

# G&G ValueInvesting–DLS Fonds

Unverzichtbar für Ihr Depot!

Startdatum: 16.09.2019

Seedmoney Tranche: DE000A2PF1A7

Retail-Tranche: DE000A2PF094



**GIESBRECHT & GOLOMBEK**

---

VERMÖGENSMANAGEMENT GMBH

Wir sind Value Investoren.



- Heinrich Giesbrecht  
Jahrgang 1971  
Dipl. Betriebswirt (FH), Financial Consultant (Ruhr-Uni Bochum)  
2000 – 2011 Portfolio Berater Deutsche Bank  
Gründer und Geschäftsführer  
Über 20 Jahre Berufserfahrung im Vermögensmanagement
- Adam Golombek  
Jahrgang 1979  
Certified European Financial Analyst (CEFA)  
2007 – 2011 selbst. als Vermögensverwalter Family Office  
Gründer und Chief Investment Officer  
Über 15 Jahre Investorerfahrung, 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 Mandate der Reuss Private Deutschland AG
- Die kontinuierliche Wertsteigerung des Vermögens unserer Investoren und derer persönlichen Betreuung steht für uns im Mittelpunkt
- Engagement, klare Worte und Transparenz zeichnen uns aus

## Der neue Fonds basiert auf den Grundsätzen der VV Strategie G&G Value Growth

- Der Fonds ist in Zeichnung und hat daher noch keinen Track Record. Er basiert jedoch auf dem erfolgreichen Investmentansatz der Vermögensverwaltung **G&G Value Growth**, mit einer **Gesamt-Rendite von 99,5%\*** seit Auflage der Vermögensverwaltung am 23.08.2011 bis zum 30.06.2019.
- Wir investieren langfristig den Großteil unserer privat verfügbaren liquiden Mittel in den G&G ValueInvesting-DLS Fonds.



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



## Signifikanter Wertzuwachs durch Value Investing und Drawdown-Reduzierung

*"Unser Ziel ist es, das Vermögen unserer Investoren langfristig signifikant zu steigern und in unruhigen Zeiten für einen ruhigen Schlaf zu sorgen."*



## Entspannt langfristig investieren mit Value Investing und dem G&G DrawDown-Indikator

- **Investmentansatz:**  
Value Investing, d.h. fundamental im ursprünglichen Wortsinne, Aktien Long/Short
- **Renditeziel und Anlagehorizont:**  
Absolute Erträge von > 8% p.a.\* über einen rollierenden Zeitraum von 5 Jahren\*
- **Drawdown-Reduzierung:**  
G&G DrawDown-Indikator bestimmt die Ausrichtung und Gewichtung Long/Short
- **Anlageuniversum:**  
Alle Anlageklassen inkl. Derivate, Schwerpunkt Aktien (Nord-Amerika, Europa und Asien), eigenes Research, flexible Investitionsquote, Benchmark unabhängig

Stammdaten auf Seite 25

## Kombination aus G&G DrawDown-Indikator und Value Investing Long/Short

### **G&G DrawDown-Indikator**

**D**

Algorithmus mit vorlaufender Indikation zur Drawdown-Ermittlung von Aktienmärkten

### **Value Investing Long**

**L**

Herausragende Unternehmen mit attraktiver Bewertung und integrem, talentiertem Management

