



SELECTION  
**Value Partnership**  
*Der Unternehmerfonds.*

Value Partnership Management GmbH Holzmühlpfad 10 67574 Osthofen

---

Investoren des  
SELECTION Value Partnership Fonds

Osthofen, den 1. November 2023

## Fonds-Report November 2023

Sehr geehrte Damen und Herren, liebe Fondspartner:innen,

beginnt jetzt das große Fressen am Aktienmarkt? Laut einem Artikel in der WirtschaftsWoche stehen die Finanzinvestoren zwar noch an der Seitenlinie, demnächst aber dürften viele Zuschlagen. Denn Private Equity Fonds haben viel Geld von Großanlegern eingesammelt, das auf eine Anlage warten. Außerdem sind viele Unternehmen, gerade im Small-Midcap Segment, zurzeit sehr günstig bewertet. Das ruft neben Finanzinvestoren auch Strategen und Großaktionäre auf den Plan, die entweder eine gute Gelegenheit sehen Ihr Geschäft zu erweitern, oder frustriert von der Börsenbewertung ihre Beteiligung aufstocken oder ein Delisting anstreben.

Im Selection Value Partnership Fonds haben wir in diesem Jahr schon einen Vorgeschmack auf diese Entwicklung erhalten. Im Frühjahr wurde unsere Beteiligung GK Software von Fujitsu übernommen. Im Frühsommer hat der Großaktionär von L'Occitane die Komplettübernahme des Unternehmens erwogen, aber dann doch abgesagt. Danach hat der Großaktionär von SNP Schneider Neureiter den Minderheitsaktionären ein Pflichtangebot unterbreitet und seine Beteiligung auf über 60 Prozent ausgebaut. Im Spätsommer wurde dann vom Großaktionär der Brodrene Hartmann angekündigt das Unternehmen von der Börse zu nehmen. Und zu guter Letzt hat Renewi ein Übernahmeangebot von Macquarie Asset Management bekommen. Statistisch gesehen waren alleine in diesem Jahr schon 20 Prozent der Beteiligungen des Selection Value Partnership Fonds an Übernahmetransaktionen beteiligt. Darüber hinaus haben weitere Unternehmen des Fonds mit Aktienrückkaufprogrammen begonnen, um die günstigen Kurse zu nutzen, aber auch um den Aktienkurs zu stabilisieren.

Da sich der Abwärtstrend der Aktienkurse in den letzten Monaten aufgrund der Verunsicherung am Kapitalmarkt fortgesetzt hat, wird das große Fressen am Mittelstandsmarkt wohl verstärkt weitergehen. Die Gelegenheit sich preiswert an exzellenten Small-Midcap Unternehmen zu beteiligen und eventuell zusätzlich eine Übernahmeprämie zu erhalten war selten so günstig.



SELECTION

Value Partnership

Der Unternehmerfonds.

Der Selection Value Partnership Fonds verzeichnete im Oktober einen Kursrückgang von - 5,8 Prozent (I-Tranche). Seit Jahresanfang ist der Fonds um - 8,7 Prozent gefallen und liegt damit im Rahmen der Performance der europäischen Small-Midcap Werte. Im Dreijahreszeitraum konnte eine positive Performance von + 30 Prozent erzielt werden. In diesem Zeitraum gehört der Fonds weiterhin zur Spitzengruppe in seinem Segment. Die Aktienquote des Fonds liegt bei 90 Prozent. Die aktuelle Sicherheitsmarge beträgt 71 Prozent. Die Sicherheitsmarge spiegelt dabei das Verhältnis zwischen dem von uns errechneten inneren Wert aller Unternehmen des Fonds und der Börsenkaptalisierung wider. Im Selection Value Partnership Fonds wurde im Oktober die Beteiligung an der SNP Schneider Neureither SE verkauft, da durch die jüngsten Kurssteigerungen keine positive Sicherheitsmarge mehr vorhanden war. Auch wurden erste Positionen von zwei neuen Beteiligungen in Italien gekauft.

Wir wünschen Ihnen alles Gute und verbleiben

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](http://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 nach § 1 Abs. 1a Nr. 1 a KWG und die Anlagevermittlung nach § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG erfolgen im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des dafür verantwortlichen Haftungsträgers MFI Asset Management GmbH, Brienner Str. 53a, 80333 München nach § 2 Abs. 10 KWG. MFI Asset Management GmbH besitzt für die vorgenannten Finanzdienstleistungen eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß § 32 KWG.

Value Partnership Management GmbH ist vertraglich gebundener Vermittler der MFI Asset Management GmbH gemäß § 2 Abs. 10 KWG. Die Pflichtangaben gemäß der EU-Offenlegungsverordnung der MFI Asset Management GmbH als Finanzdienstleistungsunternehmen finden Sie nachfolgend unter [www.mfi-am.de/nachhaltigkeit](http://www.mfi-am.de/nachhaltigkeit).