



Investoren des  
SELECTION Value Partnership Fonds

Osthofen, den 1. August 2024

## Fonds-Report August 2024

Sehr geehrte Damen und Herren, liebe Fondspartner,  
wie wichtig ist der Anlagehorizont für Kapitalanleger?

Investoren in europäische Small- und Midcap-Aktien mussten in den letzten zweieinhalb Jahren enttäuschende Kursentwicklungen hinnehmen. Der MSCI European Small Cap Index schnitt im Vergleich zum STOXX Europe 50 um 16 % schlechter ab, während der Xetra S-DAX sogar um 23 % hinterherhinkte.

Betrachtet man jedoch einen längeren Zeitraum, zeigt sich ein deutlich anderes Bild. Über die letzten 20 Jahre haben sowohl der MSCI European Small Cap als auch der S-DAX eine starke Überperformance gezeigt. Während sich der STOXX Europe 50 lediglich verdoppelte, konnten sich die beiden kleineren Indizes fast verfünffachen. Im betrachteten zwanzigjährigen Zeitraum gab es aber auch sechs Phasen, in denen kleinere Unternehmen schlechter abschnitten, beispielsweise während der Finanzkrise oder der Corona-Krise. Trotzdem führten diese Schwächephasen langfristig betrachtet zu dieser beeindruckenden Outperformance.

Ist die Vergangenheit ein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung? Wir glauben, ja. Die operativen Ergebnisse der kleinen Unternehmen in den letzten Jahren sprechen eine andere Sprache als ihre Kursentwicklungen, was auf eine deutliche Unterbewertung hinweist. Die Verunsicherung der Anleger aufgrund schwieriger Rahmenbedingungen führt jedoch dazu, dass sie ihr Kapital in große, liquide Titel investieren und auf vermeintlich sichere Trends, wie die der Künstlichen Intelligenz, setzen.

Unsere Antwort auf die eingangs gestellte Frage lautet daher: Je länger der Anlagehorizont eines Investors ist, desto größer ist die Wahrscheinlichkeit, mit kleinen Unternehmen eine Outperformance zu erzielen.



SELECTION

Value Partnership

Der Unternehmerfonds.

Auch in diesem Jahr stellte der Juli den Aktienmarkt vor erhebliche Herausforderungen. Neue geopolitische Spannungen und eine schwächelnde wirtschaftliche Entwicklung veranlassten viele Anleger sich zurückzuziehen. Dies bekam auch der Selection Value Partnership Fonds zu spüren, dessen Kurs im Juli um - 2,6 Prozent (I-Klasse) nachgab. Seit Jahresbeginn beläuft sich das Minus auf - 1,6 Prozent. Im Fünfjahreszeitraum konnte der Fonds eine Kurssteigerung von + 51,6 Prozent erzielen.

Trotz der Tatsache, dass bisher nur wenige Beteiligungen des Fonds ihre Quartalsergebnisse zum 30. Juni veröffentlicht haben, zeichnet sich bereits ab, dass die meisten unserer Unternehmen gute Ergebnisse zeigen werden. Die aktuelle Berechnung der Sicherheitsmarge des Fonds (Differenz zwischen dem von uns errechneten inneren Wert und der Börsenbewertung, zuzüglich der Fondsliquidität) liegt auch deshalb bei nahezu 60 Prozent. Das Fondsmanagement nutzte die niedrigen Börsenkurse im Juli, um gezielt Beteiligungen aufzustoßen und eine neue Beteiligung einzugehen. Die Aktienquote ist somit wieder angestiegen und liegt aktuell bei 90 Prozent.

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 gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und die Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG erfolgen im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des dafür verantwortlichen Haftungsträgers MFI Asset Management GmbH, Oberanger 43, 80331 München, gemäß § 3 Abs. 2 WpIG. Die MFI Asset Management GmbH besitzt für die vorgenannten Finanzdienstleistungen eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß § 15 WpIG.

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).