

Aktionärsbrief Nr. 3 – Juli 2021

Verehrte Aktionärinnen und Aktionäre der ConValue SE,

ich darf Sie in der aktuellen Ferienzeit über die jüngsten Entwicklungen unserer Gesellschaft informieren. Wenn Sie dabei keine bahnbrechenden „News“ erwarten, liegen Sie genau richtig – aber wir möchten unseren aufgeschlossenen Aktionären gerne ein hohes Maß an Transparenz bieten.

Wie Sie an der Signatur erkennen können, gab es einen planmäßigen Wechsel in der Geschäftsführung. Seit Juni 2021 bin ich von unserem Aufsichtsrat zum Vorstand der ConValue SE bestellt worden. Ich habe damit die Nachfolge von **Robert Zeiss** angetreten, der die Gesellschaft von ihrer Gründung im Jahr 2019 bis zur erfolgreichen Umsetzung der Kapitalerhöhung – ebenso professionell wie erfolgreich – aufgebaut hat.

Als krönenden Abschluss vermittelte mir Herr Zeiss auch noch ein Livegespräch mit der Geschäftsführung der **Wertpapierbörse Düsseldorf**, in dem die Tauglichkeit für eine sogenannte **variable Notierung** der ConValue SE geprüft wurde. Herr Zeiss und ich haben uns dabei offensichtlich ordentlich angestellt, so dass die ConValue-Aktie (zumindest grundsätzlich) nun während der gesamten täglichen Börsenzeit gehandelt werden kann. Herr Zeiss und sein Team werden uns auch weiterhin beratend zur Seite stehen, was für mich ebenso erfreulich wie beruhigend ist.

Ich darf an dieser Stelle darauf verzichten, mich bei Ihnen noch einmal in aller Ausführlichkeit vorzustellen. Allerdings nicht aus mangelndem Respekt, sondern weil ich Sie gerne auf die neu gestaltete Homepage der ConValue SE (www.convalue.se) aufmerksam machen möchte. Visuell haben wir versucht, unsere Hamburger Heimat mit Bildern des Landschaftsfotographen **Deff Westerkamp** in den Mittelpunkt zu stellen. Inhaltlich möchten wir die intellektuelle und persönliche Partnerschaft mit Ihnen unterstreichen. Ich hoffe, es ist uns gelungen. Wenn Sie auf der Homepage den Gliederungspunkt „Unternehmen“ ansteuern, finden Sie unter „Vorstand“ auch meinen Kurzlebenslauf.

Anlagestrategie

Wir hatten Ihnen ja in unserem letzten Aktionärsbrief „versprochen“

- die durchweg hohen Bewertungen im Aktienmarkt zu berücksichtigen,
- den Kursen „*nicht hinterher zu laufen*“,
- und uns mit Geduld und Augenmaß an die Arbeit zu machen.

Dazu wurde in der **FAZ** am 23. Juni 2021 ein interessantes Umfrageergebnis veröffentlicht. Danach wurden von dem französischen Vermögensverwalter **NATIXIS** jüngst 8.550 Privatanleger in 24 Ländern nach ihren Renditeerwartungen befragt. *„Diese Investoren seien angesichts zahlreicher zweistelliger Renditen im vergangenen Jahr aktuell so optimistisch gestimmt, dass sie im Durchschnitt langfristig eine **reale Rendite von 14,5% p.a.** erwarten.“*

Diese Euphorie können wir nicht teilen und Sie sollten es auch nicht. Denn im Zeitraum **2000 bis 2020 betrug die Rendite des DAX 3,9 % p.a., von 2017 bis Ende 2020 lediglich 2,0 %**. Insoweit dürften wir mit unserer eher zurückhaltenden Erwartungshaltung auch bei Ihnen auf Zustimmung stoßen.

Gleichwohl waren wir auch nicht untätig.

Unsere größte Einzelposition ist aktuell die **Lloyds Fonds AG**, die wir primär durch den Kauf von Wandelanleihen noch recht günstig erwerben konnten. An zweiter Stelle steht ein Konvolut aus Aktien und Discountzertifikaten auf **VW Vz.** und der **Porsche Holding SE**. Bedeutsam sind wir weiter in Aktien der **MLP AG** sowie der schwedischen **Profoto AB** investiert. Nach intensiven Bemühungen und einer einstündigen Telefonkonferenz mit dem Profoto-Vorstand erhielten wir eine vergleichsweise hohe Zuteilung im Rahmen des Börsengangs am 1. Juli 2021.

Rund **20% des Eigenkapitals** haben wir zudem in 15 ausgesuchte Aktienfonds investiert. Überwiegend können diese Fonds nur schwer oder gar nicht (mehr) von sogenannten Retail-Investoren erworben werden. Mit einer Reihe dieser Fondsmanager stehen wir im persönlichen Kontakt und freuen uns, dass diese Damen und Herren in Märkte und Unternehmen investieren, die außerhalb der (übersichtlichen) Kompetenzen der ConValue SE liegen. Wir werden zu einem späteren Zeitpunkt u.a. nochmals auf die Auswahlkriterien für die Fonds bzw. ihre Manager eingehen.

Unser Investitionsgrad liegt aktuell noch unter 50%.

Genießen Sie den Sommer und die gute Stimmung an der Börse – beides ist bekanntlich leider nur von begrenzter Dauer.

Mit herzlichen Grüßen

Dr. Olaf Hein