

DER FONDS ANALYST

Professionelle Investmentstrategien mit den weltweit besten Aktien-, Renten- und Spezial-Fonds
Eine Publikation der Greiff capital management AG

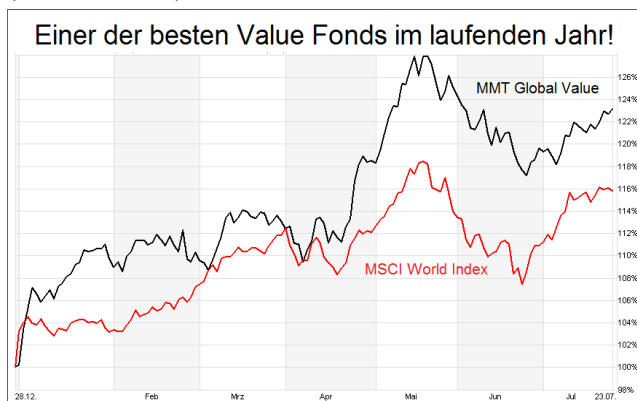
Nr. 15 vom 29. Juli 2013

Erscheinungsweise: zweimal monatlich

13. Jahrgang / Seite 1

Liebe Leserin,
Lieber Leser,

Globale Aktienfonds zu managen, ist die Königsdisziplin! Es ist also unsere besondere Passion immer wieder einen Blick auf die Fondsmanager in dieser Kategorie zu richten. Insbesondere auch deshalb, weil globale Aktienfonds das ideale Einstiegsvehikel sind, um erste Anlagen in Aktien zu tätigen. So verwundert es nicht, dass seit jeher globale Aktienfonds à la Templeton, M&G, Carmignac und Co. eine besondere Aufmerksamkeit genießen. Unsere Leser wissen, dass wir ihnen immer wieder interessante Boutiquen ans Herz legen, deren Fondsmanager hier eine besondere Expertise haben. In diesem Zusammenhang werfen wir auch immer einen Blick auf die gesamte Vergleichsgruppe und schauen uns Fonds an, die im laufenden Jahr eine besonders gute Wertentwicklung aufweisen. Einer dieser Kandidaten ist der **MMT GLOBAL VALUE** (WKN HAF X19):



Wir haben mit dem verantwortlichen Fondsmanager - Felix Schleicher - gesprochen, um aus erster Hand mehr über seinen Fonds und seine Wertentwicklung zu erfahren! Fondsberater Felix Schleicher ist Portfoliomanager bei der Value Asset Management GmbH mit Sitz in München und wie der Firmennamen schon erahnen lässt ein absoluter Value Experte. Wir wollten von ihm wissen, warum sein Fonds besonders in diesem Jahr eine so exzellente Wertentwicklung aufweist. *„Wir haben mit 60% einen starken Anteil an US Aktien im Portfolio, insbesondere Finanztitel wie Wells Fargo, AIG oder Bank of America finden sich unter den Top Ten-Positionen.“* Da der amerikanische Markt+ von einem Hoch zum nächsten eilt, konnte der MMT GLOBAL VALUE davon besonders profitieren. Doch alleine diese Übergewichtung erklärt nicht den über 20%igen Anstieg im laufenden Jahr. *Wir haken nach! „Die japanische SBI, mit einer Gewichtung im Fonds von 3-4%, konnte alleine über 150% zulegen, dies hat die Performance des Fonds zusätzlich beflügelt“,* so Schleicher weiter. Uns gefallen die klaren

Worte und die Offenheit mit denen der Manager seine Positionen benennen kann. Man merkt wie gut er sein handverlesenes Portfolio kennt. Die Bezeichnung „handverlesen“ trifft es unseres Erachtens sehr gut, denn Schleicher verzichtet auf ein quantitatives regelbasiertes Screening, sondern konzentriert sich auf seine besten Anlageideen, die er in den letzten 20 Jahren gesammelt hat. Oder wie er sagen würde:

Top Aktienholdings im MMT Global Value

AIG	7,0%
Cheung Kong	6,4%
Leucadia	5,3%
CIR	5,1%
Sears Holdings	5,0%
Bank of America	4,8%
Berkshire Hathaway	4,8%
Italmobiliare	4,8%
Wells Fargo	4,6%

