GANÉ Value Event Fund (WKN A3D05P)

Investmentbericht Oktober 2026 **Gräfelfing, 5. November 2026**

Wir investieren in Gewinner. Das bedeutet, dass wir in starke Unternehmen investieren, die mit nachhaltigen Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen und hohen Margen einen Mehrwert für ihre Anteilseigner schaffen. Wir halten die Risiken klein und investieren dann, wenn unser Engagement von einem positiven Ereignis beflügelt wird. Wir nennen das die Kombination aus Value und Event.

Deckers Outdoor Corporation

Der weltweite Running-Boom gibt der Laufschuhmarke Hoka Aufwind. Der Name Hoka stammt aus der Sprache der Māori und bedeutet „fliegen". Gegründet wurde Hoka im Jahr 2009 von den beiden französischen Trailrunnern Nicolas Mermoud und Jean-Luc Diard. 2013 schlüpfte das junge Unternehmen unter das Dach des US-Konzerns Deckers Outdoor. Was als reiner Performance-Schuh begann, entwickelte sich innerhalb weniger Jahre auch zu einem modischen Phänomen. Heute erzielt Hoka einen Jahresumsatz von 2,6 Mrd. USD. Noch immer führt Gründer Diard die Entwicklerschmiede Deckers X Lab an, arbeitet an zukunftsweisenden Technologien wie biomechanischen Carbonfaserplatten und Schichtsystemen für Sohlen. Entsprechend punktet Hoka bei Konsumenten mit einer hohen Glaubwürdigkeit in Sachen Produktqualität und Innovation. Das X Lab kommt auch der zweiten Marke im Konzern zugute: Ugg. Die eigenwilligen Lammfellboots brachte ein australischer Surfer im Jahr 1978 an die Küste Kaliforniens, um sich nach dem Wellenritt die Füße aufzuwärmen. Sie wurden mitunter als „ugly" verspottet, woraus sich der heutige Name ableitete. Trotzdem entwickelte sich Ugg, seit 1995 im Deckers-Konzern, von einer funktionalen Fußbekleidung zu einer weltweiten Modemarke, die für entspannten und nonkonformen Luxus steht. Der Jahresumsatz beträgt 2,7 Mrd. USD. Ergänzt wird das Duo durch die kleine Outdoorsandalen-Marke Teva, die 0,1 Mrd. USD zum Gesamtumsatz beisteuert. Gemeinsam glänzen die drei Marken mit einer Rohertragsmarge von 58%, einer im Industrievergleich hohen EBIT-Marge von 23% und einer sehr starken Kapitalrentabilität in Höhe von 44% (Tabelle).

per 31. März	2027e	2026	2025	2024	2023
Umsatz in Mrd. USD	5,7	5,5	5,0	4,3	3,6
Rohertragsmarge	58%	58%	58%	56%	50%
EBIT-Marge	23%	23%	24%	22%	18%
ROCE	45%	44%	43%	40%	33%
Δ Aktien zum Vj.	-10%	-7%	-2%	-3%	-2%

Die Zahlen spiegeln die Markenstrahlkraft und eine gut organisierte Auftragsfertigung und Vertriebssteuerung wider. Deckers besitzt keine eigenen Fabriken, sondern lässt seine Ware in Asien produzieren. Daher ist kaum Kapital in Maschinen und Fabriken gebunden. Das Margenprofil verbesserte sich seit der Coronapandemie, weil der Direktvertrieb mittlerweile 41% zum Umsatz beisteuert. Die Bilanz ist schuldenfrei. Zudem wurde im Mai 2026 eine neue Kapitalallokationsstrategie ausgerufen, um etwa 80% des freien Cashflows in den Rückkauf eigener Aktien zu investieren. Das weckte unser Interesse. Angesichts des niedrigen Kursniveaus (KGV: 11) und der hohen freien Cashflow-Marge (20%) dürften im aktuellen Geschäftsjahr rund 10% der eigenen Aktien zurückgekauft werden. Die Gewinnverdichtung und das Wachstumspotential außerhalb des US-Markts, der für rund 67% der Umsätze steht, werden unseres Erachtens vom Kapitalmarkt unterschätzt.

Mit freundlichen Grüßen

J. Henrik Muhle Dr. Uwe Rathausky

Hinweis: Die Angaben dienen der Information. Sie sind keine Anlageempfehlung und keine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen, Wertpapieren oder sonstigen Finanzprodukten. Alleinige Grundlage für einen solchen Kauf sind die Verkaufsunterlagen. Bitte kontaktieren Sie hierzu Ihren Berater. Historische Daten sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Alle Angaben sind ohne Gewähr.

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), diese richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt/Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Marketing- und allgemeinen Informationszwecken eingesetzt. Die enthaltenen Informationen können eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründen 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 wurden 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 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, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Kapitalanlagen unterliegen Wertschwankungen und können zum Verlust des eingesetzten Kapitals führen. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Diese finden Sie kostenlos und in deutscher Sprache auf der folgenden Internetseite: www.gane-invest.de. Die Verwaltungsgesellschaft des Finanzinstruments kann vorbehaltlich der Einhaltung der anwendbaren gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen beschließen, die für den Vertrieb der Anteile eingerichteten Vertriebsvereinbarungen einzustellen oder den Vertrieb des Finanzinstruments insgesamt 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 Kundeninformation ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 05.11.2026. Ergänzende Angaben für Anleger aus der Schweiz: Die Vertreterin für das beworbene Fondsprodukt ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen. Als Zahlstelle fungiert die Tellco AG, Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz. Das Fondsprodukt kann grundsätzlich auch nicht qualifizierten Anlegern angeboten werden. Herausgeber: GANÉ Advisory GmbH, Aribostraße 33, 82166 Gräfelfing 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.