

## WILLKOMMEN IM NOTSTAND!

Auf unserem 3. VERMÖGENSVERWALTER-DIALOG in München musste Gottfried Krebs unsere Gäste im Notstand willkommen heißen: Keine Zinsen mehr auf Spareinlagen, sehr teure Immobilien, Anleihen ohne Rendite und in den letzten Jahren verlustreiches Gold – dieser Mix an Zumutungen hat uns erreicht.

Vor zwei Jahren hat unser erster Referent, Philipp Vorndran, Kapitalmarktstrategie von Flossbach von Storch, ein Plädoyer für Aktien gehalten, das Herr Krebs nun bekräftigen konnte. Über die letzten beiden Jahre wurden Anleger, die unserer Empfehlung Flossbach von Storch Multiple Opportunities folgten, mit 20% Zuwachs belohnt. Viele unserer Kunden sind schon erheblich länger investiert.

Mit unserem 3. VERMÖGENSVERWALTER-DIALOG wollten wir nach den eher volkswirtschaftlichen Ausführungen von Philipp Vorndran und Luca Pesarini, Gründer und ein Manager der Ethna-Fonds, aufzeigen, wie man erfolgreich aussichtsreiche Aktien und Anleihen durch Unternehmensanalyse und -bewertung auswählt:



Florian Baumgartner, Dr. Uwe Rathausky, Gottfried Krebs

Dr. Uwe Rathausky, mit J. Henrik Muhle Gründer und Vorstand der GANÉ Aktiengesellschaft, kann mit einem Zuwachs von 12,4% p.a. und einem betreuten Volumen von fast 1 Mrd. Euro\* den Nachweis führen, dass er beherrscht, was er unseren Gästen greifbar erläuterte. Die sich anschließenden Fragen aus dem Publikum bestätigten dies.

### ZINSEN IN EXISTENZNÖTEN, AKTIEN ALTERNATIVLOS?

Mit der Standortbestimmung zu Beginn zeigt Dr. Rathausky einmal mehr die diametral entgegengesetzte Entwicklung von auf nun Null gefallen Zinsen und um ein Vielfaches gestiegenen US-Aktienindizes seit 1978 auf.

Durch die niedrigen Zinsen sind mit Anleihen nur noch schwer attraktive Erträge zu erwirtschaften – deutsche Bundesanleihen rentieren mit 0,75% p.a. über 10 Jahre. Aktien bezeichnet Herr Dr. Rathausky als „neutral teuer“. Die von GANÉ angestrebten Renditen von 6% p.a. bei Anleihen und 10% p.a. bei Aktien erfordern tiefgehende Analyse und Geduld. Geduld zu warten und Liquidität zu halten, derzeit 23%. Geduld zu warten auf „das Event“.

### VALUE UND EVENT

Als Value-Investor achtet Herr Dr. Rathausky zusammen mit seinem Vorstandskollegen J. Henrik Muhle darauf, nur Unternehmen mit erstens einem herausragenden Geschäftsmodell und zweitens sehr guter Führung zu drittens attraktiven Preisen – mit Geduld – zu kaufen. GANÉ nutzt hierfür ein Scoring-Modell mit 30 quantitativen und qualitativen Faktoren.

Dieses Vorgehen hat der Starinvestor Warren Buffett bekannt gemacht und erfolgreich über Jahrzehnte umgesetzt. Panikverkäufe an den Börsen bezeichnet Warren Buffett als „mouth-watering opportunities“ und legt Fokus auf Unternehmens- und nicht Börsenanalyse. Ein gutes Vorbild gerade im heutigen Marktgeschehen.

Gesellt sich zu den genannten drei Value-Faktoren nun ein positives Ereignis, ein Event, ergibt sich die ideale Investmentsituation für GANÉ. Ein solches Event können Übernahmen oder Aktienrückkaufprogramme

sein und sollen eine höhere Kursdynamik auslösen und das Marktrisiko begrenzen.

