

Value Investing Without Compromise

Maximale Fairness: Keine fixen Kosten. Erfolgsabhängige Gebühren erst ab 6% Rendite.
Partnerschaftlich und langfristig ausgerichtet.

Berlin, 24. Mai 2026

ÜBER UNS

„Focus, Patience, Discipline“

Vor einigen Jahren stießen wir auf Warren Buffetts berühmtes Münzwurf-Gleichnis. Er beschreibt darin einen landesweiten Wettbewerb, bei dem einige Teilnehmer rein zufällig mehrfach „Kopf“ werfen würden. Wären die Gewinner zufällig über das Land verteilt, wäre ihr Erfolg bloßer Zufall. Häuften sie sich jedoch in einem einzigen „Dorf“ – Buffetts fiktivem „Doddsville“ –, wäre der Erfolg auf eine gemeinsame Methode zurückzuführen.

Dieses Dorf steht für eine Gruppe von Value-Investoren, die alle Warren Buffetts‘ Lehrmeister Benjamin Graham folgten. Buffett wählte sie nicht durch nachträgliches Cherry-Picking aus Tausenden aus, sondern betrachtete lediglich die vier Mitarbeiter, die Mitte der 1950er-Jahre für Grahams Investmentgesellschaft arbeiteten – und die den Markt über Jahrzehnte deklassierten. Ihr gemeinsamer Ansatz: die systematische Suche nach der Differenz zwischen innerem Wert und Börsenpreis. Value Investing ist damit kein Ratespiel, sondern ein erlernbares Handwerk.

Inspiziert von diesen Erkenntnissen und den außergewöhnlichen Anlageerfolgen Warren Buffetts haben wir diese zeitlose Philosophie konsequent in unseren eigenen Investmentansatz integriert:

- **Qualitätsunternehmen identifizieren** – Robuste Fundamentaldaten und klare Wettbewerbsvorteile
- **Unterbewertete Aktien kaufen** – Preis muss deutlich unter dem fairen Wert liegen
- **Langfristig halten** – Disziplin statt kurzfristiger Markttrends

Was einfach klingt, ist in der Umsetzung anspruchsvoll. Value Investing verlangt präzise Analysen, eine fundierte Unternehmensbewertung und die Fähigkeit, auch in volatilen Phasen rational zu bleiben. Genau diese Disziplin macht den Ansatz wirkungsvoll – und erklärt, warum ihn nur wenige konsequent verfolgen.

Der Philosophie Buffetts folgend, erzielten auch wir überdurchschnittliche Ergebnisse. Ende 2022 gründeten wir – auf vielfache Nachfrage aus unserem Umfeld – die B3 Capital Partners GmbH & Co. KG unter der Geschäftsführung von Dr. Clemens Paschke und öffneten unseren Ansatz damit auch externen Investoren.

Da wir selbst einen bedeutenden Teil unseres Privatvermögens investiert haben, besteht ein maximales Eigeninteresse an überdurchschnittlichen Ergebnissen. Dieses vollständige Alignment mit unseren Partnern bildet für uns die Grundlage nachhaltiger Investitionserfolge.



Dr. Clemens Paschke studierte Betriebswirtschaftslehre an der WHU - Otto Beisheim School of Management und promovierte dort im Bereich Unternehmensfinanzierung.

Er verfügt über langjährige Managementenerfahrung in der Immobilien- und Finanzbranche sowie über mehrjährige Berufserfahrung bei der Strategieberatung McKinsey & Company Inc.

