

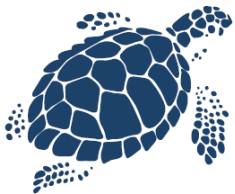


Fonds im Visier - Value Intelligence ESG Fonds AMI

Slow & Steady wins the race!

Ein Plädoyer für Qualität abseits des Mainstreams

Stefan Rehder im Gespräch mit Dirk Arning,
Drescher & Cie, 06. März 2024



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.

Prozess vs. Ergebnis

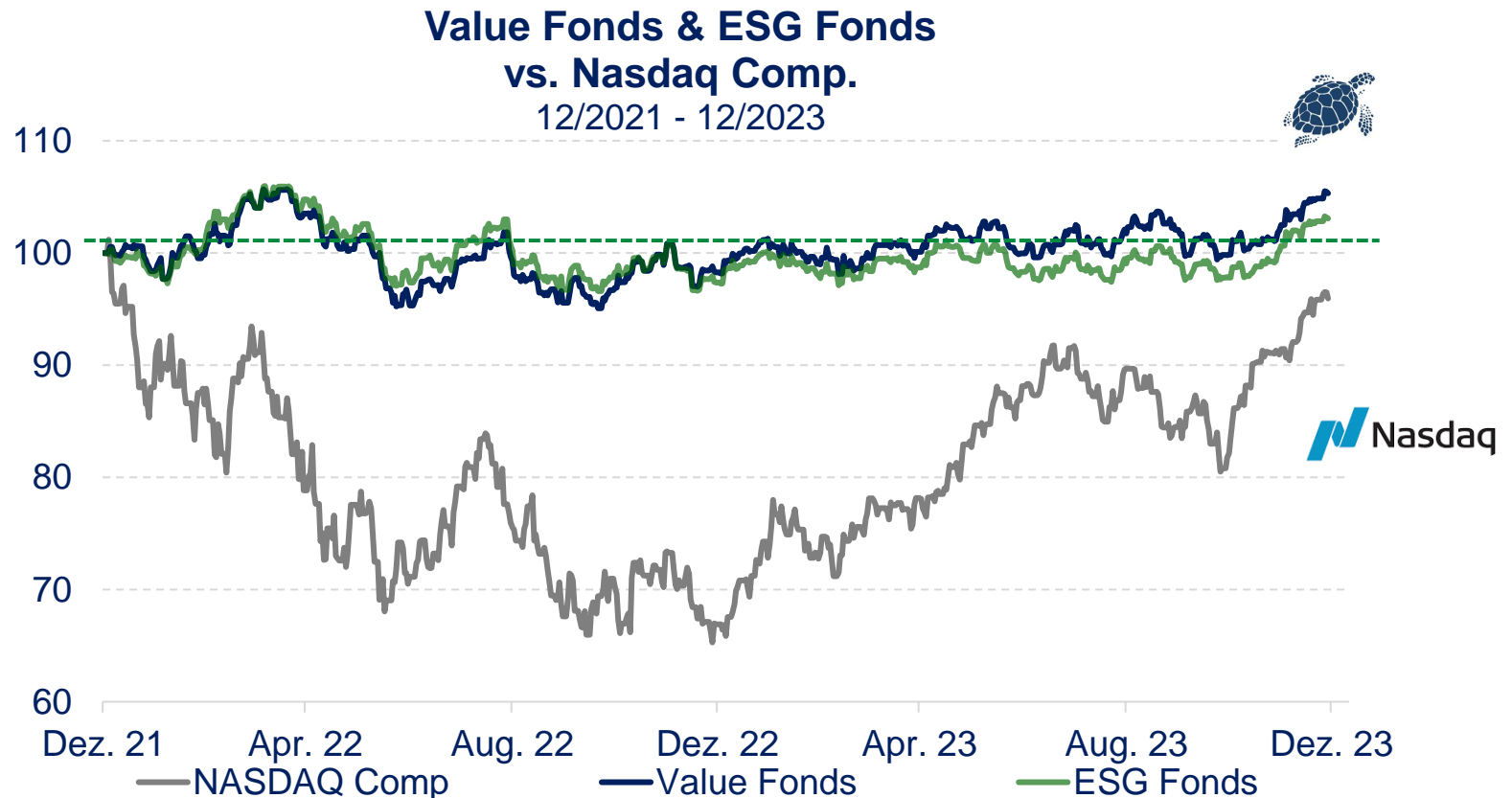
Das ewige Rennen zwischen Hase und Schildkröte



