

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

Das sind die Finanzthemen des Tages.
Heute reden wir über die Lage im Land.
Darüber, was schief läuft am Standort D.
Bei unserem Gast beobachten wir einen Wandel vom Optimisten zum Realisten
und nominieren auf seinen Rat einen Innovationskanzler.
Er selbst bringt offenbar Kaffee-Wut nach Deutschland,
womöglich auch wegen seiner Pitch-Qualitäten.
Es geht um ganz viele Aktien, fast vergessene Megatrends,
um ein Zwischenfazit zum Verhundertfachen Papier
und das Geheimnis der Mallorca-Grotte.
Ein Gespräch mit Frank Thelen.
Alles auf Aktien, der tägliche Börsen-Shot.
Es begrüßen euch Volker Chapitz und Nando Sommerfeld
aus der Weltwirtschaft Redaktion.
Die im Podcast besprochenen Aktien und Fonds
stellen keine spezifischen Kauf- oder Anlageempfehlungen dar.
Die Moderatoren und der Verlagshafen nicht für Erdweigeverluste,
die aufgrund der Umsetzung der Gedanken oder Ideen entstehen.
Heute ist Samstag, der 9. September,
und wir schauen auf eine wirklich beschauliche Börsenwoche zurück.
Ich muss wirklich meinen Imaginären-Sign vor euch,
wie er aus so wenig,
er ist ja quasi nichts passiert in dieser Woche, so viel gemacht hat.
Das sage ich natürlich jetzt nicht nur quantitativ.
Ja, es waren sehr, sehr lange Folgen.
Das wird nicht so sicherlich kürzer und kompakter.
Aber es waren natürlich auch sehr gehaltvolle Folgen.
Für 0,6 % Minus beim Dachs.
Ja, 4 von 5 Tagen im Minus.
Es fühlte sich schlechter an diese Woche, als sie war.
Minus 0,6 % der Dachs, die 5 Tage und an der Wall Street.
Da hatten wir ja nur 4 Tage.
Das hat man aber auch nicht wirklich mal kannt.
Minus 1,3 % beim S&P 500.
Und Minus 1,4 % beim Nasdaq 100.
Und man muss sagen, wir hatten ja wirklich mega Themen,
wo es gute Gründe gegeben hätte,
dass man da ein bisschen mehr von den Kursen abschreddert.
Wir hatten ja den Ölpreis, der auf 90 Dollar,
dass Barrel bei Brent hochgegangen ist.
Das war ja der höchste Stand seit November.
Wir hatten ja nur die mit den Inflationsraten von über 8 %.
Dann hatten wir doch diese China-Nummer mit Amerika,

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

dass die Chinesen ihren Staatsbediensteten verbieten wollen.
Ein iPhone zu haben.
Oder andere westliche Handys.
Das wird ja sicherlich nicht dem Verhältnis der beiden.
Super, weil die irgendwie besser werden.
Und Apple hat 200 Milliarden an Börsen-Kapitalisierung abgeschreddert.
Aber auch das...
Das rüttelte immer nur einzelne Werte.
Ein bisschen durch, aber nicht den Gesamtmarkt, muss man sagen.
Das ist dann doch schon erstaunlich.
Ein erstaunlicher Robuster September,
von dem wir so viel Angst haben eigentlich.
Schauen wir mal.
Immerhin sind hier gerade unsere Jahrhundert-Aktien in Plus gewesen.
Das haben wir schon gesehen,
dass wir die S&P 500 aufgestehen.
10 % hat sie über die Woche gemacht.
Da gab es dann das Übernahmeangebot.
Freitag überhin 5,1 % über die Woche.
Porsche hat auch mal was gemacht beim Dachs.
Diese Woche 3,2.
Nur Verrück 3, SAP 2,6.
Und am Ende, ich sage jetzt nicht, das gleiche wieder.
Salano minus 11,8.
Das finde ich jetzt bemerkenswert.
Commerzbank minus 8 %.
Wenn Banken 8 % fallen,
ist das schon seit Wochen nur am Fall.
Dann denke ich immer, entweder riecht da jemand eine Ratte,
und da ist auch eine Ratte,
oder weiß ich nicht, was die Märkte sonst woherum,
die Märkte Bankengrad nach unten durchreichen.
Der Regel ist es nie ein gutes Zeichen, wenn Bankaktien so stark fallen.
Gerade, wenn man sich anguckt,
Commerzbank minus 8, und Deutsche Bank aber nur minus 4.
Da sieht man, was ist der Unterschied zwischen Deutschland
und Commerzbank?
Das ist der Unterschied mit Mittelstellenlern.
Dann denke ich mir so, nehmen die jetzt an,
dass das Kreditportfolio irgendwie Abschreibungsbedarf hat,
weil die Wirtschaft noch schwächer wird.
Ja, wir hatten diese Woche Abstufungen für das deutsche Wirtschaftswachstum,
aber warum?

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

Das hat mich ein bisschen irritiert.
Aber insgesamt der Dachs nur minus 06,
das war dann relativ moderat der Abschlag.
Ich würde sagen, hat sich Bernard Arnaud,
der hat wahrscheinlich auch die ganze Woche Podcast gehört,
die habt ihr noch ständig gehabt, den Besitzer von LVMH.
Warum sagt eigentlich Anja?
Die ist ja eine wirklich französische Experte.
Die sagt ja dann nicht LVMH.
Alle sagen doch jetzt LVMH, und sie sagt LVMH.
Das ist mir auch aufgefallen.
Ich sage jetzt auch wieder LVMH.
Das ist auch noch bei seinen Aktien.
Der hat für 212 Millionen eigene Aktien gekauft.
Im Juli hatten die ja Zahlen, die waren,
und jetzt bringe ich auch das schöne Wort von Anja wieder,
Underwhelming.
Und wenn du so hochbewertet bist,
und du kommst mit Underwhelming Zahlen,
die Zahlen waren jetzt nicht so schlecht,
aber wenn du halt die Erwartungen höher sind,
dann ist das halt nicht so doll.
Und dann ging halt die Aktie seitdem runter und richtig fett runter.
Und dann haben wir das eigene Aktien gekauft.
Und der arme Mann ist ärmer geworden.
Er war ja mal, warte, ich gucke mal hier,
212 Milliarden Schweren.
Er ist nur 172 Milliarden verloren.
Innerhalb weniger Monate von Juli.
Also 40 Milliarden von Juli bis jetzt.
Er hat nicht nur seinen Titel des wertvollsten europäischen
Unternehmen verloren,
sondern er hat auch deutlich Rückstand zwischen
28 Milliarden ist der Schwer.
Da kommt ja das Buch aus,
ich glaube in wenigen Tagen,
gab es schon einen Vorab-Trock'n'Ball Switcher an.
Die Biografie.
Die Biografie von Walter Isaacson.
Das ist wahrscheinlich ziemliches E-Post wieder.
Man erinnert sich an unter anderem Jahr,
der hat ja auch die Biografie von Steve Jobs verfasst.
Ich weiß gar nicht,

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

ist das bei Steve Jobs,
hat ja Steve Jobs,
hat ja auch die Biografie von Walter Isaacson,
die Frau von Steve Jobs.
Da kommt Walter,
wenn du noch die Biografie schreiben willst,
musst du dich ranhalten,
weil er lebt nicht mehr lang.
Ist das auch auf Betreiben von Elon Musk gewesen?
Oder ist das eigenständig,
ist eigeninitiativ geworden?
Ich habe nur so ein paar Headlines gelesen,
das sieht so aus,
wohl er sich sehr feiert auch Elon.
dann sehe ich dann immer ein ganz anderes Wert, weil bei dem Buch über Steve Jobs da war ja,
die haben ja hundert Jahre ... Ob du embedded bist, so ein embedded Journalism, ob du da mit dabei
bist.
Wir werden es erleben. Es gab die Infoabdruck im Wall Street Journal,
wie er die Plattform Twitter gekauft hat, wie es dazu kam. Das ist sehr, sehr spannend zu lesen.
Ich fand das war schon sehr spannend und ich lese ja gerne, also ich lese ja wenig,
weil ich wenig Zeit habe für Bücher, aber wenn ich finde, an Biografien kann man immer so,
so ja, kann man sich was abgucken, was macht jemand? Das ist definitiv ein spannendes Stück mit
Blick auf jüngere Wirtschaftsgeschichte. Das ist ja bis SpaceX und Tesla sind ja schon
bemerkenswerte
Entwicklung der letzten zehn, zwanzig Jahre. So, aber jetzt schauen wir nicht zurück,
lieber Holger, jetzt schauen wir nach vorne. Und vielleicht schafft es ja unser Gast,
ich meine, er ist noch nicht ganz so reich wie Bernard Arnault, auch wenn Bernard Arnault nicht
mehr
so reich ist, wie er es mal war. Er hat uns gestanden, er hat uns gestanden, dass er in den
vergangenen beiden Jahren weniger verdient hat seine Frau. Aber wir sagen jetzt nicht, was die
Frau macht, sondern da müsste jetzt bis zum Schluss dran bleiben. Oder? Das ist doch ein guter
Kliffhanger.
Vorstellen müssen wir in dieser Stelle nicht. Wir sagen natürlich noch, wer es ist, es ist Frank
Thielen.
Da auch kannst du es schon noch vorstellen. Ja, erstens macht er ja sowieso gleich ein Elevator,
zweitens ist er jetzt wirklich echt Stammgassier, ich glaube das fünfte Mal da. Also ich weiß, ich
will es dir noch mal vorstellen. Aber der Höflichkeit, wie er Start-up, er ist Start-up Investor
mit Freigeist. Er hat ein Buch geschrieben, 10xDNA und aus dieser Idee ist dann der Voreinstand,
10xDNA, wo auch Kleinanleger die Aktien den Verzehrungspotenzial zutraut oder eben dieses
Gen, die exponentielles Wachstum haben, drinnen sich finden, ist so ein bisschen die deutsche
Antwort auf Casey Wood. Und der wird auch über Casey Wood, wenn wir auch reden. Ja. Stimmt,
das wird ja gerne hören, da sind die deutsche Antwort auf Casey Woodes. Aber wir hören ihn jetzt,
wir reden jetzt mit ihm herzlich willkommen, Frank. Ja, vielen Dank, dass wir dabei sein darf.

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

Ja, ich glaube, weil es das letzte Mal da war, da gab es sowas wie die Künste Intelligenz, das gab es schon, aber die war noch nicht so ausgeprägt, wie sie jetzt ist oder zumindest das Aha-Elebens.

Der Urknall stand noch bevor. Insofern haben wir jetzt eine völlig andere Welt, in der wir uns bewegen. Und umso wichtiger ist, die Leute kennen dich, wer du bist, aber vielleicht bist du jetzt in der Künste Intelligenz, die uns gegenüber sitzt oder sonst was. Umso wichtiger ist es, dass du dich trotzdem noch mal hier in der eine Minute Elevator-Bitch kurz vorstellst, damit die Leute wissen, wer du bist, was gerade so deine Schwerpunkte sind und was ihr erwarten könnt. Deine Minute läuft jetzt. Ja, mein Name ist Frank Thielen. Ich habe eigentlich drei Hüte auch sozusagen auf der einen Seite. Freigeist, da machen wir Venture Capital in der frühen Phase, machen so zwei Deals im Jahr und dann betreuen wir die Unternehmen ganz, ganz eng und versuchen

wirklich Hands-on zu helfen mit Code, Design, Vertrieb und so weiter. Das andere ist 10xDNA Capital

Partners. Das ist wo wir Techfonds auflegen. Da werden wir sicherlich gleich bei alles auf Aktien hier natürlich noch mal tief reingehen. Und das Dritte ist, dass ich kommuniziere über die Themen, über mein Leben. Ich habe viele Start-ups gemacht, oft hingefallen, das ein oder andere mal aufgestanden,

den ein oder anderen Erfolg. Und dazu will ich einfach aufrufen, dass mehr Leute Mut haben, auch mal die ganzen Hintergründe geben. Das ist dann quasi das dritte Stand bei einem Hobby, also hauptsächlich bei Freigeist und 10xDNA als CEO aktiv.

Oh, wow, sogar unter eine Minute. Wunderbar. Was das mir aufgefallen ist, Frank, weil du ja auch mit Weifood finanziert hast, da gibt es jetzt eine ganz billige Kopie im Laden von Ermann. Dürfen die das einfach so? Und das schmeckt genau so in etwa. Die einzigen, einzigen Drehdienste gemacht haben sich nur 400 Milliliter reingeschüttet und verkaufen es aber zum gleichen Preis wie Weifood für 500. Geht das so einfach zu kopieren? Darf man das? Ich frage es einfach mal so, das hat mich jetzt als Einkäufer interessiert.

Weniger Menge und gleicher Preis? Nein, das ist ja das Konkurrenzprodukt. Darf man das einfach so machen oder schmeckt wirklich, die haben auch die gleichen Sorten, Pistale, Vanille, was auch immer und schmeckt ähnlich. Also wir sagen immer genau, wenn man so kopiert wird, damals von uns ein großer Moment, als wir Wunderlist aufgebaut haben und dann hat quasi Steve Jobs es

kopiert als Reminders, habe immer gesagt, das ist gut, das heißt, es funktioniert. Wenn jetzt Ehrmann hier Weifood kopiert, kann ich mir überhaupt nicht vorstellen, dass es auch nur annähernd so gut schmeckt. Das Design darf jedenfalls schon mal deutlich schlechter sein. Also ich glaube, das darf man kopieren und ich glaube, das unterstreicht den Erfolg von Ben und Noel hier mit Weifood und von daher alles richtig gemacht und sehr gut. Gut, okay, da haben wir das geklärt, aber es gibt immerhin noch Neuerungen bzw. Kopien von Neuerungen. Jetzt sind wir auch schon, da kommen wir vielleicht am Anfang so ein bisschen zur politischen Lage im Land, die ist ja der Schweizer würde sagen, hart sich Deutschland ist in der Stagnation als eines der wenigen Industrieländer und irgendwie weiß auch keiner so richtig, wie man rauskommt. Immerhin müssen wir jetzt in Hotels kein Besucherschein mehr persönlich unterschreiben. Wie wird es denn du die Lage im Land jetzt bezeichnen und was sagen deine Start-ups dazu, wie es hier gerade in

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

Deutschland läuft? Ja, ich muss schon leider sagen genau, dass die Situationen in Deutschland wirklich frustrierend ist. Wir sind an einer Stelle, wo es sich einfach auch nicht mehr gut anfühlt. Ich glaube für viele Leute, wo die Frustrationssagen, warum bewegen wir uns nicht anders, warum sind wir nicht agiler und das fängt einfach damit an, glaube ich, dass die Freude am Arbeiten teilweise weg. Es gibt natürlich auch Leute, die wirklich tolle Sachen machen und wir haben Ärzte und andere von Bäckern und so weiter, die wirklich nach wie vor Tag und Nacht gefühlt oder

auch wirklich arbeiten. Aber insgesamt so diesen Drive zu sagen, hey, ich habe diesen Pioniergeist von einem Porsche, von einem Bosch, von einem Miele und wir fangen gerade erst an und es geht los.

