

Die Vermögensverwaltung G&G Value Growth

4. Quartal 2019

Wertentwicklung

G&G DrawDown-Indikator

Rückblick und Ausblick

24.01.2020



GIESBRECHT & GOLOMBEK

VERMÖGENSMANAGEMENT GMBH

Wertentwicklung der Vermögensverwaltung G&G Value Growth Nach Kosten und vor Steuer seit Auflage am 23.08.2011 bis zum 31.12.2019*



*Die dargestellte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Vermögensentwicklungen, siehe Seite 11.
Die Wertentwicklung wurde nach Kosten (1,8% p.a.) und vor Steuern berechnet.



Wertentwicklung der Vermögensverwaltung G&G Value Growth Nach Kosten und vor Steuer seit Auflage am 23.08.2011 bis zum 31.12.2019*

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 – 31.12.2019	-0,32%
01.01.2015 – 31.12.2015	12,98%		

Kennzahlen (seit Auflage):

Rendite YTD:	-0,32%	Ø Jahresgewinn	6,92%
Gesamtrendite:	58,32%	Max. Draw Down:	15,47%
Rendite p.a. (IRR):	5,65%	Volatilität p.a.:	10,22%

Wertentwicklung kumuliert:

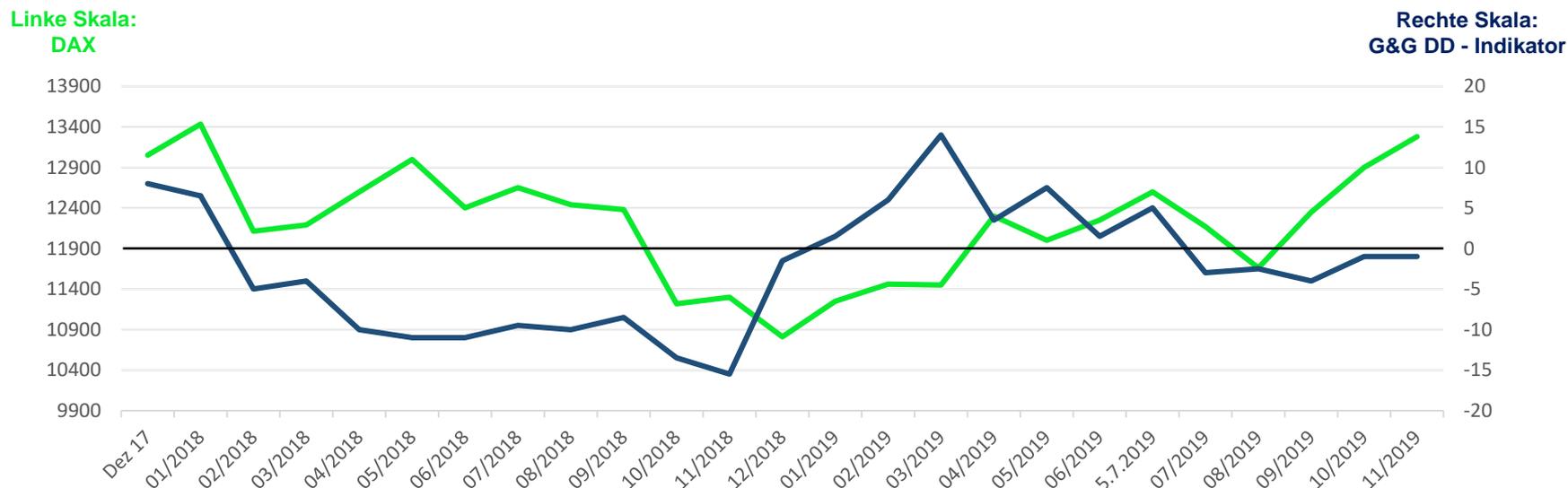
1 Jahr = -0,32% **2 Jahre = 2,40%** **3 Jahre = 10,32%** **5 Jahre = 19,55%**

*Die dargestellte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Vermögensentwicklungen, siehe Seite 11.
Die Wertentwicklung wurde nach Kosten (1,8% p.a.) und vor Steuern berechnet.

G&G DrawDown-Indikator 2018 und 2019

Bis zum 31.07.2019 war die Wertentwicklung in der Vermögensverwaltung von einem positiven G&G DD-Indikator getragen. Im August 2019 fiel dieser in den negativen Bereich, was uns dazu veranlasste, die Aktienquote zu reduzieren. Das Portfolio wurde nachfolgend Netto-Short positioniert. Im weiteren Verlauf zeigten sich die Märkte hochvolatil. Unser G&G DD-Indikator hingegen blieb im negativen Bereich, somit wurde das Portfolio bis zum 31.12.2019 nicht verändert.

Im Vergleich zum Börsenjahr 2018 (Werte bis -15 Punkte) verschlechterte sich der G&G DD-Indikator im 2. Halbjahr 2019 nicht unterhalb des Wertes von -5 Punkten.





Rückblick 2019

Die Vermögensverwaltung G&G Value Growth weist seit Auflage einen Wertzuwachs von 58,32%* aus. Das Jahresergebnis 2019 betrug -0,32%*. Bis zum 30.06.2019 konnten wir einen Wertzuwachs von ca. 11% erreichen. Der Rückgang im 2. Halbjahr ist im Wesentlichen auf die Absicherung des Portfolios zurückzuführen. Die negativen Ergebnisbeiträge resultierten im 2. Halbjahr zu 2/3 aus Absicherungen und 1/3 aus Aktien.

Nachdem wir das Jahr 2018, im Gegensatz zu den globalen Aktienmärkten, mit positiven Ergebnissen abschließen konnten und im 1. Halbjahr 2019 die Performance noch weiter ausbauen, verlief das 2. Halbjahr negativ.

