



G&G investiert ausschließlich aus der Sicht eines Unternehmenskäufers. Ob eine langfristige Investition erfolgreich sein kann, bewerten wir dabei anhand unserer Drei - Punkte - Strategie, die auf folgenden Faktoren beruht:

1. Es handelt sich um ein herausragendes Geschäftsmodell.
2. Das Unternehmen verfügt über ein integriertes und talentiertes Management.
3. Die Investition ist zu einem attraktiven Preis zu tätigen.

Investmentbericht Januar 2020

Aschaffenburg, 18.02.2020

Das Erfolgsgeheimnis der Hannover Rück: Wie durch antizyklisches Handeln bei Vertragsabschlüssen und durch Ausnutzung des Investmentbudgets ein Mehrertrag erzielt wird.

Versicherungen lassen sich in zwei Sparten einteilen: Erst- und Rückversicherungsunternehmen. Die Rückversicherer übernehmen einen Teil der Risiken, die die Erstversicherer im direkten Kundenkontakt eingegangen sind. Regulatorische Kapitalanforderungen und neue Risiken mit steigender Ergebnisvolatilität erhöhen die Rückversicherungsnachfrage bei Erstversicherern.

Gleichzeitig ist das Rückversicherungsgeschäft eine chancenreiche Nische mit 5% Anteil im Vergleich zum gesamten Versicherungsgeschäft.

Die größten Rückversicherer wie Swiss Re, Münchner Rück und General Re (gehört zu Berkshire Hathaway) wurden zwischen 1852-1880 gegründet, während Hannover Rück erst im Jahre 1966 als reine Zweckgesellschaft entstand. Das bedeutet, dass Hannover Rück, als derzeit drittgrößter Rückversicherer Weltweit, eine Firmengröße (40% niedrigere Prämieinnahmen im Vergleich zu Swiss Re und Münchner Rück) hat, die noch ein attraktives Wachstumspotential offen lässt, um sich in den kommenden 10 Jahren an die Spitze der Rückversicherungsmärkte zu heben.

Hannover Rück betreibt dabei ausschließlich ein gut diversifiziertes Rückversicherungsgeschäft, bei einer zugleich konservativen Kapitalanlagepolitik. Die Gesellschaft weist eine besonders hohe Kompetenz auf, da sie ihren Fokus ausschließlich auf das Rückversicherungsgeschäft richtet. Des Weiteren gewährt die konservative Anlagestrategie eine hohe Sicherheit (S&P Rating AA-). Diese besonnene Vorgehensweise ist das Ergebnis vergangener Wirtschaftskrisen, um den damit einhergehenden Volatilitätsrisiken optimal Rechnung zu tragen. Durch diese hohe Disziplin zeichnen sich folgende Vorteile gegenüber den Mitbewerbern aus:

- Die Verwaltungskostenquote liegt im Durchschnitt 2,5-3% niedriger als bei den Mitbewerbern
- Hohe Preisdisziplin bei antizyklischen Vertragsabschlüssen, d.h. nach Jahren mit hohen Schadensereignissen steigt die Rückversicherungsnachfrage mit potenziell höheren Margen
- Das Vermeiden von Verträgen mit erhöhten Schadensquoten, trotz Verlockung eines höheren Prämienwachstums



Die Kultur der niedrigen Kosten, die Disziplin bei Vertragsverhandlungen und das Prämienwachstum liegt in der DNA der Hannover Rück und wurde bis 2019 sehr erfolgreich unter Ulrich Wallin weitergeführt.

Diese Strategie ermöglicht eine höhere Planungssicherheit bei der Ausnutzung des Investment-Budgets (Floor), das wiederum für zusätzliche Erträge sorgt.

Insgesamt konnte Hannover Rück in den letzten 10 Jahren das Prämienvolumen um 90% steigern, eine Eigenkapitalrendite von durchschnittlich 15% erwirtschaften und kumuliert über 31,- EUR an Dividenden ausschütten.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Mittelwert 2009-2018
Berkshire	19.8	13	4.6	14.4	18.2	8.3	6.4	10.7	23	0.4		11.9
Hannover Rück	22.4	18.2	12.8	15.4	15	14.7	14.7	13.7	10.7	12.2	>12	15.0

Eigenkapitalrendite in %, Hannover Rück 2019 vorl. Zahlen, Berkshire 2019 noch unveröffentlicht

Eine 10jährige konstante Eigenkapitalrendite >10% erfordert auch eine außergewöhnlich disziplinierte Managementleistung, die unbeirrt von Krisen (Eurokrise, Brexit, Naturkatastrophen, Epidemien) bei gleichbleibend hochwertiger Unternehmenskultur, unter dem neuen CEO Jean-Jacques Henchoz, weitergeführt wird. Ulrich Wallin hingegen, wird weiterhin in dieser Branche bei dem Mutterkonzern Talanx tätig sein. Siehe dazu auch Monatsbericht Januar/2020.

Durch die Wettbewerbsvorteile (Burggraben) die Hannover Rück seit Gründung aufgebaut hat, erwarten wir auch in Zukunft eine zweistellige Rendite auf das eingesetzte Kapital, sowie eine kontinuierlich hohe Dividendenausschüttung (ca. 3,5% p.a.).

Hannover Rück wirkt auf den ersten Blick, als ein Unternehmen mit einem „langweiligen“ Geschäftsmodell, wodurch die versteckten Werte vielen Investoren bislang verborgen blieben. In unserem Portfolio hat diese Gesellschaft eine hohe Berücksichtigung. Wir freuen uns von daher auf viele weitere erfolgreiche Jahre.

Mit den besten Grüßen aus Aschaffenburg!

Heinrich Giesbrecht

Adam Golombek



Disclaimer/Impressum

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemittelung („WM“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese „WM“ wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese „WM“ 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 Vertragsabschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar.

Diese „WM“ ist nur für natürliche und juristische Personen mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde 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 „WM“ nicht berücksichtigt.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. neben Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten, den veröffentlichten Wertpapierprospekt samt der Risikoangaben sorgfältig prüfen oder eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater treffen.

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 „WM“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden.

Die vorliegende „WM“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 18.02.2020

Herausgeber: Golombek, Adam – Giesbrecht & Golombek Vermögensmanagement GmbH, Weißenburger Straße 36, 63739 Aschaffenburg 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. 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.

Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der „WM“ oder Teilen hiervon entstehen.