

Langfristiger Anlagefonds

Newsletter Oktober 2003

Um zu beurteilen, wo wir stehen, sollten sich in langfristige Fonds investierende Anleger eher die Ergebnisse unserer Unternehmen ansehen und weniger den Preis ihrer Aktien (und den Liquidationswert des Fonds, der einfach die Summe der Preise der Aktien ist, die wir zu einem bestimmten Datum besitzen), so wie dies in der Anleitung für Eigentümer beschrieben wird. Daher sprechen wir hauptsächlich von „innerer Performance“ und weniger von der Performance der Aktien.

Für eine vollständige Beschreibung der Investmentphilosophie für langfristige Anlagefonds und das dazugehörige „Benutzerhandbuch“, in dem unsere Messkonzepte wie beispielsweise „innerer Wert“ und „Fondsgewinn pro Aktie“ beschrieben werden, verweisen wir Sie auf unsere Internetseite unter www.ltif.com

Sie finden dort auch unsere letzten Newsletter, sowie die detaillierten Ergebnisse des Fonds seit seinem Beginn.

Für alle weiteren Fragen schreiben Sie bitte an info@ltif.com.

Ergebnisse unseres Portfolios

Im ersten Halbjahr 2003, für das wir nun die vollständigen Zahlen haben, entwickelte sich die Profitabilität des Portfolios ausgezeichnet.

Außerordentliche Gewinne bei fast allen Unternehmen

Praktisch alle Unternehmen haben gut abgeschnitten und viele haben Rekordgewinne erzielt.

Liquidationswert steigt um mehr als 26% in den ersten neun Monaten des Jahres

Der Liquidationswert des Portfolios (der Wert, den der Markt den Aktien gibt, die wir besitzen) ist stark gestiegen. Die kostenbereinigte Wertsteigerung seit dem 1. Januar beträgt mehr als 26%.

Diese Wertsteigerung (in Euro) übertrifft bei Weitem den allgemeinen Anstieg der Aktienmärkte seit Anfang des Jahres.

Kontaktdaten für langfristige Anlagefonds

Verwalter:

TMF Fund Administrators BV
Westblaak 89
P.O. Box 25121
3001 HC Rotterdam
Niederlande

Investment Manager:

J3 Associates Ltd.
Mill Mall, P.O. Box 964
Road Town, Tortola
British Virgin Islands

Eingetragener Firmensitz:

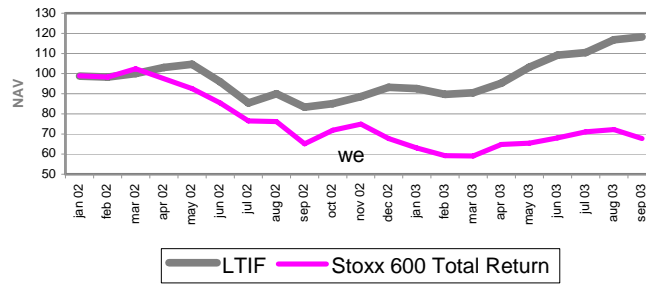
Mill Mall, P.O. Box 964
Road Town, Tortola
British Virgin Islands

Hinterlegungsstelle:

Pictet & Cie
29, bd Georges Favon
1204 Genf
Schweiz

Telekurs: 1341036

Bloomberg: LONGTRM VI



Ergebnisse unseres Portfolios (Fortsetzung)

Anleger, die in langfristige Anlagefonds investieren, wissen jedoch, dass der Liquidationswert kein besonders gutes kurzfristiges Messinstrument für eine erfolgreiche Investition ist. Die Märkte sind zurzeit sehr teuer und sie könnten fallen und alle Bewertungen mitziehen. Aber solange unsere Unternehmen so profitabel bleiben, wie sie es sind, können Anleger angesichts der klaren Unterbewertung unseres Portfolios sicher sein, dass der mittelfristige Liquidationswert steigt.

Portfolio-Nachrichten

Die Wertsteigerung und neue Investitionen haben zu einem Gesamtwert des Fonds in Höhe von über 10,5 Millionen Euro geführt.

Seit dem letzten Newsletter im Juli haben wir keine Unternehmen verkauft. Wir konnten jedoch einen wichtigen Zulauf an neuen Geldmitteln verzeichnen, die wir vernünftig anlegen müssen. Daher haben wir eine Reihe neuer Unternehmen gekauft und unsere Positionen in einigen erhöht, die wir bereits besaßen. Der Gesamtwert des Portfolios übersteigt zum 30. September 10,5 Millionen Euro, das ist mehr als das Doppelte des Betrages mit dem wir im vergangenen Jahr begonnen haben.

Wir haben vier neue Unternehmen hinzugefügt und erhöhen weiterhin unser Engagement in Rohstoffen.

