

Investoren des  
Value Partnership Fonds

Osthofen, den 1. Juni 2020

## Fonds-Report Juni 2020

Sehr geehrte Damen und Herren, liebe Fondspartner,

die Corona Pandemie hat die Aktienmärkte stark getroffen. In einer ersten Reaktion verkauften die Anleger fast alle Aktien ohne nähere Betrachtung der Unternehmenssituation. Für den fundamental orientierten Investor war das der Moment Emotionen zu minimieren und möglichst rational die Märkte und die Unternehmen zu analysieren.

In diesem Fonds-Report wollen wir Ihnen drei Unternehmen aus unserem Depot vorstellen, deren Aktienkurse auf dem Höhepunkt der Marktpanik stark unter Druck gekommen sind, die aber heute als Gewinner aus der Corona Krise hervorgegangen sind.

Im Januar 2020 haben wir uns durch eine Kapitalerhöhung an der **Abo Wind AG** aus Wiesbaden beteiligt. Das Unternehmen gehört international zu den führenden Projektentwicklern für OnShore Windanlagen und Solarparks. Der Jahresendkurs von 17,10 Euro wurde Mitte März mit einem Kurs von 13,80 Euro deutlich unterschritten. Gute Unternehmensnachrichten und eine Beruhigung der Marktlage haben zu einem aktuellen Kurs von 21,00 Euro geführt. Die positive Performance zum Einstand und zum Jahresanfang liegt bei 22,8 Prozent.

Die **Nynomic AG**, seit Ende 2018 eine Beteiligung, ist zurzeit unser größter Wert im Fonds. Das Unternehmen vertreibt weltweit Lösungen zum berührungslosen Messen mit Licht. Die photonischen Anwendungen werden in einer Vielzahl von Branchen, wie der Landwirtschaft, der Halbleiterherstellung, oder der Medizintechnik eingesetzt. Der Kurs von 18 Euro zum Jahresende hat sich bis Mitte März auf 12,05 EUR reduziert. In der Zwischenzeit konnte u.a. ein Großauftrag für Labortechnik akquiriert werden. Heute steht der Aktienkurs bei 23 Euro und hat sich damit seit Jahresanfang um 27,7 Prozent erhöht.

Das Unternehmen **Flatex AG** kann als absoluter Krisengewinner bezeichnet werden. Flatex, ebenfalls eine Beteiligung seit Ende 2018, ist der führende bankenunabhängige Onlinebroker in Europa. Die hohen Kursschwankungen an den Börsen haben zu einem deutlich erhöhten Handel bei Wertpapieren geführt. Flatex konnte davon überproportional profitieren. Trotzdem hatte

der Jahresendkurs von 24,50 Euro Mitte in der Krise auf 21,15 Euro nachgegeben. Ende Mai steht der Kurs bei 31,25 Euro und hat sich seit Jahresanfang um 27,6 Prozent verteuert.

Unsere Beispiele zeigen, dass die Anleger in Paniksituationen an den Aktienmärkten nicht kopflos reagieren sollten. Wir im Value Partnership Fonds sind in der Krise unsere Beteiligungen einzeln durchgegangen und haben kritisch hinterfragt, welches Unternehmen ein möglicher Gewinner oder Verlierer der Krise sein wird und wie der Markt dies in die Bewertung schon eingepreist hat. Als Konsequenz haben wir einzelne Positionen verkauft, oder abgebaut und sind mit der freien Liquidität in aussichtsreichere neue Titel gewechselt, oder haben Positionen ausgebaut. Beim überwiegenden Teil des Portfolios, wie auch den drei Beispielen, konnten wir allerdings keinen Handlungsbedarf feststellen. Hier war es am besten nicht in Panik zu verfallen und nichts zu unternehmen.

Der Wert des Value Partnership Fonds konnte sich im Mai weiter erholen und das Jahresminus konnte auf 9,9 Prozent reduziert werden.

Auch in diesem Monat verzichteten wir noch auf eine Berechnung des Inneren Wertes unserer Beteiligungen, da bei einigen Werten die genaue Auswirkung der Corona Pandemie auf das Geschäftsmodell noch schwer zu quantifizieren ist.

Im Mai haben wir weitere Aktienpositionen aufgebaut. Die Aktienquote liegt zurzeit bei 95 Prozent.



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](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.