

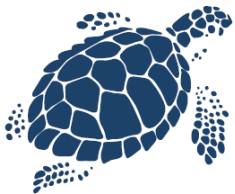


VIA Präsentation 2023

Winning by not losing

Robuste Portfoliokonstruktion durch Qualität abseits des Rampenlichts

Maximilian Herde
München, 27. Oktober 2023



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. 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.

Der Fondsadvisor

Über uns

VIA

Gründung 2009, Standort München

Unabhängiger Asset Manager, §15 WpIG

13 Jahre Track Record; 3 UCITS IV Fonds, AUM €400 Mio.

Wertorientierte & nachhaltige Anlagephilosophie

Fokus auf vermögensverwaltende Aktienfonds

Treuhänderisches Denken

Rankings / Auszeichnungen



Der Fondsadvisor

Value-Stil - Winning by not losing

Stilmerkmale	via	Buffett
“Winning by not Losing”	✓	✓
Quality Value “Go-Anywhere” Ansatz	✓	✓
Wertanalysen im Stil der Columbia	✓	✓
Breite Diversifikation	✓	●
Berücksichtigung multipler Szenarien	✓	✓
Keine Benchmarkorientierung	✓	✓
Flexible Cashquote	✓	✓
Berücksichtigung von Makro, Politik	✓	●
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

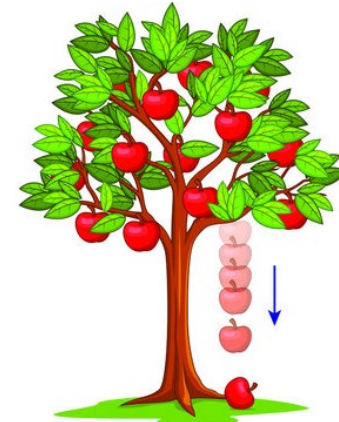


VIA Fondsupdate

Herausforderungen

Herausforderungen

Positionsbestimmung Herbst 2023



"Interest rates are to asset prices like gravity is to the apple. They power everything in the economic universe."
Warren Buffett

Quelle: Bloomberg, Apollo Chief Economist

Herausforderungen

Zinsniveau bleibt erhöht

Erhöhtes
Zinsniveau

Hartnäckige
Inflation

Stagflations-
gefahr

		Scheduled Maturities			Weighted
Maturity	Yrs to Maturity	Yearly Total	Running Total	All Outstanding	AvgMaturity Cumulative
Jan 24	1	7.147.091	7.147.091	20%	0,3
Jan 25	2	2.965.177	10.112.268	43%	0,5
Jan 26	3	2.183.590	12.295.858	52%	0,8
Jan 27	4	1.742.968	14.038.826	59%	1,1
Jan 28	5	1.646.974	15.685.800	66%	1,5
Jan 29	6	1.292.888	16.978.688	71%	1,8
Jan 30	7	947.581	17.926.269	75%	2,1
Jan 31	8	581.177	18.507.446	81%	1,3
Jan 32	9	698.821	19.206.267	81%	2,5
Jan 33	10	533.194	19.739.461	83%	2,8
Feb 43	20	1.660.302	21.399.763	88%	4,1
Nov 52	30	2.400.356	23.800.119	100%	7,2
Total Ammount Outstanding at 12/31/22:			23.800.119		7,2

“Everyone should be prepared for **rates going higher from here.**”

