



Die beiden Fondsmanager des ACATIS GANÉ Value Event, Dr. Uwe Rathausky (li.) und Henrik Muhle.

ACATIS GANÉ Value Event

FONDSPORTRÄT In unserer neuen Serie „Fondsporträt“ stellen wir künftig Fondsmanager und ihre Anlagestrategien vor, die diese in den letzten Jahren erfolgreich unter Beweis gestellt haben. Ganz nach dem Motto von Eckhard Sauren: „Wir investieren nicht in Fonds – wir investieren in Fondsmanager.“

Seit vielen Jahren streiten sich Investmentexperten über das Für und Wider von aktiven Investmentfonds und passiven Indexfonds. Dabei können sowohl aktive wie auch passive Anlageformen in Anlegerdepots hervorragend koexistieren. ETFs bilden in einer solchen Konstellation ein sogenanntes Core-Investment, um welches sich herum „Alpha-Spezialisten“ gruppieren.

Im Fondsporträt sollen genau solche unkonventionellen aktiven Fondsmanager vorgestellt werden, die durch ihre Anlagestrategie eine positive Rendite (positives Alpha) gegenüber ihrer Benchmark erzielen. Beginnen werden wir die Serie mit dem mit 5 Morningstar-Sternen ausgezeichneten ACATIS GANÉ Value Event Fonds.

Die Fondsmanager

Die Fondsmanager, Uwe Rathausky und Henrik Muhle, gründeten im Jahr 2007 die Fondsgesellschaft GANÉ Aktiengesellschaft in Aschaffenburg bei Frankfurt. Damit sind die Fondsmanager gleichzeitig Eigentümer des Unternehmens und haben dadurch große Handlungsfreiheit.

Es gibt keinen übergeordneten Anlageausschuss, der in die Fondsstrategie unproduktiv hineinfunkt.

Rathausky studierte Wirtschaftswissenschaften an der Universität Hohenheim. An der gleichen Universität promovierte er am Lehrstuhl für Rechnungswesen und Finanzierung über „Squeeze-outs in Deutschland“. In den Jahren von 2003 bis 2007 war er Prüfungsleiter bei KPMG. Muhle studierte Wirtschaftswissenschaften an der Universität Hannover und arbeitete vor der Gründung der Fondsgesellschaft für DJE Kapital und ACATIS.

Die beiden Fondsmanager, die sich seit 1999 aus einer gemeinsamen Zeit beim Vermögensverwalter Dr. Jens Ehrhardt kennen, treffen ihre Anlageentscheidungen stets gemeinsam und haben sich das Auswahluniversum nicht nach Anlageschwerpunkten aufgeteilt.

Investmentphilosophie – flexibler Mischfonds

Den ACATIS GANÉ Value Event Fonds gibt es in verschiedenen Tranchen, thesaurierend, ausschüttend und ausschließlich für institutionelle Investoren. Er kann flexibel in Aktien, Anleihen und Bargeld anlegen.

Dabei lag die Aktiengewichtung in den vergangenen Jahren zwischen 50 und 60 %. Der Rest wurde in Form von Anleihen bzw. Liquidität gehalten.

Die Fondsmanager suchen nach „Gewinnerunternehmen“: „Das bedeutet, dass wir in starke und solide Unternehmen investieren, die mit nachhaltigen Geschäftsmodellen, stabilen Bilanzen und hohen Margen einen kontinuierlichen Mehrwert für die Aktionäre schaffen. Wir meiden zyklische Unternehmen.“, so Fondsmanager Rathausky. Diese Definition von Zielinvestments entspricht einem Valueansatz, der von Benjamin Graham und Warren Buffett propagiert wird. So ist es auch gar nicht erstaunlich, dass Unternehmen mit einem hohen Fremdfinanzierungsanteil gemieden werden.

Aber die Fondsmanager belassen es nicht bei einem reinen Valueansatz, sondern fügen noch die „Event-Komponente“ hinzu. Darunter sind unternehmensspezifische Ereignisse wie Aktienrückkäufe, Übernahmen etc. zu verstehen, die zusätzlich zur Value-Komponente ganz grundsätzlich kurstreibenden Einfluss auf die Preis-/Wertrelation eines Unternehmens haben können oder zumindest das Verlustrisiko begrenzen.

Die beiden Fondsmanager, Uwe Rathausky und Henrik Muhle, gründeten im Jahr 2007 die Fondsgesellschaft GANÉ Aktiengesellschaft in Aschaffenburg bei Frankfurt. Damit sind die Fondsmanager gleichzeitig Eigentümer des Unternehmens und haben dadurch große Handlungsfreiheit.

Bild: © GANÉ Aktiengesellschaft

Mit diesem Ansatz, wenn er konsequent durchgeführt wird, investieren die Fondsmanager jenseits der Benchmark und müssen sich auf eine kleine Anzahl von Unternehmen begrenzen. Dies ist auch tatsächlich so. Seit der Auflage im Jahr 2008 hatte der Fonds kaum mehr als 30 Aktien im Portfolio. Dies hat sich auch über die Jahre nicht verändert, obwohl der Fonds in seinen unterschiedlichen Tranchen mehr als 1,1 Mrd. Euro verwaltet.