UNSERE INVESTMENTPHILOSOPHIE

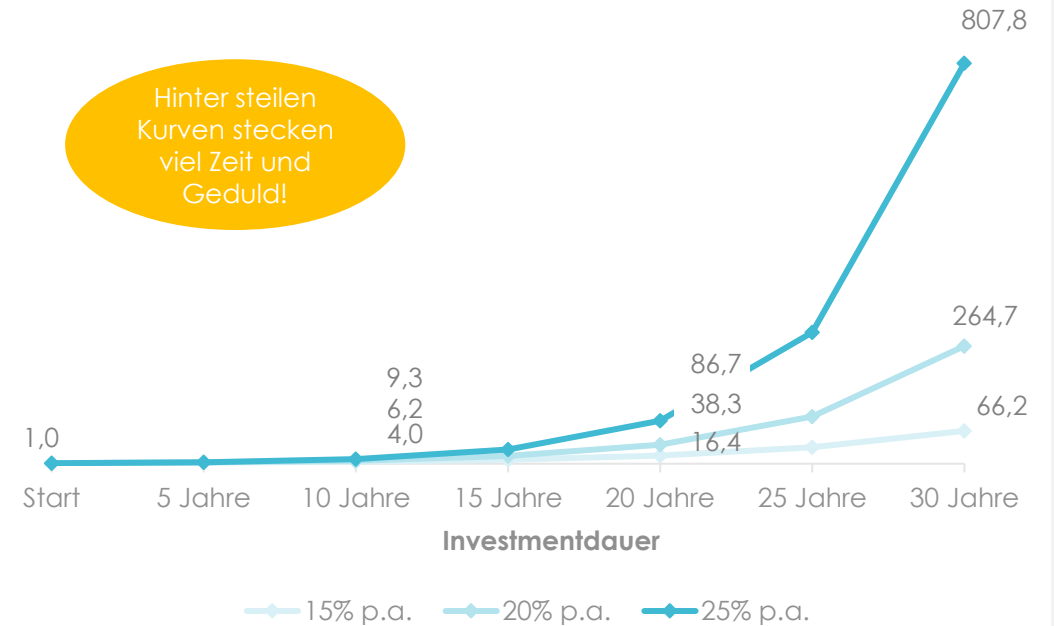
Investmentphilosophie

Die Investmentgesellschaft setzt vorrangig auf eine Value-Investing-Strategie mit einem langfristigen „Buy and Hold“-Ansatz. Ihr Ziel ist es, unterbewertete Titel zu identifizieren und zu erwerben, um über Zins- und Dividendenerträge sowie langfristige Kurssteigerungen attraktive Renditen zu erzielen. Im Zentrum dieser Strategie steht die Identifikation von Unternehmen, deren Marktpreis signifikant unter ihrem intrinsischen Wert liegt. Dabei erfolgt eine fundierte Analyse zentraler Kennzahlen wie Cashflow, Buchwert und Ertragskraft, um werthaltige Investments mit nachhaltigem Wachstumspotenzial zu identifizieren. Mit Geduld und einer konsequenten Herangehensweise wird darauf gesetzt, dass sich der wahre Wert dieser Unternehmen im Laufe der Zeit am Markt durchsetzt.

Da sich nicht jederzeit Gelegenheiten bieten, hochwertige Unternehmen zu attraktiven Preisen zu erwerben, nutzt die Investmentgesellschaft selektiv zudem Sondersituationen mit einem asymmetrischen Rendite-Risiko-Profil. Solche Chancen ergeben sich beispielsweise durch Unternehmensereignisse wie Restrukturierungen, Übernahmen, Abspaltungen oder während Phasen extremer Marktturbulenzen. Durch die gezielte Nutzung solcher Marktineffizienzen erschließt sich der Anlagegesellschaft weitere Möglichkeiten, überdurchschnittliche Erträge zu realisieren.

Unser Investmentansatz verbindet somit die bewährten Grundsätze des klassischen Value Investing mit der strategischen Nutzung außergewöhnlicher Marktchancen – eine Kombination aus langfristiger Stabilität und gezielten Opportunitäten

Die faszinierende Kraft des Zinseszins effekts



“Das große Geld liegt nicht im Kaufen und Verkaufen, sondern im Warten.”
- Charlie Munger

KERNPUNKTE UNSERER INVESTMENT- PHILOSOPHIE (1/3)

- **Vermeidung von (dauerhaften) Verlusten:** An erster Stelle steht für uns der langfristige Kapitalerhalt. Entsprechend versuchen wir das Risiko eines dauerhaften Kapitalverlustes stets zu vermeiden. Der Erwartungswert einer Investition kann noch so hoch sein, wenn die Gefahr eines dauerhaften Verlustes besteht, kommt sie für uns nicht in Frage - „Russisches Roulette“ mögen andere spielen. Anders ausgedrückt: Hohe Risiken sind für uns weniger eine Frage der Renditeerwartungen als vielmehr ein klares Stoppsignal. Wir machen uns zudem zunutze, dass das, was für kurzfristig orientierte Anleger „riskant“ ist, für langfristig orientierte Anleger mitunter nur vergleichsweise geringe Risiken birgt. Entgegen der allgemeinen Lehrmeinung in der Finanzmathematik sind Volatilität und Risiko für uns zwei völlig unterschiedliche Dinge.
- **Schutz durch (wirtschaftlichen) Burggraben:** Von entscheidender Bedeutung ist das Vorhandensein eines "Burggrabens", den Wettbewerber nur schwer überwinden können. Dies bedeutet, dass das Unternehmen über nachhaltige Wettbewerbsvorteile verfügen muss, die es ihm ermöglichen, hohe freie Cashflows und Renditen auf das eingesetzte Kapital zu erzielen und gleichzeitig seinen Marktanteil zu verteidigen oder zu erhöhen. Die Größe dieses "Burggrabens" und die Fähigkeit des Unternehmens, diesen zu erhalten oder zu vergrößern, sind unserer Meinung nach die wichtigsten Merkmale eines herausragenden Unternehmenserfolgs.
- **Berücksichtigung einer Sicherheitsmarge:** Die Einschätzung der zukünftigen Entwicklung eines Unternehmens ist naturgemäß mit Unsicherheiten verbunden. Um uns vor unerwarteten Risiken zu schützen, investieren wir daher nur, wenn die gewünschte Aktie zu einem Preis erworben werden kann, der einen angemessenen Abschlag ("Margin of Safety") auf den tatsächlichen inneren Wert des Unternehmens beinhaltet. Dadurch verpassen wir vielleicht die eine oder andere Chance, haben aber deutlich mehr Ruhe und Sicherheit.
- **Unabhängig denken:** Wir lassen uns nicht von der Popularität einzelner Titel oder Sektoren leiten und streben auch nicht danach, in kurzfristigen Benchmark-Vergleichen gut abzuschneiden. Unser Hauptziel ist es, das investierte Kapital langfristig bestmöglich zu vermehren. Anlageerfolg erfordert Disziplin, eine gesunde Portion Skepsis sowie die Bereitschaft und mentale Stärke, in Titel zu investieren, die derzeit unpopulär sind, langfristig jedoch eine bessere Leistung erbringen können: "Be fearful when others are greedy and greedy when others are fearful." - Warren Buffett.
- **Wachstum ist nicht alles:** Unternehmen, die über viele Jahre hinweg mit geringem Kapitaleinsatz und hoher Kapitalrendite wachsen können, sind zweifellos die besten Investitionen. Umgekehrt sind Unternehmen, die langanhaltendes Wachstum nur mit hohem Kapitaleinsatz und geringer Kapitalrendite erreichen können, wahrscheinlich die schlechtesten Investitionen. Wachstum ist für uns also nur dann attraktiv, wenn es mit hohen Kapitalrenditen einhergeht. Ansonsten investieren wir lieber in Unternehmen, die ohne Wachstum hohe Kapitalrenditen erwirtschaften, und suchen dann selbst nach geeigneten Alternativen für die erwirtschafteten Überschüsse. Im Übrigen halten wir die häufig anzutreffende Gegenüberstellung von „Value“ und „Growth“ für irreführend. Der innere Wert eines Unternehmens basiert auf den abgezinsten zukünftigen Erträgen und beinhaltet somit auch immer zukünftiges Wachstum. "Value" und "Growth" schließen sich also nicht aus, sondern sind untrennbar miteinander verbunden.

KERNPUNKTE UNSERER INVESTMENT- PHILOSOPHIE (2/3)

- **Weniger aber dafür bessere Entscheidungen treffen:** Gute Anlagemöglichkeiten sind rar. Trotzdem halten viele Fonds eine Vielzahl von Titeln (i.d.R. > 100 Aktien), was zu einer Verwässerung der besten Ideen und damit zu einer strukturell bedingten mittelmässigen Performance führt. Wir hingegen konzentrieren uns auf wenige, dafür aber sehr attraktive Investments. Eine hohe Konzentration ist - einen langfristigen Anlagehorizont vorausgesetzt - aus unserer Sicht nicht unbedingt risikoreicher. Im Gegenteil: Eine Investition in wenige exzellente Unternehmen, die zu einem attraktiven Preis erworben werden, ist vermutlich sogar risikoärmer als eine Investition in viele mittelmäßige Unternehmen.
- **Handeln wie ein langfristiger Unternehmenseigentümer:** Wie ein Unternehmenseigentümer konzentrieren wir uns auf die langfristigen, fundamentalen Perspektiven eines Unternehmens und lassen uns nicht von den Schwankungen der Finanzmärkte irritieren. Wir sind der Meinung, dass Anleger diese Schwankungen vielmehr als gegeben hinnehmen müssen, genauso wie den Wechsel zwischen Tag und Nacht im täglichen Leben. Wer nicht bereit ist, Aktien zu halten, die vorübergehend 50 Prozent und mehr an Wert verlieren, sollte sich von der Börse fernhalten. Andererseits nutzen wir Zeiten ungerechtfertigten Pessimismus, um Qualitätsunternehmen zu attraktiven Preisen zu kaufen. Im Laufe eines Jahres haben Stimmungsänderungen an den Finanzmärkten oft einen größeren Einfluss als Veränderungen der Fundamentaldaten. Über einen Zeitraum von fünf bis zehn Jahren folgt die Stimmung an den Finanzmärkten und damit der Aktienkurs jedoch zunehmend der Geschäftsentwicklung des Unternehmens. Wir sind nicht in der Lage, Stimmungsänderungen an den Finanzmärkten vorherzusagen. Aufgrund unseres langfristigen Anlagehorizonts ist dies für uns auch nicht relevant. Wir glauben aber, dass wir gelegentlich in der Lage sind, die langfristige Rendite eines Unternehmens auf das investierte Kapital beurteilen zu können.
- **Von Geduld profitieren:** Um den Zinseszineffekt erfolgreicher, langfristig wachsender Unternehmen voll auszuschöpfen, ist eine langfristige Haltedauer unabdingbar. Ist ein „Superstar“-Unternehmen gefunden, ist unsere angestrebte Haltedauer im besten Fall "für immer". Dementsprechend ist auch die Umschlagshäufigkeit unseres Portfolios vergleichsweise gering. Solange die Aussichten für die Geschäftsentwicklung eines Unternehmens gut sind, haben wir viel Geduld mit unseren Portfoliounternehmen. Allein eine schlechte Tages- oder Quartalsmeldung ändert in der Regel nichts an unserer langfristig positiven Einschätzung des Unternehmens.
- **“Fish where the fish are”:** Wir legen unseren Fokus nicht auf bestimmte Sektoren, Anlageklassen oder spezifische Themen, sondern investieren dort, wo wir die attraktivsten Möglichkeiten sehen. Wir suchen auch gerne nach Gelegenheiten, die andere nicht wahrnehmen können. Unser Fondsvolumen in Verbindung mit unserem breiten Anlagemandat ermöglicht es uns, in Aktien abseits der gängigen Pfade zu investieren, in die größere Institutionen nicht investieren können oder wollen. Beispiele dafür sind Small und Micro Caps, Aktien mit geringem Streubesitz und außerbörslich gehandelte Aktien.

KERNPUNKTE UNSERER INVESTMENT- PHILOSOPHIE (3/3)

