RICHTWERT CAPITAL

Partnerhandbuch



©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.

RICHTWERT CAPITAL

Inhaltsverzeichnis

Zweck dieses Dokuments 1

Warum RICHTWERT 2

Ziele 3

Anlagephilosophie 4

Was RICHTWERT unterscheidet 6

Geschäftsprinzipien 7

Anlageprinzipien 8

Erwartungen 12

Erfolgsbeteiligung 13

©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.

Zweck dieses Dokuments

Zweck dieses Dokuments ist es, die Mission, die Ziele, die Überzeugungen sowie die Geschäfts- und Anlageprinzipien zu erläutern, mit denen ich RICHTWERT CAPITAL ("RICHTWERT") steuere und mit denen ich bei RICHTWERT Investitionen vornehme.

Obwohl RICHTWERT ein Unternehmen ist, ist meine Einstellung zu RICHTWERT eher die einer Partnerschaft. Ich betrachte meine Kunden als Partner und mich als geschäftsführenden Partner.

Mein Ziel ist es, Partner zu gewinnen, die RICHTWERTs Ziele, Überzeugungen, Prinzipien und Erwartungen teilen. Mit diesem Handbuch möchte ich Ihnen ermöglichen, eine fundierte Entscheidung für oder gegen RICHTWERT zu treffen.

So hoffe ich, dass Sie diese Partnerschaft nicht als eine kurzfristige Investition betrachten, in die Sie heute investieren, und aus der Sie aufgrund von kurzfristigen volkswirtschaftlichen, marktbedingten oder politischen Ereignissen wieder aussteigen. Stattdessen hoffe ich, dass Sie sich als einen Geschäftspartner in einer Partnerschaft sehen, an der Sie langfristig teilhaben wollen, ähnlich wie wenn Sie ein Zuhause oder ein ganzes Unternehmen erwerben. So betrachte ich nämlich unsere Partnerschaft.

In diesem Handbuch verwende ich Zitate von Persönlichkeiten, die ich wegen ihrer zeitlosen Weisheit sehr bewundere. Ihre Worte helfen mir manches auszudrücken, dass meine Partner wissen sollen. Keiner dieser Persönlichkeiten ist mit RICHTWERT oder mir verbunden und alle Zitate stammen aus öffentlichen Quellen.

©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.

RICHTWERT CAPITAL

Warum RICHTWERT

MENSCHEN HELFEN, INTELLIGENT ANZULEGEN, DAMIT SIE DAS LEBEN LEBEN KÖNNEN, DAS SIE VERDIENEN



Liebe Anlegerinnen und Anleger,

ich gründete RICHTWERT, weil Sie etwas Besseres verdienen
als Anlageberater und Manager

- die noch nie ein Unternehmen aufgebaut oder geführt haben,
- die ihr eigenes Geld anders anlegen als Ihres, und
- die unabhängig von Ihrem Erfolg hohe Gebühren und Provisionen verlangen.

In meinen früheren Rollen als Berater, E-Commerce-Direktor und Gründer machte ich immer wieder die Erfahrung, dass Entscheider bessere Entscheidungen treffen, wenn sie motiviert sind, wie Eigentümer zu denken.

Als ich jedoch 2010 mit Begeisterung in die Investmentbranche einstieg, stellte ich fest, dass sich bei Aktienanlagen kaum jemand als Eigentümer betrachtet. Stattdessen fand ich bedeutungslose Statistiken, unrealistische Prognosemodelle und fehlgeleitete Anreize, die zu erheblichen Interessenkonflikten zwischen Anlegern und ihren Beratern führten.

Enttäuscht über die Arbeitsweise der Branche und den Schaden, den sie Kunden zufügt, gründete ich RICHTWERT, um Ihnen **eine faire, unternehmerische und intelligente Alternative** zu dem zu bieten, was in der Vermögensverwaltung üblich ist:

- Bei RICHTWERT bin ich immer mit Ihnen im selben Boot, denn neben der alleinigen Verantwortung für unsere Investitionen, habe ich fast mein gesamtes Vermögen als Kunde in dasselbe Portfolio investiert, das ich für Sie verwalte.
- Darüber hinaus, zahlen Sie nur für Erfolg. Wir berechnen Ihnen keine Gebühren und erhalten auch keine Provisionen. Sie zahlen nur dann eine Gewinnbeteiligung, wenn wir mindestens 6% pro Jahr für Sie erzielen.
- Schließlich investiere ich immer wie ein Unternehmer – d.h. rational, wertorientiert, risikoavers, langfristig, unabhängig, fokussiert und opportunistisch. Ich investiere nur in Unternehmen, bei denen ich keine Bedenken hätte, wenn der Markt fünf Jahre lang schließen würde, und bei denen ich auch bereit wäre, bis zu 30% unseres Kapitals in ein einziges Unternehmen zu investieren, sofern der Preis stimmt. Das ist die Art von Überzeugung, nach der ich suche, bevor ich investiere.

Ich hoffe, Sie finden das Ergebnis lohnenswert und freue mich, Sie als langfristigen Investor im Kreise unserer erfolgreichen Unternehmer und Investoren begrüßen zu dürfen.

Mit den besten Wünschen,

Bahram

Bahram Assadollahzadeh, CFA

©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.

