

INTRODUKTION

Kvalitet, værdi og tålmodighed.

En koncentreret, langsigtet tilgang til investering i børsnoterede selskaber.

Grünbaum Value Invest A/S (GVI) investerer i konkurrencedygtige vækstvirksomheder, hvor markedets pris ligger under værdien af den fremtidige indtjening.

750.000 kr.

Minimumsinvestering

5 år

Anbefalet horisont

0 pct.

Fast forvaltningshonorar

Investeer med et ejerperspektiv

En investering er et medejerskab af en virksomhed. Derfor tager analysen udgangspunkt i selskabets konkurrenceposition, ledelse, finansielle styrke og langsigtede indtjening. En lav aktiekurs er kun interessant, hvis prisen er attraktiv i forhold til en realistisk vurdering af forretningen.

Forvaltning med egne penge investeret

Beile Grünbaum forvalter GVI og er selv investor i selskabet. Med over 2,6 mio. aktier er hun den største aktionær i selskabet. Hun er uddannet cand.merc. fra CBS og M.A. fra NYU og har arbejdet som erhvervsjournalist.

Koncentration følges af risiko

Grünbaum Value Invest foretager koncentrerede investeringer i nøje udvalgte virksomheder. En koncentreret portefølje kan afvige væsentligt fra det brede aktiemarked.

Kontrær investering

Vi følger ikke den populære trend på aktiemarkedet. Tværtimod går vi ofte ind i sektorer, som er oversete og af forskellige grunde er havnet i modvind hos aktionærerne.

Rammerne for porteføljen

GVI kan investere globalt i børsnoterede aktier samt handle optioner, obligationer og investeringsforeningsandele og holde kontanter. Selskabet må ikke optage lån med henblik på investering. Optionspositioner kan have særlige risici, selv om selskabet ikke låner til investering.

SÅDAN INVESTERER VI

Fra selskabsanalyse til investeringsbeslutning

Før vi investerer i en virksomhed, tager vi den igennem en længere analyse.

01 Analyserer branche, ledelse og konkurrencefordele

Vi undersøger, hvordan selskabet tjener penge, hvorfor kunderne vælger det, og hvad der beskytter indtjeningen mod konkurrence. De vigtigste konkurrencefordele er:

- | | |
|--|--------------------|
| A. Størrelse og pris | B. Brand |
| C. Switching costs | D. Monopolstatus |
| E. Data, patenter eller hemmelige ingredienser | F. Netværksfordele |

02 Vurderer vækst og indtjening

Vi går både efter vækst og value. Vi vil kun investere i virksomheder, som over 10 år har haft betydelig vækst. Selskaberne skal også være profitable eller have en meget klar plan for at blive det (der kan være sket noget, som midlertidigt har betydet en nedgang i indtjeningen, som f.eks. coronanedlukningerne).

03 Køber med en sikkerhedsmargin

Vi investerer kun, når aktiekursen er faldet under det, som vi vurderer er selskabets værdi. Sikkerhedsmarginen skal være med til at beskytte os mod tab i tilfælde af, at vi tager fejl i dele af analysen.

04 Følger tesen og kapitalens anvendelse

Vi følger udviklingen i selskabet og genovervejer investeringen, når fakta ændrer sig. Langsigtet ejerskab kræver, at investeringsgrundlaget fortsat holder. Et kursfald er i sig selv hverken et købssignal eller et salgssignal.

Væsentlige risici

Der er naturligvis altid risiko forbundet med at investere. Afkastet er ikke garanteret.

PARTNERSKABET

Vilkår og partnerskab

Investoren ejer både A- og B-aktier i Grünbaum Value Invest A/S, CVR 42490229.

Aflønning: 0 / 6 / 25

Der er 0 pct. i fast forvaltningshonorar. Forvalteren får 25 pct. af den del af årets afkast, der overstiger 6 pct., når det årlige afkastkrav og high-water mark er opfyldt.

Ved 6 pct. afkast er forvaltningshonoraret 0 pct. Ved 10 pct. afkast er honoraret 25 pct. af de 4 procentpoint over 6 pct., dvs. 1 pct. af kapitalen ved årets begyndelse.

Eksemplerne er før honorar og uden udestående tab eller afkastkrav. Øvrige omkostninger afholdes fortsat.

Vi mener, det er en mere retfærdig model: Forvalteren får kun honorar, når afkastkravene er opfyldt.

Afkastkrav og tidligere tab

Afkastkravet på 6 pct. gælder hvert år og siden stiftelsen. Manglende afkast fra tidligere år skal indhentes, før der kan udbetales honorar.

High-water mark betyder, at tab skal genvindes, og at kapitalen skal overgå tidligere kapitalniveauer tillagt 6 pct. årlig forrentning. Et godt år udløser derfor ikke altid honorar.

Øvrige omkostninger

Selskabet afholder administrations-, drifts- og transaktionsomkostninger. De er under 1 pct. af kapitalen.

Salg og tilbagekøb

Du kan afhænde dine aktier, når du vil, men selskabet har 30 dage til at få det gennemført. Vi anbefaler dig, at du bliver i minimum 5 år, da fonden har en langsigtet strategi.

For at blive investor

Du skal som minimum have 750.000 kr. at investere i selskabet. Du bør også læse vedtægterne, seneste regnskab og PRIIP.

Kontakt: Beile Grünbaum · info@grunbaumvalueinvest.dk