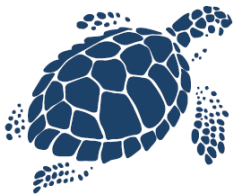




Fonds-Update

# Value Intelligence Fonds AMI

Wertorientierte Aktienselektion in einem inflationären  
Anlageumfeld



Value Intelligence Advisors GmbH  
Stefan Rehder, Januar 2021

## Allgemeiner Hinweis

Value Intelligence Advisors GmbH (VIA) und Ampega übernehmen keine Verantwortung oder Haftung für einen Schaden, der sich aus einer Verwendung dieses Dokuments oder der darin enthaltenen Angaben oder der sich anderweitig im Zusammenhang damit ergibt. Alleinverbindliche Grundlage des Kaufes ist der zurzeit gültige Verkaufsprospekt sowie der entsprechende Jahres- bzw. Halbjahresbericht. Die aktuellen Unterlagen erhalten Sie bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft oder unter [www.amega.com](http://www.amega.com). Die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokuments sind, sind nicht für jeden Anleger passend. Anleger müssen eine eigenständige Anlageentscheidung anhand ihres Risikoprofils, Erfahrungen, Renditeerwartungen etc. treffen und sich gegebenenfalls diesbezüglich beraten lassen. Dieses Dokument stellt keine Anlageberatung dar. Nähere steuerliche Informationen enthält der vollständige Verkaufsprospekt Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist.

## Chancen / Risiken

Die Anlage in den Fonds beinhaltet die Chance auf Kursgewinne die aufgrund von markt-, branchen- oder auch unternehmensindividuellen Ereignissen eintreten können. Zusätzliche Ertragschancen ergeben sich durch Dividendenzahlungen der vom Fonds gehaltenen Wertpapiere oder durch eine für den Anleger günstige Währungsentwicklung. Dementgegen bestehen Risiken in Form von negativen Kursentwicklungen der Wertpapiere oder einer ungünstigen Währungsentwicklung, welche zu entsprechenden Verlusten führen können. Durch den Einsatz von Derivaten kann sich das Risikoprofil des Fonds ändern und es können sowohl zusätzliche Erträge als auch zusätzliche Verluste entstehen. Es besteht die Möglichkeit, dass der Anleger insbesondere bei kurzen Anlagezeiträumen sein investiertes Kapital nicht vollständig zurückerhält.

# Value Intelligence Fonds

## Differenzierung – Winning by not losing

Stilmerkmale	via	Buffett
“Winning by not Losing”	✓	✓
Quality Value “Go-Anywhere” Ansatz	✓	✓
Wertanalysen im Stil der Columbia Univ.	✓	✓
Breite Diversifikation	✓	●
<b>Berücksichtigung multipler Szenarien</b>	✓	✓
Keine Benchmarkorientierung	✓	✓
Flexible Cashquote	✓	✓
<b>Berücksichtigung von Makro, Politik</b>	✓	●
ESG Risikomanagement	✓	●
Alignment of Interest /Skin	✓	✓



**“Sometimes, what matters is not so much how low the odds are that circumstances turn quite negative, what possibly matters more is what the consequences would be if it happens!”**

Jean-Marie Eveillard

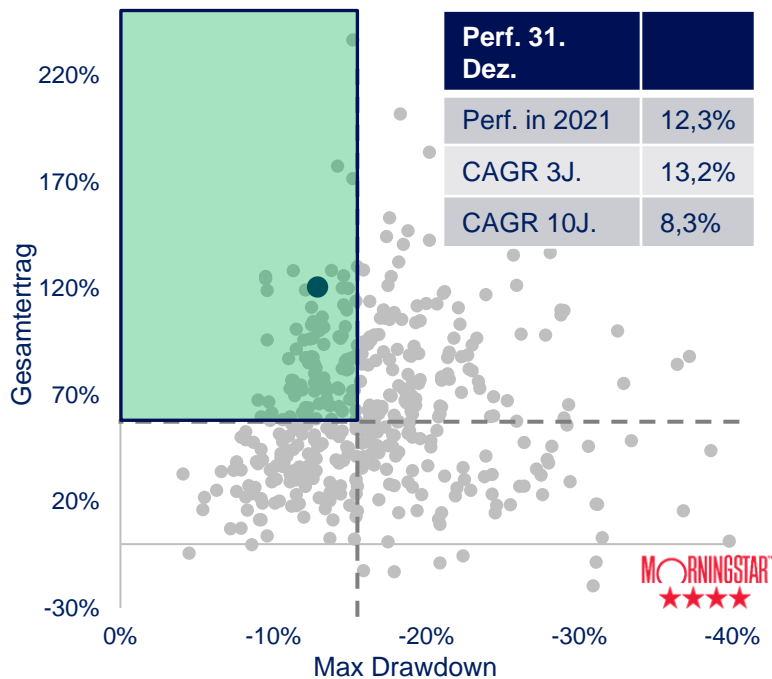
● Unterschied ● Ähnlichkeiten ✓ Übereinstimmung

# Value Intelligence Fonds

## Performanceprofile – Value & Value ESG

### Value Intelligence Fonds AMI

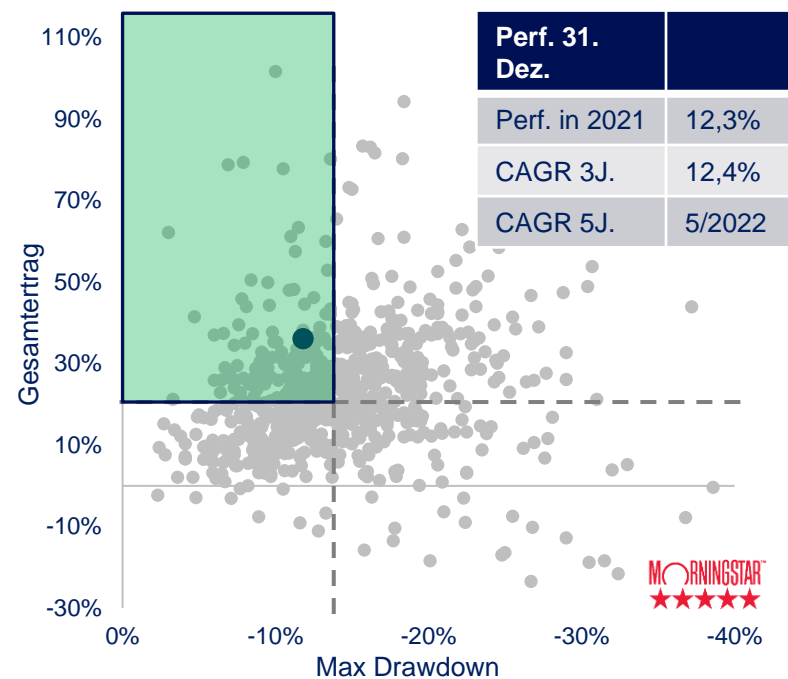
Track Record 10 Jahre\* (Platz 45 vs. 430 Fonds)



\*Daten von Citywire in der Gruppe Mischfonds - Flexibel EUR vom 31.12.2011 – 31.12.2021. Darstellung um Ausreißer bereinigt. Gestrichelte Linien signalisieren Median.