Jamie Dimon, JP Morgan, 22. Mai 2023

Quelle: Horizon Kinetics 2023

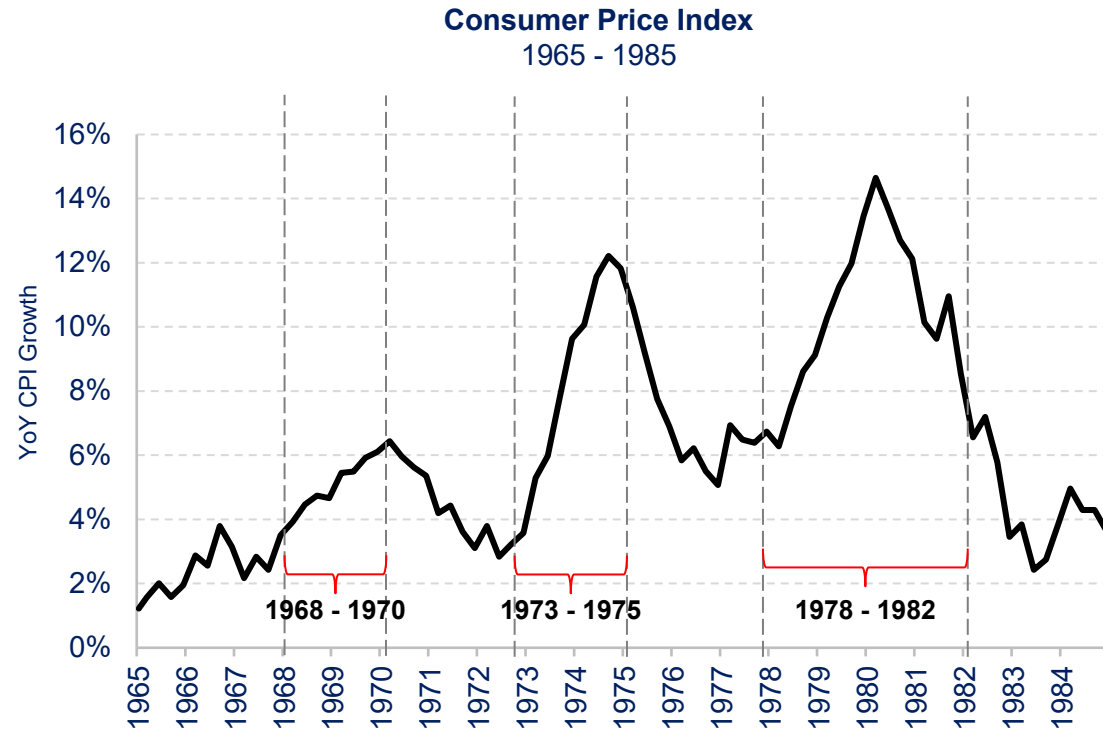
Herausforderungen

Hartnäckige Inflation

Erhöhtes
Zinsniveau

Hartnäckige
Inflation

Stagflations-
gefahr



„War is inflationary“
Zoltan Pozsar Aug. 2022

Quelle: Edward Chancellor, VIC 2022

Herausforderungen

Basisszenario: Stagflation

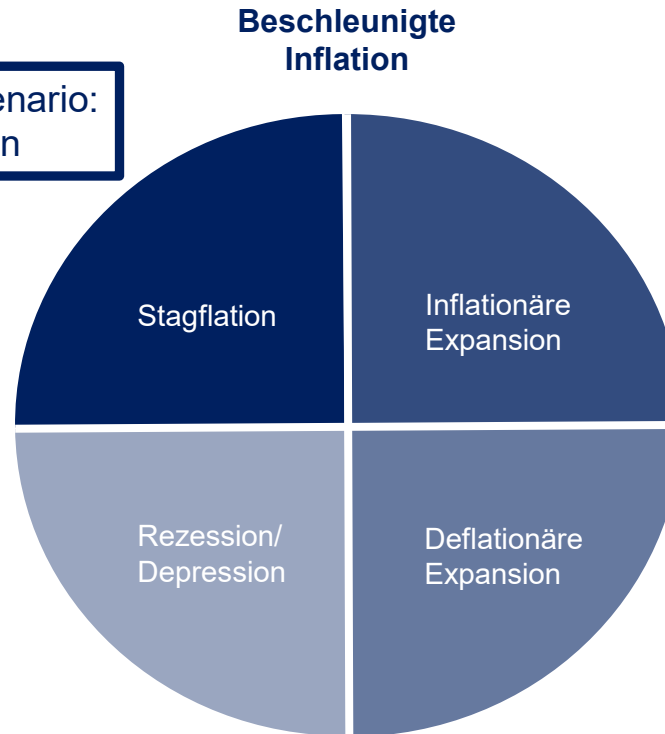
Erhöhtes
Zinsniveau

Hartnäckige
Inflation

Stagflations-
gefahr

VIA's Basisszenario:
Stagflation

Verlangsamtes
Wirtschafts-
wachstum



Quelle: VIA & Darstellung basierend auf
Bridgewater; Vier-Jahreszeiten-Modell



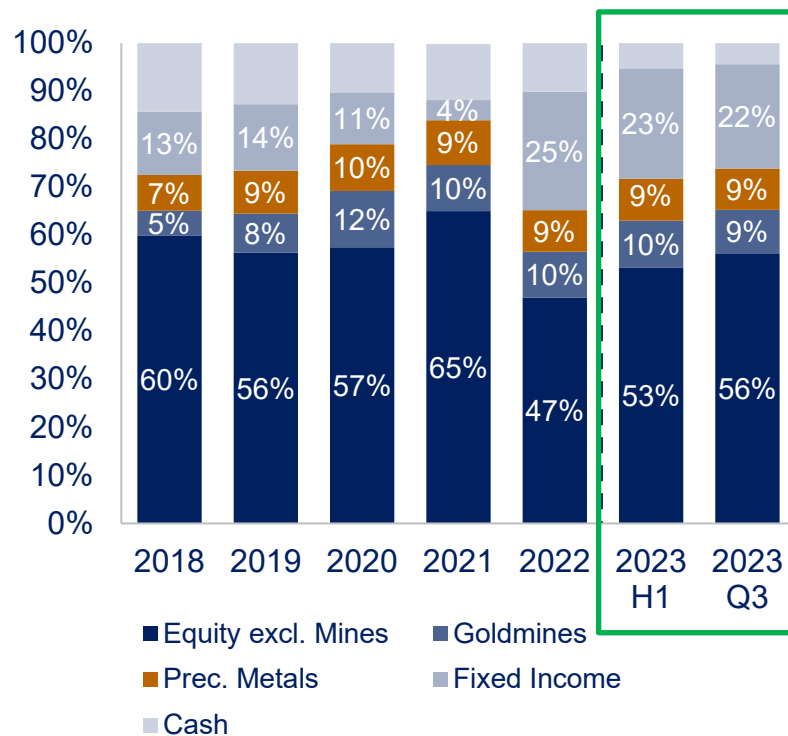
VIA Fondsupdate

Portfoliostrategie

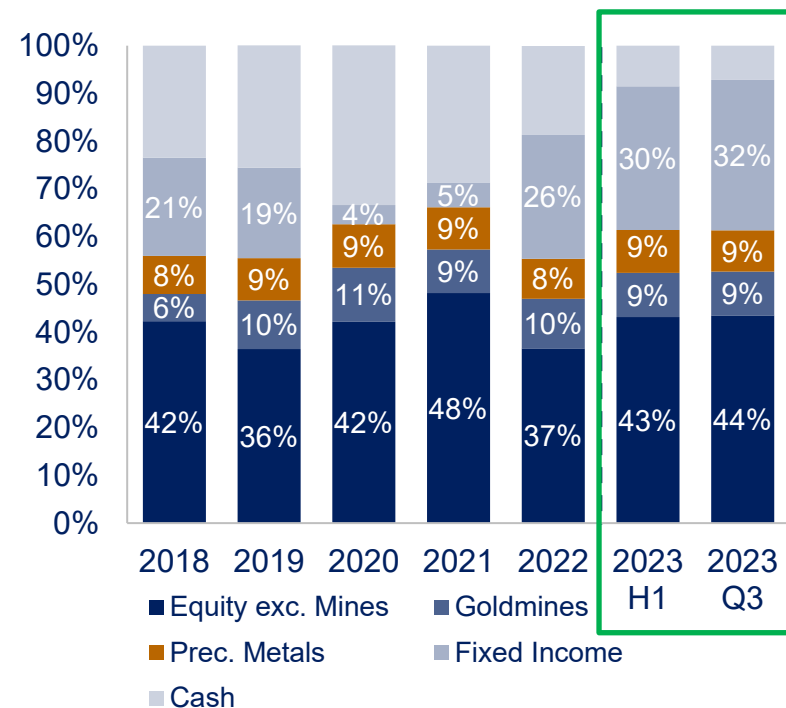
Portfoliostrategie

Assetdiversifikation

Value Intelligence Fonds AMI
Assetdiversifikation seit 2018



Value Intelligence ESG Fonds AMI
Assetdiversifikation seit 2018

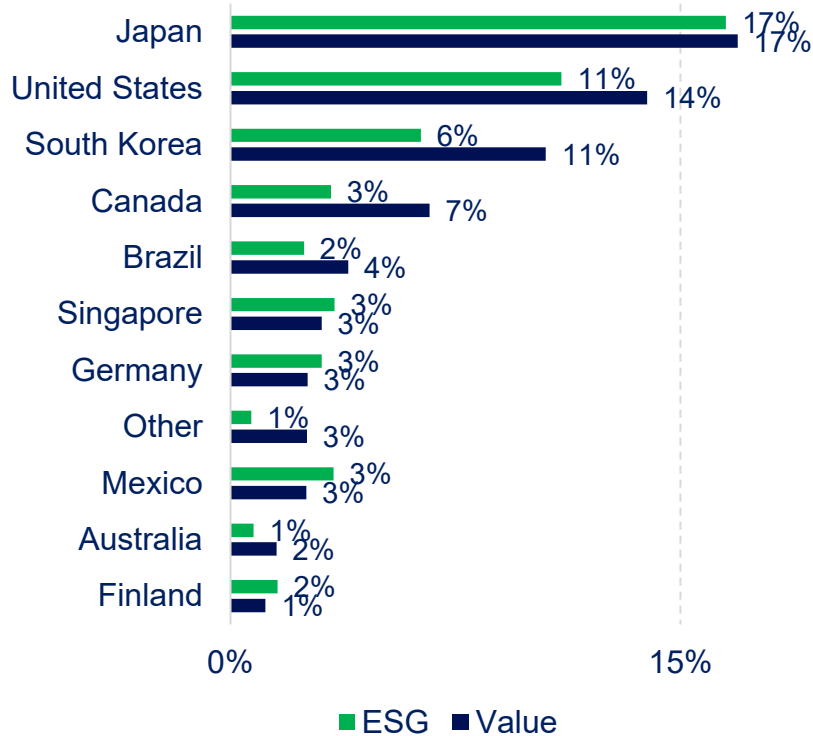


Quelle: VIA / Bloomberg, September 2023

Portfoliostrategie

