

GANÉ Aktiengesellschaft

„Letter to Partners“ 1. Halbjahr 2009/2010

Sehr geehrte Partner,

wir möchten Sie mit diesem Brief über wichtige Ereignisse der GANÉ Aktiengesellschaft im ersten Halbjahr des Geschäftsjahrs 2009/2010 (bis zum 31. Dezember 2009) informieren.

Performance

Der innere Wert der Partnerpartizipationsscheine der GANÉ Aktiengesellschaft erhöhte sich im Vergleich zum 31. Dezember 2007 um rund 18%. Der deutsche Aktienindex DAX-30 verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Rückgang um 26,2%.

Das zweite Halbjahr des Jahres 2009 stand im Zeichen einer starken Kurserholung an den internationalen Finanzmärkten. Von dieser Entwicklung konnten wir angemessen profitieren. Wir werden darauf und auf einzelne Investments in unserem Jahresbericht zum 30. Juni 2010 eingehen.

Der Höhenflug an den Börsen ist auf das niedrige Zinsniveau und die immense Liquiditätsschöpfung der Notenbanken zur Stabilisierung der Wirtschaft zurückzuführen. „Denn das Geld ist der Sauerstoff der Börse.“¹ Noch früher als die Wirtschaft profitierte die Börse von dieser Maßnahme in Erwartung eines konjunkturellen Wiederaufschwungs. Dieser ist in den Marktpreisen der Unternehmen bereits vielfach vorweggenommen, während die allgemeine Wirtschaftslage nach der erfolgten Stabilisierung lediglich schleppende Erholungstendenzen aufweist. Das Produktionsniveau und die Kapazitätsauslastung sind insbesondere in zyklischen Branchen anhaltend niedrig. Nicht zuletzt wegen der hohen Anzahl an Insolvenzen, mit entsprechend negativen Auswirkungen auf Beschäftigung und Konsum, scheint die Börse, um in der Sprache von André Kostolany zu bleiben, der Wirtschaft etwas vorausgeeilt zu sein.

Wie geht es nun weiter, wenn sich der Börsenkurs zur Wirtschaft wie der Hund zum Spaziergänger verhält? Er läuft oft voraus und kommt aber immer wieder zurück.

Die Laufrichtung des Hundes können wir nicht vorhersagen. Und Aussagen über die Kondition des Spaziergängers überlassen wir den Volkswirtschaftlern. Deren Diagnoseunsicherheit veranlasste Marktteilnehmer in den letzten Wochen und Monaten, auf Nachrichten über den Gesundheitszustand des Spaziergängers mit hoher Risikoaversion und starken Kursausschlägen zu reagieren.

Wir konzentrieren uns darauf, Anteile an Unternehmen zu besitzen, die sowohl in einem deflationären als auch in einem inflationären Umfeld zu den Gewinnern der Krise gehören. Wir sind der Meinung, dass unsere Unternehmen auch eine noch schärfere Rezession ohne bleibende Schäden über-

¹ André Kostolany, Kostolany's Börsenseminar, 3. Aufl. 1986, S. 84.

stehen würden. Nach wie vor nehmen diese Unternehmen den Schwerpunkt in unserem Portfolio ein. Kurzfristige Arbitragegelegenheiten wollen wir nutzen, sofern sich Möglichkeiten bieten.

Wir sehen noch immer attraktive Investitionsmöglichkeiten an der Börse.

Partner

Zum 31. Dezember 2009 hat die GANÉ Aktiengesellschaft 51 Partnerpartizipationsscheine ausgegeben.

Für das Verhältnis zu unseren Partnern gelten unverändert drei zentrale Aussagen (in Anlehnung an den Brief von Warren E. Buffett an seine Partner aus dem Jahr 1958):

1. Wir können Partnern keine Ergebnisse versprechen.
2. Das Management ist mit einem erheblichen Vermögensanteil in GANÉ investiert. Wir investieren gemeinsam mit unseren Partnern.
3. Jeder Brief an unsere Partner endet mit der gleichen Aufforderung: Wir freuen uns auf Ihre Nachricht!

Organisation

Der am 15. Dezember 2008 gemeinsam mit der ACATIS Investment GmbH, Hauck & Aufhäuser Privatbankiers und Universal-Investment-Gesellschaft aufgelegte Fonds „ACATIS GANÉ Value Event Fonds UI“ (Wertpapierkennnummer: A0X754) konnte das erste volle Kalenderjahr seines Bestehens mit einem Kurszuwachs von annähernd 32% abschließen. Dabei konnten wir große Wertschwankungen weitgehend vermeiden und eine stabile Entwicklung erzielen. Das Fondsvolumen beträgt zum 31. Dezember 2009 rund 13 Mio. Euro.

Am 22. Januar 2010 wurden wir von der SAUREN Fonds-Research GmbH für sehr gutes Fondsmanagement mit einer Goldmedaille in der Kategorie „Aktien und Anleihen Global“ ausgezeichnet.

Partnertreffen

Die Versammlung für unsere Partner wird voraussichtlich am Samstag, dem 4. September 2010 um 14 Uhr in Aschaffenburg in den Räumen der Gesellschaft stattfinden. Weitere Einzelheiten werden wir im Jahresbericht bekannt geben.

Falls irgendwelche Fragen bestehen, in welcher Form sie auch GANÉ betreffen:

Wir freuen uns auf Ihre Nachricht!

Beste Grüße aus Aschaffenburg

5. März 2010



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

GANÉ Aktiengesellschaft
Schloßgasse 1
D-63739 Aschaffenburg
Tel. +49 6021 4512-XXX
Fax: +49 6021 5835-254
kontakt@gane.de
www.gane.de