

Die Vermögensverwaltung G&G Value Growth

3. Quartal 2019

Wertentwicklung
G&G DrawDown-Indikator



GIESBRECHT & GOLOMBEK

VERMÖGENSMANAGEMENT GMBH

Wertentwicklung der Vermögensverwaltung G&G Value Growth Nach Kosten und vor Steuer seit Auflage am 23.08.2011 bis zum 04.10.2019*



*Die dargestellte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Vermögensentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die Wertentwicklung nach Gesamtkosten von 1,80% p.a. und vor Steuern berechnet ist.



Wertentwicklung der Vermögensverwaltung G&G Value Growth Nach Kosten und vor Steuer seit Auflage am 23.08.2011 bis zum 04.10.2019*

Wertentwicklung:

23.08.2011 – 31.12.2011	- 1,00%	01.01.2016 – 31.12.2016	-4,05%
01.01.2012 – 31.12.2012	15,40%	01.01.2017 – 31.12.2017	7,74%
01.01.2013 – 31.12.2013	19,70%	01.01.2018 – 31.12.2018	2,72%
01.01.2014 – 31.12.2014	-3,07%	01.01.2019 – 04.10.2019	7,14%
01.01.2015 – 31.12.2015	12,98%		

Kennzahlen (seit Auflage):

Rendite YTD:	7,14%	Max. Draw Down:	15,47%
Gesamtrendite:	70,16%	Volatilität p.a.:	10,17%
Rendite p.a. (IRR):	6,77%	Volatilität 12 Monate:	6,10%

Wertentwicklung kumuliert:

1 Jahr = 6,52% **2 Jahre = 10,00%** **3 Jahre = 22,37%** **5 Jahre = 30,50%**

*Die dargestellte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Vermögensentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die Wertentwicklung nach Gesamtkosten von 1,80% p.a. und vor Steuern berechnet ist.



3. Quartal 2019

Im dritten Quartal 2019 ist unser **G&G DrawDown-Indikator** unter der Risikoschwelle (= 0) mit einem Wert von -4*, im Vergleich zum Stand im Juli mit -3, leicht fallend.

Der vorlaufende **G&G DD-Indikator** enthält 23 Teil-Indikatoren, die sich aus den Auswertungen der wichtigsten Wirtschaftsräume in Asien, Nordamerika und Europa zusammensetzen. Gleichzeitig werden auch Daten aus sensiblen Wirtschaftsbereichen, wie zum Beispiel Zins-Spreads und Wirtschaftsfrühindikatoren** berücksichtigt.

Diese Ansammlung von Rohdaten liegen dem eigenentwickelten Algorithmus bei der Berechnung des Gesamtindikators zu Grunde. Je höher und wiederkehrend zutreffend der prognostizierte Drawdown der jeweiligen Teilindikatoren in der Gesamtauswertung ist, desto höher wird er im vorlaufenden **G&G DD-Indikator** gewichtet.

Unsere Indikatoren haben ein vorlaufendes Zeitfenster von mehreren Wochen bis wenigen Quartalen vor den Aktienmärkten. Das bedeutet, während sich unsere Indikatoren verschlechtern, kann der Kapitalmarkt sogar temporär eine stagnierende bis positive Entwicklung aufweisen.

Mit einem negativen Wert bei unserem **G&G DD-Indikator** wird mit einer Wahrscheinlichkeit >50% ein größerer Drawdown (>15%) vorlaufend, und im Vergleich zum Kapitalmarkt, antizyklisch, erwartet. Es ist ein Wahrscheinlichkeits - Szenario ohne eine Garantie auf das Eintreffen der Prognose.

