

2020

**GEHLEN  
BRÄUTIGAM**  
CAPITAL

AKTIENFONDS MIT FOKUS AUF STARK UNTERBEWERTETE EUROPÄISCHE NEBENWERTE | GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI; WKN: A2JQHQ (R) | A2N811 (I)

Präsentation für Privatkunden sowie professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien geeignet.



Wie wir es bereits bei der Gründung kommuniziert haben:

„Wir sind kein üblicher Aktienfonds. Wir haben auch nicht vor einer zu werden.“

Daniel Gehlen

Marc-Lennart Bräutigam

# Was uns von anderen Lösungen unterscheidet

## Wertversprechen



Interessengleichheit durch Co-Investment von Daniel Gehlen und Marc-Lennart Bräutigam



Aktives Fondsmanagement, das Mehrwert schafft



Konzentriertes Portfolio aus handverlesenen europäischen Nebenwerten



Eingespieltes Team aus passionierten Value Investoren mit hervorragender Ausbildung



Nachhaltige Strategie durch frühzeitige Limitierung des Fondsvolumens



Langfristige Denkweise, sowohl beim Investieren als auch bei unserem Unternehmen

LANGFRISTIG ERWARTETE RENDITE VON >10% PRO JAHR MIT ZUSÄTZLICHEM RENDITEPOTENZIAL DURCH NEUBEWERTUNGEN.

# Executive Summary

## PASSIONIERTES TEAM

Daniel Gehlen und Marc-Lennart Bräutigam sind seit über fünf Jahren ein sehr eingespieltes Team

Nach gemeinsamen Jahren im Investment Banking bei internationalen Top-Adressen haben sie 2018 die Gehlen Bräutigam Capital GmbH gegründet

Als passionierte Value Investoren beraten sie den europäischen Aktienfonds (OGAW) Gehlen Braeutigam Value HI und sind selbstverständlich mit investiert

## UNSERE PHILOSOPHIE

Einfach ausgedrückt, wir kaufen Unternehmen für Preise, die deutlich unter deren intrinsischen Wert liegen und verkaufen diese bei Erreichen des fairen Werts

Fokus auf Nachhaltigkeit der Ergebnisse und Vermeidung unnötiger Risiken bei der Analyse des intrinsischen Wertes von Unternehmen. Zukünftiges Wachstum bietet Upside

Die jeweils besten Ideen werden im konzentrierten Fonds-Portfolio gehalten und kontinuierlich überprüft

## FOKUS AUF SMALL & MICRO CAPS

Nebenwerte bieten mit über 5.000 Titeln in Europa ein Vielfaches an Möglichkeiten im Vergleich zu Standardwerten

Durch die geringere Abdeckung von Nebenwerten durch Sell- und Buy-Side Analysten entstehen häufiger Fehlbewertungen

Unsere Aufgabe besteht darin, unterbewertete und gut geführte Unternehmen durch unseren eigenen und sehr umfangreichen Research Prozess aufzuspüren und so von überdurchschnittlichen Renditen zu profitieren

## CO-INVESTOREN

Wir denken langfristig, sowohl beim Investieren als auch bei unserem eigenen Unternehmen. Daher suchen wir nach Gleichgesinnten, die ebenfalls in der Lage sind, langfristig zu investieren

Unser Unternehmen hat keine externen Anteilseigner, daher sind wir unabhängig und müssen uns nicht auf kurzfristige Rentabilität oder die Maximierung des verwalteten Vermögens konzentrieren. Durch die strenge Limitierung des Fondsvolumens bieten wir eine nachhaltige Lösung an

UNSER ZIEL IST ES, EXZELLENT ANLAGEERGEBNISSE ZU BIETEN, OHNE UNNÖTIGE RISIKEN EINZUGEHEN  
UND UNSER UNTERNEHMEN MIT EINEM HÖCHSTMAß AN OFFENHEIT UND INTEGRITÄT ZU FÜHREN.

# Eingespieltes Team aus passionierten Value Investoren

Vita



DANIEL GEHLEN

Seit Juli 2017: Gründer und Geschäftsführer der Gehlen Bräutigam Capital GmbH

2015 - 2017: Investment Banking bei Barclays in Frankfurt. Verantwortlich für Betreuung von Unternehmen und Finanzinvestoren bei Firmenübernahmen und -verkäufen sowie strategischen Fragestellungen

Zuvor u.a. im Investment Banking von Goldman Sachs, Portfolio Management der Union Investment (Small und Mid Cap Aktien Europa) sowie Equity und Macro Research der DZ Bank

Studium an der London School of Economics (MSc Finance, Jahrgangsbester) und an der Frankfurt School (BSc) sowie an der Harvard University und am MIT. Abgeschlossene Ausbildung als Bankkaufmann (IHK)



MARC-LENNART BRÄUTIGAM

Seit Juli 2017: Gründer und Geschäftsführer der Gehlen Bräutigam Capital GmbH

2015 - 2017: Investment Banking bei Barclays in London. Verantwortlich für Betreuung von Unternehmen und Finanzinvestoren bei Börsengängen, Kapitalerhöhungen und Umplatzierungen größerer Aktienpakete

Zuvor u.a. im Investment Banking der UniCredit, Portfolio Management bei einer Value Investing Boutique sowie Equity Capital Markets, Equity Research und Equity Sales bei der Commerzbank in Frankfurt und New York

Duales Studium mit der Commerzbank an der DHBW Stuttgart (BA) und der University of California in San Diego, inkl. zwei wissenschaftlicher Arbeiten zum Thema Value Investing



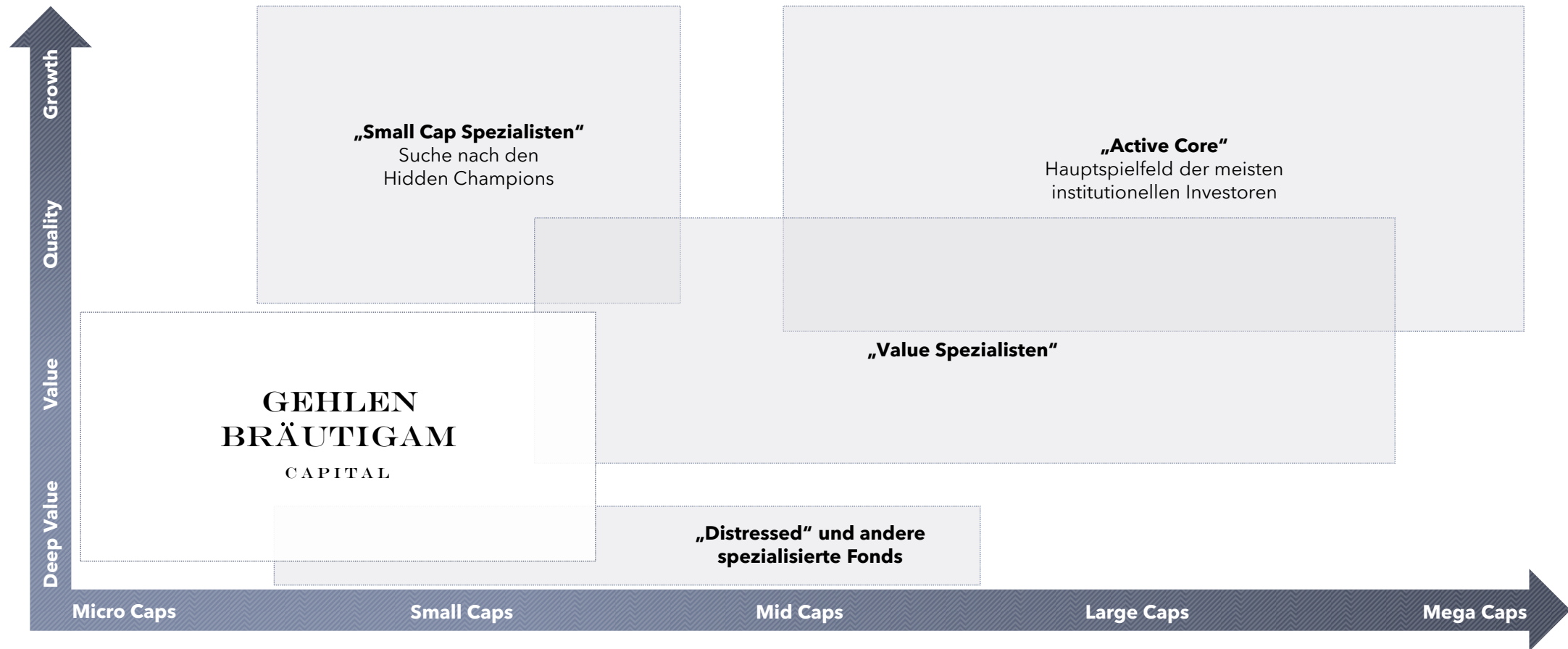
WARUM NEBENWERTE?