Bildquelle: Disney Plus

Prozess vs. Ergebnis

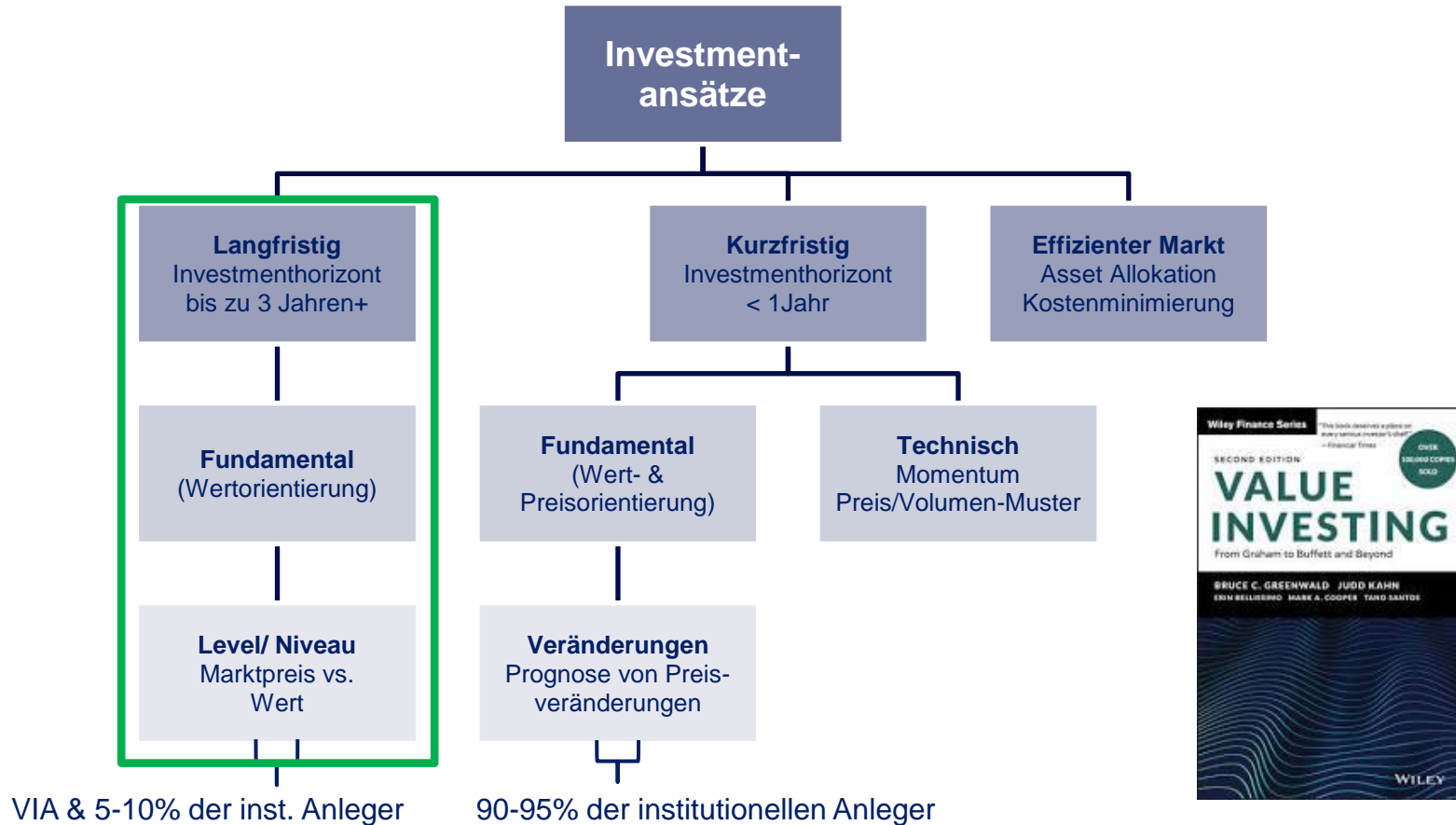
Das ewige Rennen zwischen Hase und Schildkröte



Quelle: VIA / Bloomberg, Dezember 2023

Prozess vs. Ergebnis

Value vs. Momentum



Quelle: Value Investing, Prof. Bruce Greenwald, Columbia Business School, 2001

Prozess vs. Ergebnis

Das Profil wertorientierter Fonds

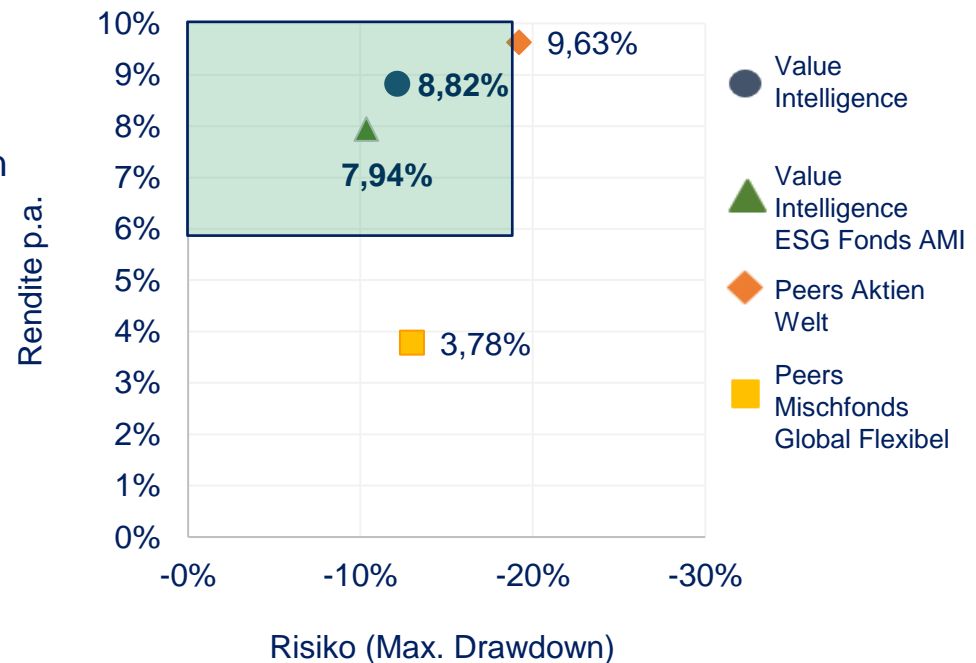
Anlageziele der VIA Fonds

- Attraktive absolute Renditen über einen Marktzyklus
- bei vergleichsweise niedriger Volatilität und niedrigem Risiko
- unter Berücksichtigung von gemäßigten oder strengen ESG-Kriterien

Typisches / angestrebtes Performancemuster

- **Partizipation in Haussephasen**
- **Outperformance in Seitwärtsmärkten**
- **Deutliche Outperformance in fallenden Märkten**

Rendite vs. Risiko über 5 Jahre (Dez 18 - Dez 23) VIA-Fonds vs. Aktien- & Mischfonds-Peers



Prozess vs. Ergebnis

Prozess mit Track Record

VIA

Gründung 2009, Standort München

Unabhängiger Asset Manager, §15 WpIG

3 UCITS IV Fonds, Art. 8; 8+; 6

14 Jahre Track Record; AUM €420 Mio.

Wertorientierte & nachhaltige Anlagephilosophie

Fokus auf vermögensverwaltende Aktienfonds

Treuhänderisches Denken

Referenzen & Auszeichnungen

Stand: 31.12.2023



15
von
786

Value Intelligence Fonds
AMI I (a)
(SIN: DE000A0YX80)
Nur für professionelle Anleger



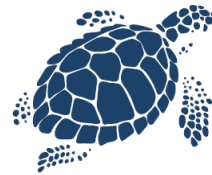
42
von
786

Value Intelligence ESG
Fonds AMI I (a)
(SIN: DE000A2DJT31)
Nur für professionelle Anleger



Signatory of:





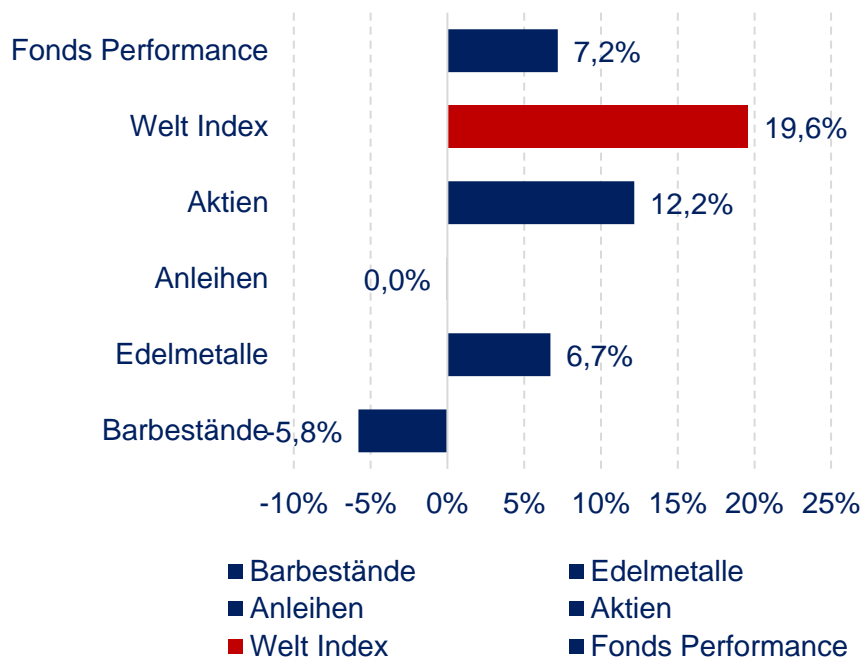
Portfolio Einblicke

Attribution & Veränderungen

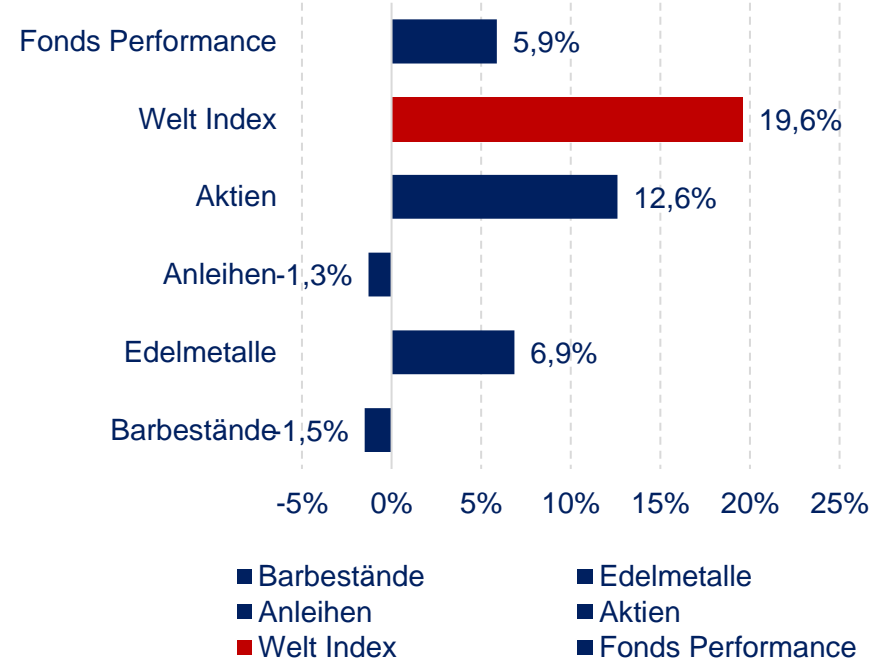
Status Quo

2023 verlief besser als erwartet...

Value Intelligence Fonds AMI
Total Return nach Assetklassen
30.12.2022 - 29.12.2023



Value Intelligence ESG Fonds AMI
Total Return nach Assetklassen
30.12.2022 - 29.12.2023



Quelle: VIA / Bloomberg Port, Dezember 2023

Status Quo

Schwachpunkt Yen... bisher...