### Value Intelligence ESG Fonds AMI

Track Record 3 Jahre\*\* (Platz 147 vs. 704 Fonds)



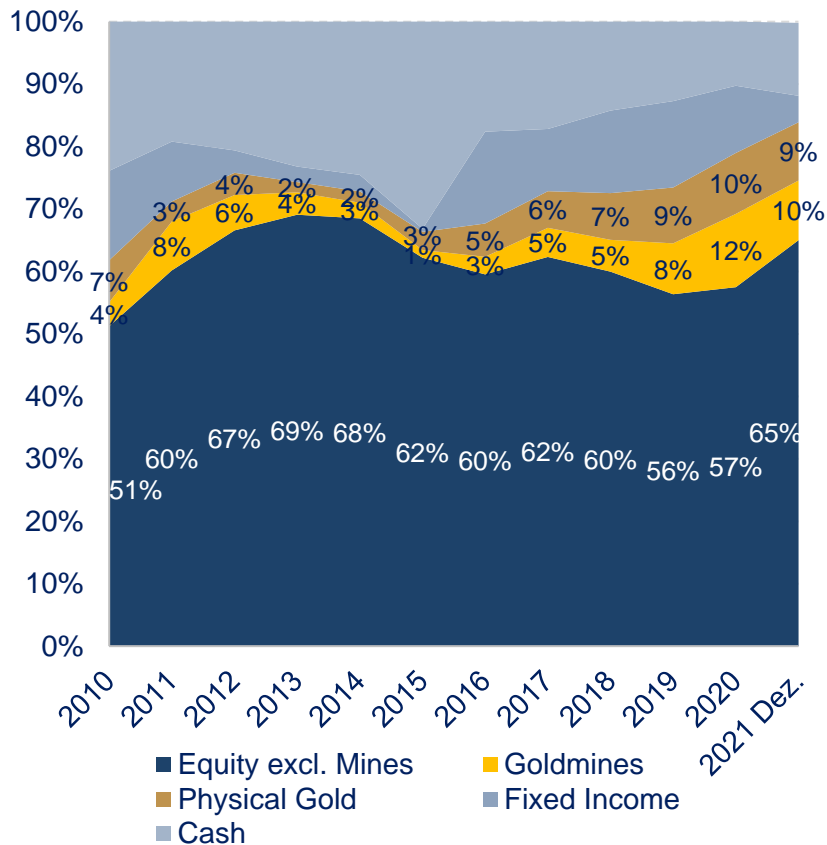
\*\*Daten von Citywire in der Gruppe Mischfonds - Flexibel EUR vom 30.11.2018 – 30.11.2021. Darstellung um Ausreißer bereinigt. Gestrichelte Linien signalisieren Median.

Quelle: VIA & Daten Citywire, Morningstar Gesamtrating, Dezember 2021

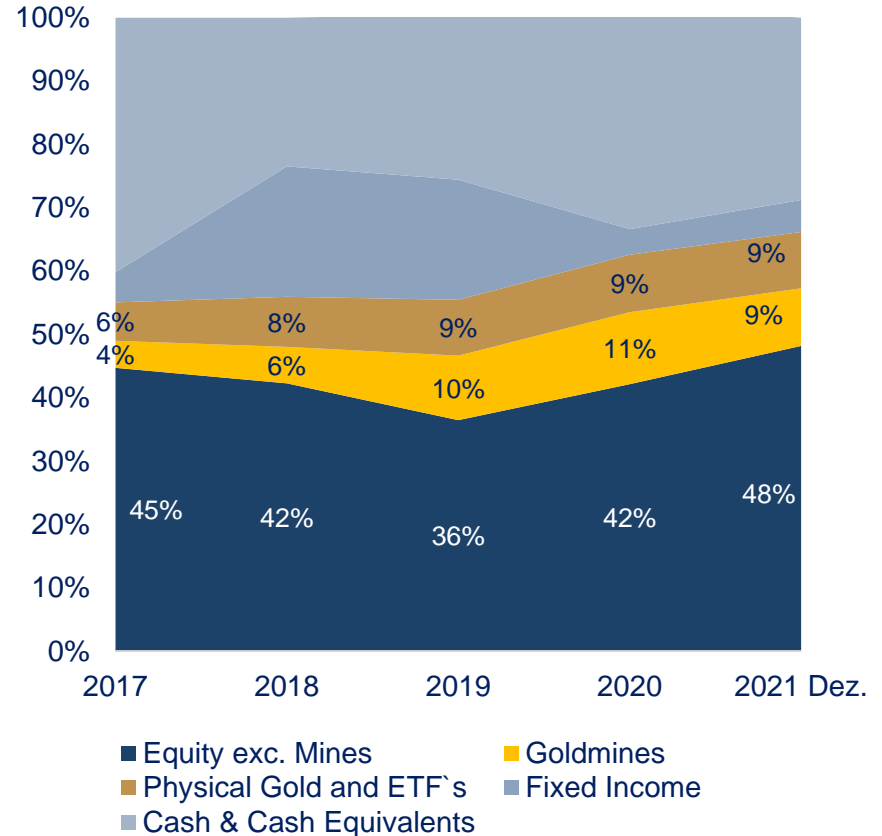
# Value Intelligence Funds

## Asset Diversifikation – Value & Value ESG

**Value Intelligence Funds AMI**  
Asset Diversifikation since Inception 5/2010



**Value Intelligence ESG Funds AMI**  
Asset Diversifikation since Inception 5/2017



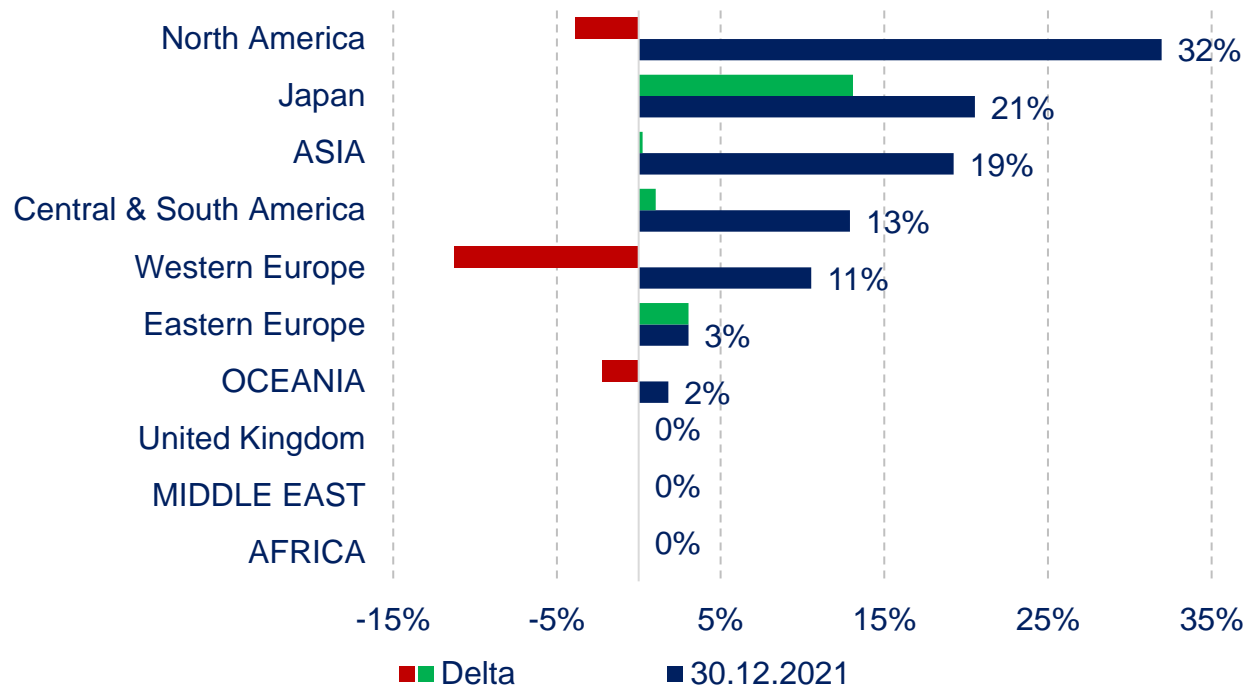
Quelle: VIA / Bloomberg, Dezember 2021

# Value Intelligence Fonds

## Regionale Diversifikation – Value & Value ESG

### Value Intelligence Fonds AMI

Regionale Diversifikation, Dez. 2021 & yoy  
in % des Aktienanteils (76%)



Quelle: VIA / Bloomberg, Dezember 2021

# Value Intelligence Fonds

## Top 10 Positionen



### Top 10 Aktienpositionen, Stand 31.12.2021 Value Intelligence Fonds AMI & Value Intelligence ESG Fonds AMI

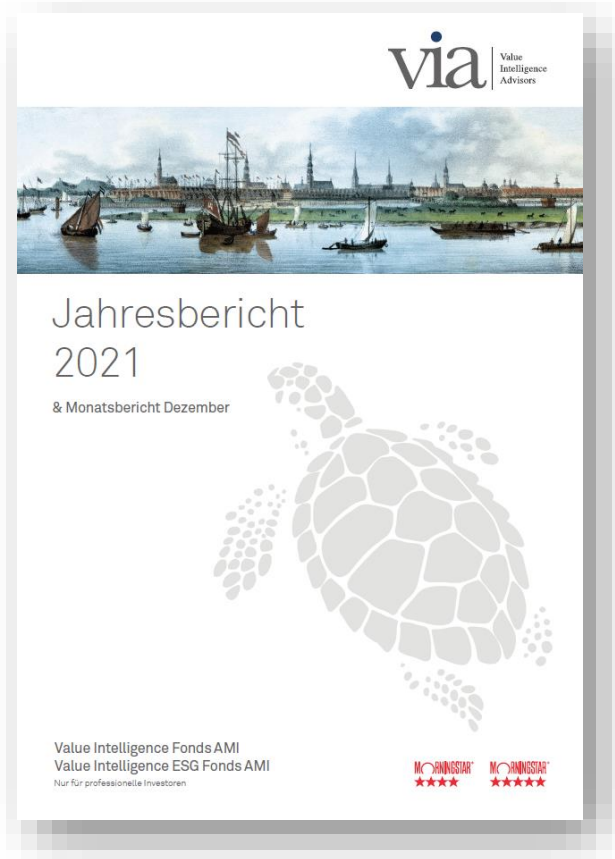
Value Intelligence Fonds AM	Country	Weight
MICRON TECHNOLOGY	United States	3,6%
NONGSHIM CO LTD	South Korea	3,1%
AMERCO	United States	3,1%
SAMSUNG ELEC.	South Korea	2,9%
KROGER CO	United States	2,9%
KT CORP	South Korea	2,8%
WHEATON PRECIOUS	Brazil	2,7%
FOMENTO ECON-ADR	Mexico	2,6%
NEWMONT CORP	United States	2,5%
MITSUBISHI CORP	Japan	2,5%

Value Intelligence ESG Fonds AMI	Country	Weight
MICRON TECHNOLOGY	United States	4,6%
KT CORP	South Korea	3,9%
KROGER CO	United States	3,9%
FOMENTO ECON-ADR	Mexico	3,9%
AMERCO	United States	3,8%
SK HYNIX INC	South Korea	3,5%
WHEATON PRECIOUS	Brazil	3,5%
DEUTSCHE TELEKOM	Germany	3,1%
LAMB WESTON	United States	2,8%
NEWMONT CORP	United States	2,7%

Quelle: VIA / Bloomberg, Dezember 2021

# Value Intelligence Fonds

Jahresbericht inkl. Ausblick

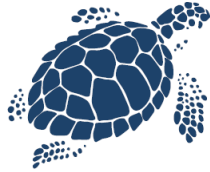


**Maximilian Herde**

Business Development & Research

Tel.: +49 89 255 444 90

E-Mail: [maximilian.herde@via-value.de](mailto:maximilian.herde@via-value.de)



Fonds-Update Januar 2022

# Makro Perspektiven

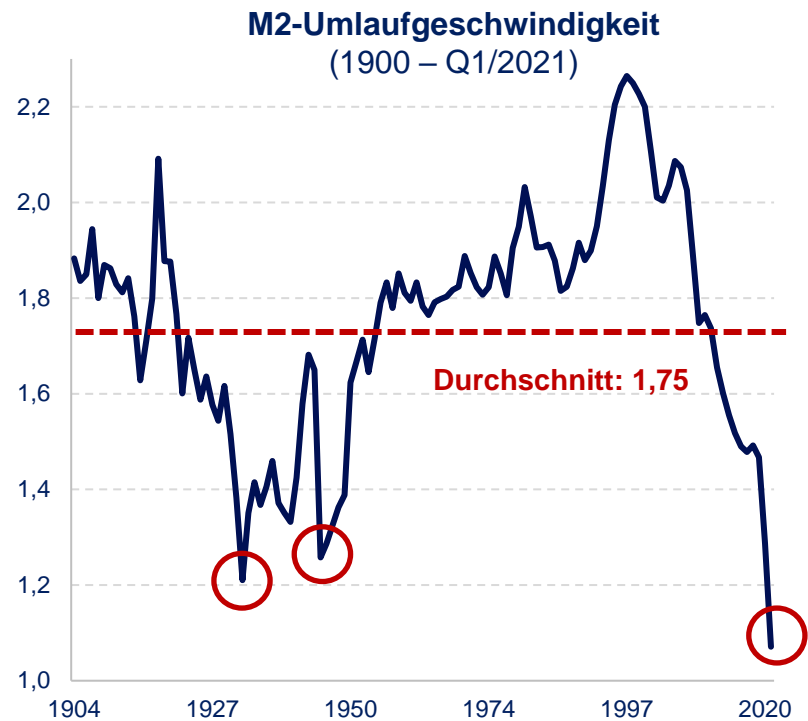


# Makro Perspektiven

## Wegbegleiter Inflation

“Es ist wirklich an der Zeit, von einem Notfallniveau zu einem normaleren Niveau überzugehen.... Es besteht die Gefahr, dass sich die Inflationserwartungen verfestigen.“