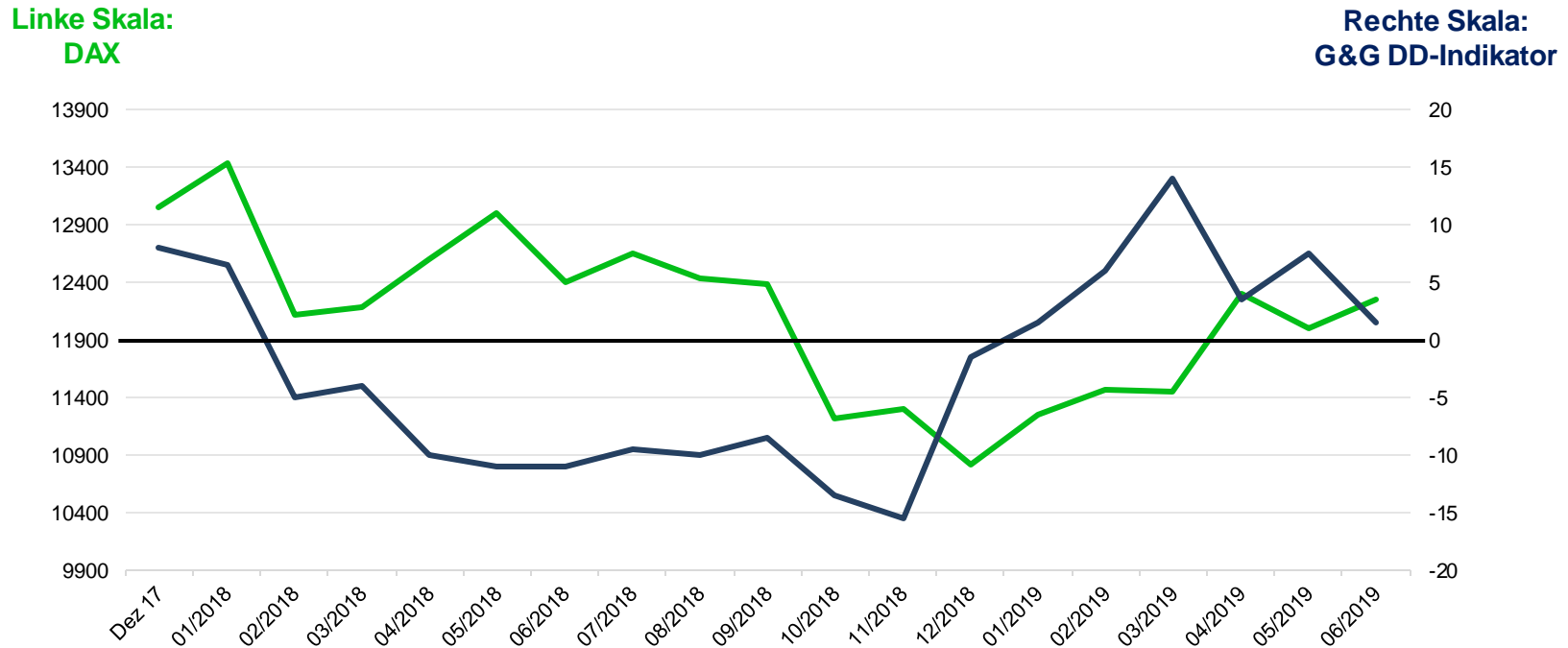
### **Value Investing Short**

**S**

Überbewertete Unternehmen mit Missmanagement und chronischer Finanzschwäche

Kontinuierlicher hoher Kapitalwertzuwachs mit Drawdown-Reduzierung

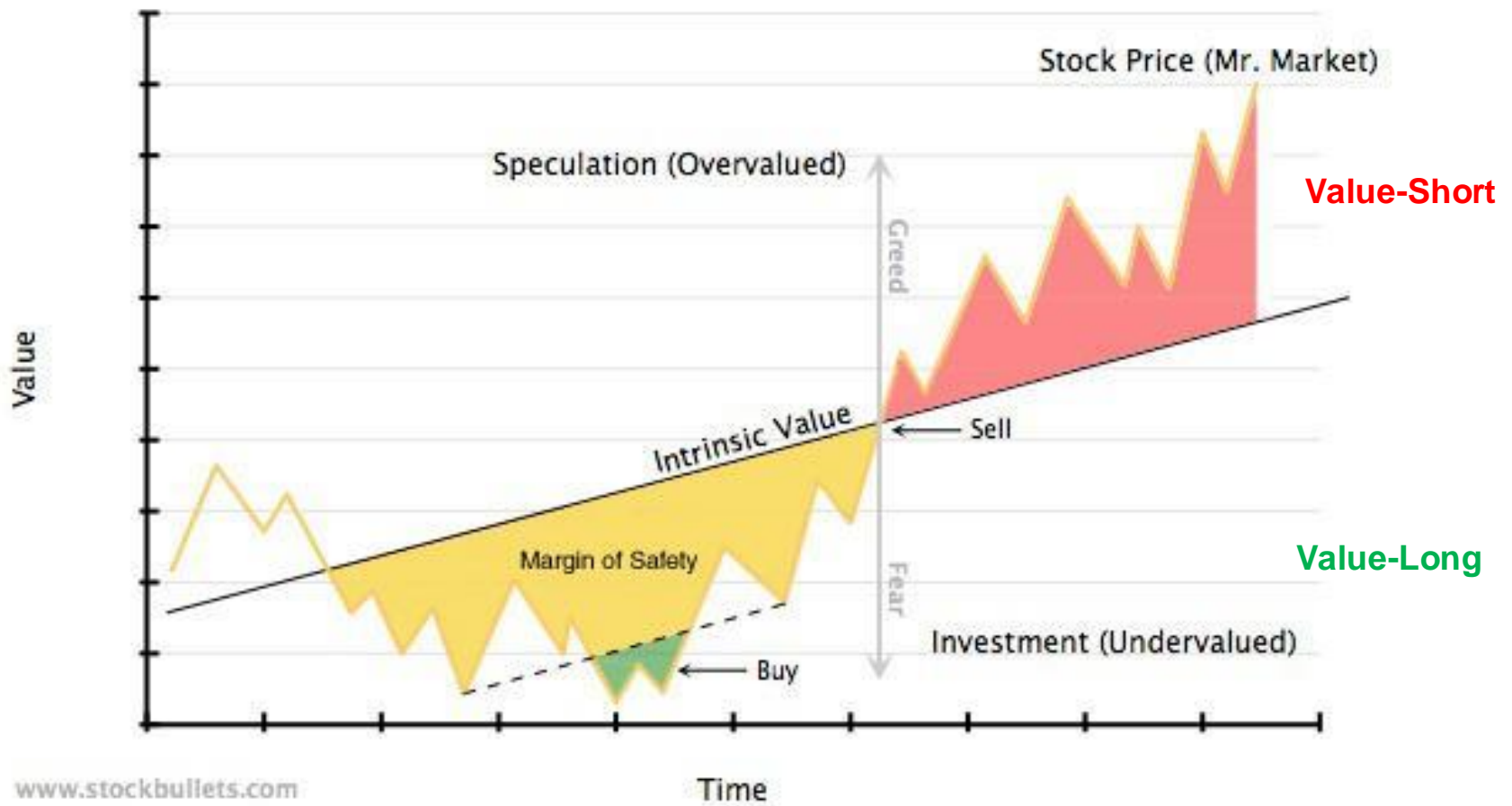
## Vorlaufender Indikator zur Drawdown Ermittlung an Aktienmärkten



- Unser G&G DD-Indikator ist ein Algorithmus bestehend aus 23 Teil-Indikatoren mit vorlaufender Funktion zu den Aktienmärkten
- Wenn G&G DD-Indikator  $< 0$  wird ein Drawdown größer 15% für die Aktienmärkte erwartet

**➔ Ziel: Geringere Anzahl an großen Kursschwankungen im Vergleich zu den Aktienmärkten**

## Die drei wichtigsten Wörter: Margin of Safety





## Value Investing in der Kombination von Long und Short

### Value Investing Long:

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

Das wertorientierte Investieren mit erforderlicher Sicherheitsmarge steht im Vordergrund.

### Value Investing Short:

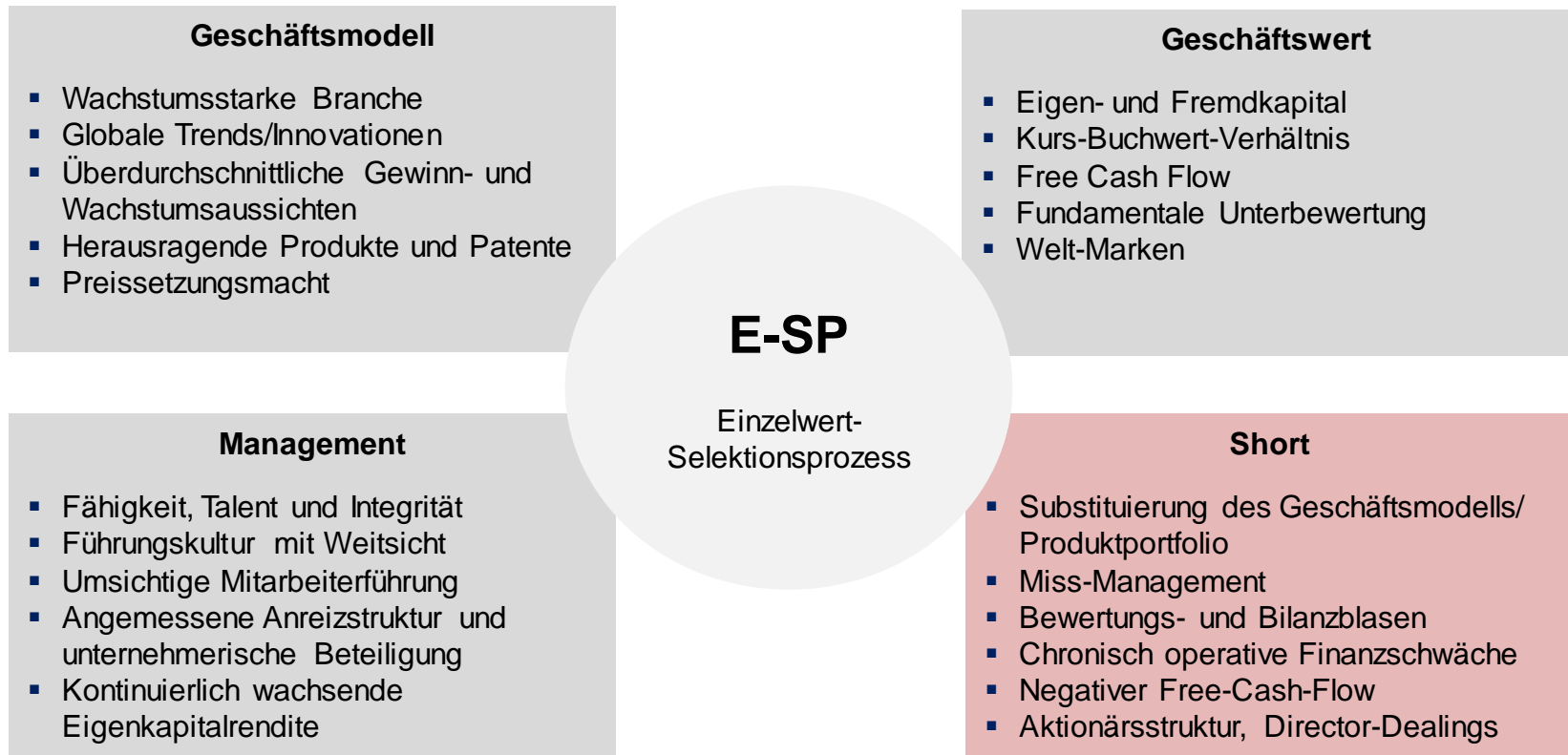
1. Substituierung des Geschäftsmodell/Produktportfolio
2. Miss-Management, chronisch operative Schwäche, negativer Free-Cash-Flow
3. Messbare Überbewertungen und Bilanzblasen

Bei außergewöhnlich überteuerten Unternehmen mit einer Fehlentwicklung auf operativer Ebene, ist die Differenz von Überbewertung zu einer angemessenen Bewertung ein „Wert“, der attraktiv ist und an dem wir als Value-Investoren in Form eines Shorts partizipieren können.

**„Value ist die Differenz aus angemessenem Wert nach fundamentaler Bewertung und heute  
gepreistem Börsenwert.“**

*Adam Golombek und Heinrich Giesbrecht*

## Fokuswerte im E-SP Filter



## Investmentanalyse zur Bewertung eines jeden Investments

	Geschäftsmodell				Geschäftswert				Management				Summe
Kaufen													>80
													70
													60
Halten													50
													40
													30
													20
Verkaufen													10
													0
Short													-5

- Investmentanalyse erfolgt qualitativ und quantitativ durch Prüfung von 14 Einzelfaktoren
- Eigenes Research und Datenbank durch Netzwerke und Medien
- Effiziente Abläufe durch Teilautomatisierung und standardisierten Investmentprozess

 **Ziel: Aufdeckung von verstecktem „Value“ zum inneren Wert.**

## Mehrwert durch Fokussierung

15-40 Fokuswerte	Renditeerwartung und Zeithorizont	Aktengewichtung UCITS 5 / 10 / 40
Long-Investments Aktien All-Cap, International	> 10% p.a. mittel- bis langfristig > 3 Jahre	Einzelwert max. 10% durch E-SP und Handelsvolumen bestimmt
Short-Investments Aktien All-Cap, International	> 10% p.a. kurz- bis mittelfristig 1-24 Mo.	Einzelwert max. 10% durch E-SP und Handelsvolumen bestimmt



G&G DD-Indikator	Drawdown Ermittlung	Portfoliogewichtung
Indikator > 0 = Long - Szenario	mittel- bis langfristig > 2 Jahre	Bis zu 100% Long
Indikator < 0 = Short - Szenario	kurz- bis mittelfristig 1-24 Mon.	Bis zu 95% Short



**Effiziente Abläufe durch Fokussierung und Automatisierung**

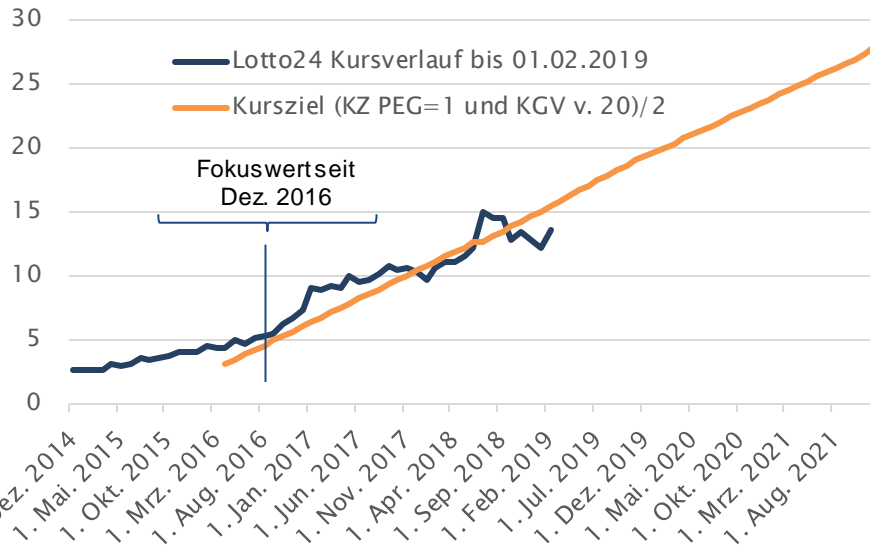


**Geringere Anzahl an großen Kursschwankungen im Vergleich zu den Aktienmärkten**



**Zielrendite > 8% p.a.\***

## Value Investing Long: Lotto24



	2014	2015	2016	2017	e2018	e2019	e2020	e2021	e2022	e2023
Umsatz (Mio.)	7.7	13.5	22.8	25.2	31.7	39.7	49.6	62.0	77.5	96.8
Wachstum in %		74.9	68.0	10.7	25.9	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0
Fix-Kosten										
Pers.-kosten (ab 2016 fix. Per	-3.6	-6.1	-8.2	-8.9	-9.1	-9.4	-9.7	-10.0	-10.3	-10.6
Marketingk. (seit 2014 rückl.)	-12.8	-11.9	-10.8	-7.9	-9.1	-10.4	-12.0	-13.8	-15.9	-18.3
- Ind. Kosten (2015 In-Sourc.)	-3.7	-6.1	-4.0	-3.9	-4.0	-4.1	-4.2	-4.3	-4.4	-4.6
Su. Fixk. (ab 2014 rel. stabil)	-20.1	-24.1	-23.0	-20.7	-22.2	-24.0	-25.9	-28.1	-30.6	-33.4
Var.-Kost.: -Direkte Kost.	-1.8	-3.0	-2.5	-2.5	-3.1	-3.9	-4.9	-6.1	-7.7	-9.6
CPL (Akquisitionskosten je Kt	-45.2	-13.5	-27.1	-27.1	-23.1	-21.3	-19.6	-18.0	-16.6	-15.2
Ebit	-14.2	-13.4	-3.9	1.0	5.3	10.7	17.7	26.7	39.2	54.8
Gewinn	-16.0	-10.8	-2.3	0.7	3.7	7.5	12.4	18.7	27.4	38.4
EPS	-0.8	-0.5	-0.1	0.0	0.2	0.3	0.5	0.8	1.1	1.6
KGV				349.6	64.7	32.1	19.5	12.9	8.8	6.3
PEG					0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
Kursziel bei einen PEG=1					68.1	31.6	33.4	39.1	53.0	63.4
Kursziel bei einen KGV(KFCF) von 20				0.7	3.9	7.8	12.8	19.3	28.4	39.7
Fazit-Kursziel (KZ PEG=1 und KGV v. 20)/2 ab 2019					15.0	19.7	23.1	29.2	40.7	51.6

### Geschäftsmodell:

- Marktführende Stellung in einen regulierten Markt für Online-Lotterievermittlung
- Oligopolstruktur, Nr. 1 im App-Store, mehrere Wettbewerber ausgeschieden
- Vertiefung des Burggraben: Untersagungen der TV-Werbung eines Zweitlotterianbieters durch Oberverwaltungsgerichte im Herbst 2018

### Bewertung:

- Online-Lotterievermittlung ist ein sehr junger Markt , erst seit 2012 geöffnet
- Großes Wachstumspotenzial, langfristig > 50% Marktanteil, in 2018 erst 13%
- Attraktive Bewertung bei einem hochskalierbaren Geschäftsmodell
- Übernahme-Offerte durch Zeal Network sichert vorerst den Kurs nach unten ab

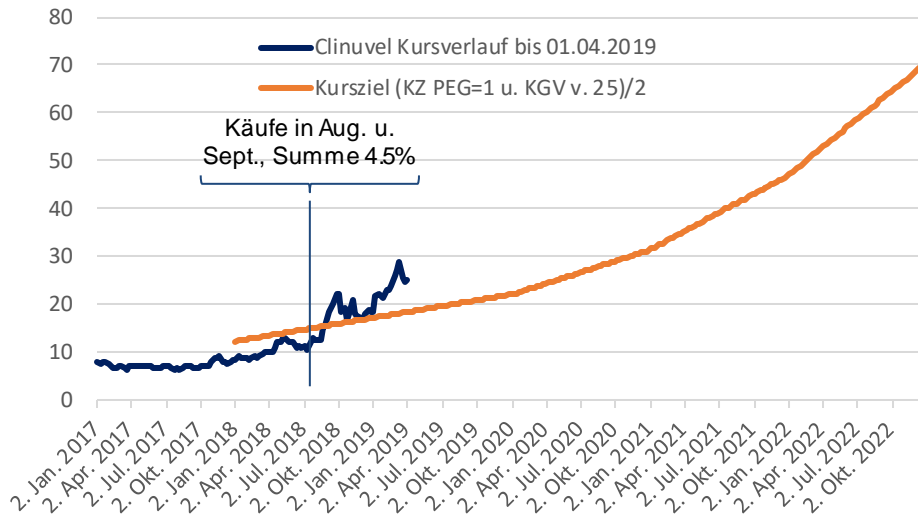
### Management:

- Erwartungen an das Wachstum mehrmals übertroffen, zuletzt Juni u. Nov. 2018
- CEO: Frau Strombeck ging 2012 den schweren Weg von Zeal Network zum Startup Lotto24
- Top-Noten bei Arbeitgeberbewertungen von Mitarbeitern, zeigt umsichtiges Handeln des Managements

	Geschäftsmodell							Geschäftswert							Management				Summe
	EM	FS	FCF	VA	VL	S	T	RV	EM	S	PF	RP	IF	PS					
Kaufen				8	8	8						8	8						
		7																	
Halten										5									
			3								3								
Verkaufen																			
		-1																	
Short																			
	EM	FS	FCF	VA	VL	S	T	RV	EM	S	PF	RP	IF	PS					



## Value Investing Long: Clinuvel



### Geschäftsmodell:

- EPP (erythropoetische Protoporphyrinurie, eine Art Lichtkrankheit), weltweit einer der seltenen Krankheiten
- Scenesse: Seit 2014 in Europa zugelassen
- Monopol: Einziges Produkt mit positiver Wirkung bei den Patienten

### Bewertung:

- Dividendenrendite beträgt bei Erstinvestition >1,5%
- Hohe Eigenkapitalquote von ca.90%, Netto-Cash Position
- Burggraben: Patentschutz
- Langfristiges Umsatzpotenzial in Europa: >300 Mio. AUD
- Umsatz im Gj. 2018: 25,75 Mio. AUD bei 52% Wachstum und 13.2 Mio. Gew.
- Zulassung in der USA: 07.2019 mittels „priority view“ bei 90% Wahrsch. erwartet
- USA: zusätzliches langfr. Umsatzpotenzial nach Zulassung >290 Mio. AUD

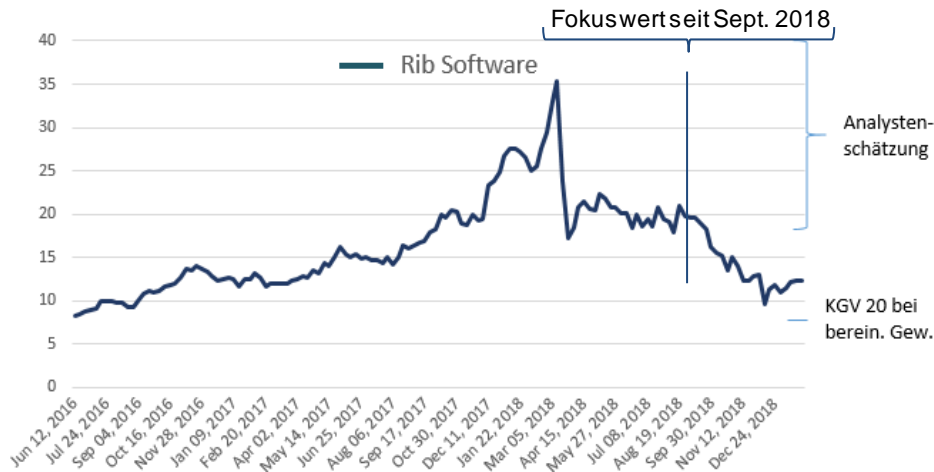
### Management & Shareholder:

- CEO: 7,8% Firmenanteil
- Ender 1 LLC, Sean Parker 2004 Facebook-Investor: 5%

	2017	2018	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e
Patienten weltw.	260.0	390.0	585.0	877.5	1316.3	1974.4	2961.6
Umsatz in AUD Mio.	17.0	25.5	38.3	57.4	86.1	129.1	193.6
Gewinn in AUD Mio.	7.1	13.2	21.1	33.8	50.7	81.1	129.8
Gew. je Aktie in AUD	0.2	0.3	0.4	0.7	1.1	1.6	2.4
Gewinn-Wachstum		86.0	60.0	60.0	50.0	50.0	50.0
KGV bei Kurs 12.6	84.0	45.5	28.4	17.8	11.8	7.9	5.3
PEG		0.5	0.5	0.3	0.2	0.2	0.1
Kursziel bei PEG=1		23.5	26.6	42.5	53.2	79.8	119.7
Kursz. B.KGV v. 25	3.8	6.9	11.1	17.7	26.6	39.9	59.8
Kursz.=((PEG=1)+(KGV v. 25))/2		17.0	21.9	31.2	46.7	70.1	105.2

	Geschäftsmodell				Geschäftswert				Management				Summe	
	8	8	8		8	8	8	8	8	8				
Kaufen				7							6			
Halten				3								3		
Verkaufen														
Short														
	EM	FS	FCF	VA	VL	S	T	RV	EM	S	PF	RP	IF	PS

## Value Investing Short: RIB Software\*



### Management:

- CEO: Erwartungen an einen Aktienkursziel von 88,- EUR für 2021 lt. Gb. 2017 ist realitätsfremd

### Bewertungsblasen:

- JV ytwo sorgt für große „Boomerang“-Transaktion nach Howard M. Schilit (Autor: „Financial Shenanigans“)
- Erheblicher Sonderertrag aus einer Neubewertung von Exactal in 2017 (>15% vom Jahresgewinn)
- Verschleierung von Aufwendungen (2015, 2017 bei Carillion-Insolvenz)
- Mangelndes Forderungsmanagement seit 2015 (cashflow-unwirksamer Umsatz!)
- übermäßiges aktivieren von obligaten Kosten um möglichst hohe Gewinne auszuweisen (positives Beispiel: Nemetschek)

### Bewertung:

- bereinigter Gewinn: nur 50% vom bilanzierten Gewinn
- Kursziel: angemessene Bewertung erheblich unter Analysten-Schätzungen

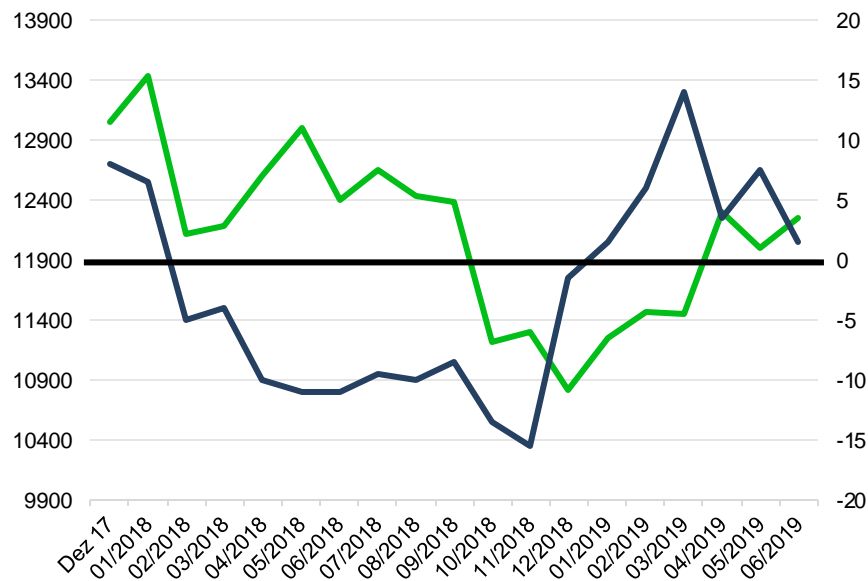
	2015	2016	2017
Umsatz laut RIB Software	82.1	97.9	108.286
Sonstige Erträge davon yTWO		7.7	7.8
Dav. D. Wartung im Ber. iTWO durch yTWO		0	4
Transaktionsvolumen yTWO		0	0
Ergebnis aus At Equity bilanz. Beteil. yTWO			-3.469
Steuerlast RIB Limited		0	-3.9
Finanzerträge (in 2017 a. Neub. Exactal G. 3.5 Mio.)	0.237	0.384	3.668
(Aktivierung von Entwicklungskosten im Inv. CF)	9	7.1	7.7
Abschreibung auf d. aktiviert. Entw.-Kosten	4.3	4.5	5.6
Ergebnis vor Steuern	16.485	22.934	29.573
Jahresüberschuss laut RIB Software	10.5	14.4	18.448
Bereinigter Gewinn um yTWO	10.50	9.57	13.25
Bereinigter Gew. U. Neub. Exactal G. 3.5 Mio. 2017	10.50	9.57	11.07
Bereinigter Gewinn u. aktivierte Entwickl.-Kosten	7.51	7.93	9.76

	Geschäftsmodell					Geschäftswert					Management					Summe
Kaufen																
Halten	3	3	3	3	3					3						
										2						
Verkaufen																
Short																
	EM	FS	FCF	VA	VL	S	T	RV	EM	S	PF	RP	IF	PS		

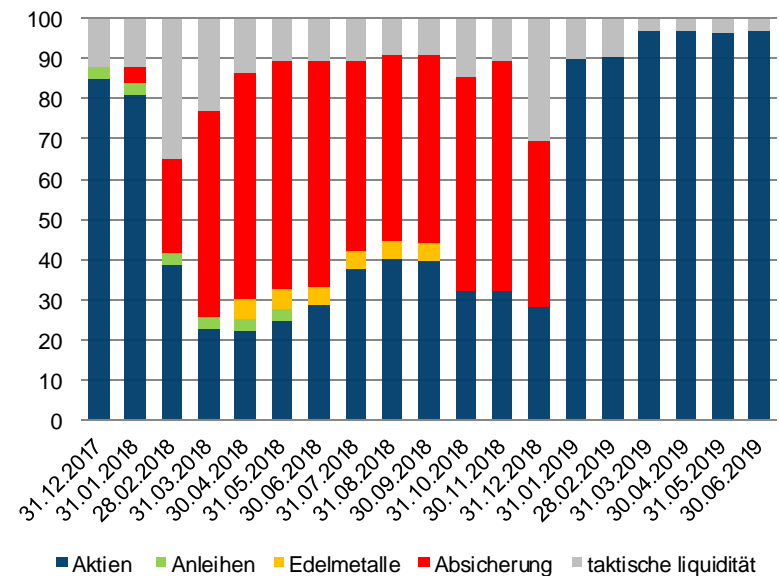
## G&G DD-Indikator im Feb. 2018 < 0

Linke Skala:  
DAX

Rechte Skala:  
G&G DD-Indikator



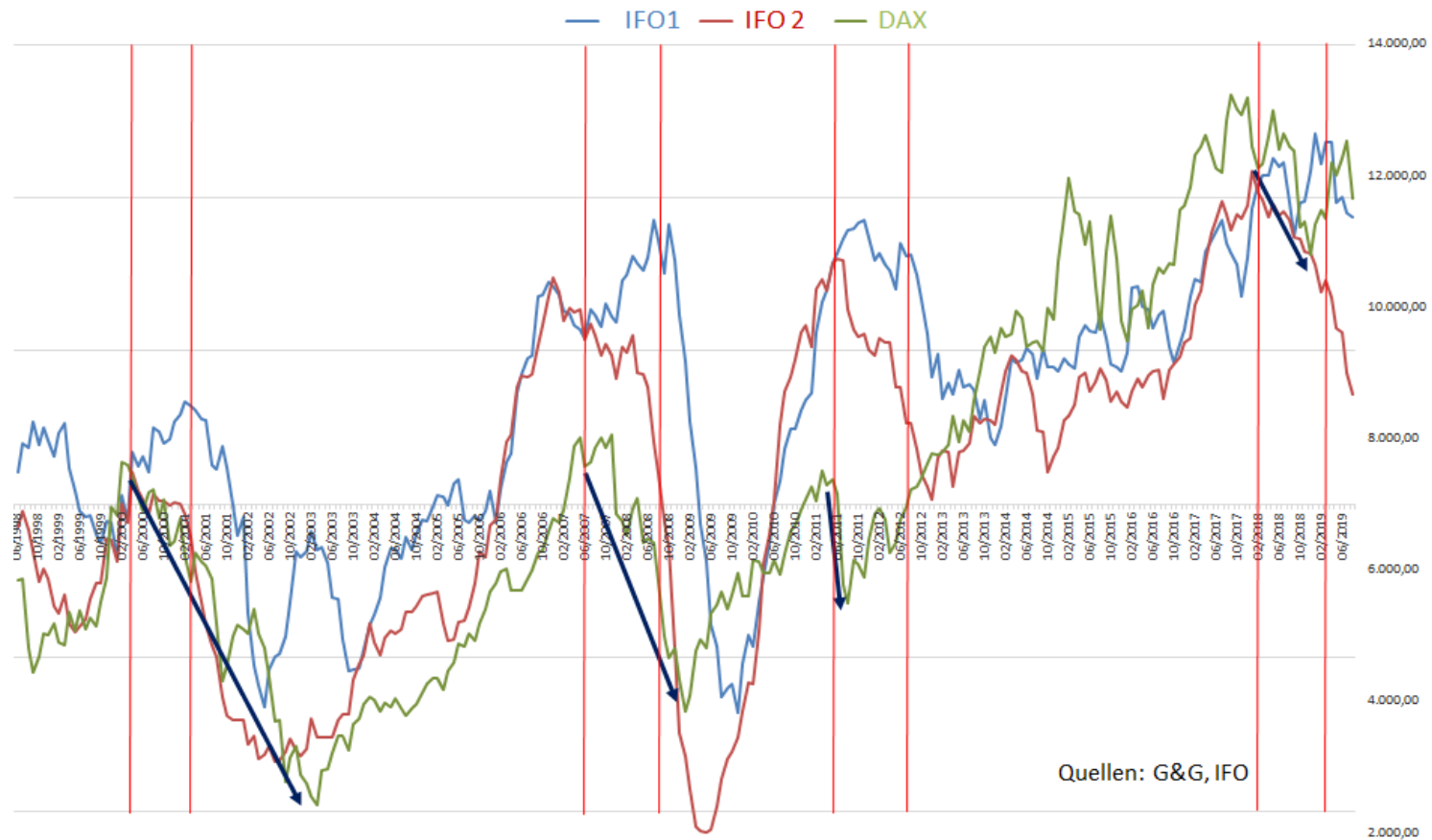
Portfolio-Allokation in der VV G&G Value Growth