*„Wir sind überzeugt, dass **überdurchschnittlich hohe Anlagerenditen** nur erreicht werden können, wenn man sich auf Teile des Marktes fokussiert, die **nicht effizient sind.**“*



# Chancen sehen, wo andere keine Chancen sehen

Positionierung



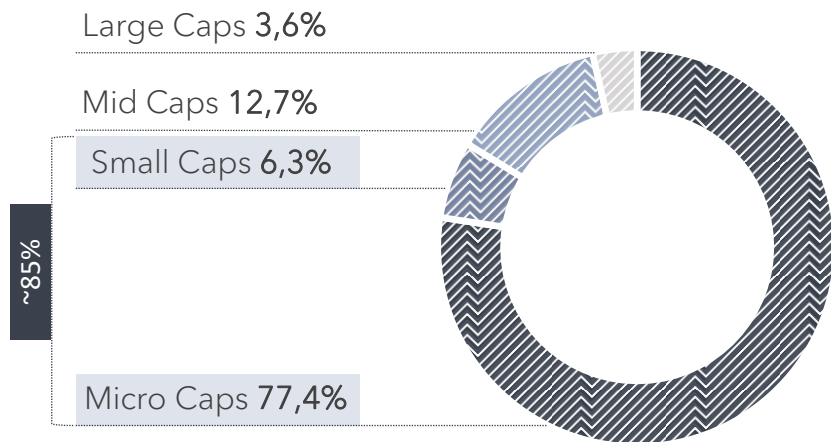
Notiz: Eigene Darstellung.



# Nebenwerte bieten ein Vielfaches an Möglichkeiten

Aktienmarkt Europa (I/II)

~85% DER GELISTETEN EUROPÄISCHEN UNTERNEHMEN SIND NEBENWERTE



Kategorie	Markt- kapitalisierung (€ Mrd.)	Anzahl Unternehmen	% Unternehmen	Markt- kapitalisierung (€ Mrd.)	% Markt- kapitalisierung
Large Caps	>10	264	3,6%	8.782	70,0%
Mid Caps	1 - 10	925	12,7%	3.054	24,3%
Small Caps	0,5 - 1	452	6,3%	324	2,6%
Micro Caps	<0,5	5.630	77,4%	386	3,1%
<b>Total</b>		<b>7.271</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.546</b>	<b>100,0%</b>

>5x

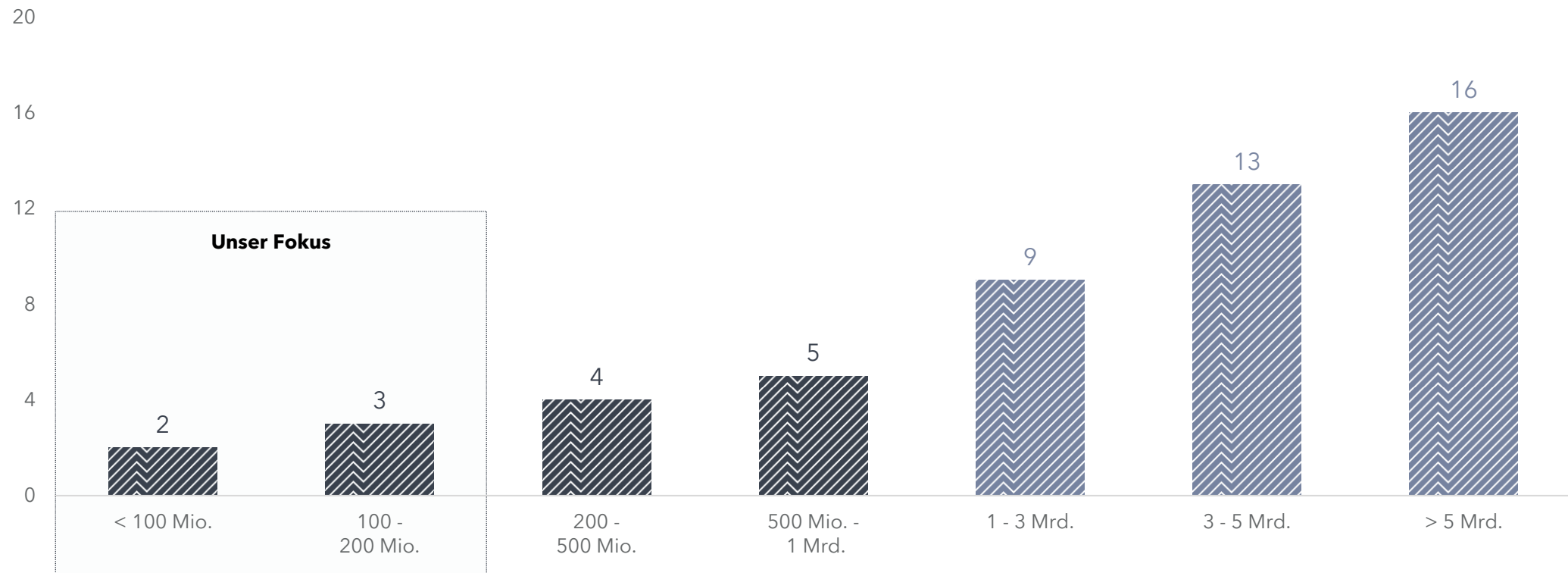
Quelle: BofAML European Quant Strategy, Stand: 11.09.2017.

Notiz: Gehlen Bräutigam Capital verwendet folgende (interne) Kategorisierung nach Marktkapitalisierung (in EUR): Micro Caps <200 Mio., Small Caps 200 Mio. - 1 Mrd., Mid Caps 1 Mrd. - 5 Mrd., Large Caps >5 Mrd.

# Höhere Wahrscheinlichkeit für Fehlbewertungen

Aktienmarkt Europa (II/II)

DURCHSCHNITTLICHE ANZAHL DER RESEARCH ANALYSTEN VON BANKEN / BROKERN JE AKTIE NACH MARKTKAPITALISIERUNG (EUR)



Quelle: FactSet, Stand: 30.06.2017.



WIE SPÜREN WIR FEHLBEWERTUNGEN AUF?

# Fokus auf Nachhaltigkeit der Ergebnisse

## Value Framework



„PREDICTION IS VERY DIFFICULT, ESPECIALLY ABOUT THE FUTURE.“ - NIELS BOHR\*

\* Dänischer Physiker und Nobelpreisträger.

Notiz: Eigenes Value Framework, wesentlich beeinflusst durch B. Graham, B. Greenwald, H. Marks und S. Klarman.

# Chancen finden durch eine Vielzahl von Quellen

## Ideengenerierung

### WONACH SUCHEN WIR?



#### VALUE CHARAKTERISTIKA<sup>(1)</sup>

- › Starke Bilanzen
- › Niedriges KBV<sup>(2)</sup>
- › Niedriges KGV<sup>(3)</sup>
- › Unterschätzte Wachstumsmöglichkeiten
- › Hohe Kapitalrenditen
- › Hidden Winners
- › Starker Ankeraktionär
- › Gründergeführte Unternehmen



#### KONTRÄRE SITUATIONEN

- › Marktzyklen
- › Spin-offs
- › Index Austritte
- › Rechtsstreitigkeiten
- › Krisen
- › Unbeliebte Branchen
- › Missglückte Börsengänge