Länderdiversifikation – Frühling in Japan

Länderdiversifikation
In %-Punkten des Gesamtportfolios



**Action to Implement Management
that is Conscious of Cost of Capital
and Stock Price**

Exchange & beyond
Tokyo Stock Exchange, Inc.

March 31, 2023

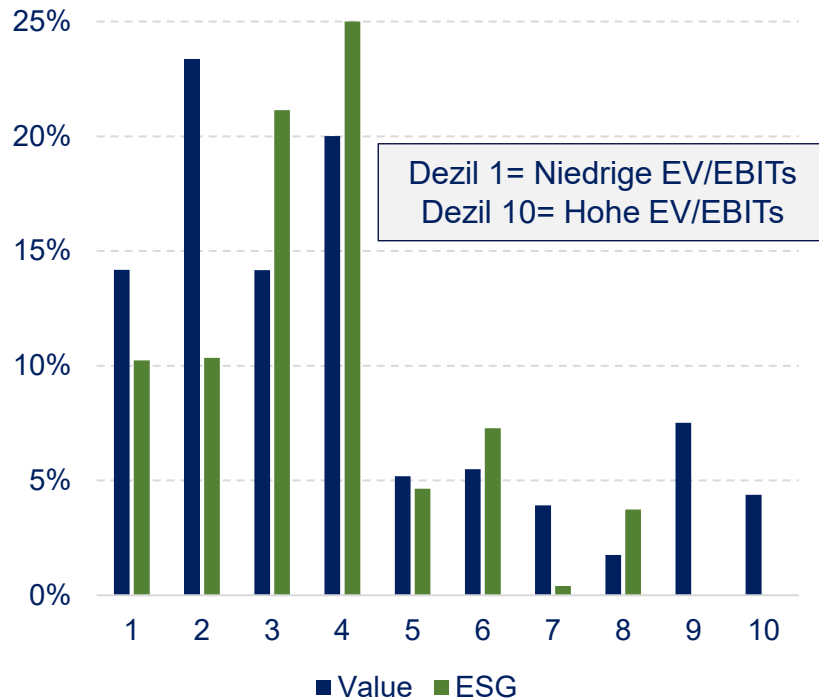


Quelle: VIA / Bloomberg, September 2023

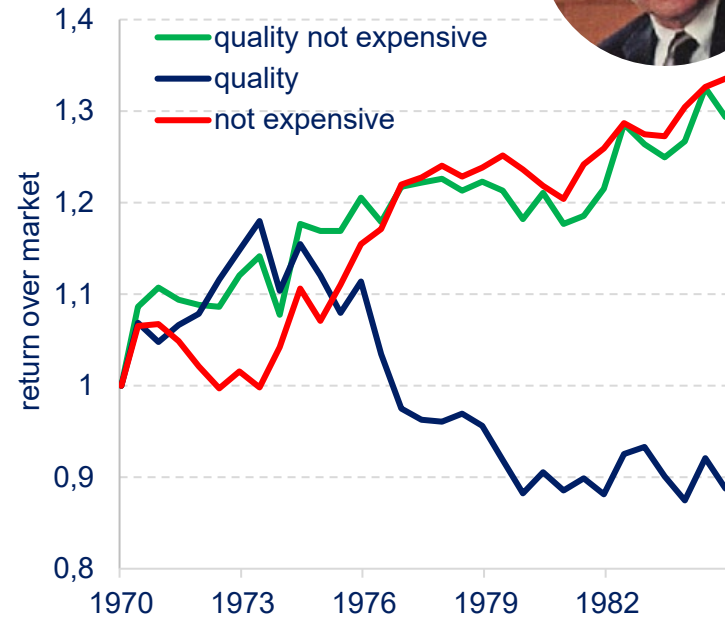
Portfoliostrategie

Kürzere Duration => Geringere Zinssensitivität

EV/EBIT Profil VIA vs. Best Peers
in Dezilen, in % des Aktienanteils
Stand Juli 2023