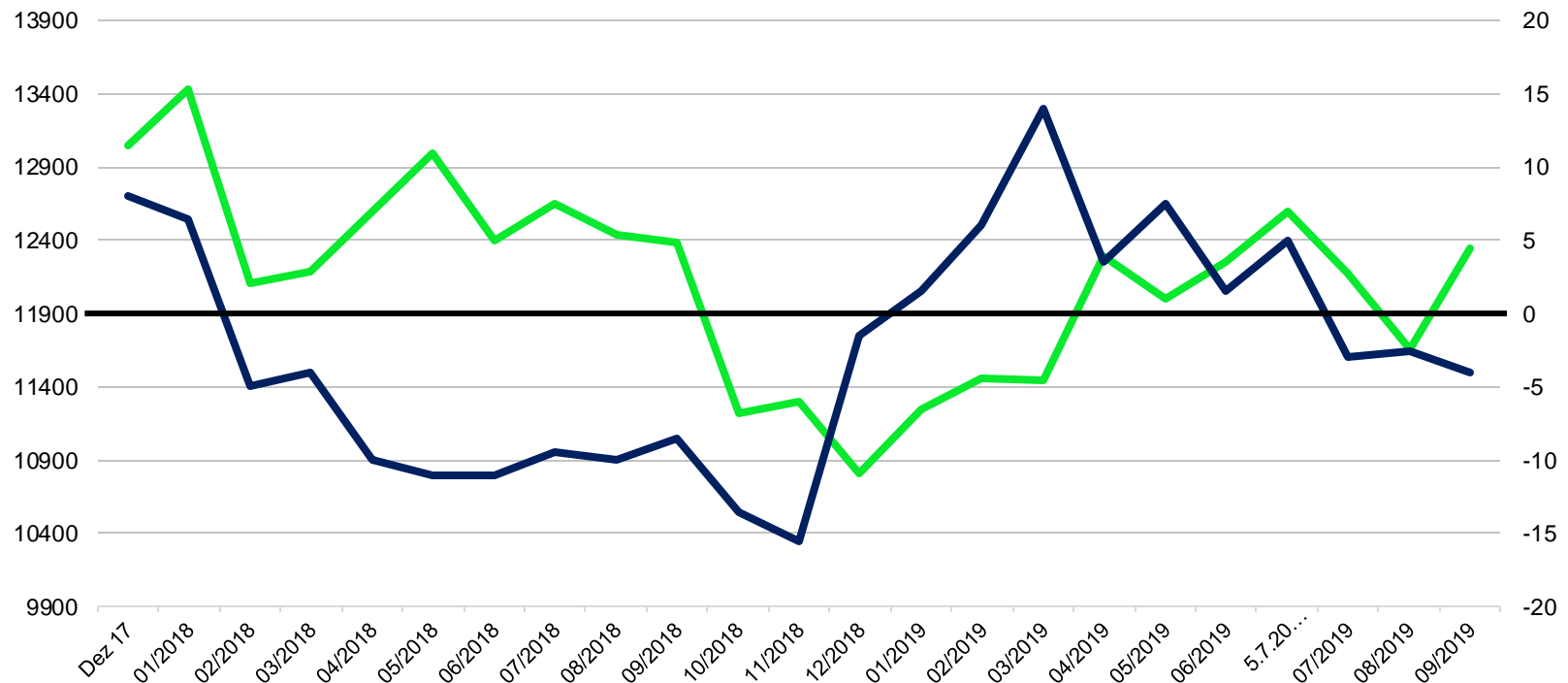
Durch die Sensitivität und vorlaufende Funktion unserer Indikatoren auf die Aktienmärkte ist die Wahrscheinlichkeit eines größeren Drawdowns innerhalb mehrerer Wochen bis Quartalen zurzeit sehr hoch. Daher ist unser Portfolio aktuell Netto-Short positioniert.

*Seite 5 **Siehe Fondspräsentation G&G ValueInvesting-DLS Seite 17-18 -> <https://www.ggvm.de/investmentfonds/>

Vorlaufender Indikator zur Drawdown Ermittlung an Aktienmärkten

Linke Skala:
DAX

Rechte Skala:
G&G DD - Indikator

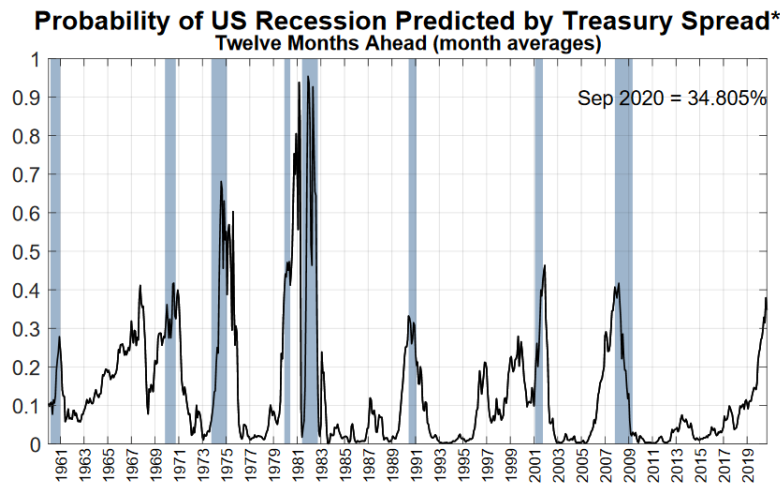


- Unser **G&G DD-Indikator** ist ein Algorithmus bestehend aus 23 Teil-Indikatoren mit vorlaufender Funktion zu den Aktienmärkten
- Wenn **G&G DD-Indikator** < 0 wird ein Drawdown größer 15% für die Aktienmärkte erwartet
- Seit dem 30.09.19 befindet sich unsere Indikation bei - 4 Punkten
- Nachfolgend gehen wir auf einen der veränderten Teil-Indikatoren ein

