

# G&G ValueInvesting-DLS Fonds

## WKN: A2PF09



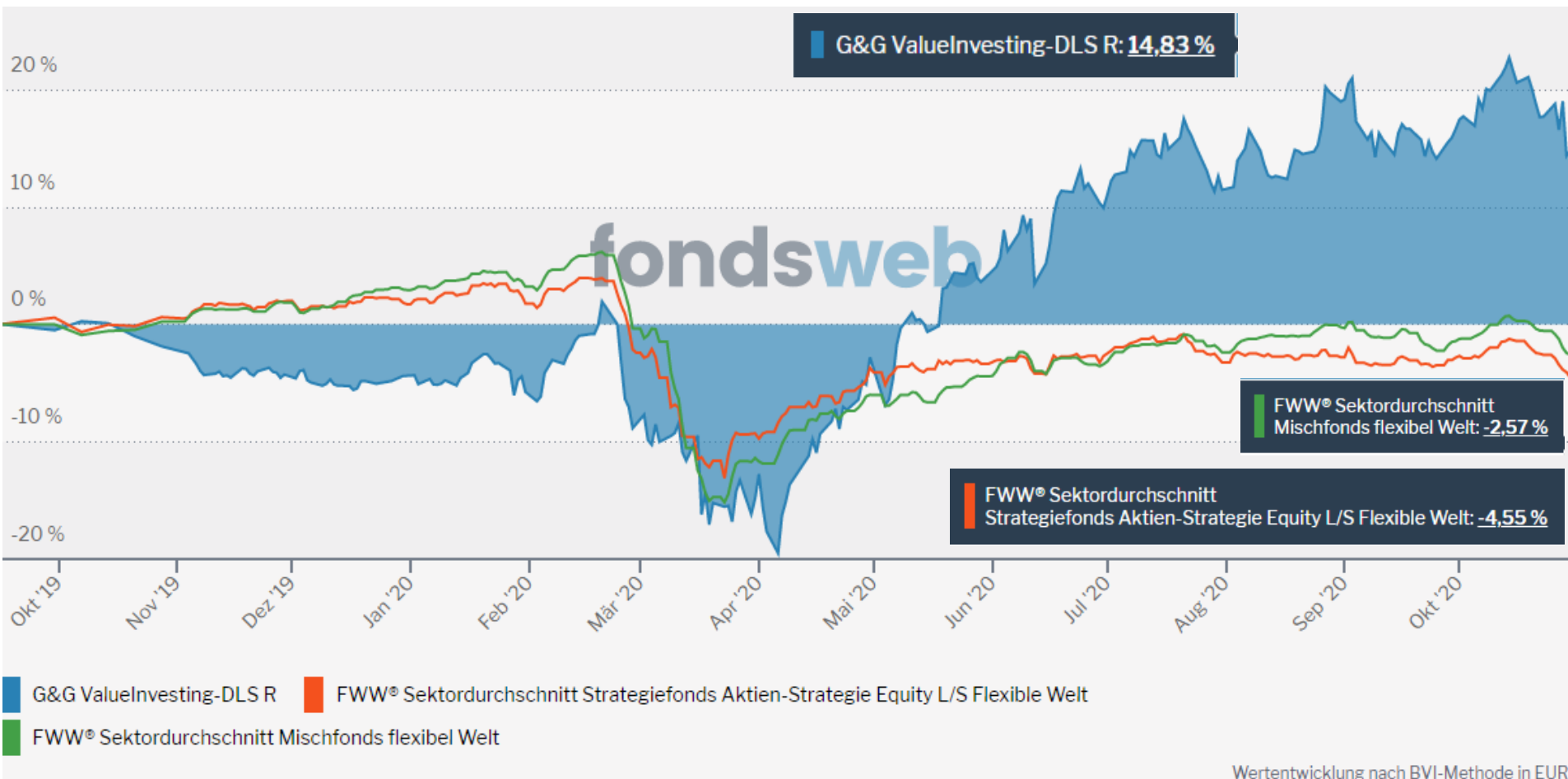
Für langfristige und wertorientierte Investoren

# Peergroup: Flexible Long/Short Aktienfonds – Weltweit

## Performance seit Auflage am 16.09.2019 – 30.10.2020



Flexible Mischfonds-Weltweit waren im Schnitt wenig erfolgreich. Aber natürlich gab es Topfonds, Mittelmaß und Enttäuschungen.





Im **Citywire-Ranking** der globalen Aktienfonds Long/Short erreichten wir zum 31.10.2020 den 7. Rang von 113 Fonds im 1-Jahresvergleich.

## Performance

Alt UCITS - Long/Short Aktien über : **1 Jahr** 31.10.2019 - 31.10.2020

Rangfolge **7/113**

Gesamtertrag

Rangfolge **103/113**

Standardabweichung

Rangfolge **80/113**

Maximaler Verlust

Fondsname	Währung	Rendite
5 <b>Incline Global L/S Eq UCITS E EUR Acc</b>	EUR	<b>23,4%</b>
6 <b>GAM Star Alpha Technology EUR Inc</b>	EUR	<b>20,4%</b>
7 <b>G&amp;G ValueInvesting-DLS R</b>	EUR	<b>17,3%</b>
8 <b>CS (Lux) Multi-Advisor Eq Alpha IBH EUR</b>	EUR	<b>16,9%</b>
9 <b>LF Odey Absolute Return EUR H Instl Acc</b>	EUR	<b>15,8%</b>

[Die gesamte Rangliste zeigen](#)

### Adam Golombek



- Jahrgang 1979
- Certified European Financial Analyst (CEFA)
- 2007 – 2011 Privatier
- 2011 – lfd. Gründer + CIO