Das ist nicht das Gefühl, was wir in Teilen vom Land aktuell haben und das würde mich freuen, wenn man einfach wieder sagt, wir sind Pioniere, wir wollen loslegen und das ist, glaube ich, in der politischen Lage, das ist ja auch keine einfache Regierung, die sich da gebildet hat. Ja, es ist schon frustrierend.

Aber ist das jetzt, kann das so plötzlich verschwinden? Ich meine, ja, okay, wir Medien tun auch oder berichten auch darüber und der Tenor ist wirklich sehr, sehr dunkel, sag ich mal, aber wie verschwindet denn das auf einmal? Ich meine, wir haben ja vorher auch keine brillante ökonomische Vorreiterregierung gehabt und so weiter. Wo ist denn das hin und warum sind ausgerechnet wie jetzt wieder, ich will gar nicht sagen, aber der schwache Mann, wie auch immer, also ich habe mir auch von dir jetzt Frank ehrlich gesagt so ein bisschen, du bist eher so der Optimist, der nach vorne guckt, der visionär, bisschen mehr Optimismus. Wenn du

jetzt auch noch in dieses negative Horn bließt, dann können wir es ja echt bald vergessen. Also ich habe zwei Seiten des einen, wir kommen jeden Tag ins Büro und bauen in Europa Satelliten, Roboter, hoffentlich bald Krebsmedikamente und anderes, wo wir wirklich für brennen das machen und unsere Teams geben wirklich alles und uns macht große Freude, aber auf der anderen Seite ist und wir haben gerade heute eine ganz tolle Erfolgsstory aus Bonn, ja, den wunderschönen Bonn. André Christ, ein sehr langer Weggefährte von mir damals, als er gerade Abitur gemacht hat, hat er bei mir programmiert, mit mir das erste Produkt von mir, ein LAN-Internet-Connect

noch auf Linux, hat angeblich heute oder gestern Nacht seinen Unternehmen für 1,2 Milliarden laut Presseinformation an SAP verkauft hier aus Bonn. Also es bewegt sich was und wir haben ja auch tolle Erfolgsgeschichten. Aber insgesamt, natürlich, das wisst ihr ja auch, dass jetzt der Wirtschaftsminister und die Außenministerin jetzt nicht meine Lieblingsbesetzung sind und da wurden

einfach Fehler gemacht und von Energiepolitik über oder guckt mal hier in Bonn, ja, da werden die Leute ins Homeoffice bei uns von unserer Oberbürgermeisterin geschickt. Jetzt brauche ich einen neuen Führerschein. Ich muss drei Monate warten, bevor ich den bekomme, ja, aber es gibt eine Genderbroschüre, teuer produziert in jedem Haushalt, wir haben einen lustigen, einen lustigen bunten Zebra-Streifen, aber dass man digitalisiert wird, dass man gesagt wird, was ist eigentlich, man würde sagen, KPI bei Start-ups, dass man nämlich in wenigen Zeiten einen neuen Führerschein oder einen neuen Ausweis oder was bekommt, dass wir sind keine Leistungsgesellschaft mehr entteilen

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

und das drückt sich auch teilweise in einigen Positionen in der Bundesregierung ab, aber wollen ja nicht zu tief in Politik, es ist ja alles auf Aktien, aber genau das ist das meine Frustration, aber ich glaube insgesamt Deutschland ist ein tolles Land. Ich hoffe, ich kann kleinen Teile dazu beitragen, dass wir weiter Gas geben, wir haben einen starken Mittelstand, die hätten Champions, aber das eine oder andere, ja, muss ich auch ehrlich sagen, frustriert mich aktuell. Aber sag mal, wenn du jetzt König von Deutschland wärst und du hättest jetzt fünf Maßnahmen frei, sag mal drei, was wären so deine drei Maßnahmen, die du jetzt sofort beschließen würdest, damit das

Hand wieder in die Richtung geht, wie du sie dir vorstellst? Du musst sagen, Leistung muss sich wieder lohnen, dass die Leute sagen, es hat sogar einen CDU-Politiker mal gesagt, man soll eine Arbeitspflicht einführen, ja, ich glaube, es geht sehr weit, aber aktuell ist es halt so, dass wenn du durch Hotels, Restaurants, Kliniken, Friseur immer, wo ich bin, sag, Frank, hast du nicht Leute, wie kann ich denn Leute finden? Das ist eigentlich das Hauptthema, es geht gar nicht mehr am Kunden, die Nachfrage ist so endlich fast, sondern es geht darum, Leute, also wie kann man

wieder so einen positiven Drive dazu sagen, hey, wir packen alle mit an und uns gibt tolle Chancen. Das andere ist, wir brauchen eine Radikale und dann nehme ich wirklich das Wort Radikal, Digitalisierung. Wir trinken immer noch ein Papier, wenn du ein Solaranlage oder was auch immer aufstellen willst, es sind ordnerweise Papier, das macht einfach gar keinen Sinn, also radikale Digitalisierung und wir brauchen einen richtig sauteuren, an Erfolg geknüpften CIO, der in Deutschland dafür verantwortlich ist, dass wir eine herausragende, exzellente, digitale Service ist für unser Erfolg haben, dass man eben nicht mehr wie gestern war ich beim Notar, wir haben wieder

eine neue Gesellschaft gegründet, dann haben wir wieder gefragt, ja, es gibt doch jetzt dieses E-Signaturen, wir wollen es doch noch mal, oh, Frank, komm, bevor du das 80er Jahre Portal läuft, nicht, und dass wir jemand haben, der verantwortlich dafür ist, dass es schön ist, wenn man mit dem Staat wo auch immer interagiert und dafür brauchen wir einen CIO, soll er von Apple kommen, von Google oder von mir, von SAP, aber ganz bewusst wirklich einen Top-Topfführungskraft

mit eine Menge, Menge Produkterfahrung und ja, und dann glaube ich Performance und Transparenz,

das wäre noch eine Maßnahme, dass man dokumentiert, wie gut funktioniert das denn und auch seinen Plan offenlegt, was ist denn der Ein-Jahresplan, der fünf-Jahresplan, der zehn-Jahresplan und ich sage, ich mache ein Heizungsgesetz, ich liebe ja Wärmepumpen, mega tolle Technologie, aber dann nicht mehr zu wissen, wie viel CO2 das einspart, das ist eben kein Plan, keine Transparenz und das werden die drei Dinge. Aber jetzt hast du gesagt, die Arbeitsmoral willst du verbessern, Anpackkultur, Leistung muss ich lohnen, dann musst du jetzt, das kann man schön sagen, okay, ich stelle dich hin, machst eine Ruckrede, so wie der Scholz im Bundestag diese Woche, der auch gesagt hat, wir wollen jetzt hier die Digitalisierung voranbringen, aber jetzt musst du noch mal, wie kriegst du diese Kultur wieder in die Leute rein oder ins Land rein,

vielleicht, da müsstest du mit meiner Maßnahme uns sagen, weiß ich nicht, Life is all about incentives, musst du wahrscheinlich die richtigen Anreize setzen, wie würdest du es machen?

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

Genau, ich glaube zum Beispiel, dass wenn man sagt, wenn einer wieder in die Arbeit kommt, dass jetzt habe ich, ich bin kein Politiker, ich habe genug andere Themen auf meinem Schreibtisch, aber dass man zum Beispiel sagt, die ersten 1000, 2000 Euro, was ich richtig höre, ist steuerfrei, wenn man wieder arbeiten geht, um eben nicht zu sagen, es gab jetzt eine Umfrage, dass viele Leute nach der Erhöhung von einem Bürgergeld einfach sagen, jetzt gehe ich gar nicht mehr arbeiten

und ich glaube, das ist exakt das falsche Signal, natürlich müssen wir die Schwachen, die nicht arbeiten können, unterstützen oder das ist meine Philosophie, aber ich muss auch sagen, wenn du arbeiten gehst, muss das lohnen, zum Beispiel Steuern runter für die ersten 1000 Euro oder so, die man dazu verdient, um dann wieder zu sagen, es lohnt sich und nicht, dass man dann liest. Ja, ich habe jetzt aufgehört zu arbeiten, weil ich habe 100 Euro mehr, wenn ich Bürgergeld habe, das ist glaube ich das fatal falsche Signal, was wir aktuell senden können. Und würdest du dir, könntest du dir auch vorstellen, Spitzensteuersatz zu erhöhen, hast du sogar Herr Merz ja mit dieser Idee in die Presse gekommen und hat sich da viel Ärger abgeholt, wäre das auch eine Idee, weil muss ja irgendwie, muss es ja gegenfinanziert werden oder wir können dir auch einen auf Schulden machen, das geht ja auch. Nee, also ich glaube, dass, wenn du die Leute wieder dazu motivierst zu arbeiten, dann haben wir, also das muss gar nicht gegenfinanziert werden, sonst wäre ja gut, dann haben wir wieder viel mehr Wachstum. Du finanziert sie selbst, das ist die berühmte Laferkurve, wir erinnern uns, dass sich das Wachstum dann über das Wachstum reinkommt. Wenn mehr Leute aus der Sozialhilfe oder aus dem Bürgergeld rauskommen, sie haben Rekord, Arbeitskräftevolumen, aber wir haben auch einen riesigen Sockel an Langzeitarbeitslosen, den haben wir auch. Also ich kann dir ganz klar sagen bei uns, in meiner kleinen Welt hier in Bonn, ich kenne hier sechs Restaurants, die zwei Tage zu machen, nicht wegen Nachfrage, sondern weil sie keinen Personal haben. Und auf Mallorca übrigens das gleiche. In der Hochsaison, was ja mittlerweile Freunde von uns sind, weil wir da oft sind, sage ich, sag mal, warum hast du jetzt zwei Tage zu? Ich würde so gerne aufmachen, aber ich krieg keinen. Also das ist auch wieder natürlich ein kleines Ecosystem, aber also das, was ich sehe, ist, wir könnten deutlich mehr machen, die Nachfrage ist da, ist auch das Geld da, nächste Frage dann, aber aktuell fehlt es einfach an den Arbeitskräften.

Gut, jetzt haben wir die politische Welt. Und dann kommt die IG Metall und fordert eine vier Tage Woche bei vollem Lohnausgleich, plus 8,5 Prozent mehr Gehalt für die Stahlindustrie, die ja floriert ohne Ende. Aber gut, das ist... Das wird auch mit deinem Problem hier. Jetzt sind wir natürlich, jetzt haben wir die Politik einmal gestreift, einmal umrundet, das französische Programm. Jetzt wollen wir natürlich zu den Märkten kommen, was ja eigentlich deine Kernkompetenz ist, einmal die privaten Märkte, einmal die Publik-Märkte. Vielleicht gehen wir zuerst zu den Publik-Märkten. Da kam es ja zuletzt wieder so ein bisschen, es war so ein bisschen ruckelig wieder, was man auch unter dem Vormsehen kann. Wir hatten ja wirklich, sind ja grandios ins Jahr gestartet, 60 Prozent war auch der 10xDNA FED im Plus. Und dann so seit Ende Juli ist es so ein bisschen ruckeliger geworden. Vielleicht kannst du uns kurz sagen, ist dieser Tech-Ausverkauf vorbei

oder war es einfach nur so eine Hoffnungs-Rallye, als wir sagten, nach diesem schrecklichen Jahr 2022 wollen wir mal mit den Kussgewinnemachen. Aber jetzt kommt der Realitätssinn wieder rein und

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

die Zinsen sind auch noch so hoch und die Bewertungen sind eigentlich auch sehr unattraktiv.
Erklär

uns die Lage kurz, wie die Tech-Welt aussieht. Ich versuche das, aber Makrothemen sind sehr, sehr schwierig. Also erstens, wir haben auf der einen Seite, was glaube ich immer schwierig zu verstehen ist, die Indices und S&P 500 und so weiter sind herausragend gelaufen. Und wenn man da zum Beispiel speziellere Produkte wie unsere dagegen hält, dann sagt man, okay, das ist eigentlich

keine gute Arbeit, was die machen, weil die Indices laufen ja laufen deutlich besser. Was ist passiert? Wir haben ja einfach einen klumpen Risiko in diesen Indices. Auf der einen Seite dieser KI-Hype durch zum Beispiel eine NVIDIA, eine Meta und so weiter, die ja NVIDIA jetzt 231 Prozent gelaufen sind. Und dann verrückterweise die Kreuzfahrtschiffe, also die großen, die ja auch dann wieder relevant geworden sind, Unternehmen sind auf einmal 200, 300 Prozent Caribbean Cruises und wie die alle heißen gelaufen. Das heißt, wir haben so ganz wenige Aktien in den Indices, die die wirklich sehr stark getrieben haben. Und wenn man die rausrechnet, dann ist auch zum Beispiel ein S&P 500, das kannst du gleich in einem Bloomberg-Terminal nachgucken, sonst auch gerne die Tagesaktuellen zahlen. Aber dann ist ein S&P 500 sogar bei minus fünf Prozent, wenn man die Tech-Acht, die Heiligen Tech-Acht rausnimmt, sogar bei minus sieben Prozent. Das heißt, es gab da eigentlich eine ganz gute Erholung. Aber wenn ich heute draufschaue auf die Bewertung in der zweiten Reihe, also von diesen kleineren Tech-Unternehmen oder

auch kleineren Unternehmen generell, wo wir nicht investieren, dann ist eben keine Erholung gewesen.