- G&G DD-Indikator fällt im Feb. 2018 unter 0
- wenn Wert < 0 wird ein Drawdown größer 15% erwartet
- Im Februar folgte ein Verkauf aller zyklischen Unternehmen inklusive Technologie in der VV
- Erste Absicherungen auf DAX wurden aufgebaut, weitere im März 2018
- Netto-Short Positionierung im Verlauf 2018 bis Jan. 2019

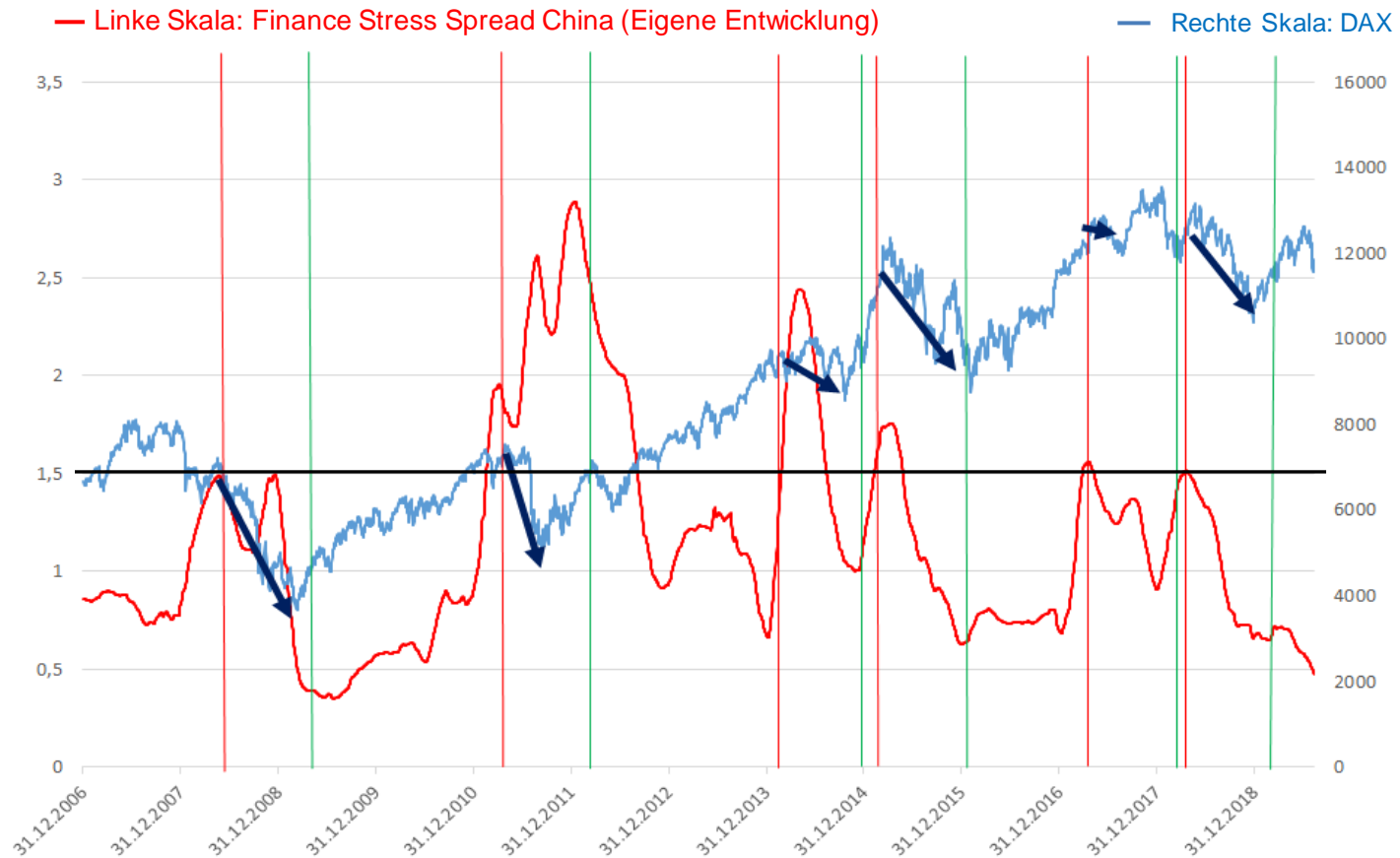


## Beispiel 1 eines Teil-Indikators



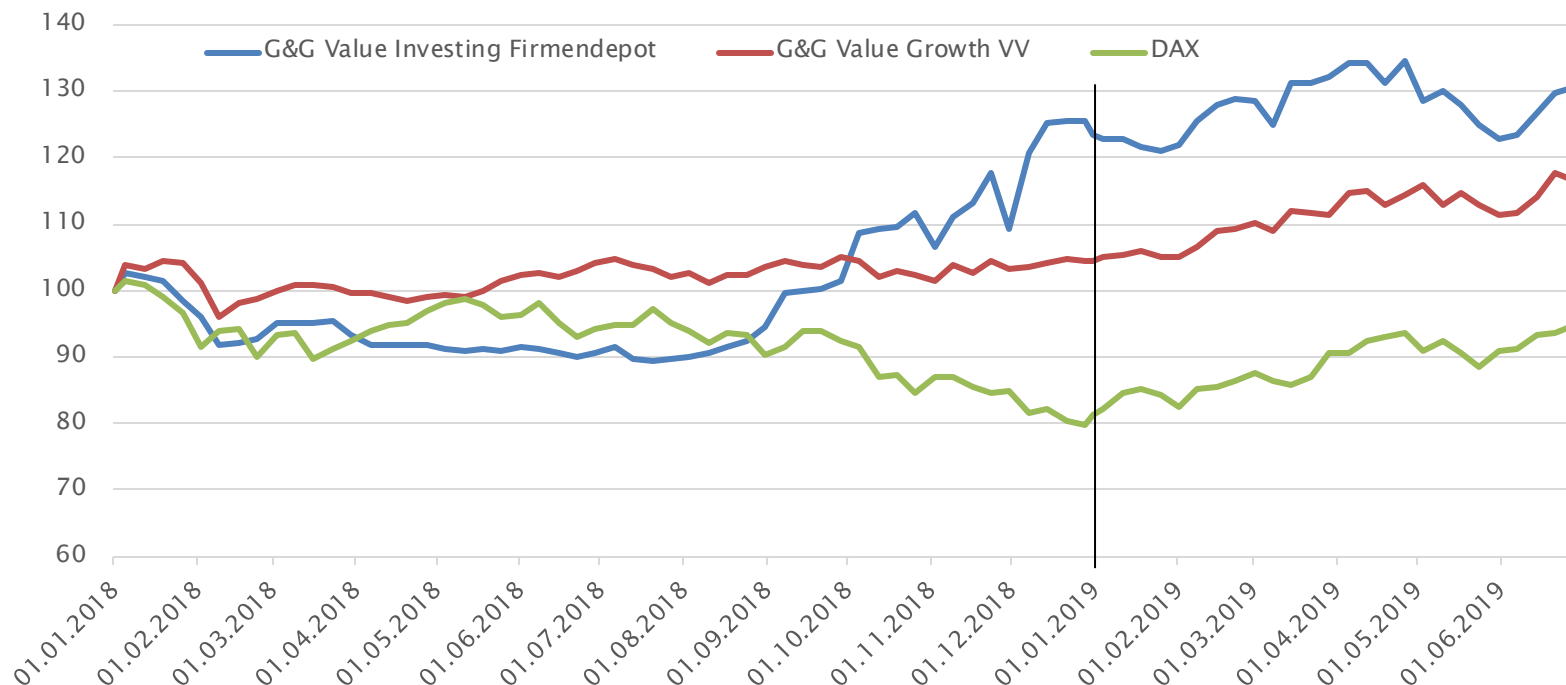
- Eigenentwickelte Indikation auf Basis der Rohdaten vom Ifo-Institut
- Dieser G&G Teil-Indikator hat in den letzten 20 Jahren vier wichtige Indikationen geliefert (DD > 15%)

