

Investoren des
Value Partnership Fonds

Osthofen, den 01. Juli 2019

Investorenbrief 3 / 2019

Sehr geehrte Damen, sehr geehrte Herren, liebe Fondspartner,

"Wir sind planmäßig in das neue Jahr gestartet. Die Wachstumsstory, basierend auf organisches Wachstum in Kombination mit der erfolgreichen Buy and Build Strategie, ist absolut intakt. Unsere Ziele sind weiterhin ambitioniert. Wir wollen stärker als der Markt wachsen und die Profitabilität kontinuierlich steigern. Angesichts des noch immer recht fragilen Börsenumfelds ... ergibt sich laut Analysten derzeit ein Upside Potential von fast 100 Prozent bis zum fairen Wert der Nynomic Aktie."

Diese Zitate aus dem letzten Börsenbrief der Nynomic AG, einer unserer großen Beteiligungen, zeigt das Unverständnis vieler Vorstände im Small und Midcap Bereich bezüglich der negativen Kursentwicklung ihrer Unternehmen: Diese steht nicht im Einklang mit der operativen Entwicklung und den guten Aussichten.

Die unsichere Marktlage hat dazu geführt, dass viele Marktteilnehmer, insbesondere Ausländer, eher in große Dax Werte und defensivere Branchen wie beispielsweise den Gesundheitsbereich investiert haben. Small- und Midcap Unternehmen in der Industrie- und Informationstechnologie, die einen Schwerpunkt des Fonds darstellen, wurden dabei tendenziell eher vernachlässigt.

Diese Entwicklung, dass ausländische Investoren verstärkt in größere Unternehmen investierten, spiegelt sich auch in einer aktuellen Studie der Prüfungs- und Beratungsgesellschaft EY zur Aktionärsstruktur der im DAX gelisteten Unternehmen. Nach dieser hat sich der Anteil der Aktien die in Händen ausländischer Investoren liegt weiter auf über 55 % erhöht. Dass das Engagement ausländischer Investoren trotz des derzeitigen Umfelds weiter gestiegen ist, wertet Mathieu Meyer, Mitglied der Geschäftsleitung EY, als Vertrauensbeweis in die Zukunftsfähigkeit der Unternehmen.

Wir sind sehr zuversichtlich, dass es aufgrund der teilweise sehr günstigen Bewertung der Small- und Midcap Werte nur eine Frage der Zeit ist, dass auch diese bei ausländischen Investoren wieder auf mehr Interesse stoßen werden. Die Qualität der von uns im Value Partnership Fonds gehaltenen Unternehmen erachten wir weiterhin als überdurchschnittlich und hoffen, dass sich dies im weiteren Jahresverlauf in einer nachhaltig positiven Entwicklung des Fonds niederschlagen wird. Die günstige Bewertung hat dem Value Partnership Fonds auch neue Investorengelder gebracht. So hat sich das Anlagevolumen erstmals deutlich auf über 20 Mio. Euro erhöht. Das freut uns sehr, da es das Vertrauen der Investoren in unsere langfristige Strategie zeigt.

Der Value Partnership Fonds hat seit Jahresanfang eine positive Performance von 8,8 Prozent erzielt. Der Kurswert der I Tranche betrug am 30. Juni 104,48 Euro. Der von uns errechnete Innere

Wert lag zum gleichen Zeitpunkt in der I Tranche bei 164,11 Euro. Daraus errechnet sich eine Sicherheitsmarge von ca. 57 Prozent. Bitte berücksichtigen Sie, dass die Liquidität des Fonds, Anleihen und andere Fondsanteile, die zusammen ca. 22 Prozent des Fondsvolumens ausmachen, mit einer Sicherheitsmarge von 0 bewertet wurden. Die Sicherheitsmarge der Beteiligungen ist somit höher und lag zum Monatswechsel bei ca. 73 Prozent.

Als nächstes wollen wir Ihnen noch eine Beteiligung des Fonds näher vorstellen, die wir kürzlich eingegangen sind.

El.En ist ein italienisches Familienunternehmen aus Florenz. Die Small Cap Firma entwickelt, produziert und vertreibt weltweit Lasersysteme. Während der Ursprung des Geschäfts in der industriellen Anwendung liegt, kommt heute das Gros der Umsätze aus dem medizintechnischen Bereich. Die Anwendung findet sich dort Schwerpunktmäßig in der ästhetischen Medizin und der Minimal-Inversiven Chirurgie. Sowohl in der Industrie als auch der Medizin befindet sich das Unternehmen in Wachstumsmärkten und konnte in den letzten fünf Jahren seinen Umsatz und sein Ergebnis jährlich zweistellig steigern. Das unsichere Börsenumfeld hat El.En einen deutlichen Kursrückgang beschert. Wir sind der Meinung, dass dies eine gute Einstiegsmöglichkeit darstellt, um sich an einem profitablen Wachstumsunternehmen mit dem Schwerpunkt Medizintechnik zu beteiligen.

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

Die Basis jedes erfolgreichen Investierens ist die Bewertung des Vermögens eines Unternehmens. Wir knüpfen an unsere Investorenbriefe vom Oktober und April an und behandeln als drittes und letztes Element die Bewertung der zukünftigen Ertragskraft.

Letztlich resultiert eine Unternehmensbewertung auf den abgezinsten zukünftigen Erträgen. Die Bestimmung ist aber aufgrund der Prognoseunsicherheit relativ schwierig. Bei unserer Analyse bauen wir auf den vorherigen Elementen (Bewertung des Vermögens und der aktuellen Ertragskraft) auf und führen eine umfassende Wettbewerbsanalyse durch. Da wir an erfolgreichen Wachstumsunternehmen interessiert sind, ist die Qualität des Wachstums entscheidend. Nur wenn nachhaltige Wettbewerbsvorteile vorhanden sind, kann ein profitables Wachstum stattfinden. Unternehmen die zwar wachsen, dabei aber keinen Mehrwert für den Investor erzielen, sind zu meiden.

Als Ergebnis erhalten wir eine Prognose der zukünftigen Ertragskraft. Mit dieser können wir dann den Innern Wert des Unternehmens errechnen. Ist dieser mindestens dreißig Prozent höher als die aktuelle Marktkapitalisierung dürfen wir als Fonds in das Unternehmen investieren.

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 Werbemitteilung („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: 01.01.2019

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. BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung ausgewählter Finanzdienstleistungen eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG.