

Investoren des
Value Partnership Fonds

Osthofen, den 1. März 2021

Fonds-Report März 2021

Sehr geehrte Damen und Herren, liebe Fondspartner,

in unserem heutigen Fonds Report möchten wir Ihnen mit Guala Closure SpA den Weltmarktführer für Aluminiumverschlüsse in der Getränkeindustrie näher vorstellen. Guala Closure wurde 1954 im Piemont gegründet, beschäftigt heute 4.700 Mitarbeiter und ist mit 30 Produktionsstätten auf fünf Kontinenten vertreten. Die Gruppe verkauft über 20 Milliarden Flaschenverschlüsse im Jahr mit einem Umsatz von über 600 Mio. Euro. Seine starke Wettbewerbsposition sichert Guala Closure durch zahlreiche Patente und komplexe Verschlussmechanismen. Dadurch wird z.B. das Fälschen von Spirituosen verhindert, das in vielen Ländern ein großes Problem für Getränkehersteller, wie z.B. Diageo oder auch Bacardi, darstellt. Die starke Wettbewerbsposition sichert dem Unternehmen hohe Ertragsmargen. Hinzu kommt ein organisches Umsatzwachstum, das durch eine Buy and Build Strategie unterstützt wird.

Guala Closure wurde 2018 von einer Private Equity Gesellschaft in einem SPAC (Special Purpose Acquisition Company) an die Börse in Mailand gebracht. Sogenannte SPACs sind in letzter Zeit ein neuer Trend an den Kapitalmärkten. Sie sind Kapitalsammelstellen, die ohne operatives Unternehmen zuerst an der Börse emittiert werden und erst danach auf die Suche von attraktiven Investments gehen. Das solche SPACs auch schief gehen können, zeigte der Börsengang von Guala Closure. Enttäuschende Quartalszahlen führten kurz nach dem Listing zu einer Halbierung des Aktienkurses.

Durch einen befreundeten Fondsmanager auf die besondere Gelegenheit aufmerksam gemacht, investierte der Value Partnership Fonds eine Anfangsposition im Oktober 2019. Im Frühjahr 2020 konnten wir dann unsere Position im Corona Tief deutlich ausbauen. Auf die günstige Gelegenheit wurden auch andere Investoren aufmerksam. Neben dem Luxottica Gründer und Hauptgesellschafter Del Vecchio, der vier Prozent an Guala Closure erwarb, trat Investindustrial Ltd. als weiterer Käufer auf. Investindustrial ist eine führende europäische Beteiligungsgesellschaft mit

ca. 11 Mrd. Euro Kapital, die Ihren Investmentsschwerpunkt in Südeuropa hat. Nachdem Investindustrial mit einem ersten öffentlichen Angebot zum Kauf von Aktien im Frühsommer 2020 nicht erfolgreich war, wurde zum Jahresende ein Übernahmeangebot zu deutlich verbesserten Konditionen vorgelegt. Es wird erwartet, dass auch dieses Angebot nicht ausreicht, um die anderen Aktionäre zu überzeugen ihre Aktien zu verkaufen und das Unternehmen vom Markt zu nehmen.

Seit Kauf von Guala Closures liegt der Value Partnership Fonds mit dieser Position 35 Prozent im Plus. Allerdings sehen wir mit Blick auf unser Bewertungssystem der Sicherheitsmarge noch erhebliches Kurspotential und würden zu den heutigen Kursen keinem Übernahmeangebot zustimmen.

In den letzten Tagen haben einige unserer Portfoliounternehmen, wie beispielsweise ABO Wind, Demant, H+H, Nynomic oder auch Flatex, aktuelle Zahlen kommuniziert, die ausnahmslos unsere positive Einschätzung zu diesen Unternehmen unterstreichen.

U.a. aufkommende Inflationssorgen führten an den Kapitalmärkten zu einer erhöhten Volatilität und Kursrückgängen. Der Value Partnership Fonds konnte sich in diesem Umfeld dennoch weiter positiv entwickeln und 4,5 Prozent im Februar zulegen. Aufgelaufen beträgt das Jahresplus 7,6 Prozent.

Auf dem aktuellen Kursniveau besitzt der Fonds weiterhin eine komfortable Sicherheitsmarge von 62 Prozent. Die Aktienquote ist im Verlauf des Monats leicht auf 94,4 Prozent gestiegen. Im Januar wurden keine Unternehmen gekauft oder verkauft.



Stephan Müller



Dr. Carl Otto Schill

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

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.