Wir haben Canadian Natural Resource, Methanex, Industrias Bachoco, und Zschokke gekauft. Zwei dieser Unternehmen (Canadian und Methanex) handeln mit Rohstoffen. Sie ergänzen also Petroleum Development und Husky Energy in unserem Portfolio.

Wir glauben, dass gut geführte Rohstoffunternehmen eine großartige Anlage sind, wenn man sie zum richtigen Preis kauft.

Durch die zugrundeliegenden Rohstoffpreise werden ihre Gewinne zwangsläufig stark schwanken, aber solange ein minimales Profitabilitätsniveau beibehalten wird und das Produktionsvolumen regelmäßig jedes Jahr wächst, ist es nur eine Frage der Zeit, bis sich die Anlage auszahlt. Petroleum Development ist ein Beispiel hierfür. Wir haben das Unternehmen zu einem Preis von 6 Dollar pro Aktie gekauft, als die Preise für Erdgas niedrig waren. Die Aktienpreise sanken weiter, aber ein plötzlicher Anstieg der Erdgaspreise zusammen mit einem beständigen Produktionsanstieg hat den Aktienpreis bis auf 12 Dollar gebracht. Wir glauben, dass das Unternehmen zu diesem Preis immer noch unterbewertet ist und haben vor, es in Zukunft zu behalten.

- Industrias Bachoco ist ein mexikanisches Unternehmen, führend in der Hühner- und Eierproduktion. Es verfügt über eine lange Erfolgsgeschichte im Hinblick auf seine Profitabilität und einen sehr attraktiven Preis.

- Canadian Natural Resource ist ein Unternehmen, das im Erdgas- und Erdölsektor tätig ist. Es besitzt ausgedehnte Erdgas- und Erdölfelder in Kanada, sowohl onshore als auch offshore. Es steht kurz vor der Entwicklung eines riesigen Projekts zur Ölgewinnung aus Teersand. Unserer Meinung nach ist dies im derzeitigen Aktienpreis nicht mit einbezogen und es bietet eine ausgezeichnete Gelegenheit für langfristiges Wachstum.
- Methanex produziert 24% des weltweiten Methangasverbrauchs. Es handelt sich um ein stark konzentriertes Unternehmen, das auf die Schaffung von Aktionärsvermögen erpicht ist. Seine Leistungen im Hinblick auf eine Kapazitätserweiterung sind beeindruckend und es handelt sich um den Hersteller mit den weltweit niedrigsten Produktionskosten. Methan wird in vielen chemischen Verfahren verwendet, sodass es eine gewisse Stabilität in der Nachfrage gibt.
- Zschokke schließlich ist ein kleines (etwa 100 Millionen Euro Marktkapitalisierung) Schweizer Bauunternehmen. Seine Gewinne sind stabil innerhalb eines Wachstumstrends und es trägt zur Konsolidierung des fragmentierten Schweizer Bausektors bei.

Performance unserer Unternehmen

Die meisten unserer Unternehmen haben im ersten Halbjahr 2003 sehr gut abgeschnitten. Die Mehrheit hat sogar Rekordgewinne erzielt.

Besonders erfreulich waren die Ergebnisse von Clinton Card (Gewinnsteigerung um 24% bei einem rekordverdächtigen Vorjahr), Depfa Bank (Gewinnsteigerung um 40%, Eigenkapitalrendite nach Steuern über 30%), Husky Energy (Gewinnsteigerung um 35%, ausgewiesene Sonderdividende in Höhe von 6%) und Zehnder Group, deren Gewinne um 35% gestiegen sind.

Hunter Douglas hatte nach zwei Jahren mit flauen, enttäuschenden Ergebnissen endlich einen Gewinnanstieg um 8,5% in vergleichbaren Währungen zu verzeichnen. Der Fall des Dollars gegenüber dem Euro hat die Ergebnisse erneut reduziert, aber unserer Ansicht nach zeigen diese Ergebnisse, dass das Unternehmen wieder auf vollen Touren läuft.

Teleplan hat mit einer gewaltigen Abschreibung wieder enttäuscht. Wir haben jetzt ernsthafte Zweifel am Geschäftsmodell des Unternehmens, wir haben uns jedoch dazu entschieden, ihm ein weiteres Vierteljahr zu geben.

Informationen über alle unsere Anlagen finden Sie wie üblich auf unserer Internetseite unter www.ltif.com.

Liquidationswert

Die wichtigsten statistischen Daten für den Liquidationswert des Fonds sehen folgendermaßen aus:

STATISTIK

Zum 30. September 2003

· Monat	1,12%
· Jahreswert bis heute	26,95%
· Seit Beginn	18,19%
· 3 Monate rolling	8,24%
· 6 Monate rolling	30,71%
· 12 Monate rolling	41,94%
Statistische Analyse (12 Monate rolling)	
· Standardabweichung	4,26%
· Standardabweichung (auf das Jahr umgerechnet)	14,76%
· Sharpe-Ratio (auf das Jahr umgerechnet)	2,43