

GANÉ Investment-Update ACATIS GANÉ Value Event Fonds

Dr. Uwe Rathausky, J. Henrik Muhle

Agenda

- Vorstellung
- Veranstaltungen 2021
- Wertentwicklung und Maximum Drawdown
- Allokation vor dem Hintergrund unseres Weltbilds
- Kontributionsanalyse 2021
- Blick auf zwei Unternehmen im Portfolio
- Update Tranche C
- Fragen & Antworten

Team

Erfahrung und Kompetenz



- Dr. Uwe Rathausky (Jg. 1976)
Gründer und Vorstand
2000-2007: DJE Kapital AG, KPMG AG
- J. Henrik Muhle (Jg. 1975)
Gründer und Vorstand
2000-2007: DJE Kapital AG, ACATIS Investment KVG mbH
- Marcus Hüttinger (Jg. 1981)
Kapitalmarktstrategie
2005-2019: Morgan Stanley, Goldman Sachs

- 1. Januar 2008: Auflage des GANÉ-Partizipationsscheins
- 15. Dezember 2008: Auflage des ACATIS GANÉ Value Event Fonds
 - AUM: 6 Mrd. Euro.
 - Zahlreiche Preise und kontinuierlich Höchstbewertungen für hervorragendes Fondsmanagement.
 - Auszeichnung zum „Fondsmanager des Jahres 2019“.
- 3. Dezember 2018: Auflage des GANÉ Business Partner Fund (GANÉ Investment-AG)



Team

Erfahrung und Kompetenz



- Gründung im Jahr 2007
„Family Office“ im Geist der „Warren Buffett Partnership“
Bilanzielles Eigenkapital zum 30. Juni 2021: 72 Mio. Euro

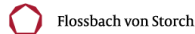


- Gründung im Jahr 2018
Bankenunabhängige und inhabergeführte Kapitalverwaltungsgesellschaft
Aufbau des GANÉ Business Partner Fund (Spezial-AIF)

- Dr. Uwe Rathausky und J. Henrik Muhle sind begeisterte Investoren und Unternehmer.
 - “The truly brilliant investors weren't investors; they were entrepreneurs that didn't sell.”
(Nick Sleep, Nomad Investment Partnership)
- Wir haben „skin in the game“.
 - Das Eigeninvestment in die Fonds beträgt mehrere Mio. Euro.

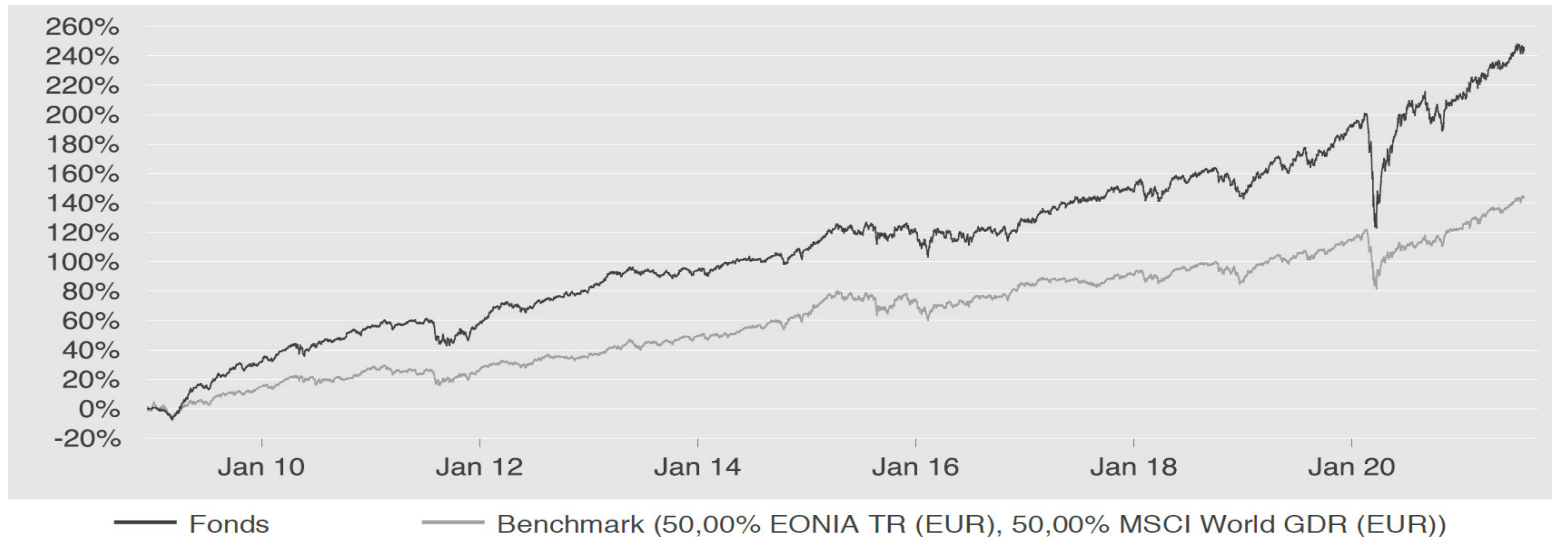
Roadshows und Konferenzen 2021

Trotz Corona machen wir digital vieles möglich



Wertentwicklung

Daten per 31. August 2021



Zeitraum	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Rendite pro Kalenderjahr	11,9%	7,1%	18,3%	-0,4%	8,9%	2,5%	6,5%	7,4%	8,4%	13,2%	1,9%	17,6%	31,5%
Volatilität pro Kalenderjahr	8,9%	22,0%	7,8%	7,6%	5,9%	9,7%	8,7%	5,5%	5,1%	5,7%	9,9%	8,0%	9,1%

Rendite seit Auflage	249,4%	Volatilität seit Auflage p.a.	9,7%	Beta z. MSCI World seit Auflage	0,51
Rendite seit Auflage p.a.	10,3%	Sharpe Ratio seit Auflage	1,0	Fondsvolumen in Mio. Euro	6.167

Maximum Drawdown

Wir vermeiden Stress

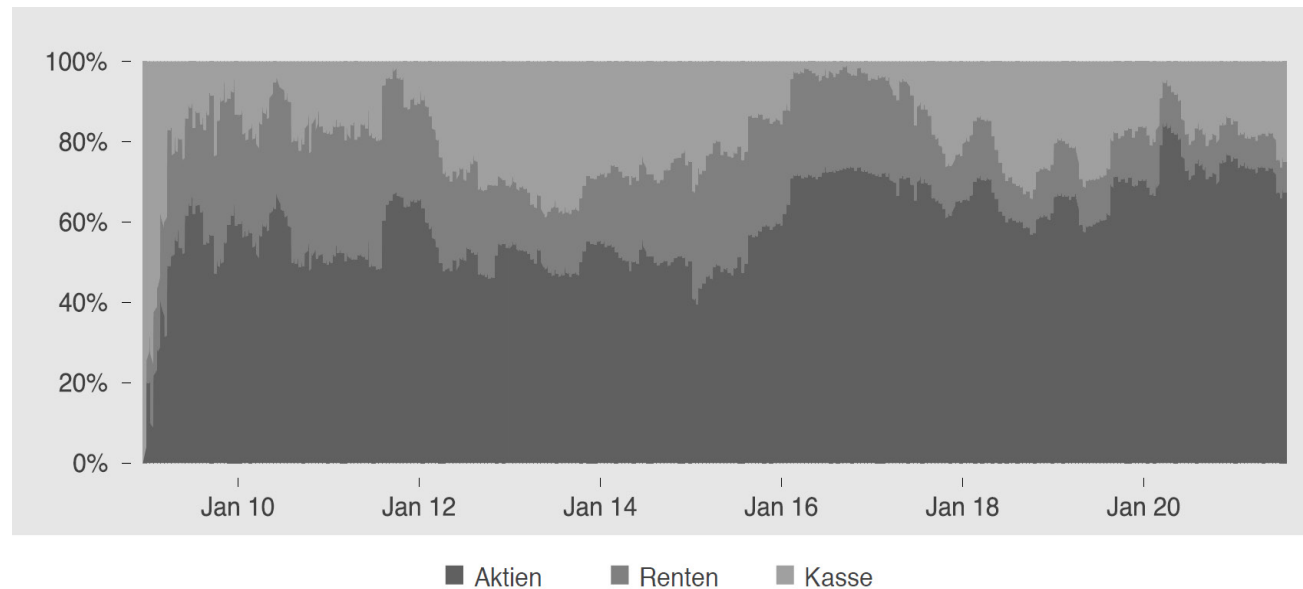
Kalenderjahr	DAX-30	MSCI Welt Perf.	ACATIS GANÉ Value Event Fonds		
			absolut	Faktor zu DAX-30	Faktor zu MSCI Welt Perf.
2009	-27,1%	-22,8%	-8,0%	0,30	0,35
2010	-10,5%	-10,1%	-5,8%	0,56	0,57
2011	-32,6%	-20,3%	-11,4%	0,35	0,56
2012	-16,6%	-7,5%	-4,2%	0,26	0,57
2013	-9,8%	-9,2%	-3,9%	0,39	0,42
2014	-14,5%	-7,9%	-3,7%	0,25	0,47
2015	-23,8%	-17,5%	-6,5%	0,27	0,37
2016	-18,5%	-15,2%	-8,4%	0,45	0,55
2017	-7,3%	-11,5%	-1,6%	0,23	0,14
2018	-23,4%	-16,6%	-7,4%	0,34	0,45
2019	-9,6%	-6,0%	-4,8%	0,50	0,80
2020	-38,5%	-32,0%	-24,3%	0,63	0,76

Quelle: GANÉ, Bloomberg

- Fondskonzeption ermöglicht effektive Kontrolle des Risikos.
- Signifikant reduzierte Verlustintervalle im Vergleich zum Gesamtmarkt (Faktor 0,14 bis 0,80).
- Ø DAX-30-Faktor: 0,38 (Ø MSCI-Welt-Faktor: 0,51)

Allokation

Wir vermeiden Stress

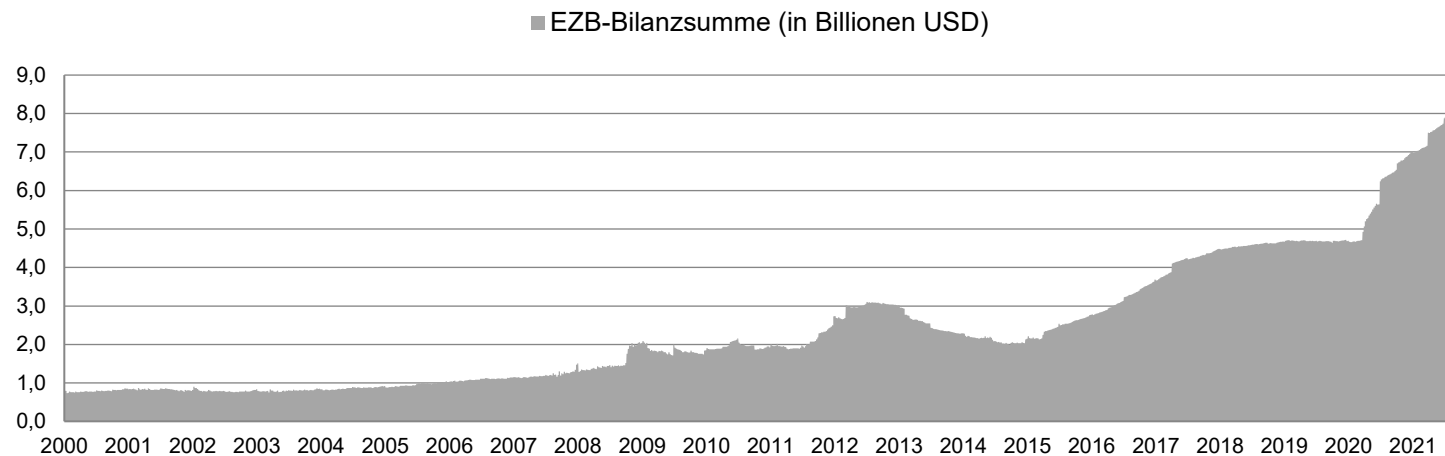
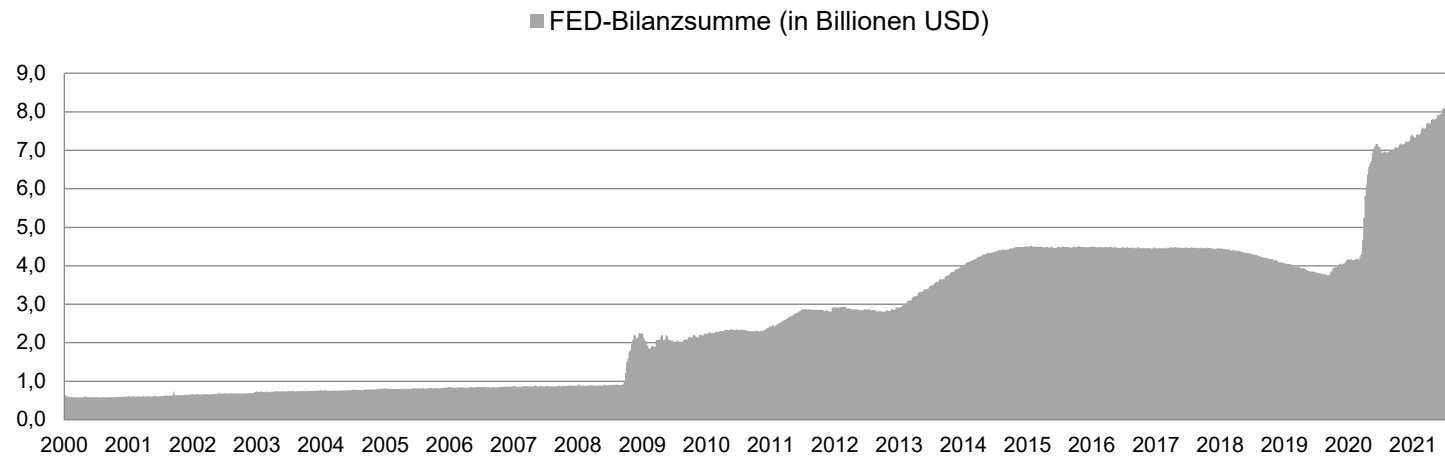


Mit Bedacht und Weitblick

- Besonnene Änderungen innerhalb der Allokation in Abhängigkeit der absoluten Attraktivität.
- Renditekriterium Aktien: 10% p.a. / Renditekriterium Anleihen: 6% p.a.
(jeweils Unterschreitung bei kurzfristigen Investments)
- Das Eingehen von Risiken muss adäquat entgolten sein. Ist dies nicht der Fall, halten wir Liquidität und üben uns in Geduld. Hohes Maß an Berechenbarkeit.
- Bisher kein Einsatz von Derivaten notwendig.

Zentralbanken weiterhin expansiv

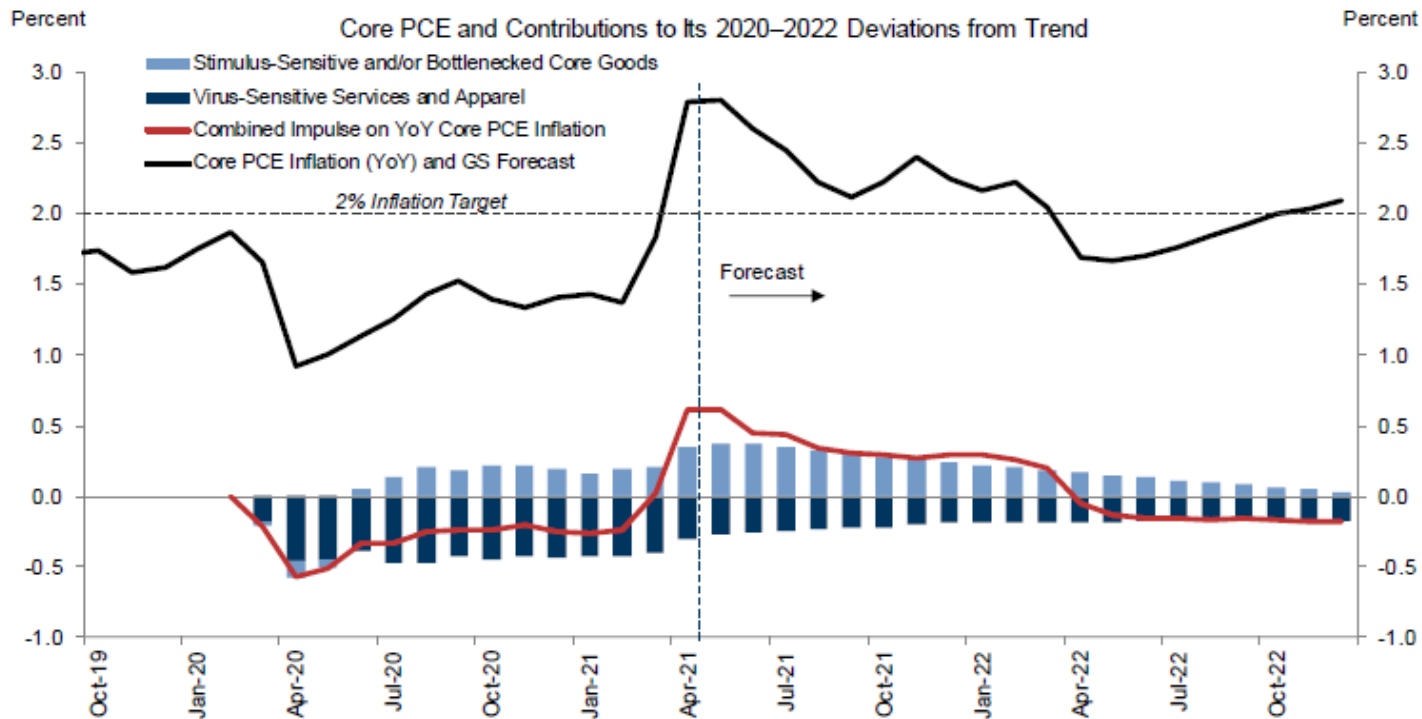
Wachstumsrate schwächer, Tapering in Sichtweite