US Quality
1970 - 1985



Quelle: VIA / Bloomberg, 07/2023

Portfoliostrategie

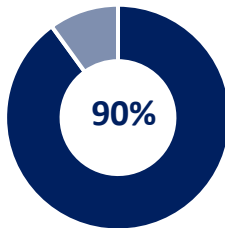
Fokus auf lokale Servicedienstleister

VIA's Lokale Servicedienstleister

Auswahl, Stand Juni 2023

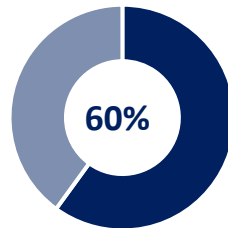
**SECURE
ENERGY**

Waste Management
Alberta / Canada



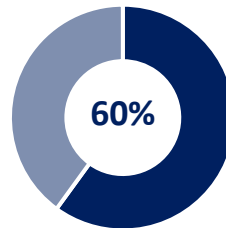
U-HAUL®

Umzugs-LKWs
USA, 2020



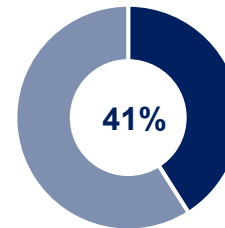
SECOM

Online Security
Japan



kt

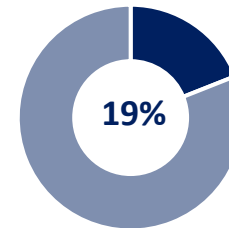
Breitband
Korea



T. HASEGAWA

T. HASEGAWA

Flavors
Japan,



*"We are in a transition from a manufacturing economy with big global markets to a service economy with local markets. ...Barriers to entry are going through the roof. And behind these barriers to entry, you have sustainable monopolies and sustainable oligopolies and that means **you got pricing power and you have profits rising** with that pricing power."*

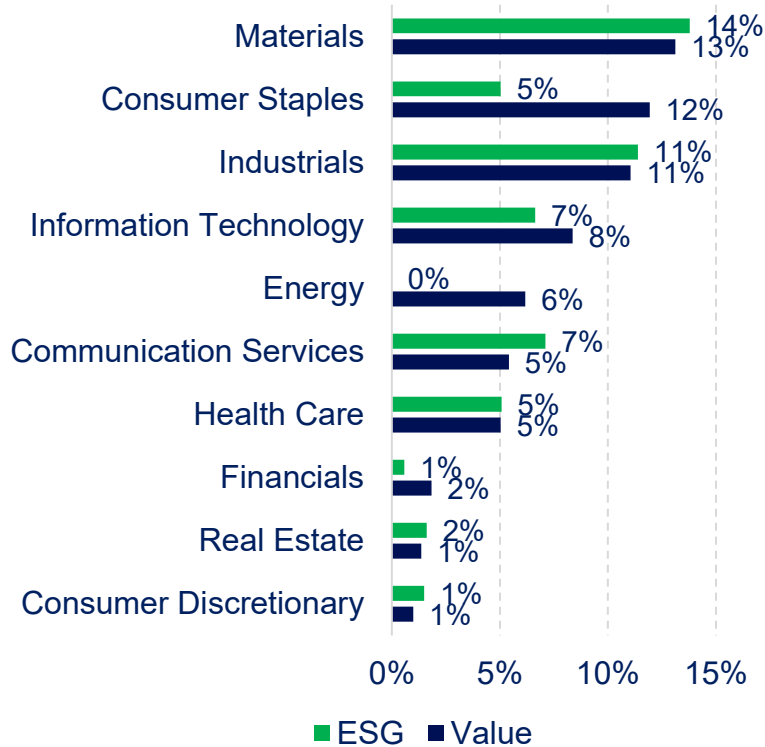
Prof. Bruce Greenwald, Columbia,
VIC 2022



