

# Die Vermögensverwaltung G&G Value Growth Wir sind Value Investoren

Wertentwicklung 01.03.2019

Rückblick 2018 und Ausblick 2019



**GIESBRECHT & GOLOMBEK**

---

VERMÖGENSMANAGEMENT GMBH

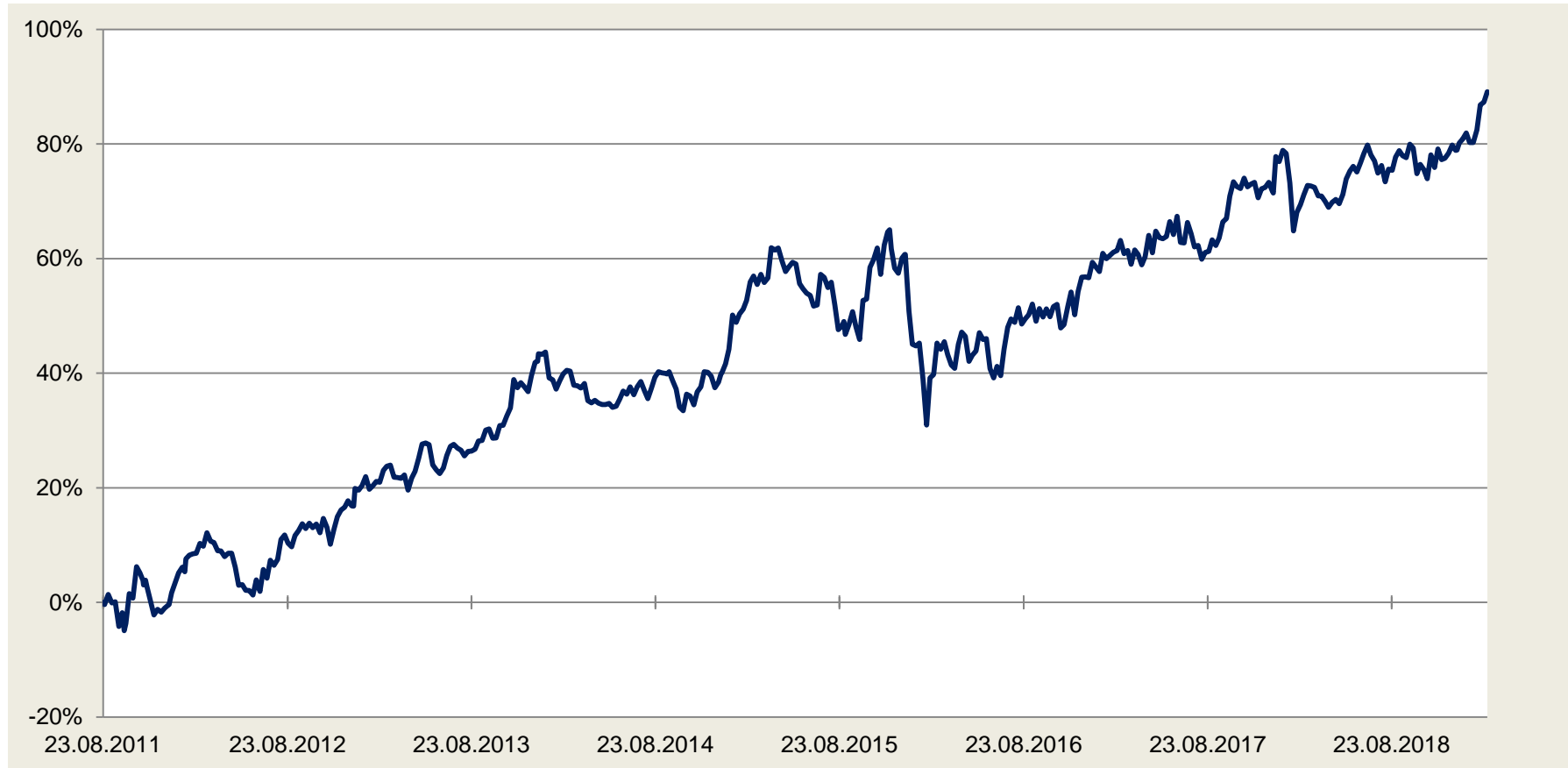
## Wir sind Value Investoren



- Heinrich Giesbrecht, Dipl. Betriebswirt (FH)  
Jahrgang 1971, verheiratet, 3 Kinder  
Gründer und Geschäftsführer  
2000 – 2011 Portfolio Berater Deutsche Bank  
Über 20 Jahre Berufserfahrung im Vermögensmanagement
- Adam Golombek, Certified European Financial Analyst (CEFA)  
Jahrgang 1979, verheiratet  
Gründer und Chief Investment Officer  
2007 – 2011 selbst. als Vermögensverwalter Family Office  
Über 15 Jahre Investorenerfahrung, Aktien- und Derivatehandel

- G&G ist seit 2011 Asset Manager mit Value Investing-Fokus
- G&G ist seit 2011 Portfolio Advisor der Vermögensverwaltung **G&G Value Growth** und individueller Vermögensverwaltungsmandate der Reuss Private Deutschland AG
- Die kontinuierliche Wertsteigerung des Vermögens unserer Kunden und derer persönlichen Betreuung steht für uns im Mittelpunkt
- Engagement, klare Worte und Transparenz zeichnen uns aus

## Wertentwicklung der Vermögensverwaltung G&G Value Growth Vor Kosten und vor Steuer seit Auflage am 23.08.2011 bis zum 01.03.2019\*



\*Die dargestellte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Vermögensentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die Wertentwicklung Bruttorenditen vor Kosten und Steuern zeigt.



## Wertentwicklung der Vermögensverwaltung G&G Value Growth Vor Kosten und vor Steuer seit Auflage am 23.08.2011 bis zum 01.03.2019\*

### Wertentwicklung:

23.08.2011 – 31.12.2011	0,38%
01.01.2012 – 31.12.2012	17,25%
01.01.2013 – 31.12.2013	21,61%
01.01.2014 – 31.12.2014	-2,42%
01.01.2015 – 31.12.2015	14,85%
01.01.2016 – 31.12.2016	-2,54%
01.01.2017 – 31.12.2017	9,46%
01.01.2018 – 31.12.2018	4,36%
01.01.2019 – 01.03.2019	5,68%

### Kennzahlen (seit Auflage):

Rendite YTD:	5,68%
Gesamtrendite:	89,10%
Rendite p.a. (IRR):	8,84%
Ø Jahresgewinn	11,84%
Max. Draw Down:	15,47%
Volatilität p.a.:	10,20%

### Wertentwicklung kumuliert:

1 Jahr:	10,48%	2 Jahre:	15,88%
3 Jahre:	30,17%	5 Jahre:	34,58%

\*Die dargestellte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Vermögensentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die Wertentwicklung Bruttorenditen vor Kosten und Steuern zeigt.



## Rückblick 2018

Das Jahr 2018 war im Jahresverlauf geprägt von politischen Unsicherheiten in Italien, Großbritannien und zwischen USA-China. Unser eigen entwickelter **G&G DrawDown-Indikator** (Algorithmus mit vorlaufender Indikation zur Drawdown-Ermittlung von Aktienmärkten) zeigte bereits seit Februar 2018 in den Anfängen eine wirtschaftliche Abschwächung einzupreisen, während an den breitungsfassenden Kapitalmärkten eine Korrektur erst zum Ende des Jahres folgte.

Wir haben in Folge unserer vorauslaufenden Indikatoren alle konjunktur-sensitiven Beteiligungen abgebaut und im Portfolio Absicherungspositionen in Erwartung einer größeren Aktienmarktkorrektur ergänzt. Somit konnten wir das Jahr 2018 erfolgreich abschließen. Die Aktienmärkte haben dagegen global zum Teil erheblich verloren (DAX -17,68%).

Als Value-Investoren sind wir in einer begrenzten Zahl von Unternehmen stets investiert geblieben, denn die Anteile an unseren Unternehmen die über ein herausragendes Geschäftsmodell verfügen konnten wir allesamt zu attraktiven Preisen erwerben. Bei der Marktkorrektur insbesondere in den letzten Wochen konnten wir zusätzlich unsere Investitionen bei bestehender Unterbewertung sogar aufstocken, während das Portfolio zum Jahresende im deutlich positiven Bereich nahe der Höchststände geschlossen hat.

Gleichzeitig haben wir im Laufe des Jahres zum wiederholten Male die Gelegenheit genutzt, uns mit den Vorständen zu treffen um Ziele, Wachstums-/Renditeerwartung sowie Interessengleichheit zu prüfen. Der nachhaltige Aspekt spielt dabei eine vordergründige Rolle, denn der langfristige Erfolg ist für uns maßgeblich.



## Ausblick 2019: Welche wirtschaftlichen Auswirkungen hat das Ende des Gelddrucks der größten Notenbank, der US-FED?

Das Jahr 2018 markierte den Eintritt aus dem Ende der subventionierten monetären Unterstützung der einflussreichsten Notenbank US-FED, für die wirtschaftliche Entwicklung in Nordamerika und darüber hinaus. Auch für Europa, besser Euroland, leitete die EZB das Ende der Liquiditätszufuhr zum Ende des Jahres 2018 ein.

Die USA führte mit Zinserhöhungen und Notenbank-Bilanzreduzierungen eine konsequente Straffung der Geldpolitik ein. Wie sich der Entzug der monatlichen 50 Milliarden USD an Notenbank-Liquidität auswirkt, ist äußerst komplex und dürfte ebenso unterschätzt werden wie die damals eingeführte Liquiditätsausweitung (QE). Die Anleihen-Verkäufe aus der riesigen Zentralbankbilanz der US Fed sind erstmals höher als die Neukäufe der europäischen und japanischen Zentralbanken. Zusammengefasst, neues Zentralbankgeld wird weltweit nicht mehr geschaffen, auch wenn die Geldpolitik dank tiefen Zinsen noch immer expansiv ist.