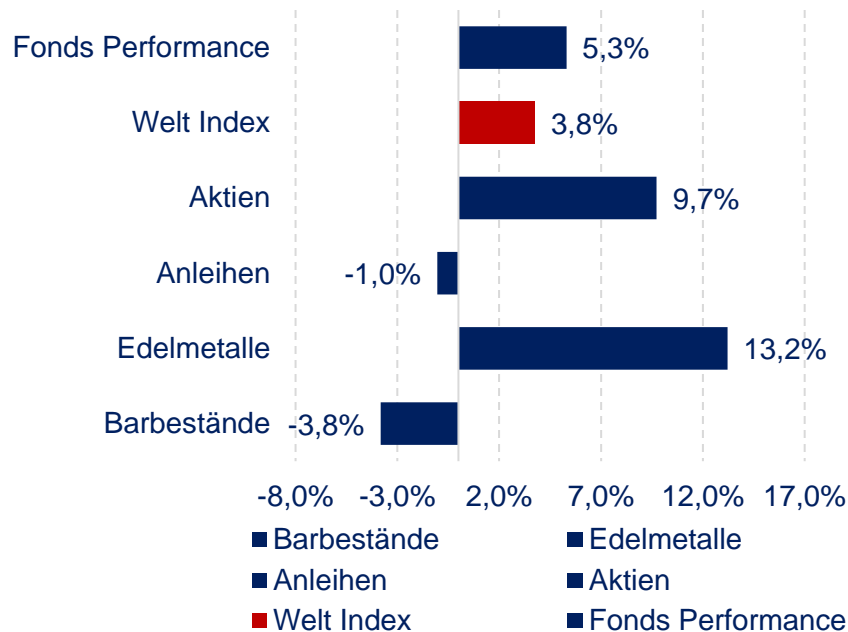
Status Quo

Winning by not losing 2022 & 2023

Value Intelligence Fonds AMI

Total Return nach Assetklassen

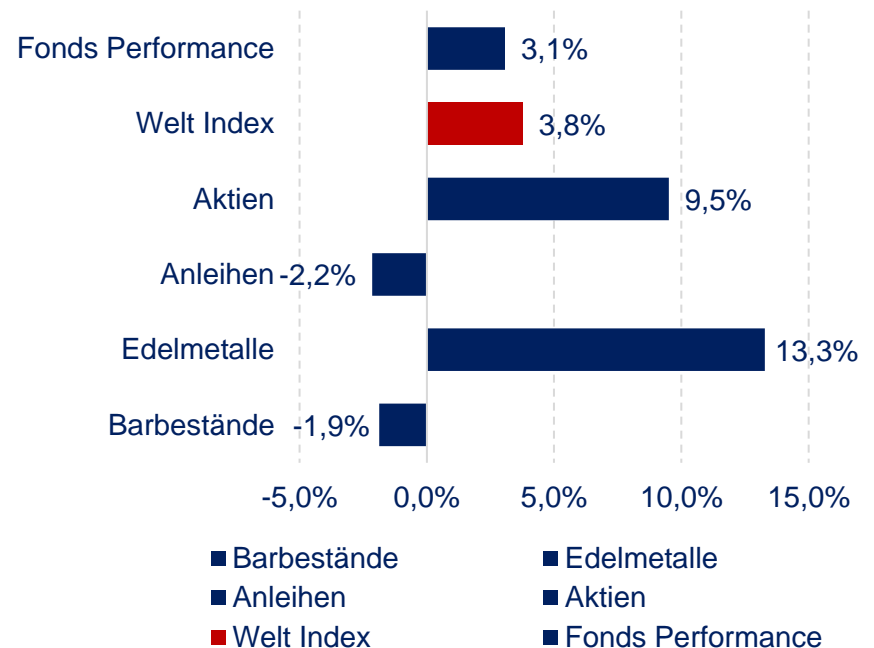
30.12.2021 - 29.12.2023; Performance in
EUR