Und deswegen, wenn ich jetzt schaue auf die Bewertung von Tech im Private Market, also Venture Capital

und im Public Market, dann muss ich sagen, aktuell gibt es die deutlich besseren Deals, wenn man das

so nennen will im Public Market, weil einfach dieser Tech-Sale-Off in der zweiten Reihe noch da ist. Und wir sehen aber eine herausragende Performance in so einem Portfolio, also jetzt noch nicht von den

Aktienkursen, da auch teilweise haben wir uns schon ganz gut bewegt, aber vor allen Dingen, was an

Free Cash Flow generiert wird, wieder geliefert wird. Deswegen sehen wir in den nächsten Monaten sehr, sehr positiv auf unser Portfolio, ohne dass das hier natürlich eine Anlageberatung oder Empfehlung

wäre. Aber am Ende des Tages, ihr seid Profis, wenn Mako mäßig wieder was passiert und auf einmal

doch wieder Paul irgendwie schlecht drauf ist oder schlechte Kommentare gibt, dann gibt es kurzfristig

immer eine Panik im Markt und dann wird nicht rational gehandelt. Aber insgesamt sind diese kleineren Tech-Werte, auf die wir spezialisiert sind, eigentlich gerade alles, was man sich historisch anschaut, sehr, sehr attraktiv bewertet. Zincy, ich gucke mal, so schlecht seid ihr da auch nicht, 40 Prozent habt ihr dieses Jahr gemacht, 39,7. Jetzt ist mittlerweile der Nässegein 100, ist glaube ich noch ein bisschen besser gelaufen dieses Jahr, aber insgesamt ist es auch schon

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

eine gute Performance. Und du sagst, das ist jetzt noch nicht zu Ende, da ist eigentlich noch mehr drin.

Ja, weil was wir machen ist, wir haben wirklich diese, zum Beispiel, Discount-Cash-Store-Modelle im Detail und beobachten das ja genau. Auf der anderen Seite haben wir, beobachten wir sehr genau,

was liefern die Unternehmen, wie funktionieren die? Da gibt es natürlich jeder eine andere Kennzahlen, die wir da beobachten. Wir haben massiv investiert in eine proprietäre Software hier, die natürlich auch dann, wie der Modewort mit Large Language Modules und so weiter arbeitet, aber vor allen Dingen eine Menge Daten zusammenzieht, eine Menge eigene Algorithmen, wo wir sagen,

ich will, dass unser Investment-Team noch effektiver arbeiten kann und dass wir noch mehr uns anschauen

können, damit wir echt, zumindest von den internen Daten ja sicher sind. Was der Markt daraus macht,

da muss man Geduld haben. Das kann immer kurzfristig auch mal irrational werden. Genau, deswegen, ja, ich glaube, wir haben uns auch echt schon eine ganz gute Performance gezeigt, auch gerade der Small Mid Cap fand, ist echt gut gelaufen. Aber wenn ich auf die knallharten Zahlen gucken und das, was wir uns erhoffen, was faire Bewertungen für das Unternehmen wären, das ist natürlich immer relativ, dann ist da noch deutlich Luft nach oben. Jetzt muss ich natürlich fragen, Discount-Cash-Store-Modelle mit welchem Zins wird das denn abdiskontiert? Das ist ja die spannende Frage, denn davon hängt ja ab, ob du jetzt sagst, wow, wir haben wahnsinnig, wahnsinniges Potenzial noch oder du sagst, hm, doch nicht so geil bewertet und da steckt dann die ganze Idee dahinter, kriegen wir die Inflation wieder runter, gehen auch die langfristigen Zinsen wieder runter, haben wir nicht ein Amerikan-Problem, crowding out und der Start macht zu viele Schulden, da muss zu viele Anleihen ausgehen, die langfristigen Zinsen bleiben oben, auch wenn die Inflation runtergeht, da ist ja ein ganzes Gedankengebäude dahinter. Vielleicht kannst

uns Gott diese Welt mit einnehmen und diese ja in einem Zins dann am Ende spiegeln und du müsst ihr dann sagen, okay, unser Zins ist x . Ist die Terminal Growth Rate und was man alles eingeben muss? Ja genau, da hast du gesagt, eure Unternehmen liefern ja, das ist ja unbenommen, aber jetzt sind ja die Frage, ihr müsst ja dieser Discountierungsfaktor, das ist ja einer, den man annehmen muss oder vielleicht habt ihr den durch künstliche Intelligenz abgeleitet oder wie auch immer? Ja, also diese Discount-Cashmodelle sind übrigens sehr, sehr intensiv diskutiert

und ich, auch mit dem Händegleber und so weiter, werde noch mal intensiv diskutieren. Wie viel Aufwand soll man eigentlich reinstecken? Wie sinnvoll sind sie? Weil das ist ja auch eine Philosophie-Frage, das ist auf die einen Seite die Multi-Pilz, da kommen wir quasi vom Venture Capital her und sagt, pass auf, das Ding ist irgendwie 30 mal gewinnen oder bei SAS, whatever, 10 mal Umsatzwert. Also diese, die Zinsen, die wir da eingerechnet haben, die sind deutlich höher und wir gehen nicht davon aus, dass der Zins jetzt irgendwie in den nächsten 12 Monaten stark gesenkt wird, sondern ich glaube, wir werden in einem ähnlichen Zinsumfeld weiter laufen, also das glaubt unser Team, aber wissen tun wir es nicht, das kann auch sein, dass wir jetzt auf einmal doch dann stark runtergehen, aber das was wir hier aktuell konservativ annehmen,

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

ist, dass das Zinsumfeld nicht weiter steigt, aber auch jetzt nicht progressiv abfällt. Ich will dir keine konkreten Zinsen nennen, wir können gerne mal eine Session mit dem Marvin, der leitet das bei uns, der ist natürlich auch CFA und was es da alles gibt, gehören wir da gerne mal unser Modell rein, die können auch gerne mal Modelle mit euren Zuschauern teilen, aber wir gehen... Das ist sehr cool, das ist sehr cool, aber mal zu sehen, um mal zu zeigen, wenn du einen Zins eingibst, was dann mit dem gesamten Modell passiert. Also ich gebe einen Zins ein und sage, meine Diskontierungsrate ist statt 8 Prozent neun und auf einmal ist die Aktion oder die Hälfte, weil ich so, he, was ist da passiert? Das wäre mal spannend zu sehen. Jetzt hast du gesagt, ihr macht noch KI mit dazu. Wie kann da jetzt KI bei diesem Prozess mithelfen? Das sollte ich aber etwas sagen, wo kann man das schon anwenden und wie kommt das ins Modell rein und wie wäre dir da noch besser und muss ich jetzt Frank auf Speed mir vorstellen dadurch? Ja, absolut, genau. Frank auf Speed und vor allem das Team auf Speed. Was war die Idee? Wir glauben an diesen Hybrid Human. Also wir haben ja hier, könnt ihr auch bei unserem Fonds auf der Webseite sehen, glaube ich wirklich gute Köpfe für unser Team gewonnen und Spoiler. Wir werden bald auch noch andere, noch weitere Köpfe announceen, auf die wir echt stolz sind, dass die nach dieser Karriere zu uns kommen. Und was ich gesagt habe, ist, ihr macht so viel repetitive Arbeit, weil zum Beispiel der Earnings Call kommt, du liest das Ganze, du gehst wieder aktuell, machen wir das noch in Excel, du gehst wieder an das Countercaster Modell, du staust diese ganzen Social Media Accounts an, du schaust, was gibt es an neues Research, dass du dir dann bei deinem teuren Bloomberg Terminal oder Capital IQ unterlädst und so weiter. Und da sind wir hingegangen ins Team und haben gesagt, was macht ihr eigentlich den ganzen Tag? Und auf der anderen Seite mit unserem Software-Entwicklungsteam, was können wir heute schon? Und das ist natürlich auch, entwickelt sich quasi jeden Tag weiter. Und dann haben wir gesagt, dieses Pareto-Prinzip, wo steckt eine Menge Zeit drin und wo hat das Software-Entwicklungsteam gesagt? Das können wir euch relativ schnell vereinfachen. Und dann ist zum Beispiel natürlich, was danach schreit, alle Earnings Reports, alle Artikel, alle Podcasts von der Management und so weiter, die werden in Language-Modelle, also die werden erst mal, je nachdem, es ist eines der Sprache, es muss erst mal ein Text umgewandelt werden, dann willst du vielleicht noch irgendwie eine gemeinsame Sprache, weil mal spricht der in Deutsch und mal ein Englisch oder französisch in Deutsch, das heißt, aber irgendwann hast du eine gemeinsame Datenbasis und die schmeißt du dann in Modelle rein und dann hast du wieder um seine Hypothesen dagegen, wo du sagst, wir glauben, die werden bald nicht nur Folgendes machen, sondern die werden in einen neuen Markt eintreten, kann technisch Produkt sein, kann auch geografisch sein und sobald die dann darüber sprechen, zum Beispiel bubbelt sowas hoch im Interface und wir sehen das dann. Und da muss natürlich dann wieder noch mal ein Mensch rein und muss sagen, hat der jetzt gesagt, die haben Frankreich geschlossen oder wollen die da Gas geben und die ersten Zeichen sehen gut aus und so weiter. Wie das kriegt die noch nicht hin? Das ist ein großer Unterschied, würde ich mal sagen. Ja, Achtung, Achtung, da kommst du, also die kriegt das hin natürlich, dass sie dir sagt, der hat da bullish oder negativ

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

drüber gesprochen, aber da muss ich sagen, da greift dann schon der Mensch ein, weil du hast eine Menge Halluzinationen, wie man das nennt in diesen Modellen, aber das ist ja egal, weil dann habe ich ja einen Researcher, der dann wirklich sich genau die drei Minuten nimmt, aber die ganzen Snippets da hat und dann als Mensch die Entscheidung trifft. Was das Problem ist, ist, wenn ich sage und wir nehmen das sehr ernst, ich will, dass jeder Earnings Call, Podcast, was auch immer mit dem Management gehört wird, weil ich will wissen, was bei den Unternehmen passiert, weil wir haben ein kleineres Portfolio bewusst, dann sind das viele, viele Tage, Monate, sozusagen an Stunden, die da reinlaufen. Und wenn du das automatisieren kannst, auf der anderen Seite aber sicherstellst, dass du eben nicht was verpasst und das immer dieser schwierige Schieberegler, dann bringt das eine Menge. Aber auch zum Beispiel, lassen wir noch einmal drüber sprechen, Discounted cashflow Modelle kann ich die vollautomatisch oder großen teils automatisch stellen. Ich muss ganz klar auch zugeben, wir stellen die heute händisch, also natürlich versuchen wir da möglichst viel Makros und wir haben die Daten und die ganzen Plugins von Capital Q und so weiter, aber da geht auch noch händische Arbeit rein. Also sowas stört mich dann als Software-Entwickler

und da sind wir gerade auf dem Weg, das immer mehr zu optimieren und haben uns auch dazu entschlossen,

wo notwendig und leider ist es an vielen Stellen notwendig, auch eigene Software zu entwickeln. Aber jetzt nehmen wir uns mal mit in so eine Aktie. Also jetzt hast du eine Aktie, wo du sagst, okay, unsere These ist die und jetzt hat die KI durch Zusammenführungen sämtlicher Calls, Podcasts, Informationen, Social Media Aktivitäten spielt euch was anderes. Kannst du uns mal ein Beispiel nennen, wo wir dann sagen, wow, die KI ist ja wirklich klüger als ihr seid und dann haben wir was anderes gemacht, damit du mal uns irgendwie das ein bisschen plastischer vorstellen könnt, weil die Idee dahinter ist mir klar. Da würde ich auch sagen, aber wie konkret geht es? Vielleicht hast du ein Beispiel. Also ich würde jetzt mal wieder sprechen. Ich glaube, die KI ist heute eben nicht klüger als wir und das ist genau unsere, auch das ist eine Hypothese. Ich würde zum Beispiel nicht in einen reinen KI-Fonds investieren, weil man sieht das immer wieder, ich habe auch eine Initiative bei uns in Startups und habe gesagt, wir müssen jetzt alles neu denken mit KI. Aber es kommt halt auch oft Blödsinn daraus. Das heißt, für mich ist nicht die Aufgabe, wo kann die KI klügere Entscheidungen treffen? Da setzen wir, das können wir gerne diskutieren, noch voll auf unsere Köpfe und auch auf eine Teamentscheidung eben nicht, was andere Fonds machen. Der Chef sagt, wir investieren da, dann investieren wir das, sondern wir treffen hier Teamentscheidungen und die KI soll nur die blöde Arbeit von unserem Team wegnehmen. Das ist alles,

aber die Entscheidungen bleiben heute noch und ich glaube auch noch relativ lange bei den Menschen.

