

Aktiv ohne Aktionismus

J. Henrik Muhle

Agenda

- Team
- Was bedeutet „aktiv“ für GANÉ?
 - Beobachten
 - Handeln
 - Pflegen
 - Reflektieren
- Fazit

Team

Erfahrung und Kompetenz



- Dr. Uwe Rathausky (Jg. 1976)
Gründer und Vorstand des Asset Managers GANÉ
2000-2007: DJE Kapital AG, KPMG AG
- J. Henrik Muhle (Jg. 1975)
Gründer und Vorstand des Asset Managers GANÉ
2000-2007: DJE Kapital AG, ACATIS Investment KVG mbH

- 1. Januar 2008: Auflage des GANÉ-Partizipationsscheins
 - Erzielung von mehr als 20% Rendite p.a.
- 15. Dezember 2008: Auflage des ACATIS GANÉ Value Event Fonds
 - Erzielung von ca. 10% Rendite p.a. unter sehr geringen Schwankungen.
 - Fondsvolumen: 3,6 Mrd. Euro.
 - Zahlreiche Preise und kontinuierlich Höchstbewertungen für hervorragendes Fondsmanagement.
 - Auszeichnung zum „Fondsmanager des Jahres 2019“.



Team

Erfahrung und Kompetenz



- Gründung im Jahr 2007
„Family Office“ im Geist der „Warren Buffett Partnership“
Bilanzielles Eigenkapital zum 30. Juni 2019: 40 Mio. Euro



- Gründung im Jahr 2018
Bankenunabhängige und inhabergeführte Kapitalverwaltungsgesellschaft
Auflage des GANÉ Business Partner Fund am 3. Dezember 2018

- Dr. Uwe Rathausky und J. Henrik Muhle sind begeisterte Investoren und Unternehmer.
 - „I am a better investor because I am a businessman, and a better businessman because I am an investor.“
(Warren Buffett)
- Dr. Uwe Rathausky und J. Henrik Muhle haben „skin in the game“.
 - Das Eigeninvestment in die GANÉ Fonds beträgt mehrere Mio. Euro.

Aktiv ohne Aktivismus

Beobachten – Der Umbruch in der Weltwirtschaft wird unterschätzt



- Die Weltwirtschaft befindet sich in einem gewaltigen Umbruch. Immer schnellere und intelligentere Computertechnik führt zur Automatisierung fast aller Geschäftsbereiche. Gleichzeitig wird die Wettbewerbssituation globaler.
 - Unternehmensorganisationen wurden über Jahrzehnte aufgebaut. Doch plötzlich ändert sich die Welt. Sie dreht sich schneller. Aber die Organisationen, Strukturen und Menschen sind träge und meist nicht genug anpassungsfähig.
 - Wenigen Gewinnern stehen viele Verlierer gegenüber.
-
- Die Halbwertszeit einst erfolgreicher Branchen und Unternehmen sinkt dramatisch.
 - Einen Wettbewerbsvorteil zu besitzen, genügt nicht mehr. Er muss kontinuierlich ausgebaut werden.
 - Diversifikation als Anlagekonzept ist nicht mehr ausreichend. Konzentration in der Beobachtung auf die Unternehmen mit den vielversprechendsten Ansätzen.

Aktiv ohne Aktivismus

Handeln – Unsere Antwort auf die volle Wucht der Digitalisierung



- Selektion der besten Unternehmen („Which company will be stronger in five years than today?“)
 - Die Nutzenstiftung für den Kunden ist entscheidend.
 - Die Leidenschaft für Produkte und Dienstleistungen ist wichtiger als die bloße Absicht, Geld zu verdienen.
 - Die Schnellen schlagen die Langsamen (manchmal schlagen auch die Kleinen die Großen).
- Partnerschaftlicher Kontakt zu den Unternehmen („Having the finger on the pulse.“)
- Hohe Gewichtung der besten Ideen („Know what you own, own a few and buy a lot.“)

