

Bündnis für Fonds, 10. November 2021

Dr. Uwe Rathausky

„Abnehmende Liquidität an den Kapitalmärkten?“

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
- Marcus Hüttinger (Jg. 1981)
Managing Partner
2005-2019: Morgan Stanley, Goldman Sachs

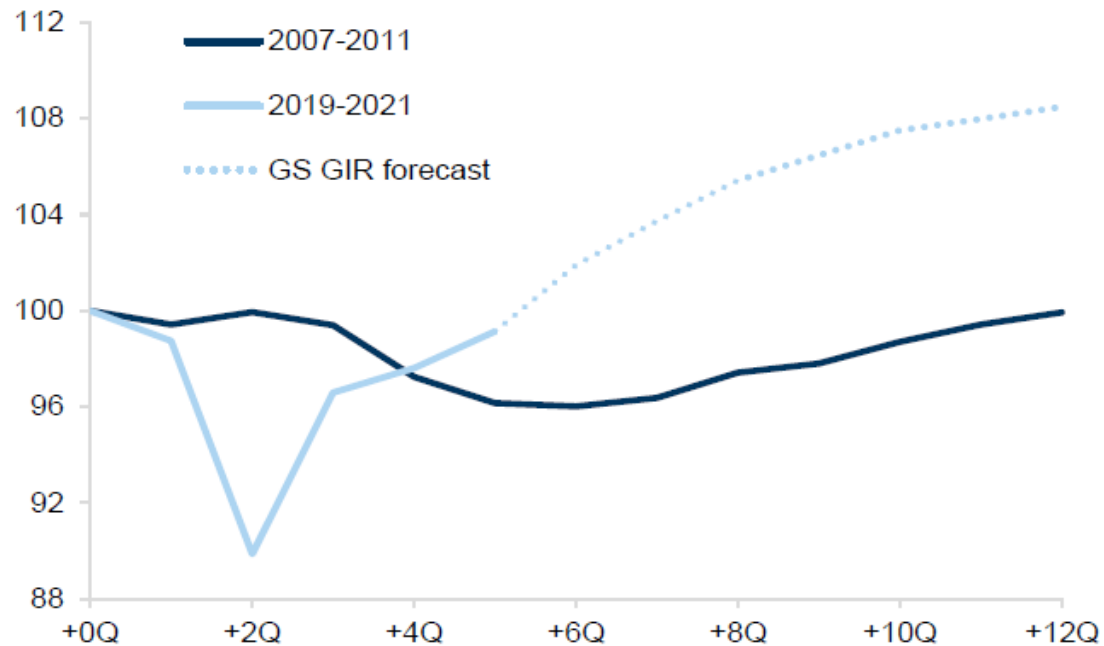
- 1. Januar 2008: Auflage des GANÉ-Partizipationsscheins (» closed)
- 15. Dezember 2008: Auflage des ACATIS GANÉ Value Event Fonds
 - AUM: 6,5 Mrd. Euro.
 - Zahlreiche Preise und kontinuierlich Höchstbewertungen für hervorragendes Fondsmanagement.
 - Auszeichnung zum „Fondsmanager des Jahres 2019“.
- 3. Dezember 2018: Auflage des GANÉ Business Partner Fund (» closed)



US Real GDP in der Coronakrise

Außergewöhnlich schnelle Stabilisierung

Real GDP, Pre-recession peak = 100

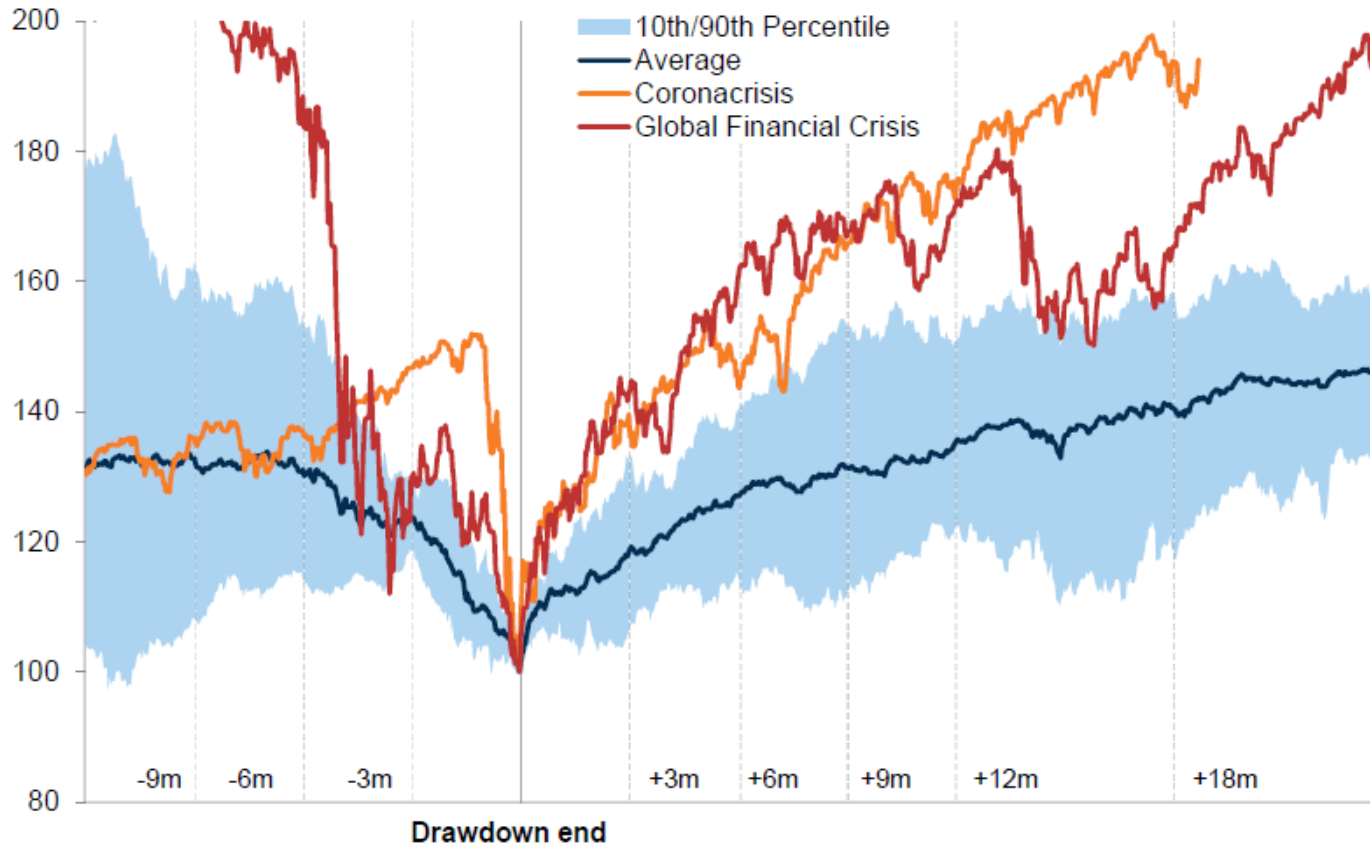


Quelle: Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research

MSCI World in der Coronakrise

Historisch schnellster Abverkauf und eine der schnellsten Erholungen

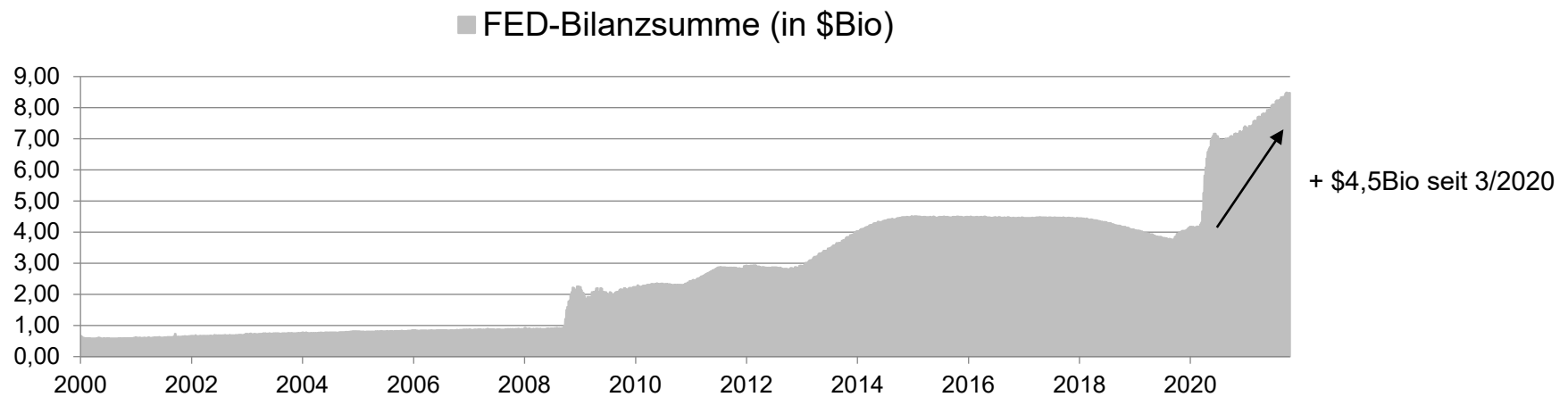
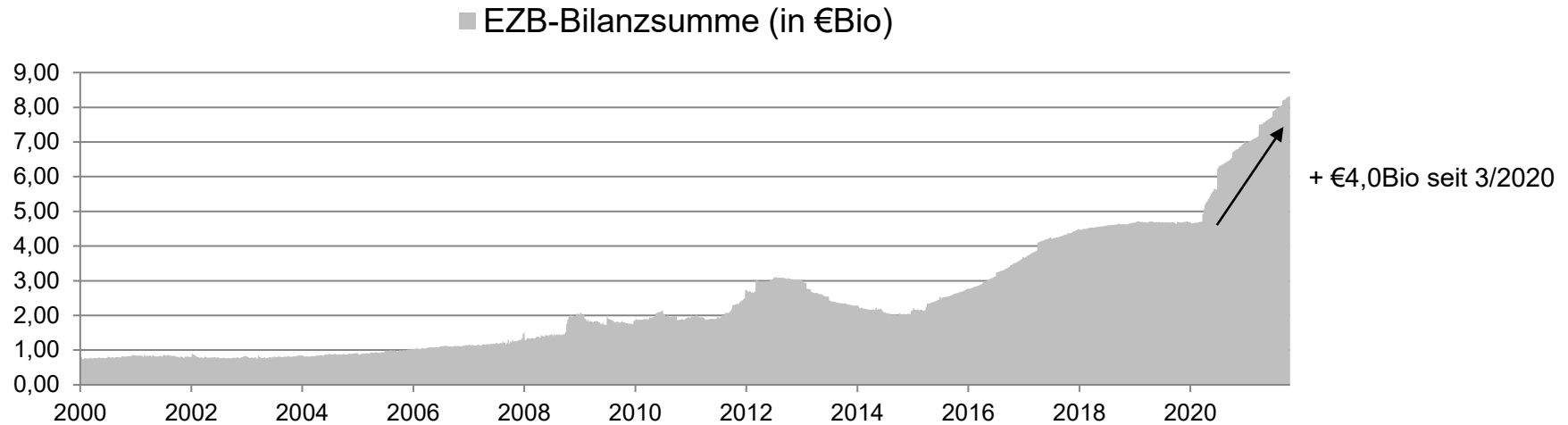
MSCI World around bear markets (data since 1970)



Quelle: Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research

Ultralockere Geldpolitik

Höhepunkt der Liquiditätsschwemme scheint erreicht



Quelle: Bloomberg

FED startet Tapering

Aber noch keine Aussage zu Zinserhöhungen

FED-Pressemitteilung vom 3. November 2021:

„In light of the substantial further progress the economy has made toward the Committee's goals since last December, the Committee decided to begin **reducing the monthly pace of its net asset purchases by \$10 billion for Treasury securities and \$5 billion for agency mortgage-backed securities.**”

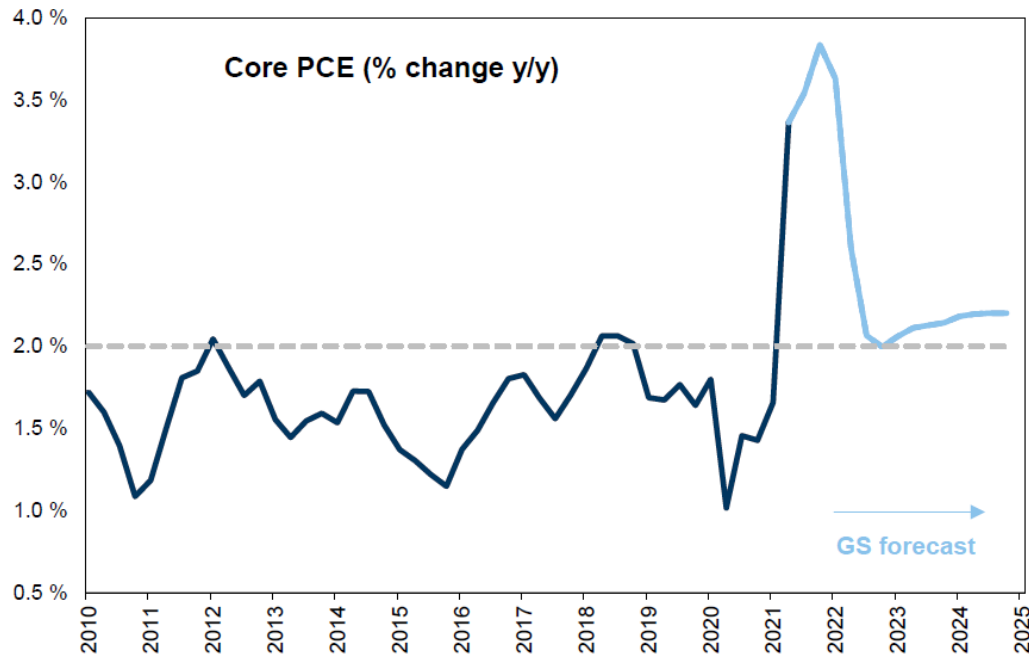
“The Committee decided to **keep** the target range for the **federal funds rate at 0 to 1/4 percent** and expects it will be appropriate to **maintain this target range until labor market conditions have reached levels consistent with the Committee's assessments of maximum employment and inflation has risen to 2 percent and is on track to moderately exceed 2 percent for some time.**”

Quelle: www.federalreserve.gov

- FED hält sich mit der Kommunikation alle Türen offen.
- Reduzierung der Arbeitslosigkeit hat Priorität vor Preisstabilität.
- FED geht davon aus, dass sich die Verzerrungen in den Lieferketten auflösen werden.

Inflation

Herrschende Meinung: Temporär Anstieg



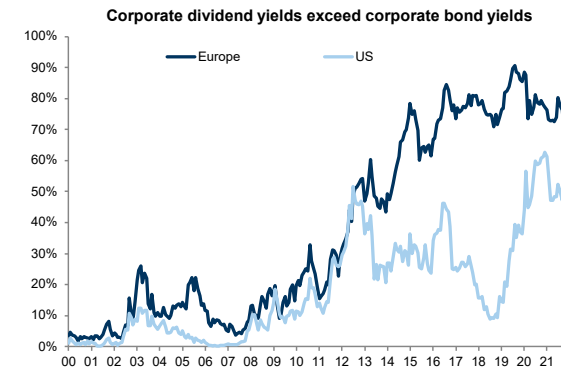
- FED, 3. November 2021: „Inflation ist hoch, was größtenteils an Faktoren liegt, die vorübergehend sein sollten.“
- Jerome Powell, 3. November 2021: „Mit Abklingen der Pandemie werden Lieferketteneffekte abebben.“

Quelle: federalreserve.gov, Factset, Goldman Sachs Global Investment Research

Inflation

Meinung GANÉ

1. Ob temporär oder dauerhaft, es gibt zig Argumente für beide Theorien.
Wir versuchen, mit beiden Szenarien zurecht zu kommen.
2. Wir halten derzeit fast keine Anleihen (8% der AUM) und bevorzugen Aktien (Dividendenrenditen übersteigen Anleiherenditen massiv).
3. Aktien sind sehr günstig (in Relation zum Zinsniveau), aber andererseits sehr teuer (z.B. gem. Buffett-Indikator). Deswegen halten wir aus Vorsichtsgründen Liquidität (24% der AUM).
4. Bei der Auswahl unserer Aktien (68% der AUM) versuchen wir klug vorzugehen und wählen Unternehmen aus, die mit inflationsbedingter Teuerung gut umgehen können.



Quellen für Grafik: Haver Analytics, Worldscope, Datastream, FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Unternehmen für inflationäre Zeiten

Auswahlparameter GANÉ

1. „Favored business must have two characteristics: (1) an ability to increase prices rather easily without fear of significant loss of either market share or unit volume, and (2) an ability to accommodate large dollar volume increases in business with only minor additional investment of capital.”
 - Was ist gesucht: Pricing Power i.V.m. Asset-Light-Geschäftsmodell
 - Bedeutet z.B.: Hohe Rohertragsmarge und niedrige PPE/Sales

2. Wir lieben Unternehmen mit vielen Losen und kleinen Losgrößen. Wir meiden stattdessen Unternehmen mit wenigen Losen und großen Losgrößen.

3. Wir verzichten auf zyklische Unternehmen und solche, die stark verschuldet sind. Stattdessen setzen wir auf wiederkehrende Umsätze und niedrige Schulden.

4. Wir meiden Unternehmen, die im Preiswettbewerb stehen und die in ihrem Produktionsprozess in hohem Maße von Rohstoffen und dem Einsatz von Energie abhängig sind.

5. Ob Inflation, Deflation oder Stagflation... eine solche Vorgehensweise passt eigentlich immer.



Warren Buffett, Chairman Letter 1981

L'OCCITANE  Microsoft



Alphabet Apple



GANÉ Ansprechpartner

Firmenname	GANÉ Aktiengesellschaft
Ansprechpartner	Marcus Hüttinger, J. Henrik Muhle, Dr. Uwe Rathausky
Anschrift	Weißenburger 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: 08.11.2021. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft, Weißenburger 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 Erfstadt. 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.