Quelle: Bloomberg

Viel hängt von der Inflation ab

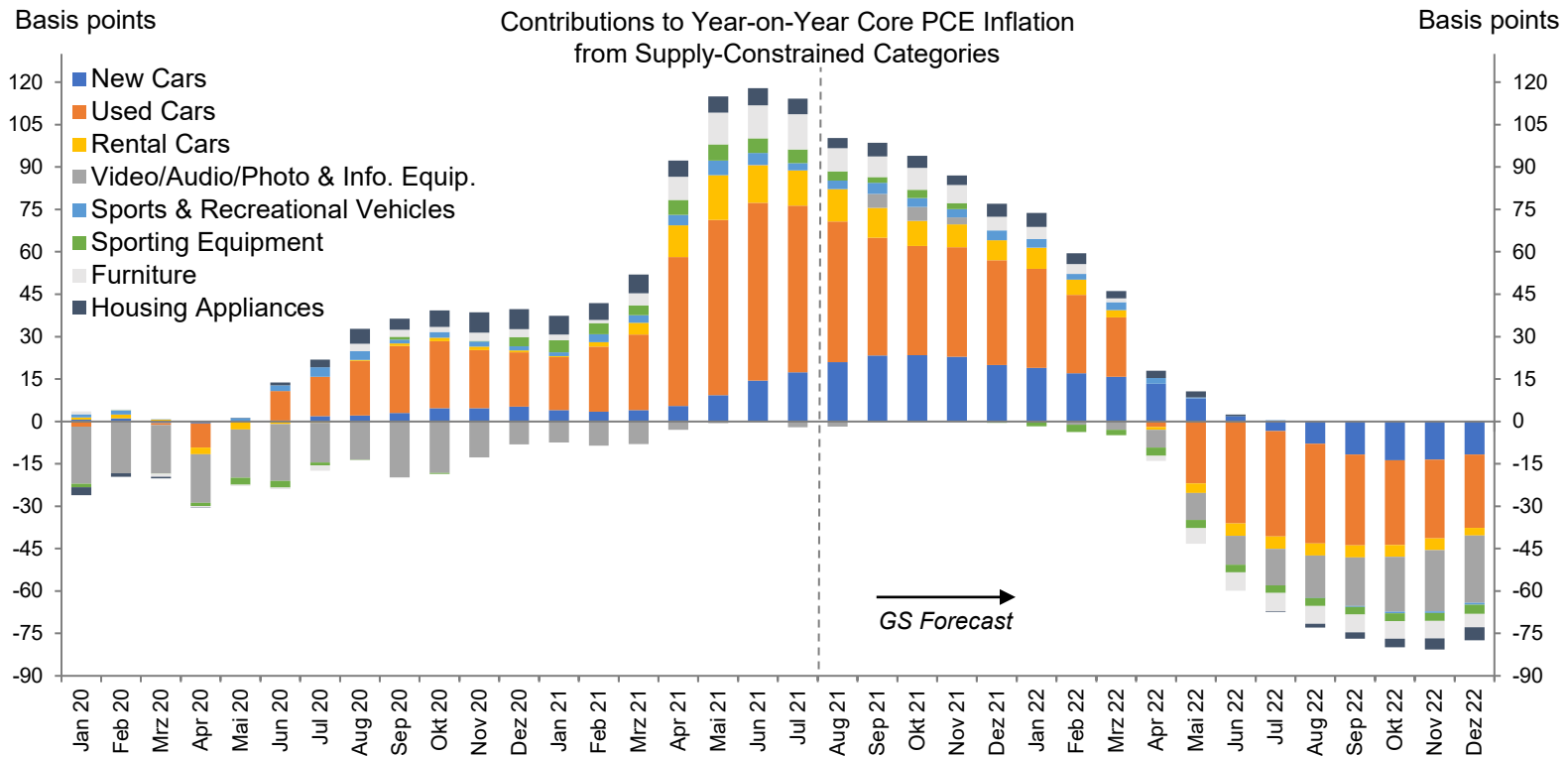
Sprung der Kerninflation im April 2021



Quelle: Goldman Sachs International Research

Viel hängt von der Inflation ab

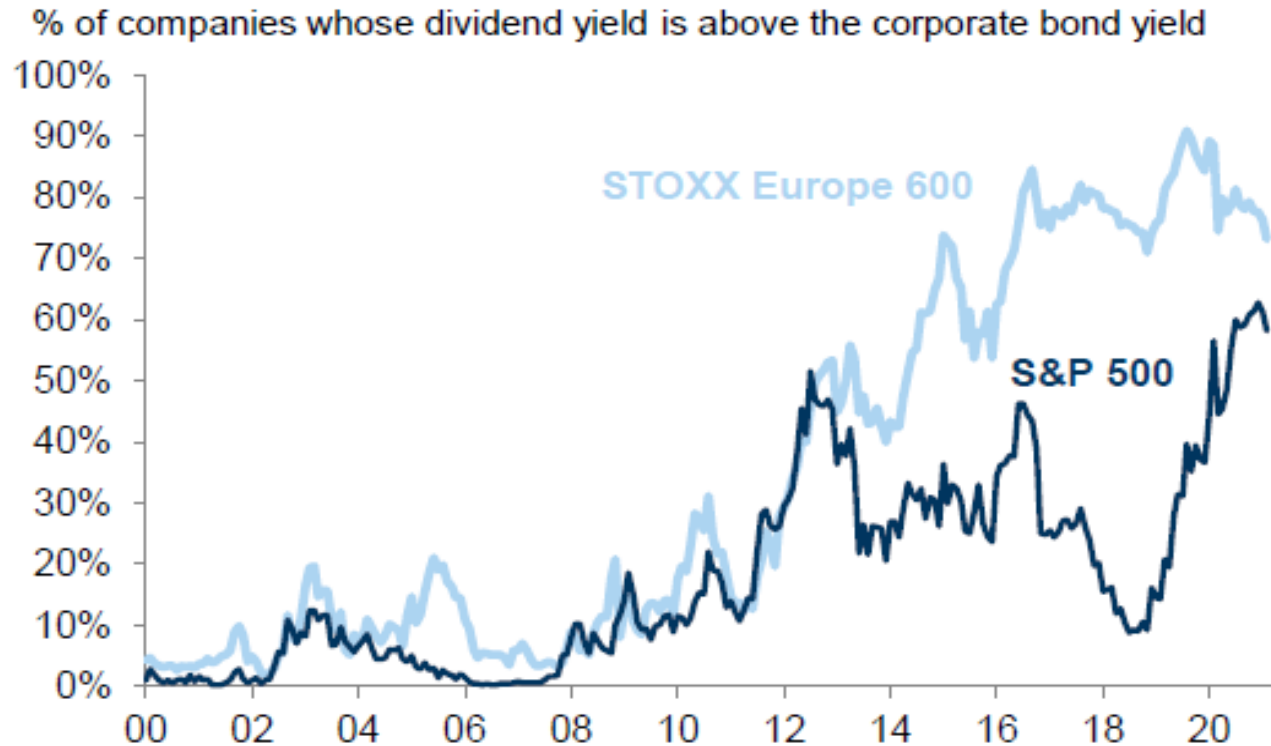
Kontribution entscheidend, Gebrauch- und Neuwagenpreise erhöht



Quelle: Goldman Sachs International Research

Aktien im Vorteil gegenüber Anleihen

Dividendenrenditen schlagen Anleiheverzinsungen



Quelle: Datastream, FactSet, Goldman Sachs

Allokation

Fazit

Aktien

- An der Aktie führt kein Weg vorbei, um Kapital real zu erhalten und zu mehren.
- Unsere aktuelle Quote: 67%

Anleihen

- In der Breite des Marktes ist ein realer Kapitalerhalt nicht erzielbar.
- Unsere aktuelle Quote: 8%

Liquidität

- Wir sind gewohnt umsichtig angesichts Börseneuphorie und Risiken.
- Unsere aktuelle Quote: 25%

Quelle: GANÉ, Universal-Investment, Stand: 20.09.2021, für Anteilklasse A

Kontribution 2021

Beiträge nach Einzeltiteln, brutto per 31. August 2021

Aktien		Aktien	
Alphabet	+3,0%	Naspers	-0,2%
Microsoft	+1,7%	McKesson Europe	-0,1%
L'Occitane	+1,7%	Grenke	-0,1%
Berkshire Hathaway	+1,6%	AB InBev	-0,1%
RTL Group	+1,2%	Prosus	-0,0%
SAP	+0,9%	Qiagen	+0,1%
Novo Nordisk	+0,8%	Kabel Deutschland	+0,1%
...		...	

Quelle: GANÉ, Universal-Investment, Stand: 01.01.2021-31.08.2021, für Anteilklasse A

Kontribution 2021

Beiträge nach Einzeltiteln, brutto per 31. August 2021

Anleihen		Anleihen	
Allianz 17/2022 (A)	+0,1%	Grenke Finance 17/2023 (BBB+)	+0,0%
Grenke Finance 18/2023 (BBB+)	+0,1%	Grenke Finance 19/2025 (BBB+)	+0,0%
Grenke Finance 16/2022 (BBB+)	+0,1%	LRB 19/2023 (AAA)	+0,0%
Grenke Finance 17/2022 (BBB+)	+0,0%	BNG 17/2022 (AAA)	+0,0%
KfW 19/2023 (AAA)	+0,0%	NIB 17/2023 (AAA)	+0,0%
...		...	

Quelle: GANÉ, Universal-Investment, Stand: 01.01.2021-31.08.2021, für Anteilklasse A

Kontribution 2021

Beiträge nach Einzeltiteln, brutto per 31. August 2021

Asset Klasse		Fremdwährung	
