



Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

Ein Unternehmen, welches schon seit mehreren Jahren in unserer Top 10 vertreten ist, ist die Partners Group. Gerade in einem Umfeld immer weiter sinkender Zinsen und sprudelnder Gewinne im Bereich Private Equity, bietet sich mit dem Schweizer Unternehmen eine interessante Möglichkeit an nicht börsennotierten Investments zu partizipieren und das mit einer liquideren Anlage als bei einem Direktinvestment in einen Private Equity Fonds.

Partners Group ist einer der größten Investmentmanager für Private Markets weltweit. Sie investiert nicht nur in Private Equity, sondern auch in Immobilien, Infrastruktur und Schuldverschreibungen. Mit einem verwalteten Vermögen von 90 Milliarden Euro bedient das Unternehmen rund 1.000 institutionelle Anleger. Die Schweizer verbinden globale Reichweite mit lokaler Präsenz und fundierter Branchenkompetenz in privaten Märkten. Ein umfangreiches Netzwerk von Unternehmern, Branchenexperten und Private Market Managern hilft ihnen, Qualitätsinvestments mit Wachstums- und Entwicklungspotenzial in einem bestimmten vorherrschenden Marktumfeld proaktiv zu identifizieren. Die wichtigsten Trends, in die sie investieren, sind Automatisierung/Digitalisierung, „New Living“ und Dekarbonisierung. Davon werden allein im Private Equity-Bereich mehr als 50 Anlagethemen entwickelt. Mit der Covid-19-Pandemie, die bestehende Transformationstrends verstärkt, eröffnen sich neue Investitionsmöglichkeiten. Die langfristig ausgerichtete Entlohnungsstruktur, mit der die Vorstandsmitglieder eingebunden werden und für ihre Entscheidungen verantwortlich sind, ist der Haupttreiber für den Erfolg. Die Partners Group hat ihr verwaltetes Vermögen (Asset under Management = AuM) in den letzten 5 Jahren jährlich um über 20% gesteigert. Dabei ist nicht die Nachfrage der begrenzende Faktor, sondern eher die Anzahl an hochqualifizierten Mitarbeitern und Investitionsmöglichkeiten in Private Markets, an denen sie ihr AuM-Wachstum ausrichten. Die Pipeline neuer Investmentkandidaten für 2021 ist gut gefüllt. Mit Hilfe von sogenannten Evergreen-Programmen und Mandaten, bei denen der Investmentmanager für Kunden über private Anlageklassen hinweg diversifiziert, hat das Unternehmen die Langlebigkeit seiner AuM erhöht. Somit sind Verwaltungsgebühren nicht nur für 10-12 Jahre, sondern für die nächsten 15 Jahre oder mehr sichergestellt. Die Verwaltungsgebühren bilden daher eine stabile und wachsende Basis an wiederkehrenden Umsätzen (zwischen 70% und 80% des Gesamtumsatzes) des Schweizer Unternehmens. Die Verwaltungsgebühren liegen zwischen 1,2% und 1,3% der AuM. Die verbleibenden Einnahmen sind die volatileren Performancegebühren, die nicht nur von ihrem eigenen Erfolg beim Management der Investitionen abhängen, sondern auch von der Entwicklung der Finanzmärkte.

In der jüngeren Vergangenheit lief vor allem der Private-Equity-Markt mit der Fülle an „billigem“ Kapital heiß. Daher ist zu erwarten, dass die zukünftigen Renditen von Private-Market-Fonds (deutlich) unter denen der letzten 10 Jahre liegen. Dies wird jedoch nur begrenzte Auswirkungen auf die Partners Group haben, da die Nachfrage nach Private Market Investments von institutionellen Investoren nach wie vor hoch bleibt. Deshalb zeigt der Schweizer Finanzdienstleister weiterhin sichere und wachsende Verwaltungsgebühren auf Grundlage des stetig steigenden verwalteten Anlagevermögens. Das Umsatzwachstum sollte somit in einem Bereich von 12 bis 20% pro Jahr liegen und in einem annähernd gleichen Ebit-Wachstum münden, da die Ebit-Margen stabil bei etwa 60% liegen. Aufgrund eines wachsenden und gut geschützten Free Cashflows (auch während der Finanzkrise) konnte die Partners Group die Dividende seit ihrem Börsengang jedes Jahr erhöhen. Die Rendite beträgt heutzutage 2,1%, was zusammen mit dem Gewinnwachstum zu einer, für ein defensives Geschäftsmodell beachtlichen, Gesamtrendite des Aktionärs von etwa 15 bis 20% pro Jahr führt. Partners Group ist mit einem PEG-Ratio (KGV/Wachstums-Ratio) von ca. 2x bewertet und erzielt eine beeindruckende Eigenkapitalrendite (ROE) von 35%.

©2021. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung und richtet sich ausschließlich an Anleger und Berater, die gemäß der 4. EU Richtlinie (2004/39/EC) als professionelle Marktteilnehmer (bzw. für die Schweiz: „qualifizierter Anleger“ gemäß Art. 10 Abs. 3 KAG i.V.m. Art. 6 KKV) klassifiziert sind und keinerlei Erwerbsbeschränkungen hinsichtlich der Investmentfondsanteile zum Beispiel aufgrund ihrer Nationalität oder ihres Herkunfts- oder Aufenthaltslandes unterliegen. Der Inhalt dieses Dokuments darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der Fidecum AG nicht an Dritte weitergegeben oder Dritten in sonstiger Weise zur Kenntnis gebracht werden. Die Weitergabe an Privatkunden (bzw. für die Schweiz: an nicht gemäß Art. 10 Abs. 3 KAG i.V.m. Art. 6 KKV geltende qualifizierte Anleger) ist nicht gestattet. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung und ersetzen nicht eine an den persönlichen Verhältnissen des Kunden ausgerichtete Anlageberatung, insbesondere nicht in der Form einer individuellen Anlageempfehlung. Die Meinungen sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und stimmen möglicherweise nicht mit dessen Auffassung zu einem späteren Zeitpunkt überein. Diese dienen dem Verständnis des Anlageprozesses und sind nicht als Anlageempfehlung gedacht. Holdings und Allokationen können sich ändern. Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass Prognosen erfüllt werden. Trotz größter Sorgfalt bei der Zusammenstellung der in dieser Produktinformation enthaltenen Angaben kann eine Haftung für deren Richtigkeit nicht übernommen werden. Es besteht auch keine Garantie oder Gewährleistung auf Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck. Diese Angaben beinhalten kein Angebot eines Beratungsvertrages, Auskunftsvertrages oder zum Kauf/Verkauf von Anteilen des Fonds. Die in diesem Dokument genannten Fonds sind in Deutschland, Luxemburg, Schweiz und Österreich zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. In allen anderen Ländern erfolgen Zeichnungen ausschließlich im Rahmen von zulässigen Privatplatzierungen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Verkaufsbedingungen. Ein Exemplar kann schriftlich angefordert werden bei: Augur Capital AG, Westendstr. 16-22, D-60325 Frankfurt am Main. (Für die Schweiz: Prospekt und vereinfachter Prospekt, Statuten oder Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können beim Vertreter sowie beim Vertriebssträger in der Schweiz kostenlos bezogen werden).