

Liebe Investorinnen und Investoren,

„Selbst der Goldmarkt hat sich in ein Casino verwandelt“¹ kommentierte das Handelsblatt gestern Abend die starken Kursanstiege bei Edelmetallen in den letzten Wochen und deren darauffolgende Korrektur über die letzten Tage. Auch die Brücke zu geopolitischen Spannungen, einem schwachen US-Dollar und „Zirkelgeschäften im KI-Bereich“ wird geschlagen. Dieser Befund deckt sich in großen Teilen mit den hohen Bewertungen vor allem bei US-amerikanischen Aktien, von denen einzelne kaum mehr eine fundamental zu rechtfertigende Grundlage haben.

Trotzdem wäre die Schlussfolgerung „raus aus dem US-Dollar“ vor diesem Hintergrund nur in Teilen richtig. Fakt ist, dass es für einen auf Value-Investments fokussierten Fonds wie den aValue Fonds derzeit in den USA nur eine begrenzte Zahl an Aktien gibt, die aus Bewertungsgründen überhaupt für eine Investition in Frage kommen.

Die folgenden Aspekte sprechen aber tendenziell trotzdem dafür, einen Teil der Währungsallokation im aValue Fonds in US-Dollar zu führen:

- Beim aktuellen Wechselkurs EUR/USD von 1,1861² ist der US-Dollar nach Kaufkraftparität in etwa auf einem angemessenen Niveau zu Euro. Nach dem aktuellen Big Mac Index³ wäre der US-Dollar im Januar 2026 sogar leicht unterbewertet.
- Bei größeren geopolitischen Spannungen oder einem „Black Swan Event“⁴ wäre eine „Flucht in den US-Dollar“ nicht nur möglich, sondern aus ganz rationalen Gründen sogar wahrscheinlich. In einer geopolitischen Welt im Wandel vom Unipolaren Moment zu einer multipolaren Welt, geprägt von einem aufsteigenden China, zählen bei Krisen nicht nur wirtschaftliche Stärke, sondern auch die Fähigkeit Macht zu projizieren, um wirtschaftliche und politische Interessen zu schützen und zu vertreten.

Vor diesem Hintergrund ist geplant, ungefähr die Hälfte der Cashquote im aValue Fonds in US-Dollar oder US-Dollar Äquivalenten (sehr kurzlaufende US-Staatsanleihen) zu halten.

1. Performance

Das verwaltete Vermögen des aValue Fonds ist seit dem letzten Anlegerbrief vom 28.10.2025 von 4.220.079,06 EUR auf 4.935.844,85 EUR um 16,96% gestiegen. Der Rücknahmepreis des aValue Fondsanteils lag am 29.01.2026 bei 143,51 EUR. Dies entspricht

einem Anstieg von 2,87% gegenüber dem Stand bei Veröffentlichung des letzten Anlegerbriefs am 28.10.2025. Der relativ gesehen starke Anstieg des verwalteten Vermögens in den letzten drei Monaten ist neben dem Kursanstieg auf den Einstieg eines größeren externen Einzelinvestors, mehrere kleinere externe Investoren und eine Erhöhung der aValue Investitionen aus dem Gesellschafterkreis der BSK Advisory GmbH zurückzuführen.

aValue Fonds A Fonds

143,51 EUR

+0,15 EUR

+0,10 % 29.01.26 NAV

WKN A3DDPT

ISIN LU2421067682

Nachhaltig investieren

aValue Fonds A Fonds Kurs - 5 Jahre

NAV ▾

Intraday 1W 1M 3M 1J 3J 5J MAX



5

Auflagedatum des aValue Fonds: 31.08.2022

Die Angaben berücksichtigen die Kosten des Fonds gemäß BVI-Methode.

Frühere Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.

BSK Advisory GmbH
Allee 40
D-74072 Heilbronn

Handelsgericht: HRB 780431
Registergericht: Amtsgericht Stuttgart
E-Mail: info@asymmetrical-value.com

Vertreten durch:
Christian Stöckle
Mathias Blanke

2. Portfolioentwicklung

Die Aktienquote im aValue Fonds wurde weiter von 67% auf nun rund 65% abgesenkt. 18% des verwalteten Vermögens sind in Anleihen investiert und 3% sind über ein Zertifikat in das Edelmetall Platin investiert. Die verbleibenden 14% sind derzeit als Cashquote überwiegend in Euro investiert.

Maßgeblich für die gesunde Performance über die letzten drei Monate waren die starken Preisanstiege bei Platin und der Preisanstieg der mittlerweile größten Position im aValue Fonds CK Hutchison Holdings Ltd., von 51,75 HKD auf 65,90 HKD.

Transaktionen im aValue Fondsvermögen waren in den letzten drei Monaten unter anderem ein Aufstocken der brasilianischen IFC-Anleihe in BRL mit AAA-Rating sowie der erneute Kauf einer inflationsgeschützten Deutschen Staatsanleihe mit langer Restlaufzeit. Darüber hinaus wurden zwei europäische Aktien in den aValue Fonds aufgenommen. Zum einen das Marktforschungsunternehmen Ipsos SA aus Frankreich und das im Glücksspielbereich tätige Unternehmen Evolution AB aus Schweden. Beide Unternehmen haben starke freie Cashflows. Bei der Evolution AB kommt ein sehr starkes Bilanzbild hinzu, wobei der Free Cashflow eines einzigen Jahres ausreicht, um sämtliche Verbindlichkeiten zu tilgen und die Eigenkapitalquote bei rund 74% liegt. Die Ipsos SA überzeugt neben starken Cashflows vor allem durch eine (noch) kleine Sparte im Konzern. Die Ipsos Digital-Sparte wuchs im Jahr 2024 um 30% im Umsatz bei einer doppelt so hohen operativen Marge (25%) im Vergleich zum Gesamtunternehmen (12,5%). Im Jahr 2025 soll dieser Teilbereich des Unternehmens um 28% im Umsatz auf prognostiziert dann 140 Millionen Euro wachsen⁶.

