



**Auszug aus:  
GBC Fonds Champions 2019**

**S.E.A. Asian High Yield Bond Fonds  
WKN: A12FEJ**

**„Durch das lokale Wissen und die direkten Kontakte zu den kleineren und mittleren Unternehmen sollte der Fonds langfristig eine gute Performance erzielen.“**



**WICHTIGER HINWEIS:**  
Bitte beachten Sie den Disclaimer/Risikohinweis  
sowie die Offenlegung möglicher Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR ab Seite 4

Hinweis gemäß MiFID II Regulierung für Research „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“: Vorliegendes Research erfüllt die Voraussetzungen für die Einstufung als „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“. Nähere Informationen hierzu in der Offenlegung unter „I. Research unter MiFID II“

## S.E.A. Asian High Yield Bond Fonds\*\*1



### Stammdaten

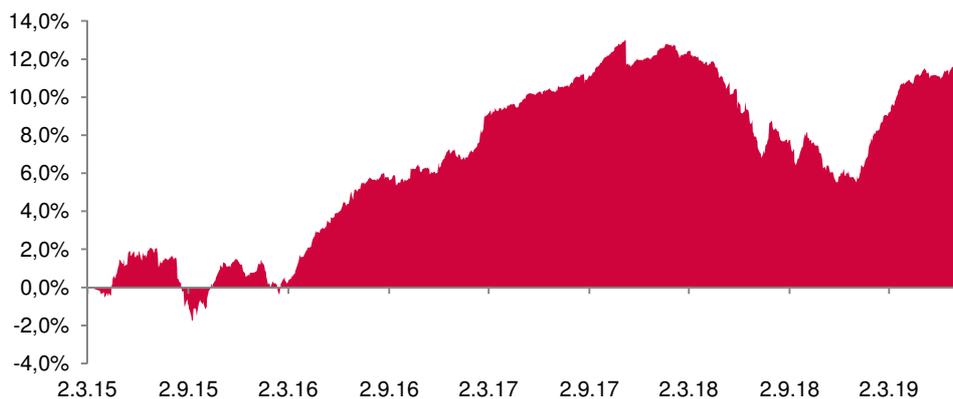
ISIN: LU1138637738  
 WKN: A12FEJ  
 Fondskategorie: Anleihefonds  
 Anlageschwerpunkt: Asiatische  
 hochverzinsten Small Cap Anleihen  
 Ertragsverwendung:  
 Thesaurierend  
 Erstausgabepreis: 100,00 USD  
 Ausgabeaufschlag: bis zu 3%  
 Rücknahmeabschlag: -  
 Geschäftsjahresende 09.12.  
 Verwaltungsgebühren: 0,80%  
 Total Expense Ratio: 1,59%

### Aktuelle Daten (25.06.2019)

Volumen: 31,89 Mio. €  
 Preis: 100,35 €

Analyst: Matthias Greiffenberger

Der Fonds investiert in erster Linie in kurzfristige High Yield Small Cap Unternehmensanleihen und Staatsanleihen von Emittenten aus dem asiatisch-pazifischen Raum. Der Fonds wird aktiv verwaltet und zielt darauf ab, hohe laufende Einnahmen und Kapitalwachstum zu erzielen.



### Kennzahlen

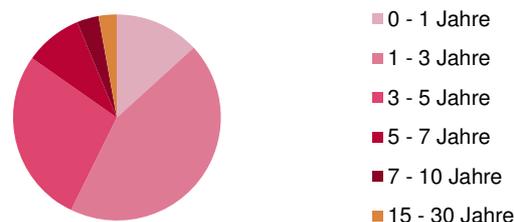
	17.07.2018-17.07.2019 (1 Jahr)	17.07.2016-17.07.2019 (3 Jahre)	Seit Auflage
GBC-Überrendite-Kennzahl	1,78	0,95	2,01
Sharpe Ratio	1,36	0,48	1,09
Volatilität	2,18%	2,17%	2,27%
Wertentwicklung	4,2%	6,3%	12,4%

### Vermögensaufteilung

#### Top Werte

4,8% Press Metal Labuan 2022	2,85%
5,5% Wealth Driven 2023	2,84%
8,5% Medco Straits Services	2,71%
7,75% Bukit Makmur Mandiri 2022	2,66%
6,625% Barmenco Finance 2022	2,66%
7,95% China Aoyuan Property	2,64%
6,875% Korean Air Lines 2047	2,62%
Baoxin Auto perp	2,61%

#### Asset Allokation



### Fondsmanagement

S.E.A. Asset Management Pte Ltd ist ein in Singapur ansässiger Boutique-Fondsmanager, der maßgeschneiderte Asset- und Fondsmanagement-Lösungen anbietet. Das Unternehmen ist auf asiatische Midcap-Aktien und asiatische Hochzinsanleihen spezialisiert. S.E.A. AM wurde 2007 gegründet. Ltd.

## Bewertung des S.E.A. Asian High Yield Bond Fonds – Fonds

### Fondsbeschreibung

Der S.E.A. Asian High Yield Bond (SEA) investiert in kurzlaufende Small Cap Anleihen im asiatisch-pazifischen Raum. Jedoch ist der Fonds nicht vergleichbar mit anderen asiatisch-pazifischen Anleihe-Fonds, da benchmarkunabhängige Investitionen getätigt werden. Hierdurch hat der Fonds beispielsweise nicht die übliche „China-Übergewichtung“ von Fonds mit einem vergleichbaren geographischen Fokus. Dies bietet den großen Vorteil, dass der Fonds auch Anleihen von weniger bekannten Emittenten mit guter Rückzahlungsfähigkeit zeichnen kann. Der Fonds fokussiert hierbei auf kurzlaufende hochverzinsliche Anleihen. Da diese speziellen Wertpapiere in der Regel deutlich weniger liquide als andere Anleihen sind, ist der Fonds deutlich breiter diversifiziert als große Fonds im vergleichbaren Markt. Der Fonds kombiniert europäische Fonds-Qualität über die luxemburgische SIVAC-Struktur, welche den Anlegern eine hohe Sicherheit und Liquidität ermöglicht, mit einer lokalen Präsenz durch die Fondsmanager Gallen Tay und Alexander Zeeh in Singapur. Besonders wichtig bei der Investition in Small Cap High Yield Anleihen ist die lokale Präsenz sowie die sprachlichen Qualifikationen, um einen guten Corporate Access zu garantieren und die Qualität der Unternehmen wirklich einschätzen zu können. Die besondere Attraktivität der Investmentopportunitäten ergibt sich daraus, dass diese kleineren und mittleren Unternehmen sehr lokal ausgerichtet sind. Hierdurch sind in der Regel nur lokale Investoren mit dem Geschäft vertraut. Da sich für die kleineren und mittleren Anleihen keine großen internationalen Investoren interessieren, wird zumeist kein hochpreisiges Anleihe Rating von den großen Rating Agenturen (z.B. Standard & Poor's) eingeholt. Durch das fehlende Rating werden die Anleihen von internationalen Investoren zumeist automatisch als wenig kreditwürdig oder vertrauenswürdig eingestuft, obwohl die Emittenten oft über sehr solide Cashflows und eine gute Bilanzstruktur verfügen. So existieren zahlreiche Anleihen von etablierten Unternehmen mit guten Bonitätskennzahlen, welche nicht von internationalen Investoren gezeichnet werden. Besonders wichtig für die S.E.A. Fondsmanager ist hier die Identifikation von Anleihen von Unternehmen, welche in der Lage sind, bei Fälligkeit die Anleihe zurückzuzahlen oder diese sogar frühzeitig kündigen und rückführen zu können. Somit kann eine hohe Sicherheit der Anleihen mit den hohen Renditen dieser versteckten Qualitätsanleihen kombiniert werden.

### Performance- und Kennzahlenentwicklung

Der Fonds konnte zuletzt eine sehr gute Rendite in Höhe von 9,6% erzielen (12 Monate zum 16.07.2019). Damit wurde die Volatilität deutlich verdient und die Sharp-Ratio auf 1 Jahr gerechnet beträgt 2,02. Aktuell liegt die durchschnittliche Portfolioestlaufzeit (Duration der Anleihen) bei 2,13 Jahren. Asiatische Hochzinsanleihen scheinen sich auch zunehmend zu erholen, angesichts des anhaltenden Rückgangs der Renditen von US-Staatsanleihen.

### Fazit und Bewertung

Unseres Erachtens bietet der Fonds eine gute Anlagechance mit einer Anlagestrategie, welche kaum extern reproduzierbar ist. Durch das lokale Wissen und die direkten Kontakte zu den kleineren und mittleren Unternehmen sollte der Fonds langfristig eine gute Performance erzielen. Insbesondere vor dem Hintergrund des anhaltenden Niedrigzinsniveaus sehen wir den Anleihenfonds als äußerst attraktive Investitionschance, um nachhaltige und volatilitätsarme Renditen zu erzielen. Vor diesem Hintergrund vergeben wir 4 von 5 Falken.

## Interview mit Management des S.E.A. Asian High Yield Bond Fonds:

Bitte um eine Kurzerläuterung der Strategie und was ist in Ihren Augen der USP, der diese Strategie von den anderen Fonds unterscheidet?

Die Strategie ohne Benchmark in Hochzinsanleihen mit sehr kurzen Laufzeiten in Asien zu investieren hat Alleinstellungsmerkmal. Außerhalb der geläufigen Benchmark-Indizes zu investieren erlaubt uns Anleihen von Emittenten oder aus Regionen zu kaufen, in die gewöhnliche High Yield Bond Fonds nicht investieren können. Oft sind diese Anleihen dann „underowned“ und „underresearched“ und es bieten sich höhere Renditen bei gleichem Kreditrisiko. Im Vergleich mit herkömmlichen Asian High Yield Bond Fonds haben wir wesentlich weniger Konzentration in China, welche bei herkömmlichen Fonds bei 50-60% liegt. Zusätzlich ist der Fonds in Luxembourg als UCITS SICAV gut reguliert und bietet tägliche Liquidität. Währungsrisiken sichern wir, wenn möglich für die gesamte Laufzeit ab oder bis maximal 2 Jahre. Grundsätzlich werden Anleihen mit der Absicht gekauft sie bis zum Verfall zu halten.

