

Dr. Thilenius Management GmbH

Das Werk ist in allen seinen Teilen urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung oder Weitergabe an Dritte ist ohne Zustimmung des Autors unzulässig. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung in und Verarbeitung durch elektronische Systeme.

Woher wir kommen

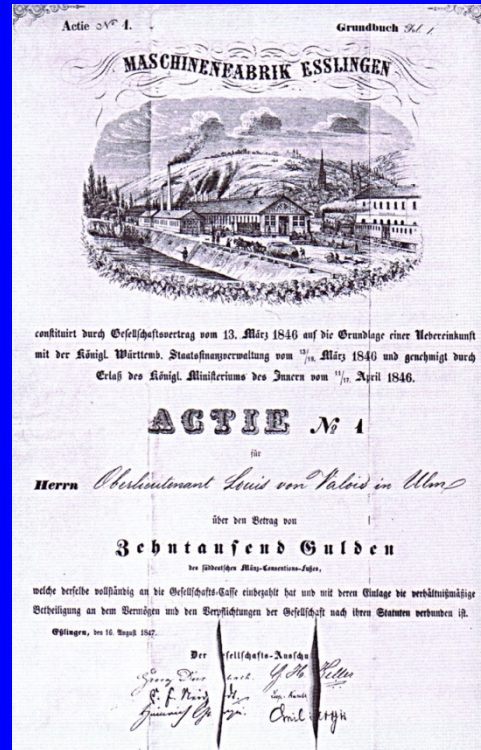


Prospect des Grabens in Stuttgart gegen das Ludwigsburger Thor.

Bankhaus Doertenbach, Königstraße 43 b, 1721 bis 1931, seither Family Office

Dr. Thilenius Management GmbH

Gründungsaktie Maschinenfabrik Esslingen



Anatolische Eisenbahn Dreiwährungsanleihe von 1889 Co - Manager Bankhaus Doertenbach

5%

SOCIÉTÉ
du
Chemin de Fer Ottoman d'Anatolie

convertiert in
convertit in
reduced to
reduced to
from
from
1 Octob.
1 Octob.

Verstärkte Tilgung
renforcement de l'amortissement
et remboursement intégral exclus jusqu'à
The amortisation will not be increased and
the total issue will not be redeemed until

1. April 1925

Gesellschaft der Ottomanischen Bahn
Société du Chemin de Fer Ottoman d'Anatolie
Anatolian Railway Company of Anatolia

5%ige Obligation
de la
Société du Chemin de Fer Ottoman d'Anatolie
M. 408

5% Debenture
of the
Société du Chemin de Fer Ottoman d'Anatolie
£ 20

Obligation de 5%
de la
Société du Chemin de Fer Ottoman d'Anatolie
Fcs. 500

A. N° 11793

M. 65 200 000 — £ 3 200 000 — Fcs. 80 000 000
eingeteilt in:
15 000
32 000
1 200

This Debenture as Bearer is one of a series of 39 200 of like tenor and date and of the aggregate amount of
M. 65 200 000 — £ 3 200 000 — Fcs. 80 000 000
numbered as follows:
A. M. 408 — £ 20 — Fcs. 500 A.
" " 2040 — " 100 — " 2 500 H.
" " 10 200 — " 500 — " 12 500 C.

Cette Obligation au porteur fait partie des 39 200 obligations de la même tenor et de la même date d'un montant total de
M. 65 200 000 — £ 3 200 000 — Fcs. 80 000 000
divisées en:
No. 1 — 15 000
" 15 001 — 38 000
" 38 001 — 39 200

zu deren Angabe die Société du Chemin de Fer Ottoman d'Anatolie auf Grund Artikel 6 ihres Statuts durch Generalversammlung-Beschluss vom 15. August 1889 ermächtigt worden ist.

The Société du Chemin de Fer Ottoman d'Anatolie shall, dans l'Anatolie auf Grund Artikel 6 ihres Statuts durch Generalversammlung-Beschluss vom 15. August 1889 ermächtigt worden ist.

The Société du Chemin de Fer Ottoman d'Anatolie shall, dans l'Anatolie auf Grund Artikel 6 ihres Statuts durch Generalversammlung-Beschluss vom 15. August 1889 ermächtigt worden ist.

The Société du Chemin de Fer Ottoman d'Anatolie shall, dans l'Anatolie auf Grund Artikel 6 ihres Statuts durch Generalversammlung-Beschluss vom 15. August 1889 ermächtigt worden ist.

As regards the payment of interest, redemption of Capital and Security of this Loan, reference is made to the Conditions of the Loan and the Sinking Fund Table printed on the back hereof.

Constantinople, 15. August 1889.

Société du Chemin de Fer Ottoman d'Anatolie.

Dr. Thilenius Management GmbH

Risiken bei Anlagen in Wertpapieren

- Die Mindestanlagedauer beträgt zum Ausgleich von Kursschwankungen 3 – 5 Jahre. Aktien können steigen und fallen. Eine in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen. Trotz sorgfältiger Auswahl besteht keine Gewähr für eine bestimmte Entwicklung von Konjunkturen, Volkswirtschaften, Währungen, Märkten, Branchen, Unternehmensgewinnen, Dividenden und Kursen.
- Unvorhersehbare Ereignisse in den Volkswirtschaften wie z.B. die Ölkrise 1973/74 bzw. 1979/80 oder die Terroranschläge vom 11. September 2001 können jederzeit eintreten und trotz bisher guter Entwicklung der Unternehmen Kurseinbrüche verursachen. Ebenso können solche Ereignisse bei einzelnen Unternehmen wie z.B. die Bilanzskandale bei Enron oder Ahold 2002 oder die Abschreibungen bei der IKB 2007 Gewinneinbrüche, Kurseinbrüche oder Dividendenausfälle verursachen.
- Bei festverzinslichen Papieren können Inflation und starke Zinssteigerungen wie z.B. 1981 oder 1990 Kursverluste verursachen. Überraschende Bonitätsverschlechterungen eines Emittenten können zum Ausfall von Coupons oder Rückzahlungen führen.
- Kursentwicklungen verstehen sich vor Gebühren der Bank und Vermögensverwaltung.
- Siehe dazu „Basisinformationen für Wertpapiervermögensanlagen“, Seite 75 ff.

Griechenland vor 2000 Jahren

¹⁰ καὶ γὰρ ὅτε ἤμεν πρὸς ὑμᾶς, τοῦτο παρηγγέλλομεν ὑμῖν, ὅτι εἴ τις οὐ θέλει ἐργάζεσθαι μηδὲ ἐσθιέτω.

¹¹ ἀκούομεν γάρ τινας περιπατοῦντας ἐν ὑμῖν ἀτάκτως, μηδὲν ἐργαζομένους ἀλλὰ περιεργαζομένους·

¹² τοῖς δὲ τοιούτοις παραγγέλλομεν καὶ παρακαλοῦμεν ἐν κυρίῳ Ἰησοῦ Χριστῷ ἵνα μετὰ ἡσυχίας ἐργαζόμενοι τὸν ἑαυτῶν ἄρτον ἐσθίωσιν.

Brief des Apostels Paulus an die Thessalonicher

2 Thessalonicher 3

Übersetzt:

- **10 Denn schon als wir bei euch waren, geboten wir euch: Wer nicht arbeiten will, der soll auch nicht essen.**
- **11 Denn wir hören, dass einige unter euch unordentlich leben und nichts arbeiten, sondern unnütze Dinge treiben.**
- **12 Solchen aber gebieten wir und ermahnen sie in dem Herrn Jesus Christus, dass sie still ihrer Arbeit nachgehen und ihr eigenes Brot essen.**

Lutherbibel, revidierte Fassung 1984, Deutsche Bibelgesellschaft Stuttgart 2006

Zukunft der Währungsunion

Prinzip Bundesbank 1948 - 2000

- Unabhängigkeit von der Politik
- Orientierung nur an Geldwertstabilität und Inflationsvermeidung
- Keine Staatsfinanzierung
- „Nur knappes Geld ist gutes Geld“

Ergebnis

- 1960 wurde die Wirtschaftsleistung von 1938 erreicht
- Staatsgebiet ein Drittel kleiner
- Infrastruktur total zerstört
- Eingliederung von 12 Millionen Flüchtlingen aus der DDR und Osteuropa
- Wirtschaftswachstum 8,2 % p.a. durchschnittlich von 1950-1960; 4,4 % p.a. von 1960 bis 1970
- Geringe Inflation
- Regelmäßige Aufwertung der DM
- Keine Staatsschulden bis 1969
- Kaufkraftzuwachs gegenüber Frankreich und Italien
- Ersparnisbildung breiter Bevölkerungsschichten

Prinzip Banca d'Italia

Banque de France 1945-2000

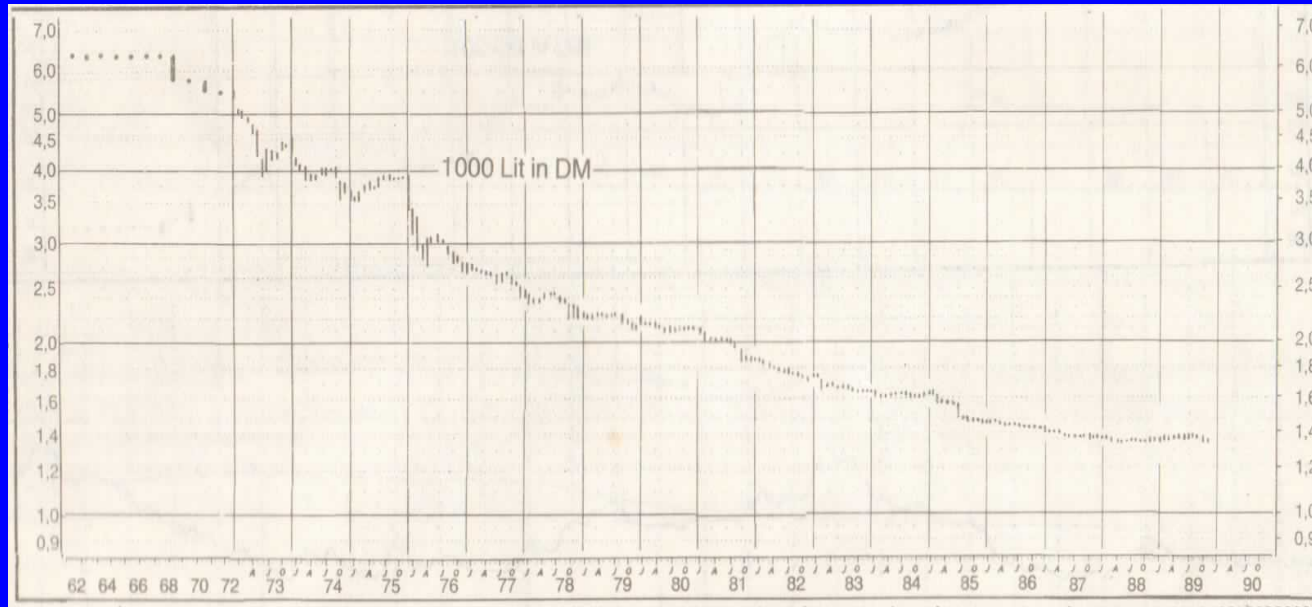
- Weisungsabhängig von der Politik
- Übernahme von Staatsschulden
- Inflationierung der Währung durch Gelddrucken
- Inflation bei Löhnen und Preisen
- Regelmäßige Abwertungen
- Dadurch Unterminierung des Geldwertes
- Zerstörung der Ersparnisse und Vermögensverlust im Verhältnis zu Hartwährungen

ANFA Agreement on net financial assets

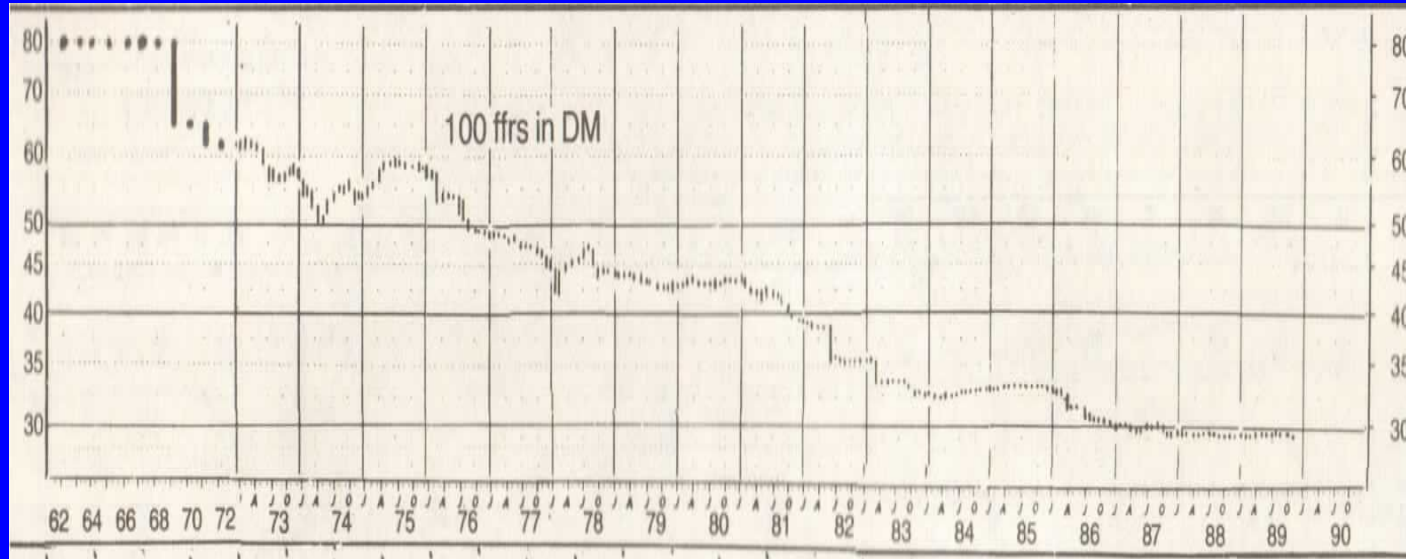
- Geheimabkommen der Notenbanken von 2006. Warum geheim?
- Rückdelegation des EZB Geldmonopols
- Volumen bis zu € 700 Mrd. Davon Italien und Frankreich je € 100 Mrd.
- Kauf von Staatsanleihen
- Ohne Kenntnis des Bundestages

- Verstoß gegen Kernstück des Maastricht Vertrages, verbotene monetäre Staatsfinanzierung

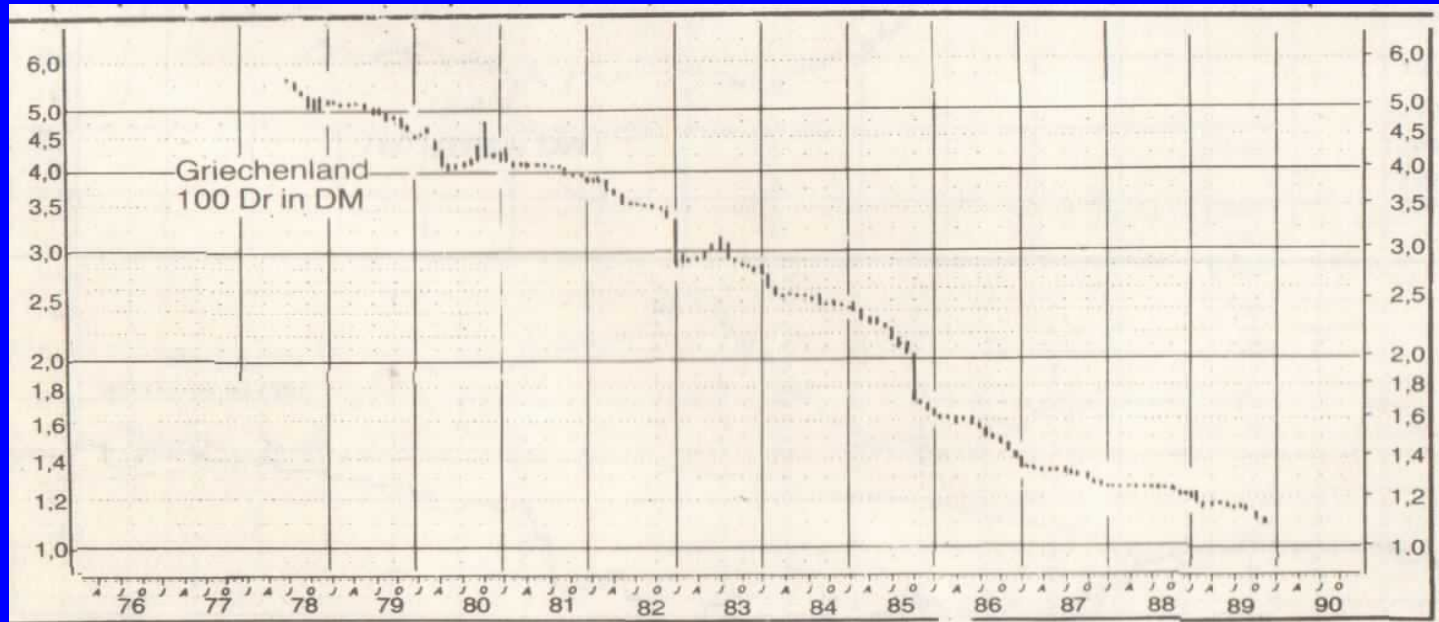
Lire 1962 - 1990



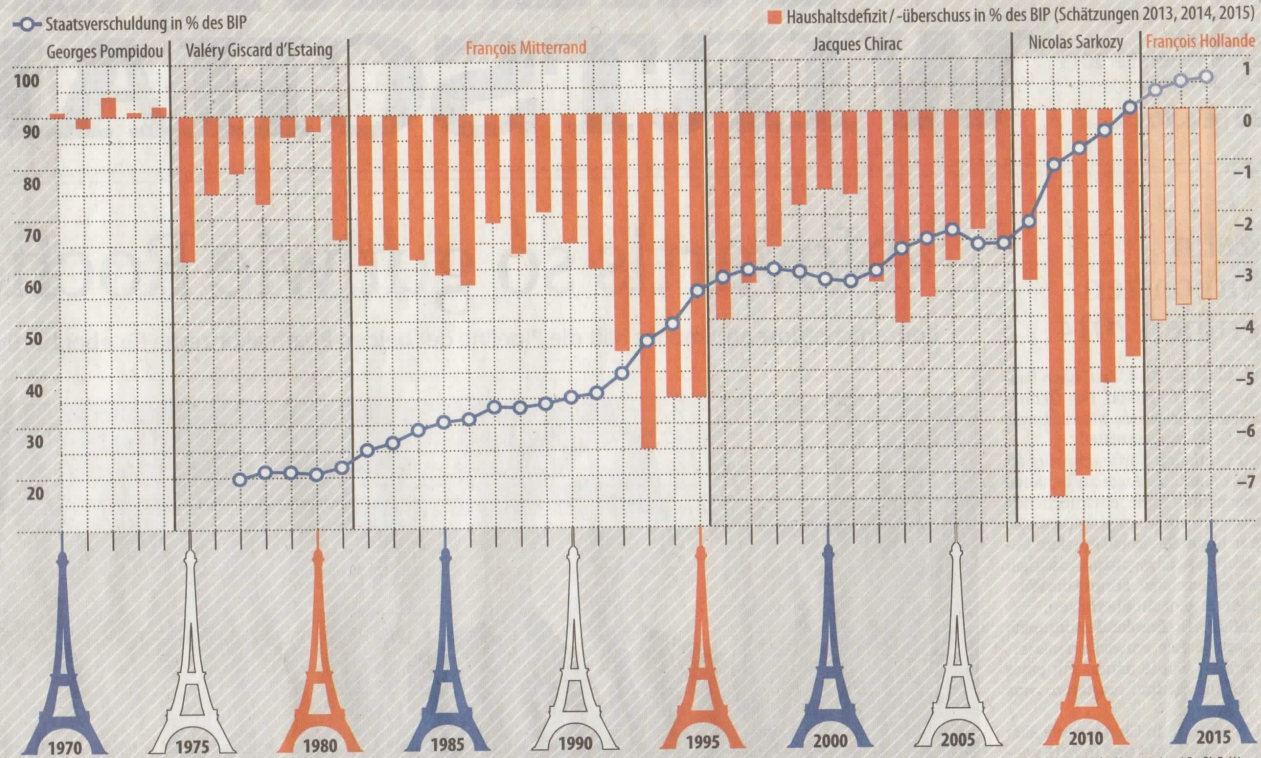
Franc 1962 - 1990



Drachmen 1977 - 1990



Der eingebildete Gesunde



Quelle: Europäische Kommission / Grafik FuW, rm

USD 6 Jahreszyklus



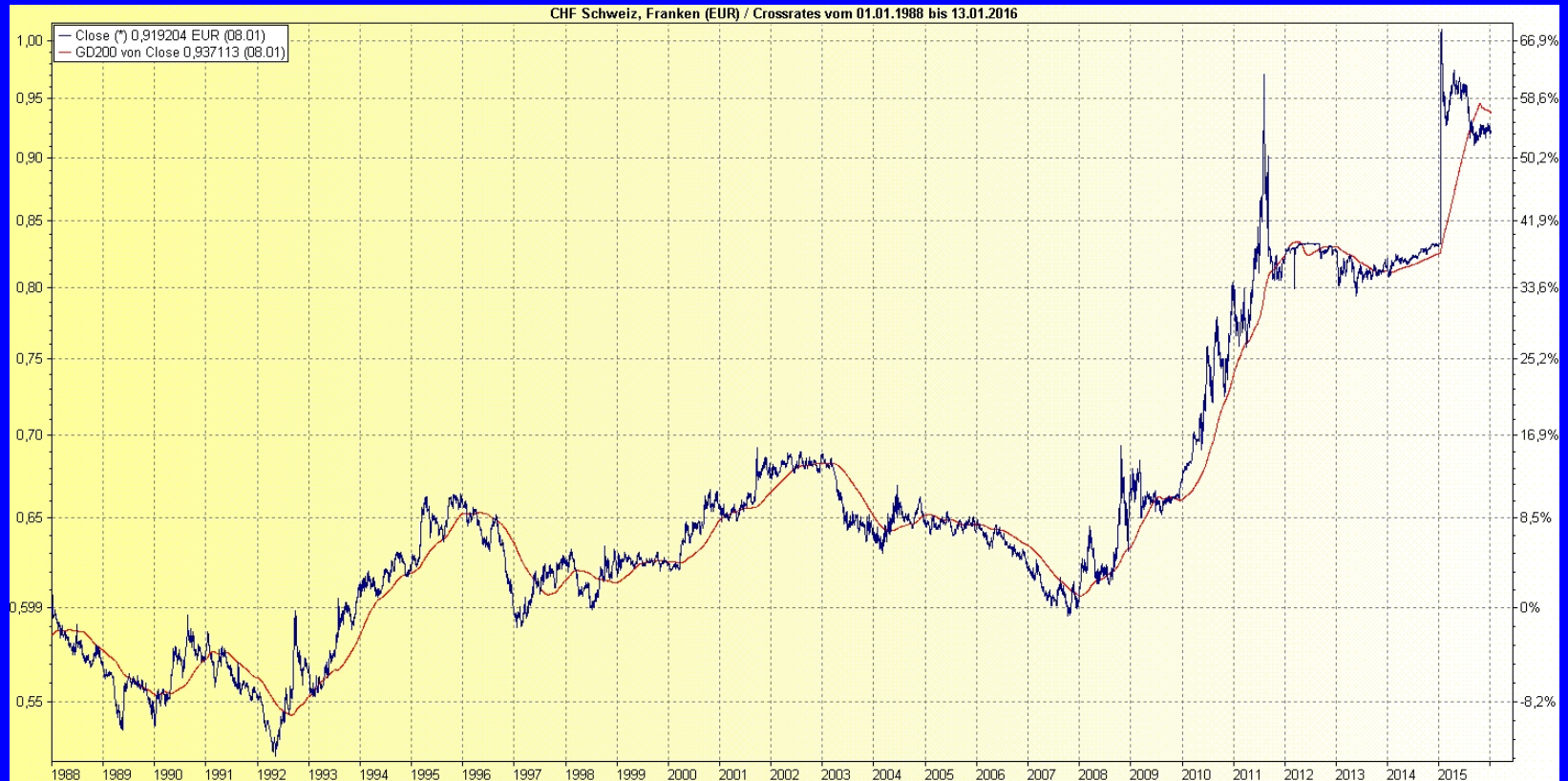
Euro/Dollar seit 2008



Ölpreis seit 1981



Schweizer Franken 1988 – 2016

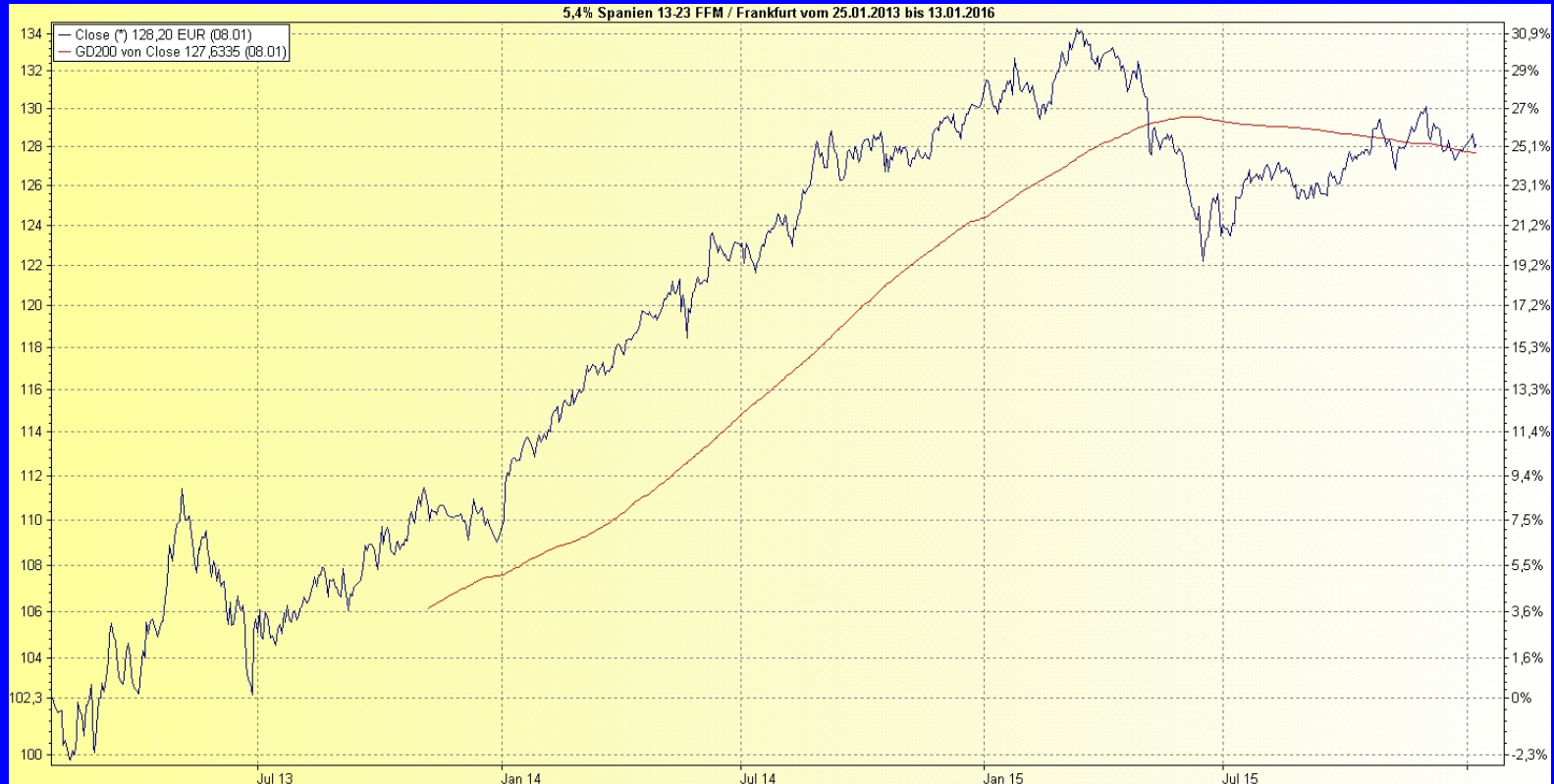


Anleihen

Auswahlverfahren Anleihen

- Anlageuniversum
- Überwiegend europäische Emittenten mit Rating AAA bis B oder ohne Rating
- Währung meistens Euro
- Laufzeitenfilter
- Derzeit 3 bis 7 Jahre
- Renditefilter
- Endfälligkeitsrendite gemäß Renditeziel des Portfolios
- Qualitätsfilter
- Bond Picking als Auswahl von Titeln mit soliden Fundamentaldaten auf Basis unserer Analysen
- Portfoliokonstruktion
- Bis ca. 50 Positionen
- Aktives Portfoliomanagement
- Tägliche Überwachung aller Positionen

Spanish Government Bond 2013 - 2023



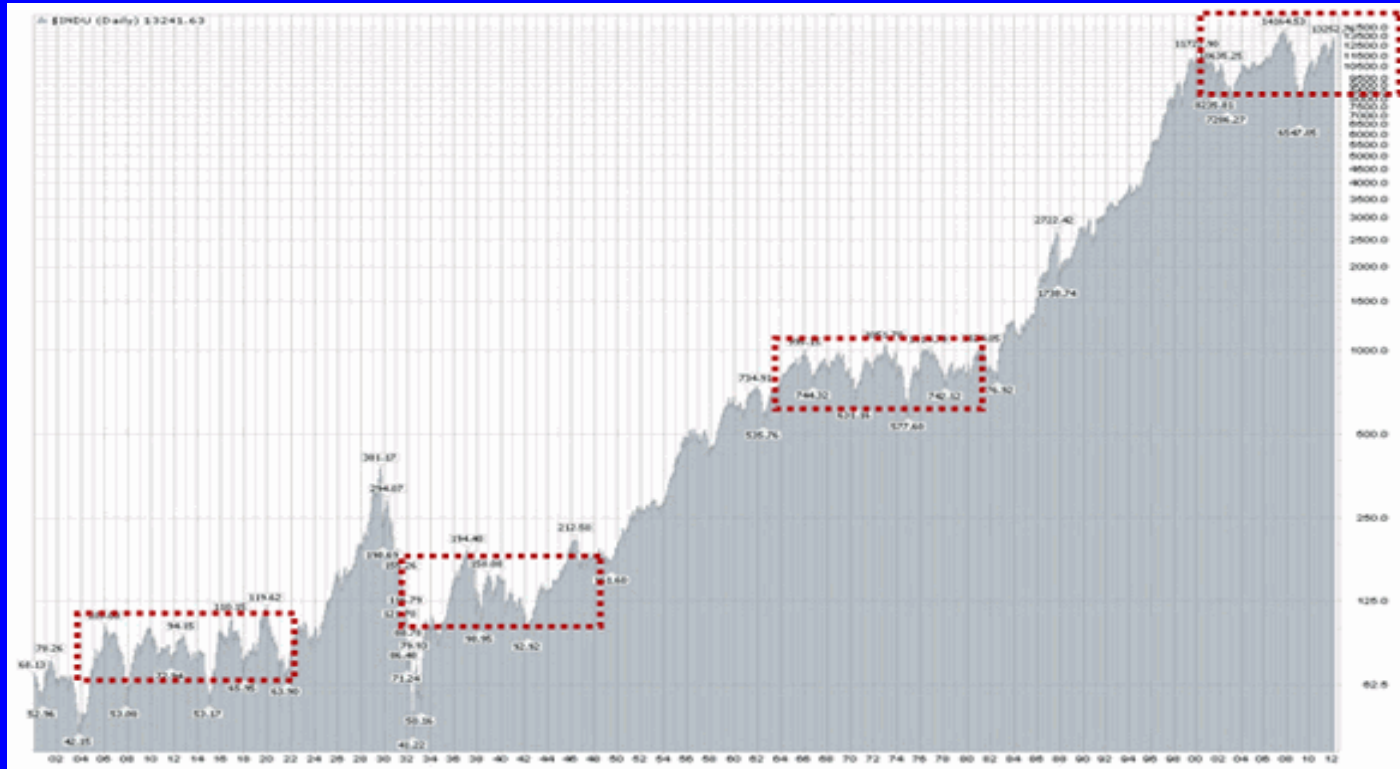
4,5% Dufry



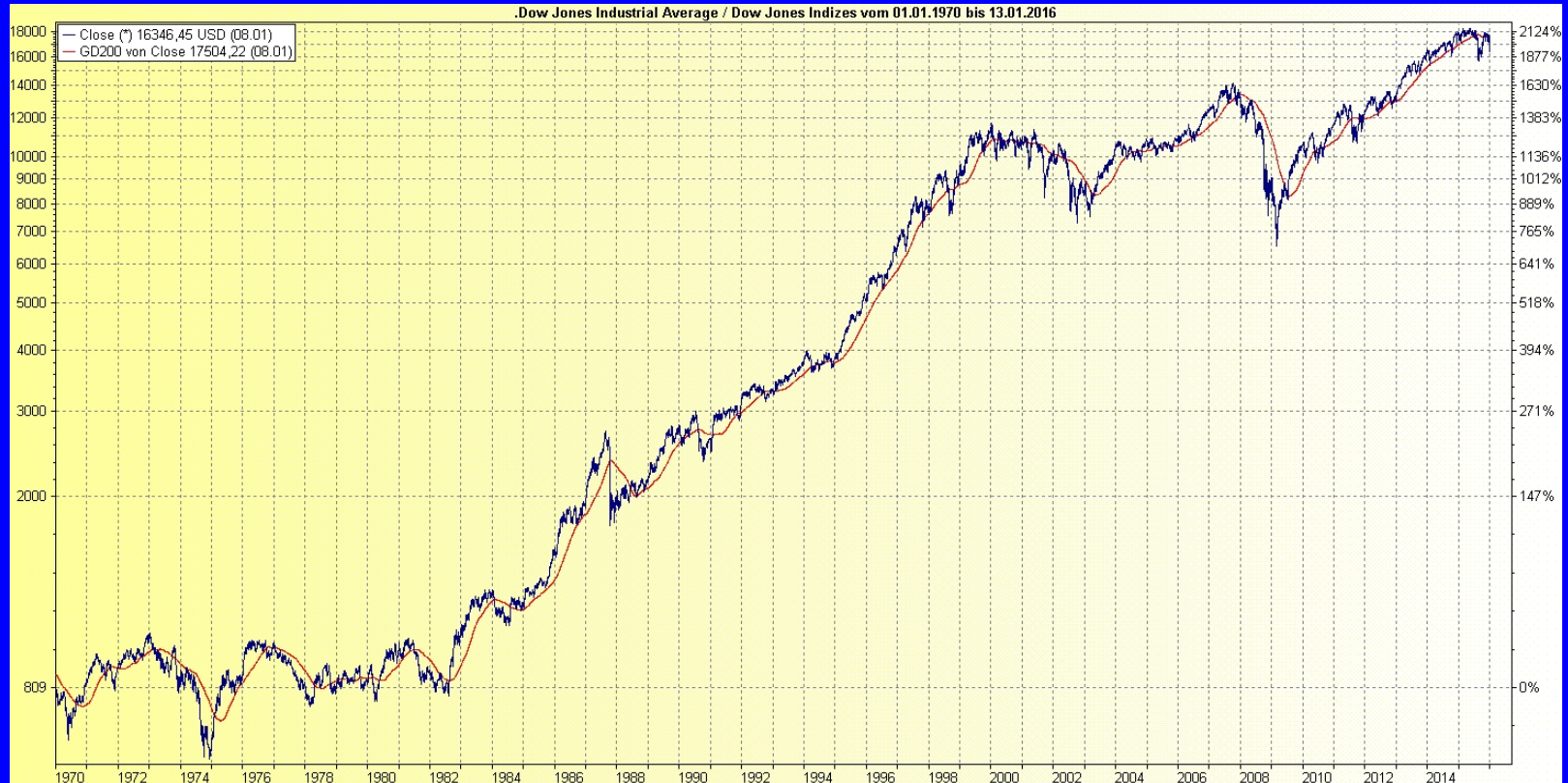
Aktien

Das grosse Bild

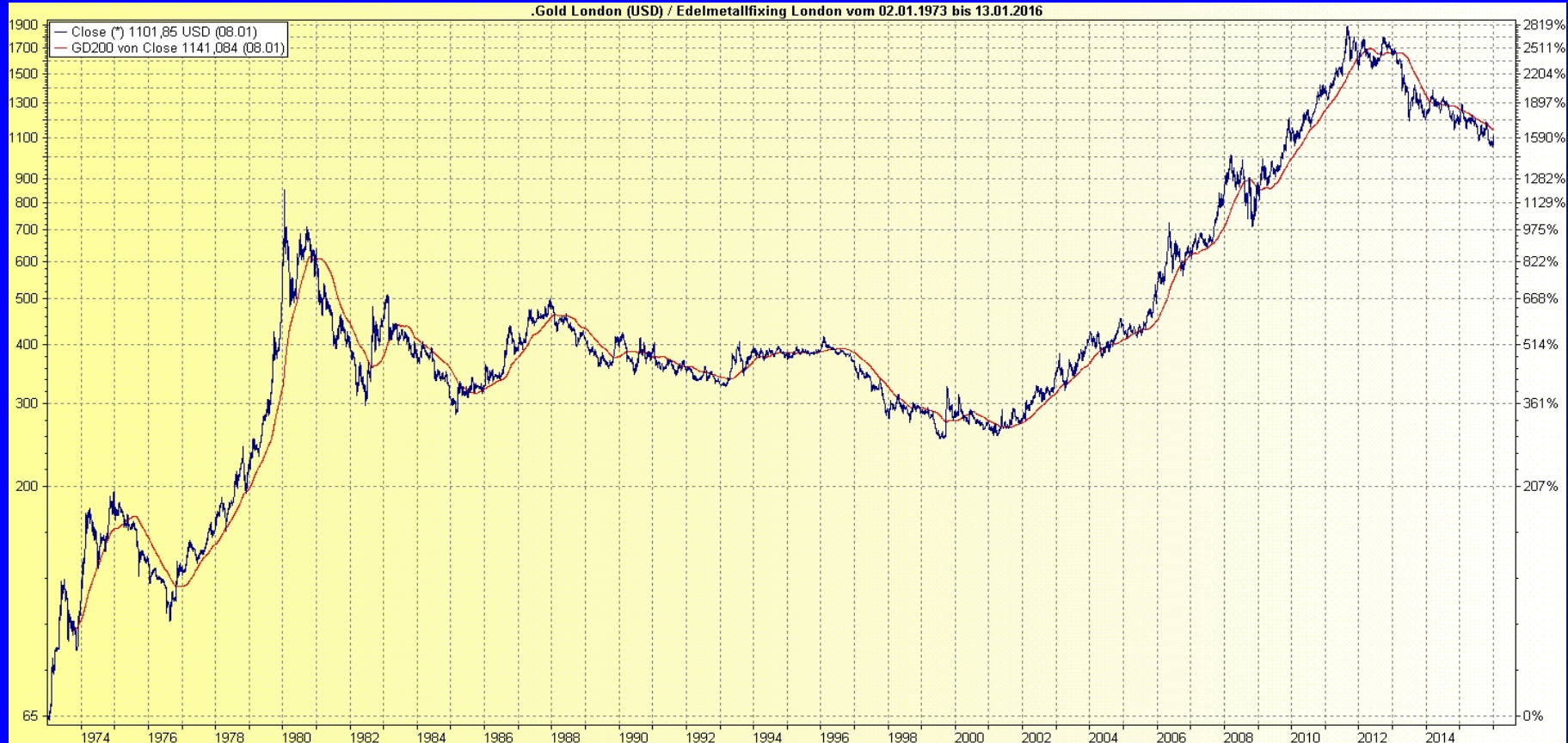
Dow Jones historisch



Dow Jones seit 1970

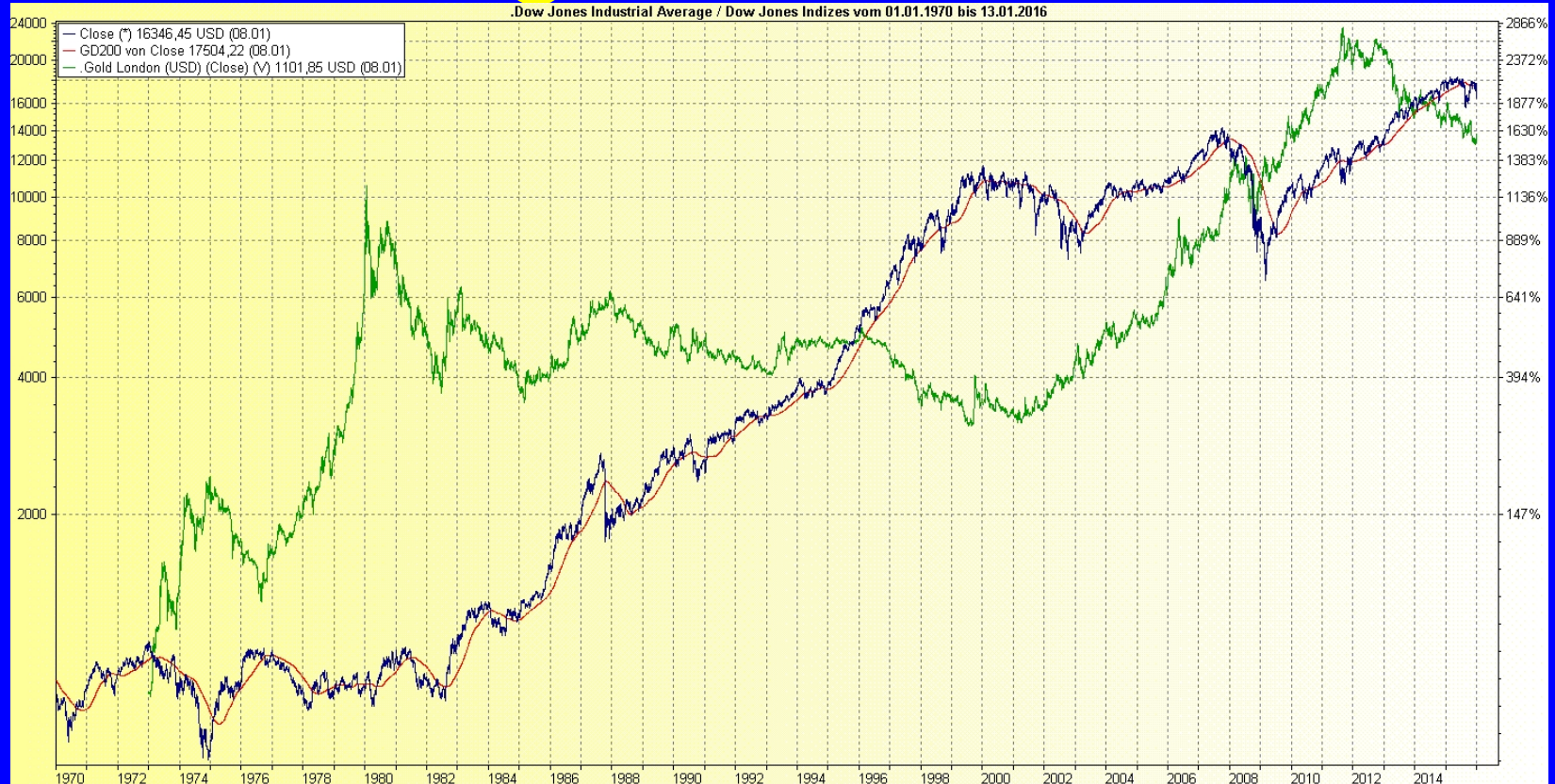


Gold seit 1974

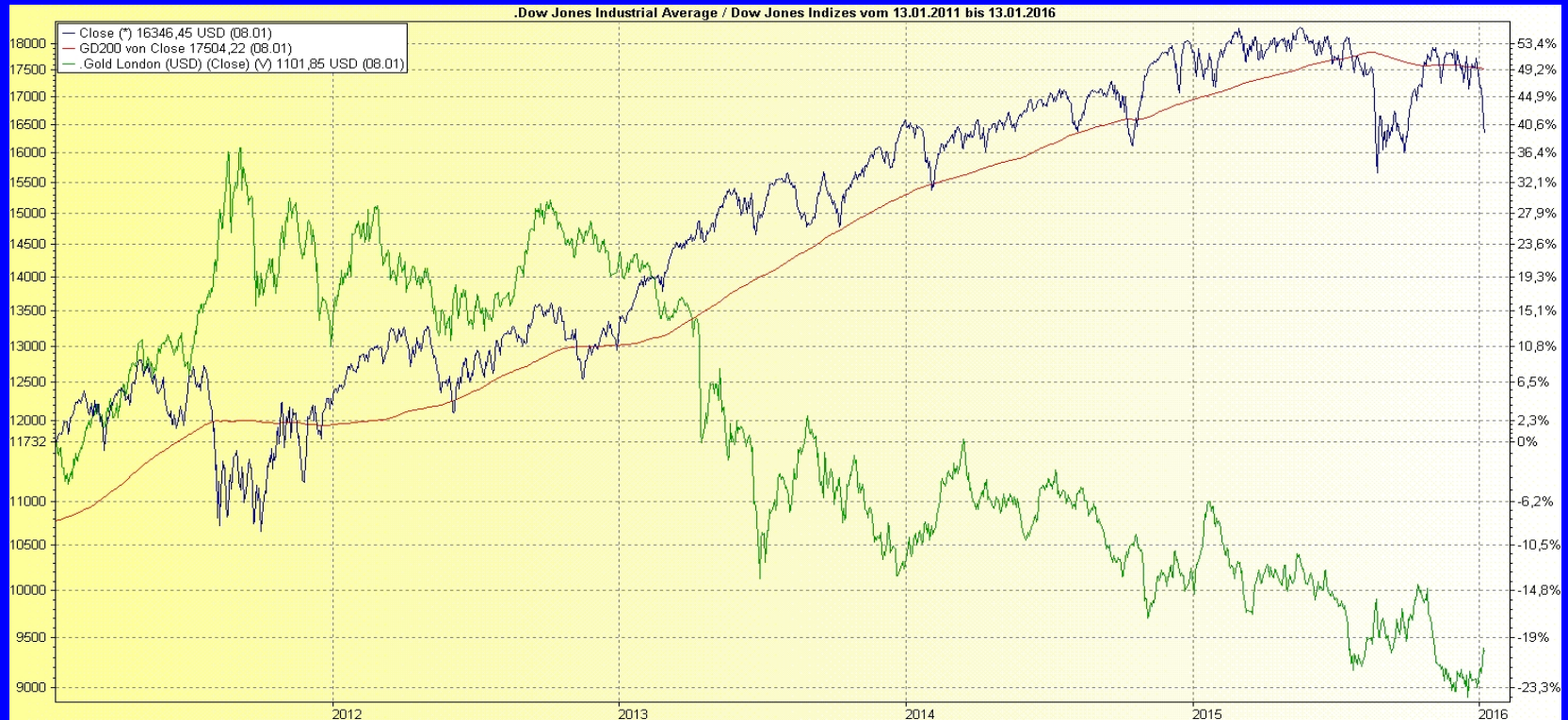


Gold und Aktien

Vergleich seit 1970



Gold und Aktien Vergleich 5 Jahre



Titelauswahl

Auswahlverfahren Aktien

- Weltweit ca. 6.000 Werte
- Qualitätsfilter
- Nicht zyklische stabile, meistens konsumnahe Geschäfte
- Ca. 500 Werte
- Qualitätsfilter
- Finanzielle und operative Fundamentaldaten, Qualität des Managements, Bewertung
- Ermittlung von Anlageideen als Watchlist
- Ca. 250 Werte
- Aufbau des Portfolios
- Ca. 20 bis 30 Werte
- Aktives Portfoliomanagement
- Tägliche Überwachung aller Positionen

Nicht zyklische Wachstumsaktien

- Demographie
- 15 % - 20 % p.a. Wachstum Gewinn pro
Aktie
- Kurs – Wachstums - Verhältnis

Anlageentscheidungen

Kauf

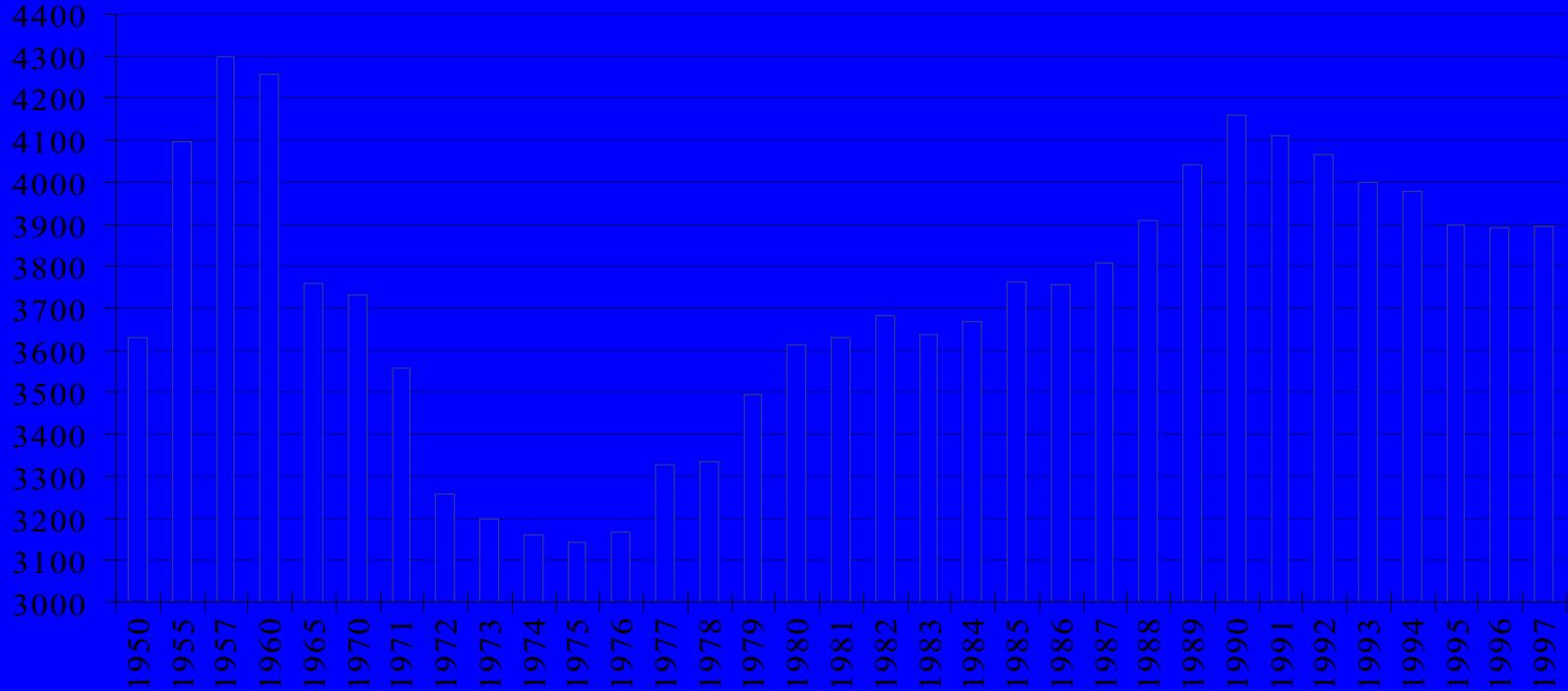
- Aktivität des Unternehmens
- Dauerhaftigkeit des Geschäfts
- Produkte, Marktstellung, Konkurrenz
- Hohe Markteintrittsbarrieren

Anlageentscheidungen

Verkauf

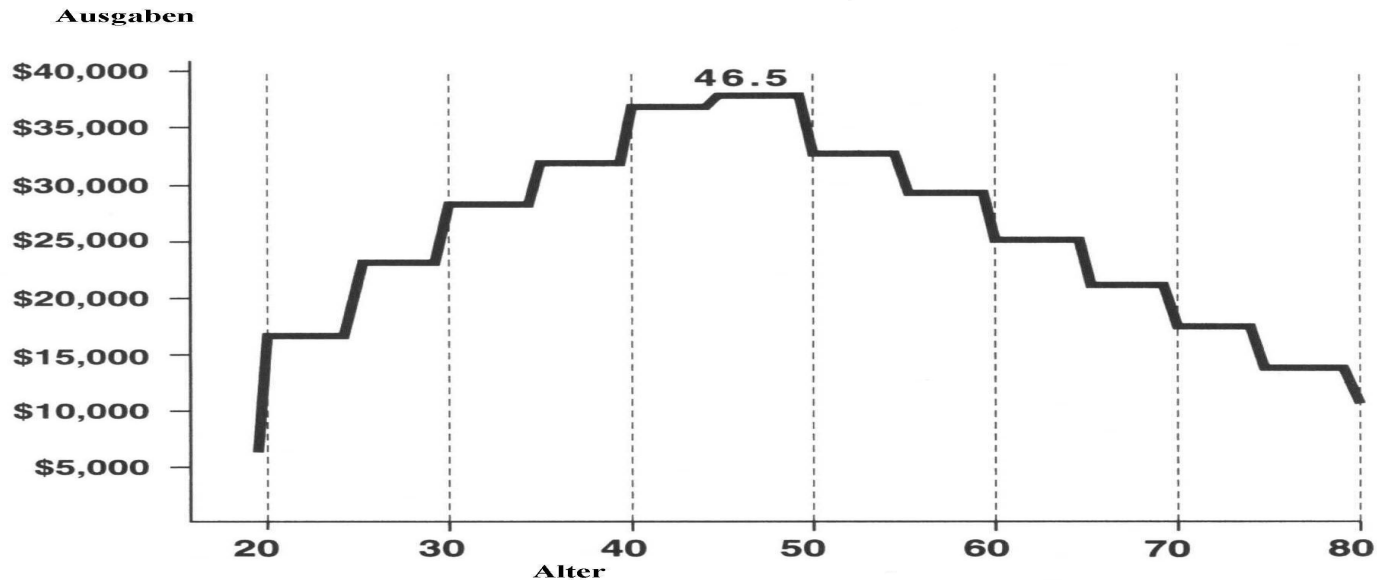
- Überbewertung
 - Aktie
 - Gesamtmarkt
- Schwäche der Branche
- Schwäche des Unternehmens
- Nachlassen des Wachstums
- Managementwechsel

Geburten USA



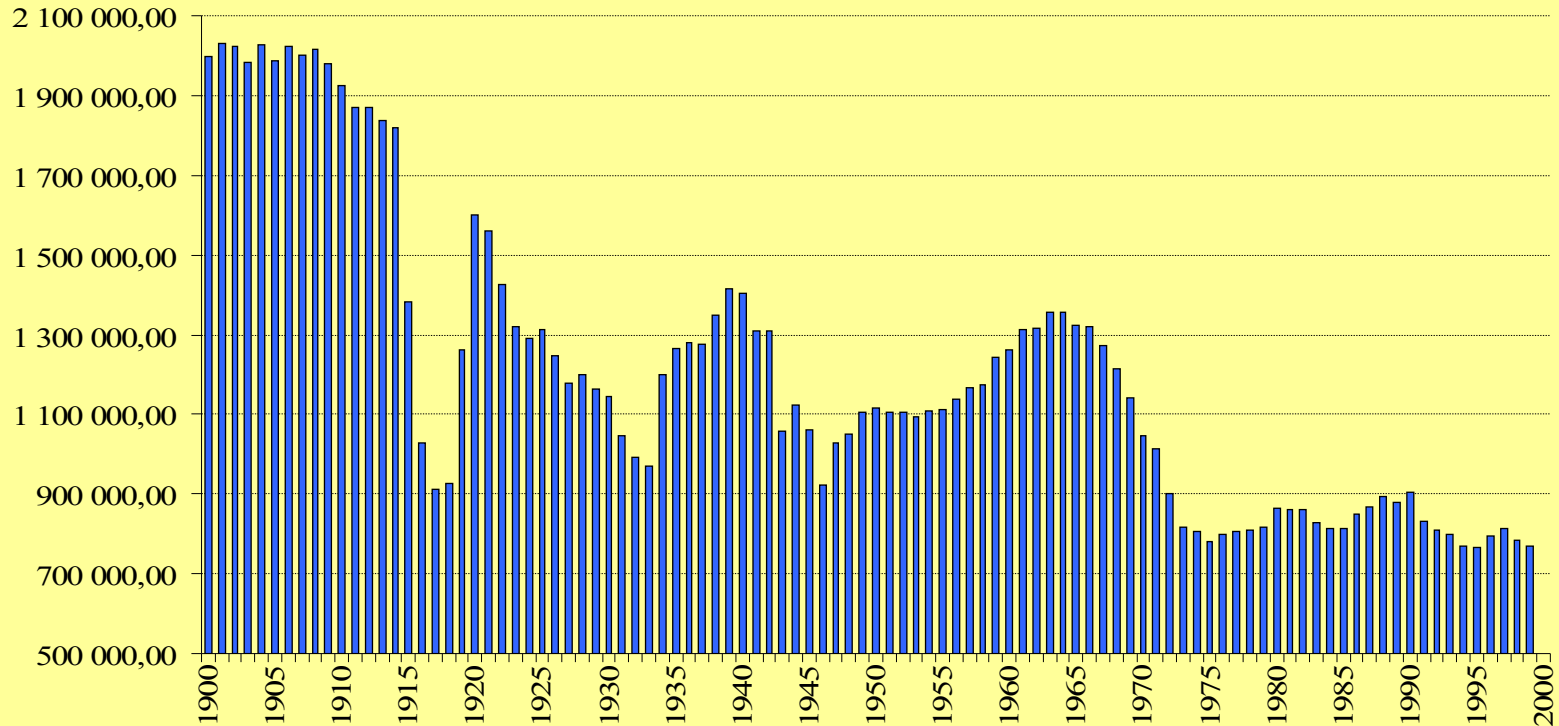
Quelle: "The National Data Book 1999"

Durchschnittliche Haushaltsausgaben nach Lebensalter in USA (Altersgruppen jeweils 5 Jahre)



© 1997 H.S. Dent Foundation, adapted from *The Great Boom Ahead* by Harry S. Dent, Jr.

Geburten in Deutschland 1900 - 1999



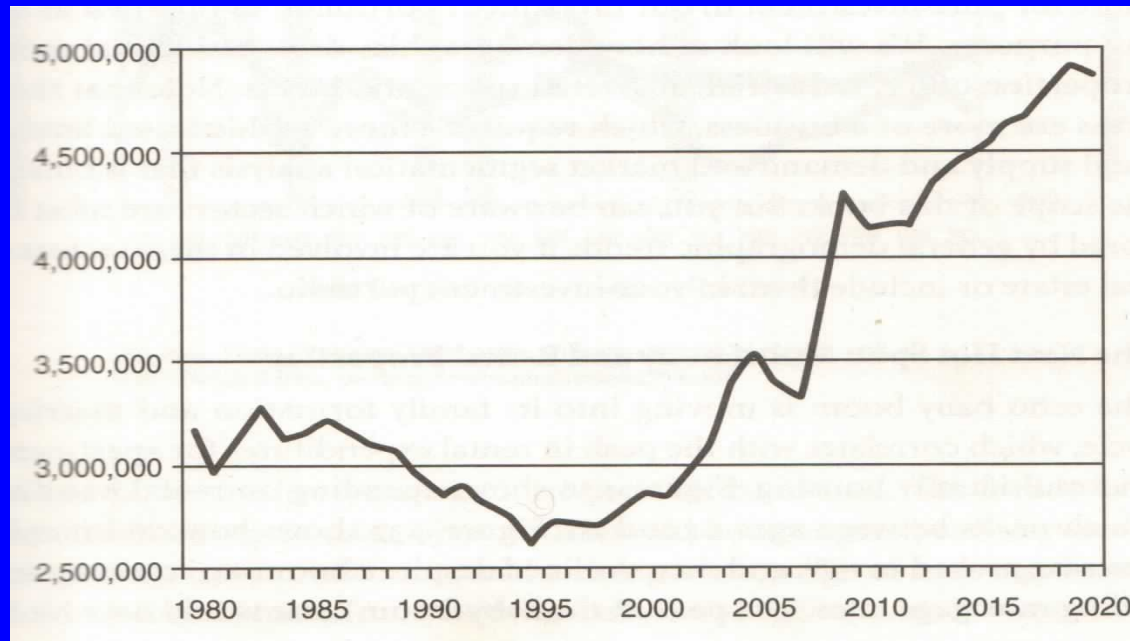
Quelle: "Statistisches Jahrbuch 2000 für die Bundesrepublik Deutschland"

Privater Verbrauch in Deutschland nach dem Lebensalter

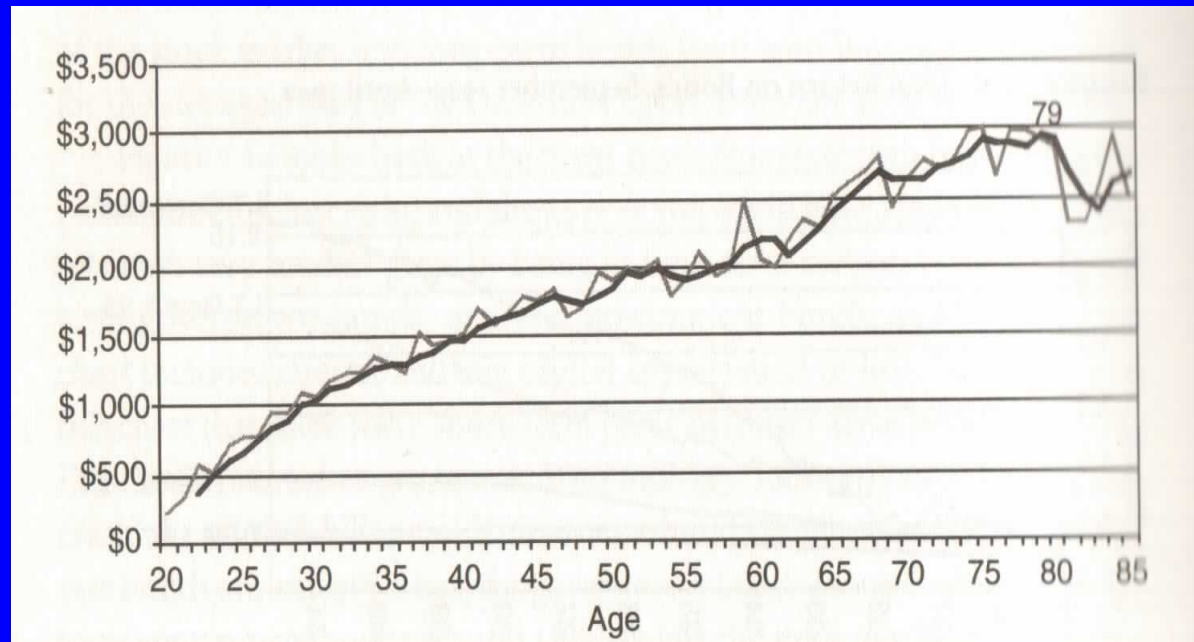


Quelle: "Statistisches Jahrbuch 2000 für die Bundesrepublik Deutschland"