Value Intelligence ESG Fonds AMI

Total Return nach Assetklassen

30.12.2021 - 29.12.2023; Performance in
EUR

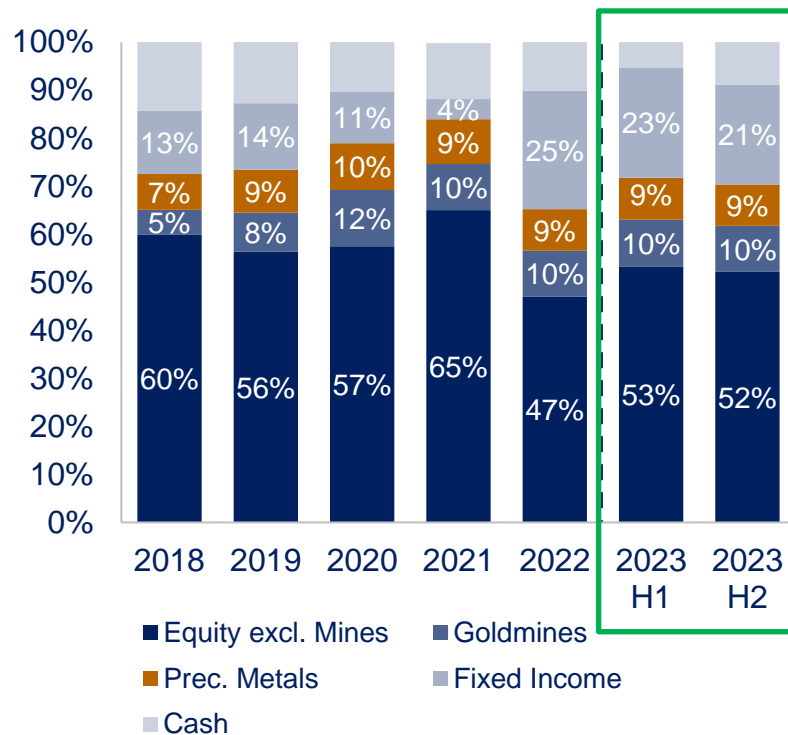


Quelle: VIA / Bloomberg Port, Dezember 2023

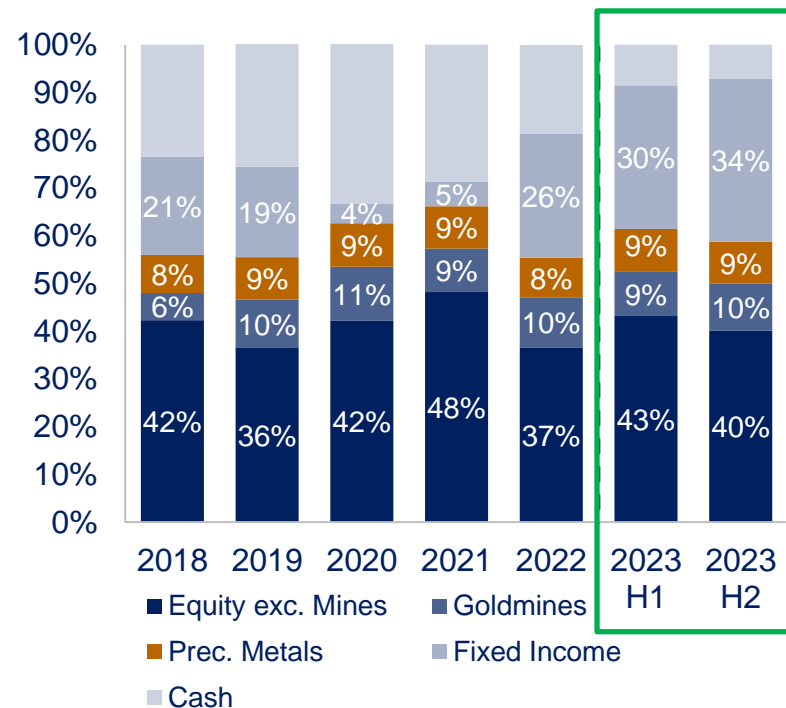
Status Quo

Assetdiversifikation

Value Intelligence Fonds AMI
Assetdiversifikation seit 2018



Value Intelligence ESG Fonds AMI
Assetdiversifikation seit 2018



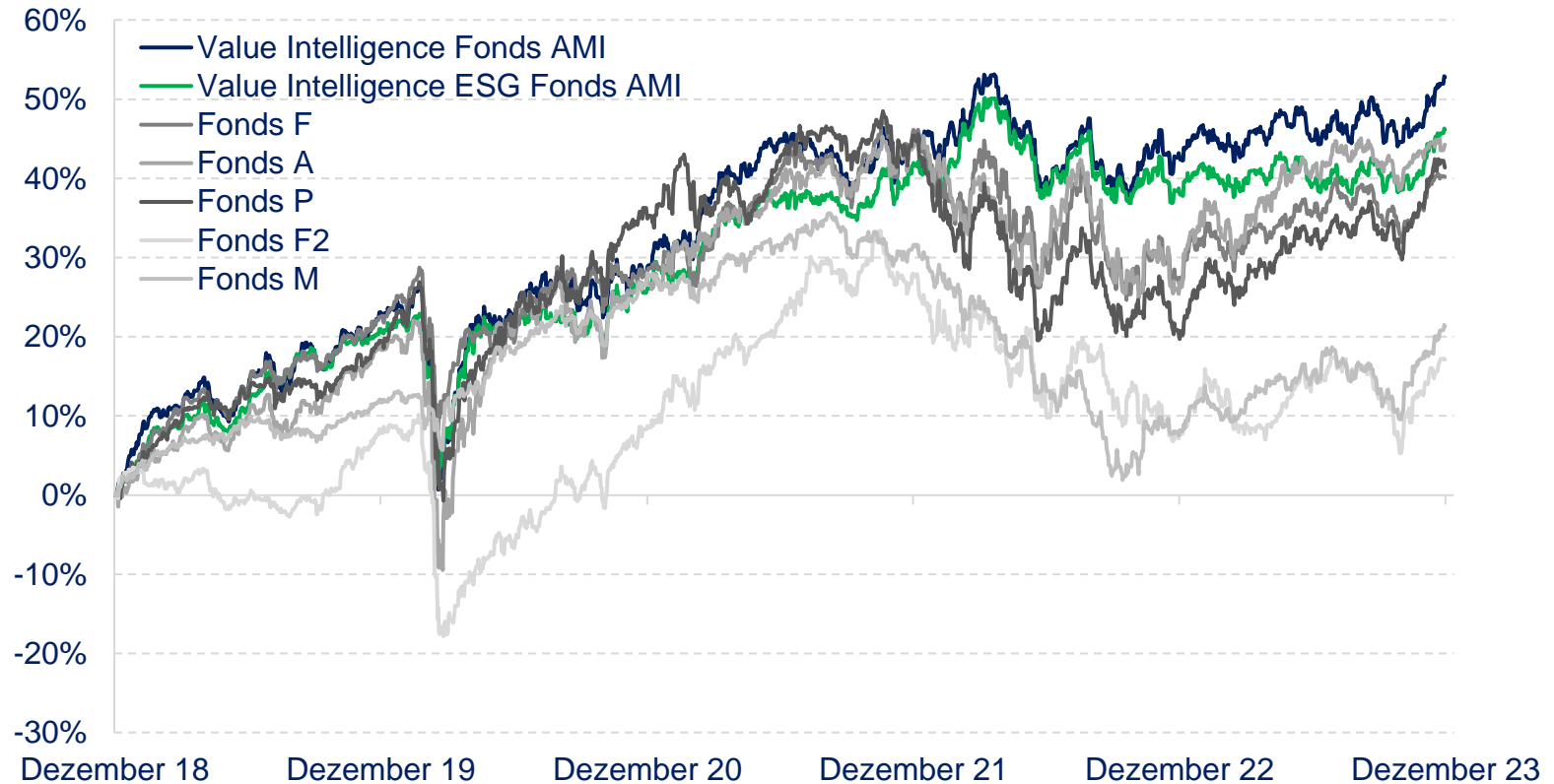
Quelle: VIA / Bloomberg, Dezember 2023

Status Quo

„Zwischenstand“ Dezember 2023 – 5 Jahre

VIA Fonds vs. Top Mischfonds-Peergroup

29.12.2018 – 29.12.2023



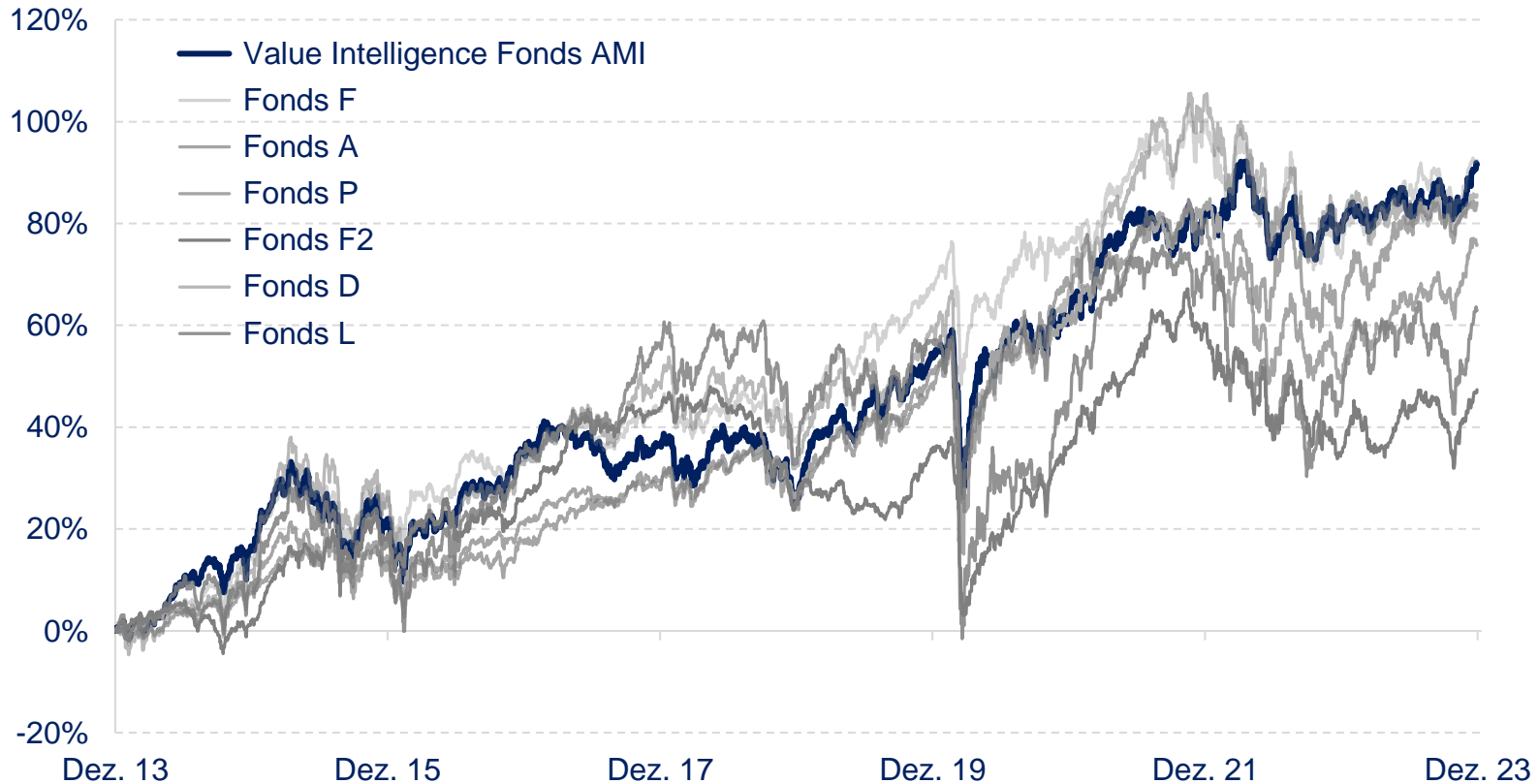
Quelle: Bloomberg, Dezember 2023

Status Quo

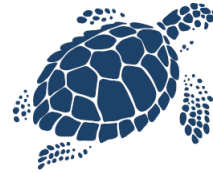
„Zwischenstand“ Dezember 2023 – 10 Jahre

VIA Fonds vs. Top Misch- & Aktien Peers

29.12.2013 – 29.12.2023



Quelle: Bloomberg, Dezember 2023



Unser Weltbild – Average Future Conditions

“It is true that current earnings and the immediate prospects may both be poor, **but a levelheaded analysis of average future conditions** would indicate values far above ruling prices“

Benjamin Graham (1894-1976)

Zitat aus „The Intelligent Investor“ ;1949

Average Future Conditions

Paradigmenwechsel unvermeidbar

„Die bestehende **Weltordnung** steht am Rande von **drei bis fünf schmerzhaften seismischen Verschiebungen**, die, wenn sie eintreten, die innere und die Weltordnung in einer Weise stören werden, **die wir zu unseren Lebzeiten noch nie gesehen haben, die aber in der Geschichte schon viele Male vorgekommen ist.**“

