

Investoren des
Value Partnership Fonds

Osthofen, den 01. Oktober 2017

Investorenbrief 4 / 2017

Sehr geehrte Damen, sehr geehrte Herren, liebe Fondspartner,

„Second Level Thinking“ ist nach Howard Marks, Gründer der erfolgreichen amerikanischen Investmentfirma Oaktree Capital eine der wichtigsten Voraussetzungen für erfolgreiches Investieren.

Die fortschreitende technologische Revolution, die sämtliche Rahmenbedingungen von Konsum und Produktion verändert, hat das Investieren schwerer gemacht. Was auf den ersten Blick einleuchtend erscheint, kann bei näherer Betrachtung auch falsch sein.

Ein Beispiel dazu führt Goldman Sachs in einer Analyse der Sicherheitsindustrie auf. Im Blickwinkel der Terror- und Sicherheitsdebatte könnte man davon ausgehen, dass die Unternehmen dieser Branche eine gute Zukunft haben. Die Digitalisierung und der Selbstschutz durch webbasierte Kameras und andere Devices greift aber ihr Geschäftsmodell massiv an. Goldman sieht daher ein Unternehmen wie Securitas AB als Verlierer der digitalen Revolution. Ob es so kommt, wird sich noch erweisen. Das Beispiel zeigt aber wie wichtig eine umfassende Wettbewerbsanalyse ist.

Der Investmentansatz des Value Partnership Fonds stellt deshalb das Geschäftsmodell und den Einfluss der Wettbewerbsbedingungen der Unternehmen in den Mittelpunkt der Analyse. Damit werden wir bei einer sorgfältigen Analyse automatisch zu einem „Second Level Thinking“ gezwungen. Das hilft uns sehr beim Verstehen unserer Investments und führt zu einem erfolgreicherem investieren.

Der Value Partnership Fonds hat sich in den ersten neun Monaten gut entwickelt und konnte eine Rendite von 25,1 Prozent nach Fondskosten (I Tranche) erzielen. Und das obwohl während dieses Zeitraums eine Liquidität von ca. 20 Prozent gehalten wurde. Seit Auflage des Fonds im Oktober 2015 konnte eine jährliche Performance von 14,21 Prozent erzielt werden. Diese liegt in unserem langfristigen Zielkorridor von mindestens 10 Prozent jährlicher Rendite nach Kosten.

Champion in unserem Fondsdepot ist in diesem Jahr die Aktie der Technotrans AG. Ihr Kurs ist seit Anfang Januar um 120 Prozent gestiegen. Die Technotrans AG ist ein Hidden Champion im Bereich der Flüssigkeiten-Technologien und ist Zulieferer von vielen bedeutenden Produktunternehmen.

Die Fuchs Briefe haben in ihrer neuen Ausgabe den VP Fonds umfassend analysiert. Ihr Fazit: „Der Value Partnership Fonds P eignet sich für konservative Investoren, die ihr Portfolio mit kleinen und mittelgroßen Aktien diversifizieren wollen.“

Als nächstes wollen wir Ihnen noch eine Beteiligung des Fonds näher vorstellen, die wir kürzlich eingegangen sind. IWG PLC ist ein Familienunternehmen mit Sitz in Zug in der Schweiz und ist Weltmarktführer bei temporären Büroflächen.

Ein jüngerer Megatrend in der Wirtschaft ist die „Shared Economy“. Uber, Airbnb und auch Regus Office (Marke von IWG) sind Unternehmen, die diesen Trend für ihr Geschäftsmodell nutzen. Die Nachfrage nach temporären Büroflächen ist in den letzten zehn Jahren zweistellig gewachsen und Studien prognostizieren ein weiteres starkes Wachstum.

IWG betreibt ca. 3000 Bürocenter in mehr als 100 Ländern und 1.000 Städten auf 5 Kontinenten.

Als Marktführer hat sich IWG Wettbewerbsvorteile erarbeitet. Das existierende große Netzwerk und die Bekanntheit der Marken bringen Vorteile gegenüber kleineren Anbietern. Auch die effizienten Strukturen und das etablierte Risikomanagement sind führend.

Durch die gute Wettbewerbsposition von IWG sollte das Unternehmen überproportional vom Outsourcing Trend im Büromarkt profitieren. Das Unternehmen ist moderat bewertet und besitzt wegen der guten Zukunftsaussichten weiteres Kurspotential.

Jeweils zum Schluss unseres Investorenbriefes wollen wir Ihnen etwas Theorie zumuten, die unseren Investmentansatz näher beschreibt.

Bei der Bewertung von Unternehmen wird den Wettbewerbsvorteilen in unserer Analyse eine herausragende Bedeutung zugemessen. Nur mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen ist ein Unternehmen in der Lage in Zukunft eine Überrendite auf das eingesetzte Kapital zu erzielen.

Ein wesentlicher Wettbewerbsvorteil sind immaterielle Werte. Immaterielle Werte sind Vermögenswerte ohne physische Substanz, die dem Unternehmen einen ökonomischen Vorteil verschaffen. Immaterielle Werte können sehr breit in Unternehmen vorkommen und sind oft schwer messbar. Unter immaterielle Werte fallen z.B. Patente und Lizenzen, Markenname und Image aber auch Forschung und Entwicklung oder Humankapital.

Die monetäre Qualität der immateriellen Werte ist für die Unternehmensbewertung entscheidend. Sind z.B. Kunden bereit mehr für die Marke zu bezahlen? Oder, können höhere Preise durchgesetzt werden, da die Produkte durch Patente geschützt sind? Es können aber auch indirekte Vorteile sein, wie höhere Servicequalität durch zufriedeneren Mitarbeiter.

Im Value Partnership Fonds investieren wir gerne in Unternehmen mit hohen immateriellen Werten. Die Identifizierung und Bewertung von immateriellen Werten hilft uns dabei bei der Prognose der zukünftigen Unternehmensentwicklung.

Wir wünschen Ihnen eine gute Zeit und verbleiben

mit freundlichen Grüßen



Stephan Müller



Dr. Carl Otto Schill

Disclaimer/Impressum

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemittelung („WM“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese „WM“ wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird.

Diese „WM“ begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. 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.

Diese „WM“ ist nur für natürliche und juristische Personen mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde 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 der „WM“ nicht berücksichtigt.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. neben Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten, den veröffentlichten Wertpapierprospekt samt der Risikoangaben sorgfältig prüfen oder eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater treffen.

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 dieser „WM“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der „WM“ oder Teilen hiervon entstehen.

Die vorliegende „WM“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet.

Datum: 01.04.2017

Herausgeber: Dr. Carl Otto Schill, Value Partnership Management GmbH, Holzmuehlpfad 10, 67574 Osthofen handelnd als vertraglich gebundener Vermittler im Sinne des § 2 Abs. 10 KWG für die BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Ertstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung ausgewählter Finanzdienstleistungen eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG.