

Tom A. Russo



Bio:

Tom Russo, Partner bei Gardener Russo & Gardner seit 1989, verwaltet rund USD 4 Mrd. Fondsvermögen. Vor dieser Zeit arbeitete er bei Sequoia Fund von 1984 - 1988. Er absolvierte seinen Bachelor an der Dartmouth Universität und hält einen MBA und JD von Stanford.

Tom Russo investiert in Unternehmen mit weltweit starken Marken, die gleichzeitig ein hohes Wachstumspotential in den Schwellenländern haben. Er erzielte eine Rendite von 14,6% p.a. nach Gebühren von 1984 - 2011. Damit hat er in dieser Zeit den S&P 500 um 4,7% p.a. outperformt.

Investitionsansatz:

Tom Russo ist ein Value Investor, der im Allgemeinen nach dem Grundsatz „Kaufe einen Dollar für 50 Cents“ handelt. Dabei legt er aber einen besonderen Fokus auf Unternehmen, die einen hohen nachhaltigen Free Cashflow generieren, eine starke Bilanz aufweisen und hohe Renditen auf Eigenkapital und Gesamtkapital erzielen. Weiterhin konzentriert Russo seinen Investitionsansatz auf eine begrenzte Anzahl von Branchen und Industriezweigen, insbesondere Nahrungsmittel, Getränke, Medien und Tabak. Besonders interessant an seinem Ansatz ist, dass er viel Wert darauf legt, dass der Cash Inflow auch wieder organisch reinvestiert werden kann, wodurch der Zinseszinsseffekt im vollen Umfang zum tragen kommt. So bevorzugt er beispielsweise Nestlé gegenüber Kraft, da es Kraft an Möglichkeiten fehlt, den Cashflow sinnvoll zu reinvestieren.

Top 10 Investitionen:

Nestlé (11,7%); Philip Morris (10,2%); Berkshire Hathaway (8,1%); Richemont (7,4%); Heineken (6,8%); SABMiller (5,5%); Pernod Ricard (5,3%); Wells Fargo (4,3%); Mastercard (4,2%); Unilever (4,0%); Altria (3,5%)

Key Facts und Take aways seines Ansatzes:

- **Fifty Cent - Dollar Bill**
- **Capacity to Reinvest:** Wachstumsmöglichkeiten für die Unternehmen
- **Capacity to Suffer:** Hartnäckiges Investieren der Unternehmen, um einen First Mover Advantage zu erzeugen. Auch in schwierigen Zeiten soll ein geographischer Rückzug vermieden werden
- **Invest for the long term**
- **Power of Brands**
- **Stay within your Circle of Competence!**
- **You can't make a good deal with dishonest persons!**

- Management soll wie ein Eigentümer denken, vor allem im Hinblick auf Wiederanlagemöglichkeiten und Unternehmenskultur, Reputationserhalt