Ziele

Erfolgreiche Partnerschaften beruhen auf gemeinsamen Zielen und Erwartungen. Ich bin überzeugt, dass wir unsere Fortschritte anhand von Benchmarks beurteilen sollten, die wir vor Beginn unserer Partnerschaft vereinbart haben. Daher lege ich hier die Ziele unserer Partnerschaft und die Benchmarks, die wir zur Erfolgsbeurteilung verwenden, fest. Sie sollten nur RICHTWERT beitreten, wenn Sie diese Ziele und die in diesem Dokument beschriebenen Prinzipien teilen.

Ich kann keine Resultate versprechen. Doch was ich verspreche ist, dass:

- ich das RICHTWERT anvertraute Kapital (Ihr Vermögen und das meiner Familie) nach meinem besten Wissen und Gewissen auf Grundlage der in diesem Handbuch erläuterten Prinzipien anlegen werde;
- ich fast mein gesamtes Vermögen als Kunde RICHTWERT anvertraut habe und in das selbe Portfolio investiert habe, das ich für Sie verwalte;
- RICHTWERTs Partnerschaftsmodell (siehe "Keine Gebühren – Nur Erfolgsbeteiligung") sicherstellt, dass unsere Interessen im Einklang sind und dass ich nur profitiere, wenn auch Sie profitieren.

Bei RICHTWERT wollen wir mit intelligenten, risikokontrollierten Investitionen in Unternehmen die Kaufkraft unseres Vermögens schützen und maximieren.

Quantitative Ziele (Zeithorizont >5-10 Jahre):

- Mind. 10% Rendite p.a. vor Steuern & Erfolgsbeteiligung oder
- Mind. 3% p.a. besser als S&P 500 Index währungsgesichert vor Steuern & Erfolgsbeteiligung

Idealerweise wollen wir beide Ziele erreichen, doch wie hier erläutert, bin ich auch zufrieden, wenn wir zwischenzeitlich nur eines der Ziele erreichen.

- Wenn wir nach mehreren Jahren nur Ziel 1 erreichen, ist es wahrscheinlich, dass die S&P 500 Performance übertrieben hoch war und dass die zukünftigen S&P 500 Index Erträge niedriger sein werden. Dies sollte es uns ermöglichen, in den folgenden Jahren auch Ziel 2 zu erreichen.
- Wenn wir andererseits nach mehreren Jahren nur Ziel 2 erreichen, ist es wahrscheinlich, dass die S&P 500 Performance zu niedrig gewesen ist und sich in den nächsten Jahre verbessern wird. Sofern wir weiter besser als der S&P 500 Index abschneiden, würde sich damit auch unsere absolute Performance verbessern und uns somit ermöglichen auch Ziel 1 zu erreichen.

Sollten wir beide Ziele verfehlen, sollten wir nach Alternativen für unser Kapital Ausschau halten.

©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.

Anlagephilosophie

Intelligente Art, Unternehmenseigentum zu erwerben

Bei RICHTWERT denken und handeln wir wie Unternehmer.
Wir investieren langfristig in hochwertige Unternehmen, wenn sie unterbewertet sind.

Hierfür nutzen wir Aktien, weil der Aktienmarkt uns ermöglicht, sehr effektiv, Eigentümer von Unternehmen zu werden.



Wie wir investieren

Um überdurchschnittliche Ergebnisse zu erzielen, reicht es nicht aus, die richtigen Anlageentscheidungen zu treffen. Wir müssen auch anders vorgehen als die Masse.

Sich von der Masse abzuheben ist schwierig, besonders für Teams. Kein Wunder, dass die besten Anlagerekorde von Einzelpersonen erzielt wurden (World's Greatest Investors). Daher ist bei RICHTWERT allein unser Gründer und CEO Bahram Assadollahzadeh für alle Investitionsentscheidungen verantwortlich.

„Unser Ansatz ist simpel, aber nicht einfach, da er intellektuelle Ehrlichkeit und Disziplin erfordert. Bei RICHTWERT investiere ich Ihr Kapital neben meinem eigenen diszipliniert und fokussiert in ca. 5-15 Aktien weltweit, die die unten erwähnten Kriterien erfüllen. Zusammen begrenzen sie unser Risiko, reduzieren die Notwendigkeit einer breiten Diversifikation und ermöglichen es mir, mich auf Chancen mit geringem Risiko und hohem Potenzial zu fokussieren."

Bahram Assadollahzadeh

©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.

Anlagekriterien

1. Verstehe ich das Unternehmen?

Um Fehler zu minimieren, fokussiere ich mich auf Unternehmen, die ich verstehen und daher zuverlässig bewerten kann. Sie fallen in der Regel in zwei Kategorien.

„Einfache" Unternehmen

Das sind Unternehmen, bei denen nur wenige beständige Variablen über Erfolg oder Misserfolg entscheiden

Vertraute Unternehmen

Das sind Unternehmen, die ich als Konsument gut kenne, oder solche, bei denen ich aufgrund früherer Tätigkeit als Angestellter oder Berater Branchenerfahrung habe.

2. Verfügt das Unternehmen über anhaltende Wettbewerbsvorteile?

In erster Linie investiere ich in großartige Unternehmen, die ihren Wert steigern können, weil sie über anhaltende oder wachsende Wettbewerbsvorteile verfügen.

Ich investiere auch kleinere Beträge in Unternehmen, die ihren Wert erhalten, aber nicht unbedingt steigern können, wenn der Preis attraktiv genug ist.