### Heinrich Giesbrecht



- Jahrgang 1971
- Dipl. Betriebswirt (FH), Financial Consultant (Ruhr-Uni Bochum)
- 2000 – 2011 Deutsche Bank
- 2011 – lfd. Gründer + GF

# Der G&G ValueInvesting-DLS Fonds

## Grund für die Fondsinitiierung und Zielsetzung



*„Der Fonds ist aus unserem persönlichen Anliegen heraus entstanden, eine einzige Gesamt-Investmentlösung für unser Privat- und Firmenkaptal zu etablieren. Dabei war es uns wichtig, den Fonds so zu gestalten, dass wir unseren eigenen Investmentstil inkl. Absicherungskomponenten umsetzen konnten.“*

*"Unser Ziel ist es, das Fondsvermögen langfristig kontinuierlich und signifikant zu steigern. Unser G&G DrawDown-Indikator sorgt vorausschauend auch in wirtschaftlich unruhigen Zeiten für mehr Gelassenheit."*



### **Investmentansatz:**

Value-Investing, Aktien Long/Short, Aktienquote 30 - 100%, 20 - 40 Aktien

### **Renditeziel und Anlagehorizont:**

Absolute Erträge von > 6% p.a. über einen rollierenden Zeitraum von 5 Jahren

### **Drawdown-Reduzierung:**

G&G DrawDown-Indikator und Einzelwertselektionsprozess (E-SP) beim Value-Investing, bestimmen die Ausrichtung und Gewichtung Long/Short

### **Anlageuniversum:**

Alle liquiden Anlageklassen mit Schwerpunkt Aktien (Nord-Amerika, Europa und Asien), All-Caps, flexible Investitionsquote, eigenes Research, Benchmark unabhängig



### **D = G&G DrawDown-Indikator**

Algorithmus mit vorlaufender Indikation zur Drawdown-Ermittlung von Aktienmärkten

### **L = Value Investing Long**

Herausragende Unternehmen mit attraktiver Bewertung und zielorientiertem Management

### **S = Value Investing Short**

Überbewertete Unternehmen mit Missmanagement und chronischer Finanzschwäche

Kontinuierlicher hoher Kapitalwertzuwachs mit Drawdown Reduzierung

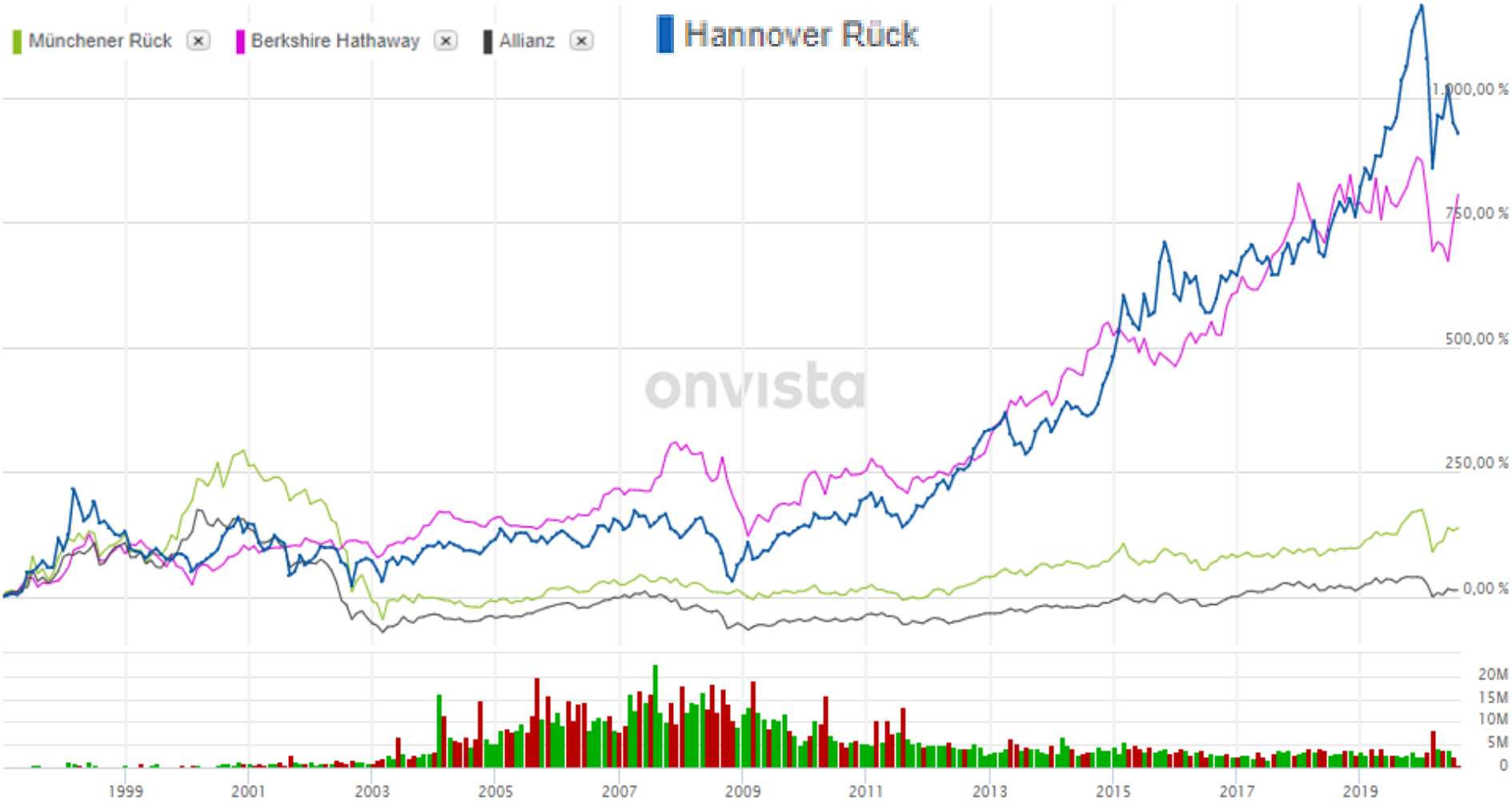


- 1. Handelt es sich um ein herausragendes Geschäftsmodell?**
- 2. Verfügt das Unternehmen über ein integriertes und zielorientiertes Management?**
- 3. Ist die Investition zu einem attraktiven Preis zu tätigen?**
  - Mehrwert für Kunden
  - Plattform, Netzwerk-Effekt
  - Burggraben
  - Management-Qualität
  - Wiederkehrende Umsätze
  - Bewertung, Renditepotenzial



