



*Martin Hofberger*

Barius Capital Management GmbH  
Fondsberater  
Barius European Opportunities  
(WKN A2JF86)

### **Herr Hofberger, Ihr Motto ist „Nichts ist, wie es scheint“ – was ist damit gemeint?**

In der Geschäftswelt ist oftmals die Kommunikation stark von der gewollten Außendarstellung geprägt. Selten bekommt man dabei die wahren Gegebenheiten authentisch vermittelt. Das fängt an z.B. mit dem Bilanzierungsermessensspielraum, geht über die Wachstumsstory im Geschäftsbericht und bis hin zur mitreißend vorgetragenen Management Präsentation.

Unsere primäre Aufgabe ist es dabei, eine klare Vorstellung von den Fakten und tatsächlichen Verhältnissen der Unternehmen in unserem Zielfokus zu erlangen. Durch unser eigenes Research mit detaillierten Due Diligence Prozessen kommen wir zu differenzierteren Perspektiven, die uns dann Investmentopportunitäten ermöglichen. Gerade im durch Informationsineffizienzen geprägten Marktsegment der europäischen Small und Micro Caps ist der Investorenwettbewerb geringer und eröffnet dadurch überdurchschnittliche Chancen.

### **Warum Realisierung Ihres Fondsprojekts in einer selbst gegründeten Boutique?**

Mein Partner und ich haben bereits seit einigen Jahren in diesem Marktsegment zahlreiche Investments getätigt. Dadurch kennen wir die Vorteile der Unabhängigkeit einer selbst gegründeten Boutique, die sich in schnellen und kurzen Entscheidungswegen ohne organisatorische Vorgaben widerspiegeln. Bei uns steht der saubere Investmentprozess im Vordergrund und wir versuchen jegliche Einflüsse zu vermeiden, die den Prozess möglicherweise korrumpieren könnten.

### **Wie finden Sie attraktive Investmentmöglichkeiten?**

Natürlich kennen wir bereits seit einigen Jahren eine Reihe an interessanten Investmentkandidaten aus dem Zieluniversum. Wir suchen dann unter anderem nach z.B. anstehenden Veränderungen, die der Markt möglicherweise anders interpretiert als wir das tun. Darüber hinaus verfolgen wir einen langfristigen Investmenthorizont und fragen uns dabei oft, wie das Unternehmen wohl in fünf bis zehn Jahren aussehen wird. Diese Perspektive stellen wir dann gern mit dem Bild, das der Markt derzeit einpreist, in Kontrast. Dadurch können hin und wieder die kurzfristig orientierten Verhaltensformen mancher Marktteilnehmer ausgenutzt werden. Am liebsten engagieren wir uns jedoch in Unternehmen, die einem fundamentalen Wachstumstrend unterliegen und noch lange von ihren nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen in ihren Marktnischen profitieren können. Wir legen dabei großen Wert auf qualitative Merkmale des Geschäftsmodells und der strategischen Positionierung. Eine quantitative Auswertung zeigt letztendlich vorwiegend nur die Symptome auf, aber nicht den Auslöser. Dieser liegt meist woanders begraben und muss durch eine proaktive Recherche gefunden werden.

### **Hilft Ihnen heute Ihre berufliche Vergangenheit, die Sie u.a. im Venture Capital und Private Equity Bereich hatten?**

Wir haben unser Investmenthandwerk vorwiegend in der Evaluierung privater Unternehmen gelernt. Die Herangehensweise der Analyse im Private Equity ist viel tiefgründiger und der Denkansatz gleicht dem des Unternehmensinhabers. Persönlich habe ich an 32 Transaktionen im Venture Capital und Private Equity mitgewirkt und konnte



somit enorme Erfahrungen in Direktbeteiligungen sammeln.

Dieser Hintergrund hilft erheblich in der detaillierten und eigenständigen Evaluierung von Unternehmen sowie in der folgenden Begleitung von Investments. Und nicht zuletzt resultiert der Fokus der Fondsstrategie auf Free Cash Flows aus dieser Zeit.

### **Treffen Sie die Entscheidung für ein Investment alleine?**

Wir sind der festen Überzeugung, dass ein erfahrenes Team zu besseren Entscheidungen kommt. Viele einzelne Informationen werden wie bei einem Mosaikbild zu einem stimmigen Investment Case zusammengetragen. Dieser wird dann mit den Kollegen diskutiert, ausgewertet und mit dem Fondsmanagement der Signal Iduna AM abgestimmt.

### **Werden Sie auch persönlich in Ihrem Fonds investiert sein?**

Ja, als Überzeugungstäter kommt das Seed Money zu we-

sentlichen Teilen von den Teammitgliedern. Als langfristig orientierte Investoren werden wir daran auch nichts ändern. Damit bleibt die Interessengleichheit mit anderen, neuen Investoren sichergestellt.

### **Welche Anleger sind in Ihrem Fonds richtig aufgehoben und warum?**

Unternehmerisch gesinnte Investoren, die sich an den Ertragskräften von ausgewählten, mittelständischen Unternehmen mit starken Geschäftsmodellen beteiligen möchten, sollten hier ein gutes Zuhause finden. Auch ein längerfristiger Anlagehorizont und keine Berührungängste mit kurzfristigen Schwankungen wären hilfreich, da sich eine operative Geschäftsentwicklung auch nicht immer geradlinig fort schreibt.

*Das Interview wurde geführt von Sven Hoppenhöft vom Berenberg Vermögensverwalter Office, das als Verwahrstelle für den genannten Fonds fungiert.*

#### **Weitere Informationen**

Barius Capital Management GmbH  
www.barius.eu  
Barius European Opportunities  
WKN A2JF86



Wichtige Hinweise: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung und nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014, jeweils in Verbindung mit § 85 Absatz 1 WpHG.

Als Werbemitteilung genügen diese Informationen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Diese Informationen sollen Ihnen Gelegenheit geben, sich selbst ein Bild über eine Kapitalanagemöglichkeit zu machen. Es ersetzt jedoch keine rechtliche, steuerliche oder individuelle finanzielle Beratung. Ihre Anlageziele sowie Ihre persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse sind ebenfalls nicht berücksichtigt. Wir weisen daher ausdrücklich darauf hin, dass die Inhalte keine individuelle Anlageberatung darstellten. Diese Informationen wurden weder durch eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft noch durch andere unabhängige Experten geprüft.

Die vorliegenden Aussagen basieren entweder auf eigenen oder allgemein zugänglichen Quellen Dritter und berücksichtigen den Stand zum Datum der Erstellung dieser Information. Nachträglich eintretende Änderungen können nicht berücksichtigt werden. Angaben können sich durch Zeitablauf und/oder infolge gesetzlicher, politischer, wirtschaftlicher oder anderer Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, auf solche Änderungen hinzuweisen und/oder eine aktualisierte Unterlage zu erstellen. Wir weisen darauf hin, dass frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind, und dass Depotkosten entstehen können, die die Wertentwicklung mindern.



**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG  
Vermögensverwalter Office  
Neuer Jungfernstieg 20  
20354 Hamburg  
[www.berenberg.de/vvo](http://www.berenberg.de/vvo)

Sven Hoppenhöft / Thomas Reinhold  
Telefon +49 40 350 60-8331 / -8347  
[sven.hoppenhoeft@berenberg.de](mailto:sven.hoppenhoeft@berenberg.de)  
[thomas.reinhold@berenberg.de](mailto:thomas.reinhold@berenberg.de)