



G&G investiert ausschließlich aus der Sicht eines Unternehmenskäufers. Ob eine langfristige Investition erfolgreich sein kann, bewerten wir dabei anhand unserer Drei- Punkte-Strategie, die auf folgenden Faktoren beruht:

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

G&G ValueInvesting-DLS Fonds (WKN: A2PF09)

Investmentbericht September 2020

Aschaffenburg, 11.09.2020

Deutsche Familienversicherung: Ein disruptiver Hidden Champion

Die meisten Versicherungsprodukte werden heute noch häufig über einen Versicherungsberater/Makler vermittelt. Dieser informiert den Interessenten über mögliche Individualrisiken und zeigt Lösungen in Form von Versicherungen auf. Je komplexer die Anforderungen an die Risikoabsicherungen sind, desto beratungsintensiver sind die Gesprächstermine. Nach erfolgreichem Abschluss erhält der Vermittler eine Vertriebsprovision (Courtage). So sieht bislang der klassische Vertriebsweg aus.

Die Deutsche Familienversicherung (**DFV**) wurde 2007 von Dr. Knoll, CEO gegründet. 2018 erfolgte das IPO als das erste **InsurTech-Unternehmen** mit dem Ziel Versicherungsprodukte, die Menschen wirklich brauchen und sofort verstehen, online anzubieten („Einfach. Vernünftig.“). In der digitalen Welt werden andere Spezifikationen an ein Versicherungsprodukt gestellt als in der Physischen. Es muss für den Interessenten leicht verständlich und der Nutzen klar erkennbar sein, ohne, dass eine Versicherungsberatung erforderlich ist. Außerdem muss die Vertrags-Abschluss/Verwaltungsstrecke für den Nutzer intuitiv und schnell erfolgen. Die Digitalisierung erfordert von einem Unternehmen somit vom Grund auf eine komplette Veränderung aller Prozesse. Von Beginn an fokussierte sich das Unternehmen auf die Digitalisierung sämtlicher Wertschöpfungsprozesse eines Versicherungsunternehmens und profitiert somit von einem hochskalierbaren Geschäftsmodell.

Das Versicherungsangebot umfasst eine große Bandbreite. Hierzu zählen Krankenzusatzversicherungen, Sachversicherungen und Tierversicherungen. Das Unternehmen führt 535.000 Verträge mit einem Prämienvolumen von ca. 114,3 Millionen Euro (1. Halbjahr 2020). Von der Stiftung Warentest werden die Krankenzusatzversicherungen regelmäßig als Testsieger mit Bestnoten gekürt.

Auch von Focus Money (Money Service), sowie Morgen & Morgen werden die Versicherungsprodukte mit zu den Besten gezählt. Die einfache Produktauswahl über die Webseite, sowie die positiven Kundenstimmen sorgen für die hohe Steigerung des Onlinevertriebs. Im Jahr 2019 stand das Unternehmen an 3. Stelle im Neugeschäft der Krankenzusatzversicherung in Deutschland.

Mit besonderer Unterstützung der DFV (innerhalb eines Konsortiums bestehend aus R+V, DFV und Barmenia Krankenversicherung) wurde im Jahr 2019 erstmalig eine arbeitgeberfinanzierte Pflegezusatzversicherung, die „CareFlex Chemie“, geschaffen und steht allen Tarifbeschäftigten der Chemie und Pharmaindustrie ab 01.07.2021 zur Verfügung. Die chemische Industrie in Deutschland hat rund 435.000 Tarifbeschäftigte. Vorbild ist ein erfolgreich eingeführtes Pilotmodell, das die Gewerkschaft IG BCE bereits im Januar 2019 zusammen mit der Henkel AG und der DFV, vereinbarte.



Durch diesen Gruppenvertrag wächst die DFV auf einen Schlag in neue Dimensionen, ohne dafür Marketingausgaben tätigen zu müssen. Die zukünftigen kumulierten Finanzanlagen in Höhe von 1 Mrd. EUR werden für einen stetigen Ertrag sorgen können. Ab 2021 wird dieser Coup für die DFV Umsatz- und Gewinnwirksam. Das Management um Dr. Knoll hat maßgeblichen Anteil an diesem Unternehmenserfolg.



Wir haben Herr Dr. Knoll vor unserer Investition in das Unternehmen, zwei Mal getroffen. Einmal davon in einer lockeren Atmosphäre, bei der ein persönliches Kennenlernen zur Einschätzung weicher Faktoren enorm hilfreich war. Dr. Knolls gesellschaftliches Verantwortungsbewusstsein ist auf seinen privaten und beruflichen Werdegang zurückzuführen. Sein Wille in unserer Gesellschaft etwas zu gestalten, zeugt von einer intrinsischen Motivation, die über den unternehmerischen Erfolg hinausgeht. Wir freuen uns mit Dr. Knoll jemanden gefunden zu haben der uns imponiert. Seitdem sind wir, nebenbei bemerkt, auch

Eintracht-Frankfurt-Fans geworden.

Die DFV erlangt durch ihr digitales Geschäftsmodell einen strukturellen Wettbewerbsvorteil. Durch die Einführung neuer Dienstleistungen mit europaweiter Expansion, wird das Wachstumspotenzial auch langfristig gewährleistet. Die Bewertung ist in Relation zum Prämienvolumen (3-fache Umsatzbewertung vs. 15-fache in 2020e bei Lemonade) und den zukünftig stetigen Erträgen aus den Finanzanlagen (Float) sehr attraktiv. Durch den hohen Digitalisierungsanteil in der Wertschöpfung und den Multi-Channel Vertriebsmix, besitzt das Geschäftsmodell eine enorme Skalierungsfähigkeit. Das Prämienvolumen wächst jährlich im 2-stelligen Bereich.

Am 06.07. erhielten wir einen Anruf, dass die Deutsche Familienversicherung durch eine Kapitalerhöhung, neue Wachstumfelder erschließen will. Durch die vorangegangene Fundamentalanalyse waren wir von dem Unternehmen so überzeugt, dass wir uns umgehend mit Herrn Dr. Knoll zum Gespräch trafen und uns anschließend an der Kapitalmaßnahme beteiligten.

Unser Ziel ist es, Unternehmen im Portfolio bei der weiteren Unternehmensentwicklung zu unterstützen. Hierzu zählt auch dieser Investmentbericht, der dazu dient, das Unternehmen (<https://www.deutsche-familienversicherung.de/>) bekannt zu machen und über deren Produkte bzw. Dienstleistungen zu informieren. Unter Nachhaltigkeitskriterien ([Greenbox](#), [Good Growth Institut](#)) fördern wir die verantwortliche Führung durch persönliche Gespräche mit der DFV und beeinflussen den weiteren Unternehmenserfolg durch die Nutzung der Stimmrechte und unsere Investitionen.

Mit den besten Grüßen aus Aschaffenburg!

Heinrich Giesbrecht

Adam Golombek



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. Zur weiteren Information finden Sie hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt: www.ggvm.de

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: 12.09.2020

Herausgeber: *Giesbrecht & Golombek Vermögensmanagement GmbH, Schloßgasse 12, 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 Erfstadt. 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.