Jerome Powell, 11. Januar 2022



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum

# Makro Perspektiven

## Aktien & Durationsrisiko

**"Es ist kein Geheimnis mehr, dass Aktien, wie auch Anleihen, in einem inflationären Umfeld schlecht abschneiden... Lange Zeit wurde angenommen, dass Aktien etwas anderes sind.**

**Viele Jahre lang wurde behauptet, dass Aktien eine Absicherung gegen die Inflation darstellen. Diese Behauptung beruhte auf der Tatsache, dass Aktien nicht wie Anleihen Forderungen gegen Dollar sind, sondern Eigentum an Unternehmen mit Produktionsanlagen darstellen. Diese, so glaubten die Anleger, würden ihren realen Wert beibehalten, ganz gleich, wie viel Geld die Politiker auch drucken würden.**

**Und warum ist es nicht so gekommen? Der Hauptgrund liegt meiner Meinung nach darin, dass Aktien in ihrer wirtschaftlichen Substanz den Anleihen sehr ähnlich sind."**

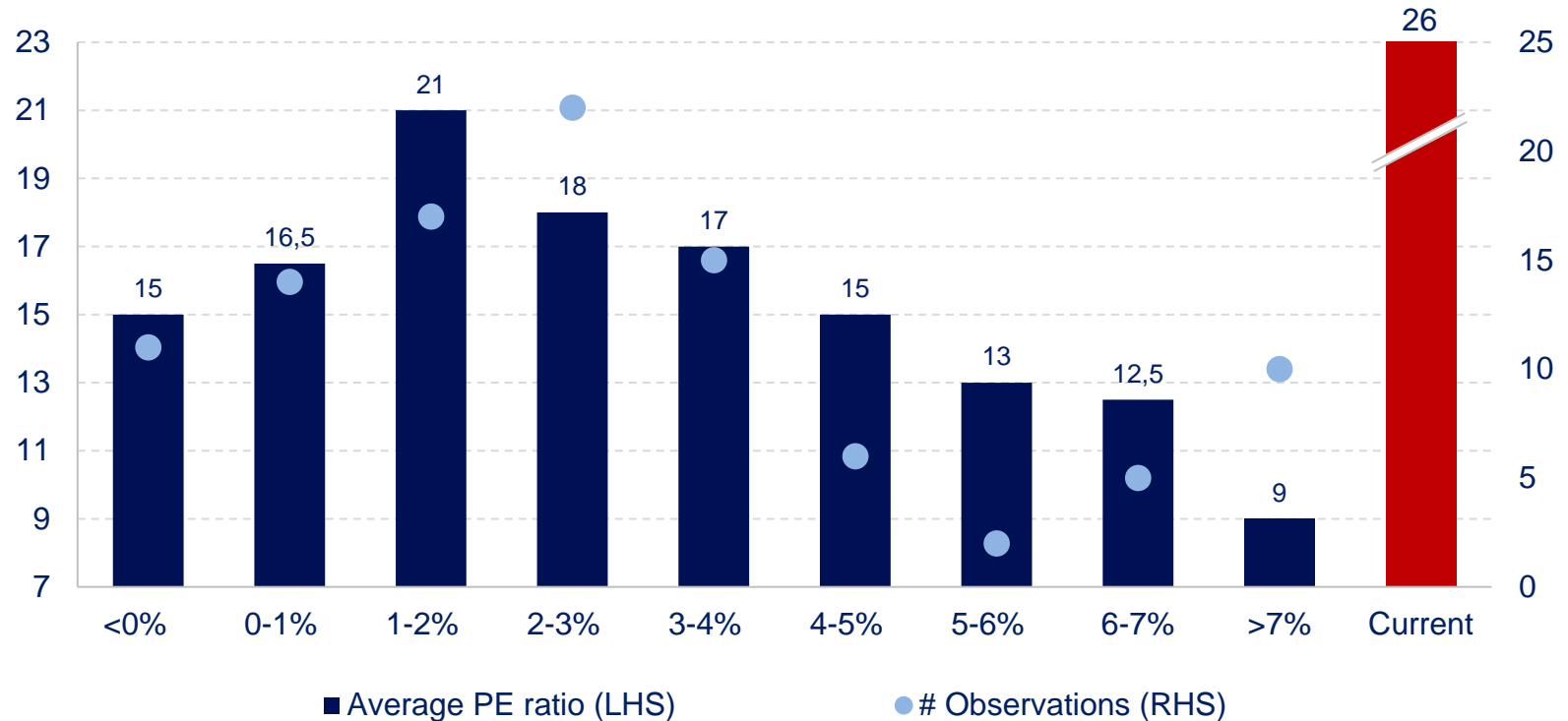
Warren Buffett, Fortune Magazin, May 1977



# Makro Perspektiven

## Aktien & Durationsrisiko – Anspruchsvolle Ausgangssituation

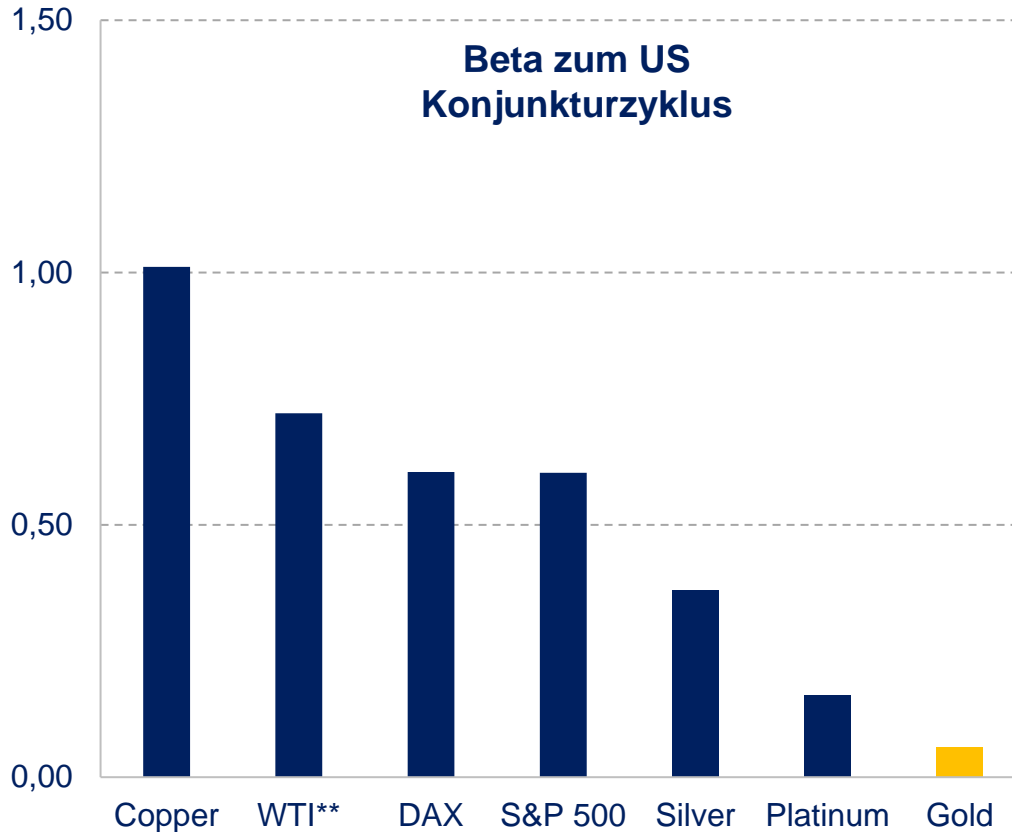
Durchschnittliche US KGVs seit 1920 bei unterschiedlichen Inflationsraten