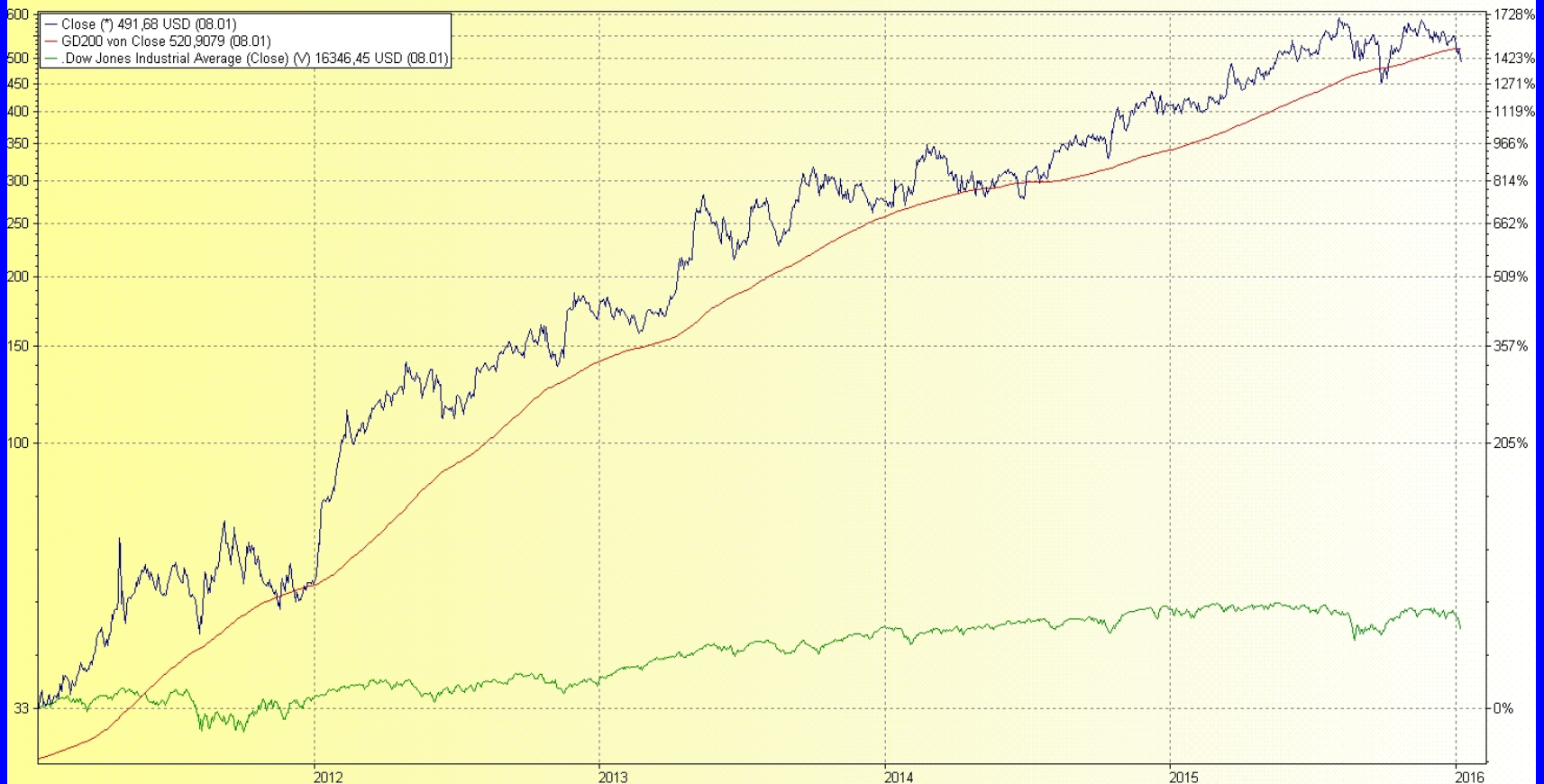
Zahl der Pensionäre USA



Gesundheitsausgaben nach Lebensalter USA



Ophtalmologie USA



Biotech Zulieferer Frankreich



Lebensmittellabore Frankreich



Lebensmittel Irland



Autobahnraststätten Kanada



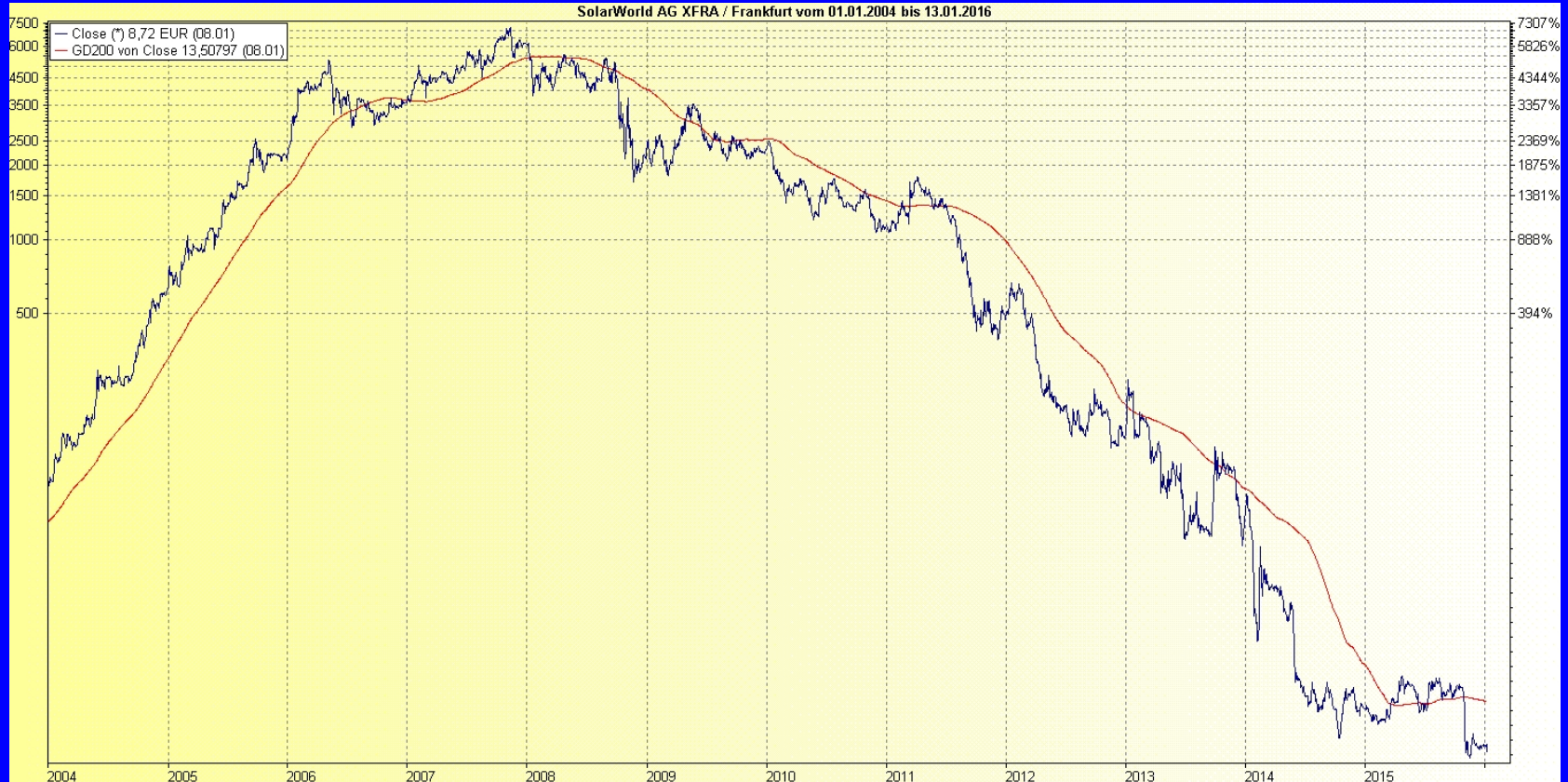
Vermeiden

- Empire Building
- Staatseingriffe
- Hohe moralische Ansprüche verdecken schlechte Anlageergebnisse

Empire Building



SolarWorld



Vielen Dank für Ihre
Aufmerksamkeit !