Ray Dalio, Bridgewater



Average Future Conditions

Höhere Zinsen (I) Treiber: Steigende Defizite & Rezession

"Die US-Notenbank kann die Zinsen auf 10% erhöhen; wir werden trotzdem aufrüsten, wir werden trotzdem Produktion in befreundete Staaten verlagern, wir werden trotzdem die Energiewende vorantreiben, weil das alles Erwägungen der nationalen Sicherheit sind. Und die **nationale Sicherheit kümmert sich nicht um den Preis des Geldes, d.h. die Zinsen.**"
Fed-Insider Zoltan Pozsar, Juli 2023

„**Erinnern Sie sich: 1972 fühlte man sich auch großartig.** Vor jedem Absturz fühlt man sich großartig, und dann ändern sich die Dinge doch. Man muss also vorausschauen.... der Markt diskontiert eine **weiche Landung**, die sehr wohl passieren kann. Aber stehen die **Chancen bei 70 oder 80 Prozent? Ich würde ihnen die Hälfte davon geben. Das ist alles.**“
Jamie Dimon, 26.02.2024

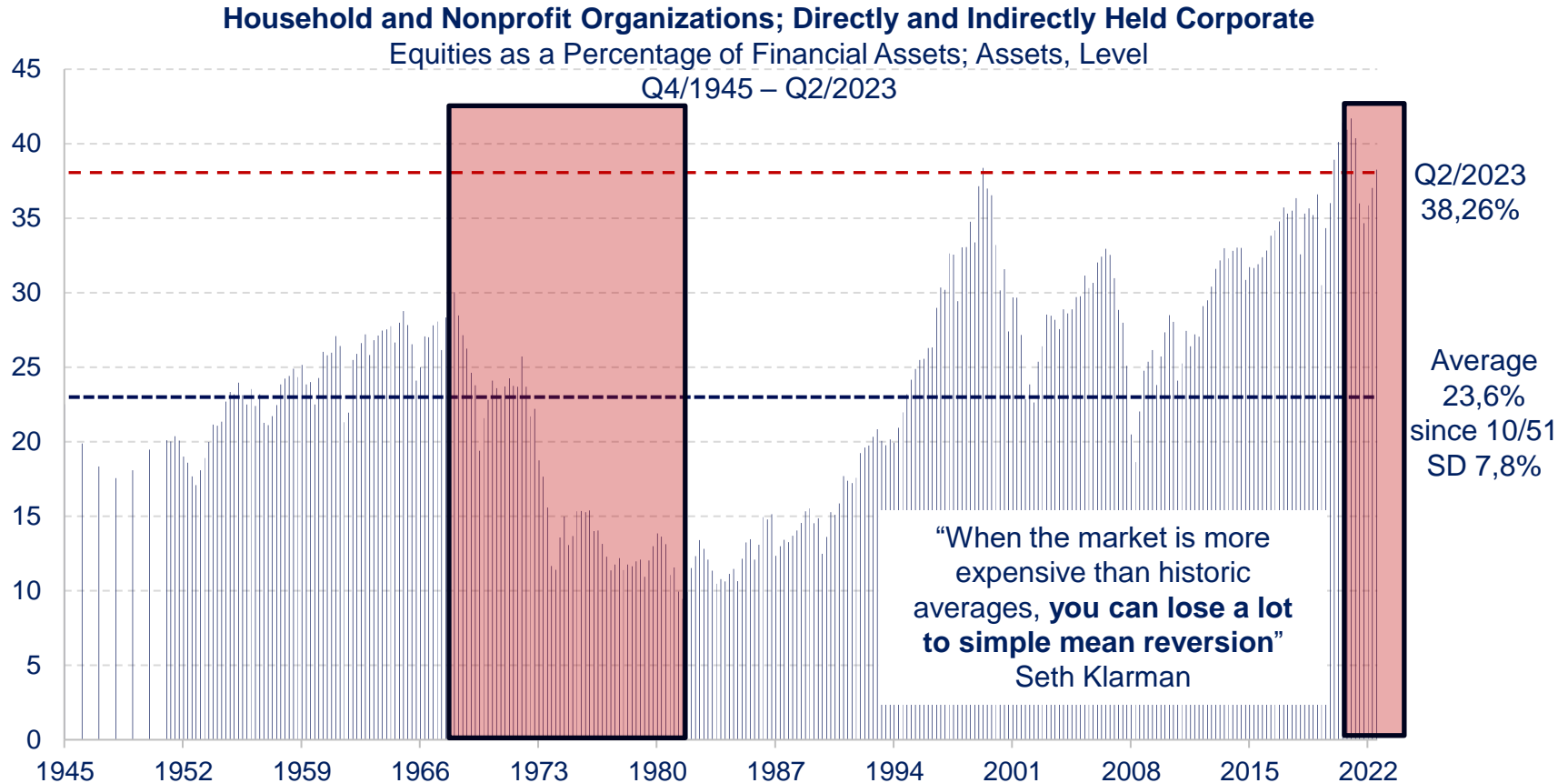
„Was passiert, wenn wir in eine Rezession geraten? ...Ich denke, die Zinsen werden zunächst fallen... Aber **was alle überraschen wird, ist, dass die Reaktion so ausfallen wird, dass die Anleiherenditen tatsächlich zu steigen beginnen**, und sie könnten sehr stark ansteigen, und wir könnten einen sehr hohen langfristigen Zinssatz mit einem manipulierten kurzfristigen Zinssatz haben.“
Jeffrey Gundlach, 24.02.2024