Quelle: Robert Shiller, Yale; Morgan Stanley, GFD, Deutsche Bank ergänzt um Schätzung 2021 (Bloomberg)

# Makro Perspektiven

Rohstoffe & Konjunkturrisiken – Gold historisch robuster als Öl



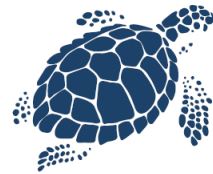
**"Gold is an investment in the likelihood of things not going according to plan. It's the asset for anybody who doubt that the central bankers can safely undo what they have done."**

Jim Grant



Quelle: VIA, Bloomberg





Portfolio Update Januar 2022  
**Anlagestrategie 2022**

# Anlagestrategie 2022

## Risikomanagement – „Makro Matters“

Value Intelligence Fonds AMI					
		Position-Size	Risk-Assessment		
Unternehmen			Inflationsrisiko	Wachstums-Risiko	Marktrisiko
MICRON TECHNOLOGY	3,6%				
NONGSHIM CO LTD	3,1%				
AMERCO	3,1%				
SAMSUNG ELECTRONICS	2,9%				
KROGER CO	2,9%				
KT CORP	2,8%				
WHEATON PRECIOUS	2,7%				
FOMENTO ECON-ADR	2,6%				
NEWMONT CORP	2,5%				
MITSUBISHI CORP	2,5%				

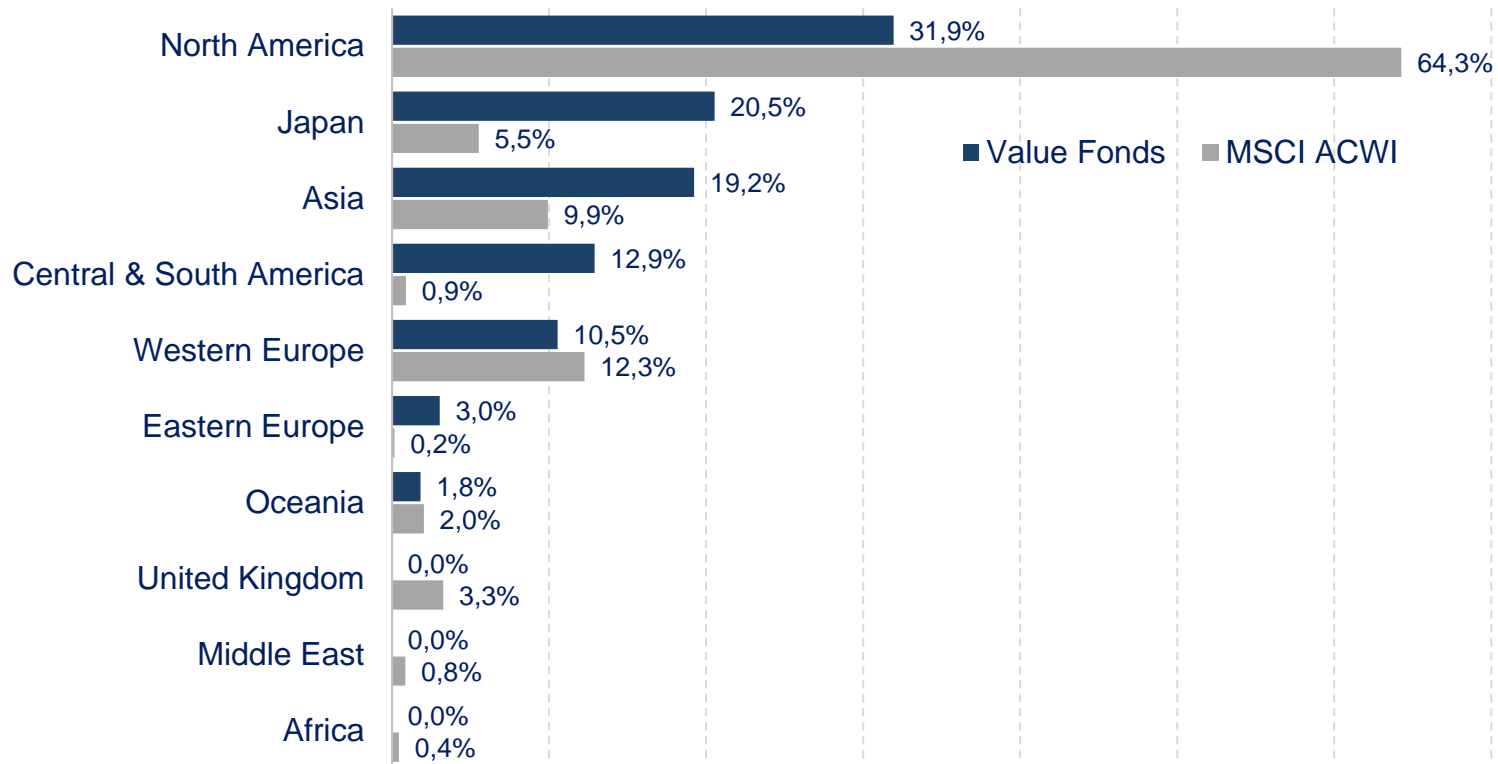
- Geringes Risiko
- Mittleres Risiko
- Hohes Risiko