## Beispiel 2 eines Teil-Indikators



- Dieser G&G Teil-Indikator hat in den letzten 12 Jahren 6 Indikationen geliefert
- 5 von 6 Indikationen waren einem Draw-Down > 8% innerhalb von 8 Monaten vorlaufend

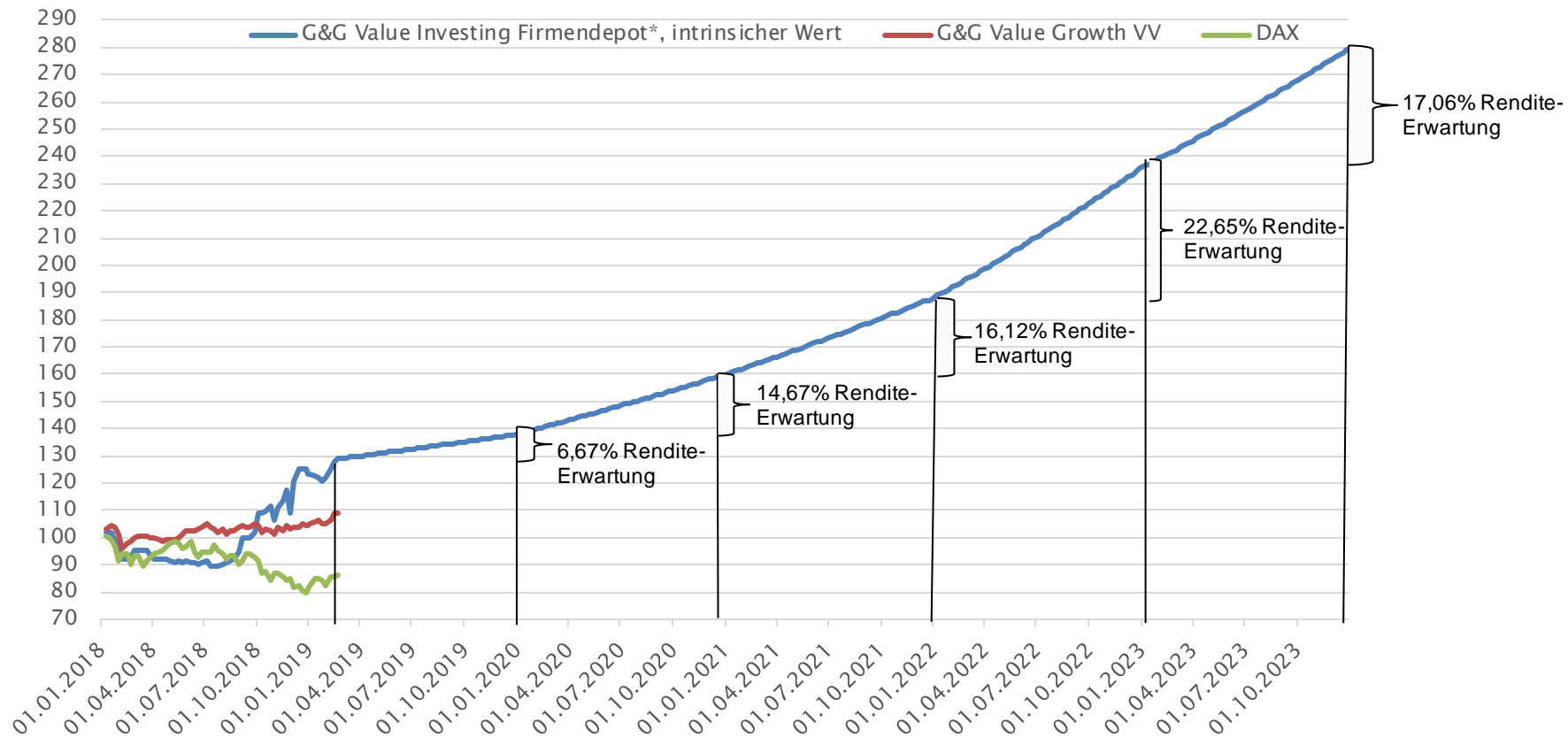
## G&G ValueInvesting ist unabhängig von der Markt-Richtung



### Performance-Treiber:

- Value-Investing Long: Clinovel, Shake Shack, Fresenius Medical Care, Cytosorbent
- Value-Investing Shorts: Vapiano (Restrukturierungsfall), Wirecard (Überbewertung und fragwürdige Unternehmensentwicklung), RIB Software (Bewertungs- u. Bilanzblasen), Paragon (Überbewertung), Irobot (starke Konkurrenz). Die Shorts wurden im beginnend im Dezember 2018 und Januar 2019 geschlossen.