Quelle: Transcript CNBC Interview, 26. Feb. 2024

Average Future Conditions

Crowding Out (II) – Treiber: Trendwechsel in der Asset-Allokation

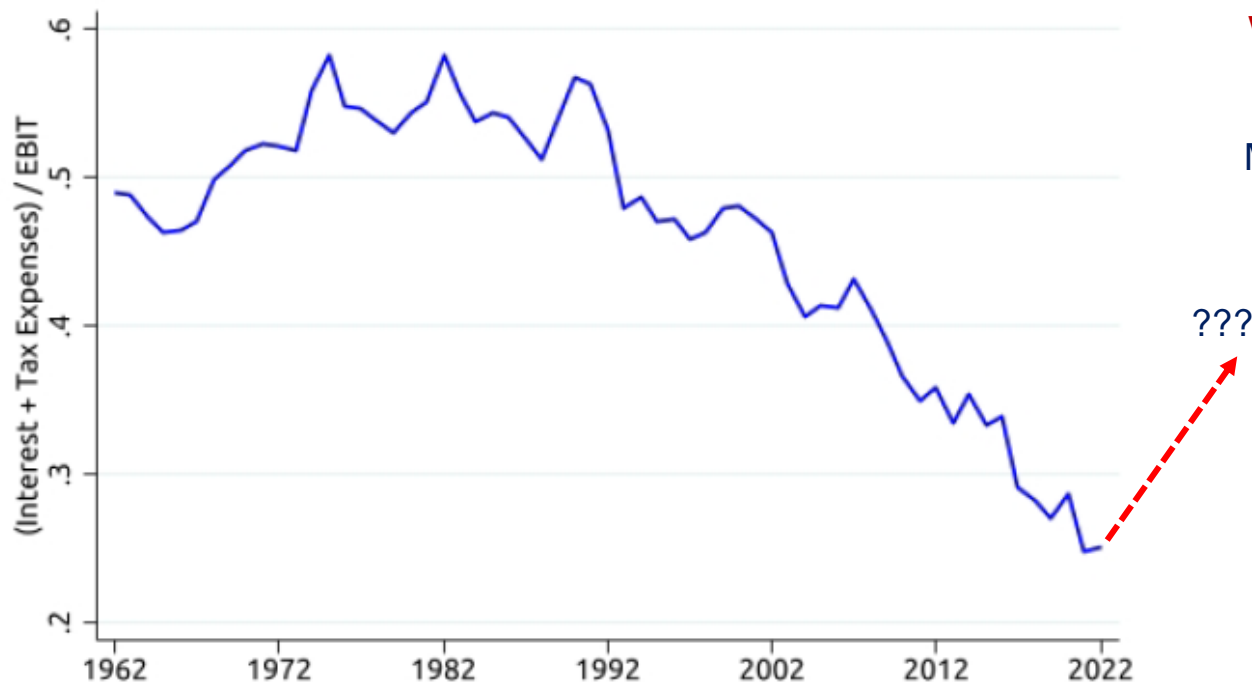


Quelle: <https://fred.stlouisfed.org/series/BOGZ1FL153064486Q>

Average Future Conditions

Niedrigere Erträge (III) – Treiber Zinsen & Steuern

Anteil der Zinsen & Steuern am EBIT
1962-2022



Note: Aggregate values for S&P 500 nonfinancial firms, 1962 to 2022.

Source: Compustat.

Quelle: Smolyansky, Michael (2023), End of an era: The coming long-run slowdown in corporate profit growth and stock returns" Washington: Board of Governors of the Federal Reserve System

“It is very unlikely that profit growth in the future will benefit much from declining interest and corporate tax rates.”
Michael Smolansky, Fed

Average Future Conditions

Niedrigere Multiple (IV) – Treiber: Zinstrend

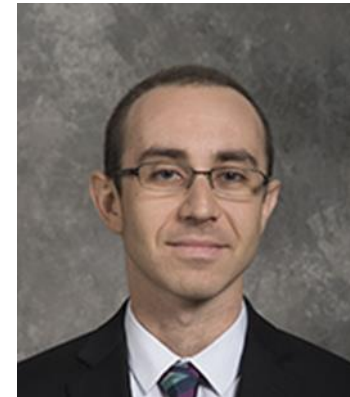
End of an era: The coming long-run slowdown in corporate profit growth and stock returns

„Niedrigere Zinsaufwendungen und Unternehmenssteuersätze erklären mechanisch über 40 Prozent des realen Wachstums der Unternehmensgewinne von 1989 bis 2019. Darüber hinaus **erklärt der Rückgang der risikofreien Zinssätze allein den gesamten Anstieg des Kurs-Gewinn-Verhältnisses.**“

Michael Smolyansky,
Fed, Juni 2023,
Principal Economist

Board of Governors of the Federal Reserve System

The Federal Reserve, the central bank of the United States, provides the nation with a safe, flexible, and stable monetary and financial system.