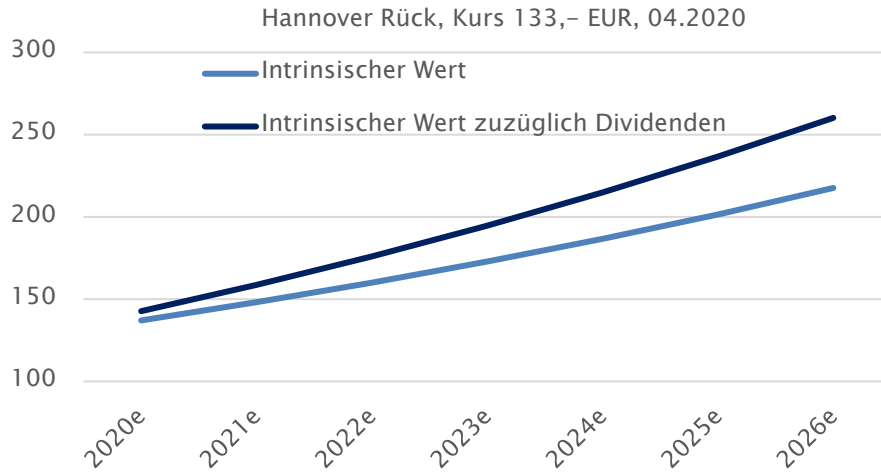
# Investmentbeispiel – Struktureller Outperformer

## Value Investing Long: Outperformance Hannover Rück



# Investmentbeispiel – Struktureller Outperformer

## Value Investing Long: Outperformance Hannover Rück



### Geschäftsmodell:

- Rückversicherungsgeschäft: Übernahme von Teilrisiken, die Erstversicherer im direkten Kundenkontakt eingegangen sind

### Bewertung:

- Struktureller Wettbewerbsvorteile durch Fokussierung, niedrigste Verwaltungskosten und Disziplin bei Vertragsverhandlungen (Underwriting)
- Fokussierung erbringt höhere Kontinuität der Rendite auf das eingesetzte Kapital
- Höheres Prämienwachstum durch strukturelle Wettbewerbsvorteile (niedrigere Schadens- und Kostenquoten) im vgl. zur Konkurrenz
- Attraktive Bewertung bei hohem Ertragswachstum (EK-Rendite)
- Langfristig noch hohes Wachstumspotenzial durch strukturelle Wettbewerbsvorteile und 40% niedrige Prämieinahmen zum Branchenprimus

### Management:

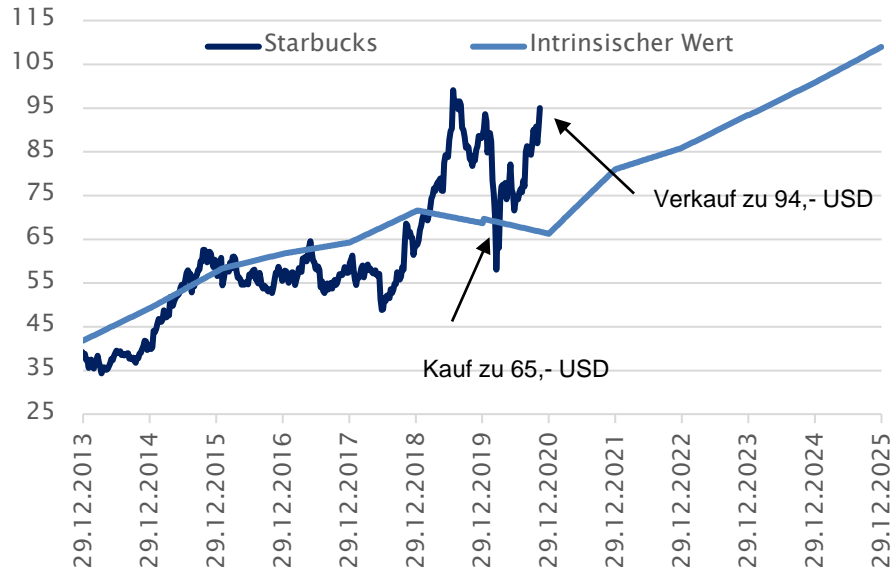
- Jean-Jacques Henchoz (neuer CEO): plant Fortsetzung der Unternehmenskultur
- Ulrich Wallin (ehem. CEO) verbleibt im Mutterkonzern Talanx

	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Eigenkapitalrendite	13.3	11.1	11.1	11.1	11.1	11.1	11.1	11.1
Intrinsischer Wert	172	137	148	160	173	187	202	218
zzgl. Div. ab 2020		143	159	176	195	215	237	260
Renditepotenzial in % (133,- EUR am 04.2020)								95.49
Dividenden, Kumuliert (2020-2026)								42.55
EPS	10.65	10.1	10.91	11.78	12.72	13.74	14.84	16.03
Ausschüttungsquote	0.60	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Dividenden	5.25	5.5	5.05	5.45	5.89	6.36	6.87	7.42
Kapitalanlagen	47.63	51.44	55.55	60.00	64.80	69.98	75.58	81.63
Kombinierte Schadenkosten-Quote, einschließlich Depotzinsen (97%)								
Makleranteil, 66%								

