

Investoren des  
Value Partnership Fonds

Osthofen, den 1. November 2020

## Fonds-Report November 2020

Sehr geehrte Damen und Herren, liebe Fondspartner,

eine wichtige Voraussetzung für das Funktionieren vieler Value Strategien ist das Vorhandensein eines Katalysators. Ein Ereignis, das die Situation oder die Marktwahrnehmung eines Unternehmens so verändert, dass dies zu einer positiven Neubewertung auf dem Kapitalmarkt führt. An den von Mario Gabelli, einem bekannten US Value Investor, geprägten Begriff des Katalysators mussten wir sofort denken, als wir vor einem Jahr auf dem Eigenkapitalforum in Frankfurt unser erstes persönliches Gespräch mit der Abo Wind AG aus Wiesbaden hatten.

Obwohl Abo Wind ein bedeutender internationaler Projektentwickler für erneuerbare Energien ist, war das Unternehmen auf dem Kapitalmarkt praktisch unbekannt. Das lag hauptsächlich daran, dass seine Anteilsscheine bis zum Frühjahr dieses Jahres nur im Freiverkehr der Hamburger Börse gehandelt wurden und der Anteil freier Aktionäre überschaubar war. Mit den zusätzlichen Börsennotierungen in Frankfurt und München und einem höherem Freefloat durch neues Kapital wird das Potential von Abo Wind heute von der Börse schon wesentlich besser wahrgenommen. Wir meinen aber, dass die Neubewertung des Unternehmens bei weitem noch nicht abgeschlossen ist.

Abo Wind ist als reiner Projektentwickler für Windkraft, Solar und Speichertechnologien seit 24 Jahren am Markt. Das Unternehmen ist in 16 Ländern aktiv und konnte dadurch auch die jüngsten Turbulenzen im Heimatmarkt Deutschland durch seine breite Diversifizierung gut ausgleichen. Die große Projektpipeline, die Abo Wind in den letzten Jahren aufgebaut hat, ist sehr werthaltig und wird wahrscheinlich zu stark steigenden Umsätzen und Erträgen in den nächsten Jahren führen. Große Versorger und Ölfirmen drängen in jüngster Zeit mit viel Geld in den Markt der erneuerbaren Energien. So hat z.B. RWE vom Windanlagenbauer Nordex vor kurzem die europäische Projektpipeline abgekauft. Dabei haben sie für 2,7 Gigawatt Leistung 402 Millionen Euro bezahlt. Im Vergleich dazu müssten die europäischen Projekte von Abo Wind, die etwa 7 Gigawatt betragen, rund eine Milliarde Euro wert sein. Dem steht eine aktuelle Marktkapitalisierung des Unternehmens von 250 Millionen Euro gegenüber. Hinzu kommen die außereuropäischen Projekte, die nochmals einen dreistelligen Millionenbetrag wert sein dürften.

Der Value Partnership Fonds konnte sich im Januar 2020 im Rahmen einer Kapitalerhöhung an Abo Wind beteiligen. In der Zwischenzeit sind die Kurse um 68 Prozent gestiegen. Auf dem aktuellen Kursniveau haben wir immer noch eine Sicherheitsmarge von über 100 Prozent errechnet, wobei wir unserem Bewertungsmodell treu geblieben sind und nicht den oben beschriebenen Vergleich der Projektpipeline als Grundlage genommen haben. Bei diesem Vergleich wäre die Sicherheitsmarge noch deutlich höher.

Der Kurs des Value Partnership Fonds ist im Oktober nahezu stabil geblieben. Seit Jahresanfang liegt der Fonds leicht im Plus mit 0,6 Prozent. Dabei konnte er sich deutlich besser behaupten als die meisten Börsenindices. Mit zu der stabilen Entwicklung beigetragen haben positive Unternehmensmeldungen. So hat sich z.B. der Kurs der Nynomic AG, die wir Ihnen im Fonds-Report September ausführlich vorgestellt haben, im Oktober alleine um 27 Prozent erhöht. Auf dem aktuellen Kursniveau haben wir für den gesamten Fonds eine komfortable Sicherheitsmarge von 76 Prozent errechnet. Sie hat sich im Verhältnis zum Vormonat erhöht. In der Marktschwäche zum Monatsende haben wir unsere Aktienpositionen weiter ausgebaut. Die Aktienquote lag bei 94,7 Prozent.

Zum Schluss noch eine erfreuliche Nachricht. Durch realisierte Kursgewinne im abgelaufenen Geschäftsjahr des Fonds kann wieder eine Ausschüttung bei beiden Fonds-Tranchen erfolgen, die sich über dem Vorjahresniveau bewegt. Die Ausschüttung wird im November stattfinden.

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



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.