3. Wird das Unternehmen von ehrlichen, fähigen und motivierten Managern geführt?

Ich konzentriere mich auf Unternehmen, die von aufrichtigen, kompetenten und ehrgeizigen Managern geführt werden, da wir ansonsten nicht vom intrinsischen Wert des Unternehmens profitieren können.

Die besten Manager sind diejenigen, die nicht mit dem Erhalt ihrer Wettbewerbsvorteile zufrieden sind und mit Begeisterung daran arbeiten, diese Vorteile auszuweiten.

4. Ist der Preis des Unternehmens attraktiv?

Wenn ich ein außergewöhnliches Unternehmen finde, das die ersten drei Kriterien erfüllt, warte ich geduldig, bis dessen Anteile zu einem attraktiven Preis verfügbar sind, der uns eine Sicherheitsmarge bietet.

Eine Sicherheitsmarge macht genaue Prognosen überflüssig. Sie schützt uns zu einem gewissen Grad vor kostspieligen Verlusten, wenn ich Fehler mache und sie belohnt uns reichlich, wenn sich meine Schätzung des intrinsischen Wertes als annähernd richtig herausstellt.

©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.

Was RICHTWERT unterscheidet

Unsere Kunden vertrauen uns seit mehr als sieben Jahren, weil sie sich darauf verlassen können, dass wir bei Aktieninvestitionen immer drei Grundprinzipien befolgen.

1. Wir investieren wie Unternehmer

Anstatt auf Aktienkurse zu spekulieren, sehen wir uns als langfristige Eigentümer von Unternehmen und achten auf die Renditen, die diese als Unternehmen für uns erwirtschaften.

Wir nutzen Aktien, um effektiv langfristiges Eigentum in sorgfältig ausgewählten, überlegenen und unterbewerteten Unternehmen weltweit aufzubauen.

2. Wir sitzen mit Ihnen im selben Boot

Wir haben eine einzige globale Strategie, die unsere besten Ideen enthält. Daher investieren wir unser eigenes Kapital genauso wie Ihres.

In der Tat investiert unser Gründer und CEO, Bahram Assadollahzadeh, mehr als 80% seines eigenen Vermögens in dasselbe Portfolio, das er bei RICHTWERT verwaltet.

3. Sie zahlen nur für Erfolg

Wir berechnen Ihnen keine Gebühren und wir erhalten keine Provisionen. Sie zahlen nur eine Gewinnbeteiligung, nachdem wir 6% pro Jahr erzielt haben.

Mögliche Verluste müssen ausgeglichen werden, bevor wir Anspruch auf eine Gewinnbeteiligung haben. Wir glauben an Win-Win.

©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.

Geschäftsprinzipien

Keine Kunden – Partner

Wir sind davon überzeugt, dass erfolgreiche Geschäfte auf starken Partnerschaften basieren. Obwohl RICHTWERT ein Unternehmen ist, ist unsere Einstellung zu RICHTWERT eher die einer Partnerschaft. Wir betrachten unsere Kunden als Partner und uns als geschäftsführenden Partner. Diese partnerschaftliche Haltung spiegelt sich in allen Geschäftsprinzipien von RICHTWERT wider.

Keine Interessenkonflikte - Wir sitzen mit Ihnen im selben Boot

Wahre Partner sitzen im selben Boot mit abgestimmten Interessen. Bei RICHTWERT bin nicht nur Eigentümer und Geschäftsführer, sondern auch wie Sie ein Partner (Kunde) von RICHTWERT. Ich habe von Anfang an fast mein gesamtes Vermögen RICHTWERT anvertraut und in dasselbe Portfolio investiert, das ich bei RICHTWERT selbständig verwalte.

Keine Gebühren – Nur Erfolgsbeteiligung

Wir finden, der beste Weg etwas zu verdienen, ist, es tatsächlich zu verdienen. Daher berechnen wir Ihnen keine Gebühren. Wir erhalten auch keine Kommissionen.

RICHTWERT erhält ausschließlich eine Erfolgsbeteiligung von 25% an dem Teil des Gewinns, der eine vordefinierte jährliche Hürde von 6% (Hurdle Rate) überschreitet. Falls wir das Jahresziel nicht erreichen, verdient RICHTWERT nichts. Darüber hinaus werden Verluste vorgetragen und zur Hurdle Rate (High Watermark) addiert, wodurch sich die Hürde für Folgejahre erhöht. Wir glauben an Win-Win.

Keine Verkäufer – Zufriedene Partner ziehen neue Partner an

Wir betrachten Investment Management nicht als Beruf, sondern als Berufung. Daher halten wir nichts davon RICHTWERTs Dienstleistungen aktiv zu verkaufen. Wenn ich einen guten Job für Sie mache und wir darüber sprechen, wird sich das herumsprechen und andere Gleichgesinnte ermutigen. So kann ich mich auf Investitionen konzentrieren und die Kosten für Sie niedrig halten.

Kein Verstecken - Aufrichtigkeit

Ich werde Ihnen die Fakten mitteilen, die mich interessieren würden, wenn unsere Positionen umgekehrt wären. Ergebnisse gebe ich exakt wieder, ohne Fehler zu verbergen und Glück als Können zu verkleiden.

