



# Value-Strategien zurück im Fokus

Seit 2011 benötigen Value-Anleger viel Geduld. Schon oft wurde seither eine Renaissance dieses Anlagethemas angekündigt. Nun ist es so weit, dass die Rotation von Wachstumstiteln hin zu Value-Unternehmen stattfindet.

**D**ie Zinsen haben gedreht, und somit sind Businessmodelle, die dank billigem (oder viel zu billigem) Geld Wachstum kaufen konnten, in Schwierigkeiten. Investoren bevorzugten wieder rentable Anlagen mit Dividenden und einem soliden Geschäftsmodell.

## Wie hoch war denn die Übertreibung dieses Mal?

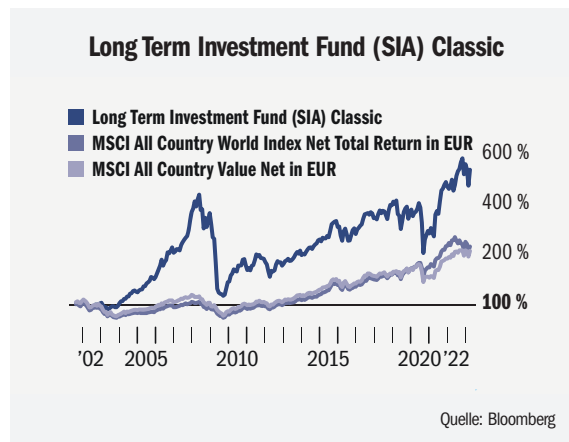
Berechnet man das Verhältnis des MSCI Growth Index relativ zum MSCI Value Index seit der Lancierung dieser beiden Indizes im Dezember 1973 und wertet man dieses ganz einfach statistisch aus, ergibt sich Folgendes: Zur Zeit der sogenannten Technologie- und Telekom-Blase im März 2000 befand sich diese Ratio bei ca. 1,8 SD (Standardabweichung) weg vom Mittelwert. Im Herbst 2020 und im Dezember 2021 bildete die Ratio neue Höchststände und befand sich 5 SD weg vom Durchschnitt! 5-SD-Ereignisse wären in der Rückversicherungsbranche solche, die einmal alle 4.776 Jahre auftreten können. Nun gut, wir wissen natürlich, dass im Finanzbereich die Renditen etc. nicht standardnormalverteilt sind, dennoch glauben wir, sollte dies Grund genug sein, einem Value Manager, wenn es denn noch solche gibt, wieder einmal zuzuhören.

## Vergleich zum Jahr 2000

In unseren Augen gibt es sehr viele Parallelen zu der Zeit nach 2000. Am 14. Januar 2002 lancierten wir unseren Long Term Investment Fund Classic, der in den guten Value-Jahren bis zum Herbst 2007 hervorragend abschnitt und im Durchschnitt in dieser Zeit den MSCI World

Index um mehr als 20 Prozent pro Jahr schlagen konnte. Dann kam die Finanzkrise, und mittelgroße Unternehmen im Value-Bereich wurden von den Märkten dramatisch abgestraft.

Seit September 2011 haben wir unsere Portfoliokonstruktion umgestellt und seither jederzeit mindestens die Hälfte unseres Portfolios in Unternehmen investiert, deren Gewinnentwicklung nicht vom Wirtschaftszyklus abhängt. Mit dieser Anpassung sind wir zwar nicht mehr in der Lage, eine solch extreme Outperformance



zu erzielen wie vor der Finanzkrise, andererseits haben wir seither jedoch die sehr wichtige Möglichkeit, unser Portfolio in Krisen zu rebalancieren (siehe März 2020, Covid-Tiefstand der Märkte).

Unsere Anlagephilosophie nennen wir strategisches Value-Investieren mit unserer 4-G-Regel: gutes Geschäft, gutes Management, gute Bilanz und guter (richtiger) Preis.

Zusammenfassend sind wir davon überzeugt, dass es sich lohnt, unseren Long Term Investment Fund Classic genauer unter die Lupe zu nehmen. Wir selbst sind sehr stark in unseren eigenen Fonds investiert. Für Fragen stehen wir Ihnen gern zur Verfügung.



**Alex Rauchenstein**  
Co-Manager & Verwaltungsrat  
Long Term Investment Fund

## Fondsdaten

### Long Term Investment Fund (SIA) Classic

ISIN/WKN:	LU0244071956/A0JD7E
Währung:	EUR
Referenzindex:	MSCI AC World Index Daily Net TR EUR
Auflagedatum:	14. 1. 2002
Ausgabeaufschlag:	0 %
Fondsmanager:	Marcos Hernandez & Alex Rauchenstein
Mindestanlage:	kein Mindestbetrag

## Firmenporträt

Der Long Term Investment Fund ist ein Luxemburger SICAV, der von der SIA Funds AG verwaltet wird. Unser Ziel ist, für unsere Kunden langfristig eine überdurchschnittliche Performance zu erzielen. SIA verfolgt einen Value-Ansatz, den sie mit einer rigorosen und gründlichen Analyse der strategischen Positionierung jedes Unternehmens verbindet, in das sie investiert. Der Werkzeugkasten für diese strategische Analyse wurde in den letzten 30 Jahren vom Gründer der SIA (José Carlos Jarillo, Strategieprofessor, mit Hintergrund an der Harvard University) entwickelt. Mit diesem Ansatz nimmt die SIA die Perspektive eines Unternehmers ein, weshalb wir unsere Anlagephilosophie „Strategic Value Investing“ nennen.

## Kontakt

Long Term Investment Fund  
c/o FundPartner Solutions (Europe) SA  
15, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

Tel.: +41/79/322 71 67  
E-Mail: a.rauchenstein@ltif.lu  
Internet: [ltif.lu](http://ltif.lu)