

An Kunden, Kollegen und Freunde

Nach über vier Jahrzehnten bei Tweedy, Browne und aufgrund der unausweichlichen Tatsache, dass man den unerbittlichen Lauf der Zeit nicht aufhalten kann, habe ich beschlossen, mich aus meiner Einbindung in bestimmte Aspekte des Geschäfts zurückzuziehen. Für die Zukunft werde ich auf meine Position in der Geschäftsleitung und auf meine offiziellen Titel in den Verwaltungsräten unserer Fonds verzichten. Ich betrachte dieses Schreiben jedoch in keiner Weise als Abschiedsgruß und das Ende meines Engagements in einem Unternehmen, in dem ich die vergangenen zweiundvierzig Jahre mit einer Gruppe von außergewöhnlichen und talentierten Menschen verbracht habe. Ich möchte hinzufügen, dass das Team von Tweedy, Browne heute stärker und talentierter ist als je zuvor in meiner Geschichte im Unternehmen. Wie schon bisher werde ich meine aktive Beteiligung am Anlageausschuss fortsetzen und den Titel des Senior Advisor für den Anlageausschuss annehmen. Fakt ist, dass der Ausschuss weiterhin so arbeiten wird, wie er es in den vergangenen Jahrzehnten getan hat, als meine Stimme eine in einer Gruppe von aufmerksamen, talentierten und prinzipientreuen Personen war, an deren Engagement für ihre Verpflichtungen gegenüber Kunden niemals der geringste Zweifel bestand. Die Richtung, in die ich gehe, lässt sich vielleicht am besten mit den Worten von General Douglas MacArthur bei seiner Pensionierung zusammenfassen, als er sagte, „alte Soldaten sterben nie, sie schwinden einfach dahin“.

Meine Entscheidung war zugleich schwierig und einfach; schwierig aus dem einfachen Grund, dass der Lauf der Zeit die Erkenntnis mit sich bringt, dass die Zeit für einen Rückzug gekommen ist. Doch vor allem möchte ich unterstreichen, warum meine Entscheidung eine leichte war, und das beruht auf der einfachen Tatsache, dass die Grundsätze, auf denen dieses Unternehmen aufgebaut wurde, fest in seiner Kultur verwurzelt sind. Erstens beruht die Firma auf einer Kultur der Integrität, und Kultur gestaltet und formt eine Organisation jeden Tag, wenn die Türen für die Geschäftstätigkeit geöffnet werden. Howard Browne sagte bei seinem Ausscheiden vor über vierzig Jahren zu mir: „Sei aufrichtig – deine Freunde und Kunden werden dir den unausweichlichen dummen Fehler verzeihen, aber sie werden und sollten dir keinen Fehler aus Unaufrichtigkeit verzeihen. Sei auch bescheiden, und viel Glück.“ Howard hat vor langer Zeit verstanden, wie Kultur ein Unternehmen formt und erhält, und ich bin sehr stolz darauf, dass dies auch weiterhin ein unauslöschliches Kennzeichen der Firma ist.

Zweitens haben wir die Firma mit dem einfachen Ziel geleitet, „Klassenbeste“ im Hinblick auf den Anlageansatz zu sein, den wir bei der Verwaltung Ihrer und unserer Gelder verfolgen. Wir haben niemals angestrebt Alles für Alle zu sein, sondern haben uns beständig darum bemüht, unsere Fähigkeiten zu stärken und zu schärfen, indem wir das angewendet haben, was wir Ben Grahams große Idee nennen, nämlich dass eine Aktie eine Bruchteilbeteiligung an einem Unternehmen ist. Finden Sie den Wert dieses Unternehmens mit hinreichender Gewissheit heraus, zahlen Sie einen angemessenen Preis dafür, und Ihr Kapital wird wachsen. Dennoch gibt es Zeiten, in denen dies ein sehr einsamer Prozess ist, und die vergangenen Jahre gehören zu diesen Zeiten. Als William Faulkner 1949 den Literaturnobelpreis erhielt, sagte er in seiner Ansprache: „Ich lehne es ab, an das Ende der Menschheit zu glauben.“ In Anlehnung an die Literatur lehne ich es ab, an das Ende des Value Investing zu glauben. Wenngleich es beim Anlegen keinen Apfel von Newton gibt, bleibt die Logik von Grahams einfacher Idee durch ihre Einfachheit und Anwendbarkeit überzeugend.

Ich werde erreichbar sein (wie schon immer und was zuweilen nicht leicht ist) über meine unschätzbare Assistentin Lisa Griffith bei Tweedy.

- Will Browne