Kein Leid anrichten – Wir investieren mit Integrität

Wir sind fest überzeugt, dass wir nicht unmoralisch sein müssen, um attraktive Renditen zu erzielen. Es wird attraktive Investitionsmöglichkeiten geben, die ich nicht eingehen werde, weil sie nicht unseren ethischen Standards entsprechen. Zu dieser Kategorie gehören Unternehmen, die in beträchtlichem Maße mit Waffen, Tabak oder Glücksspiel zu tun haben, sowie Firmen, die offensichtlich und wiederholt unverantwortlich handeln.

©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.

Anlageprinzipien

Kein Tanzen nach der Pfeife des Marktes – Der Markt ist da, um uns zu dienen und nicht um uns zu instruieren!

"*Price is what you pay, value is what you get.*" "*Investment is most intelligent when it is most businesslike.*"
– Benjamin Graham, Father of Value Investing & Warren Buffett's Mentor

Eine Aktie ist kein Stück Papier oder ein Ticker Symbol, sondern ein Anteilsrecht an einer Firma, die einen intrinsischen Wert hat. Dies ist der Wert, den ein informierter und rationaler Eigentümer als fair betrachten würde. Deshalb konzentriere ich mich auf zwei Fragen:

1. Was ist das Unternehmen wert?
2. Kann ich einen Anteil des Unternehmens zu einem Preis kaufen, der unter dessen Wert liegt?

Ich kann nur den Wert von Unternehmen schätzen, wenn ich sie gut verstehe. Bei vielen Firmen fehlt mir die notwendige Expertise, daher meide ich sie. Diese Tatsache macht mir nicht zu schaffen, denn es gibt genügend Firmen, die ich gut verstehen und zuverlässig bewerten kann. Tom Watson Sr., Gründer von IBM, drückte es am besten aus, als er sagte: "I'm no genius. I'm smart in spots - but I stay around those spots."

Kurzfristig tickt der Markt jedoch anders. Er agiert kurzfristig wie ein Stimmungsbild und ist sehr volatil, da er die Emotionen (Angst & Gier) der Marktteilnehmer und nicht intrinsische Werte widerspiegelt. Auf lange Sicht jedoch verhält sich der Markt wie eine Waage, die die betriebswirtschaftliche Leistung der Unternehmen widerspiegelt.

Im Investment Management glaubt die Mehrheit fälschlicherweise, dass Volatilität und Risiko ein und dasselbe sind. Für einen Unternehmenseigentümer oder einen Geschäftsmann hat Volatilität jedoch nichts mit Risiko zu tun. Im Gegenteil, Volatilität ist eine Chance. Daher betrachten wir den Markt und seine kurzfristige Volatilität als einen Freund oder einen Diener, der uns die Möglichkeit bietet, nach eigenem Ermessen zu kaufen oder zu verkaufen und nicht als einen Instrukteur, der uns sagt, was wir tun sollen. Anstatt Volatilität zu fürchten, begrüßen wir sie und versuchen, uns darauf vorzubereiten. Dies erlaubt uns, Unternehmensanteile günstig zu erwerben oder noch mehr von dem zu kaufen, das wir bereits besitzen und schätzen. Ebenso ermöglicht uns Volatilität Unternehmensanteile zu verkaufen, wenn deren Marktpreise höher sind als man betriebswirtschaftlich rechtfertigen kann.

Die Differenz zwischen Marktpreis und Firmenwert ist unsere Sicherheitsmarge. Eine große Sicherheitsmarge macht genaue Prognosen überflüssig. Sie schützt uns zu einem gewissen Grad vor kostspieligen Verlusten, wenn ich Fehler mache und sie belohnt uns reichlich, wenn sich meine Schätzung des intrinsischen Wertes als annähernd richtig herausstellt.

Wenn ein Unternehmen in meinem Kompetenzbereich günstig ist (große Sicherheitsmarge) und dadurch uns als Eigentümer eine attraktive Zukunftsrendite verspricht, zögere ich nicht und spekuliere auch nicht auf noch günstigere Preise. Es ist kurzsichtig und gierig, auf hinreichend sichere attraktive Renditen zu verzichten, weil wenn man auf potenziell noch attraktivere Renditen hofft. Daher mache ich mir keine Sorgen, wenn Marktpreise nach meiner Investition fallen. Ich weiß, dass ich nicht in der Lage bin, den besten Zeitpunkt im Markt zu bestimmen, und ich bezweifle stark, dass unzählige andere, die es versuchen, erfolgreich sind. Das Gleiche gilt natürlich auch für Spekulation und Markt-Timing beim Verkauf.

Manchmal werde ich zu früh kaufen, und manchmal werde ich zu früh verkaufen. Früh zu sein, sieht normalerweise so aus, als hätte man falsch entschieden, aber das ist nicht notwendigerweise so. Solange ich nach gründlicher Analyse davon überzeugt bin, dass wir mittel- und langfristig eine attraktive Rendite erzielen werden – habe ich kein Problem damit, zu früh gehandelt zu haben.

Die aller wenigsten Marktteilnehmer denken und handeln wie Eigentümer, wenn es um börsennotierte Unternehmen geht. Dies ist langfristig unser größter und nachhaltigster Wettbewerbsvorteil.

©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.