Quelle: Value Asset Management GmbH

„Es sind erstaunlich wenige Unternehmen (100-150 Anm. d. Redaktion), die wir verfolgen. Wir sind davon überzeugt, dass es nur wenige Unternehmen gibt, die herausragend sind.“ Genau auf diese Unternehmen hat es Schleicher abgesehen. Für ihn sind das insbesondere Beteiligungsgesellschaften wie Berkshire Hathaway oder Cheung Kong, die von Li Ka Shing (auch asiatischer Warren Buffett genannt) geführt wird. *„Eine börsennotierte Beteiligungsgesellschaft, die von herausragenden Managern verwaltet wird, ist oft das Beste was sie haben können“*, so die nüchterne Feststellung Schleichers. Wie alle Value Investoren achtet er aber auf einen Einstieg unter dem fair value einer Aktie. Diese sogenannte Margin of Safety setzt Schleicher allerdings nicht wie viele seiner Kollegen auf einen fixen Wert, sondern setzt diese individuell für jeden Titel unterschiedlich. Dabei baut er ein konzentriertes Portfolio aus 20-30 Werten in seinem Fonds und scheut sich auch nicht, einzelne Titel hoch zu gewichten. Oder wie es das Management formuliert: *„Viele gehen in die Breite, weil sie ihren eigenen Entscheidungen nicht trauen!“* Klare Worte, ebenso wie das klare Bekenntnis zu einem value getriebenen stock picking Prozess, der auf die sonst üblichen ausschweifenden Investmentprozessfolien über vielfache quantitative Screenings verzichtet. Vielmehr benutzt Schleicher seine Erfahrung, seine Marktkenntnisse und seinen gesunden Menschenverstand. Allerdings räumt er ein, dass er mit seinem Fonds eher einen Stürmer ins Depot bringt und daher die Wertschwankungen etwas größer sein können. Aber keiner kann diese Tatsache besser formulieren als er: *„Verlieren darf man, aber es ist unsere verdammt Pflicht im nächsten Anstieg wieder alles auszugleichen.“* Dem ist nichts hinzuzufügen. Wer Stürmer sucht, hier haben sie ihn gefunden!

Mit den besten Wünschen für Ihren Anlageerfolg

„Ich habe mein Geld verdient, indem ich zu früh verkaufte.“

Edgar Mitternacht Volker Schilling Robert Habatsch

Bernard Baruch
(amerikanischer Investor und Philanthrop)

DER FONDS ANALYST ist ein zweimal monatlich erscheinender Informationsdienst für professionelle Investmentstrategien in internationalen Aktien-, Renten- und Spezial-Fonds! · Verantwortlicher Redakteur: Edgar Mitternacht (ViSdP) · Verlag: B-Inside International Media GmbH, Ersteiner Straße 21, D-79346 Endingen · Geschäftsführer: Arno Ruesch, Walter Ruesch · HRB 270560 · USt.-Idt.-Nr.: DE 197501802 · Tel. 07642/90778-0, Fax: 07642/90778-88 · Der Abonnementpreis beträgt EUR 24,50 inkl. Mwst im Monat inkl. Versandkosten · Disclaimer: Die in diesem Brief veröffentlichten Angaben beruhen auf Quellen, die wir als seriös und verlässlich einschätzen. Eine Gewähr hinsichtlich Qualität und Wahrheitsgehalt dieser Informationsquellen kann nicht übernommen werden. Weder unsere Musterdepots noch Einzelanalysen zu bestimmten Wertpapieren stellen eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder derivativen Produkten dar. Der Newsletter darf deshalb nicht als persönliche oder auch allgemeine Beratung aufgefasst werden, da darin lediglich die subjektive Meinung des Autors reflektiert wird. Leser, die auf Grund der in diesem Newsletter veröffentlichten Inhalte Anlageentscheidungen treffen, handeln vollständig auf eigene Gefahr und sollten sich in jedem Fall von ihrer Haus- bzw. Depotbank beraten lassen, inwieweit die vorgestellten Anlagen zum persönlichen Risikoprofil passen. Dieser Newsletter kann diese Beratungsfunktion nicht übernehmen. Des Weiteren können Verlag oder nahe stehende Dritte Positionen in den besprochenen Anlagen eingegangen sein. In diesem Fall kann nach § 20a WpHG i.V.m. § 4 Abs.3 Nr.2 MaKonV und § 34b WpHG ein Interessenskonflikt vorliegen, auf den an dieser Stelle ausdrücklich hingewiesen wird. Bei den analysierten Wertpapieren oder derivativen Produkten handelt es sich um Anlagen mit überdurchschnittlichem Risiko. Insbesondere bei Optionsscheinen oder Auslandsaktien besteht das Risiko eines Totalverlustes. Eigenverantwortliche Anlageentscheidungen im Wertpapiergeschäft darf der Anleger deshalb nur bei eingehender Kenntnis der Materie in Erwägung ziehen. Weitere Details im Hinblick auf bestehende Risiken sowie weitere bestehende Eigenpositionen werden im ausführlichen Disclaimer, unter der Internetadresse www.boerse-inside.de offen gelegt. Mit dem Bezug dieser Information erkennt der Leser diesen Disclaimer an und stellt der Verlag von allen Haftungs- und Gewährleistungsansprüchen frei. Verlag, Autor oder nahestehende Dritte halten Positionen in folgenden in diesem Brief genannten Aktien: -Die Analysen folgender in dieser Veröffentlichung genannten Gesellschaften sind entgeltlich erstellt worden: Sie dürfen ohne ausdrückliche schriftliche Zustimmung der Greiff capital management AG keinen Teil dieses Börsenbriefes kopieren, vervielfältigen, veröffentlichen, versenden, in Online-Dienste und Internet aufnehmen oder in anderer Weise verändern.