Aktien	+14,7%	Aktien	+1,8%
Anleihen	+0,4%	Anleihen	+0,2%
Liquidität	-0,1%	Liquidität	+0,0%

Quelle: GANÉ, Universal-Investment, Stand: 01.01.2021-31.08.2021, für Anteilklasse A

L'Occitane

Weitblick macht krisensicher

- Im Jahr 2015, noch lange vor der Corona-Pandemie, machte Reinold Geiger, CEO und Großaktionär, zwei beeindruckende Aussagen zur Weiterentwicklung und Digitalisierung des Geschäftsmodells. Sie unterstreichen seine unternehmerische Vorausschau und Eigentümerorientierung.
- *“We do everything to be one of the best in digital. [...] We have [with our own stores] direct access to our customers which is not the case for the brands which are wholesale, so therefore we can combine the different channels to what we call multi-channel development and that is becoming so important. CRM too is becoming so efficient, we believe that we will sell online, a significant percentage. Today the percentage is 8.7%. [...] I would be very surprised if in five years' time from now our internet business is not 25%. So obviously therefore our company we have a completely - a very different size than what we have today.“*
- *„I mean today, we are still more or less a mono-brand company, because L'Occitane en Provence are doing more than 90% of our sales. In five years from now, we should be a multi-brand company [...] where L'Occitane en Provence is a percentage, maybe 40%, maybe 50%, maybe 60%, it's obviously difficult to say precisely today, but this is at least our goal.“*



L'Occitane

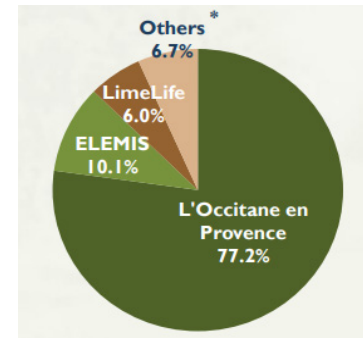
Weitblick macht krisensicher

Ergebnis für das Geschäftsjahr 31.03.2021

- Anteil Online-Umsatz: 37% (i. Vj. 22%).
- EBIT-Marge: 14% (i.Vj. 11%).
- Fokussierung auf „digital“ und Kernprodukte sowie Kosten und CAPEX.
- Dennoch beherzte Investitionen in F&E und Marketing.
- Aufbau von Flagship-Stores.
- Der Umsatz soll in den kommenden drei Jahren um 13% p.a. wachsen und die EBIT-Marge auf über 16% steigen.

