

FORUM

Family Office GmbH



Value Investing mit langfristiger Perspektive



Inhalt

Mission Statement	3
Unsere Werte	4
Investment-Philosophie	6
Team	10
Ergebnisse	15
Empfohlene Lektüre	16
Kontakt	17

Mission Statement

FORUM Family Office („FFO“) verwaltet **seit 1990 die Vermögenswerte einer Münchener Familie. FFO hat keine Kunden.**

Unser Auftrag lautet, dieses Vermögen in **Unternehmen zu investieren, die ein einzigartiges Geschäftsmodell mit starken Wettbewerbsvorteilen zu einem Geschäfts-“Franchise“ kombinieren.** Solche Beteiligungen halten wir langfristig, **am liebsten für die nächste Generation der Familie.**

Wir investieren **ausschließlich direkt und nur in Europa:**

- FORUM European Smallcaps („FES“) in **börsennotierte Firmen**
- FORUM Private Equity („FPE“) in **nicht börsennotierte Firmen.**

Wir verfolgen ein striktes **Value Investing:** wir tätigen nur wenige Käufe, weil wir

- verstehen wollen, was wir besitzen.
- eine **hohe Hurdle Rate** haben und eine hohe **Margin of Safety** verlangen.

Unsere Werte

- **Unsere Value Investing Philosophie spiegelt die persönlichen Werte der von uns vertretenen Familie wider. Die wichtigsten sind:**
 - Disziplin und Konsequenz
 - Sparsamkeit
 - Verantwortungsbewusstsein
 - Sich einer Sache unterordnen zu können
 - Integrität.
- Als Family Office ist es uns wichtig, Firmenbeteiligungen zu besitzen, **deren Manager und Mitgesellschafter diese Werte sowie langfristiges Denken teilen.**
- Wir haben gelernt, **dass uns diese Werte einen Vorteil im Beteiligungs-Geschäft verschaffen, insbesondere:**
 - ein besseres **Gespür für Manager und Teams mit den „richtigen“ Werten**
 - **Glaubwürdigkeit** in der Akquisitions-Phase.

Personen, mit denen wir uns identifizieren



Friedrich II

- Disziplin, Härte
- Dienst an Anderen
- Verantwortungsbewusstsein
- Wachstum
- Sich selbst dem Staat unterordnen



Theo Albrecht

- Disziplin, Konsequenz
- Sparsamkeit
- Einfachheit als zentraler Wert
- Sich selbst der Firma unterordnen



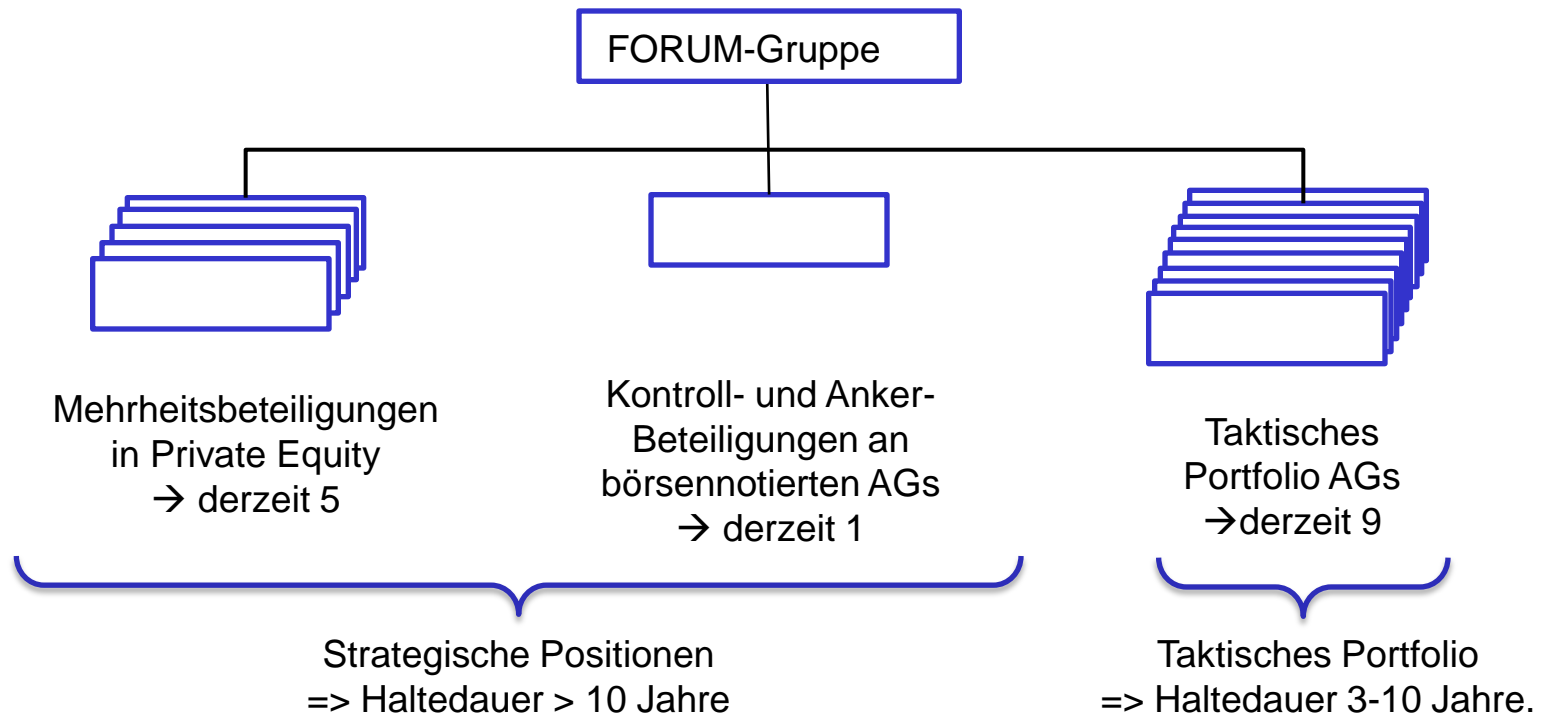
Warren Buffett

- Disziplin, Konsequenz
- Sparsamkeit
- Klares, stringentes Denken
- Sich selbst der Firma unterordnen

Investment – Philosophie I - Asset – Klassen

- Wir investieren **nur in Unternehmen:**
 - börsennotiert
 - Privat gehalten
- Unternehmen haben die Möglichkeit, erwirtschaftete Mittel intern zu Renditen zu reinvestieren, die einem Finanz-Investor nicht zugänglich sind. **Durch das damit verbundene „Internal Compounding“ kann der innere Wert solcher Unternehmen langfristig exponentiell anwachsen.** Keine andere Asset-Klasse bietet diese Möglichkeit.
- Alle langfristigen Untersuchungen über die langfristige Wertentwicklung von Asset-Klassen zeigen, dass **Beteiligungen an Unternehmen, insbesondere Aktien und Private Equity, die höchsten Renditen erzielt haben.**
- Viele herausragende Unternehmen **werden von Personen geführt, deren persönliche Werte unseren entsprechen,** mehr als bei anderen Asset-Klassen.

Strukturierung unseres Beteiligungs - Portfolios



Investment Philosophie II - Circle of Competence

- Wir investieren **nur in Geschäfte, die wir gut verstehen**: wir wollen eine hohe Planbarkeit, wo das Geschäft in 10 Jahren steht
 - tendenziell „old economy“
 - keine Technologie-Unternehmen.
- Historisch war der größte Anteil unserer Investments **in den folgenden Branchen**:
 - Hersteller mit >30% Wartungs und Service Anteil
 - Industrielle oder gewerbliche Dienstleistungen
 - Medizintechnik
 - Software.

