



Value Investing,
Rohstoffe und
Inflation – Sharing
Alpha & Ray Dalio

Q1 2022



fondsboutiquen.de

TELOS GmbH



Value Investing, Rohstoffe und Inflation – Sharing Alpha & Ray Dalio (Interview – Alex Rauchenstein, SIA Funds AG)

„Wenn die Regierung das Geld verschlechtert, um alle Gläubiger zu betrügen, so gibt man diesem Verfahren den höflichen Namen Inflation“ (George Bernard Shaw). Die Themen Value Investing und Rohstoffe werden vor dem Hintergrund des aktuellen Inflationsschubes bei institutionellen Investoren derzeit intensiv diskutiert. Markus Hill sprach für FONDSBOUTIQUEN.DE mit Alex Rauchenstein, SIA Funds AG, über die mögliche Positionierung in diesem Umfeld, dem Rating-Konzept von Sharing Alpha sowie über geplanten Veranstaltungsaktivitäten in 2022. Abgerundet wurden diese Betrachtungen durch einen interessanten Literaturhinweis bezüglich zukünftiger Trends in der Geopolitik (Ray Dalio).

Hill: Wie sehen Sie für 2022 die Entwicklung für die Bereiche Value Investing und Rohstoffe?

Rauchenstein: In unseren Augen ergeben sich für Value und Rohstoffinvestoren in 2022 sowie auch in den nächsten Jahren sehr gute Anlagemöglichkeiten mit entsprechenden Renditemöglichkeiten. Für uns als valueorientierte Anleger ist es schon sehr faszinierend zu beobachten, wie die relativen Bewertungen für sogenannte Wachstumswerte gegen Jahresende nochmals fast einen neuen Höchststand erreicht haben. Aber der Krug geht ja bekanntlich zum Brunnen, bis er bricht. Seit Jahresbeginn nun hat das Pendel zu Gunsten von Value-Titeln gedreht, die anstehende Wende bei den Zinsen und die sehr hohen bereits eingepreisten Wachstumserwartungen bei vielen Growth Unternehmen sind wohl die beiden Hauptgründe dafür. Kurz ein paar Punkte in eigener Sache, zugegebenermaßen etwas „werbeträchtig“, ausnahmsweise – bewertet ist unser Long Term Investment Fund Classic derzeit sehr attraktiv mit einem KGV 22 von 11x, einer erwarteten Dividendenrendite von 3.2% und einem Preis/Buchwert von 1.7x. Die Werte bei unserem Rohstofffonds sehen ähnlich aus. Gerade Rohstoffaktien bieten aktuell sehr attraktive Anlagemöglichkeiten, um sich vom Werteverfall des Geldes zu schützen und somit seine reale Kaufkraft zu erhalten. Aufgrund fehlender Ersatzinvestitionen in diesem Bereich werden die nächsten Jahre von abnehmender Erhältlichkeit von vielen Rohstoffen geprägt sein. Entsprechend profitieren gut positionierte Unternehmen in diesem Bereich in den nächsten Jahren.

Hill: Sie haben im vergangenen Jahr eine Auszeichnung von Sharing Alpha erhalten. Welches Konzept steht hinter diesem Rating-Ansatz?

Rauchenstein: Ja, unser Long Term Investment Fund Natural Resources war im Jahr 2021 der Gewinner in seiner Kategorie (Rohstoffaktienfonds). Auf dieser Plattform sind wir seit dem letzten Jahr und finden das Konzept sehr interessant, denn bei SharingAlpha wird ein Fonds von Fondsselektoren in Bezug auf die Fähigkeit einer zukünftigen Outperformance bewertet und nicht einfach nur aufgrund der historischen Performancezahlen der letzten drei oder fünf Jahre. Zudem werden die Fondsselektoren ihrerseits ebenfalls anhand ihrer Bewertungen gemessen und können sich so einen Track Record als gute Fondsselektoren erarbeiten. Sowohl unser Unternehmen als auch unsere beiden Fonds erhielten sehr gute Noten auf SharingAlpha.

Hill: Welche Themen und Aktivitäten stehen bei Ihnen in 2022 an?

Rauchenstein: Dieses Jahr haben wir einige Formate geplant. Hier nur in Kürze die wichtigsten Stichpunkte in Sachen Veranstaltungen. Am 11.2. werden wir einen Investoren Zoom Call veranstalten. Wir nehmen an der Finanz'22 am 27.4. und 28.4. und am Value Day am 10.6. in Zürich teil. Geplant sind auch eine Lunchpräsentation in Mannheim im Juni und in Frankfurt im September diesen Jahres.

Hill: Neben Portfolio Management sind Sie ja offen für viele Themen. Lesen Sie momentan etwas Besonderes?

Rauchenstein: Ja, „The Changing World Order“ vom Aufstieg und Fall von Nationen von Ray Dalio. Auch deshalb von besonderem Interesse für mich, da gerade der Bereich Rohstoffe und Geopolitik öfters bei unseren Investoren-Zoom-Calls und bei Veranstaltungen vor Ort Diskussionsthema waren. Strategische Metalle, Öl, USA versus China etc. – Urs Marti hat zum Beispiel als Rohstofffondsmanager hier oft sehr interessante Ansichten. Zumal auch er ein leidenschaftlicher Leser ist und gerne über den Tellerrand hinausschaut, oft können wir uns hier in der Diskussion die Bälle zuspielen. Man unterschätzt häufig, dass viele Investoren ein sehr grosses Interesse an solchen Diskussionen haben

Hill: Vielen Dank für das Gespräch.



Alex Rauchenstein, MBA, CEFA, Chief Executive Officer

Alex Rauchenstein wurde in Aarau, Schweiz, geboren und hat einen Executive MBA für internationales Wealth Management der GSIA Carnegie Mellon University und einen MBA der Universität Genf.

Bis Dezember 2005 war er Leiter des Investmentprozesses bei der Centrum Bank, einer spezialisierten Privatbank in Vaduz (Liechtenstein). In dieser Position war er verantwortlich für die Koordination der strategischen Asset Allocation, Sektor-, Fonds- und Aktienselektionsprozess. Bevor er zur Centrum Bank kam, war er drei Jahre lang für den Aufbau und die Verwaltung des Eastern European Equity Fund der UBS Asset Management. Alex erwarb eine sehr solide Finanzausbildung bei der UBS Zürich, wo er seine Karriere 1989 mit einem Trainee-Programm begann.

Im Januar 2006 trat er formell in die Strategic Investment Advisors Group als General Manager der SIA Funds AG ein. Januar 2006.

Kontakt

SIA Funds AG

Alpenblickstrasse 25

CH-8853 Lachen

<http://www.s-i-a.ch/>

Alex Rauchenstein, CEO

Telefon: +41 55 617 28 80

E-Mail: a.rauchenstein@s-i-a.ch

Markus Hill

Schäfergasse 42-44

60313 Frankfurt

Deutschland

Tel.: +49 69 280714

E-Mail: redaktion@fondsboutiquen.de

Wichtiger Hinweis

Die Informationen in dieser Publikation sind ausschließlich für institutionelle Investoren und Finanzintermediäre bestimmt und nicht für Privatanleger.

Für den Inhalt sind ausschließlich die jeweiligen Anbieter verantwortlich. Die TELOS GmbH übernimmt keine Gewähr und/oder Haftung für die Richtigkeit der Angaben. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Die dargestellten Strategien und Auswertungen stellen kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar.

Vervielfältigung und Verbreitung nur mit Zustimmung der Autoren!

TELOS GmbH

Biebricher Allee 103

D-65187 Wiesbaden

Tel. +49 (0)611 9742 100

E-Mail: info@telos-rating.de

Web: www.telos-rating.de