

## FUCHS-Produktcheck: LF MMT Global Value

ISIN: LU 034 663 939 5 | Kurs: 93,78 EUR

**Einige Fondsmanager haben ihren Value-Ansatz während der vergangenen Jahren teils deutlich modifiziert.** Dadurch lassen sich heute auch klare Growth-Aktien wie Amazon.com oder NVIDIA in sogenannten Value-Fonds wiederfinden. Grund dafür dürfte vor allem der Performance-Druck sein, dem Fondsmanager unterliegen. Denn schließlich müssen Fondsmanager ihre Anleger und Investoren möglichst jedes Jahr, aber vor allem auf lange Sicht mit attraktiven Renditen überzeugen. Da Wachstumsunternehmen in den letzten Jahren deutlich relevanter und attraktiver geworden sind, nahmen Fondsmanager auch Titel wie Amazon in ihr Portfolio auf.

**Anleger, die einen echten Value-Fonds im klassischen Sinne suchen, finden im LF MultiManager-Trust (MMT) Global Value eine passende Investment-Lösung.** Die Anlagestrategie des Fonds ist bereits rund 90 Jahre alt. Sie basiert auf den grundlegenden Erkenntnissen des Wirtschaftswissenschaftlers Benjamin Graham, der als Erfinder des Value-Investings gilt. Im Jahr 1934 erschien dazu Grahams Buch, in dem quantitative Kriterien bei der Aktienauswahl eine Rolle spielen.

**Später kam Warren Buffet ins Spiel.** Grahams Buch „Der intelligente Investor“ inspirierte Buffet dazu, bei Graham zu studieren. Grahams Value-Ansatz ergänzte Buffett mit qualitativen Kriterien wie zum Beispiel Wettbewerbsvorteile. Und last but not least steht André Kostolany für seine Überzeugung, dass man bei Aktieninvestments vor allem geduldig sein muss und antizyklisches Kaufverhalten sich auszahlt. Ob Buffett, Sir John Templeton oder prämierte Fondsmanager – sie alle hatten mit dem klassischen Value-Ansatz großen Erfolg.

**Letztlich geht es darum, unterbewertete Unternehmen zu finden, die unter ihrem inneren oder fairen Wert am Markt gehandelt werden.** Felix Schleicher und Markus Walder, die Fondsmanager des LF MMT Global Value, nutzen eine Vielzahl von quantitativen und qualitativen Kriterien, um Unternehmen zu analysieren und Unterbewertungen zu identifizieren. Bei den Kennzahlen fokussieren Schleicher und Walder überwie-

gend auf das KGV, das EV/EBITDA, Kurs-Buchwert- und Kurs-Umsatz-Verhältnis und die Dividendenrendite. Hier spielt die absolute Größe ebenso eine Rolle, wie der Vergleich mit dem Durchschnitt der letzten zehn Jahre.

**Die Fondsmanager suchen gezielt nach Aktien, die mit einem Abschlag von 30 bis 40 Prozent bewertet werden, bezogen auf die durchschnittliche Bewertung der Vergangenheit.** Geeignete Portfolio-Kandidaten verfügen zudem über eine exzellente Marktstellung und sind rentabel. Zudem agieren sie aktionärsfreundlich durch Dividendenausschüttungen oder Aktienrückkäufe.

**Die Anlagestrategien achten darauf, dass keine Klumpenrisiken entstehen.** So entsteht ein über Branchen und Regionen diversifiziertes und dennoch konzentriertes Anlageportfolio aus aktuell 54 Einzeltiteln. Unter den zehn größten Positionen, die zusammen rund 28% des Portfolios auf sich vereinen, finden sich beispielsweise Aktien des irischen Billigfliegers Ryanair (3,22%), des chinesischen Infrastrukturunternehmens CK Hutchison (3,20%) und des US-Zahlungsdienstleisters PayPal (2,91%). Branchenschwerpunkte setzen die Fondsmanager aktuell bei Aktien aus den Bereichen zyklische Konsumgüter (19,2%) und bei Finanzdienstleistern (16,14%).

**Fondsanteile können zuzüglich eines Ausgabeaufschlags von max. 5% börsentäglich direkt über die KVG erworben werden.** Ein Börsenhandel ist zwar nicht vorgesehen, doch Anleger die Ausgabekosten einsparen wollen, können den LF MMT Global Value Fonds vergünstigt über verschiedene Discountbroker (bspw. Comdirect) beziehen. Die laufenden Kosten (TER) liegen bei 2,16% p.a. Zins- und Dividendenanteile werden einmal im Kalenderjahr an die Fondsinhaber ausbezahlt.

- **Fazit:** Der LF MMT Global Value eignet sich als Basisinvestment für langfristig orientierte Anleger, die dem Value-Gedanken folgen wollen. Sie können mit dem Fonds an den überproportionalen Renditechancen unterbewerteter internationaler Aktien partizipieren.

i Produktcheck: LF MMT Global Value	
Aufgagedatum: 27.05.2008	+ konzentriertes, über Branchen und Regionen breit diversifiziertes Fondsportfolio
Fondsvolumen: 32,48 Mio. EUR	+ value-orientierter Investmentstil
Ausschüttungsart: ausschüttend	+ Erträge werden ausgeschüttet
Börsenhandel: nein	- kein Börsenhandel der Fondsanteile
Gesamtkostenquote (TER): 2,19 % p.a.	- vergleichsweise hohe laufende Kosten
Anlagestrategie: global investierender Aktienfonds, value-orientierte Anlagestrategie	

**Produktcharakteristika**

**Stärken-Schwächen-Profil**

**FUCHS-Bewertung**

**Bewertungsfazit:** Während andere Value-Fonds noch mit angezogener Handbremse fahren, hat der LF MMT Global Value die Trendwende seit Oktober 2020 geschafft und seitdem den breiten Aktienmarkt outperformed. Dies spricht für die Stock-Picker-Qualitäten des Fondsmanagements. Punktabzug gibt es für die vergleichsweise hohe laufenden Kosten. Diese dürften jedoch nicht zuletzt dem (noch) geringen Fondsvolumen geschuldet sein und mit steigenden Mittelzuflüssen auf Marktniveau sinken.