Keine Spekulation, Keine Makroprognose, Kein Markt-Timing, Kein Trading – Wir investieren wie Unternehmenseigentümer und bestehen auf Sicherheitsmarge

"Wir haben schon lange das Gefühl, dass der einzige Wert von Aktien-Prognostikern darin besteht, Wahrsager gut aussehen zu lassen. Selbst heute glauben Charlie und ich, dass kurzfristige Marktprognosen Gift sind und an einem sicheren Ort aufbewahrt werden sollten, weg von Kindern und auch von Erwachsenen, die sich am Markt wie Kinder verhalten." – Warren E. Buffett

Zählen Sie die Anzahl der Ökonomen und Trader, die durch ihren eigenen Rat Millionäre wurden, und die Anzahl der Unternehmer, die Millionäre oder Milliardäre geworden sind, und Sie werden verstehen, warum dieses Prinzip bei RICHTWERT eine Schlüsselrolle spielt.

Die meisten wollen die Zukunft vorhersagen oder glauben, dass sie die Zukunft vorhersagen müssen (z.B. makroökonomische Entwicklungen in den nächsten Monaten oder Jahren) bevor sie eine Investmententscheidung treffen. Folglich konzentrieren sie sich auf Dinge, die zwar wichtig, aber nicht bestimmbar sind. Ich halte es für zielführender, sich auf Dinge zu konzentrieren, die sowohl wichtig als auch bestimmbar sind. In diesem Zusammenhang bin ich davon überzeugt, dass ein günstiger Einkaufspreis für Unternehmen die Zukunftsaussichten der Investition signifikant bestimmt und genaue Prognosen überflüssig macht.

Für mich sind die intrinsischen Werte einiger Firmen erkennbar, und sie werden wichtig, wenn deren Marktpreise unterhalb ihrer Unternehmenswerte fallen. Daher konzentriere ich mich auf einzelne Firmen und spekuliere nicht darüber, was Märkte oder Aktienkurse kurzfristig machen werden. Ich finde, es ist ein Fehler, aufgrund von potenziell kurzfristigen und unvorhersehbaren Ereignissen, auf Investitionen in attraktiv bewertete, großartige Unternehmen zu verzichten, deren langfristige Zukunft man abschätzen kann.

Kein kurzfristiges Denken - Wir investieren mit einem mittel- und langfristigen Horizont

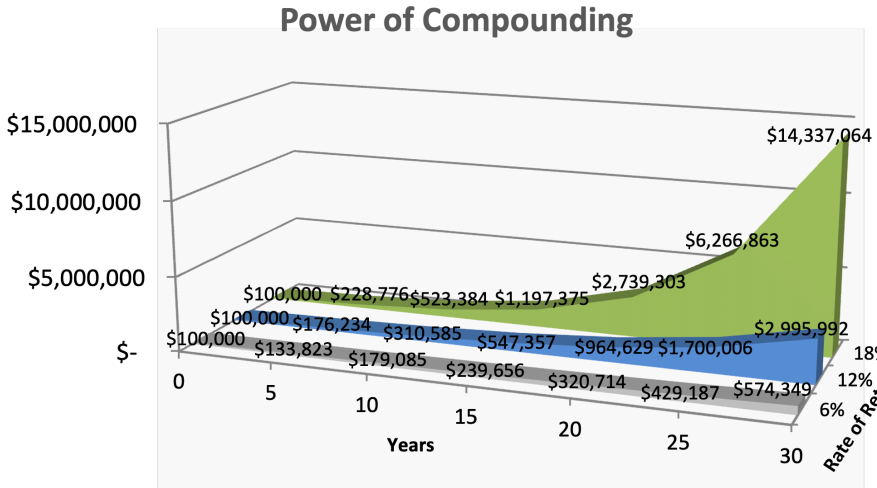
"Ich kann die Bewegung der Himmelskörper berechnen, aber nicht den Wahnsinn der Menschen." – Isaac Newton

Da der Markt kurzfristig wie ein Stimmungsbild agiert, verschwende ich keine Zeit damit, vorherzusagen, wie andere emotional reagieren könnten. Mein Fokus liegt stets darauf, den intrinsischen Wert von attraktiven Unternehmen zu bestimmen und die mittel- und langfristige Rendite, die man durch eine Beteiligung an solchen Unternehmen erwarten kann, zu maximieren.

<u>Die Macht des Zinseszinses auf lange Sicht</u>

"Zinseszins ist das achte Wunder der Welt. Wer das versteht, verdient ihn… wer nicht … zahlt ihn." – Albert Einstein

Zinseszins bezieht sich auf Kapitalgewinne aus dem Anfangskapital sowie auf die Gewinne aus reinvestierten Gewinnen. Dadurch wirkt Zinseszins exponentiell und führt dazu, dass geringe jährliche Renditeunterschiede im Laufe der Zeit zu gewaltigen Unterschieden führen.



©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.

Die Wichtigkeit, Verluste zu vermeiden

"To finish first, you must first finish." – Rick Mears (4-facher Gewinner des Indianapolis 500 Rennens)

Leider funktioniert Zinseszins in beide Richtungen. Um erfolgreich zu sein, muss man zuerst kostspielige Fehler vermeiden. Die folgende Tabelle zeigt die Gewinne, die erforderlich sind, um einen Kapitalverlust auszugleichen, und unterstreicht die Wichtigkeit einer ausreichenden Sicherheitsmarge.