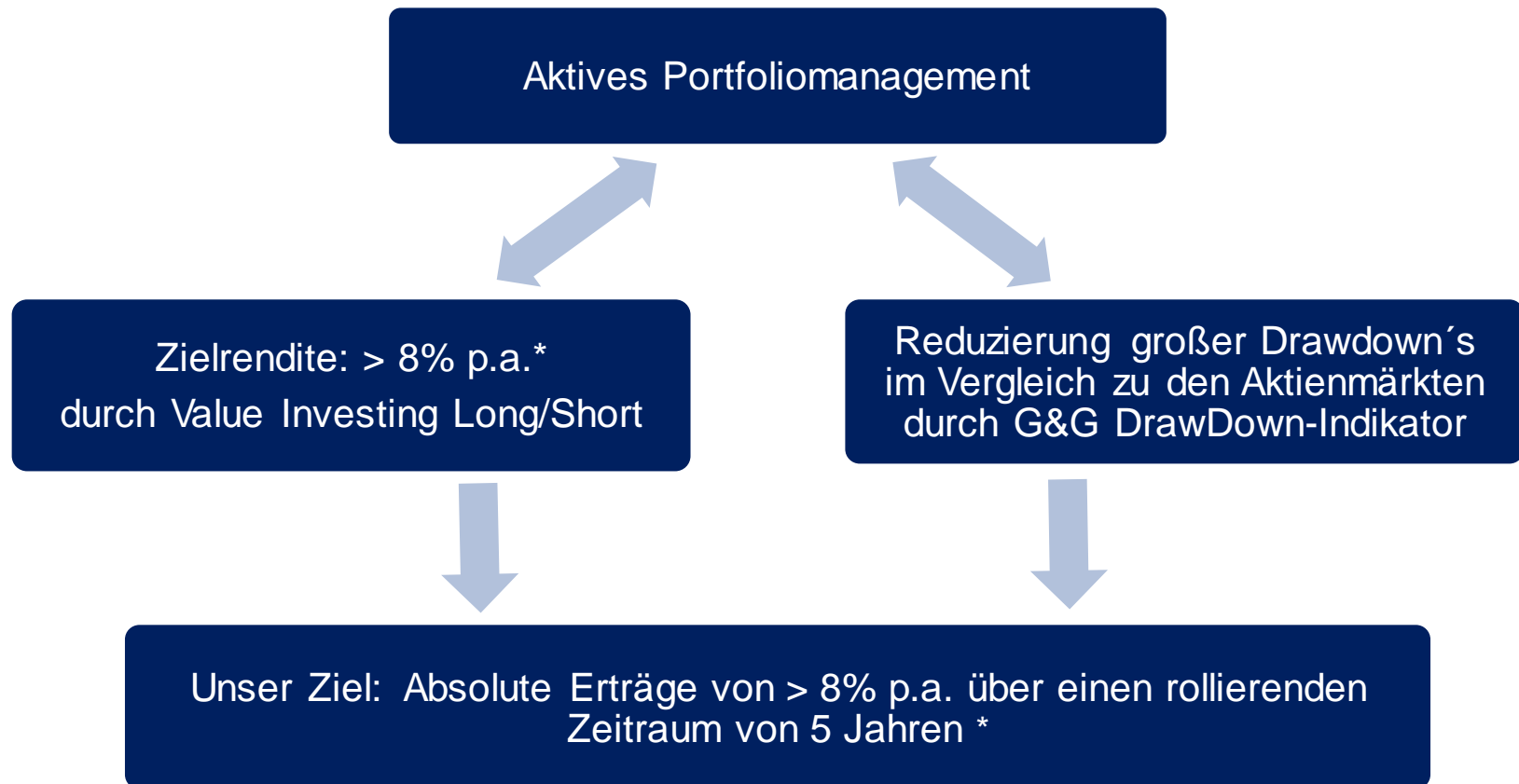
## Intrinsischer Portfolio-Wert



- Intrinsischer Portfolio-Wert bei einer Aktienquote von durchschnittlich 75%, basierend auf den zugrundeliegenden Rendite-Erwartungen unserer aktuellen Fokus-Werte



## Auf einen Blick



## Umsetzung in der Giesbrecht & Golombek Firmenpolitik

	Fördern	Vermeiden	Beeinflussen
Umwelt-schutz	Solar-energie	Keine Kernkraft	Umwelt-spende
Sozialer Friede	Mikro-finanz	Keine Rüstung	Soziale Spende
Verant-wortliche Führung	„Best in class“	Keine Korruption	Stimm-rechts-nutzung

▼ = Beispiel

**Fördern:** Wir begünstigen Unternehmen aus den regenerativen- und ressourcenschonenden Sektoren bei der Unternehmensauswahl.

**Vermeiden:** Ausschluss von Investitionen in Kernkraft, Rüstung und Korruption.

**Beeinflussen:** Wir unterstützen mit unserer jährlichen Teilnahme einer der ältesten Kindergärten Deutschlands in privater Trägerschaft ([www.kita.suppenschule.com](http://www.kita.suppenschule.com)).

Bei taktischen Investments wie ETF´s werden wir zukünftig verstärkt die **Nachhaltigkeitskriterien** des jeweiligen Indexanbieters **vorziehen**.

## ESG – Drei Aspekte der Nachhaltigkeit

### Environment - Social - Gouvernance

Die ESG Kriterien beinhalten einen schonenden Umgang mit den Ressourcen unserer Erde, soziale Verantwortung und langfristige Unternehmensführung.



G&G stehen für Investitionen in eine **lebenswerte Zukunft** für unsere Kinder und nachfolgende Generationen. Dies ist unser Anspruch, an dem wir uns messen lassen.



## Chancen und Risiken

- Der aktiv gemanagte Fonds hat das Ziel mit einem mittel- bis langfristigen Zeithorizont hohe Renditen im Aktienbereich zu realisieren.
- Der Anleger hat die Chance auf eine stetige Wertentwicklung mit einer geringeren Volatilität als am Aktienmarkt.
- Wir legen Wert auf ein hohes Maß an Transparenz in der Berichterstattung und Wert auf aktive Betreuung.
- 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.
- Der Fonds 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 den Fondspreis auswirken können.
- Ein bisher bewährter Analyse- und Investmentansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg.
- Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.





## Stammdaten

Verwaltungsgesellschaft:	HANSAINVEST Hanseatische Investment GmbH	
Fondsberater:	Giesbrecht & Golombek VermögensManagement GmbH	
Depotbank:	Kreissparkasse Köln	
Haftungsdach:	BN & Partners Capital AG	
ISIN Tranche:	DE000A2PF1A7	G&G ValueInvesting-DLS (S)
	DE000A2PF094	G&G ValueInvesting-DLS (R)
Anlageklasse / -universum:	Aktienorientierter Mischfonds / All-Cap International	
Ausgabeaufschlag:	0% in S-Tranche (bis 25 Mio. EUR geöffnet, danach Softclosing) 5% in R-Tranche	
Auflagedatum:	16.09.2019	
Mindestanlage:	100,00 EUR je Tranche	
Erstausgabepreis:	100,00 EUR	
Laufende Kosten geschätzt:	S-Tranche ca. 1,25% p.a. ohne Performance-Fee R-Tranche ca. 1,80% p.a. + Performance-Fee 20%, Hurdle Rate 8%, HW	
Ertragsverwendung:	ausschüttend	
Vertriebszulassung:	Deutschland	



Unser Versprechen: Engagement, Präsenz und Klarheit

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

## Giesbrecht & Golombek VermögensManagement GmbH

Weißburger Str. 36 | 63739 Aschaffenburg

Telefon +49 [0] 6021 - 438999-0

Mobil +49 [0] 151 - 2358 2758

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

Bitte beachten Sie, dass es sich bei diesem Dokument **nicht** um eine Kundeninformation im Sinne des § 63 Abs. 6 Wertpapierhandelsgesetz handelt. **Diese Unterlage darf nicht an Kunden im Sinne des § 67 WpHG gegeben werden.** Die Unterlage richtet sich ausschließlich an Finanzanlagenvermittler (nach §34f/h GewO), Finanzdienstleister/Banken/Kreditinstitute im Sinne des Kreditwesengesetzes oder an sonstige durch die BaFin beaufsichtigte Institute/Unternehmen.

Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Das vorliegende Dokument ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet.

Datum: 14.08.2019

Herausgeber: Giesbrecht & Golombek VermögensManagement GmbH, Weißenburger Str. 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. Die 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.