

# Beispielinvestment: Le Bélier

Global führender Hersteller von Fahrzeugteilen aus Aluminium



## UNTERNEHMENSPROFIL

**Global agierendes Gießereiunternehmen** mit Sitz in Frankreich

**Spezialisiert auf die Herstellung von automobilen Fahrzeugteilen**, die sicherheitsrelevant sind (insbesondere Bremssysteme)

**Weltweit führend** in der Herstellung von **Aluminium-Bremsteilen** (35-45% Weltmarktanteil). Struktureller Rückenwind für Aluminium, da die Teile helfen, das Gewicht und damit die CO2-Emissionen zu reduzieren

**Globale Präsenz** in der Herstellung (Frankreich, Mitteleuropa, China und Nordamerika)

**Mehrheitlich im Besitz der Familie Galland** (~58% der ausstehenden Aktien und ~72% der Stimmrechte) – **keine bestehende Nachfolgeregelung**

Sehr **erfahrenes und krisenerprobtes Management** ist ebenfalls am Unternehmen beteiligt (~10% der ausstehenden Aktien)

Quelle: Le Bélier.

## FÜHRENDES KNOW-HOW



BRAKING SYSTEMS



AIR INTAKE



CHASSIS/STRUCTURE

## ATTRAKTIVES KUNDENPORTFOLIO



RENAULT

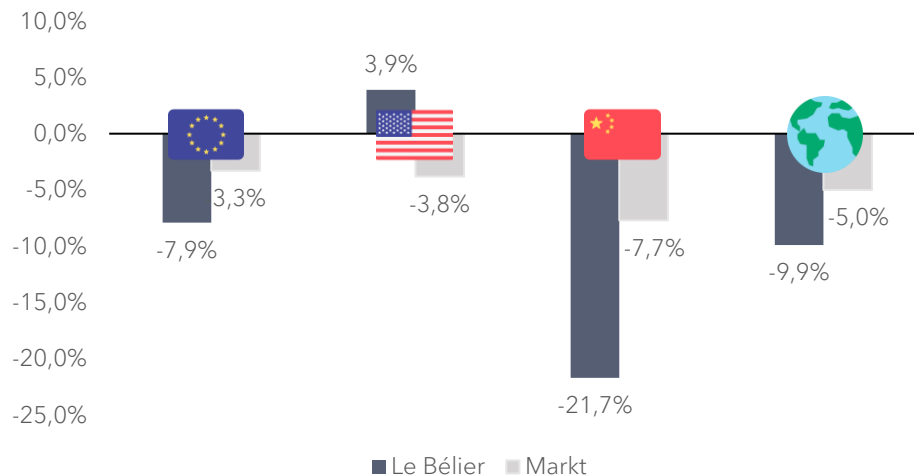
# Beispielinvestment: Le Bélier

Herausforderungen im PKW Markt ab Mitte 2018

## HERAUSFORDERUNGEN

### Rückläufige Absatzzahlen in wichtigen Märkten

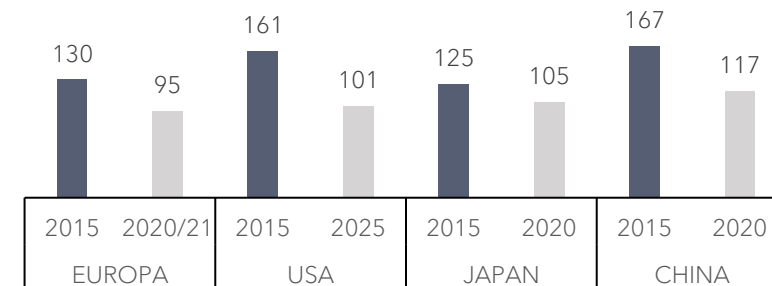
Entwicklung des Produktionsvolumens der Automobilindustrie und Le Bélier Absatz in Tonnen vs. 2018



## MITIGIERENDE FAKTOREN

Strengere **Emissionsziele** fordern **leichtere** Fahrzeuge

Überblick der Emissionsziele in g/Km



Neue Chancen im Bereich der **Bremssysteme** durch Elektromobilität

**Anteil** der Elektro- und Hybridfahrzeuge am Gesamtabsatz wächst laut Prognosen mit **18,3%** jährlich

➔ In Folge steigt der **Aluminiumeinsatz** im Automobil mit **3%** jährlich bis **2025**

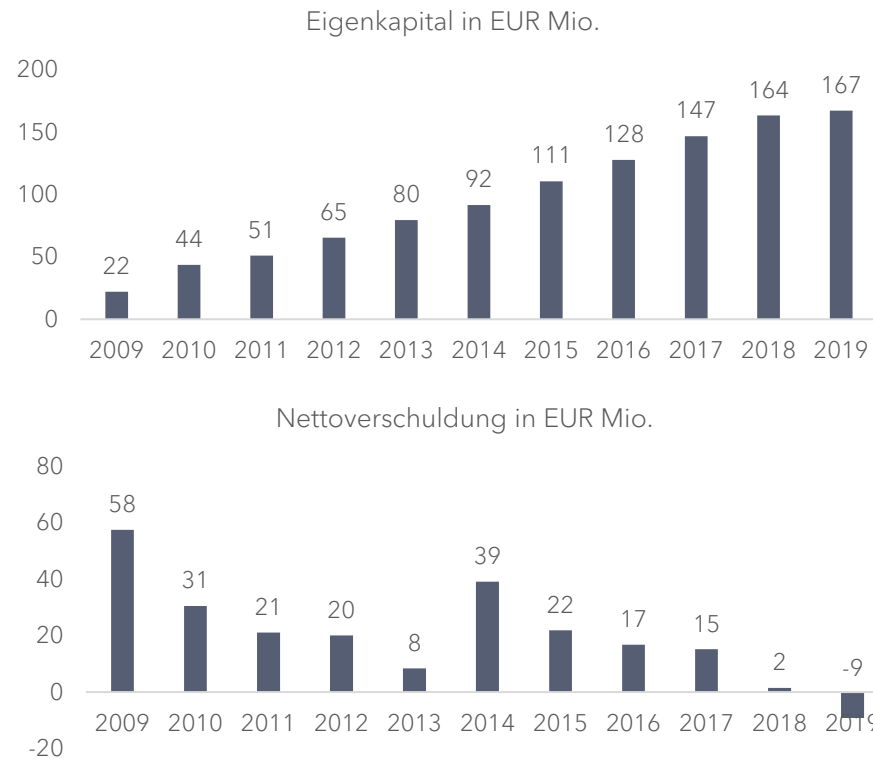
Quelle: Le Bélier; Ducker; LMC Automotive; Boston Consulting Group.

# Beispielinvestment: Le Bélier



Bewertung preist hohe Profitabilität und Wachstumsmöglichkeiten nicht ausreichend ein

## SEHR SOLIDE BILANZSTRUKTUR NACH ERFOLGREICHER RESTRUKTURIERUNG



## HOCH PROFITABLES GESCHÄFTSMODELL ZU UNGERECHTFERTIGT GÜNSTIGER BEWERTUNG

Entwicklung der Profitabilitätskennzahlen von 2011 bis 2018

Kennzahl	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT Marge	8,3%	8,7%	8,9%	9,3%	10,4%	9,1%	10,1%	9,3%
ROIC	19%	18%	18%	17%	20%	16%	18%	16%
ROE	27%	25%	20%	18%	24%	14%	15%	18%

Bewertung bei Einstieg: **Handelte ca. auf Buchwert (NTAV)** trotz hoher Profitabilität. **EV/EBIT ~6x. Einstelliges KGV. Keine Netto-Verschuldung**

DCF Analyse mit ausreichend **hoher Sicherheitsmarge** unter konservativen Annahmen

Quelle: Le Bélier; Gehlen Bräutigam Capital.

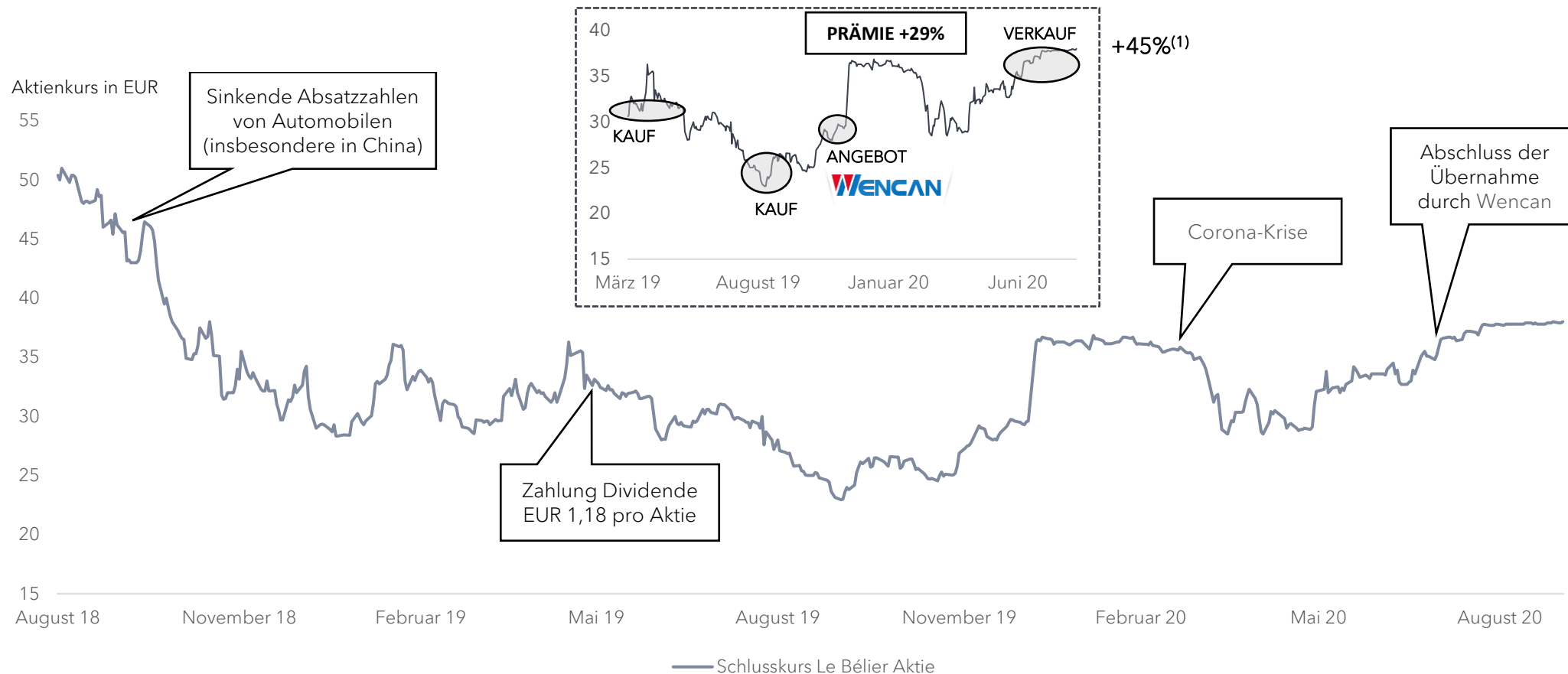
Notiz: EBIT Marge = EBIT / Erlöse aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit. ROIC = NOPAT / Investing Capital, ROE = Ergebnis nach Steuern / durchschnittliches Eigenkapital.

# Beispielinvestment: Le Bélier



Kaufangebot durch chinesischen Wettbewerber Wencan bietet Übernahmeprämie für Aktionäre

ENTWICKLUNG SEIT SEPTEMBER 2018 UND WÄHREND DER HALTEPERIODE



Quelle: Le Bélier, Yahoo Finance. Stand: 31.08.2020. 1. Kursanstieg auf den durchschnittlichen Einstandskurs, inkl. Dividenden.

# Disclaimer/Impressum

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: <https://www.hansainvest.com/deutsch/fondswelt/fondsuebersicht/>

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: 18. November 2020.

Herausgeber: Gehlen Bräutigam Capital GmbH, Kurfürstendamm 11, 10719 Berlin 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.