Verkauft wurden aus unterschiedlichen Gründen die Bestände der Ignitis Group und die Aktien des Unternehmen Worldline S.A.

Bei der Ignitis Group konnte der Verkauf in etwa zu den Konditionen des Einstiegs erfolgen und liegt in einer Verschlechterung von operativen Kennzahlen begründet. Diese könnten ein Beibehalten der Wachstumsstrategie mit den gleichzeitig geplanten steigenden Dividendenzahlungen mittelfristig in Frage stellen.

Beim Verkauf der restlichen Worldline S.A. Aktien wurde ein prozentual hoher Verlust realisiert, der aufgrund der schon stark reduzierten Position in absoluten Zahlen weniger dramatisch ausfiel. Auch hier lagen die Gründe in einer schlechten operativen Entwicklung, die sogar zu einer Abstufung der Anleihen des Unternehmens und einer hohen Goodwill Abschreibung geführt haben. Rückblickend war es ein Fehler, in dieses Unternehmen hauptsächlich auf Basis (augenscheinlich) guter Kennzahlen zu investieren.

In Summe bleibt das Portfolio des aValue Fonds defensiv ausgerichtet mit Fokus auf Liquidität, Bilanzqualität und Bewertungsdisziplin.

3. Ausblick

In den nächsten Monaten bleibt der Fokus bei Aktien unverändert auf der Identifikation von Unternehmen mit attraktiven Geschäftsmodellen bei moderaten Bewertungen. Eine größere Veränderung der Aktienquote ist im aktuellen Marktumfeld nicht geplant. Bei der Suche nach geeigneten Unternehmen werden vorwiegend Aktien mit geringer bis mittlerer Marktkapitalisierung analysiert, die jedoch ein für eine Investition ausreichendes Handelsvolumen haben.

Beim aktuellen Wechselkurs von Euro zu US-Dollar ist eine Umschichtung eines Teils der Cashquote in den US-Dollar geplant. Der genaue Umfang ist abhängig von der weiteren Entwicklung des Wechselkurses. Grundsätzlich gilt hier: Größere Umschichtung hin zum US-Dollar, wenn der US-Dollar sich im Verhältnis zum Euro weiter abschwächt und umgekehrt.

Risikohinweis

Bitte beachten Sie, dass jede Investition Risiken birgt und Verluste bis hin zum Totalverlust möglich sind. Eine vollständige Darstellung der relevanten Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt des Fonds.

Herzlichen Dank für Ihr Vertrauen,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'C. Stöckle'.

Christian Stöckle

Quellenangaben und Erläuterungen

1. <https://www.handelsblatt.com/meinung/kommentare/kommentar-selbst-der-goldmarkt-hat-sich-in-ein-casino-verwandelt/100196315.html>
2. <https://www.finanzen.net/devisen/dollarkurs>
3. <https://de.statista.com/statistik/daten/studie/199335/umfrage/big-mac-index-weltweiter-preis-fuer-einen-big-mac/>
4. [https://de.wikipedia.org/wiki/Black_Swan_\(Risiken\)](https://de.wikipedia.org/wiki/Black_Swan_(Risiken))
5. <https://www.finanzen.net/fonds/avalue-fonds-a-lu2421067682>
6. <https://seekingalpha.com/article/4832885-ipsos-sa-ipsof-q3-2025-earnings-call-transcript>

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/Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Marketing- und Informationszwecken eingesetzt.

Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung. 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. 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. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie 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. Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung eine erhöhte Volatilität auf, das bedeutet, die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen unterworfen sein.

Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Diese finden Sie kostenlos und in deutscher Sprache auf der folgenden Internetseite bzw. auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft: <https://www.hal-privatbank.com/asset-servicing/fondsportal/detail/bsk-avalue-fonds-a>

Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie in digitaler Form auf folgender Internetseite: <https://www.hal-privatbank.com/rechtliche-hinweise> unter den Stichpunkten Beschwerdemanagement und Anlegerschutz. Im Falle etwaiger Rechtsstreitigkeiten finden Sie unter jenem Hyperlink und im Verkaufsprospekt des Fonds eine Übersicht aller Instrumente, der kollektiven Rechtsdurchsetzung auf nationaler und Unionsebene. Die Verwaltungsgesellschaft des beworbenen Finanzinstrumentes kann beschließen, Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile des Finanzinstrumentes getroffen haben, aufzuheben oder den Vertrieb gänzlich zu widerrufen. Mit dem Erwerb von Fondsanteilen werden Anteile an einem Investmentvermögen erworben, nicht an dessen Vermögensgegenständen. Die vom Fonds gezahlten Gebühren und Kosten verringern die Rendite einer Anlage. Bestimmte, vom Fonds gehaltene Wertpapiere und Barmittel können in USD, HKD, CAD oder GBP berechnet werden. Wechselkursschwankungen können die Rendite einer Anlage sowohl positiv als auch negativ beeinflussen.

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: 31.01.2026

Herausgeber: BSK Advisory GmbH, Allee 40 in Heilbronn handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.

BSK Advisory GmbH
Allee 40
D-74072 Heilbronn

Handelsgericht: HRB 780431
Registergericht: Amtsgericht Stuttgart
E-Mail: info@asymmetrical-value.com

Vertreten durch:
Christian Stöckle
Mathias Blanke