### NOCH FRAGEN? JA, HERR DR. RATHAUSKY!

Anhand zweier konkreter Unternehmen wurden nachvollziehbar Kennzahlen mit Signalwirkung besprochen und praktisch erläutert, weshalb diese für GANÉ ein Value-Event-Investment sind. Eine rege Fragerunde folgte:

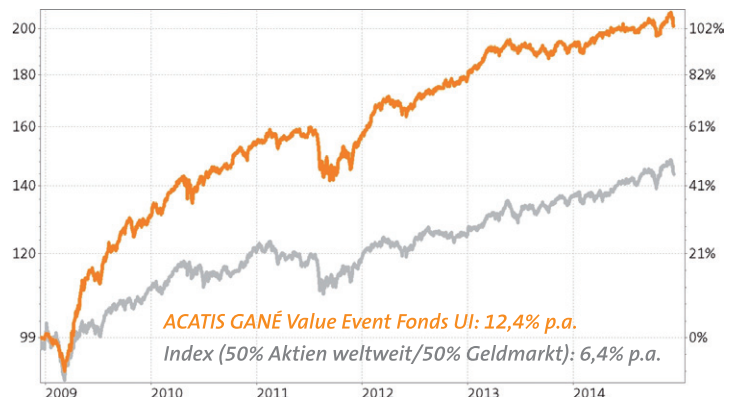
#### Wie kommen Sie auf Ihre Investment-Ideen?

Dr. Rathausky: „Wir betreiben Feldforschung, lesen in Fachliteratur, tauschen uns mit Kollegen aus, um dann mögliche Kandidaten unserer hauseigenen Analyse zu unterziehen. Das ist keine Zauberei, sondern schlicht viel akribische Arbeit.“

#### Wie vermeiden Sie Trugschlüsse aus „frisierten“ Bilanzen, „optimierten“ Kennzahlen?

Dr. Rathausky: „Als Prüfungsleiter bei der KPMG AG wirkte ich bei Jahres- und Konzernabschlussprüfungen nach nationalen und internationalen Rechnungslegungsgrundsätzen mit. Dieser intensive Blick hinter die Kulissen rückt heute unauffällige Bilanz-„Kniffe“ schnell ins Auge.“

Mit den Worten eines Kunden möchten wir schließen: „Übrigens, es war eine interessante Veranstaltung im Kaufmanns-Casino. Bei Acatis GANÉ bzw. Herrn Dr. Uwe Rathausky kann man sich gut aufgehoben fühlen.“ Ein Blick auf die nachstehende Grafik betätigt das und nimmt dem Notstand den Schrecken:



### HABEN WIR IHR INTERESSE GEWECKT?

Gerne erläutern wir Ihnen alle Details in einem persönlichen Gespräch.



München: Gottfried Krebs

Tel.: (089) 208 027 127  
 Fax: (089) 208 027 450  
 muenchen@vermoegenswerk.com



Hamburg: Florian Baumgartner

Tel.: (040) 794 163 66  
 Fax: (040) 794 163 67  
 hamburg@vermoegenswerk.com

Büro Berlin: Tel.: (030) 450 866 11

Fax: (030) 450 866 12  
 berlin@vermoegenswerk.com

www.vermoegenswerk.com

\*) ACATIS GANÉ Value Event Fonds UI, Auflage 15.12.2008 | Die vorliegenden Unterlagen wurden von VermögensWerk AG auf Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen, intern entwickelter Daten und Daten aus weiteren Quellen, die von uns als zuverlässig eingestuft werden, erstellt. VermögensWerk AG hat keine Garantie für die Richtigkeit der Daten erhalten. Alle Aussagen und Meinungen stellen eine Einschätzung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dar und können sich jederzeit ändern. VermögensWerk AG übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile sowie das Einkommen aus Anteilen können schwanken und nicht garantiert werden. Diese Unterlage stellt kein Angebot zum Kauf von Investmentfondsanteilen oder Aktien dar. Die Grundlage für den Kauf von Investmentfondsanteilen sind die jeweiligen gültigen Verkaufsprospekte und aktuellen Halbjahres- und Jahresberichte. Diese können jederzeit bei VermögensWerk AG, Nymphenburger Str. 4, 80335 München angefordert werden. Im Prospekt sind wichtige Angaben zu Risiko, Kosten und Anlagestrategie enthalten. Datenstand: 25.06.2014, Datenquelle: VWD