	Geschäftsmodell				Geschäftswert				Management				Summe	
	8	8			8	8		8	8	8	8	8	8	93
Kaufen			7											
				6	6									
							5	5		5				
Halten														
Verkaufen														
Short														
	EM	FS	FCF	VA	VL	S	T	RV	EM	S	PF	RP	IF	PS

# Investmentbeispiel – Struktureller Outperformer

## Value-Investing Long: Starbucks



### Geschäftsmodell:

- Weltweit führende Kaffeehauskette
- Kreation des „Third Place-Konzept“ neben dem Lebensraum zwischen des Büros und der eigenen Wohnung
- Einzigartige Marke für hochwertigen „Arabica-Bohnenkaffee“

### Bewertung:

- Dividendenrendite beträgt bei Erstinvestition >2,5%
- Burggraben durch starke Marke und hochwertigen Kaffee
- Langfristig noch hohes Wachstumspotenzial in China, bei durchschnittlich nur 8! Tassen (Deutschland: 800 Tassen) Konsum pro Person p.a. in 2018

### Management & Shareholder:

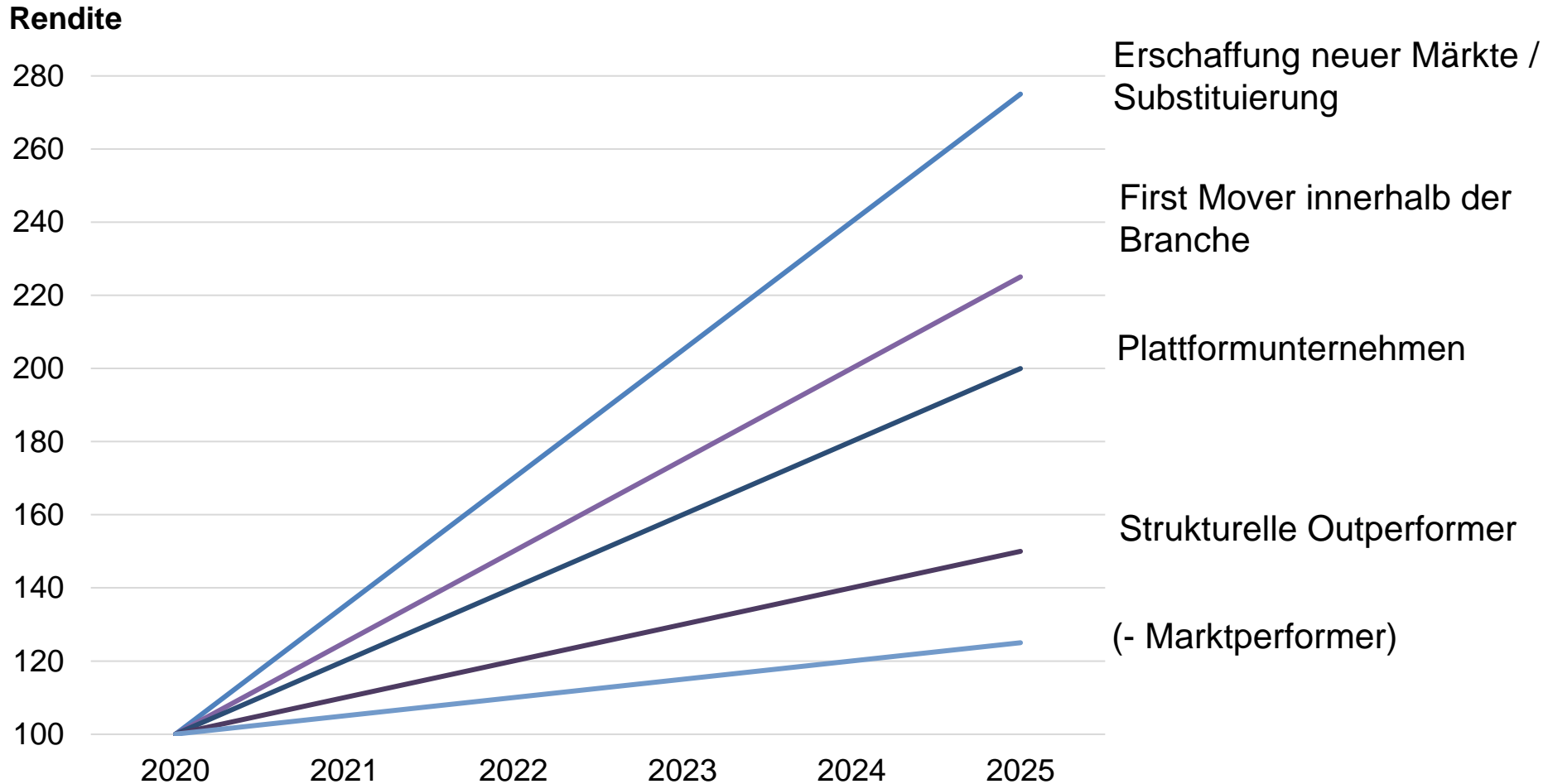
- Kevin Johnson: CEO, seit 2009 bei Starbucks
- Generierung eines hohen Shareholder-Value durch stetige Aktienrückkäufe und Dividendenzahlungen

	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Umsatz	24.72	26.51	25.22	29.14	30.63	32.5	34	35.9
Gewinn	3	3.6	1.92	3.5	3.6	4.05	4.5	4.98
Intrinsischer Wert			66	81	86	93	100	109
zzgl. Div. Ab 2020			67.2	84.1	91.1	100.1	109.4	120.8
Renditepotenzial in % (seit Kauf zu 65,- USD)								85.85
Dividenden, kumuliert (2020-2025)								11.845
langfr. Wachstumspotenzial in China								
Kaffeekonsum in 2018		DE	USA	China	Japan	HK	Taiwan	
Tassen p.a.*		>800	388	8	279	249	209	
*Frost & Sullivan Report								