Quelle: VIA, eigene Prognosen, November 2021

# Anlagestrategie 2022

## Distanz zu Indizes – Regionale Diversifikation

### Regionale Gewichtung in % der Aktienquote\*\*

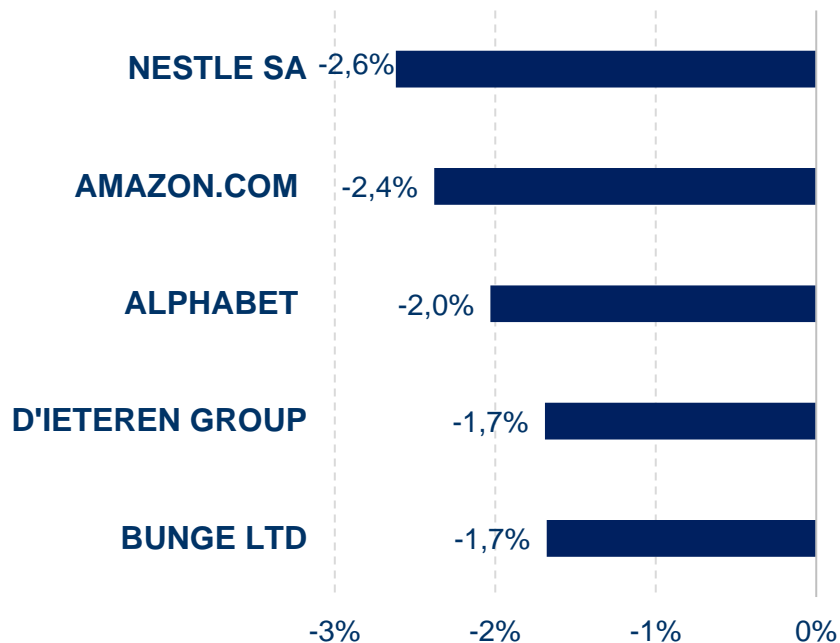


Quelle: Bloomberg, MSCI 30.12.2021

# Anlagestrategie 2022

Kürzere Duration – Buy & Hold am Limit

## Value Intelligence Fonds AMI Größte Verkäufe, YTD 2021



## VIAs „Big-Tech“ Alternativen (Auswahl)



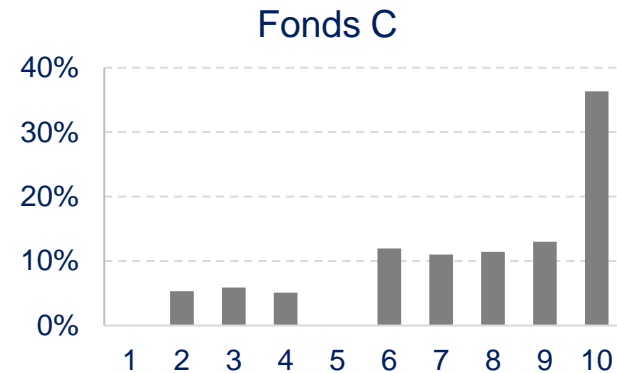
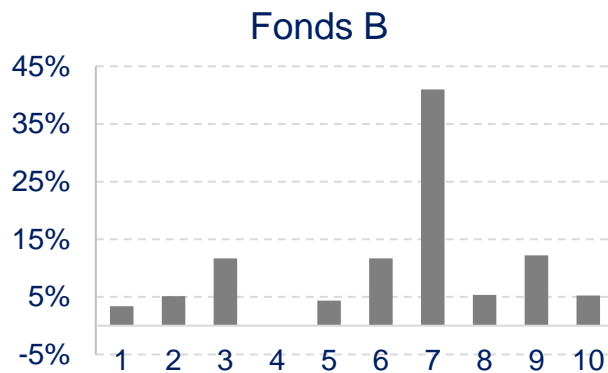
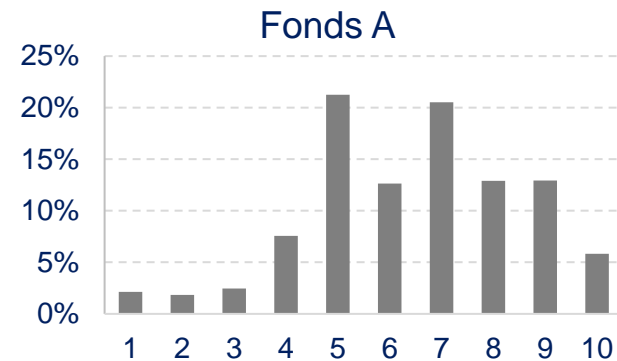
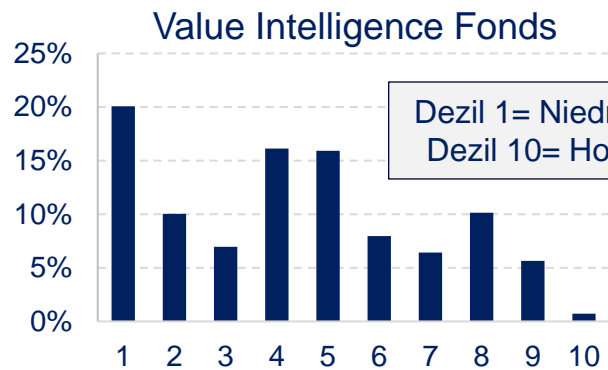
Quelle: VIA, November 2021, Bildquelle: Die Zeit, September 2021

# Anlagestrategie 2022

## Kürzere Duration – Zinssensitivität

### KGV Profil VIA vs. Best Peers

in Dezilen, in % des Aktienanteils  
Stand Oktober 2021



Quelle: VIA / Bloomberg, 10/2021

# Anlagestrategie 2022

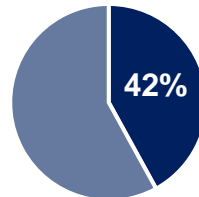
## Fokus auf lokale Märkten

„Wir befinden uns im Übergang von einer verarbeitenden Industriewirtschaft mit großen globalen Märkten zu einer Dienstleistungswirtschaft mit lokalen Märkten. Die Markteintrittsbarrieren steigen ins Unermessliche. Und hinter diesen Marktzutrittsschranken entstehen dauerhafte Monopole und dauerhafte Oligopole.“