#### NETZWERK

- › Fondsmanager
- › Industrieexperten
- › PE<sup>(4)</sup> und VC<sup>(5)</sup> Investoren
- › Banker & Anwälte



#### SPEZIALISIERTES RESEARCH

- › Gespräche mit Analysten
- › Research Publikationen
- › Newsletter
- › Besuch von Messen



#### ZUGANG ZU UNTERNEHMEN UND MANAGEMENT

- › Persönliche Treffen vor Ort
- › Besuch von Investorenkonferenzen
- › Telefon- und Videokonferenzen
- › Regelmäßiger Austausch



#### SPEZIALISIERTE SCREENINGS

- › Nutzung spezialisierter Informationssysteme
- › Selektive Nutzung von spezialisierten Filtern

WIR SAMMELN IDEEN AUF UNSERER WATCHLIST. DIE JEWEILS VIELVERSPRECHENDSTEN SITUATIONEN WÄHLEN WIR ZUR TIEFGREIFENDEN DUE DILIGENCE AUS.

1. Ausgewählte Beispiele. 2. KBV = Kurs-Buchwert-Verhältnis. 3. KGV = Kurs-Gewinn-Verhältnis. 4. PE = Private Equity. 5. VC = Venture Capital.

# Bessere Entscheidungsgrundlagen durch umfangreiche Analysen

## Due Diligence



### Ausgewählte Due Diligence Bestandteile



- Analyse der Geschäftsberichte
- Management- und Experteninterviews
- Maßgeschneiderte Bewertungsmodelle
- Persönliche Besuche vor Ort
- Sammeln möglichst vieler Datenpunkte
- Befragungen von Konsumenten / Nutzern
- Besuche von Messen und Konferenzen
- Interviews mit Branchenexperten
- Besuche vor Ort, bspw. Werksbegehung
- Detaillierte Managementinterviews
- Eigene Analysen basierend auf Fakten
- Bewertungsvergleiche / Transaktionen

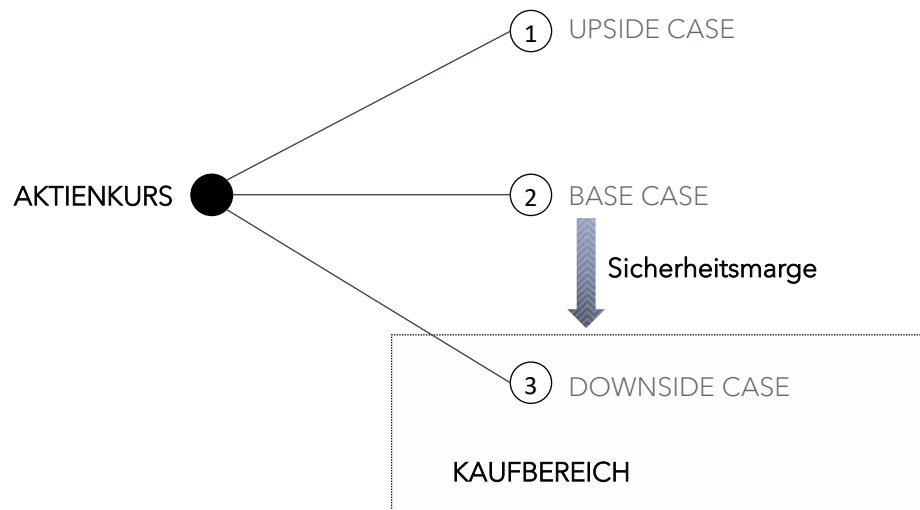
MEHRERE WOCHEN DUE DILIGENCE VOR INVESTMENT. KONTINUIRLICHE ÜBERPRÜFUNG NACH INVESTMENT.

Ausgewählte Beispiele: Siehe Grafik in der Mitte für Besuch einer Messe in London im Februar 2019. Siehe Grafik rechts für Besuch einer Produktionsstätte von SAF-HOLLAND in Bessenbach (Bayern) im November 2019.

# Das richtige Preis-Wert-Verhältnis ist entscheidend

## Bewertung

INDIVIDUELLE BEWERTUNGSMODELLE...



...BASIEREND AUF REALISTISCH-KONSERVATIVEN ANNAHMEN

Wir diskutieren mögliche Investments ohne Rücksicht auf unsere Egos, wobei wir uns stets als Sparringspartner und nie als Wettbewerber sehen

Wir kaufen nur bei einer Sicherheitsmarge von mindestens 30-40%, ausgehend von realistisch-konservativen Annahmen im Bewertungsmodell

Nur die aus unserer Sicht besten Investments werden ins Portfolio aufgenommen. Beim Erreichen des fairen Werts verkaufen wir die Anteile

„ANYTHING CAN BE A GOOD IDEA AT ONE PRICE AND TIME, AND A BAD ONE AT ANOTHER.“ - HOWARD MARKS

Notiz: Eigene Darstellung.

# Systematische Gewichtung von Einzeltiteln im Portfolio

## Portfoliokonstruktion



### WONACH GEWICHTEN WIR EINZELTITEL IM PORTFOLIO?\*

- Sicherheitsmarge
- Überzeugung
- Unternehmensspezifische Risiken
- Bilanzqualität
- Corporate Governance
- Zyklizität / Schwankung mit dem Markt



### WORAUF ACHTEN WIR AUF PORTFOLIOEBENE?

- Bottom-up Selektion absolut attraktiver Einzeltitel
- Konzentriertes Portfolio aus 20 - 30 Titeln
- Ausschließlich Investments in Unternehmen, deren Produkte und Treiber wir verstehen<sup>(1)</sup>
- Angemessene Diversifikation über Regionen und Industrien
- Aktive Vermeidung von Klumpenrisiken<sup>(2)</sup>

„IN THE SHORT RUN, THE MARKET IS A VOTING MACHINE BUT IN THE LONG RUN, IT IS A WEIGHING MACHINE.“ - BENJAMIN GRAHAM

\*Ausgewählte Schlüsselkriterien. 1. Dies führt unvermeidlich dazu, dass wir in einigen (Teil-)Industrien wenige bis keine Investments halten werden, z.B. in Biotech oder Teilen aus dem Energy / Power & Utilities / Oil & Gas-Bereich.

2. Zusätzlicher Einsatz von Derivaten zur selektiven Absicherung von Währungsrisiken möglich.





# TERM SHEET

# Einfache, nachhaltige und transparente Fonds-Lösung

## Term Sheet

Fondsname	Gehlen Braeutigam Value HI	
Anlageziel	Erwirtschaftung eines möglichst hohen Wertzuwachses	
Empfohlene Mindestanlagedauer	Mind. 5 Jahre	
Kategorie	Aktienfonds Europa (mind. 51% Aktien)	
Rechtsform	OGAW	
	<b>Anteilsklasse -R-</b>	<b>Anteilsklasse -I-</b>
WKN   ISIN	A2JQHQ   DE000A2JQHQ2	A2N811   DE000A2N8119
Auflegedatum	7. September 2018	2. Januar 2019
Währung	Euro	Euro
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend
Mindestanlagesumme	Keine Mindestanlagesumme	EUR 200.000
Ausgabeaufschlag	Aktuell 0,00%	Aktuell 0,00%
Rücknahmegebühr	Entfällt	Entfällt
Sparplanfähig	Ja	Nein
Verwaltungsvergütung % p.a.	1,60%	1,20%
Erfolgsabhängige Vergütung	15% der Wertentwicklung über 4%, mit High-Water-Mark*	
Orderannahmeschluss für Ausgaben / Rückgaben	16 Uhr des Vortages (forward pricing); Schlusstag (t): T+5	
Bewertungshäufigkeit	Täglich	Täglich