	Geschäftsmodell							Geschäftswert				Management				Summe	
	EM	FS	FCF	VA	VL	S	T	RV	EM	S	PF	RP	IF	PS			
Kaufen	7			8	8	8					6	6	6	6	6	6	72
Halten																	
Verkaufen																	
Short																	

# Renditematrix im Portfolio

## G&G ValueInvesting-DLS Fonds



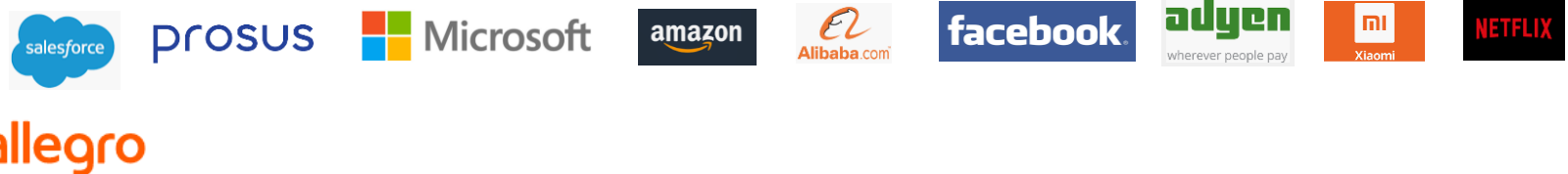
### 1. Erschaffung neuer Märkte / Substituierung



### 2. First Mover innerhalb der Branche



### 3. Plattform-Unternehmen



### 4. Strukturelle Outperformer



# **G&G VALUE**

***ist die Differenz aus langfristig  
angemessenem Wert  
nach fundamentaler Bewertung  
und aktuellem Börsenwert.***



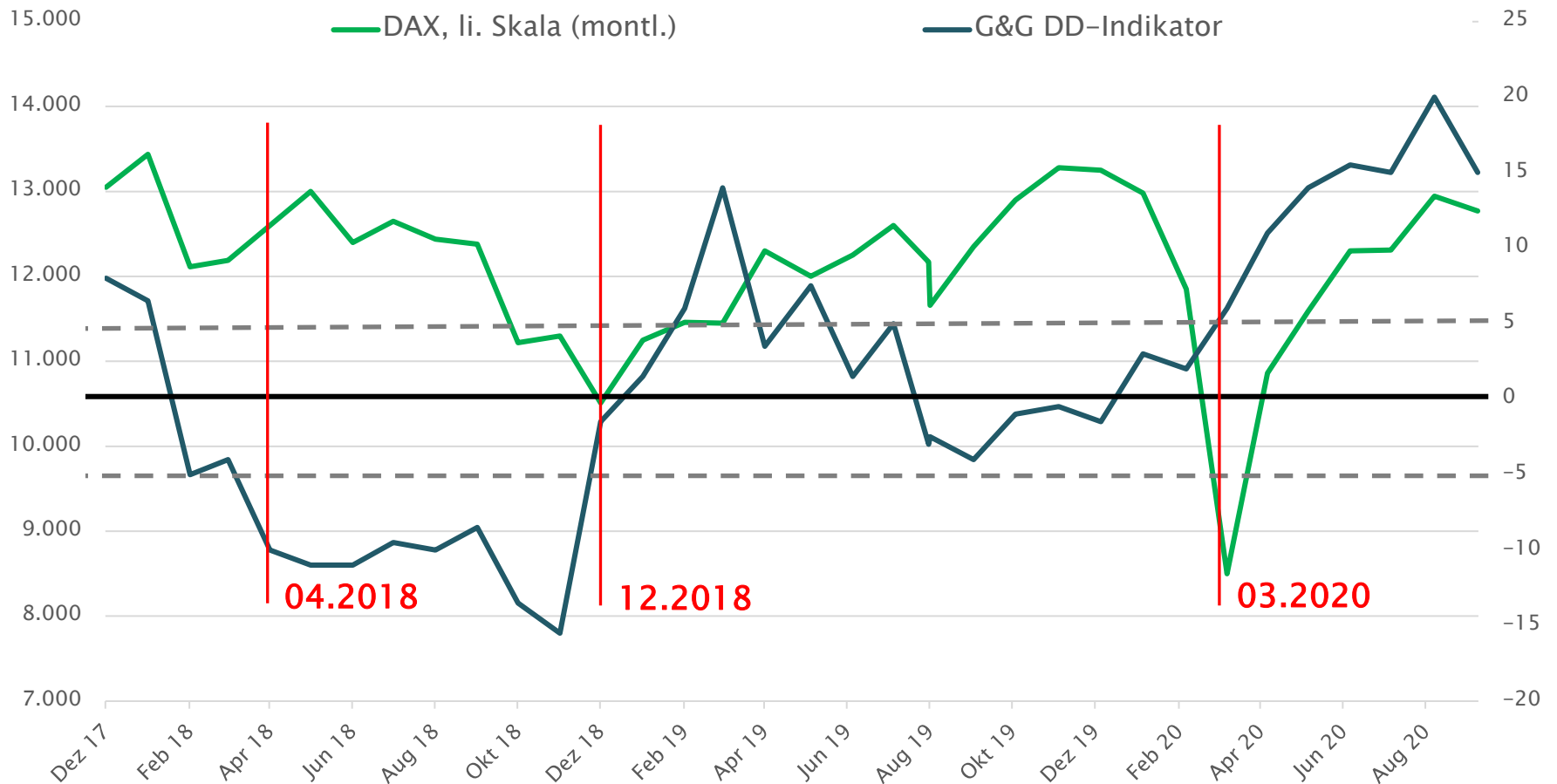


**Besonnen handeln in unruhigen Zeiten**

**G&G DrawDown-Indikator**

# G&G DrawDown-Indikator

## Fokussiertes und entspanntes investieren

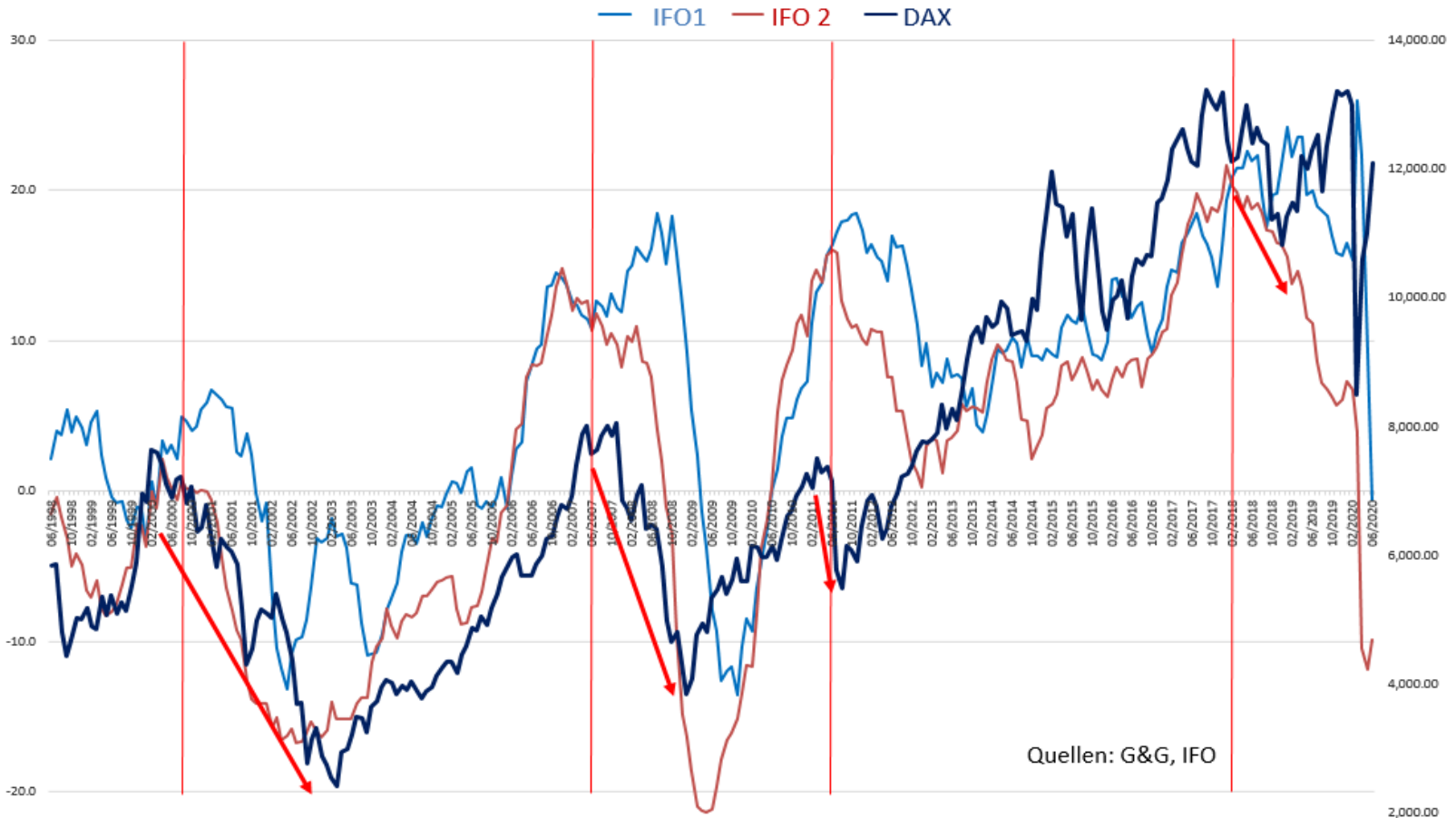


- G&G DD-Indikator ist ein Algorithmus, bestehend aus 23 Teil-Indikatoren mit vorlaufender Funktion zu den Aktienmärkten
- Bei einem G&G DD-Indikator Wert < -5 wird ein Drawdown größer 15% erwartet
- Der G&G DD-Indikator befindet sich seit 31.03.2020 oberhalb der Signifikanzschwelle von > 5 Punkten, mit mittelfristig stark positiver Indikation für die Aktienmärkte