Positionierung

Laut dem Tagesbericht vom 15.1.2016 sind Aktien mit 62 % gegenüber dem Vergleichsindex von 50 % Weltaktien und 50 %

Geldmarkt übergewichtet. Die Anleihen sind im Portfolio geldmarktähnlich, d. h. mit einer durchschnittlichen Laufzeit von nur drei Jahren und einer relativ hohen Bonität. Damit hätte der Fonds eine Liquiditätsquote von 38 %.

Generell gilt, dass das Fondsmanagement eher risikoavers agiert, was sich auch in den ausgewählten Aktien widerspiegelt. Top-Position (gemessen an den Fondsanteilen) ist die von Warren Buffett kontrollierte Berkshire Hathaway. Auf Position zwei folgt die Aktie von Novo Nordisk. Auch dies ist eher ein konservatives Investment in ein solides Unternehmen aus der Pharmabranche.

Fazit

Die Anlagestrategie des ACATIS GANÉ Value Event hat sich in den letzten Jahren bewährt. Insbesondere die Unabhängigkeit des Fondsmanagements und der Valueansatz überzeugen. Ganz hervorragend ist auch die Informationslage über die Website von GANÉ. Anleger finden hier sämtliche Jahresberichte bis hin zu Tagesberichten. Ganz besonders interessant sind aber auch die monatlichen Investmentberichte, in denen einzelne Fondspositionen genauer vorgestellt werden. Der ACATIS GANÉ Value Event eignet sich als Beimischung in einem Depot mit ETFs.

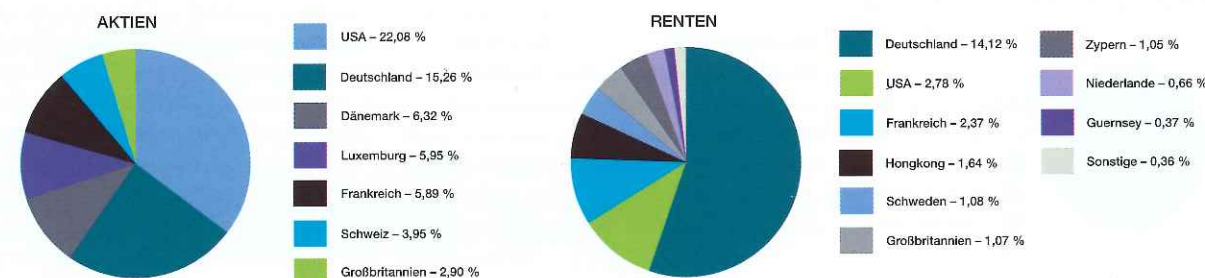
Fonds-Steckbrief

Anteilklasse:	A
ISIN:	DE000A0X7541
Volumen:	746 Mio. Euro
Kategorie:	Mischfonds International
Auflagedatum:	15.12.2008
Volatilität:	6,74 %
Performance:	15,62 %
Performance p. a.:	4,96 %
Maximaler Verlust:	6,91 %
Internet:	www.gane.de

Kennzahlen beziehen sich auf einen Zeitraum von 3 Jahren. Stand: 15.1.2016

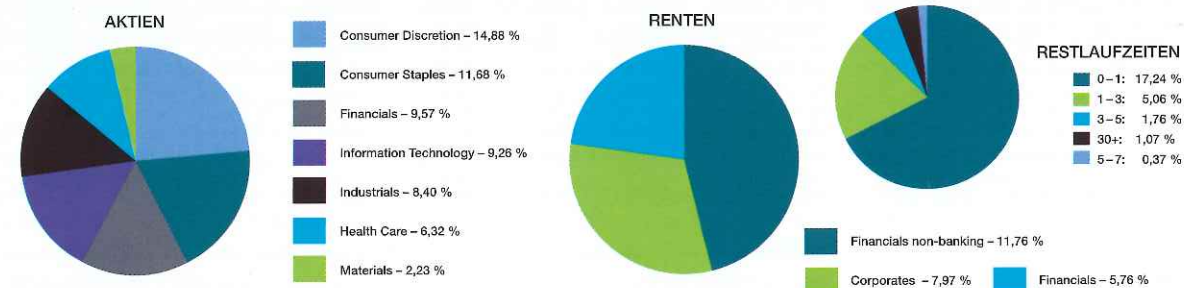
Alexander Geschwindner
CEFA/CIIA, freier Finanzjournalist

Fondsstruktur nach Ländern



Anmerkungen: Nach Land des wirtschaftlichen Risikos | Stand: 19.1.2016 | Quelle: Tagesbericht unter www.gane.de

Fondsstruktur nach Sektoren



Anmerkungen: Bei Aktien nach MSCI-Sektoren | Restlaufzeiten in Jahren | Stand: 19.1.2016 | Quelle: Tagesbericht unter www.gane.de