SELECTION
Value Partnership
Der Unternehmerfonds.

Value Partnership Management GmbH Holzmühlpfad 10 67574 Osthofen

Investoren des
SELECTION Value Partnership Fonds

Osthofen, den 1. Februar 2026

Fonds-Report Februar 2026

Sehr geehrte Damen und Herren, liebe Fondspartner,

der diesjährige FONDS professionell KONGRESS in Mannheim am 28. und 29. Januar bildete den geeigneten Rahmen, um zum Jahresauftakt die zentralen Trends an den Kapitalmärkten zu diskutieren. In zahlreichen Vorträgen und Gesprächen mit Asset Managern und Dachfonds-Managern dominierten drei Themen: die zunehmende Verwundbarkeit der lange führenden Mega-Caps im Technologiesektor, die spürbare Stärke des Euro gegenüber dem US-Dollar und die sich daraus ergebenden Bewertungs- und Performancechancen im europäischen Small- und Mid-Cap-Segment.

Die jüngsten Quartalsberichte von Microsoft und SAP haben die veränderte Risikowahrnehmung der Investoren deutlich sichtbar gemacht. Microsoft verlor nach Zahlenvorlage binnen eines Handelstages rund 10–12 % an Börsenwert – trotz über den Erwartungen liegender Umsätze und Gewinne. Ähnlich deutlich fiel die Reaktion bei SAP aus: Die Aktie verzeichnete nach Vorlage des Quartalsberichts den stärksten Rückgang seit mehreren Jahren – mit intraday-Verlusten von bis zu 16 %. Der Cloud-Auftragsbestand wuchs mit 25 % zwar immer noch dynamisch, blieb aber hinter den hohen Erwartungen zurück.

Parallel dazu hat sich der Euro im vergangenen Jahr gegenüber dem US-Dollar deutlich aufgewertet. EUR/USD notiert aktuell im Bereich von rund 1,18; gegenüber Ende Februar 2025 entspricht dies einer Aufwertung des Euro um knapp 13–15 %. Für Euro-Anleger reduziert diese Währungsbewegung die reale Rendite von US-Aktien und macht die in Dollar ohnehin ambitioniert bewerteten US-Large Caps im relativen Vergleich weniger attraktiv. Gleichzeitig geraten exportorientierte europäische Großunternehmen mit hohem Dollar-Exposure operativ stärker unter Druck, während stärker binnenwirtschaftlich orientierte Geschäftsmodelle hiervon weniger oder gar nicht betroffen sind.

SELECTION
Value Partnership
Der Unternehmerfonds.

Vor diesem Hintergrund rücken europäische Small und Mid Caps zunehmend in den Fokus. Langfristig ist das Chance-Risiko-Verhältnis dieser Anlageklasse gut belegt: Über die letzten rund 25 Jahre haben europäische Small Caps kumulierte Renditen von über 900 % erzielt und damit sowohl den MSCI Europe (rund +330 %) als auch viele globale Indizes – einschließlich des S&P 500 – übertroffen. Zugleich notieren europäische Small und Mid Caps derzeit auf Basis der erwarteten Gewinne mit einem deutlichen Abschlag gegenüber europäischen Large Caps, während sie historisch mit einem Bewertungsaufschlag gehandelt wurden. Analysten erwarten für 2025 ein zweistelliges Gewinnwachstum im europäischen Small-Cap-Index (rund +13 % EPS), während für den breiten europäischen Markt lediglich niedrig einstellige Zuwachsraten prognostiziert werden. Gleichzeitig zeigen aktuelle Marktstudien, dass Investoren verstärkt in kleinere, stärker auf Europa fokussierte Unternehmen umschichten, da diese weniger anfällig für handelspolitische Spannungen und Währungsschwankungen sind und von fiskalischen Impulsen sowie einer Normalisierung der Finanzierungskonditionen überproportional profitieren.

Die Aktienmärkte wurden im neuen Jahr erneut spürbar von geopolitischen Ereignissen beeinflusst, was für einen Januar zu einer vergleichsweise hohen Volatilität geführt hat. Der Selection Value Partnership Fonds zeigte sich in diesem Umfeld insgesamt widerstandsfähig und schloss den Monat mit einem Plus von 1,7 Prozent (Anteilklasse I) ab. Obwohl bislang erst ein kleinerer Teil unserer Beteiligungen Zahlen zum 31. Dezember vorgelegt hat, zeichnet sich bereits ab, dass die meisten Portfoliounternehmen solide bis gute Ergebnisse erzielt haben. Im Berichtsmonat haben wir zudem gezielte Anpassungen in der Portfolioallokation vorgenommen, um die Ausrichtung auf Momentum-orientierte Strategien zu schärfen und den Schwerpunkt stärker auf skandinavische Werte zu legen. Die Aktienquote des Fonds liegt derzeit bei 96 Prozent.

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 § 3 Abs. 2 WpIG. Die Pflichtangaben gemäß der EU-Offenlegungsverordnung der MFI Asset Management GmbH als Finanzdienstleistungsunternehmen finden Sie nachfolgend unter www.mfi-am.de/nachhaltigkeit.