

AKTIENFONDS FÜR BETEILIGUNGSUNTERNEHMEN

Investieren in die Warren Buffetts dieser Welt. Im Fokus des international anlegenden Aktienfonds für Beteiligungsunternehmen stehen Aktien von börsennotierten Beteiligungsgesellschaften, Holdings und Mischkonzernen. Damit erhalten Privatanleger und institutionelle Investoren Zugang zu einer besonderen Diversifikation im Bereich der Beteiligungsunternehmen und die Chance, an den Vorteilen dieser Anlageklasse zu partizipieren. Zudem verfügt der Fonds mit seiner Strategie derzeit über ein Alleinstellungsmerkmal, denn es gibt aktuell kein vergleichbares Produkt.

GESCHICHTE/VERWALTER

Der Aktienfonds für Beteiligungsunternehmen wurde am 2. Januar 2019 aufgelegt. Initiator ist die VVO Habegger AG, als Asset Manager ist Greiff Capital Management AG mit im Boot. Verantwortlicher Fondsmanager ist Gunter Burgbacher, der über eine langjährige Expertise im Anlagesegment für börsennotierte Beteiligungsunternehmen verfügt.

Die VVO Habegger AG wurde 1985 gegründet und umfasst heute als familiengeführte Gruppe mittlerweile eine Reihe von Unternehmen im Finanzsektor wie etwa die Finanzierung von Startups, eine Wirtschaftsberatung, eine Immobilien-Projektentwicklungsfirma, eine Fonds-Vermögensverwaltung sowie eine Stiftung für Kinderhilfe. Das Unternehmen agiert unabhängig und nutzt diese Freiheit, um Mandanten innovative, maßgeschneiderte und ganzheitliche Finanzkonzepte zu unterbreiten. Das Ergebnis sind über 100.000 Mandanten sowie das sich auf mehrere Milliarden Euro belaufende Geschäftsvolumen.

Die Greiff Capital Management AG ist ein bankenunabhängiger, inhabergeführter Asset Manager und verwaltet aktuell ein Fondsvermögen von über eine Milliarde Euro. Das Unternehmen befindet sich mehrheitlich im Besitz des Managements und die Expertise des Unternehmens basiert auf drei Säulen: Dem Asset Management von Single-Fonds, Dachfonds sowie der Fondsanalyse. Mit ihrer Marke Partner Lounge wurde eine Plattform



Gunter Burgbacher, Fondsmanager Aktienfonds für Beteiligungsunternehmen.

für erfolgreiche aktive Fondsmanager und einzigartige Single-Fonds-Strategien geschaffen. Dort erhalten Partner wie der Aktienfonds für Beteiligungsunternehmen ihre individuelle Unterstützung in vielen Bereichen.

PHILOSOPHIE

Börsennotierte Beteiligungsunternehmen verfolgen eine Diversifizierungsstrategie, um vor allem Wettbewerbsvorteile zu erzielen. Es handelt sich hierbei um Beteiligungsgesellschaften, Holdings und Mischkonzerne, deren Geschäftsmodell hauptsächlich darin besteht, Beteiligungen an anderen eigenständigen Unternehmen zu erwerben oder Unternehmen zu kaufen. Diese können langfristig gehalten und entwickelt oder nach einiger Zeit wieder veräußert werden. Zugleich erwirtschaften die meisten Beteiligungsunternehmen häufig durch ihr Kerngeschäft hohe operative Cashflows, halten ausreichend Cash, um antizyklisch zu investieren, und bergen Spinoff-Potenziale. Außerdem bieten spezialisierte Beteiligungsunternehmen Investoren einen Zugang zu speziellen Themen, Branchen und Märkten. Die Erfolge von Beteiligungsunternehmen sind dabei maßgeblich von der Managementleistung der Unternehmensführung abhängig.

Börsennotierte Beteiligungsunternehmen sind als Anlageklasse noch unterrepräsentiert und eröffnen Investoren einen Zugang zu Unternehmen abseits des Mainstreams und der üblichen Indizes mit hervorragenden langfristigen Aussichten. Davon sind die handelnden Personen überzeugt. Zu bedenken ist auch, dass es ein derartiges Produkt bisher noch nicht gibt. Der Aktienfonds für Beteiligungsunternehmen wurde für Privatanleger und institutionelle Investoren, die die Chancen dieses Anlagesegmentes nutzen wollen, aufgelegt.

STRATEGIE

Der Aktienfonds für Beteiligungsunternehmen ist ein international anlegender

Investmentfonds, der als erster dieser Art ausschließlich in Aktien von börsennotierten Beteiligungsgesellschaften, Holdings und Mischkonzernen investiert. Neben Warren Buffett und seiner Berkshire Hathaway, dem weltweit größten und bislang erfolgreichsten Beteiligungsunternehmen, existieren noch eine ganze Menge weiterer erfolgreicher Investoren und Beteiligungsunternehmen – einige davon bestehen seit über 100 Jahren.

Zwei Drittel der im Fonds befindlichen Unternehmen sind breit diversifiziert à la Berkshire Hathaway; ein Drittel ist dagegen auf eine Branche, einen Trend oder ein Spezialsegment fokussiert. Das Fondsmanagement selektiert die besten Investmentideen (Bottom-Up), gewichtet diese gleich, achtet darauf, Redundanzen zu vermeiden, und hält eine Cashposition für chancenreiche Investments. Mit einer Kombination von 25 bis 40 Beteiligungsunternehmen hat der Aktienfonds für Beteiligungsunternehmen Dachfondscharakter – bei im Vergleich deutlich geringeren Kosten.

UNIVERSUM

Das Anlageuniversum setzt sich aus Beteiligungsunternehmen zusammen, die ein klares Geschäftsmodell haben und mindestens fünf Beteiligungen halten. Kleinere Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von unter 50 Millionen Euro werden aussortiert. Die Gewichtung von Private-Equity-Firmen ist auf maximal 20 Prozent des Fondsvolumens begrenzt. In Summe kommen von den rund 500 Beteiligungsunternehmen circa 350 für den AFB infrage, die das Investmentuniversum bilden. Davon stehen mindestens 100 Firmen auf einer aktuellen Watchlist. Ziel ist es, etwa ein Drittel davon im Fonds zu haben. Die aktu-

ell fünf größten Positionen im Portfolio (Stand 31.07.2020) sind Lifco AB (2,82%), SoftBank Group Corp. (2,96%), Danaher Corp. (2,94%), PayPal (2,85%), EPAM Systems Inc. (2,84%) und Thermo Fisher Scientific Inc. (2,84%). Der Währungsschwerpunkt liegt im US-Dollar (46,76%) und dem Euro (13,77%) gefolgt von der Schwedischen Krone, dem Kanadischen Dollar und dem Schweizer Franken mit jeweils knapp über sieben Prozent. Nach Branchen gewichtet dominieren aktuell breit diversifizierte Finanzdienstleister (29,54%), Technologie (17,20%) und Industrie / Mischkonzerne (15,59%), dicht gefolgt vom Gesundheitswesen (12,60%) und den Grundstoffen (12,22%).

NACHHALTIGKEIT

Die ESG-Kriterien haben bereits ein sehr hohes Gewicht im Fonds, es werden zum Beispiel der UN Global Compact mit den 17 Sustainable Development Goals (SDGs) sowie ESG-Ratings berücksichtigt.

Dabei werden Beteiligungsunternehmen bevorzugt, die eine führende Rolle bei der Umsetzung der SDGs einnehmen. Da Beteiligungsunternehmen in Ihrer Unternehmensstruktur und aufgrund der Vielzahl der Beteiligungen sehr breit diversifiziert sind, ist deren Beurteilung hinsichtlich der ESG-Kriterien ungleich komplexer und noch längst sind nicht alle Unternehmen in diesem Segment ausreichend gescreent. Ein abschließender Investmentprozess hinsichtlich der ESG-Kriterien ist derzeit in Vorbereitung. Im Morningstar-Nachhaltigkeitsrating ist der Fonds mit vier von fünf Globen ausgezeichnet

RISIKO

Der maximale Wertverlust des Fonds beträgt (Stand 31.07.2020) 32,25 Prozent. Die annuali-

sierte Volatilität über ein Jahr liegt bei 25,46 Prozent. Dementsprechend erhält der Fonds Risikostufe fünf von sieben auf der SRRRI-Skala. Über zehn Jahreszeiträume konnte in mehreren Analysen eine Volatilität von 13-14 Prozent gemessen werden.

RENDITE

Seit Auflage zu Beginn des Jahres 2019 hat der Fonds bisher eine Wertentwicklung von 17,08 Prozent erzielt. In den vergangenen zwölf Monaten lag diese bei 5,80 Prozent. Die Sharpe Ratio beträgt über ein Jahr 0,25. Über zehn Jahreszeiträume konnte in mehreren Analysen ein durchschnittliches Renditepotenzial von 15-19 Prozent jährlich gemessen werden (vor Fondskosten / Stand 31.07.2020).

AUSCHÜTTUNGSPOLITIK

Der Aktienfonds für Beteiligungen schüttet in der Regel einmal jährlich aus. Die erste Ausschüttung vom 2. März 2019 betrug 0,05 Euro.

REPUTATION

Der Fondsmanager ist seit 1993 an der Börse aktiv und hat sich in den letzten 20 Jahren auf das Segment der Beteiligungsunternehmen spezialisiert. Die Greiff Capital Management AG hat bereits mehrfach Auszeichnungen (Fundawards, Fondspreise, Innovationspreis, etc.) und Top Ratings von namhaften Agenturen wie Morningstar, Lipper oder Absolut Research für die erfolgreiche Arbeit im Fondsmanagement erhalten.

TELEGRAMM

Aktienfonds für
Beteiligungsunternehmen I
WKN A2JQJC / ISIN DE000A2JQJC8
Aktien weltweit, Anlageschwerpunkt
Beteiligungsunternehmen
Fondswährung: Euro
Risikoklasse (SRRRI): 5
Ausgabeaufschlag: derzeit 5%
Mindestanlage: 25.000,00 Euro
Laufende Kosten: 1,42%
Ertragsverwendung: ausschüttend
Letzte Ausschüttung: 0,05 € pro
Anteil

Eine weitere Anlageklasse (R-Tranche) ohne Mindestanlage wurde im Mai 2019 aufgelegt.