Aber du hast ja trotzdem gesagt, ihr guckt, ob eure Thesen dir gehabt habt, ob das möglicherweise disruptiert werden muss, weil in irgendwelchen Earningscourse verstecken sich irgendwelche Worte drin oder irgendwelche Hinweise werden gegeben über nachlassendes Wachstum oder über neue Märkte oder über ganz spannende Produkte. Vielleicht kannst du trotzdem mal, ich würde einfach

mal interessieren, ihr müsst dann nicht mehr die Calls angucken, sondern ihr kriegt dann so morgens so einen Auszug, so weiß ich nicht, als muss man sich vorstellen wie eine PDF-Datei,

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

ich denke jetzt mal so klassisch 0850 und dann kriege ich das und dann ist meine These ist, die Zahlen von Firma X, also UI-Path, die hatten gestern Abend Zahlen und dann sag ich, die machen

noch einen Aktienrückkauf, habe ich jetzt ein bisschen gewundert, haben die nicht besseres mit ihrem Geld zu tun, aber egal, ich habe ein bisschen Wachstumsbeschleunigung gesehen, dachte ich, ja auch ganz hübsch und dann kommst du aber und sagst, nee, die KI hat mir noch gesagt, also die gehen jetzt richtig durch die Decke mit Wachstum und irgendwie habe ich noch einen anderen Blick darauf oder kriegst dann morgens dann ein Ding und erklärst mir einfach, ihr muss es mal verstehen. Genau, also auch sehr gerne und genau das nicht, sondern das wo du, wo wir glauben, wo unser Wert geschaffen werden kann, ist, dass wir Aktien, also Unternehmen, anders sehen als der Markt und das müssen wir entscheiden und wir werden nie, also heute nichts mit uns, es wird keine KI sagen, hey weißt du was, UI-Path, die machen ja jetzt bald auch echte Roboter und das ist ein Riesenmarkt, da musst du reinkommen, das passiert hier alles noch von

Menschen. Was wir dann aber tun ist, wir schreiben diese Hypothese zum Beispiel, die haben immer UI-Path

und würden sagen, wir glauben, die bauen auch bald physikalische Roboter, was nicht deren Plan ist,

würde auch keinen Sinn machen. Dann ist ja die Frage, dann schreibst du diese Hypothese auf und sagst deswegen investieren wir jetzt den UI-Path, weil das hat der Markt halt noch nicht eingepreist und wie beobachtest du das Ganze? Und dann, da hilft uns KI, KI hilft uns nicht und ich glaube es ist auch ganz wichtig für unsere Anleger zu verstehen, weil dann würden wir etwas versprechen oder machen was wir nicht tun und das ist mir ganz wichtig zu verstehen, das macht KI nicht. KI nimmt

uns heute diese repetitive Workup, was zum Beispiel auch einen UI-Path tut und versucht, dass wir, dass unsere Investmentmanager effektiver arbeiten können, aber alles was echte Denkarbeit ist, das passiert bei uns noch in den Köpfen. Okay, also keine KI-Modelle, die dir irgendwelche Aktien-Listen ausspucken, gut, das haben wir verstanden. Also was sagen denn die echten Menschen?

Weil du gerade sagtest, viele von euren Unternehmen sind da jetzt in die Bewertung reingewachsen beziehungsweise sogar irgendwie haben da noch großes Potenzial, weil die Zahlen stimmen, weil die sich gut entwickeln, Stichwort Discount Cash Flow, denn uns doch jetzt mal paar Aktien zu den Aktien kommen. Was sind denn so Unternehmen und Werte, wo du sagst, die haben sich richtig

gut entwickelt, was die Kennzahlen angehen und jetzt stimmt der Kurs eigentlich nicht mehr dazu?

Ja, also sehr gutes Beispiel für mich ist dabei Hyper Fine, das ist ein MRT, also das checkt einfach so alle Boxen, die das Unternehmen ist, super geil, ist genau das, was wir tun wollen.

Nämlich auf der einen Seite eine sehr teure Technologie, die wenn du heute sagen MRT haben willst,

leider musst du auch sehr lange wahrscheinlich auf deinen Termin warten, weil du brauchst ganz spezielle Räume, ist ganz teuer, die zu betreiben. Es gibt zwei, drei große Player, die die Preise sehr klar bestimmen und Hyper Fine ist hingegangen, hat gesagt, man kann das doch heutzutage alles viel

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

kleiner und leichter bauen, jetzt mal, das ist jetzt nicht der Fall, aber wie zum Beispiel von dieser Smartphone Dividende zu gewinnen, mitzunehmen, weil auf einmal die ganzen Sensoren, Displays, Prozessionen so viel billiger geworden sind. Was die gemacht haben ist, die haben das MRT komplett neu gedacht und haben ein mobiles MRT gemacht. Das heißt, das ist einfach ein kleines Gerät, das kannst du überall hinschieben, steckst das in die Steckdose, allein da sagt jeder Radiologe, wie soll das gehen, das ist keine Chance und haben halt durch wirklich komplett neu gedachte First Principle Thinking Sensoren plus KI, weil es liefert schlechtere Bilder als ein MRT, als hochwertiges MRT, aber durch die KI kompensieren sie das und können nicht alles, was ein MRT kann, aber können schon einiges und bald immer mehr und damit hast du auf einmal zu einem Zehntel des Preises und einer kompletten Mobilität MRTs und das ist ein Game Changer und die waren damals, als wir investiert haben, waren die sowohl auf der amerikanischen als auch auf der europäischen Seite schon durch diese Zulassung, durch die so kompliziert ist und als wir die gekauft haben, waren die bei einem negativen Enterprise Value, also auch hier gerne im Bloomberg Terminal nochmal nachgucken und das heißt, die hatten mehr Geld auf dem Konto, als sie getradet sind und das hat für uns einfach keinen Sinn gemacht und genau deswegen ist es auch bei uns im Small Mitcap eine größere Position und da haben uns dann halt MRT-Leute an Bord geholt, die genau, die aus der Industrie kommen, durch Zufall hatte gerade der Bruder von meiner Frau auch eine sehr, sehr große MRT-Praxis aufgebaut, eine der größten in Deutschland und der Richard bei uns hat da promoviert in dem Bereich, es war das Zufall, aber das Produkt verstehen, gucken ob die Ärzte das mögen und dann hat anscheinend uns gab auch kein Research zu dem Unternehmen, dieser Arbeit keiner gemacht und die sind einfach bei einem negativen Enterprise Value gelaufen, auch ein großartiges Unternehmen. Wien, jetzt musstest du dem Bruder sagen, weißt du, du hast es alles umsonst aufgebaut, dein Laden wird diskutiert, weil es Hyperfeyen gibt, oder wie muss ich mir das vorstellen? Das Gespräch würde ich gerne dabei sein und er so, oh Mist, schnell muss ich noch, muss ich schnell noch auslasten, damit wenigstens die Kaufkosten wieder reinkommen. So, sind das dann solche Gespräche oder sagt er dann, also weißt du, dein komisches Hyperfey, das ist doch irgendwie ein Mist hier, mein Gerät, das so richtig große Röhre, das rührt richtig, das ist so richtig, was willst du mit deinem kleinen Kram oder wie muss man sich so ein Gespräch vorstellen? Es ist gar nicht so einfach, genau das, weil das ist ja oftmals das Problem ähnlich wie bei dem Elektroauto zu dem Verbrenner und so weiter. Also jetzt, ich glaube, das erste Gespräch war jetzt nicht so total begeistert, wie geil, sonst war es so, das war so, ah, komm, die Qualität, die kann auch nichts sein, wir sind damit. Das ist ja immer genau das, was man auch so Spaß macht, wie bei Verbrennern, wie bei ganz vielen anderen Themen, wo man immer sagt, ja, das ist ein Elektroauto, das kann ja nicht funktionieren. Und das war hier auch so, aber wir sind dann halt eingestiegen, genau, und am Ende des Tages sind wir dann auch sogar nicht an allen Punkten, das ist auch manchmal bei uns so, dass die Industrie-Experten, die leben natürlich in der Industrie und die machen dann schon noch teilweise mehr Fragezeichen daran, wird das wirklich eingesetzt, warum sollte das einer riskieren? Und wir müssen dann auf der

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

anderen Seite auch unsere Innovation, was ja unsere Aufgabe ist, unsere Startup-Denke mit reinbringen, aber auch nicht zu wild. Wir können auch nicht träumen und sagen, ja, das wird jetzt jeder kaufen, gar kein Problem, sondern in der Mitte und dann unsere eigene Modelle finden. Und genau, der Behyperfein ist ja auch noch nicht das letzte Wort gesprochen, ob wir da recht behalten. Also die Aktie hat sich gut entwickelt, aber für uns ja die Frage, wird das ein neuer wichtiger Player neben Siemens und so weiter in dem Markt? Und das ist noch nicht geschaffen, sondern wir haben noch einen Weg. Ich machen die denn schon Umsätze, also sie haben, sie weisen Umsätze aus, sie sind auch sehr, sehr gering, ich glaube, sechs, sieben Millionen oder so. Aber verkaufen die die Geräte schon, weil du sagst, dass die Zulassung ist jetzt da, geht es jetzt irgendwie los oder wo ist da der Stand? Ja, manchmal ist ja Bonn, heute so viel Bonn im Podcast, ist hier ein... Schön, tolles Stadt, habe ich auch gelebt. Ich bin Gesamtschule zur Schule gegangen, war eine tolle Schule. Da habe ich Anstrengungsgeräte. Da seid ihr euch ja eigentlich. In Bonn steht hier eins bei der, auf der Uniklinik und genau, das wird auch eingesetzt, aber das wird on top eingesetzt, das heißt, es wird noch parallel der normale medizinische, das muss ja alles zugelassen werden, auch was man wie analysiert und wann man welches Mittel gibt, welche OP durchführt und so weiter ist auch gut so, dass das medizinisch alles klar reguliert ist. Das ist quasi nur noch eine Zusatzinformation, aber das wird hier jeden Tag an der Uniklinik Bonn eingesetzt, aber es gibt es auch jetzt in China, es gibt auch viele in USA, also ja, die werden jetzt verkaufen und die große Frage, die wir richtig beantwortet haben müssen, was sich noch zeigen muss, ist, dass die eben viele, viele Stück davon verkaufen und das ein neues Standardgerät wird, dass es in jedem größeren Krankenhaus oder vielleicht auch sogar einen kleineren Arztpraxen gibt, das ist noch nicht geschehen, aber davon gehen wir aus. Und du musst halt hoffen, dass das Geld nicht früher ausgeht, als der Cashflüer irgendwann positiv ist. Sie haben jetzt noch, wenn ich hier gucke, 94 Millionen Cash und sie verbrennen ungefähr 52 Millionen, da ist jetzt der Spielraum nicht mehr ganz so groß, also sie müssen relativ schnell da entweder noch mal Geld aufnehmen, also würdest du denen jetzt auch in der Kapitalerhöhung was geben? Wenn die jetzt kommen würden, sagen wir, du bist hier schon ein Investor, du machst doch, ihr macht da auch bei sowas mit, würdest du machen oder würdest du auch mal? Also, wenn das in deinem Gut ist, das ist übrigens auch ganz, ganz interessant. Durch diese prekäre Lage im Markt, weil eben das Geld nicht mehr so einfach fließt und wir einen völlig anderen Zinsumfeld haben, gibt es auf einmal auch wieder im Public Market sozusagen Private Rounds, also wo die halt sagen, wir brauchen jetzt wieder Geld und wir wollen, wir können hier nicht massiv Aktien zum Beispiel auf den Markt geben, um dann das Cash zu bekommen, weil dann würden wir den Aktienkurs kaputt machen. Auf der anderen Seite, wenn aber Profis, was immer das heißt, drauf schauen, sind wir eigentlich total unterbewertet, deswegen übrigens kaufen auch so viel PIs gerade Unternehmen von der Börse, was ein sehr kluger Schachzug ist, können wir noch drüber sprechen, dann werden Private Rounds gemacht und da haben wir jetzt schon an mehreren

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

mit

10x DNA teilgenommen und genau das sehe ich auch als unsere Aufgabe, dafür nehmen wir eine Managementgebühr, dass wir sehr aktiv sind und so überlegen, wo macht das Sinn und das haben wir

gemacht und werden wir wahrscheinlich auch in Zukunft öfters machen, wenn dann das Unternehmen

sagt, okay, wir brauchen nochmal, was auch immer, 30 Millionen und wir tun eine, zwei, drei, vier, so kommt doch immer an, dazu, dann machen wir also natürlich nach einer sehr starken Diligence und

genau auch, dass wir das Unternehmen, den Markt, die Kunden, die Partner einschätzen können, dann ist

das was, was wir mit unserer Vorgrohse sehr gerne machen. Kratzt ja auch bei Liliom so eine tolle Runde, so ein Private Pipe. Wie kann man dann, dann habt ihr euch ja, ich weiß nicht, ob ihr da auch mitgemacht habt oder sind ja Bedingungen rein verhandelt worden, die waren richtig gut, ja, wenn das geschafft wird, kriegt ihr nochmal ein paar Aktien, das passiert noch, das ist die Verhandlungsmacht so groß, dass man dann irgendwie sich was Schönes aus, also kürzt jetzt bei Hyperfilen

sagen, okay, ihr kriegt die 30 Millionen von mir, aber wenn dann das passiert, dann kriege ich noch mal obendrauf und obendrauf und obendrauf und obendrauf und am Ende ist das ein richtig guter Deal, weil ihr einfach jetzt die Verhandlungsmacht habt? Ja, leider ja, also ich, da schlage wieder mein Unternehmen, mein Herz für großartige Unternehmen, aber das, wo gerade, wir können

noch mal eine XCPL und das werden wir da einige, einige von uns im Portfolio, das ist leider gerade ein schwieriges Funding-Environment, ja, auf der Venture Capital Seite siehst du einfach dreifach Lickpreff, das heißt, keiner will das Ding ja abschreiben in seinen Büchern, das heißt, die letzte Runde war ja bei 600 Millionen, jetzt sieht man, oh shit, eigentlich müsste die heute bei 100 Millionen passieren, das will keiner, also sagt man einfach, du kriegst jetzt nochmal 10 Millionen Funding auf einer dreifachen Lickpreff und deswegen ist das gar kein Problem, kannst du auch bei deiner Bewertung bleiben, so was geht ja leider im Public Market nicht, oder ich weiß gar nicht ob es gut finde, ich glaube, ehrlicher wäre einfach den Preis runterzunehmen, also ehrlich gesagt, das wäre das Allerbeste, aber solche Spiele rein, kannst du im Public Market nicht machen und das schwierig, dann Geld einzusammeln und dann kann man da gerade sehr, sehr attraktive Sachen verhandeln,

das ist gut für unsere XCNA Investoren, mein Technologie Herz blutet und ich hoffe, wir kommen wieder andere, damit würden ja auch die Kurse dann wieder hochgehen, wir kommen in anderen Variaments, dass wir herausragende Köpfe mit tollen Ideen wieder leichter an Kapital kommen, aktuell ist das echt eine schwierige Situation. Jetzt musst du ja der Verhandlungsexperte sein, noch irgendwie was rausholen, hast du da noch irgendwie Leute einer Seite, die jetzt auch noch gute Anwälte sind, damit du richtig einen guten Deal daraus handelst oder noch so ein paar The Art of Strategy, da kann man ja auch irgendwie doch gucken, wie man noch ein bisschen was rausholen,

wie man noch besser verhandelt, ist so was jetzt auch gerade angesagt oder bist du da selbst dir gut genug? Also da hilft sicherlich, dass wir eine Menge Private-Markets-Erfahrung haben und solche