Aktiv ohne Aktivismus

Pflegen – Gemeinsam erfolgreich sein



- Das GANÉ-Management möchte die ausgewählten Unternehmen als aktiver Partner langfristig begleiten.
 - Bei der Auswahl der Fondspositionen steht die Philosophie des Value Investing im Vordergrund. Der Wert eines Vermögenswertes entspricht dem freien Cash-Flow, den dieser über seine Laufzeit produziert.
-
- Durch Fokussierung auf nur wenige Unternehmen mit hoher Business-Qualität sollen fundamentale Risiken bei der Auswahl von Fondspositionen reduziert werden. Das GANÉ-Management versteht unter Business-Qualität Geschäftsmodelle, die sich insbesondere durch folgende Punkte auszeichnen:
 - Digitalisierungsgewinner
 - Nachhaltigkeit
 - Verteidigbarkeit und Ausweitung eines bestehenden Wettbewerbsvorteils
 - Fähigkeit zur Generierung hoher freier Cash-Flows
 - Langfristiger Wachstumspfad mit überdurchschnittlicher Kapitalrentabilität

Aktiv ohne Aktivismus

Pflegen – Auf Augenhöhe mit dem Management

„That is very uncommon in American business. I read and think. So I do more reading and thinking, and make less impulse decisions than most people in business.”
(Warren E. Buffett)



- Vermeiden von Zeitfressern und Ablenkungen
(News, Brokerresearch, Anlagekomitees, Bloomberg, Konferenz-Tourismus, Horden von Mitarbeitern)
- Unser Anspruch: Echtes Wissen erwerben („Be business analyst“)
 - Lesen (Geschäftsberichte, Biographien, Fachzeitschriften, Fachbücher usw.)
 - Erleben (Feldforschung betreiben: Produkte und Dienstleistungen ausprobieren, Produktion besuchen, Point-of-Sale sichten, mit Kunden und Mitarbeitern sprechen usw.)
 - Networken (Branchen-Netzwerk aufbauen: Vorstände, Eigentümer, Unternehmer, Experten, Wettbewerber)

Aktiv ohne Aktivismus

Reflektieren: 5 Regeln

- Eigene Grenzen kennen

„We have three baskets for investing: yes, no and too tough to understand.“ (Charles T. Munger)

- Fakten nüchtern abwägen

„Wenn sich die Fakten ändern, ändere ich meine Meinung.“ (John Maynard Keynes)

- Ohne Ego entscheiden

„Uwe Rathausky steht für mehr als 50% unseres Anlageerfolgs.“ (J. Henrik Muhle)

- Mutig & Schnell sein

„Opportunities come infrequently. When it rains gold, put out the bucket, not the thimble.“ (Warren E. Buffett)

- Buy-and-Hold

„An investor should act as though he had a lifetime decision card with just twenty punches on it.“ (Warren E. Buffett)

Fazit

Selektivität

Aktiv zu investieren heißt, wichtige von unwichtigen Informationen zu unterscheiden.

Unabhängigkeit

Wir wollen beim Investieren unabhängig denken und wenige Dinge umzusetzen.

Ruhe

Entscheidungen müssen bei uns in Ruhe und mit Sorgfalt vorbereitet werden.

Entschlossenheit

Wir handeln mutig, halten aber ansonsten unsere Aktivität im Zaum.

GANÉ Ansprechpartner

Firmenname	GANÉ Aktiengesellschaft
Ansprechpartner	J. Henrik Muhle, Dr. Uwe Rathausky
Anschrift	Weißburger Str. 36, 63739 Aschaffenburg
Telefon	+49 (0)6021 4940 120
FAX	+49 (0)6021 4940 127
eMail	kontakt@gane.de
Website	www.gane.de

Disclaimer

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation ("KI") im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese "KI" wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese "KI" 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. Diese "KI" ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde 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. 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. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die vorliegende "KI" ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 14.10.2019. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft 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 Ertstadt. 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. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der "KI" oder Teilen hiervon entstehen.