Verlust	Benötigter Gewinn, um sich vom Verlust zu Erholen
33%	50%
50%	100%
90%	1000%

Keine Index-/Benchmark-Haftung - Wir denken & handeln unabhängig

"If you want to have a better performance than the crowd, you must do things differently from the crowd."
– Sir John Templeton

Die meisten Investmentmanager verdienen unabhängig von ihrer Performance Gebühren. Ihr größtes Risiko besteht nicht darin, Verluste mit Kundengeldern zu erzielen oder mangelhafte Renditen für ihre Kunden zu erwirtschaften. Ihr größtes Risiko besteht darin, dass Kunden ihr Geld zurücknehmen. Daher können die meisten Investmentmanager es sich nicht leisten, signifikant von Indizes abzuweichen, die sie als Benchmarks verwenden. Dieses "Index-Haftung"-Verhalten ist sehr teuer für Anleger, da sie selbst zu einem Bruchteil der Kosten, die sie ihren Investmentmanagern zahlen, in Indizes investieren können.

Da ich keine Gebühren verlange und nur an Profiten partizipiere, die eine Jahreshürde von 6% überschreiten, kann ich unabhängig von Indizes denken und handeln. Ohne diese Freiheit ist es nahezu unmöglich, Vermögen langfristig zu überdurchschnittlichen Renditen anzulegen.

Natürlich kann ich nur unabhängig denken und handeln, wenn auch Sie sich von den vorübergehenden Stimmungen des Marktes lösen. Das bedeutet, dass Sie zum einen kühlen Kopf bewahren und nicht Ihr Kapital zurücknehmen, wenn der Markt aufgrund von Pessimismus oder Panik gesunken ist und somit großartige Anlagechancen ermöglicht und dass Sie zum anderen nicht erwarten, dass ich unser gesamtes Kapital in Zeiten investiere, in denen der Markt zu optimistisch ist und dadurch gute Gelegenheiten bietet, einige Unternehmensanteile zu verkaufen. Ich beschreibe diese Prinzipien so detailliert, um sicherzustellen, dass wir während der unvermeidlichen Krisen und in Zeiten boomender Märkte, in denen ich begrenzte Investitionsmöglichkeiten finde, zusammenhalten.

©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.

Keine übermäßige Diversifikation - Wir fokussieren uns auf die besten Ideen

"Der Weg, reich zu werden, besteht darin, alle Eier in einen Korb zu legen und dann diesen Korb zu beobachten." – Andrew Carnegie

"Diversifikation ist Schutz vor Unwissenheit. Sie macht wenig Sinn, wenn Sie wissen, was Sie tun." – Warren E. Buffett

Die konventionelle Weisheit der Diversifikation ist nur sinnvoll für Anleger, die wenig über Unternehmen und Investitionen wissen oder verstehen. Für den Investor, der betriebswirtschaftliche Kenntnisse besitzt und den intrinsischen Wert ausgewählter Firmen schätzen kann, ist die herkömmliche Diversifikation ein schwerer Fehler. Daher konzentrieren wir unsere Investitionen auf meine besten Ideen und investieren schwergewichtig, wenn die Erfolgsaussichten stark zu unserem Gunsten stehen. Je sicherer ich mir über die Qualität einer Firma bin und je größer die Sicherheitsmarge ist, desto aggressiver werden wir investieren. Generell erwarte ich, dass wir jederzeit in 5-15 Unternehmen investieren, wobei die Top 3-5 dieser Unternehmen den Löwenteil ausmachen werden.

Gleichzeitig muss ich uns vor übermäßiger Selbstsicherheit meinerseits schützen. Es wird Zeiten geben, in denen ich Fehler mache. Daher stelle ich in Zeiten, in denen wir vollständig investiert sind, eine zufriedenstellende Diversifikation sicher, in dem ich:

a. unser maximales Engagement in ein einziges Unternehmen auf etwa 30% begrenze, außer wenn dessen Portfoliogewicht aufgrund von Kursbewegungen diese Grenze übersteigt und
b. sicherstelle, dass wir zu jeder Zeit in mindestens sechs Unternehmen aus mindestens drei Branchen investiert sind.

Keine Anlagestile - Nur rational investieren

Die meisten professionellen Investmentmanager verwenden Investmentstile wie "Wachstum", "Wert", "Qualität", "GARP", "Momentum", "Large Caps", "Mid Caps", "Small Caps" oder eine Kombination davon.

Stile können gut für das Marketing sein, aber nur rationales Handeln kann helfen, Risiken zu reduzieren und überdurchschnittliche Ergebnisse zu erzielen. Ich suche einfach nach Diskrepanzen zwischen dem Wert eines Unternehmens und dessen Marktpreis. Je höher die Diskrepanz, desto besser die Investitionsmöglichkeit. Wenn ich ein Adjektiv dafür verwenden müsste, würde ich es "rational" nennen.