Portfoliostrategie

Sektoren & Top Positionen

Sektorendiversifikation
In % Punkten des Gesamtportfolios



Quelle: VIA / Bloomberg, September 2023



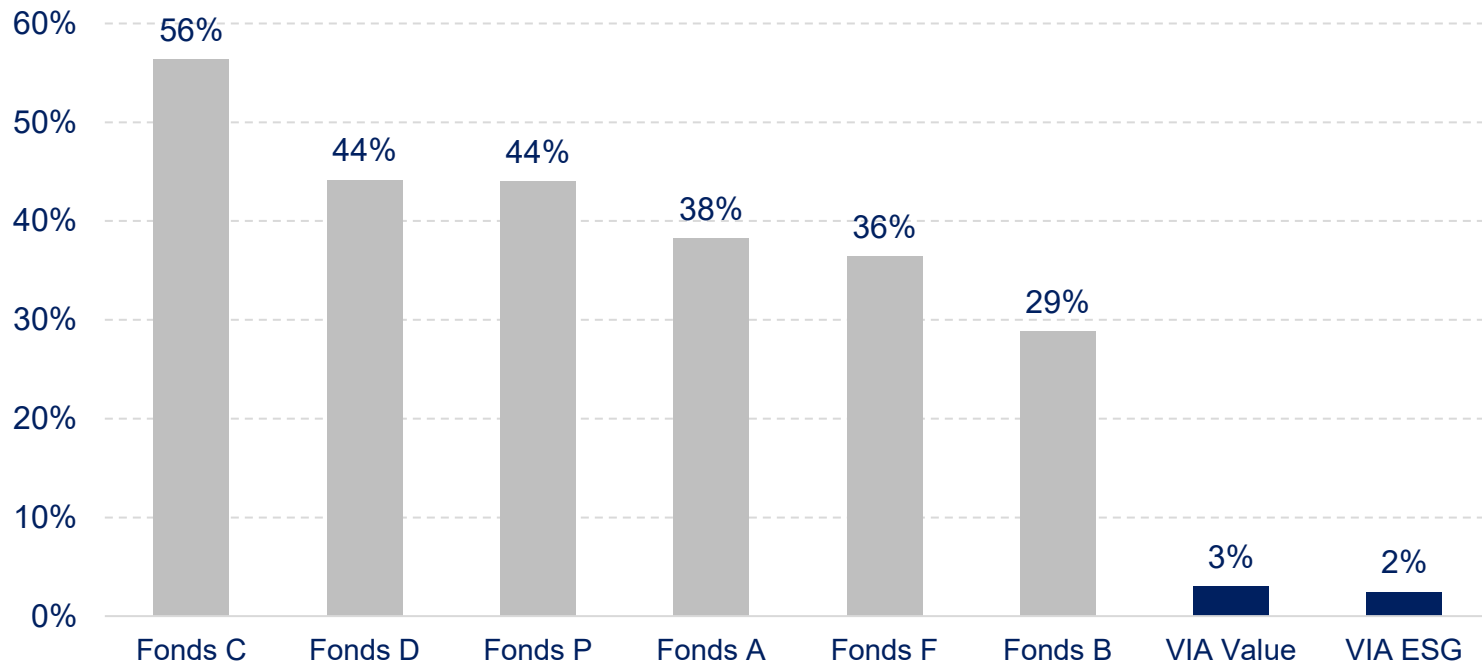
VIA Fondsupdate
Warum VIA Fonds?

Warum VIA Fonds?