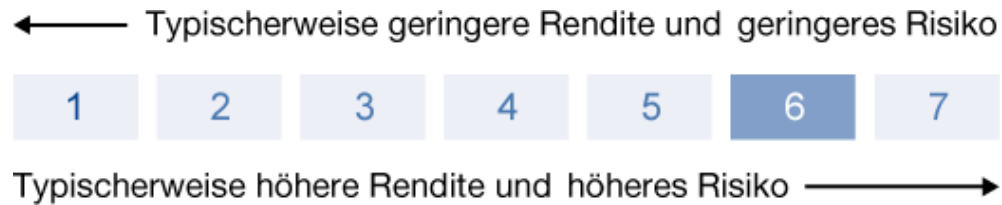
## CO-INVESTIEREN IN 5 EINFACHEN SCHRITTEN

- 1 Wertpapierdepot bei Bank oder Onlinebroker eröffnen
- 2 WKN/ISIN in die Suchmaske des Onlinebrokers eingeben bzw. an den/die Berater(in) Ihrer Bank weitergeben
- 3 Fondsanteile in gewünschter Menge kaufen (Mindestanlagesummen beachten)
- 4 Der Kauf ist frei von einem Ausgabeaufschlag (0,00%)
- 5 Nach fünf Handelstagen erfolgt die automatische Abrechnung und die Fondsanteile sind in Ihrem Depot ersichtlich

**PARTNER: KVG: HANSAINVEST. VERWAHRSTELLE: DONNER & REUSCHEL. HAFTUNGSDACH: BN & PARTNERS.**

\* Es werden 15% pro Jahr der positiven Wertentwicklung über dem Referenzwert 4% p.a. (absolut positive Anteilswertentwicklung) als Erfolgsvergütung berechnet, jedoch insgesamt höchstens 15%. Eine negative Wertentwicklung muss aufgeholt werden.  
Hinweis: Den Verkaufsprospekt und weitere Anlegerinformationen zum Fonds Gehlen Braeutigam Value HI sind unter [www.hansainvest.com](http://www.hansainvest.com) abrufbar.

# Risiko- und Ertragsprofil



Der Gehlen Braeutigam Value HI ist in Kategorie 6 eingestuft, weil sein Anteilpreis stark schwankte und deshalb sowohl Verlustrisiken als auch Gewinnchancen hoch sein können.

Dieser Indikator beruht auf historischen Daten; eine Vorhersage künftiger Entwicklungen ist damit nicht möglich. Die Einstufung des Fonds kann sich künftig ändern und stellt keine Garantie dar. Auch ein Fonds, der in Kategorie 1 eingestuft wird, stellt keine völlig risikolose Anlage dar.

## FOLGENDE WEITERE RISIKEN KÖNNEN FÜR DEN FONDS VON BEDEUTUNG SEIN:

### LIQUIDITÄTSRISIKEN

Der Fonds legt einen wesentlichen Teil seines Vermögens in Finanzinstrumente an, die nicht im amtlichen Markt an einer Börse oder einem ähnlichen Markt gehandelt werden oder die aus anderen Gründen schwer veräußerbar sind und für die daher möglicherweise kurzfristig kein Käufer gefunden werden kann. Dadurch kann das Risiko einer Aussetzung der Anteilrücknahme des Fonds steigen.

### AUSFALLRISIKEN

Der Fonds schließt Geschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern ab. Es besteht das Risiko, dass Vertragspartner Zahlungs- bzw. Lieferverpflichtungen nicht mehr nachkommen können.

### VERWAHRRISIKEN

Mit der Verwahrung von Vermögensgegenständen insbesondere im Ausland kann ein Verlustrisiko verbunden sein, das aus Insolvenz, Sorgfaltspflichtverletzungen oder missbräuchlichem Verhalten des Verwahrers oder eines Unterverwahrers resultieren kann.

### OPERATIONELLE RISIKEN

Menschliches oder technisches Versagen, innerhalb und außerhalb der Gesellschaft, aber auch andere Ereignisse (wie z.B. Naturkatastrophen oder Rechtsrisiken) können dem Fonds Verluste zufügen.

Hinweis: Den Verkaufsprospekt und weitere Anlegerinformationen zum Fonds Gehlen Braeutigam Value HI sind unter [www.hansainvest.com](http://www.hansainvest.com) abrufbar.

# 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: 4. September 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 Ertstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für 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.