



Felix Schleicher,
Value-Experte bei
Value Asset Advisors

Contrarian Corner **Holdings so** **günstig wie nie**

„Die Aktien von Beteiligungsgesellschaften gehören seit geraumer Zeit nicht zu den Favoriten der Investoren. Das eröffnet langfristig denkenden Anlegern jedoch eine seltene Einstiegsgelage. Denn viele Holdings sind so günstig wie nie zuvor. Eine maßgebliche Kennzahl ist dabei das Kurs-Buchwert-Verhältnis, das vereinfacht gesagt die Substanz eines Unternehmens im Vergleich zu seinem Aktienkurs darstellt. Die amerikanische Loews Corp. notiert aktuell mehr als 30 Prozent unter Buchwert, obwohl das Management systematisch eigene Aktien zurückkauft und der Buchwert sich auf dem Höchststand befindet. Leucadia (USA) wird 40 Prozent unter ihrem Buchwert gehandelt, so günstig war die „Mini-Berkshire-Hathaway“ noch nie in der 35-jährigen Firmengeschichte. Die kanadische Dundee Corp. gibt es sogar mit einem Abschlag von 60 Prozent auf das Eigenkapital, obwohl deren Rohstoff-Engagements bereits deutlich nach unten angepasst wurden. Die genannten Beispiele sind breit diversifiziert, weisen keine oder nur geringe Verschuldung auf und notierten in der Vergangenheit zumeist am oder über Buchwert. Eine Rückkehr zu diesen Bewertungen würde erhebliche Kurspotenziale eröffnen, erst recht wenn es den Gesellschaften gelänge, ihre Substanzwerte wieder deutlich zu steigern.“

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.“