- **Beschränkung auf einfache Entscheidungen:** In vielen Disziplinen steigt die maximal erreichbare Punktzahl mit dem Schwierigkeitsgrad. Nicht so beim Investieren. Die Rendite der offensichtlichsten und einfachsten Anlageentscheidung der Welt kann enorm sein. Deshalb meiden wir Unternehmen mit unsicheren Zukunftsaussichten und hoher Komplexität sondern beschränken uns auf Unternehmen mit einfach zu verstehenden Geschäftsmodellen.
- **Fokussierung auf konkrete Investitionen:** Makroökonomischen Prognosen schenken wir grundsätzlich wenig Beachtung. Anders als bei den Naturgesetzen der Physik gibt es in der Ökonomie zu viele unterschiedliche Einflussfaktoren, um konkrete Ergebnisse zu einem bestimmten Zeitpunkt zuverlässig vorhersagen zu können. Oft ist eine große Bandbreite von Szenarien denkbar. Skeptisch sind wir auch gegenüber Prognosen, die sich auf Durchschnittsgrößen wie Indizes beziehen. Man denke an die Geschichte des 1,80m großen Mannes, der beim Überqueren eines durchschnittlich 1,50 m tiefen Flusses ertrank. Wir konzentrieren uns daher vornehmlich auf die konkrete Geschäftsentwicklung der jeweiligen Unternehmen.
- **Opportunistisch agieren:** Wirklich gute Gelegenheiten sind selten und kommen oft unerwartet. Deshalb braucht es manchmal viel Zeit und Geduld, um eine gute Investition zu finden. Bietet sich jedoch eine solche Gelegenheit, muss entschlossen und umfassend investiert werden. Solche Gelegenheiten ungenutzt zu lassen oder zu klein einzusteigen, sind in der Regel die größten Fehler beim Investieren.

“Investing is simple, but not easy.”

- Warren E. Buffett

INVESTMENT CASE: ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED

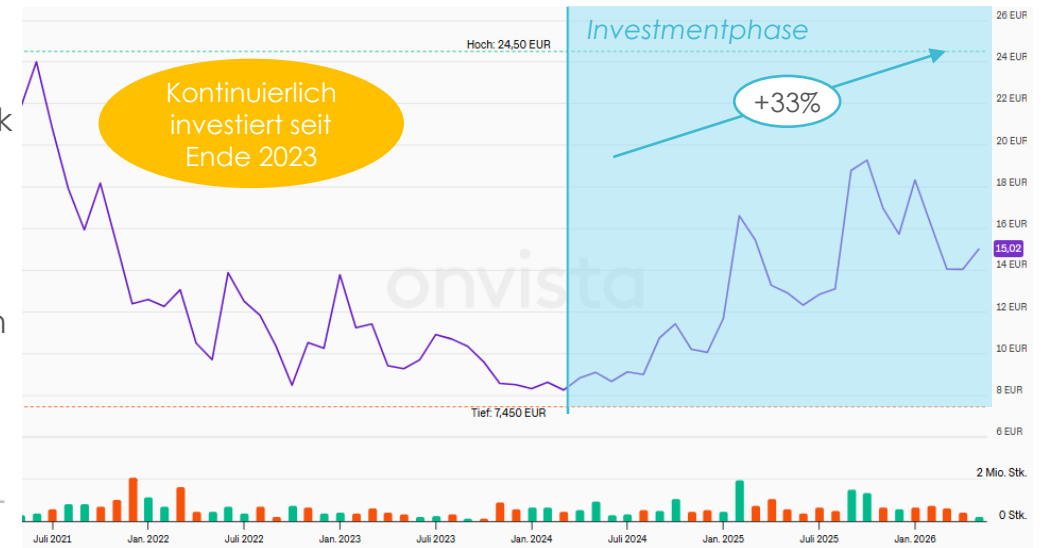
1. Geschäftsmodell – Plattformmodell (asset-light)

- Reiner Marktplatz (B2C, C2C, B2B): Monetarisierung über Provisionen, Ads, Services, Cloud - keine eigene Lagerhaltung, nur Logistiknetzwerk
- Alibaba Cloud: In China Nr. 1, global unter den Top-5.

2. Marktposition & Wettbewerbsvorteile

- Eines der größten E-Commerce- und Digitalökosysteme weltweit mit Fintech-Beteiligungen und digitalen Services, führend im chinesischen E-Commerce
- Plattform-Skaleneffekte & Daten (Milliarden Nutzer, Millionen Händler)
- Asset-light → hohe Margen

- **Seltene Gelegenheit** – Weltklasse-Unternehmen zum Discount-Preis
 - der Markt hat Worst-Case-Szenarien nach Intervention der chinesischen Regierung und der Absage des Ant Financial IPOs längst eingepreist, erhebliches Aufwärtspotenzial
 - **Sentimentwende zu erwarten** – China wird wieder investierbar
- **Aktionärsfreundliche Kapitalallokation** – aggressives Aktienrückkaufprogramm signalisieren starkes Vertrauen in eigene Stärke
- **Starke Fundamentaldaten** – solides Umsatzwachstum und robuster Free Cashflow belegen die operative Stärke - keine Schulden
- **Perfekt positioniert für die Zukunft** – führende Rolle in E-Commerce, Cloud-Computing und dem KI-Boom



in Mrd. USD	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Revenues	15,9	23,0	39,9	56,1	72,0	109,5	134,5	128,5	130,3	137,2
Cost Of Revenues	5,3	8,5	16,9	30,4	39,5	64,0	85,0	79,9	81,2	82,4
Gross Profit	10,3	14,5	23,0	25,7	32,5	45,4	49,6	46,6	49,1	54,8
Net Cash	9,0	8,6	13,5	10,3	30,5	48,1	43,9	47,9	50,8	24,8
Market Cap (in bn USD)	219,5	442,4	352,5	570,9	648,3	330,7	233,2	198,6	202,6	363,3

INVESTMENT CASE: BRITISH AMERICAN TABACCO PLC

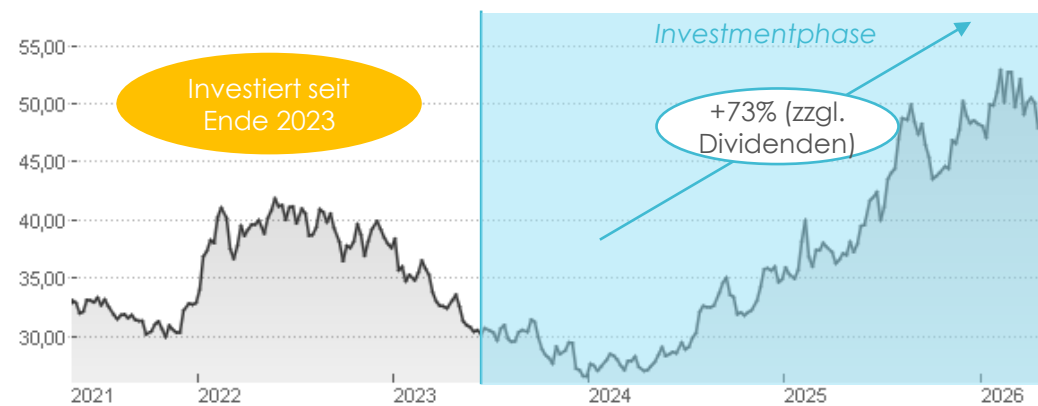
1. Geschäftsmodell – Capital-Light mit 5 Produktkategorien

- Combustibles (Zigaretten) (83% Umsatz): 170+ Märkte, 41 Fabriken – strukturell rückläufig aber cashflow-stark
- New Categories (Vapour/Vuse, etc.): Wachstum 67–135% in 3 Jahren
- Außergewöhnlich hohe operative Margen, starke Preissetzungsmacht, kaum Werbeausgaben, äußerst krisenresistent
- Immense Berechenbarkeit des Geschäfts, extrem hohe Dividendenkontinuität, effektiver Inflationsschutz, konsolidierter Markt mit unbezahlbaren Makreintrittsbarrieren

2. Marktposition & Wettbewerbsvorteile

- Einer der größten Tabakkonzerne weltweit; Marken: Dunhill, Kent, Lucky Strike, Vuse (historisch stark in Europa und Schwellenländern aufgestellt)
- Regulierung als Burggraben: Staatliche Werbeverbote hindern neue Konkurrenten daran, Marken aufzubauen. Das schützt die Marktanteile der bestehenden Giganten perfekt vor Wettbewerb

- **Seltene Gelegenheit:** Weltklasse-Cashflow-Maschine zum Discount-Preis durch ESG-Druck und Abschreibungsangst 2023 (Sondereffekt: Abschreibung in Höhe von \$31,5 Mrd.).
- **Außergewöhnliche Dividende:** ~9,7% Rendite bei ~50% Ausschüttungsquote
- **Günstigster Multiple im Peer-Vergleich:** KGV 8,0x, KCV 5,3x – billiger als Altria, PM, Imperial Brands und Japan Tobacco.
- **Transformation mit Optionswert:** Neue Kategorien (Vuse/Velo) werden zu hochprofitablen Wachstumstreibern: Vapour +135%, Modern Oral +101%, THP +67% (2020–22) – kaum im Kurs eingepreist.
- **Hoher historische Schulden wegen gigantische stille Reserve kein Problem:** 29% Beteiligung am indischen Tabak- und Mischkonzern ITC mit \$9 Mrd. Umsatz, lediglich nach Equity Methode bilanziert (ca. \$2,4 Mrd. Buchwert vs. ca. \$19,1 Mrd. Marktwert)



Mrd. USD	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Umsatz	25,9	31,7	31,6	34,0	33,1	34,2	35,1
Bruttogewinn	17,2	20,1	20,1	22,0	21,3	22,1	22,8
EBITDA	12,1	16,3	15,9	15,1	14,9	15,5	16,0
Net Income	6,1	7,9	6,8	8,2	7,1	8,3	8,6
Adj. Op. CF	9,5	12,0	11,8	12,5	12,9	13,1	13,4
Div. Rendite	6,0%	7,2%	7,5%	7,8%	9,2%	9,7%	~9%
Market Cap (bn)	97,5	69,1	72,0	74,5	60,0	65,0	~70

„Tabakindustrie gilt historisch als der renditestärkste Sektor der Geschichte: Eine Investition von US-\$ 1 in Altria (ehemals Philip Morris) im Jahr 1925 wuchs bis zum Jahr 2015 inklusive reinvestierter Dividenden auf über 250.000 US-Dollar“

INVESTMENT CASE: CK HUTCHISON HOLDINGS LIMITED

1. Geschäftsmodell – Globaler Infrastruktur- und Beteiligungskonzern

- Diversifiziertes Portfolio aus
 - Telekommunikation (Mobilfunkanbieter 3, >12 Länder u.a. UK, Schweden, Italien),
 - Einzelhandel (AS Watson -> 40% an Rossmann),
 - Häfen (54 Häfen in 23 Ländern, u.a. Panama und Rotterdam),
 - Infrastruktur & strat. Beteiligungen in Europa, Asien und Kanada