Rückblickend haben wir das 2. Halbjahr 2019 zu pessimistisch eingeschätzt. Und das, obwohl die Werte in unserem G&G DD-Indikator nicht die Größenordnung von Herbst 2018 (Werte -10 bis -15) erreichten.

Dem G&G DD-Indikator folgte tatsächlich eine Verschlechterung in weiten Teilen des Industriesektors. Weiterhin zeigten sich massive Spannungen an den Zinsmärkten (Repo und High-Yield, siehe auch 3. Quartalsbericht 2019). Der Sektorservice hingegen verblieb in dieser Zeitachse im expansiven Bereich, was eine breite Aktienmarkterholung nach sich zog.

Composite / Manufacturing / Services (Business Activity)

sa, >50 = growth since previous month



Sources: J.P.Morgan, IHS Markit.

*Die dargestellte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Vermögensentwicklungen, siehe Seite 11.

Die Wertentwicklung wurde nach Kosten (1,8% p.a.) und vor Steuern berechnet.



Rückblick 2019 und Ausblick 2020

Die selten auftretenden Probleme, sowohl bei kurzfristigen Refinanzierungen (Repo) als auch an den Anleihenmärkten (siehe auch Kapitalmarktbericht Dezember 2019), wurden durch Zentralbankeneingriffe hinausgezögert und möglicherweise gelöst.

Zusammenfassend wurden unsere eigenen und die an uns gerichteten Erwartungen im 2. Halbjahr 2019 nicht erfüllt. Jedoch hat sich durch diese Situation die Möglichkeit geboten, unsere eigene Lernkurve zu erhöhen, daran zu wachsen und zu reifen. Deshalb blicken wir voller Optimismus und Tatendrang, auf ein neues Jahrzehnt, getragen von langjährigen Erfahrungen und neuen Erkenntnissen.



Rückblick 2019 und Ausblick 2020

Nachfolgend gehen wir auf die größten Aktienpositionen ein. Unsere Investitionen in Aktien erfolgen nach einem bewertungsorientierten Einzelwertselektionsprozess. Dabei stehen langfristige Beteiligungen an Qualitätsunternehmen im Fokus.

- Einen Teil der **Shake Shack** Aktien konnten wir im Sommer, nach einer Überbewertung, zu über 87,- USD veräußern und mit ca. 62,- USD wieder deutlich günstiger zurückkaufen. Das Geschäftsmodell und die internationale Expansion mit einem Wachstum größer 20% schreitet weiterhin voran.
- **Clinuvel** hat im Oktober die Zulassung für das Präparat Scenesse, gegen die Lichtkrankheit EPP, in den USA von der Food and Drug Administration erhalten. Die Zulassung in Europa erfolgte bereits im Jahr 2014. Die Zulassung in weiteren Ländern wie Japan und Australien wird in den nächsten 1-2 Jahren erwartet. Die erythropoetische Protoporphyrinurie (kurz: EPP) ist eine Art Lichtkrankheit für die es bisher keine geeignete Behandlung gab. Clinuvel ist derzeit der einzige Anbieter mit einem nachhaltig wirksamen Mittel gegen die Lichtkrankheit, das patentgeschützt ist. Das Unternehmen steht am Anfang der internationalen Expansion und das Nachfrage-Wachstum zur Behandlung der EPP-Erkrankung wird im 2-stelligen Prozentbereich noch die nächsten 5-8 Jahre andauern.



Rückblick 2019 und Ausblick 2020

- **Luckin Coffee** ist eine chinesische Kaffeehaus-Kette, die im Mai 2019 mittels IPO den Börsengang in den USA vollzogen hat. Bis Ende 2019 konnte Luckin Coffee den Konkurrenten Starbucks in der Anzahl der Shops in China überholen. Der chinesische Kaffeemarkt ist der am deutlichsten unterentwickelte Markt Chinas, im Vergleich zu anderen westlichen adoptierten Markttrends. Darüber hinaus wurde eine neue Tee-Marke kreiert, die für zusätzliches Wachstum sorgt.
- **Cytosorbent** ist ein führender Anbieter von intensivmedizinischen Immuntherapien. Die [CytoSorb®](#)-Blutreinigungstechnologie, zur Behandlung tödlicher Entzündungen bei Schwerkranken, kommt weltweit in 58 Ländern zum Einsatz. Überwiegend wird die Anwendung in deutschen Kliniken eingesetzt. Über das Unternehmen wurde ein Negativbericht veröffentlicht, der zu Verunsicherung und einem deutlichen Kursrückgang in 2019 führte. Die negativen Inhalte wurden vom Unternehmen entkräftet und der Vorstand kaufte Ende 2019 eigene Aktien hinzu. Mit Bekanntgabe der Zahlen für das Gesamtjahr 2019 bestätigte das Unternehmen weiterhin eine führende Stellung bei Blutreinigungssystemen mit kumulativ über 80.000 Anwendungen (2018 lag kumulativ bei 56.000 Anwendungen). Mit einem 2-stelligen Umsatzwachstum und einer langfristig attraktiven Bewertung bleiben wir an dem Unternehmen beteiligt.

Unsere Unternehmen befinden sich alle in Wachstumsmärkten, die überwiegend selbst geschaffen wurden und bieten langfristig außerordentliches Steigerungspotential für unser Portfolio, während die globalen Wirtschaftswachstumsraten in der Höhe rückläufig sind.



Der Fokus für Investitionen in Qualitäts-Unternehmen mit überlegenen Geschäftsmodellen, ist langfristig entscheidend für den Erfolg.

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.

Für das bisherige und zukünftige Vertrauen unserer Investoren bedanken wir uns von Herzen.

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 Investmenterfahrung, 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 Fondsberater 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 VermögensManagement 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: 24.01.2020

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 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.