

“Fonds im Fokus“ Nr. 5: Anlegen wie Warren Buffett

Bank Julius Bär & Co. AG, Funds Secondary Trading

Warren Buffett gilt als erfolgreichster Value-Investor und genießt auch noch im hohen Alter von 88 Jahren grosse Aufmerksamkeit von der Finanzgemeinde. Die «Value-Strategie» ist eine Anlagestrategie, die versucht in «werthaltige» Aktien zu investieren. Auch im Sponsored Funds-Segment finden sich Aktienfonds, die darauf basieren.

Der Investor sucht mit der Value-Strategie von der Börse unterbewertete Unternehmen, die ein Kurssteigerungspotenzial versprechen. Unterbewertet bedeutet, dass die Aktien dieser Unternehmen trotz guten Fundamentaldaten unterhalb ihres fairen Wertes zu kaufen sind.

Ursprünglich wurde dieser Anlageansatz von Benjamin Graham entwickelt. Sein 1949 erschienenes Buch «Intelligent Investieren» gilt auch heute noch als Pflichtlektüre für viele Anleger. Warren Buffett gilt als erfolgreichster Schüler Benjamin Grahams und Verfechter dessen Theorien.

Eine genaue Analyse soll verstecktes Potenzial zu Tage bringen. Beim klassischen Value-Investing geht es darum, günstig zu kaufen und dann abzuwarten, bis die Aktie den ermittelten fairen Wert erreicht. Der Value-Anleger hofft nicht auf kurzfristige Gewinne, sondern investiert langfristig. Je höher der berechnete faire Wert im Vergleich zum aktuellen Aktienkurs ist, desto interessanter ist der Titel für den Value-Investor. Wichtig sind für diesen Anleger solide Unternehmenskennzahlen wie hoher Eigenkapitalanteil, freier Cash-Flow und hohe Dividendenrenditen. Um zu bestimmen welche Aktien wirklich günstig sind, wird der innere Wert einer Firma ermittelt. Der Value-Investor untersucht dabei die ganze Branche, das Unternehmen und sein Management. Oftmals sind solche Titel nicht gerade die Lieblinge der Finanzmärkte. Allfällige aktuelle negative Einflüsse müssen verstanden und richtig interpretiert werden, so dass sich die wahre Ertragskraft und in der Folge der wahre innere Wert ermitteln lässt.

Der aktuellen Situation an den Finanzmärkten schenken Value-Investoren weniger Beachtung. Er hält sich an strikte Regeln, wann er einen Titel kauft bzw. wiederverkauft. Er kauft einen Titel nur, wenn der Preis mit einem Abschlag von z.B. 40% zum von ihm berechneten inneren Wert handelt. Benjamin Graham nennt dies die Sicherheitsmarge. Erst wenn der kalkulierte innere Wert erreicht ist, wird der Value-Anleger den Titel verkaufen.

Nicht nur Warren Buffett hat sich die Value-Anlagestrategie auf die Fahne geschrieben. Auch in Europa und insbesondere in der Schweiz gibt es einige Fondsmanager, die sich als erfolgreiche Value-Manager profiliert haben. In Form von klassischen Anlagefonds machen sie ihre Expertise den Anlegern in einfacher und sicherer Anlageform zugänglich. Ebenso sind im Sponsored Funds-Segment Aktienfonds mit Value-Anlagestrategie handelbar.

Das Handelssegment Sponsored Funds von SIX Swiss Exchange bietet eine kontinuierliche Preisstellung mit marktgerechten und aktuellen Kursen für traditionelle Anlagefonds. Somit ist eine laufende Handelbarkeit wie bei Aktien und Exchange Traded Funds (ETF) gewährleistet.

Die nachfolgende Auswahl klassischer Anlagefonds aus dem Sektor Value-Investing lassen sich über die Plattform SIX Swiss Exchange Sponsored Funds Segment handeln:

Produktname	Valor	ISIN	Währung
ACATIS - GANE VALUE EVENT FONDS UI	4'925'520	DE000A0X7541	EUR
BlackRock Global Funds SICAV - European Value Fund A2C	567'964	LU0072462186	EUR
BlackRock Global Funds SICAV - US Basic Value Fund A2C	567'961	LU0072461881	USD
Classic Value Equity Fund EUR	30'488'453	LI0304884534	EUR
Classic Value Equity Fund	1'907'790	LI0019077903	CHF
Classic Global Equity Fund	832'821	LI0008328218	CHF
Credit Suisse Global Value Equity Fund	1'235'254	LU0129338272	EUR
E.I. Sturzda Strategic Europe Value Fund	11'877'175	IE00B5VJPM77	EUR
MFS European Value Fund	1'214'333	LU0125951151	EUR
Tweedy Browne International Value AC USD	580'565	LU0076398485	USD
Tweedy Browne International Value BC EUR	580'571	LU0076398568	EUR
Tweedy Browne International Value CC CHF	580'573	LU0076398725	CHF

Autoren: Beat Auerbach, Oliver Heusser, Thomas Kägi, Estelle Pool

Die Fonds-Spezialisten der Bank Julius Bär sind verantwortlich für das Market Making der klassischen Anlagefonds.