Adaption – Abseits des Mainstreams

Aktienselektion mit Distanz zu Indexschergewichten

Portfolio Share of the global Top 200
in % of Total Portfolio, Juli 2023



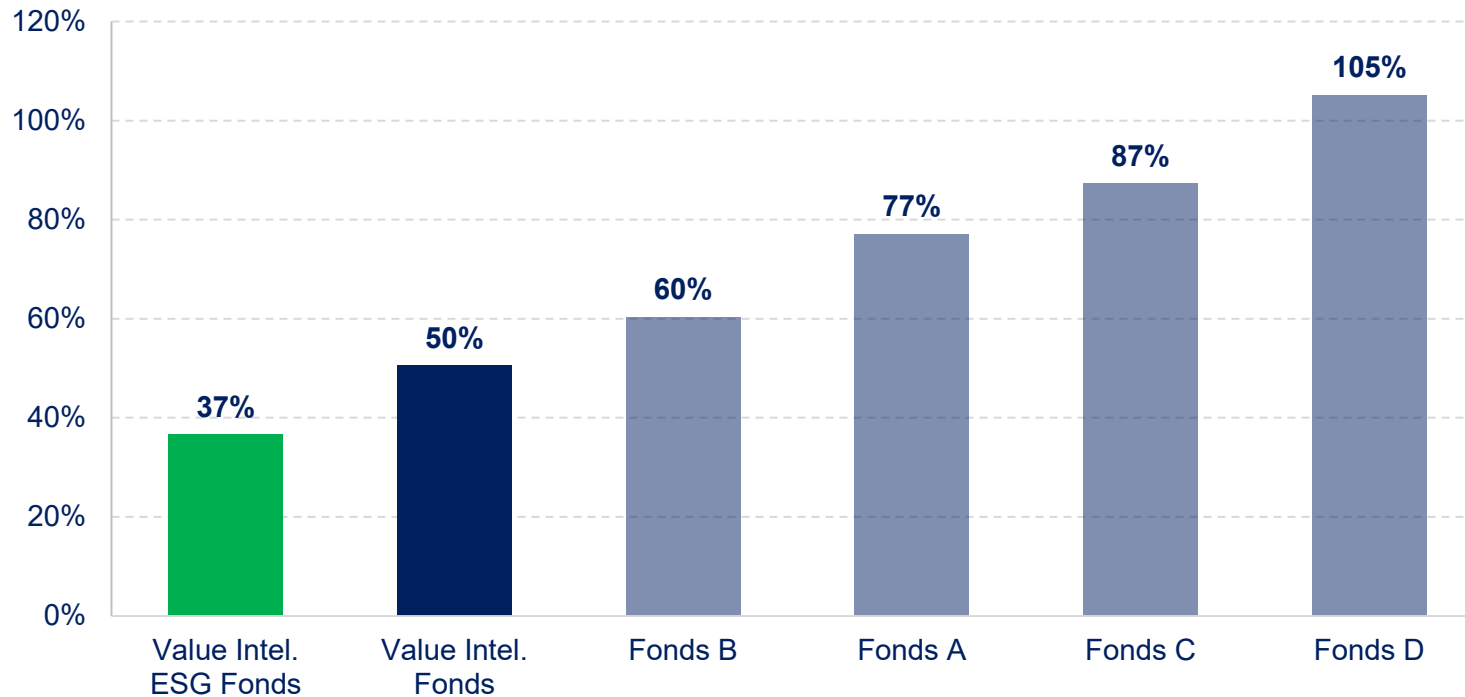
Quelle: Stand Juli 2023; Daten: Bloomberg, Berechnungen VIA

Warum VIA Fonds?

Risikomanagement – Winning by not losing!

Mit ausgeprägtem Risikomanagement...

Ø Downside Capture;
VIA vs. größte 4 Konkurrenten
30.06.2018 – 30.09.2023



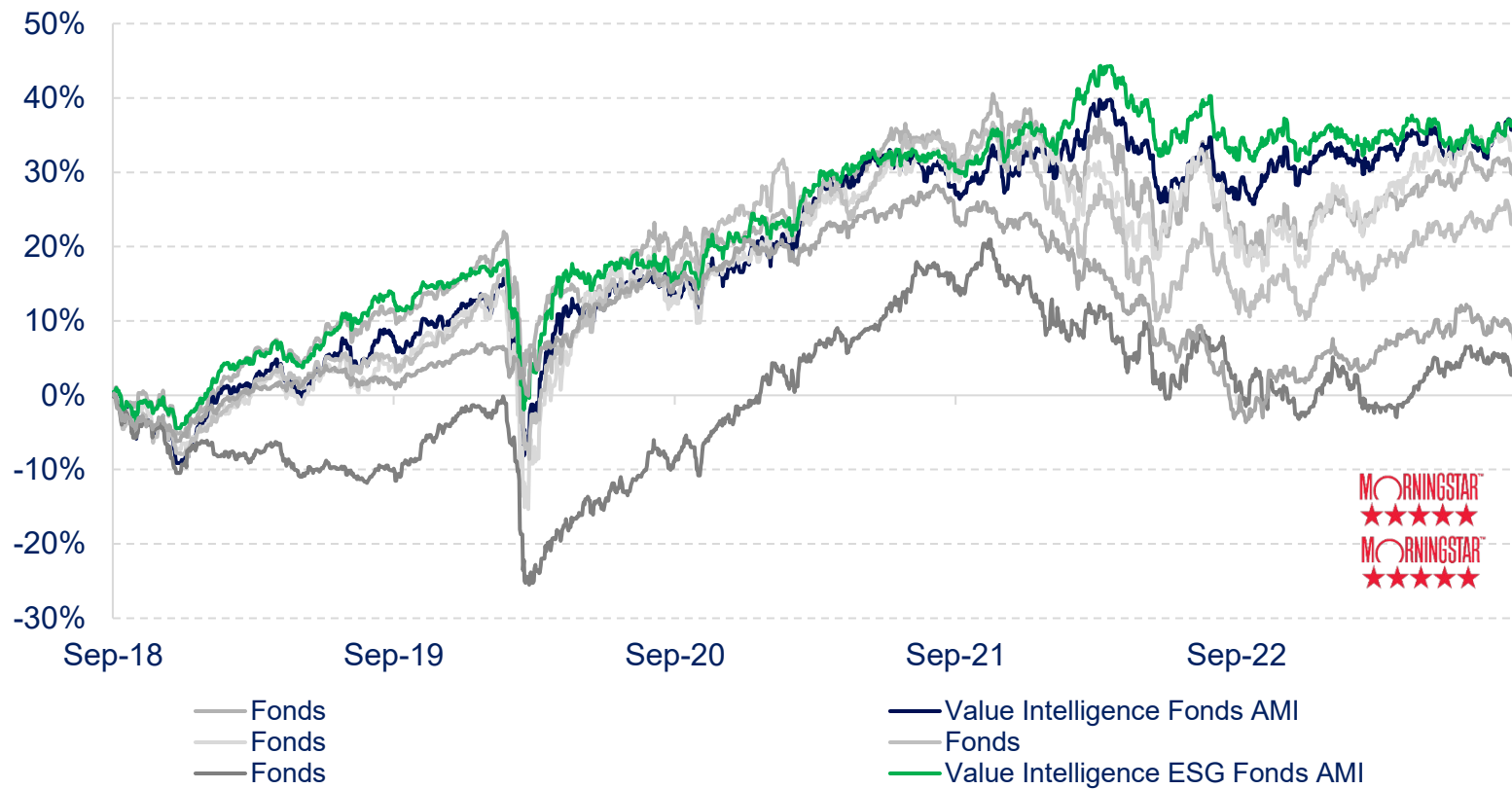
Quelle: Drawdowns: 20.09.-21.12.2018; 19.02.-23.03.2020; 05.01.-30.12.2022; Daten Bloomberg, Darstellung VIA, Stand: September 2023