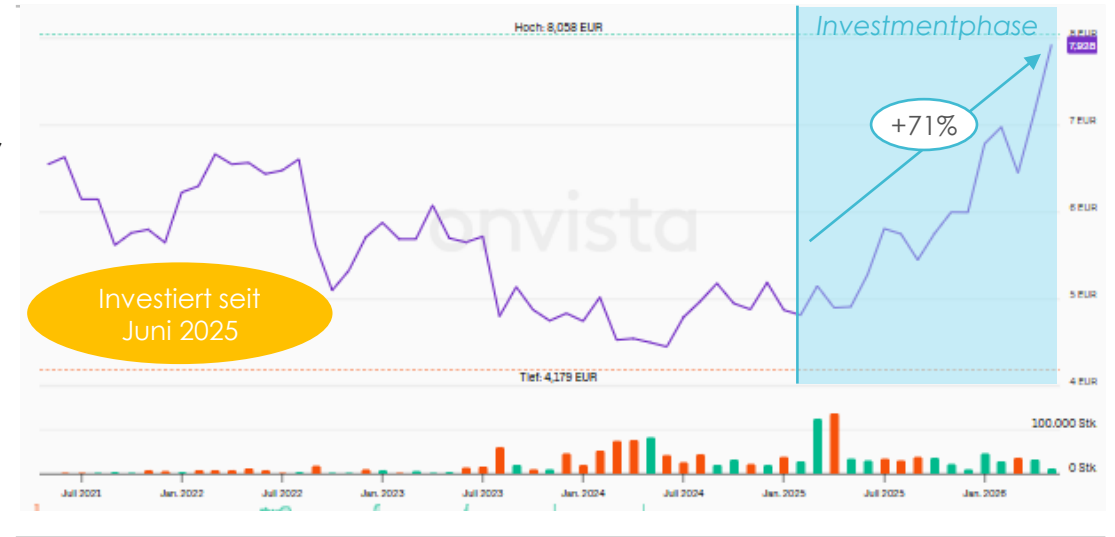
2. Marktposition & Wettbewerbsvorteile

- Einzigartige Kombination aus Cashflow-Assets & versteckten Beteiligungswerten
- Starke Marktposition in Telekom, Häfen, Retail und Energieinfrastruktur
- Hohe geografische Diversifikation

- **Massiv unterbewertet:** KBV 0,25x – tiefster Stand seit Jahren. SOTP-Wert \$44 Mrd vs. \$20,6 Mrd. Market Cap
- **China-Discount nicht gerechtfertigt:** Europa = 50% Umsatz & 43% EBIT. Greater China nur ~5% EBIT. Kein strukturelles China-Risiko.
- **Telco-Merger als Hauptkatalysator:** 3 UK + Vodafone UK (CMA-Freigabe Dez 2024): UK-Marktführer mit 27 Mio. Abonnenten. Synergien >GBP 700 Mio./Jahr (NPV GBP 7 Mrd.).
- **Börsennotierte Assets:** Marktkapitalisierung: CK Infra, Indosat, Cenovus etc. allein ~\$22 Mrd.

Weitere Katalysatoren & besondere Assets

- 3UK/Vodafone Exit-Option: Put ab 2029 wenn Enterprise Value (EV) >GBP 16,5 Mrd. (49%-Stake = ~1/3 des EV)
- 16,7% Beteiligung an Cenovus Energy: ~\$6,3 Mrd. – allein ~1/3 der gesamten Marktkapitalisierung



Sum-of-Parts (SOTP) Bewertung:

3 Group Europe ~\$10 Mrd.	CK Infra (75,6%) ~\$10,6 Mrd.	AS Watson (75%) ~\$6,2 Mrd.	Ports / Hutchison ~\$6,4 Mrd.	Cenovus + Sonstige ~\$8,8 Mrd.
------------------------------	----------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

SOTP ~\$44 Mrd.

Kennzahl	2021	2022	2023	2024E	2025E
Umsatz (HKD Mrd.)	404	422	462	460	470
EBIT (HKD Mrd.)	56	56	59	57	60
Net Income (HKD Mrd.)	18	21	24	23	25
KGV (x)	8x	7x	6x	~6x	~5x
Div. Rendite	5,5%	5,8%	6,2%	6,7%	~7%
SOTP-Wert/Aktie (USD)	–	–	–	\$6,8	\$7,5
Market Cap (USD)	\$24,7	\$23,0	\$20,5	\$20,6	\$27,2

WIR HABEN „SKIN IN THE GAME“

“Wir investieren mit Ihnen”

Wir haben einen relevanten Teil unseres Privatvermögens in die Investmentgesellschaft investiert und beabsichtigen, diesen Anteil in Zukunft weiter zu erhöhen.

- So haben wir selbst ein maximales Eigeninteresse, B3 Capital Partners zu überdurchschnittlichen Renditen zu führen.
- Dies bringt unsere Ziele mit den Interessen unserer Partner in Einklang.
- Wir glauben daran, dass ein hohes persönliches Investment Voraussetzung für gute Investmenterfolge sind.

"Wenn im alten Rom das Gerüst von einem fertigen römischen Bogen entfernt wurde, stand der Ingenieur darunter. Wenn der Bogen einstürzte, war er der Erste, der es erfuhr. Seine Sorge um die Qualität des Bogens war also sehr persönlich, und es ist nicht verwunderlich, dass so viele römische Bögen erhalten geblieben sind."

- Seth Klarman

VERGÜTUNG: "PERFORMANCE-BASED ONLY"

“Unsere Investoren sind unsere Partner”

Während Anleger bei den meisten Fonds eine erfolgsunabhängige Management Fee zahlen müssen, verlangt B3 Capital **ausschließlich eine Performance Fee**. Darüber hinaus werden **weder Ausgabeaufschläge noch Rücknahmeabschläge** bei Ein- oder Ausstieg des Anlegers erhoben.

Die Performance-Fee beträgt 25% der jährlichen Anteilswertsteigerung nach **Überschreiten einer Mindestrendite von 6 % p.a.** (sog. "Outperformance"), vorausgesetzt

- der Anteilswert am Geschäftsjahresende übersteigt den Anteilswert am Ende aller vorherigen Abrechnungsperioden („**High Water Mark**“) und
- eine etwaige Unterschreitung der Mindestrendite von 6% p.a. in vorangegangenen Geschäftsjahren (sog. "**Underperformance**") wurden wieder aufgeholt.

Darüber hinaus wird eine von uns verdiente Performance-Fee frühestens nach 5 Jahren fällig und nimmt bis dahin weiter an der Fondsentwicklung teil. Dies schafft für uns einen zusätzlichen Anreiz, langfristig zu denken und nicht nur das jeweilige Jahr im Auge zu haben.

Dass wir die Messlatte so hoch legen, zeigt, dass wir an unsere Investmentphilosophie und unsere Anlagefähigkeiten glauben. Wir denken zudem, dass diese hohen Standards ein klarer Beweis dafür sind, wie wir mit unseren Partnern umgehen:

Fair!

Kleines Fondsvolumen: Mehr Anlagemöglichkeiten und damit höhere Renditen als bei großen Fondsvolumen möglich.

Keine Liquiditätsrestriktionen o.ä. (wir können daher auch in eher wenig gehandelte und bisweilen wenig beachtete Werte investieren).

Sehr **geringe laufende Verwaltungskosten** und **geringe Transaktionskosten** (u.a. durch wenige Käufe und Verkäufe im Jahr).

Stabile und **langfristig orientierte Investorenbasis**, die es uns erlaubt, uns ausschließlich an der langfristigen Fondsperformance (und nicht an kurzfristigen Erfolgsgrößen) zu orientieren, wodurch wir sehr **opportunistisch agieren** können (kein Zwang zu Investitionen oder ständiger Liquiditätshaltung).

Nahezu steuerfreie Umschichtungen im Fonds möglich.

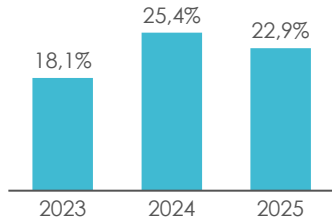
Ein **breites Anlagemandat**, das es uns ermöglicht, flexibel in die am stärksten unterbewertete Wertpapiere aller Art zu investieren; im Gegensatz dazu sind viele Fonds oft auf eine bestimmte Anlageklasse/Wertpapierart fokussiert und müssen in bestimmte Wertpapiere investieren, selbst wenn die Anlageklasse/Wertpapierart stark überbewertet erscheint.

Steuereffiziente Fondsstruktur für Anleger: Auf Anlegerebene erfolgt lediglich Besteuerung im Jahr der Veräußerung der Fondsbeteiligung (d.h. keine laufende Versteuerung während der Haltedauer); Veräußerungsgewinnbesteuerung für juristische Personen ca. 1,6%, für natürliche Personen ca. 26,4% (bzw. 28,4% (sofern Fondsbeteiligung $\geq 1\%$)).

INDIKATIVE FONDS-ENTWICKLUNG 2026

Stand: 18.05.2026

Jahresperformance 2023/24/25 (vor Performance Fee) in %*



Anzahl Partner

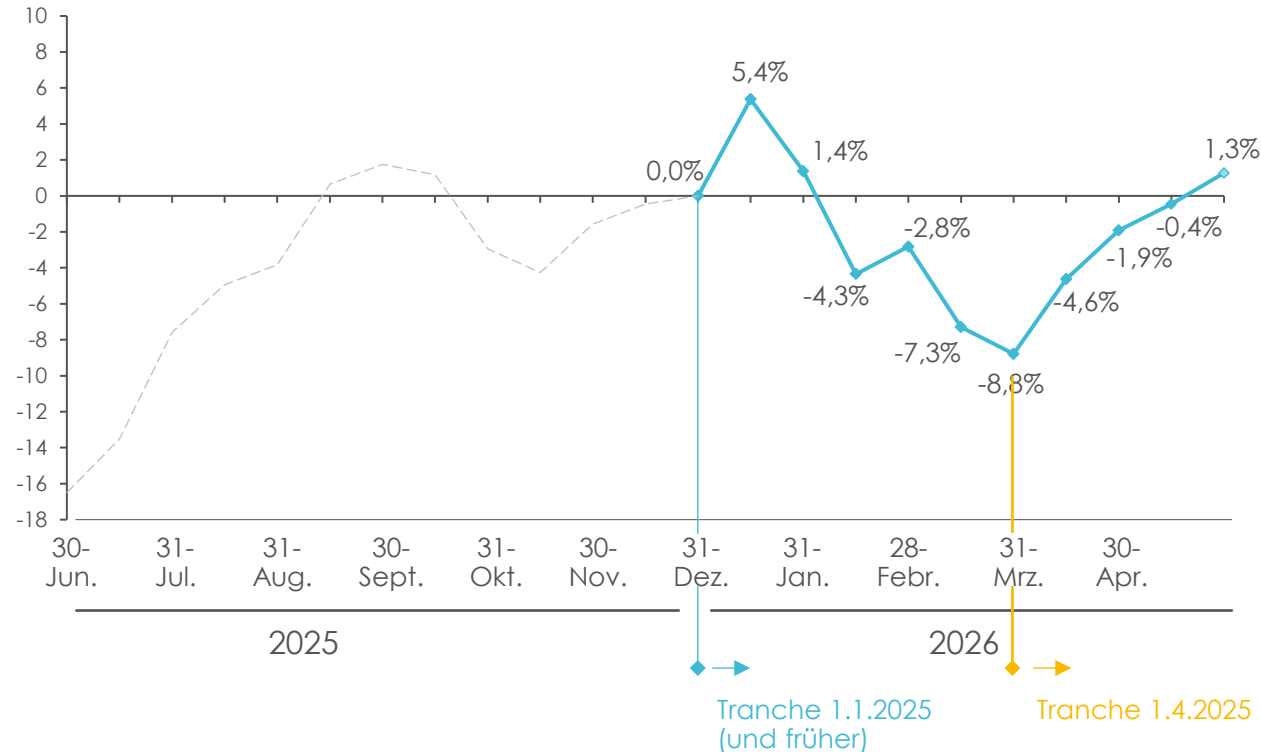
Stand 1. April 2026
(davon Gründer)
17 (3)