Portfolio Valuation										
Semper Vic Partners LP										
December 31, 2012										
UNITS	SECURITY	PRICE	MARKET VALUE	UNIT COST	TOTAL COST	GAIN/LOSS	% OF ASSETS	ANNUAL INCOME	% YIELD	
SUPERVISED ASSETS										
CASH AND EQUIVALENTS- usd										
	Cash And Cash Equivalents		1,881,026		1,881,026		0.3	0	0.0	
	Dividends Accrued		883,907		883,907		0.2	0	0.0	
	Fulton Bank Account		172		172		0.0	0	0.0	
			2,765,104		2,765,104	0	0.5	0	0.0	
COMMON STOCKS- usd										
925,000	Nestle SA-Spons ADR	65.11	60,228,323	22.37	20,694,637	39,533,686	10.5	1,639,030	2.7	
442	Berkshire Hathaway Inc Cl A	134,060.00	59,254,520	72,614.45	32,095,587	27,158,933	10.4	0	0.0	
645,000	Philip Morris International Inc	83.64	53,047,800	24.46	15,775,537	38,172,263	9.4	2,193,000	4.1	
600,000	Compagnie Financiere Richemont SA	78.19	46,911,958	15.24	9,146,310	37,765,648	8.2	228,000	0.5	
765,000	Heineken Holding NV	54.63	41,790,079	18.32	14,017,364	27,772,715	7.3	703,800	1.7	
825,000	SABMiller PLC	45.92	37,884,021	20.13	16,606,590	21,277,432	6.6	775,500	2.0	
315,000	Pernod Ricard	115.28	36,313,250	64.46	20,306,340	16,006,910	6.3	444,150	1.2	
70,000	Mastercard Inc Cl A	491.28	34,389,600	227.92	15,954,352	18,435,248	6.0	84,000	0.2	
935,000	Wells Fargo	34.18	31,958,300	21.49	20,090,582	11,867,718	5.6	822,800	2.6	
317,500	Anheuser-Busch InBev ADR	87.41	27,752,675	56.46	17,924,912	9,827,763	4.8	410,443	1.5	
650,000	Unilever NV ADR	38.30	24,895,000	26.00	16,898,822	7,996,178	4.3	677,365	2.7	
410,000	British American Tobacco PLC	50.73	20,799,902	29.84	12,235,329	8,564,573	3.6	844,600	4.1	
625,000	Altria Group Inc	31.44	19,650,000	10.50	6,562,383	13,087,617	3.4	1,100,000	5.6	
600,000	Diageo PLC	29.05	17,428,479	8.68	5,210,542	12,217,937	3.0	414,000	2.4	
260,000	Brown-Forman Corp Cl A	61.50	15,990,000	11.07	2,877,878	13,112,122	2.8	265,200	1.7	
375,000	Comcast Corp Special Cl A	35.92	13,470,000	6.43	2,412,170	11,057,830	2.4	243,750	1.8	
127,500	Martin Marietta Materials	94.28	12,020,700	21.52	2,744,297	9,276,403	2.1	204,000	1.7	
125,000	Scripps Networks Interactive Cl A	57.92	7,240,000	4.89	610,984	6,629,016	1.3	60,000	0.8	
10,000	Washington Post Cl B	365.21	3,652,100	371.70	3,717,038	(64,938)	0.6	98,000	2.7	
51,750	Hasbro Inc	35.90	1,857,825	11.76	608,524	1,249,301	0.3	74,520	4.0	
36,350	Berner Gruppen	44.91	1,632,479	54.08	1,965,736	(333,258)	0.3	38,168	2.3	
11,320	NHST Media Group	44.91	508,381	25.82	292,269	216,112	0.1	8,150	1.6	
36,350	Berner Media II AS Ord	0.00	0	0.00	0	0	0.0	0	0.0	
			569,575,392		238,748,182	330,827,210	99.5	11,328,476	2.0	
TOTAL SUPERVISED ASSETS			572,340,496		241,513,286	330,827,210	100.0	11,328,476	2.0	

GARDNER RUSSO & GARDNER

26

Semper Vic Partners, L.P., Annual Return

Year	Semper Vic	Dow Jones	S & P
	Partners	Industrials	500
2012	24.2%	10.2%	16.0%
2011	6.9%	8.4%	2.1%
2010	21.5%	14.0%	15.1%
2009	25.8%	22.7%	26.5%
2008	-31.5%	-31.9%	-37.0%
2007	7.7%	8.9%	5.5%
2006	20.8%	19.1%	15.8%
2005	3.2%	1.7%	4.9%
2004	11.9%	5.3%	10.9%
2003	33.5%	28.3%	28.7%
2002	-1.0%	-15.1%	-22.1%
2001	0.1%	-5.4%	-11.9%
2000	15.6%	-4.7%	-9.1%
1999	-2.1%	27.2%	21.0%
1998	23.8%	18.1%	28.6%
1997	24.7%	24.9%	33.4%
1996	19.0%	28.8%	23.0%
1995	23.6%	36.9%	37.5%
1994	12.4%	5.0%	1.3%
1993	22.1%	16.7%	10.1%
1992	13.4%	7.4%	7.6%
1991	27.4%	24.5%	30.5%
1990	5.3%	-0.7%	-3.1%
1989	24.6%	31.8%	31.7%
1988	19.8%	16.2%	16.5%
1987	37.1%	5.5%	5.2%
1986	24.8%	27.2%	18.8%
1985	43.9%	33.6%	31.7%
1984	13.6%	1.0%	6.2%
Compound Annual Return	15.3%	11.4%	10.4%

22