Kein Investment Committee - RICHTWERT ist ein Schiff mit einem Kapitän

"Ich habe diese komplizierte Prozedur, die ich jeden Morgen durchführe, die darin besteht in den Spiegel zu schauen und zu entscheiden, was ich tun werde. Dann finde ich, dass alle zu Wort gekommen sind." – Warren E. Buffett

RICHTWERTs Geschäfts- und Anlageprinzipien sind "simpel" und nichts als "gesunder Menschenverstand". Doch, wie ein sehr glücklicher und wohlwollender buddhistischer Mönch, der mich als Taxi-Fahrer zum Flughafen fuhr, mir einmal sagte: *"Glücklich sein ist ganz simpel. Aber simpel sein ist gar nicht einfach."*

In der Tat ist es für jeden schwierig, Interessenkonflikte zu vermeiden; Fehler zuzugeben; sich von den Stimmungen und Emotionen des Umfelds zu isolieren; langfristig zu denken, wenn es kurzfristig schmerzt; geduldig zu warten; und unpopuläre Entscheidungen zu treffen. Doch wenn Entscheidungen von Gruppen und nicht von Einzelpersonen getroffen werden, dann ist es nahezu unmöglich. Ich habe persönlich erlebt, dass Gruppenentscheidungen bestenfalls schwache Kompromisse sind. Außerdem ist es eine Illusion zu glauben, dass man Risikomanagement erfolgreich an andere delegieren kann.

Deshalb beschloss ich, die Anlageentscheidungen bei RICHTWERT alleine zu verantworten. Bitte verstehen Sie das nicht als Arroganz. Ich bin nicht schlauer als andere. Das muss ich zum Glück auch nicht sein. Stattdessen muss ich weniger emotional und dafür rationaler, disziplinierter und langfristiger ausgerichtet sein. Ich bin überzeugt, dass ich alleine besser in der Lage bin, meinen Überzeugungen zu folgen. Daraus folgt für Sie, dass Sie genau wissen, wer letztendlich für Entscheidungen und Ergebnisse verantwortlich ist.

©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.

Erwartungen

Neben den eingangs genannten Zielen ist es auch wichtig, die folgenden Erwartungen stets zu berücksichtigen.

Wir sollten nicht nur erwarten, sondern auch davon ausgehen, dass Märkte von Zeit zu Zeit sehr irrational und von der Realität losgelöst sein werden.

In diesen Zeiten können die Märkte sehr volatil sein und erhebliche "Papierverluste oder -gewinne" verursachen. Ich möchte, dass Sie wissen, dass ich Volatilität nicht fürchte. Vielmehr begrüße ich Volatilität, denn diese Schwankungen erlauben es uns, entweder mehr von unserem Kapital zu günstigen Preisen zu investieren oder unsere Investitionen zu hohen Preisen zu verkaufen. Und selbst wenn unser Kapital bereits vollständig investiert sein sollte, werden unsere starken Portfoliounternehmen, die Gunst der Stunde nutzen können, um uns als Miteigentümer durch attraktive Maßnahmen (z.B. Akquisitionen und Aktienrückkäufe) zu bereichern.

Sie sollten auch erwarten, dass ich vorsichtiger werde, wenn andere optimistischer werden, und umgekehrt optimistischer werde, wenn andere pessimistischer werden.

Wir werden sicherlich Jahre mit signifikanten Preisschwankungen erleben.

Manchmal können diese Preisschwankungen erheblich sein, wie beispielsweise während der Jahre 2008-2009, als die weltweiten Aktienmärkte um 40-50% fielen. In diesen Zeiten ist es wichtig zu wissen, dass Märkte kurzfristig wie Wahlautomaten agieren, die die schwankenden Stimmungen der Marktteilnehmer reflektieren. Mittel- und langfristig jedoch funktionieren Märkte wie Waagen, die den wahren Wert von Unternehmen widerspiegeln. Solange wir Gewissheit über den intrinsischen Wert unserer Investitionen haben und nicht gezwungen sind, zu diesen Zeiten zu verkaufen, haben wir den Luxus, den Markt einfach zu ignorieren oder von seiner Torheit durch Zukäufe zu sehr attraktiven Preisen zu profitieren. Daher sollten wir uns darauf freuen und versuchen, uns darauf vorzubereiten, denn dies sind die besten Zeiten zu investieren und sehr wohlhabend zu werden.

Ebenso werden wir sicherlich Jahre haben, in denen Preisschwankungen zu erheblichen "Papiergewinnen" führen werden. Wir sollten uns darüber nicht übermäßig freuen und ebenso rational handeln. Auch hier haben wir den Luxus, den Markt entweder zu ignorieren oder die hohen Marktpreise für Verkäufe zu nutzen, wenn sie den inneren Wert unserer Anlagen übersteigen.

Es wird mit Sicherheit Jahre geben, in denen unsere Performance signifikant hinter unseren Zielen zurückbleibt.

In Jahren der Marktschwäche könnten wir besser abschneiden als unsere Benchmark. Aber es gibt keine Garantie, weil wir in Unternehmen investieren, die entweder unpopulär oder unterschätzt und daher günstig sind. Wenn Anleger bei Marktschwächen pessimistischer werden, ist es durchaus möglich, dass unsere Anlagen gemessen an Marktpreisen schlechter abschneiden als der Gesamtmarkt. Wenn wir bei Marktschwächen unterdurchschnittlich abschneiden, erwarte ich, dass wir die Benchmark in den Jahren der Erholungsphase übertreffen.

Auf der anderen Seite erwarte ich normalerweise nicht, dass wir in euphorischen Jahren, in denen Marktteilnehmer exzessive Risiken eingehen, besser abschneiden als unsere Benchmark.

Kurz gesagt, unsere Performance relativ zur Performance des Gesamtmarktes und zur Performance unserer Benchmark wird von Jahr zu Jahr variieren, aber dies muss uns nicht stören, solange wir unsere Ziele mittel- und langfristig erreichen.