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

Runden zu strukturieren und die Teams kommen auch dazu, aber im Public-Market haben wir bisher keine

Runde, also angeführt, sondern wir sind immer dazugekommen und die Terms waren dann definiert, die immer sehr gut, unsere Meinung nach sehr gut waren, weil halt leider das im Markenfeld gerade so ist, aber genau das haben wir nicht verhandelt im Public-Market, aber wir kommen dann halt dazu und dann kriegst du zum Beispiel, genau, noch irgendwie darfst du noch mal mehr Aktien zu einem festen Preis kaufen, wie du es gerade gebaut hast, was ein schöner Kicker ist, wenn es dann gut läuft oder du sagst auf einmal, der Preis ist unter dem, wie die Aktie gerade traded, weil es irgendwie, also du kannst das schon echt und kriegst dann auch vor allen Dingen größere Stückzahlen, das ist ja auch das Interessante, wie bei einem, ja bei einer XTPL, auch bei einer Hyperfine,

auch bei einem Liliu, die nicht Teil unsere Fonds sind, können wir auch drüber sprechen, wenn du da sagen wir mal für 10 Millionen Anteile kaufen willst, für 10 Millionen Dollar oder Euro ist ja kein großer Unterschied, dann bewegst du richtig den Kurs, also du könntest quasi gar nicht sagen, ich baute jetzt mal eine Position auf, deswegen ist das schon auch ein interessantes Instrument. Aber es ist natürlich, wenn man jetzt Unternehmen hat, die dringend auf Bargeld angewiesen sind, dann ist man, wenn man jetzt ein normaler Public-Invester ist, dann ist es natürlich ein Risiko, weil andere auf einmal zu viel günstigeren Koalitionen da reinkommen und man hat es ja bei Liliu gesehen, dann schmiert die Aktie auch wieder ab und man denkt sich so, hm, jetzt haben die zwar Geld besser, ich bin beteiligt an einem Unternehmen, was Geld hat, also wenn es pleite ist, hast du recht, aber trotzdem haben die anderen ja dann bessere Koalitionen als ich als normale Aktionär, muss ich jetzt auf sowas auch achten, dass ich nicht in solchen Unternehmen bin als als normale Investor? Nee, ich glaube, dass es einfach insgesamt für alle, guckt ihr, also wir können auch gerne, das ist wichtig, auch über alle Aktionen die wir sprechen, das ist keine Anlageempfehlung oder Beratung, sprechen wir bei Liliu, das ist ja Public, auf welchen Kursen da auch große Investoren auch ich persönlich noch mal nachgelegt habe und teilweise, weil der Markt meiner Meinung nach gerade so irrational ist, war die Aktie auch mal

kurzfristig auf 38 Cent. Klar, jetzt kann keiner perfektes Timing, aber das heißt, jetzt mal hart gesprochen, meine Oma hätte viel besser bei Liliu investieren können, weil sie ja auch nicht so viel Geld hat als die Mega-Mega-Mega-Profis, also die internationalen Investoren, also ich finde

nicht, dass es da eine große Benachteiligung gibt, nur für uns jetzt bei CXNA, wenn wir zum Beispiel ein kleines Unternehmen investieren wollen und wir sehen, der Free Flow ist gar nicht am Markt, wie wir denn zum Beispiel für unseren Flagshipfonds brauchen, dann ist es für uns schon gut zu wissen, man kann jetzt kaufen sogar mit einem Abschlag vom aktuellen Aktienpreis, aber ist das dann kurzfristig, geht der dann wieder hoch oder runter? Das spielen wir nicht, sondern wir finden

einfach die Runden, so wie sie sind, machen die für uns Sinn. Und wenn ich jetzt, ich muss vielleicht nur einmal Liliu und dann höre ich auch mit Liliu, die waren ja bei 1,80 dann auch, dann kam irgendwann diese Kapitalhöhung, jetzt sind sie wieder bei einem Euro, also und droht sogar

wieder in den Pennystock-Bereich zu fahren. Ja, vor allen Dingen die Konkurrenz, also wir haben

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

da jetzt ja so eine Art Durchbruch erlebt, jetzt gab es die ersten Bestellungen, erfolgreiche Finanzierungsrollen bei vielen großen Akteuren, aber so Akteure wie Joby und Archer, da sehen die Kurser auch echt deutlich besser aus, die haben sich erholt und sind auch auf diesem Level einigermaßen geblieben. Lilium hängt da doch ein bisschen zurück, also die sind jetzt genau bei einem Dollar, glaube ich, das ist echt günstig. Kommt da jetzt wieder zu einer Oma ins Spiel, das ist einfach der telensche Oma-Indikator. Also ich, dann können wir das Thema Lilium abschliessen,

ich sag jetzt mal, also wirklich wichtig, Achtung, das ist ein hochskantes Investment so. Jetzt sage ich meine Meinung zu Lilium und ich bin Investor, das ist auch ganz wichtig, ich habe sehr viele Lilium-Scheres. Ich glaube, dass dieses Unternehmen weltweit in diesem neuen Markt, man kann auch fragen,

soll dieser E-V-Toll-Markt überhaupt kommen? Ich glaube, der wird sehr, sehr groß und bedeutend, das unterschätzen die Leute komplett, dazu gibt es ja McKinsey und viele andere Studien. Wenn ich mir diesen Markt anschau und dann muss ich mich fragen, was sind die Produkteigenschaften, die ich haben will? Ich will, dass es leise ist, dass es weit fliegt, dass es sicher ist und welche Anschaffung ich auch immer noch haben will. Und dann ist einfach Lilium der Benchmark in der Industrie, nach meiner persönlichen Meinung, kann ja jeder seine eigenen Tabellen und Analysen machen.

Wenn ich mir anschau, welches Talent, und das ist auch immer bei uns sehr wichtig, ist an Bord. Und man sieht, dass da ein früherer Airbus-CEO, und ich glaube, Tom Enders, es gibt wahrscheinlich

keinen in der Industrie, der mehr Erfahrung und besseren Track-Record hat als Tom Enders, dass der sich so stark bei dem Unternehmen engagiert. Wenn man sich anschaut, dass der Klaus als neues CEO gekommen ist und was er vorher gemacht hat, eines der erfolgreichsten Flugzeuge der Welt,

und die dann auch noch alle investieren, dann muss man entweder sagen, die haben so viel Cool-Aid gesoffen, dass sie sich denken, wow, das ist aber total Gigi und abgefahrener Scheiß hier, oder die haben wirklich Ahnung, deswegen arbeiten die dort und investieren ihr eigenes Geld, weil das

eben alles funktionieren wird. Aber das muss jeder für sich selber entscheiden. Und ich kann dir sagen,

ich hatte echt schwierige, schwierige Situation in den letzten Monaten, wo Aktien, die wir natürlich auch Lilium, aber auch Aktien bei CXDNA, wo wir das nicht mehr verstanden haben, auch im Palantir,

war ja fast bei fünf oder sechs Dollar, also gerne im Bloomberg-Terminal nachgucken, aber da entweder sind wir bescheuert oder dass diese Situation wird es auch immer wieder in den irrationalen

Teilen geben, dann muss man ganz ruhig und sachlich nachkaufen, wenn man seine Analyse und seine Hausaufgaben sauber gemacht hat. So habe ich das auch bei Lilium gehandhabt. Und aber die Rechnung wird am Ende gemacht oder in zwei, drei Jahren ist dann ein Palantir wirklich das Betriebssystem,

hat ein Lilium wirklich Jets gebaut und geliefert. Das ist natürlich dann das Risiko, was das steht, aber aktuell empfinde ich, dass das irrationale falsche Bewertung. Das mag ja auch sein, weil

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

nicht umsonst gab es jetzt eine sehr erfolgreiche Finanzierungsrunde, aber wann geht es denn jetzt los, Frank? Also wann gibt es den großen Deal? Wann fliegen die Dinge herum? Weil also wir haben ja auch einen Kollegen Gerhard Hegmann, der beschäftigt sich gefühlt rund um die Uhr mit dieser Branche und jedes Mal wird dieses Datum nach hinten verlegt. Ich weiß gar nicht, wo wir angefangen haben, wahrscheinlich haben wir am Anfang gesagt, 2023, haben wir jetzt, fliegen doch nicht, aber sagen wir machen es doch jetzt mal, das kann ja auch nicht mehr acht Jahre weg sein, das muss ja jetzt irgendwann passieren. Und wenn ich hier gucke, ich weiß jetzt nicht, wo die, die haben ja alle noch keine Umsätze, also auch Joby Aviation, da steht noch eine Null. Also 226 oder wann kommen wir da in den Markt, der auch eine Relevanz besitzt, also wir noch nicht vom Massenmarkt reden, aber wann geht es los? Ja, also kann ich dir sehr gerne, sehr gerne erklären, wie ich das sehe. Die Nachfrage erst mal, das ist wichtig meine persönliche Einschätzung, die Nachfrage ist unlimitiert, das heißt, deswegen gibt es ja auch schon so viele Orders, obwohl es noch gar kein Flugzeug gibt, das heißt, ich gehe davon aus, dass die Nachfrage ja wirklich unlimitiert ist. Warum gibt es diese Flugzeuge noch nicht, wo steht das Ganze? Wir haben, und das finde ich gut, eine sehr starke Regulierung auf der amerikanischen Seite, unter europäischen Seite. Das heißt, du kannst nicht einfach ein Fluggerät bauen und das irgendwie fliegen lassen, sondern du musst schon in der Konzeptionsphase mit diesen Behörden kooperieren, denen erklären, was du bauen willst und dann musst du während du das baust, testen. Bei Lilium gibt es Anlagen, die schießen Tauben, also mittlerweile Plastiktauben und alles in irgendwelche Jets rein, also das ist wirklich hochkomplex, da wird es ganz kalt, ganz heiß, also das ist eben nicht so wie normal ist da, ich habe irgendwie so eine neue, geile Kamera für unsere Zoom-Videokonferenz gemacht, probiert die alle mal aus und jede hundertste funktioniert halt nicht, sondern das ist ein unfassbar, man nennt das ein Programm in der Industrie und deswegen kostet auch so ein neuer A320 oder was auch immer so viel Geld und die ganzen Optobi, Arca, Lilium, die sind halt relativ kurz davor, diese Zertifizierung zu erhalten, auch für die ganze Produktion und dann die ersten Testflüge mit dem finalen Gerät zu machen. Wenn das passieren sollte und die Behörden das zulassen, dann ist meine große Vermutung und ziemlich sicher, dass die Aktie von welchem Unternehmen das auch immer passiert enorm steigt, weil dann ist dieses Fragezeichen, werden die das schaffen, ein zertifizierbares Fluggerät zu bauen, beantwortet, die heute noch bei allen offen ist, ich glaube ja, also Lilium oder auch Joby und so weiter wird das schaffen, aber das ist die große Frage und dann hast du eine unendliche Nachfrage und dann ist die Frage, wer kann die Produktion aufbauen, um möglichst viel davon zu bauen und kann man von der reinen Flugzeugbau, der heute quasi einzelnen, jedes Flugzeug wird einzelnen gebaut, wer schafft es als allererster Richtung Auto zu laufen, also quasi ähnliche Technologien und Prozesse zu haben, damit man auf einmal 1000, 2000, 4000, 10.000 Flugzeuge im Jahr raushaut und das ist dann halt The Trillion Dollar Company, das sind diese Schritte, die ich jetzt in der Industrie sehe.

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

Okay, wo ist die Jahreszahl jetzt? Sag mal, Frank. Ich bin kein Lilium, Presse-Sprecher und auch sogar gar nicht mehr in aktiven Rollen, nur ein sehr, sehr glücklicher Shareholder. Lilium.com, dort gibt es immer die aktuelle Zeitplanung und ich glaube, dass das Team das vernünftig kommuniziert. Aber du bist ein guter Botschafter, der Ambassador, der Lilium Ambassador. Jetzt haben wir Lilium besprochen. Jetzt hast du noch gesagt, es gibt noch weitere Aktien, über die du dich wundest. Mittlerweile Palantir ist ja nicht mehr bei fünf, ist ja mittlerweile bei 15. Ist da immer noch Verwunderung da oder sagst du jetzt 15, glaubst du, das ist jetzt fair bepreist oder würdest du sagen, nee, also die war ja auch schon mal wesentlich höher, da würde ich auch noch mehr erwarten. Und was sind noch andere Wunderakzies von dir? Wunderakzies aus schönes Wort. Wunder doch, gesagt, er wundert sich über die Bewertung. Ja, ja, ja, ja, das ist ein fairer. Also erst mal Palantir. Palantir hat sich unserer Meinung nach zu schnell, zu gut entwickelt vom Aktienpreis, im Vergleich zu unserem anderen Portfolio. Das heißt, wir schauen ja immer in Echtzeit, jetzt kommen wir zu unserer Software und so weiter und sagen, wie viel glauben wir, da ist noch Rendite möglich, wenn der Markt mal wieder normal, also nicht irrational, preist. Und da hat sich bei Lilium bei uns dann doch schneller entwickelt als die anderen. Palantir. Sorry, Palantir, sorry, zu viel Lilium. Palantir. Danke für die Sinnweil. Da hat sich dann Palantir doch schneller entwickelt, als wir das gedacht haben. Und dann haben wir auch einen Teil davon, das reduziert, das machen wir auch immer öffentlich, dass wir dann die Position ein bisschen reduziert haben. Weil das ist einfach wirklich auch vom KI-Hype hochgetrieben worden. Nicht, dass Unternehmen noch viel, viel mehr wert werden wird, wahrscheinlich. Aber wenn man das Gesamtportfolio schaut, dann war auf einmal die Rendite-Erwartung dann nicht mehr so, wie bei anderen Positionen. Und deswegen haben wir das ein bisschen verschoben. Was ich zum Beispiel sehe jetzt, super spannend, auch vielleicht für alle, die dann auch selber direkt in Aktien investieren, ist 3D-Druck. An einer total spannenden Stelle, gehypt ohne Ende, da müsst ich jetzt wieder ins Bloomberg-Terminal gucken, wahrscheinlich waren die Aktien. Ja genau, das gab es aber, das ist schon vor drei Jahren, das ist immer drei Jahre weg. Jetzt kommt aber Apple. Jetzt muss ich sagen, Apple macht es und jetzt passiert es. Mit der Apple Watch kommt der Durchprobe bei 3D-Druck, oder? Ist es die Geschichte? Ja, genau, also so ein bisschen. Was wir sehen ist, dass genau 3D-Drucker an der Stelle steht und Apple ist ein gutes Beispiel mit der Watch. Aber wir sehen, dass die Technologien jetzt an der Stelle sind, wo sie so günstig, qualitativ die Geschwindigkeit haben, dass man damit in die Massenproduktion geht. Und auf der anderen Seite haben wir KI, die immer besser wird. Das heißt, ich habe auch so gute Bauteile, die deutlich leichter und stabiler sind, die durch KI berechnet sind, dass es sich dann lohnt, 3D zu drucken, also additiv zu herzustellen. Und deswegen glauben wir, dass diese Industrie in den nächsten zwölf, 24 Monate alle oder viele, viele Leute sehr, sehr positiv überraschen wird, weil nach dem halb vor drei Jahren, da waren die Aktien riesen hoch, kommt jetzt die Substanz, aber die Aktien sind in einem komplett depressiven Stadium. Gut, dann sagen wir uns mal ein paar Unternehmen. Marktforsch ist der größte. Ich habe mir den 3D-Printing ETF aufgemacht. Da wäre Marktforsch der größte,

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

dann gibt es, was guck mal, was hier noch gibt, dann hätten wir noch... Auch da, die Systems, Wege und 3D. Genau, gerne kann ich da auch unsere paar Positionen von uns nennen. Was haben wir gemacht? Wir haben uns die gesamte 3D-Druckindustrie in der Wertschöpfungskette angesehen und dann ist wieder auch das Interessante. Wer generiert ja diesen unfairen Vorteil? Also, wenn du nachher sagen, commodity wirst, also selbst wenn du am Anfang mal auch dann gute Umsätze machst, ist ja die Frage, bist du in drei, vier Jahren positionierst, weil du Daten sammelst, die anderen nicht haben, dann kann keiner mehr nicht ran, deswegen kriegst du die Pricing Power und so weiter. Also, was haben wir da drin? Eine Velo 3D, weil es einfach ein High-End-Drucker ist und der aktuell sehr viel von SpaceX eingesetzt wird, aber das sehen wir in ganz vielen anderen Industrien und wir glauben nicht, dass das Ganze kopierbar ist. Wir haben Markforsch ist bei uns auch drin, wir haben eine Xometry als sehr interessanten Play. Also wir haben uns angesehen, wer kann durch Daten oder andere Technologien hier unfaire Vorteile generieren, für uns auch zum Beispiel total wichtig sind die Drucker konnektiert. Es gibt ganz viele, die haben Drucker, aber die sind nicht verbunden, das heißt, die kriegen gar keinen Feedback und gar keine Daten. Ja, also kann man vielleicht irgendwie jetzt ein, zwei Jahre gutes Geschäft machen, aber in des Tages wird es dann jetzt mal sehr bildlich gesprochen, ein chinesisches günstiger produzieren, dann bist du raus, sondern du musst jetzt, wo die Industrie loslegt, musst du deine Datensilos generieren, die nur du hast. Aber sprechen wir noch ein, vielleicht ein letzter Punkt zu 3D-Druck, das ist jetzt was, wo man es da gar nicht erwarten würde und ich finde ich ein super, super interessantes Unternehmen, was ich ja echt sehr gerne mag und das heißt XTPL, wenn ihr das jetzt gerade vor dem Terminal mal aufruft, ist auch sehr, sehr klein, ich weiß nicht, die Marktkapitalisierung könnt ihr mal sagen. Ist das Hendrik Leber, ist das die Hendrik Leber Geschichte aus Polen, der so ganz kleine Sachen macht, der uns gesagt hat, das war der Verhundertfacher, der dann sogar optimistischer als der Telen wurde und hier fast getanz hat. Stimmt, der Verhundertfacher aus Polen. War das der Verhundertfacher aus Polen? Ich erinnere mich nur dran, ist sehr illiquide, da kannst du den Kurs dir selbst machen, das ist schon mal gut. Genau, also das ist schon mal gut. Ist das der? Ich weiß schon, ihr müsst nur eine Allianz gründen, und schon habt ihr das Ding selbst, das könnt ihr ja selbst zum Erfolg führen. Super, also guck mal, wo der Kurs jetzt ist, ob das seitdem hier der Kollege war, ob das auch wirklich XTPL Polen, hier haben wir das Warschau. Genau, also haben wir uns absolut auch ausgetauscht und genau, also zwischen Hendrik Leber und Akatis auch Thomas, dem Geschäftsführer und unserem Team und so, wir tauschen es regelmäßig aus, also wir schätzen das Team auf jeden Fall sehr. Und genau, XTPL ist eine der wenigen Dinge, ich versuche ja noch von Tesla zu überzeugen. Aber genau, XTPL ist jetzt schon mal eine gemeinsam, Palantir übrigens auch, das haben wir dann Akatis mit aufgenommen und wir haben XTPL uns natürlich eine eigene Meinung gebildet, eine eigene Research gemacht, aber absolut da nochmal vielen Dank, der Impuls kam, kam da von Hendrik Leber. Das ist ein Unternehmen,

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

was sehr, sehr kleine Metallteile drucken kann und was ist der Vorteil? Ich habe zum Beispiel ein Display, was aus der Produktion kommt und die werden immer hoch auflösender und dann habe ich gewisse Pixel, die sind kaputt und dann muss ich das ganze Display wegwerfen und da kann XTPL helfen und die Produktion besser machen. Aber was ich noch viel spannender finde, ich kann immer mehr integrierte Boards entwickeln. Also ich habe ja hoch integrierte einzelne Chips und die will ich dann aber noch mal zusammenpacken, damit ich noch kompakter Energie effizienter und so weiter das ganze hoch integrierte Bauteile haben kann. Und dort kann XTPL Strukturen so fein drucken, als dass komplett neue Boards ermöglicht werden und dann wird es richtig spannend, wenn

sie da reinkommen. Und genau, deswegen ein ganz spannendes Unternehmen. Sorry, wo war jetzt die

Marktkapitalisierung aktuell in eurem Terminal? Wo XTPL die Marktkapitalisierung suche, suche ich dir

raus. Ich habe das hier seitdem in Poligen Slotty. Das muss man auch umrechnen in Euro, weil die ja noch in Slotty hier gelistet sind in Warschau. 86 Millionen sind es. Also es ist relativ klein daran. Wenn du sagst, dass es ein Riesenmarkt ist, dann ist 86, klingt ja immer noch. Obwohl die Akte seitdem Henrik hier war Anfang Juni, hat sie ja schon 20 Prozent bewegt. Wer ist hier noch was?

Du absolut. Das ist normalerweise eigentlich eine Series A bei uns im Venture Capital Bereich, auf der Größenordnung. Und wenn man sieht, was das Unternehmen an Technologie und an Partnerschaften

schon aufgebaut hat, ist das genau. Ehrlich, also die würden im Venture Capital, ist jetzt mal schwer zu zahlen daran zu setzen, die würden wahrscheinlich eher bei 500 Millionen oder so raisen. Und das sind

genau diese Chancen gerade im Public Market. Du sagst, sie sind ja schon 20 Prozent gelaufen. Das ist ja jetzt für eine normale Aktie auch schon super. Und ich will jetzt nicht, wie Henrik Leber sagen, das war 180, aber dass diese Aktie sich verzehnfacht, verzwanzigfacht, wenn die mal eine größere Kooperation vorstellen und zum Beispiel bei irgendeinem größeren Obstersteller mit in die Produktion reinkommen, dann ist da echt eine Menge, Menge Luft und wir finden, das Unternehmen ist

wirklich herausragend. Und Frank Telen ist weniger optimistisch als Henrik Leber. Das muss man erst mal hinbekommen. Also das ist schon hier ein Moment der Investitionsgeschichte, der Investoren

Geschichte, dass der Warren Buffett Deutschlands pessimistischer ist als der Elon Musk. Aber ich verstanden habe, hat der Warren Buffett Deutschlands die Aktie auch zuerst gesehen. Ja, das hat absolut, also 100 Prozent Credit, where credit is due, also das hat absolut, hat uns da Henrik Leber inspiriert an der Stelle. Was ich ja ganz spannend finde, 3D Druck ist tatsächlich interessant, weil das so ein bisschen in der Vergessenheit geraten ist. Holger und ich beschäftigen uns auch schon seit zehn Jahren über dem Thema. Aber das ist natürlich interessant, dass du sagst, da passiert jetzt wieder was. Wir sind jetzt irgendwie Case, wir entscheiden jetzt Business Cases, die spannende und lukrativ werden. Was ist denn noch so ein Feld? Gib uns mal noch so eine so eine unentdeckte Perle, Branche. Wo du sagst, da geht es jetzt los. Ich glaube, das ist jetzt wirklich, das ist nochmal, also ich glaube, das 3D Druck wird ziemlich sicher passieren. Das nächste ist,

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

hat noch höheres Risiko. Aber das finde ich ganz interessant, dass es aktuell so negativ gesehen wird und das ist Krypto. Ja, da war eine Menge Hype und da waren irgendwelche gelangweilten Affen, die zu blödsinnigen Preisen verkauft wurden. Aber wenn ich jetzt sehe, was auf so einer Ethereum-Plattform passiert, wie viele Entwickler da drauf sind, wie viele Assets da verschoben werden, wie sich das weiterentwickelt hat, wie sauber der Switch war, vom Proof of Work zu Proof of Stake, wie sich die ganzen Layer da entwickeln und so weiter, dann sieht das einfach herausragend aus, wenn man das als Kennzahlen dann akzeptiert, wohin gegen sich der Preis vom Ethereum nicht so gut entwickelt hat. Ich bin jetzt kein Bitcoin Bull und habe Laseraugen. Das ist nicht so mein Ding. Also wir haben eine ganz kleine Position davon. Aber bei der Ethereum-Plattform und auch möglicherweise, das schauen wir uns gerade wieder so vorsichtig an, bei einer Coinbase, ist gerade die Stimmung viel schlechter als das eigentliche Momentum. Das werden gerade neue ETFs zugelassen. Auch Ark hat gestern wohl wieder einen Announced, aber auch vor allen Dingen die ganz großen Banken, die dann auch wieder im Hintergrund mit Coinbase zusammen das Ganze in der Kooperation machen. Also ich glaube, so Krypto könnte auch in den nächsten Monaten wieder ein deutlich positives Momentum bekommen. Und macht ihr einzelne Währung da richtig? Oder versucht ihr das über Unternehmen wie Coinbase oder wie Marathon-Digital oder irgendwelche Schürfer oder was auch immer zu machen? Beides, aber hauptsächlich mit der Währung. Wir haben 5% in den Fonds, die Krypto haben, also Pi mal Daumen 5%. Und da haben wir 1% Bitcoin und 4% Ethereum-Plattform. Die sehen wir auch als absoluten den Winner an. Coinbase schauen wir uns gerade wieder an. Wir hatten das ja mal drin, aber dann gab es auch viele negative Dinge zu dem Unternehmen, die nicht so funktioniert haben. Aber aktuell könnte es sein, dass das ein Bereich ist, der sich dann doch wieder positiver entwickelt als gedacht. Und wir haben halt 4% Ethereum im Fonds. Jetzt haben wir ja über KI schon viel gesprochen. Jetzt haben wir so einen richtigen KI-Aktz. Da haben wir schon ein Hyperfine. Das war ja, dass man eine schlechtere optische Technik durch künstliche Intelligenz in der Datenaufbereitung ausgleichen kann. Gibt es noch weitere KI-Places, die du hast, wo du sagst, ey, das ist noch gar nicht, noch gar nicht entdeckt? Definitiv. Bei uns ist sehr, sehr viel KI drin, aber halt eben kein Nvidia. Zum Beispiel eine ganz kleines Unternehmen, eine CS-Disco. Auch ist jetzt keine Discord sicher. Ich weiß nicht, ob der Name so klug gewählt ist vom Gründer, aber der Gründer ist auf jeden Fall herausragend. Und was die machen ist, die nehmen künstliche Intelligenz um im Legal-Bereich in US. Also das ist ja so ein Case-Low, super Menge, Menge, Menge Dokumente, wo ich ja gerade eben gesagt habe, wir sollten das in Deutschland auch mal alles digitalisieren. Und muss jetzt, ähnlich wie unsere Research Analyst, an jeder Stelle genau herausfinden, hat er da eigentlich, also wir uns jetzt hoffentlich nicht, aber hat er da betrogen,

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

wo hat er, was, mit wem stand der in Kommunikation, muss das alles tiefgreifend analysieren. Und da haben die nach unserer Meinung wirklich eine der besten Systeme, stellen gerade um von One-Time Payment auf Recurring. Das hat man bei Adobe gesehen. Das geht dann erst mal runter von den Umsätzen und dann sagen alle, oh, die sind ja ganz schlecht drauf. Aber das gehört dazu, wenn man umstellt. Und deswegen, wir sind da sehr bullish und das ist auch ein sehr, sehr starker KI-Play. Ich muss sagen, das Börsenkürzel Law ist cleverer gewählt als der Name CS-Disco. Da fragt man sich so, hey, warum mache ich so ein geiles Kürzel? Da habe ich aber dann einen Namen, der ist ein bisschen komisch. Also Legal Tech wäre auch so eine Sache, wo du, da wird ja auch mal viel erwartet, dass da KI helfen kann. Dann war ja im Gesundheitssystem, da haben wir auch noch nicht so richtig gutes Hyperfein, ist ja im weitesten Sinne auch, gibt es da noch irgendwas, also vielleicht irgendeine Unternehmen, die jetzt einfache Medikamente finden oder die irgendwie Gene besser kennen, Muster, Weis der Dolbe, was? Auf jeden Fall. Also, also, einseit haben wir Oscar, die jetzt eine Menge Daten haben und auf einer sehr modernen Datenplattform gegenüber den anderen Legacy versichern sind. Da haben wir gerade, gab es eine Demo vor einigen Wochen, was, was die jetzt alles mit den neuen Möglichkeiten machen werden. Da sind wir sehr, sehr positiv gestimmt, dass die das umsetzen können, weil die einfach eine sehr modernen Software-Stack haben. Wir da auch immer wieder mit den Software-Entwicklern direkt gesprochen haben und einfach glauben, das ist eine sehr sauer Architektur, weil sonst ist es schwierig, die neuen Möglichkeiten zu nutzen und deswegen wird da sicherlich ein Oscar sehr, ja, könnte da sehr erfolgreich werden. Wir haben Psylab, das ist jetzt China, das ist die Frage, wie man, will man China haben, wir haben ja immer das Maximal 15 Prozent China, aber Psylab, die auch eigene Medikamente entwickeln und da auch unterwegs sind. Also genau, es gibt Baidu, ist eigentlich im Grunde mal auch eine komplette KI-Kampagne, die haben, das wird zwar als Suchmaschine oftmals in den Aktien irgendwie analysiert, aber die Suchmaschine ist halt noch den Cashload, den die haben, aber die entwickeln die nicht groß weiter, sondern die machen, die sind halt zum Beispiel gerade vor einigen Tagen die Nummer eins im chinesischen App Store gewesen mit ihrem Open AI Produkt, also kann man das Clown nennen, aber du hast halt völlig andere Daten und daran gehen zuweisen, also Baidu kompletter AI Play mit eigenen KI Chips und so weiter. Okay, also es ist auch noch, gibt es noch weitere Welt, weitere Sachen, wo du grad sagst, da hätte ich noch eine Idee? Ich glaube, es haben einiges, also kannst du, jetzt haben wir eigentlich, ja. Also was mich noch interessieren würde, ist, du hast grad schon gesagt, Nvidia ist nicht zu euren Fonds, trotzdem würde mich noch mal deinen Blick auf Nvidia, also das ist ja so ein Smalltalk-Thema, zu teuer oder nicht zu teuer, wo siehst du die und so weiter, aber wenn wir hier schon mal Frank Thelen haben, dann müssen wir doch auch irgendwie deine Sichtweise, deine These zu Nvidia mal haben. Deinen jüngsten Smalltalk, lass uns da teilhaben, was du den Menschen gesagt hast, die zu dir kommen oder die, die dich da sehen in Bonn und sagen, Mensch, Frank, ich hab ein Nvidia, was soll ich verkaufen? Genau. Also so sprechen die in Bonn. Ich weiß es nicht, ob wir dich denken. Du wirst auf

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

der Straße wahrscheinlich angesprochen, oder sagen dir an Frank, ich hab das und löse mal was, oder wie Leute das durch Bonn läuft. Das hat mich sogar neulich wirklich einer gefragt, wir haben so ein Sommerfest und da haben wir noch einen anderen, der heißt Scanbot, die Firma um die Ecke, dann kam sogar wirklich jemand sagt, ja, ich hab mal ein Nvidia gekauft und jetzt soll ich es verkaufen oder nicht. Also was ist mein Video von Nvidia? Wie man sagt, Priced for Perfection. Also die ist halt auch echt, wir hatten vernünftig, das ist ein tolles Unternehmen, die haben sich unfassbar toll da positioniert, sowohl auf der Software als auf der Hardware-Seite, ein sehr, sehr starker CEO und Team, supergut, aber die sind halt auch sehr stark gepriced und wo man auf der anderen Seite jetzt bei einem CS-Disco gerade gesehen hat, okay, die Umsätze sind eigentlich ein bisschen runtergefallen, weil die das Modell umstellen, sehen wir bei einem Nvidia, dass die gerade auch auf einem Peak der Nachfrage sind, weil sich jetzt natürlich alle neu ausrüsten müssen für diese Zeit und für uns immer die Frage, sind sie langfristig, können sie diesen unfairen Vorteil halten? Und ich glaube, da so euphorisch wie der Markt darüber ist, noch mal ist ein wirklich großartiges Unternehmen, sind wir nicht, weil andere Chip-Entwickler kommen und ja, also absolut toll vorweg gerannt, aber selbst, selbst ein Alphabet baut eigene Chips, es gibt auch glücklicherweise aus dem Start-up-Unfeld, die noch ein Private Market sind, wirklich interessante Chips in dem Bereich. Also es wird Wettbewerb geben und heute ist sie so ein bisschen gepriced als wären die die Winner. Da ist zum Beispiel so ein Tesla in der Autoproduktion oder gerade bei FSD deutlich besser geschützt, da sehen wir nicht, dass da jemand in zwei, drei Jahren auch nur ein annähernd ähnliches Produkt bringen kann, aber also Gratulation für alle, die die Nvidia hatten, tolle Entwicklungen und ob man die jetzt kauft. Ich habe die immer noch, denn Nando hat die auch noch, also wir sollen sie auch verkaufen? Nein, ich wollte gerade sagen, wie Frank, wie sieht es aus? Bitte, ja, also auf gar keinen Fall, also behaltet sie oder verkauft sie, aber fragen echte Experten sozusagen für Nvidia ja, also bitte keine Anlageberatung hier, also von da, ich weiß es nicht. Jetzt gibt es noch den Arm Börsengang. Was sagt denn der Frank zum Arm Börsengang? Der ist ja für so relativ underwhelming, würde ich es mal im neudeutschen sagen, der ist ja gar nicht so geil gepreist, relativ moderat. Ist das was, wo du, was du dir anguckst oder ist das für dich schon so ein Minitel, das auch in Nvidia bald nicht mehr so viel wert ist oder wie würdest du das einschätzen? Also Arm auch, genau, toll ist es in dem tollen Geschichte, das Massasson, die dann so gekauft hat, also alle super, super, super, aber wir haben gerade so attraktive Opportunitäten in dieser zweiten Reihe, in diesem kleinen Reich. Wir sind ja heute durch ein paar durchgegangen, wo wir uns wirklich freuen, dass wir die entdecken und umso tiefer wieder einsteigen sehen, welche Innovationskraft und auch Alleinstellungsmerkmal die haben. Das heißt, wir gehen immer tiefer rein in kleinere Unternehmen und klar, wir haben jetzt auch schon eine ganz gute Entwicklung, aber ich glaube, da gibt es wirklich noch einiges bei uns. Deswegen, wir sind da so happy in dem Bereich, deswegen kämpfen wir jetzt nicht um die Arm, um zu sagen, das können wir besser als eine Goldman oder eine JP oder so beurteilen. Deswegen, Arm schauen wir uns nicht im Detail an. Gut, jetzt muss noch ein bisschen Alltag, das wir zum Schluss haben, von Frank Thelen und ist es ja jetzt Oktoberfest und dann gibt es ja wieder Bits and Pretzels. Da warst du ja, hast du letztes Jahr dieses bunte Spiel gemacht von wegen, macht mal den perfekten Elevator-Pitch

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

und die Menschen, die du dann da aufgezeichnet hast. Ich würde sagen, das war manchmal ungelenk,
manchmal ein bisschen gelenker, aber so richtig warst du mit keinem zufrieden. Deswegen, damit die Leute jetzt mal wissen, was der Goldstein hat fürs Pitch'n ist. Vielleicht kannst du uns mal den perfekten Pitch'n. Ganz kurz nochmal, das muss noch mal klären, Holger. Ich habe das noch nie gehört vor, Bits und Pretzels. Also was ist da und was hat Frank gemacht und dann sagt Frank uns jetzt. Frank wird das doch selbst sagen, warum er da war. Oder was war das Setting dort? Sag erst mal, Frank, damit, weil ich glaube, das haben jetzt alle auf dem Schirm. Also das Setting ist Bits und Pretzels ist eine sehr, sehr große Tech-Konferenz, die geschickterweise zu dem berühmten Oktoberfest passiert. Warum? Für uns ist es immer super schwierig, Amis hier rüber zu locken, weil die sagen, hey, Deutschland, wer ist das denn? Und das Oktoberfest hat es aber geschafft, international Anerkennung oder Interesse zu generieren. Natürlich, ist ja klar, aber gut, das ist ein anderes Thema. Also du sagst, links im Zelt, links im Zelt gibt es Bier und rechts gibt es Bits und Pretzels. So läuft das, oder? Genau, so ein bisschen wie diese andere Konferenz da wo es dann hebelt. Und dadurch sind da wirklich immer gute Leute. Jetzt kommt, ist das für die Tech passend, kann man sich fragen. Deswegen kommt dieses Jahr zum Beispiel Michelle Obama und ich habe glücklicherweise Cathy Wood aktivieren können und genau mit der, die kommt auch. Hast du schon ein Foto mit Michelle Obama, Christe? Es ist mir angeboten worden, aber ich habe das jetzt da nicht so. Du hast das Foto mit Michelle Obama abgelehnt? Also ich kenne jemanden, der geht hier noch und kriegt ein Foto mit Michelle Obama, aber da scheinst du, du willst andere Fotos, aber Cathy Wood interessiert uns doch viel mehr. Also du hast Cathy Wood-Touching gelöst? Ja, genau, wirklich. Und das freut mich auch, da bin ich auch so eine ganz kleine Ecke stolz drauf, dass, weil, man muss doch mal sagen, für die Amerikaner, es ist schwierig, Amerikaner hier nach Deutschland zu holen, muss man ganz klar sagen. So, deswegen, genau, sie hat wirklich zugesagt, wir haben sie auch announced und bis jetzt haben wir mit ihrem Team Regen-Austausch. Aber ich denke, ich denke, wirklich, sie wird kommen. Let's hope. Und genau, das finde ich viel spannender, weil ich natürlich ganz viele Fragen an sie habe, wie sie im Research, warum welche Entscheidungen trifft, welche Software sie wo einsetzt. Also wir sind auch gar nicht so parallel. Also wir haben ähnliche Ansätze im Markt, aber unser Portfolio unterscheidet sich fundamental, also komplett, außer Tesla. Aber trotzdem kann ich ja von ihr lernen. Aber sie hat dich gerade überholt, Frank, das muss ich jetzt wirklich so sagen. Sie hat jetzt 41 Prozent plus und du hast nur noch in diesem Jahr 39,9. Also dann musst du noch ein bisschen eine Schippe drauflegen. Also um dich dann hinzustellen und sagen, ja, Cathy, toll, dass du hier bist, aber mein Fonds übrigens der bessere, musst du jetzt noch ein bisschen was tun. Aber vielleicht haben wir ja diese Leber-Aktif. Und dann geht da richtig was und dann ist der 10. Aber habt ihr eben großen die drin, die Polen-Aktif, 10xDNA oder habt ihr die im Kleinen? Ich glaube die haben ja in beiden drin. Ja siehst du dann, dann sehe ich das schon. Also kriegst du die Cathy noch gemacht. Genau. Und das hat viel spannender. Also das ist viel spannender jetzt am Wochenende, wenn ich ein bisschen Glück habe, treffe ich Ray Dalio. Das ist halt viel spannender, damit solchen Menschen zu sprechen, als jetzt mit Cello Barman, der ist sicherlich ein ganz tolles