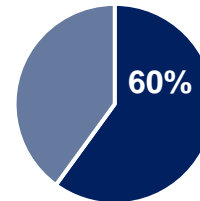
Prof. Bruce Greenwald,  
Juni 2021



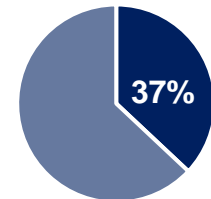
**Pommes Frites**  
USA, 2020



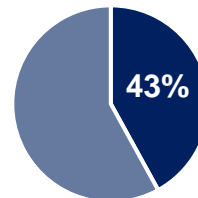
**Umzugs-LKWs**  
USA, 2020



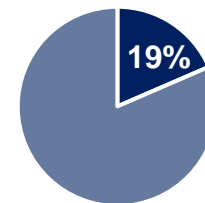
**Datenbanken**  
Japan, 2020



**Non-Alcoholic  
Distribution**  
Südamerika, 2020



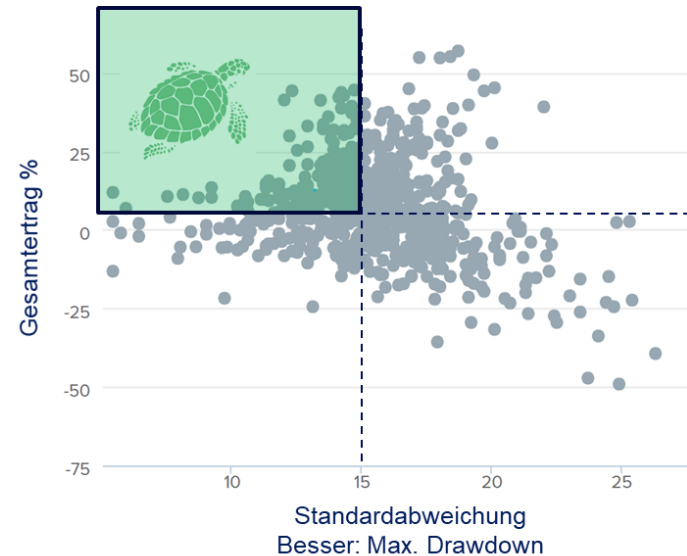
**Flavors**  
Japan, 2020



# Warum VIA Fonds?

Vermögen bewahren, in globale Werte investieren

- ✓ Wertorientierter Allwetterfonds, der **Fähigkeit aufweist, sich wechselnden Anforderungen anzupassen**
- ✓ Sehr **zeitgemäßes Risikomanagement-konzept** für die größten potenziellen Herausforderungen der nächsten Jahre: Inflation & Stagflation
- ✓ Wertorientierte und nachhaltige Aktienselektion, mit dem ausgeprägten Fokus auf **Qualität zu niedrigen Preisen.**

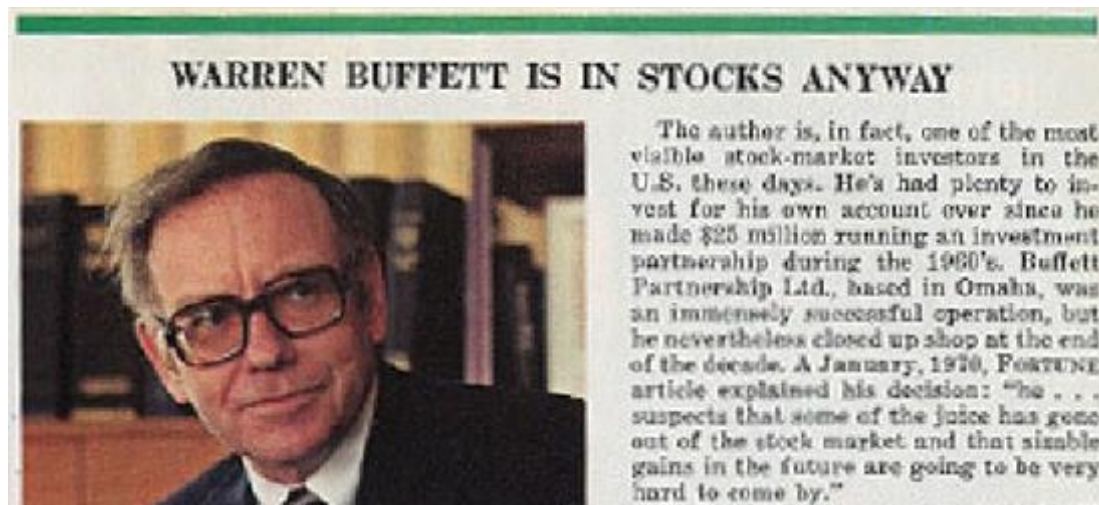


# Warum VIA Fonds?

Vermögen bewahren, in globale Werte investieren

**“If you feel you can dance in and out of securities in a way that defeats the inflation tax, I would like to be your broker - but not your partner.”**

**Warren Buffett, 1977**



# Kontakt VIA



**Stefan Rehder**  
Gründer & Fondsadvisor



**Thomas Wiedemann, CFA**  
Prokurist & Research



**Maximilian Herde**  
Business Development &  
Research

---

## Value Intelligence Advisors GmbH

Lucile-Grahn-Straße 48  
D-81675 München  
Tel.: +49.(0)89 8856 2363  
E-Mail: [info@via-value.de](mailto:info@via-value.de)



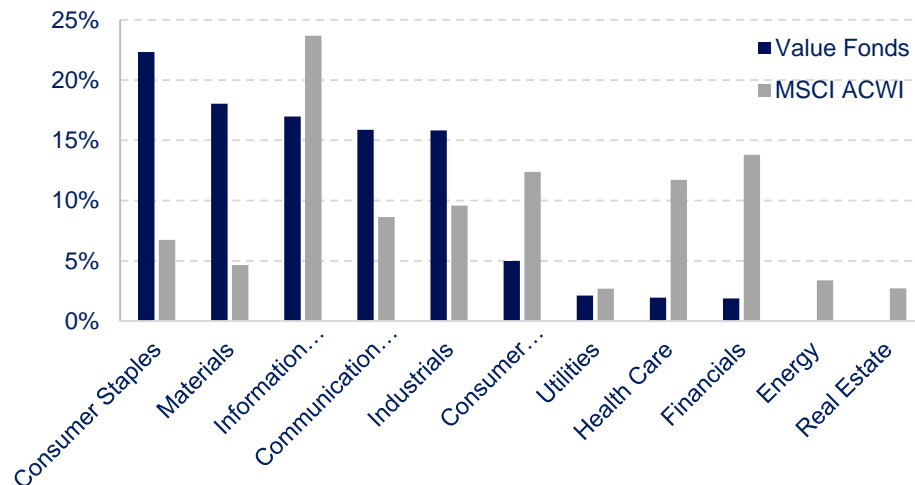
[www.via-value.de](http://www.via-value.de)

# Anhang

## Value Intelligence Fonds AMI – Sektoren & Regionen

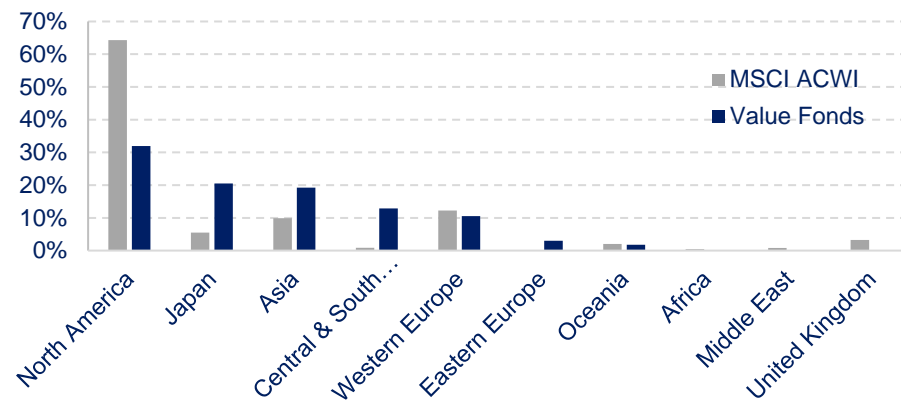


### Portfolio Region & Sector Weight (in % of Equity)\*\*



### Top 10 Holdings & Portfolio Characteristics

Company	Country	Weight
MICRON TECHNOLOGY	United States	3,6%
NONGSHIM CO LTD	South Korea	3,1%
AMERCO	United States	3,1%
SAMSUNG ELECTRONICS	South Korea	2,9%
KROGER CO	United States	2,9%
KT CORP	South Korea	2,8%
WHEATON PRECIOUS	Brazil	2,7%
FOMENTO ECON-ADR	Mexico	2,6%
NEWMONT CORP	United States	2,5%
MITSUBISHI CORP	Japan	2,5%