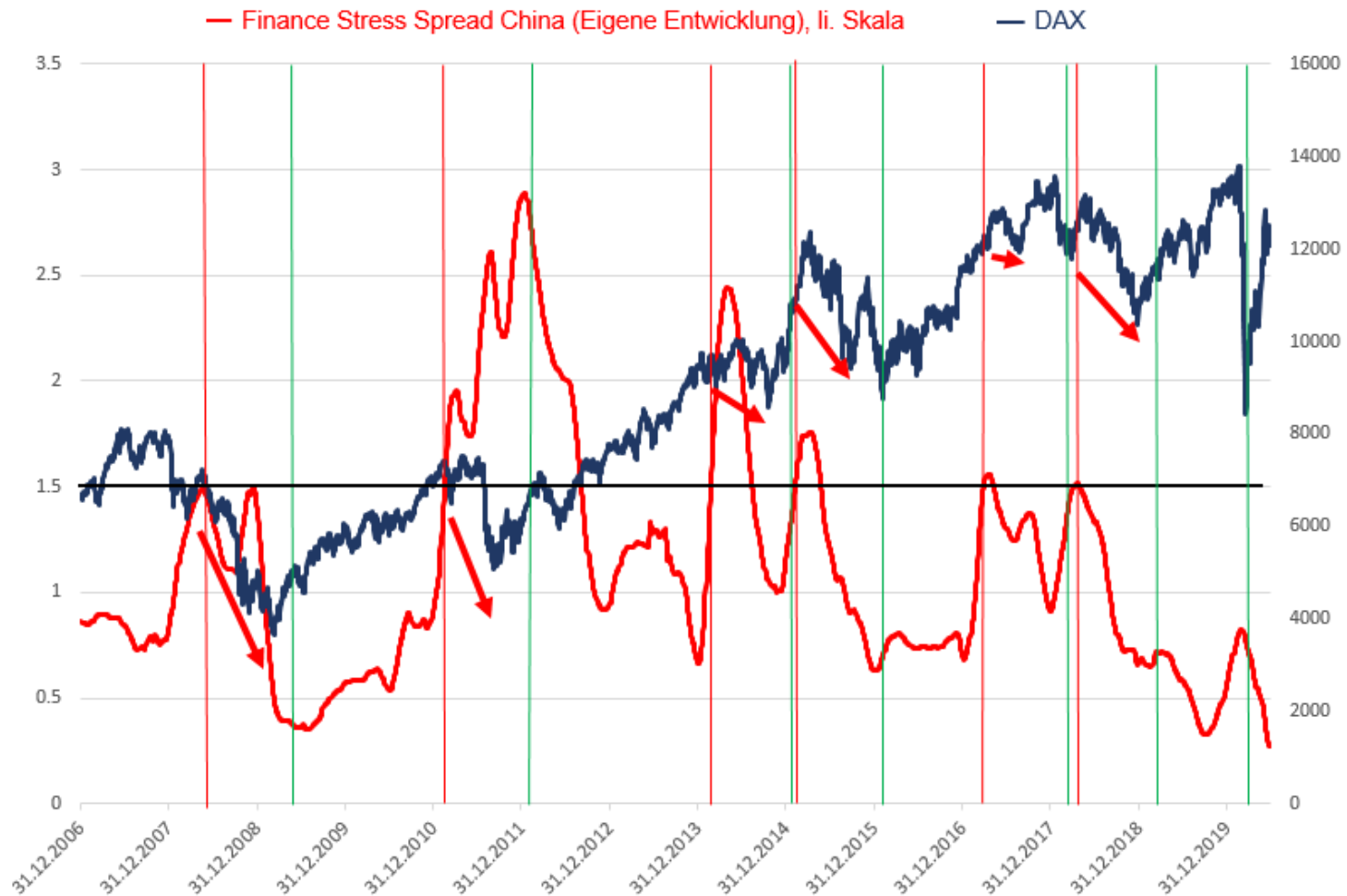


# G&G DrawDown-Indikator

## Beispiel eines selbstentwickelten 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%)



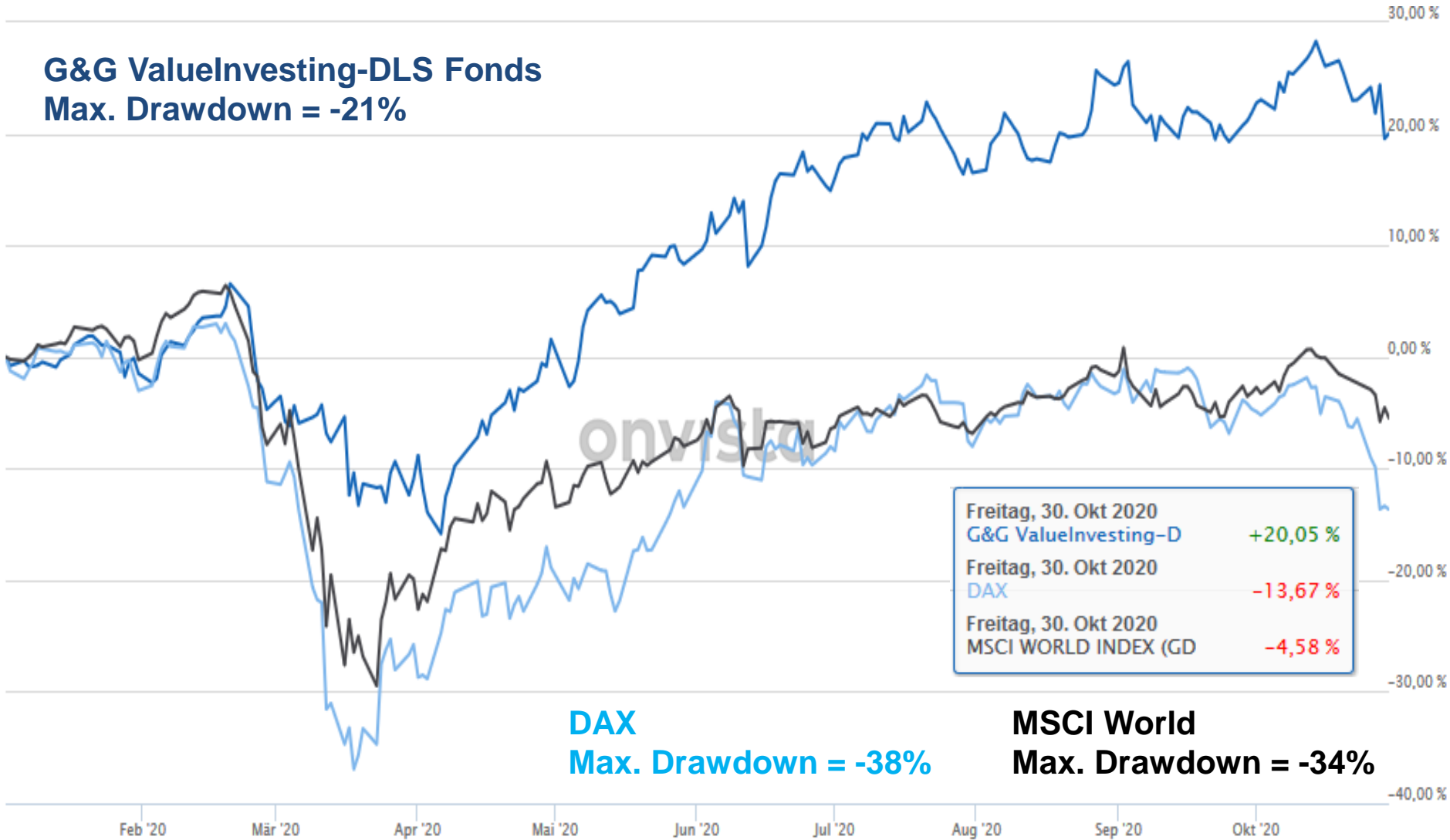
- Dieser G&G Teil-Indikator hat in den letzten 13 Jahren 6 Indikationen geliefert
- 5 von 6 Indikationen waren einem Draw-Down > 8% innerhalb von 8 Monaten vorlaufend
- Nach größerer Korrektur (03.2020) und FSS < 1,5 ist eine erhebliche Aktienmarkt-Erholung zu erwarten

