

Investoren des  
Value Partnership Fonds

Osthofen, den 1. Januar 2021

## Fonds-Report Januar 2021

Sehr geehrte Damen und Herren, liebe Fondspartner,

der Value Partnership Fonds ist nun seit mehr als fünf Jahren am Markt und wir möchten den Jahreswechsel für einen Rück- und einen Ausblick nutzen.

Warren Buffett hat einmal gesagt, dass ein Investor bereit sein muss eine Aktie mindestens zehn Jahre zu besitzen sonst solle er diese keine zehn Sekunden halten. Der Value Partnership Fonds verfolgt genau diesen langfristigen Ansatz und hält zum Beispiel seit Fondsstart Anteile an der Steico SE oder der SAF Holland SE. Auch hat sich unser Investmentansatz seit Gründung des Fonds nicht verändert. Wir investieren wie Unternehmer in Unternehmensbeteiligungen und das bei unseren eigenen Beteiligungen schon seit über dreißig Jahren. Dabei achten wir weniger auf kurzfristige Ereignisse, als auf die strategische Ausrichtung der Investments. Die Geschäftsmodelle unserer Unternehmen müssen überdurchschnittlich gut sein. Sie sollten sich in attraktiven Nischen der Megatrends, wie zum Beispiel der Digitalisierung oder des Umweltschutzes befinden. Neben einem guten Geschäftsmodell muss der Einstieg in ein Investment preiswert sein. Deshalb legen wir beim Kauf einen großen Wert auf eine ausreichende Sicherheitsmarge. Der von uns errechnete Innere Wert der Beteiligung sollte deshalb deutlich größer sein als die Börsenkaptalisierung.

Wie hat sich der Value Partnership Fonds seit Gründung im Herbst 2015 geschlagen? Da der Gesamtmarkt in diesem Zeitraum sehr volatil war und drei große Rückgänge verzeichnete, hatte der Fonds auch eine hohe Schwankungsbreite. Hinzu kam, dass Value- und Smallcap- Titel nicht so im Focus der Anleger standen. Rückschläge an den Börsen, wie zuletzt die Coronakrise im Frühjahr dieses Jahres, wurden von uns genutzt, um attraktive Beteiligungen weiter aufzustocken. Für Investoren der ersten Stunde konnten wir mit diesem Ansatz seit Fondsaufgabe eine jährliche Wertentwicklung von 6,7 Prozent (I-Tranche) erzielen.

Wie geht es jetzt weiter? In der Corona Krise hat sich die Mehrzahl der Beteiligungen gut geschlagen. Seit Frühjahr wurde dabei eine Reihe unserer Unternehmen vom Kapitalmarkt neu entdeckt. Dies führte zu einer deutlichen Outperformance des Value Partnership Fonds gegenüber dem Gesamtmarkt. In der I Tranche konnte der Fonds in 2020 eine Performance von 29,1 Prozent erzielen. Trotz dieser positiven Entwicklung sehen wir bei einer Reihe von Werten erst den Beginn einer Neubewertung. Unsere Beteiligungen besitzen noch eine hohe Sicherheitsmarge; im Fonds liegt diese aktuell bei 56 Prozent (inklusive Liquidität). Aufgrund der attraktiven Geschäftsmodelle, der relativen Bewertung im Aktienmarkt, aber auch der generellen Hinwendung der Kapitalanleger zu Sachwerten wie Unternehmensbeteiligungen, sehen wir in den nächsten Jahren weiterhin ein großes Potential für den Value Partnership Fonds. Wie heißt es so schön am Ende der Präsentation der El.En Spa., einer italienischen Beteiligung im Fonds „...and the best is yet to come...“.

Wir wünschen Ihnen einen guten Start in das neue Jahr und verbleiben  
mit freundlichen Grüßen



Stephan Müller



Dr. Carl Otto Schill

Nähere Informationen zum Markt und zum Value Partnership Fonds können Sie unter den Fonds-Daten auf unserer Website abrufen.

## Disclaimer / Impressum

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, die „KI“ richtet sich an natürliche und juristische Personen mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt.

Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und 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. Auch wurde 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 der „KI“ nicht berücksichtigt.

Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt: [www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)

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 dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden.

Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet.

Datum: 01.10.2019

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 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG.