

Portfolio Journal

Professionelle Vermögensplanung & Asset Allocation



Titelthema

Der Value-Faktor

Evolution des Value Investing

Interview mit Dr. Manfred Schlumberger:
„Profitable Value“

Value-Investing vor dem Comeback!

Die Zukunft des Value-Faktors als Teil
einer Multifaktor-Strategie

Value ist out? ... Mitnichten!

Wissenswert

Vierjahreszyklus: Längere Baisse nach der US-Wahl?

Vermögensplanung

Der Faktor „Zeit“ bei der Vermögensplanung

Anlagealternative

Fotokunst: Die neue Kunst der Geldanlage

Von Graham zu Buffett

Ein Value-Investor kauft unterbewertete Aktien und geht davon aus, dass sich diese Aktien langfristig ihrem „fairen“ Wert annähern – das ist die Grundidee beim Value Investing. Als Value-Investor kauft man Aktien, deren Preis möglichst weit unter dem Wert liegt. Diese Differenz wird auch als Sicherheitsmarge bezeichnet.

Dieser Ansatz klingt erst einmal einleuchtend. Doch einerseits ist es nicht einfach, den „fairen“ Wert zu ermitteln, und andererseits kann die „unfaire“ Bewertung einer Aktie sehr lange dauern. Manchmal dauert sie länger, als der Anleger Nerven hat.

Benjamin Graham (1894–1976) gilt als der Erfinder des Value Investing. Bereits 1934 veröffentlichte er zusammen mit David Dodd das Buch „Security Analysis“, das bis heute als Standardwerk zum Thema Value Investing gilt.

Der legendäre Value-Investor Warren Buffett war ein Schüler von Graham an der New Yorker Columbia University und seine Investmentstrategie basiert bis heute auf den Ansätzen seines Lehrmeisters.

Warren Buffett schrieb einmal über Grahams Werk: „Ich habe die erste Ausgabe dieses Buches Anfang 1950 gelesen, als ich 19 war. Ich dachte damals, dass es bei Weitem das beste Buch über Investieren ist, das jemals geschrieben wurde. Das denke ich immer noch.“



In diesem Video spricht Warren Buffett über das Buch, das sein Leben verändert hat und warum er ohne es nicht der geworden wäre, der er ist. (EN)



In diesem Portfolio Journal beschäftigen wir uns mit dem Value-Faktor und lassen mit Dr. Manfred Schlumberger, Georg Geiger, Univ.-Prof. Dr. Dr. Michael Halling und Oliver Franz vier Value-Experten zu Wort kommen.

Sie erfahren ...

- nach welchen Kriterien unterbewertete Aktien ausgewählt werden,
- wie sich der Value-Faktor am besten einsetzen lässt und
- ob Value-Investing vor dem Comeback steht.



Oliver Paesler
(Chefredakteur)

Analyse

Kriegers Kolumne:	Eine Reform des Rentensystems ist längst überfällig!	4
Trendcheck:	DAX, S&P500, Nasdaq100, Gold, US-Dollar, Staatsanleihen	6
Börsenampel:	Ampelphase GELB ante portas?	9
Sentiment:	Die Stimmung an den Märkten – März 2021	10
Saisonalität:	Globale Aktien im März	14
Zyklen:	Zyklusstrukturanalyse	15

Musterdepot

Aktien:	Das Multistrategie-Depot mit Aktien	17
Chartcheck:	Alle Aktien aus dem Musterdepot	19
Fonds:	Das krisenfeste Fondsdepot	29

Titelthema

Der Value-Faktor

35

Dr. Manfred Schlumberger:	Warum KBV und KGV als Bewertungskriterien nicht mehr ausreichen	35
Interview mit Dr. Manfred Schlumberger:	„Profitable Value“	40
Georg Geiger:	Value-Investing vor dem Comeback!	43
Univ.-Prof. Dr. Dr. Michael Halling:	Die Zukunft des Value-Faktors als Teil einer Multifaktor-Strategie	48
Oliver Franz:	Value ist out? ... Mitnichten!	54

Anlagestrategie

Advertorial:	Die besten Anlagestrategien des RoboAdvisor	61
Advertorial:	Geldanlage mit System	62

Vermögensplanung

Gut zu wissen:	Der Faktor „Zeit“ bei der Vermögensplanung	63
-----------------------	--	----

Anlagealternative

Kunst als Geldanlage:	Der Kunstmarkt während Corona (Teil 2)	65
Fotokunst:	Die neue Kunst der Geldanlage	67

Wissenswert

Vierjahreszyklus:	Längere Baisse nach der US-Wahl?	71
--------------------------	----------------------------------	----

Termine

Oliver Paesler beim Finanzkongress 2021:	So werden auch Privatanleger systematisch erfolgreich!	74
	Vorträge in den VTAD-Regionalgruppen	75
	Börsentage und Finanzmessen	76