# Drawdown-Vergleich vom 01.01. – 30.10.2020



## G&G ValueInvesting-DLS Fonds vs. DAX vs. MSCI World

**G&G ValueInvesting-DLS Fonds**  
**Max. Drawdown = -21%**





### Seit Fondsaufgabe am 16.09.2019 – 30.10.2020

	<u>Max. Drawdown</u>	<u>Performance</u>
<b>DAX</b>	<b>- 38%</b>	<b>- 6,6%</b>
<b>MSCI World</b>	<b>- 34%</b>	<b>+ 1,0%</b>
<b>G&amp;G ValueInvesting-DLS</b>	<b>- 21%</b>	<b>+ 14,8%</b>

Drei Leitfragen begleiten uns bei der Nachhaltigkeitsbewertung von Unternehmen:

**Dient es dem Menschen? Dient es der Umwelt? Dient es dem Frieden?**

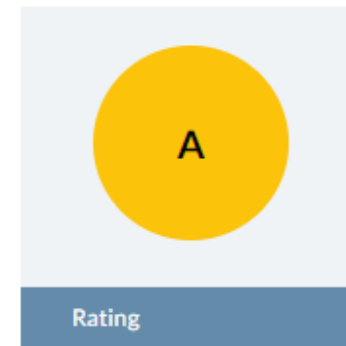
	Fördern	Vermeiden	Beeinflussen
Umwelt-schutz	Solar-energie	Keine Kernkraft	Umwelt-spende
Sozialer Friede	Mikro-finanz	Keine Rüstung	Soziale Spende
Verant-wortliche Führung	„Best in class“	Keine Korruption	Stimm-rechts-nutzung

▾ = Beispiel

Grafik: GREENBOX (Good Growth Institute)

### MSCI ESG Ratings G&G ValueInvesting-DLS

ESG data provided by MSCI®



Name

G&G ValueInvesting-DLS

Berichtsdatum

30.09.2020



- G&G Value Investing steht für Investitionen in herausragende Unternehmen mit zukünftigem Ertragspotential und nicht in vergangene Buchwerte
- G&G Drawdown-Indikator dient der fortlaufenden Berechnung von möglichen Drawdowns und nicht statischen Volatilitätskennzahlen mit Drawdown-Überraschungen
- Aus unserer Sicht ist der Fonds eine vermögensverwaltende Lösung, auf Grund der Erzielung attraktiver Renditen, des langfristigen Anlagehorizonts und der Drawdown-Reduzierung
- Fondsgründer und Fondsinvestoren sitzen gemeinsam in einem Boot
- Transparenz durch monatliche Fondsberichte, regelmäßige Investmentberichte und Quartalsberichte



Verwaltungsgesellschaft:	HANSAINVEST Hanseatische Investment GmbH	
Fondsberater:	Giesbrecht & Golombek VermögensManagement GmbH	
Depotbank:	Kreissparkasse Köln	
Haftungsdach:	BN & Partners Capital AG	
ISIN Tranche Retail:	DE000A2PF094	G&G ValueInvesting-DLS (R)
ISIN Tranche Institutionell:	DE000A2PF1A7	G&G ValueInvesting-DLS (S)
Vergleichsgruppe Fondsweb: Vergleichsgruppe übergeordnet:	Strategiefonds Aktien-Strategie Equity L/S Flexible Welt Mischfonds flexibel Welt aktienorientiert	
Ausgabeaufschlag:	5% in R-Tranche 0% in S-Tranche	
Auflagedatum:	16.09.2019	
Mindestanlage:	100,00 EUR je Tranche	
Erstausgabepreis:	100,00 EUR	
Laufende Kosten geschätzt:	R-Tranche ca. 1,85% p.a. + Performance-Fee 20%, Hurdle Rate 8%, High-Watermark S-Tranche ca. 1,25% p.a. (Softclosing bei 25 Mio. EUR AuM)	
Ertragsverwendung:	Ausschüttend	
Vertriebszulassung:	Deutschland	

Begleiten Sie uns in der Frühphase eines neuen erfolgreichen, gründergeführten Fonds. Lassen Sie uns gemeinsam eine neue Erfolgsgeschichte schreiben.

## **G&G ValueInvesting-DLS**

### **WKN: A2PF09**







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

### **Giesbrecht & Golombek VermögensManagement GmbH**

Schloßgasse 12 | 63739 Aschaffenburg

Telefon +49 [0] 6021 - 6282 470

Mobil +49 [0] 1512 - 358 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 Ertstadt, 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.

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](http://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: 30.10.2020

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 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.