Kostolany

einer Wertentwicklung von 32% zu den erfolgreichsten Fonds in Deutschland gehörte ([www.value-fonds.com](http://www.value-fonds.com)).

„Value ist nicht gleich Value,“ erklärt Markus Walder das Erfolgsrezept. Man habe den ausschließlich quantitativen wertorientierten Ansatz mit qualitativen Kriterien ergänzt. Das VAA-Team sucht vor allem nach herausragenden Unternehmerpersönlichkeiten. „Unternehmen müssen nicht immer zwingend wachsen,“ sagt Walder und unterscheidet sich damit vom gängigen Mantra seiner Branche. „Im Einkauf liegt der Gewinn,“ lautet seine Maxime. Investoren kaufen unterbewertete Qualitätsaktien günstig ein und profitieren dann an der Kurssteigerung bis zum ‚fairen Wert‘ der Aktie. Felix Schleicher ergänzt: „Der positive Trend unterbewerteter Qualitätsaktien steht erst am Anfang.“ Die langjährigen her-

ausragenden Ergebnisse der Value-Investoren Warren Buffett, Seth Klarman, Bruce Berkowitz und eben auch André Kostolany gäben ihnen Recht.

„Gute, verständliche und nachhaltige Geschäftsmodelle in Unternehmen, die von fähigen und integeren Managern geführt werden.“ Das seien die strengen Qualitätskriterien, die VAA als Maßstab anlegt. Das Konzept des Value Investing (Investitionen in Qualitätsaktien) passt auch deshalb gut zur Bodensee-Region, in der mehr Wert auf solide Substanz als auf den schnellen Gewinn gelegt wird. Hinzu kommen die Informationsquellen, die das Münchner Unternehmen nutzt: Es sind unter anderem die Arbeiten und Auswertungen von Dr. Eugene Fama. Der Professor aus Chicago bekam für seine Forschungen den Nobelpreis für Wirtschaftswissenschaften. „Das zeigt, dass die guten Ergebnisse der vergan-

gen Jahre nicht dem Zufall sondern seriöser Arbeit geschuldet sind,“ so Michael Lusansky. Im Zeitraum von 2009 bis zum 30. September 2013 sei mit Valueaktien ohne Kapitalgarantie im Durchschnitt eine Rendite von 32,92 Prozent pro Jahr erzielt worden. Die Studien beweisen nach seinen Worten, dass man mit Valueaktien langfristig die höchsten Renditen erzielt.

Die HIS Unternehmensberatung GmbH arbeitet noch aus anderen Gründen mit den VAA-Experten zusammen: Sie bieten volle Kostentransparenz und eine solide Verwaltung, erzielen nachweislich positive Ergebnisse über 20 Jahre und eröffnen mit ihren Valueaktien auch wertgesicherte Anlagemöglichkeiten. „Das sind alles solide und bodenständige Werte, die bei uns in der Region ja auch eine große Rolle spielen,“ sagt der Schwabe Lusansky mit Blick auf seine anspruchsvolle Klientel rund um den Bodensee. ■

Text: Jan Hendrik Taubert, Fotos: artSILENSE.com, JiSign - Fotolia.com, Susanne Hogl

Michael Lusansky von der HIS Unternehmensberatung GmbH in Tuttlingen



HIS Group

#### » HIS Unternehmensberatung GmbH

Michael Lusansky  
Bahnhofstrasse 71 · 78532 Tuttlingen  
Tel.: +49 (0) 7461 / 93 35 – 0  
Fax: +49 (0) 7461 / 93 35 – 44  
[michael.lusansky@hisgroup.de](mailto:michael.lusansky@hisgroup.de)  
[www.value-fonds.com](http://www.value-fonds.com)

**Value Investing** ist eine Investmentstrategie und bedeutet übersetzt wertorientierte Anlagestrategie. Die Grundlagen reichen zurück bis in das Jahr 1934. Damals erschien das wegweisende Buch „Security Analysis“ von Benjamin Graham, der seitdem als Vater der wertorientierten Aktienanlage gilt. Dem zunächst ausschließlich quantitativen Ansatz fügte später vor allem Warren Buffett, ein Schüler Grahams, qualitative Kriterien hinzu, zum Beispiel ob ein Unternehmen dauerhafte Wettbewerbsvorteile hat. Die Anlagephilosophie Value Investing lässt sich heute mit folgenden Kriterien beschreiben: Außergewöhnliche Unternehmerpersönlichkeiten, konzentriertes Portfolio, weltweites Investmentuniversum, absolute Unterbewertungen und langfristiger Anlagehorizont.