Warum VIA Fonds?

Rendite vs. Top-Mischfonds-Peers 5 Jahre

VIA Fonds vs. Mischfonds-Peergroup

30.09.2018 – 30.09.2023



Quelle: Bloomberg, September 2023

Value Perspektiven 2024

Einladung zu unserem wertorientierten Jahresausblick



Einladung | Graham & Dodd Frühstücke, November 2023

Wertorientierte Aktienanlage – Ein Plädoyer für Qualität abseits des Mainstreams

Value Perspektiven 2024

Themen, Fragen & Antworten u.a.

- ❖ **Back to the Roots** – Warum die Rückbesinnung auf die Grundlagen des Value Investings in Zeiten der Stagflation und De-Globalisierung besonders wichtig ist
- ❖ **Aktiv abseits des Mainstreams!** VIAs Differenzierung in der Portfoliokonstruktion: Assets, Länder, Währungen, Sektoren & Unternehmen
- ❖ **Qualitätsaktien – kein Weltbild notwendig?** Warum der Einfluss von Zinsen, Steuern und Geopolitik auf die Cash-Flows von Compoundern massiv unterschätzt wird
- ❖ **Unterbewertet, solide aber sensibel:** Die Grenzen des Low-Multiple / Contrarian Value Ansatzes in schwierigen Marktphasen & VIAs Fusion-Denkmodell nach Shleifer / Harvard
- ❖ **Japan „zu weit weg“!?** – Warum Japan und Korea mit ihrem Shareholder Value Kurs deutlich mehr Chancen als Risiken bieten
- ❖ **Öl & Gas – Inakzeptabel für nachhaltige Investoren?** Wie könnte ein Spagat zwischen Nachhaltigkeits- und Renditestreben in der Aktienselektion aussehen?
- ❖ **Impact plus Wachstum muss nicht teuer sein** – VIAs Investment-Ideen in den ESG-affinen Bereichen Carbon Capture, Zero-Emission-Housing und EV-Batterien



Value Perspektiven 2024
Graham & Dodd Frühstücke
8:45-10.30

- 07. Nov., **Düsseldorf**, Industrie-Club e.V.
- 08. Nov., **Köln**, Excelsior Hotel Ernst
- 14. Nov., **Frankfurt**, Sofitel Franf. Opera
- 16. Nov., **Hamburg**, Übersee-Club
- 22. Nov., **München**, Bayerischer Hof
- 28. Nov., **Zürich**, Widder Hotel
- 05. Dez. **Stuttgart**, EmiLu Hotel
- 06. Dez. **Leipzig**, Steigenberger

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



www.via-value.de