Multi-Brand-Company

- Anteil L'Occitane en Provence: 77%
- Zukäufe ELEMIS (2019) und LimeLife (2017) machen sich bezahlt.
- Komplementäre Vertriebskanäle.
- Riesiges regionales Wachstumspotential (20%+ p.a.).
- Enorme Profitabilität (ELEMIS bereits bei 25% EBIT-Marge).
- Die kleineren Marken gewinnen an Größe und sind an der Grenze zur Profitabilität.



* Others include Melvita, Erborian and L'Occitane au Brésil.

L'OCCITANE
EN PROVENCE

Melvita

erborian
ERBORIAN

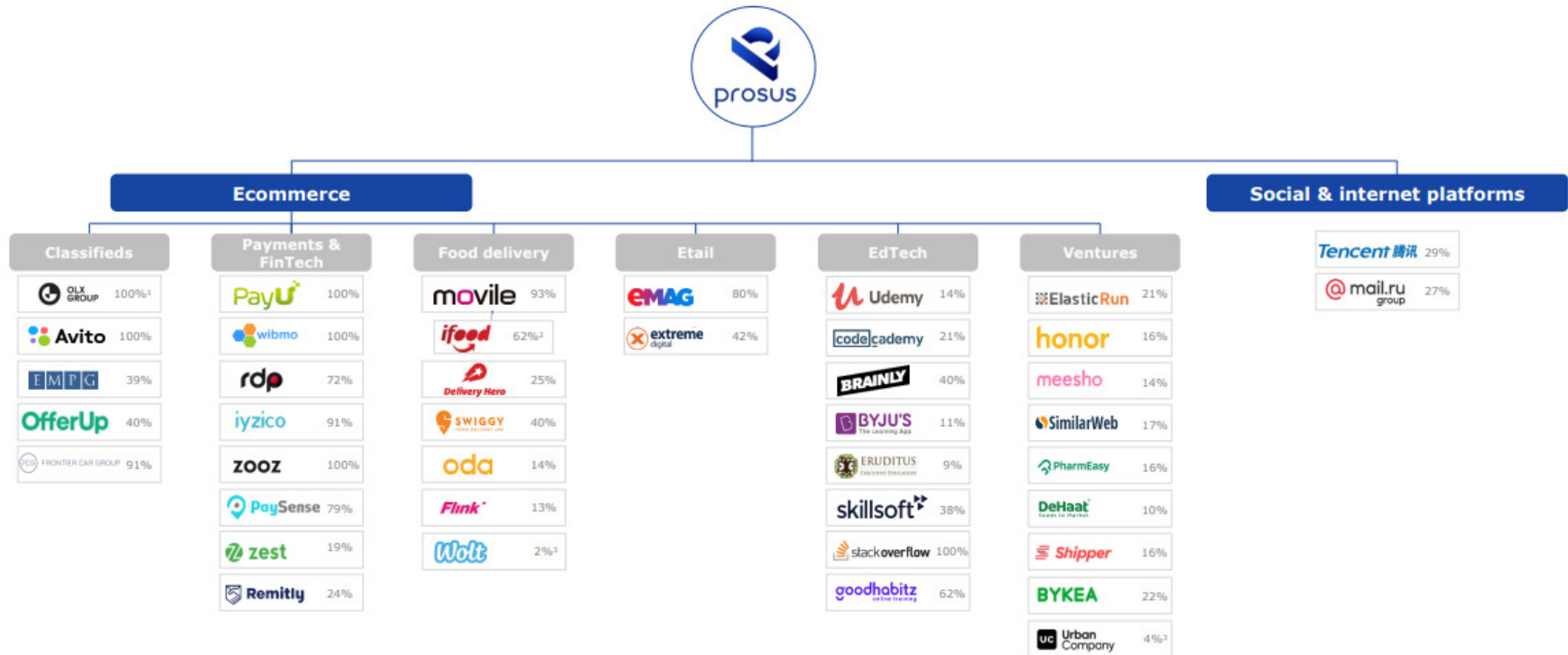
L'OCCITANE
AU BRÉSIL

LimeLife

ELEMIS

Prosus N.V.

Eine der weltgrößten Internet-Beteiligungsgesellschaften



Quelle: Prosus N.V.

Prosus N.V.

Aktueller Blick ins Portfolio

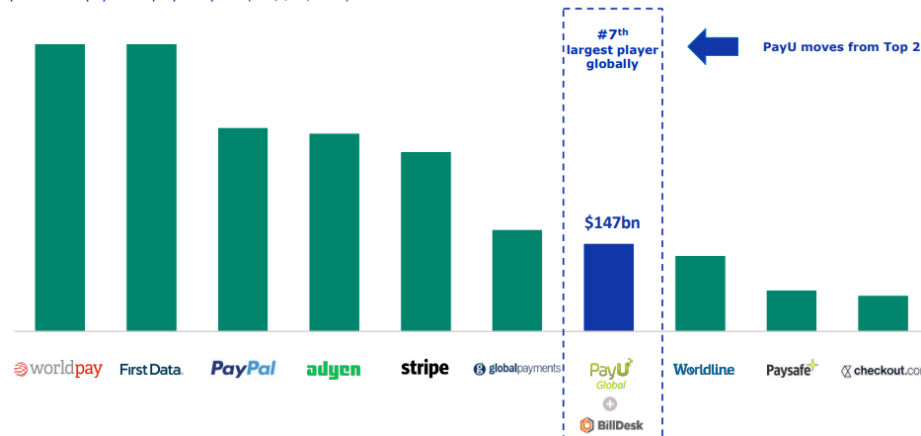
PayU übernimmt indischen Zahlungsabwickler BillDesk (01.09.2021)

- PayU ist bereits in 20 Wachstumsmärkten aktiv und auf die Abwicklung nationaler und internationaler Zahlungen spezialisiert.
- BillDesk zählt zu den führenden Zahlungsabwicklern in Indien.
- Übernahmepreis: 4,7 Mrd. USD
- Zusammen kommen beide Unternehmen auf ein Abwicklungsvolumen von knapp 150 Mrd. USD.
- Nr. 7 im Weltmarkt der Online-Payment-Provider

... and creates a top-10 online payments provider globally



Top-10 online payments players by size (TPV, \$bn, FY21)



Quelle: Prosus N.V.

