



Investoren des
SELECTION Value Partnership Fonds

Osthofen, den 1. Januar 2024

Fonds-Report Januar 2024

Sehr geehrte Damen und Herren, liebe Fondspartner:innen,

in unserem Fondsreport zum Jahreswechsel werden sie keine Prognose der Wirtschaftsentwicklung für das nächste Jahr und deren Auswirkung auf unseren Fonds finden. Von Charly Munger, dem kürzlich verstorbenen Geschäftspartner von Warren Buffett, stammt das Zitat, das auch gut unsere Einstellung zu den volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen widerspiegelt. „Ich erinnere mich an Zeiten, in denen ein Hamburger 5 US-Cent gekostet hat und der Mindestlohn bei 40 Cent pro Stunde lag. Ich habe also eine extrem starke Inflation in meiner Lebenszeit erlebt. Hat es das Investitionsklima gestört oder negativ beeinflusst? Ich glaube nicht.“

Das Jahr 2024 wird sicher wieder sehr herausfordernd mit Themen, wie der US-Präsidentenwahl oder dem Verhalten der Notenbanken in puncto Zinsentwicklung. Auch werden wir wieder mit unvorhersehbaren positiven oder negativen Ereignissen leben müssen. Da die Zukunft aber nicht vorhergesagt werden kann, halten wir uns an Howard Marks, einen ebenfalls renommierten US-Investor, der als Konsequenz hieraus zieht, dass man als Investor auf alle Situationen vorbereitet sein muss („You can't predict, but you can prepare“).

Für uns im Fonds bedeutet dies, dass unser Risikomanagement funktioniert. Der erste wesentliche Punkt dabei ist, dass wir Beteiligungen von erstklassigen Unternehmen eingehen, die Produkte und Dienstleistungen in strukturell wachsenden Märkten anbieten und ein gutes Geschäftsmodell mit hohen Wettbewerbsvorteilen haben. Außerdem muss das Unternehmen ein erfahrenes und integriertes Management besitzen und sehr solide finanziert sein. Ein weiterer Punkt betrifft die Bewertung der Beteiligungen. Beim Kauf und während der Haltedauer der Beteiligungen müssen diese eine deutliche Unterbewertung aufweisen, so dass eine hohe Sicherheitsmarge gegenüber dem aktuellen Börsenkurs besteht. Selbst wenn sich die Rahmenbedingungen der Unternehmen verschlechtern sollten, muss noch eine ausreichende Sicherheitsmarge gewährleistet sein. Falls diese allerdings zu niedrig wird, da die Börsen zu hoch bewertet sind, haben wir als weiteren Punkt unseres Risikomanagements die Liquiditätsquote, die die Höhe unseres Engagements an den Aktienmärkten steuert. Mit diesem seit Jahren erprobten und bewährten Konzept der Risikosteuerung fühlen wir uns gut gerüstet für die anstehenden Herausforderungen.



SELECTION

Value Partnership

Der Unternehmerfonds.

2023 war kein einfaches Börsenjahr für Small-Midcap Unternehmen. Sie haben zum zweiten Mal schlechter abgeschnitten als die großen Börsenindizes. So hat beispielsweise der MSCI European Small Cap Index gegenüber dem Euro Stoxx50 in den vergangenen zwei Jahren über 18 Prozent verloren. Trotz dieser 2-jährigen Underperformance haben die kleinen Unternehmen allerdings auf lange Sicht die Nase vorn. Während der Larg-Cap Index in den letzten 10 Jahren 40 Prozent zulegen konnte, hatte der Small-Cap Index eine Performance von 115 Prozent.

Der Selection Value Partnership Fonds konnte im Dezember seine positive Entwicklung mit einem Anstieg von + 3,7 Prozent fortsetzen. Im Gesamtjahr betrug die Performance + 3,9 Prozent und war damit schlechter als beide Indizes. Seit seiner Auflage im Oktober 2015 konnte im Fonds allerdings eine Outperformance gegenüber beiden Indizes erzielt werden.

Die von uns errechnete Sicherheitsmarge des Fonds (Differenz zwischen dem inneren Wert und Börsenbewertung) beträgt komfortable 52 Prozent. Die Aktienquote liegt bei knapp unter 90 Prozent. Im Dezember wurde eine Beteiligung verkauft und eine neue Beteiligung eingegangen.

Mit Blick auf die positiven Geschäftsaussichten unserer Beteiligungen, die komfortable hohe Sicherheitsmarge und einer generell erwarteten Outperformance im Small-Midcap Segment sind wir zuversichtlich, dass unsere Unternehmen in 2024 zu den Gewinnern zählen werden.

Wir wünschen Ihnen und Ihren Familien alles Gute für 2024 und verbleiben

mit freundlichen Grüßen

Stephan Müller

Dr. Carl Otto Schill

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



SELECTION

Value Partnership

Der Unternehmerfonds.

Disclaimer / Impressum

Diese Informationen stellen in keiner Weise eine Aufforderung zum Erwerb von Finanzprodukten dar.

Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, soweit erhältlich Jahres- und Halbjahresbericht) getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Anlagebedingungen enthalten. Die Verkaufsunterlagen werden in der jeweiligen Verwahrstelle und bei den Vertriebspartnern zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die Verkaufsunterlagen sind zudem im Internet unter: www.universal-investment.de erhältlich.

Zudem dürfen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen nicht als Rechts- oder Steuerberatung oder als Anlageberatung verstanden werden. In die Zukunft gerichtete Aussagen basieren auf unsicheren Annahmen. Bei der Zusammenstellung der Daten und der Wiedergabe der Informationen wurde mit der größtmöglichen Sorgfalt vorgegangen. Für die Vollständigkeit, die Zuverlässigkeit, die Richtigkeit und die Genauigkeit der Informationen wird aber keine Gewähr übernommen. Auch die in der Broschüre getroffenen Aussagen können sich in Abhängigkeit der wechselnden wirtschaftlichen und sonstigen Rahmenbedingungen ändern.

Die Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und die Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG erfolgen im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des dafür verantwortlichen Haftungsträgers MFI Asset Management GmbH, Oberanger 43, 80331 München, gemäß § 3 Abs. 2 WpIG. Die MFI Asset Management GmbH besitzt für die vorgenannten Finanzdienstleistungen eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß § 15 WpIG.

Value Partnership Management GmbH ist vertraglich gebundener Vermittler der MFI Asset Management GmbH gemäß § 2 Abs. 10 KWG. Die Pflichtangaben gemäß der EU-Offenlegungsverordnung der MFI Asset Management GmbH als Finanzdienstleistungsunternehmen finden Sie nachfolgend unter www.mfi-am.de/nachhaltigkeit.