Darüber hinaus sind wir aber auch für andere Branchen offen.

Investment - Philosophie III - Risiko

- **Wir definieren Risiko als den dauerhaften Verlust von Kapital, Schwankungen der Preise an den Kapitalmärkten sind für uns kein Risiko.** Solange **das Geschäftsmodell unserer Beteiligungsunternehmen intakt ist**, wird der innere Wert weiter steigen.
- **Unsere Erfahrung zeigt, dass die größten Risikofaktoren in unserer eigenen Sphäre liegen:**
 - **nicht-rationale Entscheidungen** mentale Biases
 - **Mängel in unserem Risikomanagement-System**
 - **Verlassen unseres Circle of Competence.**
- Unsere Firmenbeteiligungen haben in der Regel **starke Bilanzen und sind stark cash-generativ**. Wir sind zuversichtlich, dass ein Krisen-Szenario à la 1929 das Gesamtvermögen nicht im Bestand gefährden würde.

Team - Dr. Burkhard Wittek, Partner



Ausbildung:

MBA, Harvard Business School
Dr.rer.soc.oec.

Berufserfahrung:

Insgesamt über 35 Jahre Berufserfahrung:

- 2 Jahre Dresdner Bank AG
- 13 Jahre The Boston Consulting Group, zuletzt als Senior Partner mit weltweiter Verantwortung für die Branchen Consumer Goods / Retail und Healthcare
- 10 Jahre Geschäftsführer in Beteiligungen der FORUM-Gruppe
- 15 Jahre Investment-Management FORUM Family Office.

Team - Börsennotierte Beteiligungen

Till Campe
Associate



Nationalität:

Deutsch

Ausbildung:

BA in Ancient and Modern
History, University of Oxford

Sektor :

Medien, Chemie

**Regionale
Verantwortung:**

England
Irland

Sascha Seiler
Associate



Deutsch

MA, Wirtschaftspädagogik,
Universität Bamberg

Maritime Industrien

Dänemark, Norwegen,
Italien, Deutschland

Diego Moreno
Associate



Spanisch

MSc. Industrial Engineering -
Universidad de Zaragoza
BSc. Economics and Management
-UoL / London School of
Economics

Investitionsgüter

Österreich
Schweiz

Team - Börsennotierte Beteiligungen

Pedro Ramos del Rio
Associate



Nationalität:

Spanisch

Ausbildung:

BSc – Tech. University of Madrid
Master of Gas Turbine
Technology-Cranfield University
MBA - London Business School

Sector:

Aerospace

**Regionale
Verantwortung:**

Spanien, Portugal
Schweden, Finnland

Thibault Mercier
Associate



Französisch

MSc Engineering ENSI of
Bourges
Advanced Master Finance –
ESSEC Business School
Paris

Frankreich
Benelux

Johannes Fenner
Analyst



Deutsch

MPhil – Judges Business
School,
University of Cambridge
BA Internationale Beziehungen
– Technische Universität
Dresden

Deutschland

Team - Private Equity

Oscar Erler
Analyst



Nationalität:

Deutsch / Mexikanisch

Ausbildung:

ESB Business School Reutlingen
BSc International Management, double
Degree,
Universidad de las Américas Puebla Mexico

Team - Support

Eva Wunderer



Nationalität:

Deutsch

Ausbildung:

Kauffrau

Verantwortungsbereich:

Recruiting Manager

Ulrike Mehlhorn



Deutsch

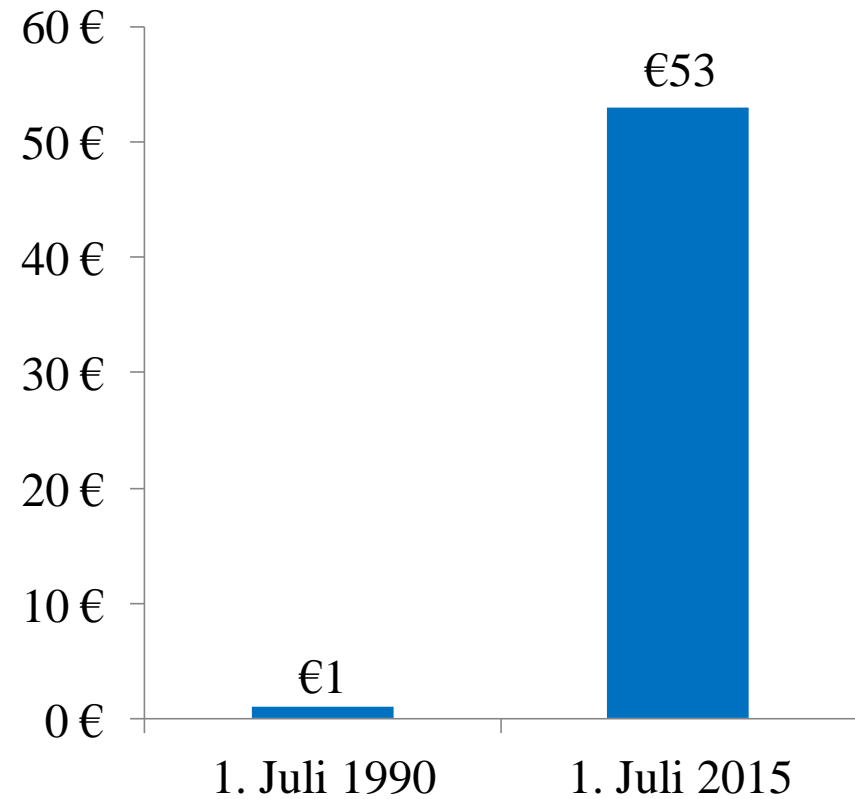
Hotelfachfrau
Betriebswirtin VWA

Back Office

Ergebnisse

In den 25 Jahren unseres Bestehens haben wir eine Rendite nach Steuern von 19% p.a. erzielt.

Damit wurden aus €1, €53.



Empfohlene Lektüre

Zu Warren Buffett / Berkshire Hathaway

Mary Buffett / David Clark: The New Buffettology. Rawson Associate 2002

James O'Loughlin: The Real Warren Buffett. N. Brealey Publishing 2003

Robert Miles: The Warren Buffett CEO. John Wiley & Sons, 2002

Zu Value Investing

Kirk Kazanjian: Value Investing with the Masters. NY Institute of Finance, 2002

Bruce Greenwald et al.: Value Investing. From Graham to Buffett and Beyond.

Wiley Finance, 2001

Sonstiges

Tweedy, Browne (Hrsg.): Investing for Higher After-Tax Returns

Tweedy, Browne (Hrsg.): What has Worked for Investing



Kontakt

FORUM Family Office GmbH

Uhlandstr. 5
80336 München
Deutschland

Tel.: +49 / 89 / 27 37 49 – 0

Fax.: +49 / 89 / 27 37 49 – 15

E-Mail: info@forumgruppe.de

Web: www.forumgruppe.de

Anfahrt

- **Anfahrt ab Flughafen München mit öffentlichen Verkehrsmitteln:**

Sie können sowohl die S1 als auch die S8 vom Flughafen nehmen. Bitte am Hauptbahnhof umsteigen in die U-Bahn-Linie U4 oder U5 Richtung Laimer Platz. An der ersten Station (Theresienwiese) aussteigen. Bitte Ausgang „Theresienwiese“ nehmen, von dort sind es fünf Minuten zu Fuß.

- **Anfahrt mit dem Auto:**

Es gibt einen Parkplatz im Hof, die Zufahrt ist rechts vom Haus. Bitte parken Sie ihr Auto auf dem markierten Parkplatz „FORUM“ oder einem der nicht markierten Plätze.