Fondsvermögen zum

01. April 2026

~6,2 Mio. EUR

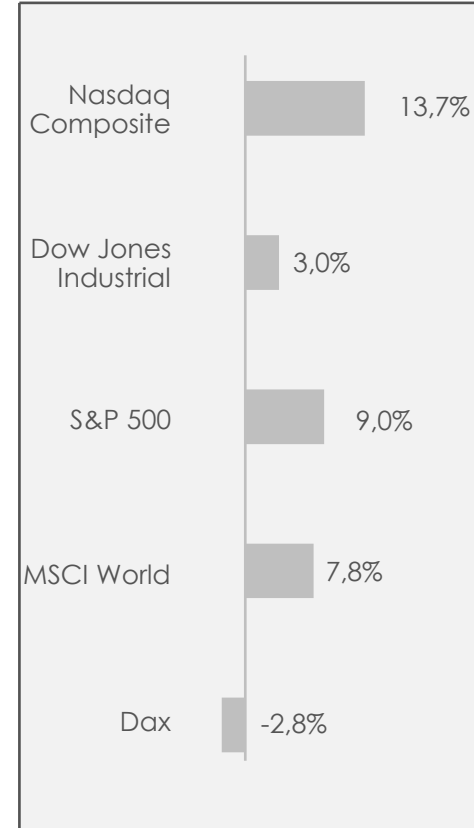
Entwicklung des Fondsvermögens 2026 (vor Performance Fee)*, in %



YTD-
Performance
in %

1,3%
9,9%

Ausgewählte Indizes (YTD zum 15.05.2026, währungsbereinigt in EUR)**



* Die Jahresperformance wurde wie folgt berechnet. Die Rendite der einzelnen Tranchen wurde linear annualisiert und die Tranchen wurden anhand Ihrer Startvolumina zueinander gewichtet. Anhand dieser Gewichtung wurde der gewichtete Durchschnitt der Jahresrendite berechnet. (Beispiel: die 1. Tranche 2023 ist zum 1.2.2023 gestartet. Dadurch hatte sie einen Investitionszeitraum von 334 Tagen. Zur Berechnung der Jahresperformance wurde die Rendite linear exploriert (365/334)).

** Hinweis: Die Berechnung der Fonds Entwicklung ist vereinfacht und daher indikativ. Periodenzuordnungen von Dividenden und anderen Zahlungen sind nicht erfolgt, ebenso wurden Steuereffekte nicht berücksichtigt. Dadurch kann es zu kleineren Abweichungen von der tatsächlichen Performance zu kommen, die Ende des Jahres ermittelt wird. Die Performance Fee ist in der dargestellten Performance noch nicht berücksichtigt, und muss noch abgezogen werden

*** Die dargestellten Indizes beinhalten Wechselkurseffekte und wurden in EUR umgerechnet (Quelle: ChatGPT)

REGULATORISCHES SETUP UND ANLAGEVORAUSSETZUNGEN

Eckpunkte Fondsstruktur	
Regulatorische Klassifikation	<ul style="list-style-type: none">▪ Fremdverwalteter Spezialfonds i.S.v. § 2 (4) KAGB;▪ BaFin-Registrierung gemäß § 44 (1) KAGB
Depotbank	<ul style="list-style-type: none">▪ Förde Sparkasse (Kiel)
Verteilung Gesellschafterrechte	<ul style="list-style-type: none">▪ Stimmrechtsverteilung, Ergebnisverteilung, Beteiligung am Gesellschaftsvermögen sowie alle sonstigen Gesellschafterrechte folgen den jeweiligen Anteilswerten der Gesellschafter zum Ende des letzten Geschäftsjahres
Steuerstatus	<ul style="list-style-type: none">▪ Aufgrund Option zur Körperschaftsteuer gemäß § 1a KStG Besteuerung wie Kapitalgesellschaft

Anlagevoraussetzungen	
Anleger	<ul style="list-style-type: none">▪ Ausschließlich semiprofessionelle und professionelle Anleger gemäß § 1 Abs. 19 KAGB
Mindestanlagesumme	<ul style="list-style-type: none">▪ EUR 200.000
Ertragsverwendung	<ul style="list-style-type: none">▪ Thesaurierend
Austritt/Entnahmen	<ul style="list-style-type: none">▪ Der Fonds bietet einmal im Jahr zum Jahresende die Möglichkeit an, Teile der Anlagesumme (soweit regulatorisch zulässig) oder den gesamten Betrag inkl. Erträge zu entnehmen

KONTAKTDATEN

Sie möchten mehr über B3 Capital erfahren oder haben Fragen? Dann nehmen Sie Kontakt mit uns auf:

B3 Capital Partners GmbH & Co. KG

Dr. Clemens Paschke

Geschäftsführer

Hubertusallee 58

14193 Berlin

M: +49 163 7272453

clemens.paschke@b3-capital.de