PayU agrees to acquire BillDesk
Acquisition will create one of the leading online payment providers globally

PayU has agreed with BillDesk shareholders to acquire 100% of BillDesk for \$4.7bn, subject to regulatory approval.

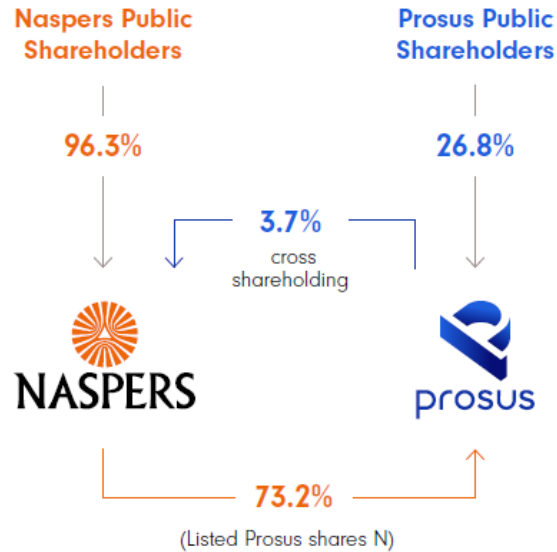
- \$4.7 bn** - Acquisition price
- \$147 bn** - The combined entity would have a Total Payment Value (TPV) of \$147 billion
- 4 bn** - The number of transactions PayU would handle each year – 4x the current level
- \$5 bn+** - The cumulative investment in India financed by PayU over the last 5 years, including proposed deal with BillDesk
- 200 m** - The Reserve Bank of India expects more than 200 million new users to adopt digital payments over the next 3 years

“The combination of PayU India and BillDesk is an example of how our purpose and our business objectives work together: accelerating growth and increasing access to financial services by expanding and deepening our presence in the Indian market.”
Laurent Le Beaud, CEO of PayU

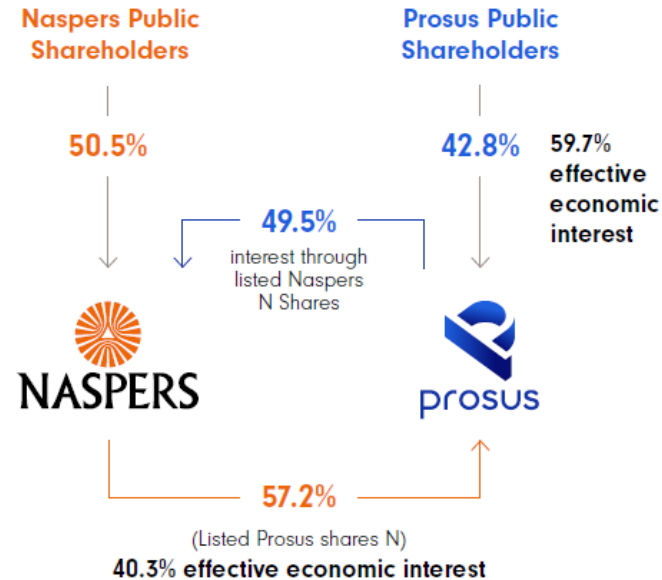
Prosus N.V.