Gibt es Zielgrößen, die Sie bei den Renditen, Volatilitäten etc. anstreben und wurde diese in der Vergangenheit erreicht?

Zielgrößen auf die wir uns fokussieren, beinhalten nicht Volatilität sondern eher durchschnittliche Laufzeit sowie Rendite (yield to worst). In der Vergangenheit bewegte sich die durchschnittliche Bruttorendite des Portfolios zwischen 6,5% und 11,5%. Die durchschnittliche Laufzeit des Portfolios lag in der Vergangenheit zwischen 1,3 und 2,3 Jahren. Ob diese Zielgrößen auch in Zukunft eingehalten werden können hängt vom Marktumfeld und Zinsniveau zum Zeitpunkt ab, wenn wir Reinvestitionen tätigen müssen. Schlussendlich sollte sich hieraus ein Sharpe Ratio ergeben, was über dem vergleichbaren Produkte liegen sollte.

Wie schätzen Sie das aktuelle Marktumfeld ein?

Momentan sehen wir auf absehbare Zeit keine wesentlichen Änderungen auf uns zukommen, was Marktumfeld oder Zinsniveau angeht. Allerdings werden wir eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums in verschiedenen Regionen weltweit sehen, aufgrund der Verzögerungen von Brexit in Europa sowie des Handelskrieges, den die USA nicht nur gegen China führt. Unternehmen mit niedriger Kreditqualität könnten in Zahlungsschwierigkeiten gelangen. Um Ausfallrisiken zu reduzieren, reinvestieren wir zunehmend in Anleihen mit höherer Kreditqualität und niedrigeren Konzentrationen, um die Portfoliodiversifikation zu steigern.

Welche Anlegerzielgruppe soll von Ihnen primär angesprochen werden und wie sieht gegenwärtig ihre Investorengruppe aus?

Europäische Investoren oder andere Investoren in Regionen mit niedrigen Zinsen, die in Asien unterinvestiert sind und Diversifizierung in einem regulierten Vehikel bevorzugen ohne Beleihung (Leverage) und ohne Währungsrisiken. Gegenwärtig sind Investoren hauptsächlich Family Offices und Vermögensverwalter aus Asien und Europa.

Haben Sie selbst in Ihrem Produkt investiert?

Ja. Ich investiere persönlich als konservativer Anleger in Aktien mit sehr hohen Dividenden, hauptsächlich in Real Estate Investment Trusts in Singapur, und High Yield Bonds. Aufgrund des Ausfallrisikos bei Hochzinsanleihen halte ich selbst Fonds als das richtige Vehikel um Diversifiziert zu sein und um Einzeltitelrisiko zu vermeiden. Unsere Aktionäre zu denen ein Family Office gehört sind ebenfalls investiert.

## ANHANG

### **§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss**

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere, des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

### **Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:**

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

### **Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV**

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

### **§ 2 (I) Aktualisierung:**

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

### **§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:**

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

**Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:**

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$ .
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$ .
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$ .

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wert je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufen, etc.

**§ 2 (III) Historische Empfehlungen:**

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

**§ 2 (IV) Informationsbasis:**

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

**§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:**

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des §34b WpHG nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt. Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente bestehen die jeweils in den Einzelanalysen angegebenen möglichen Interessenskonflikte.

**§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:**

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Emittenten
- (6) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6)b) Es erfolgte im Nachgang des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Auftraggebers der Finanzanalyse
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studiererstellung beteiligt Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen, vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.
- (10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

**§ 2 (V) 3. Compliance:**

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Kristina Bauer, Email: bauer@gbc-ag.de.

**§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:**

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

**Matthias Greiffenberger, M.Sc., M.A., Finanzanalyst**  
**Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Stellv. Chefanalyst**

Sonstige an der Studiienerstellung beteiligte Personen:

**Manuel Hölzle, Dipl. Kaufmann, Chefanalyst**

**§ 3 Urheberrechte**

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb der Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC, bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG  
Halderstraße 27  
D 86150 Augsburg  
Tel.: 0821/24 11 33-0  
Fax.: 0821/24 11 33-30  
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: [compliance@gbc-ag.de](mailto:compliance@gbc-ag.de)



**GBC AG®**  
**- RESEARCH & INVESTMENT ANALYSEN -**

GBC AG  
Halderstraße 27  
86150 Augsburg  
Internet: <http://www.gbc-ag.de>  
Fax: ++49 (0)821/241133-30  
Tel.: ++49 (0)821/241133-0  
Email: [office@gbc-ag.de](mailto:office@gbc-ag.de)