Teil-Indikator: Zinsspread

Die Zins-Differenz zwischen 10y - 3m laufenden US-Anleihen ist im September angestiegen. Damit steigt in Nordamerika die Wahrscheinlichkeit für eine Rezession auf 34,8% (Abb. 1) innerhalb der nächsten 12 Monate. Im September ist zugleich der Zinssatz für kurzfristige Ausleihungen (Abb. 2, Repo Rate), zu dem sich Banken und andere Finanzmarktteilnehmer Geld untereinander leihen, in der Spitze auf 9% angestiegen.

Ein gleichzeitiges auftreten einer negativen Zins-Differenz und Finanzmarktstress bei kurzfristigen Ausleihungen sind ein seltenes Ereignis, das zuletzt im Jahr 2007 vorgekommen ist. Daraus folgende Risiken für den Aktienmarkt werden derzeit stark unterschätzt.



*Parameters estimated using data from January 1959 to December 2009, recession probabilities predicted using data through Sep 2019. The parameter estimates are $\alpha = -0.5333$, $\beta = -0.6330$.

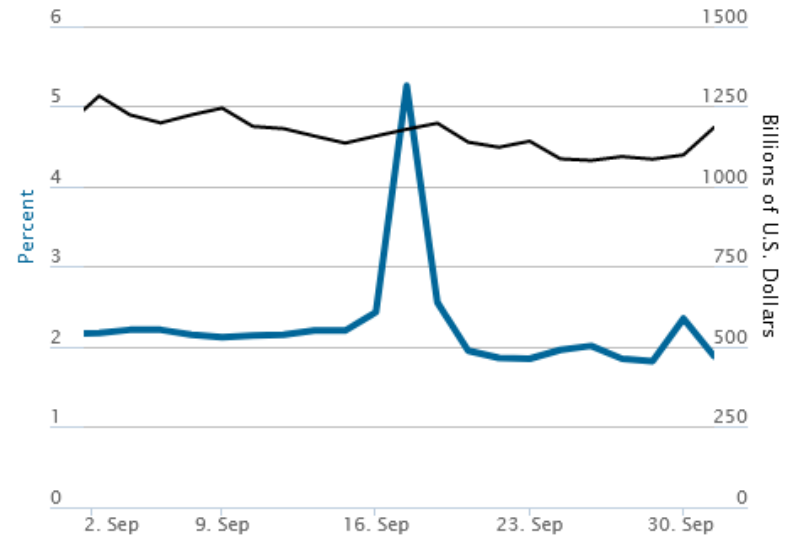


Abb. 1, Quelle: Federal Reserve Bank of New York

Abb. 2, Quelle: Federal Reserve Bank of New York



Investitionen in Qualitäts-Unternehmen mit überlegenen Geschäftsmodellen sind langfristig **nicht** abhängig von der Geldpolitik der Zentralbanken und politischen Börsen.

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.

Transparenz ist uns wichtig: Gerne legen wir Ihnen unsere Anlagestrategie und Vorgehensweise persönlich dar. Rufen Sie einfach an unter [06021 - 438 9990](tel:06021-4389990) oder senden Sie uns eine E-Mail an info@ggvm.de

Heinrich Giesbrecht

Adam Golombek

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.
- G&G ist seit September 2019 Fondsmanager des **G&G ValueInvesting-DLS** Fonds und mit eigenem Geld investiert.
- Die kontinuierliche Wertsteigerung des Vermögens unserer Investoren und derer persönlichen Betreuung steht für uns im Mittelpunkt.
- Engagement, klare Worte und Transparenz zeichnen uns aus



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

Weißburger Str. 36 | 63739 Aschaffenburg

Tel. +49 [0] 6021 438999-0

Internet: www.ggvm.de

Email: 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 Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, die „KI“ richtet sich an natürliche und juristische Personen mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt.

Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und 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. Auch wurde Sie 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 „KI“ nicht berücksichtigt.

Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. 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 „KI“, 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. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 21.10.2019

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.