©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.

Erfolgsbeteiligung

Die meisten Investmentmanager erheben konstante Management-Gebühren sogenannte Verwaltungskosten, die unabhängig von der Performance sind und es verfehlen, die Interessen der Manager mit denen ihrer Kunden in Einklang zu bringen. Vielmehr incentivieren solche Gebühren Manager dazu, indexnah zu investieren, d.h. sich nicht zu sehr vom einem Vergleichsindex zu differenzieren. Das Resultat nach mehreren Jahren ist sehr oft eine durchschnittliche Performance vor Management-Gebühren und eine unterdurchschnittliche Performance nach Management-Gebühren.

Wir bei RICHTWERT hingegen glauben, dass der beste Weg, etwas zu verdienen, darin besteht, es tatsächlich zu verdienen. Daher berechnet RICHTWERT Ihnen keine Gebühren.

RICHTWERT erhält nur eine Erfolgsbeteiligung an Profiten, die ein Jahresziel von 6% (Hurdle Rate) überschreiten. Wenn wir das Jahresziel nicht erreichen, verdient RICHTWERT nichts.

Jährliche Erfolgsbeteiligung =Maximum von

{[(Portfoliowert vor Erfolgsbeteiligung, vor Steuern und nach Transaktionskosten – (High Watermark *

(1 + Hurdle Rate))) * 25%] ODER Null}

Die High Watermark bezieht sich auf den höchsten Portfoliowert nach Kosten, Erfolgsbeteiligung und Steuern, adjustiert um Zu- und Abflüsse an jedem historischen Rechnungsdatum und stellt sicher, dass Anleger in einem jeweiligen Jahr nur dann eine Erfolgsbeteiligung zahlen, wenn ihr Portfoliowert höher ist als zu irgendeinem historischen Rechnungszeitpunkt zuzüglich der Hurdle Rate. Die jährliche Hurdle Rate beträgt 6%.

Hier ein hypothetisches Beispiel zur Veranschaulichung:

Portfoliowert nach Transaktionskosten, Steuern und Erfolgsbeteiligung am Ende 2001: 5'500'000 US Dollar

High Watermark Ende 2001 = 5'500'000 US Dollar

Performance in 2002: -10%

Portfoliowert nach Transaktionskosten, Steuern und Erfolgsbeteiligung am Ende 2002: 4'950'000 US Dollar

High Watermark Ende 2002 = 5'500'000 US Dollar (High Watermark bleibt bestehen)

Performance in 2003: +17%

Portfoliowert nach Transaktionskosten, Steuern und vor Erfolgsbeteiligung am Ende 2003: 5'791'500 US Dollar

Erfolgsbeteiligung 2003 = 0

(Trotz der 17%-igen Performance im Jahr 2003 erreicht der Portfoliowert nicht den High Watermark von 5'500'000 US Dollar zuzüglich 6% Hurdle Rate. Daher verdient RICHTWERT keine Erfolgsbeteiligung. Der Verlust von -10% im Jahr 2002 wurde durch den High Watermark also effektiv vorgetragen und erhöhte entsprechend die Hurdle Rate im Jahr 2003.)

©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.

Haftungsausschluss

Dieses Dokument wurde ausschließlich zu Informationszwecken über die RICHTWERT CAPITAL GmbH ("RICHTWERT") und den von ihr angebotenen Dienstleistungen und Produkten erstellt. Sie darf und sollte nicht als Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung oder als Empfehlung, Werbung, Aufforderung oder Angebot zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren oder zur Annahme einer Anlagestrategie oder zur Tätigung von Transaktionen oder zur Durchführung von rechtlichen Handlungen ausgelegt werden. Die Informationen in diesem Dokument wurden zum Zeitpunkt der Veröffentlichung zur Verfügung gestellt. Sie können sich ohne Vorankündigung ändern und sind nicht als eine vollständige Analyse aller wesentlichen Fakten oder Faktoren bezüglich Investitionen gedacht. RICHTWERT übernimmt keine Garantie für die Vollständigkeit, Richtigkeit oder Sicherheit dieses Materials. Alle Kapitalanlagen sind mit Risiken verbunden, einschließlich eines möglichen Kapitalverlusts. Der Wert von Anlagen kann sowohl steigen als auch fallen, und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen investierten Betrag zurück. Anlagen mit derivativen Instrumenten können zu Verlusten führen, die den investierten Betrag übersteigen. Mit ausländischen Investitionen sind besondere Risiken verbunden, darunter unter anderem Währungsschwankungen, wirtschaftliche Instabilität und politische Entwicklungen. Eine höhere Konzentration und eine geringere Diversifikation können zusätzliche Risiken verursachen, da jede einzelne Anlage ein höheres Portfoliogewicht aufweist, während ein konzentriertes Portfolio eine geringere Anzahl von Anlagen aufweist, die eine Risikostreuung ermöglichen könnten. RICHTWERT übernimmt keinerlei Haftung für Schäden und Verlusten, die sich aus der Nutzung oder Nichtnutzung der Inhalte oder der Links in diesem Dokument ergeben oder die durch die unbeabsichtigte Übertragung von Viren oder Malware entstehen können.

©2015-2025 RICHTWERT CAPITAL AG. Alle Rechte vorbehalten.