### **Fazit:**

Die ultraexpansive Geldpolitik ist beendet. Viele Staaten und Unternehmen nutzten die tiefen Zinsen zur Schuldenaufnahme und optimierten ihre Bilanzen. In einer spätzyklischen Wirtschaftsphase und leicht steigenden Zinsen in USA dreht aber der Wind. Umso wichtiger ist eine fokussierte Anlagestrategie sowie die Investition in Aktien von unterbewerteten Qualitäts-Unternehmen.



## Ausblick 2019: Investitionen in Unternehmen mit überlegenen Geschäftsmodellen sind nicht abhängig von der Geldpolitik der Zentralbanken

Was verstehen wir unter Qualitäts-Unternehmen?

1. Es handelt sich um ein herausragendes Geschäftsmodell
2. Die Investition ist zu einem attraktiven Preis zu tätigen
3. Das Unternehmen verfügt über ein integriertes und talentiertes Management

Unsere Strategie ermöglicht uns, effizient zu handeln. Besonders in Zeiten gestresster Märkte braucht es ein solides und schnell umsetzbares Konzept. Monatelange Analyse und Erforschung der Unternehmen bis ins Detail, gehen hier immer voraus.

In einer Welt, die durch politische Entscheidungen und mediale Berichterstattung ständiger Verunsicherung unterliegt, halten wir den Fokus auf unsere Arbeit.

**Unsere Devise bleibt:** Das wertorientierte Investieren (Value-Investing) mit erforderlicher Sicherheitsmarge (Margin of Safety) steht stets im Vordergrund.

Wir wünschen unseren Investoren, Freunden und Interessenten ein gesundes und erfolgreiches 2019!

Heinrich Giesbrecht

& Adam Golombek



## Chancen und Risiken

- Die Vermögensverwaltung eignet sich für Anleger, die mit einem mittel- bis langfristigen Zeithorizont, die Chancen im Aktienbereich suchen und dabei eine aktiv gemanagte Vermögensverwaltung einsetzen möchten.
- Der Anleger hat die Chance auf eine stetige Wertentwicklung mit einer geringeren Volatilität als der Aktienmarkt.
- Die Anlagestrategie eignet sich für Anleger, die Wert auf ein hohes Maß an Transparenz in der Berichterstattung und Wert auf eine aktive Betreuung legen.
- Der Anleger hat die Chance auf Teilhabe an den Wachstumsperspektiven der globalen Aktienmärkte.
- Der Anleger profitiert von einem erfahrenen Team mit einem seit vielen Jahren bewährten Analyse- und Investmentansatz.
- Die Vermögensverwaltung eignet sich nicht für Anleger, die einen kurzfristigen Zeithorizont haben oder einen sicheren Ertrag anstreben oder keine erhöhten Wertschwankungen akzeptieren.
- Die Investments unterliegen Länder-, Bonitäts-, Währungs-, Liquiditäts-, Preis- und anderen Risiken, die sich negativ auf Aktien und Anleihen und damit auf die Vermögensentwicklung auswirken können.
- Ein bisher bewährter Analyse- und Investmentansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg.
- Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.





Unser Versprechen: Engagement, Präsenz und Klarheit

**Ihr Geld investieren wir so, wie wir unser eigenes Geld anlegen.  
Darauf können Sie Vertrauen.**

**Giesbrecht & Golombek Vermögens Management GmbH**

Weißenburger Str. 36 | 63739 Aschaffenburg

Tel. +49 [0] 6021 438999-0

Internet: [www.ggvm.de](http://www.ggvm.de)

Email: [info@ggvm.de](mailto:info@ggvm.de)

**Haftungshinweis:**

Die Anlageberatung nach § 1 Abs. 1a Nr. 1 a KWG und die Anlagevermittlung nach § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG erfolgen im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des dafür verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt, nach § 2 Abs. 10 KWG. BN & Partners Capital AG besitzt für die vorgenannten Finanzdienstleistungen eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß § 32 KWG.



## Disclaimer/Impressum

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung („WM“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese „WM“ wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese „WM“ begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar.

Diese „WM“ ist nur für natürliche und juristische Personen mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „WM“ nicht berücksichtigt.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. neben Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten, den veröffentlichten Wertpapierprospekt samt der Risikoangaben sorgfältig prüfen oder eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater treffen.

Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „WM“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden.

Die vorliegende „WM“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 12.03.2019

Herausgeber: Heinrich Giesbrecht - Giesbrecht & Golombek Vermögensmanagement GmbH, Weißenburger Straße 36, 63739 Aschaffenburg handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 2 Abs. 10 KWG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG.

Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der „WM“ oder Teilen hiervon entstehen.