Umtauschangebot an Naspers-Aktionäre erfolgreich umgesetzt

Current structure



Post transaction structure

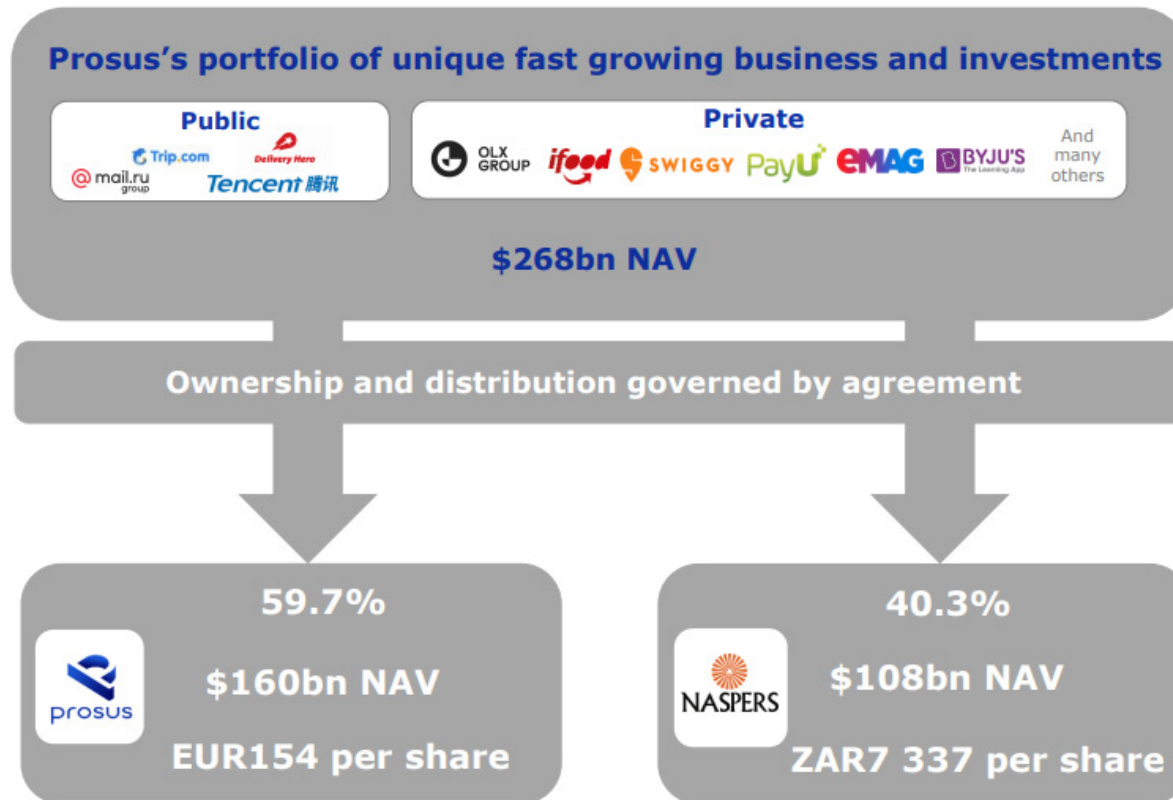


Naspers retains control of Prosus through newly issued Prosus B shares

Quelle: Prosus N.V.

Prosus N.V.

Großer Abschlag zum NAV aufgrund der Tencent-Dominanz

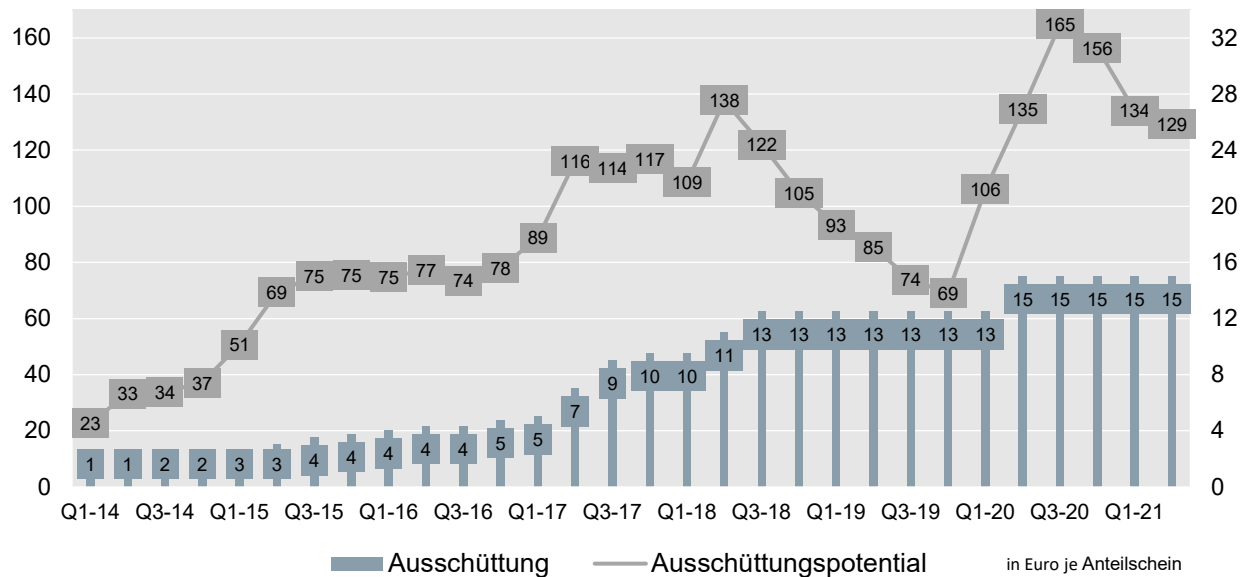


Quelle: Prosus N.V.

Tranche C

Wir vermeiden Stress

Erzielung einer nachhaltigen und im Zeitablauf kontinuierlich steigenden Ausschüttung, die den Anleger in allen Börsenphasen ruhig schlafen lässt. Das Zielniveau von 4% p.a. wurde nur fünf Jahre nach Auflage der Tranche C und bei gleichzeitigem Aufbau eines großen Ausschüttungspotentials erreicht.



Tranche C

Wir vermeiden Stress

Zielausschüttung	1% pro Quartal bzw. 4% pro Jahr
Ausschüttungsart	Quartalsweise per Ende März, Juni, September, Dezember
Ex- und Valuta-Datum	6 Wochen nach Quartalsschluss
Stetigkeit	Ausschüttungen sollen im Zeitablauf immer steigen oder zumindest konstant bleiben, nicht fallen.
Strategie	Aufbau von Ausschüttungspotential zur Sicherstellung der künftigen Ausschüttungshöhe.
Substanzoption	Auf eine Ausschüttung der Substanz soll verzichtet werden.
Aktuelle Brutto-Ausschüttung	15,00 EUR/Anteil per Ende Juni 2021
Laufende Verzinsung	4,1% p.a. per Ende August 2021
Ausschüttungspotential	125,42 EUR/Anteil (Stand 31.08.2021)
	Ordentliche Erträge, z.B. aus Zinsen und Dividenden abzgl. ordentliche Aufwendungen, z.B. Beratungs- und Verwaltungsaufwendungen zzgl. außerordentliche Erträge, z.B. realisierte Veräußerungsgewinne aus Wertpapieren abzgl. außerordentliche Aufwendungen, z.B. realisierte Veräußerungsverluste aus Wertpapieren
Stille Reserven	242,68 EUR/Anteil (Stand 31.08.2021)
	Nichtrealisiertes Ergebnis, z.B. nichtrealisierter Erfolg aus Wertpapiergeschäften

Q&A

Wir freuen uns auf Ihre Fragen



Firmenname	GANÉ Aktiengesellschaft
Ansprechpartner	Marcus Hüttinger, 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	fonds@gane.de
Website	www.gane.de

Disclaimer

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (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.gane.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: 21.09.2021. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft, Weißburger Straße 36, 63739 Aschaffenburg, handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) 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 § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.