

Investoren des
Value Partnership Fonds

Osthofen, den 1. Februar 2021

Fonds-Report Februar 2021

Sehr geehrte Damen und Herren, liebe Fondspartner,

„*Verliebe Dich nie in eine Aktie*“ ist ein bekanntes Zitat des amerikanischen Börsenstars Peter Lynch.

Um Beteiligungen in Unternehmen möglichst rational zu beurteilen und sich nicht in gute Unternehmen zu verlieben, nutzen wir bekanntlich seit vielen Jahren das Konzept der Sicherheitsmarge. Wenn der Börsenkurs den Inneren Wert erreicht und die Sicherheitsmarge abgebaut ist, müssen wir nach unserem Ansatz die Aktie verkaufen.

So geschehen Anfang Januar als wir uns von unserem letzten Bestand an der Steico SE im Fonds getrennt haben. Dabei hatten wir Steico, den Weltmarktführer für ökologisches Dämmen, seit Fondsbeginn vor über 5 Jahren im Depot. Wir sind nach wie vor sehr vom Geschäftsmodell von Steico überzeugt. Das Unternehmen wird in den nächsten Jahren weiterhin wachsen und seine Marktposition ausbauen.

Seit dem Kauf in den Fonds hat sich die Steico SE sehr positiv entwickelt. Der Umsatz konnte von 190 Mio. Euro in 2015 auf annähernd 300 Mio. Euro in 2020 gesteigert werden. Auch das Ergebnis pro Aktie konnte in diesem Zeitraum fast verdreifacht werden. Allerdings kostet dieses Wachstum das Unternehmen viel Geld, da neue kapitalintensive Produktionskapazitäten gebaut werden müssen. Zuletzt wurde der Neubau einer dritten Fabrik in Polen angekündigt. Das belastet in den nächsten Jahren den Free Cash Flow nachhaltig.

Gekauft hat der Value Partnership Fonds die Steico SE zu einem Kurs von 10,34 Euro im Herbst 2015. Im Januar 2021 haben wir jetzt die letzten Stücke für 68 Euro verkauft. Der Kursgewinn betrug 558 Prozent. Allerdings war der Kursanstieg in letzter Zeit aus unserer Sicht zu schnell und zu groß, so dass das Wachstum des Inneren Wertes von Steico nicht mehr mit dem Börsen-

kurs mithalten konnte. Die Aktie ist für uns dadurch zu teuer geworden. Das bedeutet nicht, dass andere Aktionäre den Kurs in nächster Zeit nicht noch weiter in die Höhe treiben können. Allerdings wird damit das Engagement in die Steico SE immer spekulativer und das Risiko, dass es zu stärkeren Kursrückgängen kommt entsprechend größer.

Trotz Gegenwind an den Börsen konnte der Value Partnership Fonds im Januar eine Performance von 3 Prozent (I-Tranche) erzielen. Mit dazu beigetragen hat die positive Kursentwicklung (+12 Prozent) der GK Software SE, die wir zum Jahreswechsel bei Pro Boutiquen als unseren Top Pic des Jahres 2021 bezeichnet haben (<https://boutiquenfonds.de/pro-boutiquenfonds/die-top-picks-fuer-2021/>).

Auf dem aktuellen Kursniveau besitzt der Fonds weiterhin eine komfortable Sicherheitsmarge von 54 Prozent. Die Aktienquote wurde im Verlauf des Monats leicht auf 91,7 Prozent abgebaut. Im Januar wurde ein Unternehmen (Steico SE) verkauft und eine neue Beteiligung eingegangen.



Stephan Müller



Dr. Carl Otto Schill

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

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

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.