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

Lebenswerk, aber es ist nicht so quasi das, was mich jetzt gerade erzählt. Aber bisschen Bretzels, tolles Ding. So, ich war letztes Jahr da, bin darüber gelaufen und mich, ich finde es immer so interessant, das Gründen wurde ja so ein bisschen auch gehypt durch die Hülle der Löwen. Und dann wollen alle gründen und dann sage ich, das Wichtigste ist, dass du deinen Unternehmen irgendwie in 60 bis 90 Sekunden auf den Punkt bringen kannst. Und bin dann einfach durch diese, da gibt es auch ein Ausstellungsbereich, gelaufen und habe einfach die Kamera draufgehalten, habe natürlich gefragt, ob das in Ordnung ist und gesagt, hey, kannst du mir mal pitchen? Ich würde es aufnehmen und dann einfach auf meinen Social Media geben. Und das, dann war dein Eindruck da und der deckt sich mit meinem, dass das nicht immer sport-on war. Und deswegen gerne auch hier ein Pitch von mir aktuell zu 10xDNA. Ich würde jetzt kurz mal den Hörer an das sozusagen hier hoffentlich... Okay, ich fahre die Uhr mit Laufen. Achtung, hier Uhr habe ich. Maximal 90 Sekunden, pass mal auf. Und warte, warte, warte. Und so, Uhr ist da. So, Frank, deine 90 Sekunden laufen jetzt. Bei 10xDNA haben wir Technologiefonds und wir kommen aus der Technologie heraus. Das heißt, wir haben schon über 20 Jahre Venture Capital gemacht. Wir lieben und leben Technologie. Wir haben ja Physiker, Chemiker, Biologen, Informatiker, um die Unternehmen wirklich zu verstehen. Wir ergänzen die mit Kapitalmarkt-Experten. Und was uns auszeichnet ist, dass wir in die zweite Reihe reinschauen. Das ist also kein Microsoft, kein Meta, Nvidia, sondern was da in der zweiten Reihe an Technologie passiert, da gibt es oftmals kein Research zu. Und wir machen das dann. Wir schauen uns das Unternehmen genau an. Deswegen sind unsere Fonds eine super Beimischung für ein diversifiziertes Portfolio. Sind das zweieinhalb oder fünf oder zehn Prozent? Kommt das sicherlich aufs Alter an. Hoch volatil, ich glaube hoch attraktiv. Und vor allen Dingen ganz wenig Deckung mit zum Beispiel einem S&P500 oder Nesdeck. Und deswegen eine sinnvolle Ergänzung in den meisten Depots. Was schon? 56 Sekunden? Ja. Wow. Aber soll ich dir sagen, wie ich es gemacht habe? Jetzt soll ich mal meinen Zähnix gehen. Let's go. Also ich würde ja, ich würde ja, also ich würde das ja so mal, ich würde den Leuten sagen, du bist ja schon zu konkret reingegangen. Du gehst davon aus, dass Leute schon eine gewisse Grundkennung sagen. Du musst den Leuten ja sagen, hey, diese Welt, die hier gerade lebt, die bietet so viele Chancen. Und da ist ein solches Wachstum und ein solcher Umbruch. Und jeder hat Angst vor diesem Umbruch. Aber es gibt eine Chance, man kann in diese neue Welt, in diese Chance und Umbruch kann man investieren. Und das versuchen wir rauszufinden. Und wir machen es nicht so, dass wir die Microsoft, die Alphabet, das was ihr jeden Tag in der Tagesschau hört, nehmen. Wir gehen in die zweite Reihe und wir kennen uns aus. Und das

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

Gute ist, wir haben im Private Market also bei den Startups einen genauen Blick drauf und dieses Wissen können wir für euch rentierteträchtigt anlegen. Und dann habt ihr ein Portfolio, was die Zukunft hat. Und es geht um exponentielles Wachstum. Und dieses Wachstum, das kriegt ihr nur wirklich bei Kennern und bei Leuten, die sich auskennen. Und jetzt werdet ihr denken, hey, ihr könnt

einen ETF nehmen. Aber ein ETF, da wird einfach nur ein Index zusammengebaut. Da guckt keiner drauf.

Wenn es runter geht, geht es runter. Wenn es hoch geht, geht es vielleicht auch mal hoch. Bei uns werdet ihr wirklich richtig betreut. Wir schauen jeden Tag drauf. Also, ich muss sagen, sehr eindrucksvoll. Aber heute Nachmittag könnte sich ein Angebot in deiner Inbox für eine CMO-Position

bei uns befinden. Schau mal in deine Inbox. Sehr gut. Dann haben wir das geklärt. Ich wollte sowieso schon immer in Bonn, in diesen wunderbaren, in Oberkassel da auf den Rhein schauen. Das ist

ja immer mein Sehnsuch. Wenn ich da langen jogge, gucke ich immer Sehnsuch vor hoch. Und das letzte

Mal hatte ich mal meine Rate schon tot und habe mich unten bei euch hingestellt und habe dann das euer Freigeist WLAN benutzt. Das fand ich super. Dann dachte ich so, habe ich dieses warme Frankgefühl gehabt. Und zwar wunderbar. Und man kann da unten auch in diesem Italiener jetzt sitzen

und hat dann Freigeist WLAN. Bald gibt es noch einen Linn im Landeplatz, vielleicht. Und wir haben es schon super. Ehrlich? Ich merke schon. Jetzt machen wir hier noch einen Pitch. Und jetzt wollen wir

zum Schluss, bevor wir jetzt hier ganz enden, müssen wir natürlich jetzt noch wissen, alle haben dein Bild gesehen, wo du mit Dr. Natalithelen in der Grotte in Mallorca geschwommen bist. Und sie hat

das sehr, sehr, es waren wirklich schöne Bilder. Und jetzt wollen wir wissen, wo ist diese Grotte?

Ja, da hat uns tatsächlich ein Local hingeführt. Und ich kannte diese Grotte nicht, obwohl wir schon, wir haben mal auf Mallorca geheiratet und sind da schon ewig. Und der hat wirklich gesagt, das habe ich ihm, musste ich ihm versprechen, ich darf das nicht verraten. Das heißt, da muss man wirklich... Aber hier sind wir doch unter uns. Also das ist da, der Fischer, dem habe ich das versprochen, unterhalte ich auch mein Wort. Aber Mallorca hat viele, viele schöne Ecken und man kann

da noch sehr viel entdecken. Gut, dann musst du uns was anderes noch verraten. Wer verdient dem Haushalt Thelenmeer? Die Kiefernautopäte in Dr. Natalithelen oder der Investor Frank Thelen? Wenn ich meine Kiefernautopäge-Rechnung für meinen Sohn sehe, würde ich denken, das ist ein richtig

gutes Geschäft. Und wenn ich sehe, wie es gerade durch Finanzmärkten abgeht, würde ich denken, auch gut, aber vielleicht nicht so stetig. Jetzt erkläre uns, wer bringt mehr nach Hause? Ja, also in den letzten zwei Jahren hat meine Frau mich auf jeden Fall sehr deutlich geschlagen.

Wow. Okay, gut. Also jetzt kann wenig kommen, oder? Also jetzt kann jeder, der hier zuhört, sich überlegen, aber lieber Kiefernautopäte wird oder aber lieber Investor wird. Ich überlege mir, wer mein Co-Hos nissen. Ja, genau. Wo du doch dann quasi jetzt das gleiche Jobangebot von Frank

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

gekommen ist. Genau, ich gucke auf die Südbrücke und zähle die Autos, die drüber fahren und gucke

an den Schiffen, die da lang fahren. Das ist sehr schön. Gut, Frank, ich glaube, es kann wenig noch kommen. Wir haben die Welt einmal wirklich richtig gut umrundet. Vielen Dank, dass du die Zeit genommen hast. Hat wie immer Spaß gemacht. Und demnächst dann wieder das Update. Du bist

dann, weißt du nicht, wie viele mal bist du jetzt schon da gewesen? Fünfte mal, glaube ich. Fünfte mal. Gut. Vielen, vielen Dank. Vielen Dank, dass du die Zeit gemacht hast. Spaß gemacht. Ihr macht einfach ein tolles, tolles Programm, höre sehr, sehr gerne und auch ist ja auch in Erfolgs- und tollen Zahlen sieht man das ja, was ihr macht. Also vielen, vielen Dank, dass ich bei euch sein durfte. Prima. Tschüss. Ich gebe zu, habe ich ja gerade schon gesagt, dein Pitch war echt ziemlich gut lieber Holger. Ich hoffe natürlich trotzdem, dass du hier bleibst. Wenn es im Journalismus nicht mehr klappt, mache ich Pitcher. Ja, da machst du die Pitches wofür auch immer. Man muss allerdings

sagen, du sahst sehr, sehr gut aus, weil ich fand, Franks Pitch fand ich jetzt echt gesagt. Das war zu kleinteilig. Ja, zumal du und er sich ja selbst auch mit diesem Pitch-Contest da auf dieser Messe, Bits and Pretzels, ja, sich selbst eingeflohen hat. Also das war nicht so. Vielleicht hat er dabei getanzt und du hast das Bild nur nicht gesehen. Vielleicht wäre das jetzt, wären wir nur in Tönen? Ja, die Videoverbindung ist leider abgebrochen worden. Das stimmt. Vielleicht hat er, vielleicht hat er währenddessen einfach ein ganz überzeugendes Bild gehabt, hat getanzt, hat dabei vielleicht einen Schritt zurück gemacht oder einen Augenaufschlag oder vielleicht ein Herflip oder so was gemacht. Das kann man ja alles machen und vielleicht ist es dann... Ich würde sagen, du hast trotzdem gewonnen, du hast den Pitch bekommen. Gott, was fandst du noch gut am Gespräch?

Ich fand die Idee ganz am Anfang, ganz interessant, wird natürlich nie passieren, ist klar, aber diesen sauteuren, wie er gesagt hat, den sauteuren CIO für Deutschland zum Disruptieren fand ich, finde ich eine nette Vorstellung, weil so jemand mischt dann diesen Laden auf und wenn wir immer von Digitalisierung, wir müssen digitalisieren, wir müssen endlich vorankommen. Oh Mann, das höre ich

seit 20 Jahren und das passiert nicht und jetzt, okay, ist die Nuuk noch größer als vor 10, 15, 20 Jahren, aber und jetzt willst du nicht den Piraten, den Scholz nehmen, Pirat-Scholz soll es nicht sein, sondern du willst jetzt einen anderen. Hast du jemanden, wen du nehmen würdest? Ja, ich...

Hast du einen? Ja, hast du auch jemanden? Überlegst du, überlegst, wenn ich es sage. Ich finde ja Satya Nadella. Satya Nadella, der Microsoft-Chef und ich sage dir auch, warum. Der hat es ja schon

mal geschafft, ein ehemaliges, sehr erfolgreiches Unternehmen, das dann träge langweilig. Irgendwie

quasi fast von der, es war da, es war immer noch groß und irgendwie mächtig, aber wurde nicht mehr

richtig wahrgenommen und hat es so wirklich disruptiert, umgebaut und ist jetzt einer der Top-Top-Player und nicht mehr wegzudenken aus dieser digitalisierten Welt. Der auch einen Auftritt, der mitnimmt. Ich überlege grad, ja, gut, er ist auf jeden Fall, spricht ein gutes Englisch, ist ja

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

irgendwie noch kosmopolitischer als ein klassischer Amerikaner, weil er ja ist, er ist da. Also, ich finde, also der hat's. Du meinst? Ja. Gut, jetzt überlege ich mal, ich glaube, ich nehme auch einen Angel Sachsen. Ja. Jamie Diamond von JP Morgan. Ich finde, der hat immer sehr klug, der ist auch ein sehr politischer Mensch. Jetzt kann man die sagen, Banker, doch, ich finde schon, die Deutschen kannst du nicht so einen, so einen, so einen indischen Erntreppler. Der Apollos sieht nicht, ich glaube, der wär gut. So ein Großkupfer in Banker kannst du da nicht installieren. Meinst du

nicht? Da kommt es ja einen großen Aufschrei. Doch, der ist ein politischer Mensch, der wär klug. Wenn

du den mal in Interviews siehst, hat er immer gute Ideen und hat den Laden durch alle Krisen geführt und ist nicht zu ambitioniert. Ich finde, das wär so meine. Fritt ist ja auch mit der Mentalität eher vermittelbar. Du musst hier jemanden auch haben, mit dem du dich irgendwie mit dem

du relating kannst, wie so schön auf Neudeutsch heißt. Ich bleib bei Satya Nadela. Gut, aber relating, das ist das Stichwort für nächste Woche. Da nach zwei Wochen Chape, jetzt habt ihr jetzt auch genug und viele haben geschrieben, es muss noch wieder ein bisschen Ernsthaftigkeit hier rein. Und es muss kürzer werden. Und es muss kürzer werden, da hat der Sommerfeld selbst geschrieben. 30 Minuten war eine Folge. Ja. Das war echt krass. Und ich hab sie ja geschrieben

gleich. Ich hab, oder was heißt gleich, ich hab es abends dann erst der Ende hören können, weil ich das nicht geschafft habe. Aber es war natürlich gehaltvoll, es war spannend. Ja, danke. Und jetzt kommt der Pitch. Jetzt muss natürlich auch Pitch, das war der Sommerfeld Pitch. Warum ihr in der kommenden Woche unbedingt zu beheben musst. Und ich würde sagen, ich würde auch meine Uhr. Jetzt muss ich auch Pitchen. Jetzt muss ich auch Pitchen. Ich würde jetzt meine

Uhr holen. Der Klassiker, warum soll es dir besser gehen als den 10. Und Sommerfeld deine Minute läuft

jetzt. In der kommenden Woche wird es bei alles auf Aktien ein Comeback geben. Das Comeback des Börsen Shots. Da wird es dann nämlich, wird die Herausforderung gelingen, all das kompakte, kluge Edutene, was ihr hier gewohnt seid bei alles auf Aktien, tatsächlich wieder in die 20 Minuten zu pressen. Und mit wem könnte das besser gelingen, als mit dem Duo Philipp Vetter und Nando Sommerfeld, die natürlich die inhaltliche Messlatte nach wie vor hoch anlegen werden. Wahrscheinlich werden sie sogar übertreffen gegenüber dem Vorgänger Duo, aber sie werden es schaffen, sich rund um die 20 Minuten Börsen Shots zu bewegen. 45 Sekunden. Ich kann mit Diversität glänzen, also da war ein Weib. Du hattest ein Pitch schon. Das sind reines Männer. Du könntest ja hier wieder rumlösen, was ist denn da los? Und rein pressen in 20 Minuten, du pressen da nicht was rein. Du wirst es wirklich kunstvoll schmieden, aber dann nicht pressen. Pressen hat immer was zu tun. Da muss ich so reden. Dann ist die 19 Minuten rum und dann pressen.

Die sauberen Wörter haben das schon verstanden, dass er absolute Topqualität auf die wartet. Philipp und ich werden am Start sein und werden einfach eine schöne, kluge Edutänige und E-Woche

hinlegen. Das wollt ihr nicht verpassen, ob das wie wie pressen klingt. Das wollt ihr nicht

[Transcript] Alles auf Aktien / Frank Thelen über vergessene Megatrends und den perfekten Pitch

verpassen, deswegen abonniert uns, sprecht über uns und empfiehlt uns euren Freunden.