



**FELIX SCHLEICHER**

VALUE-EXPERTE BEI

VALUE ASSET ADVISORS

## Unterschätzter Substanzwert

„Als Cheung Kong, die „asiatische Berkshire Hathaway“, 2015 die Abspaltung ihres Immobilienbestands bekannt gab, honorierte die Börse diesen Schritt mit starken Kursgewinnen. Die unter dem Namen CK Property (CKP) seit Juni 2015 notierte Aktie machte dagegen bislang keine Freude und notiert aktuell etwa 20 Prozent niedriger. Die Zukunft sieht jedoch vielversprechend aus. CKP besitzt erstklassige Wohn- und Gewerbeimmobilien in Hong Kong und China; unter anderem Hotels mit insgesamt 16.000 Zimmern. Diese sind sehr konservativ bilanziert, teilweise verkaufte CKP Immobilien zum Doppelten des Buchwerts. Zudem diversifiziert das Unternehmen in weniger zyklische Bereiche wie Flugzeugleasing oder Infrastruktur. Zuletzt wurde die australische Reliance Home Comfort für zwei Milliarden Dollar erworben. Der sich zu

30 Prozent im Besitz des Cheung-Kong-Gründers Li Ka-shing befindliche Konzern ist schuldenfrei und kauft systematisch eigene Aktien zurück. Die Dividende wird sukzessive angehoben und liegt derzeit bei vier Prozent. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis von elf und ein Buchwert, der 25 Prozent über dem Aktienkurs notiert, machen den Substanztitel CK Property ebenfalls zu einem attraktiven Investment.“

---

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.