Company	Value Portfolio (% of Equity)	MSCI ACWI
Large-Cap	66,6%	94,6%
Mid-Cap	15,6%	5,4%
Small-Cap	17,8%	0%

\*Small Cap = < \$2bn, Mid-Cap = \$2-10bn, Large-Cap > \$10bn  
 \*\* Equity in % of Portfolio: 75%

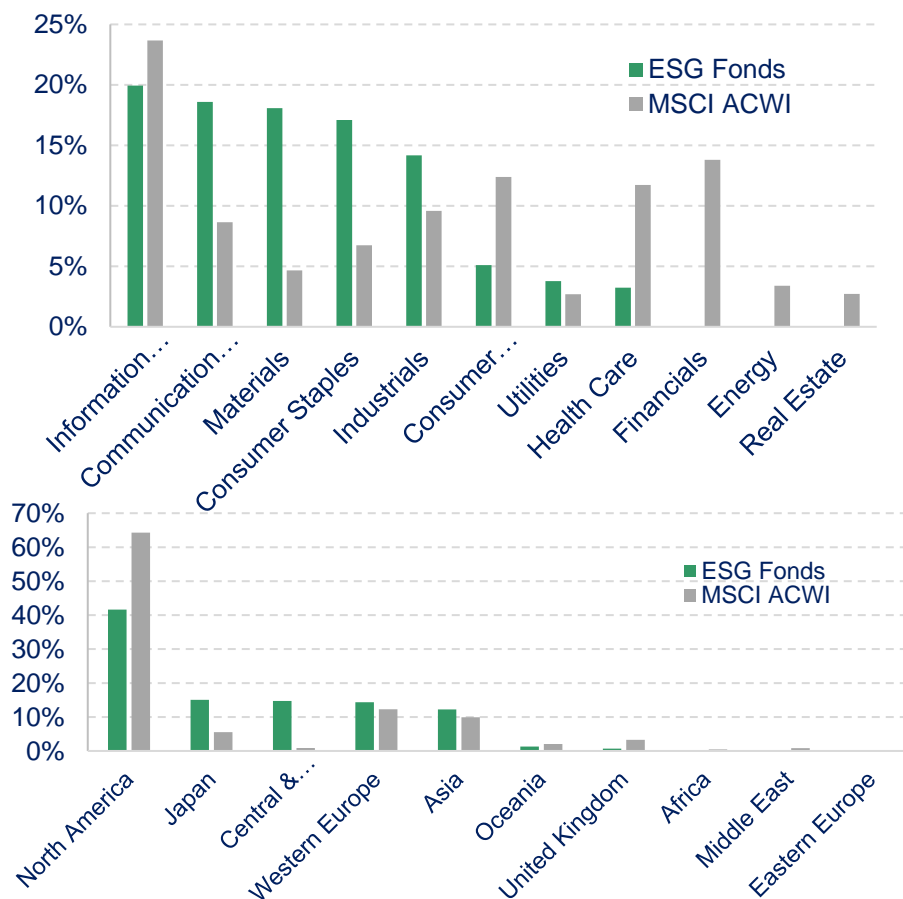
Quelle: Bloomberg, MSCI ACWI (iShares MSCI ACWI ETF) 30.12.2021

# Anhang

## Value Intelligence ESG Fonds AMI – Sektoren & Regionen



### Portfolio Region & Sector Weight (in % of Equity)



### Top 10 Holdings & Portfolio Characteristics

Company	Country	Weight
MICRON TECHNOLOGY	United States	4,6%
KT CORP	South Korea	3,9%
KROGER CO	United States	3,9%
FOMENTO ECON-ADR	Mexico	3,9%
AMERCO	United States	3,8%
SK HYNIX INC	South Korea	3,5%
WHEATON PRECIOUS	Brazil	3,5%
DEUTSCHE TELEKOM	Germany	3,1%
LAMB WESTON	United States	2,8%
NEWMONT CORP	United States	2,7%

Company	ESG Portfolio (% of Equity)	MSCI ACWI
Large-Cap	62,1%	95,7%
Mid-Cap	28,5%	4,3%
Small-Cap	3,8%	0%

\*Small Cap = < \$2bn, Mid-Cap = \$2-10bn, Large-Cap > \$10bn  
 \*\* Equity in % of Portfolio: 57%

Quelle: Bloomberg, MSCI ACWI (iShares MSCI ACWI ETF) 30.12.2021

# Anhang

## Fondsdaten

	Value Intelligence Fonds AMI	Value Intelligence ESG Fonds AMI	Value Intelligence Gold Company Fonds AMI
<b>Kategorie</b>	Aktien Global / UCITS IV	Mischfonds Global / ESG/ UCITS IV	UCITS IV
<b>ISIN (I-/P-/S-Tranche)</b>	DE000A0YAX80 / DE000A12BRE4 / DE000A2N6527	DE000A2DJT31 / DE000A2DJT49	DE000A2N65Y2 / DE000A2P36B6 / DE000A2N6519
<b>Anzahl der Positionen</b>	ca. 80-100	ca. 40-50 (ca. 90% Schnittmenge mit Core)	30-50
<b>Finanzinstrumente</b>	Aktien, Renten, Zertifikate	Aktien, Renten, Zertifikate	Aktien, keine Derivative
<b>Ertragsverwendung</b>	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
<b>Auflagedatum</b>	05.05.2010	10.05.2017	22. August 2019
<b>Volumen</b>	EUR 90 Mio.	EUR 80 Mio.	EUR 35 Mio.
<b>Mindestanlage (I-/P-/S-Tranche)</b>	€50 Tsd. / keine / €20 Mio.	€100 Tsd. / keine	€50 Tsd. / keine / €10 Mio.
<b>Verwaltungsgebühr p.a (I-/P-/S-Tranche)</b>	0,85% / 1,35% / 0,75%	0,95% / 1,45%	0,95% / 1,45% / 0,75%
<b>Performance Fee</b>	0%	0%	0%
<b>Laufende Kosten p.a (I-/P-/S-Tranche)</b>	0,94% / 1,45% / 0,85%	1,08% / 1,61%	1,05% / 1,60% / 0,87%
<b>KVG</b>	Ampega Investment GmbH	Ampega Investment GmbH	Ampega Investment GmbH
<b>Depotbank</b>	State Street	State Street	State Street
<b>Sparplanfähig</b>	Ja	Ja	Ja