

APRIL 2023

**GEHLEN
BRÄUTIGAM**
CAPITAL

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

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

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/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. 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.

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.

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 kostenlos hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und den Wertpapierprospekt in [Fundstelle]. Die Informationen werden Ihnen in deutscher Sprache zur Verfügung gestellt. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in [deutscher/englischer/....] Sprache finden Sie in digitaler Form auf folgender Internetseite: [Fundstelle]. Im Falle etwaiger Rechtsstreitigkeiten finden Sie unter folgendem Hyperlink eine Übersicht aller Instrumente, der kollektiven Rechtsdurchsetzung auf nationaler und Unionsebene:

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

Die Verwaltungsgesellschaft des beworbenen Finanzinstrumentes kann beschließen, Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile des Finanzinstrumentes getroffen haben, aufzuheben oder den Vertrieb gänzlich zu widerrufen.

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: 13. April 2023.

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

Beispielinvestment: Sureserve (GB)



Aktuelle Portfolioposition (Gewichtung: ~4,5%)

INVESTMENT CASE & WETTBEWERBSVORTEILE

Sureserve Group Plc (Sureserve) ist ein **führender Anbieter von Energie-Dienstleistungen** mit Fokus auf den sozialen Wohnungsbau in Großbritannien. Sureserve ist **spezialisiert auf die Inspektion, Installation und Wartung** von Heizungen, Isolierungen und erneuerbaren Energien

Defensives Geschäftsmodell mit sehr guter Dynamik und Visibilität aufgrund **langfristiger Verträge** (durchschnittliche Laufzeit von sechs Jahren) und **nicht-diskretionärer Dienstleistungen**

Durchwachsene Vergangenheit nach Börsengang. Sureserve kämpfte 2015 mit Verlusten und Finanzierungsproblemen. Im Juli 2016 trat ein neuer Chairman das Amt an und **verkaufte die verlustreichen Geschäftsbereiche**. Das neue Management-Team knüpfte daran an

Cap10, eine französische Private-Equity-Firma, unterbreitete am 21. April 2023 ein **öffentliches Angebot zur Übernahme**, welche Sureserve mit ca. **GBP 200 Mio.** (GBP 1,25 pro Aktie) bewertet

IDEENGENERIERUNG & BEWERTUNG⁽¹⁾

Wir haben nach **potenziellen Vervielfachern** gesucht und Sureserve erschien auf unserer Liste für Europa und Großbritannien

Kleines und unbekanntes Unternehmen: Marktkapitalisierung von GBP ~135 Mio. Notiert an der Londoner Börse im Einstiegssegment „AIM“

Solide Bilanz mit Nettokasse; 2023e EV/EBITA von ~6,0-6,5x, Peer-Group trotz geringerem Wachstum mit >10x bewertet

WERTSTEIGERUNG

Starkes organisches Wachstum und weiteres Wachstumspotenzial durch **wertschaffende Übernahmen** kleinerer Wettbewerber

Starke Rückenwinde, z. B. durch die Modernisierung von Häusern mit energieeffizienteren Lösungen und Dienstleistungen

Höhere Bewertung aufgrund zunehmender Größe und höherer Margen

RENDITE VON ~45% INNERHALB VON ~4 MONATEN SEIT ERSTEM EINSTIEG IM DEZEMBER 2022.⁽²⁾

Quelle: Gehlen Bräutigam Capital; Sureserve Group Plc. Stand: 21.04.2023. 1. Zum Zeitpunkt des initialen Investments im Dezember 2022. 2. Rendite auf den gewichteten Einstiegskurs.
Hinweis: Die vergangene Rendite dieses Anlagebeispiels ist kein verlässlicher Indikator für künftige Renditen.