Quelle: Smolyansky, Michael (2023), End of an era: The coming long-run slowdown in corporate profit growth and stock returns" Washington: Board of Governors of the Federal Reserve System

Average Future Conditions

Niedrige Aktienpreise für “Quality Growth” (V)

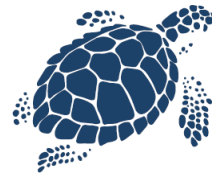
“Every business, whether it's Coca-Cola or Gillette or Wells Fargo — its intrinsic valuation **is 100% sensitive to interest rates.**“

Warren Buffett

Rendite Methode in Anlehnung Columbia Business School – Exemplarische Darstellung

Unternehmen ... mit langer Duration / hohem Wachstum	FCF – Yield (EV) (1)	FCF – Growth CAGR 3y (2)	Expected 3 Years Forward Yield (1)+(2)	PER Delta (e) next 3 Years: - 25% (3)	3-Year Yield incl. PER- Delta (1)+(2)+(3)
Microsoft	2,1%	15%	17,1% p.a.	-8% p.a. (35,4x=>26,5x)	9,1%* p.a.
VISA	3,5%	12%	15,5% p.a.	-8% p.a. (27,1x=>20,3)	7,5%* p.a.
L'Oreal	2,1%	9%	11,1% p.a.	-8% p.a. (37,0x=>27,8)	3,1%* p.a.

Annahmen * Kapitalkosten einheitlich bei 10%. Rendite inklusive KGV-Veränderung kann noch wesentlich kleiner ausfallen, wenn Wachstum oder Margen enttäuschen. Daten: Bloomberg per 31.01.24 & Berechnungen VIA



Anlagestrategie

"The time to get interested is when no one else is. **You can't buy what is popular and do well.**"

Warren Buffett

Anlagestrategie

Kurze Duration – Bei Aktien und Anleihen

"Es ist kein Geheimnis mehr, dass **Aktien, wie auch Anleihen, in einem inflationären Umfeld schlecht abschneiden...**

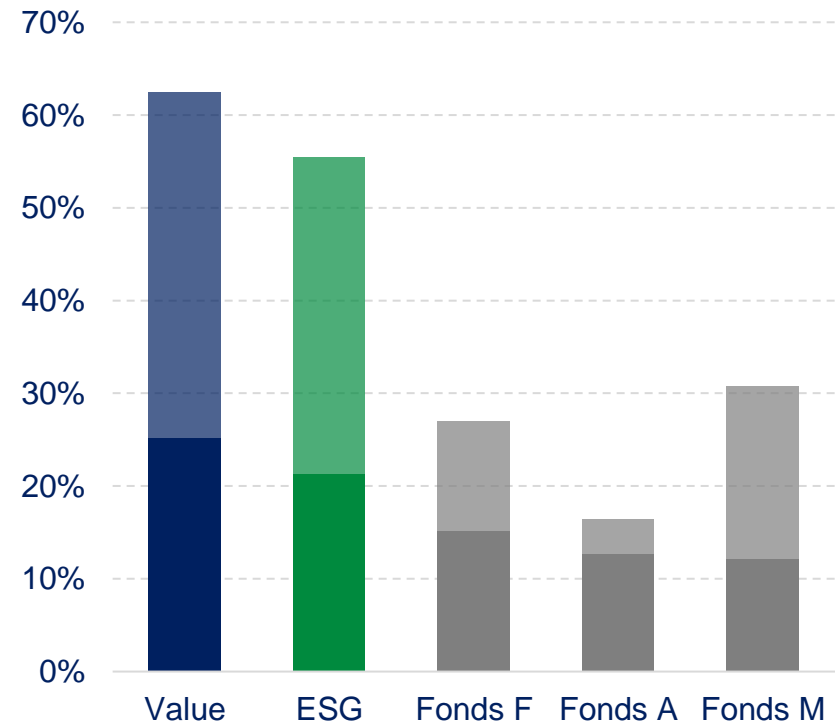
Lange Zeit wurde angenommen, dass Aktien etwas anderes sind. **Viele Jahre lang wurde behauptet, dass Aktien eine Absicherung gegen die Inflation darstellen....**

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 Magazine, May 1977

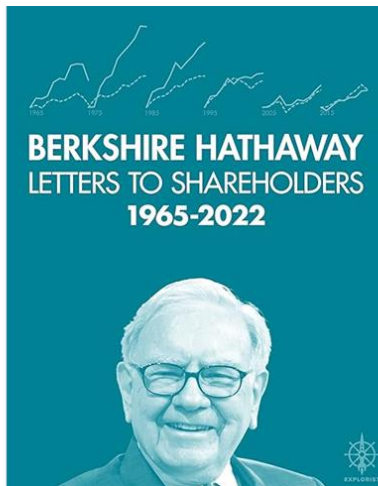
Präferenz für kurze Aktienduration

Anteil niedriger Multiple-Quintile (1&2) VIA vs. Best Peers



Anlagestrategie

Don't lose money!



Warren Buffett, Brief an die Aktionäre 24. Februar 2024

"Bei Berkshire bevorzugen wir vor allem die seltenen Unternehmen, die zusätzliches Kapital zu hohen Renditen in der Zukunft einsetzen können... wir hatten eine Fülle von Kandidaten... **Diese Tage liegen lange hinter uns.**"

„Aus welchen Gründen auch immer, die **Märkte verhalten sich heute weitaus kasinoähnlicher** als zu meiner Jugendzeit.“

“(Berkshire) hält auch einen Bestand an **Bargeld und US-Schatzanweisungen, der weit über das hinausgeht, was nach gängiger Meinung notwendig ist...**

Wir haben den Zeitpunkt einer **wirtschaftlichen Paralyse nicht vorhergesagt, aber wir waren immer darauf vorbereitet – Berkshire ist für die Ewigkeit gebaut.**”

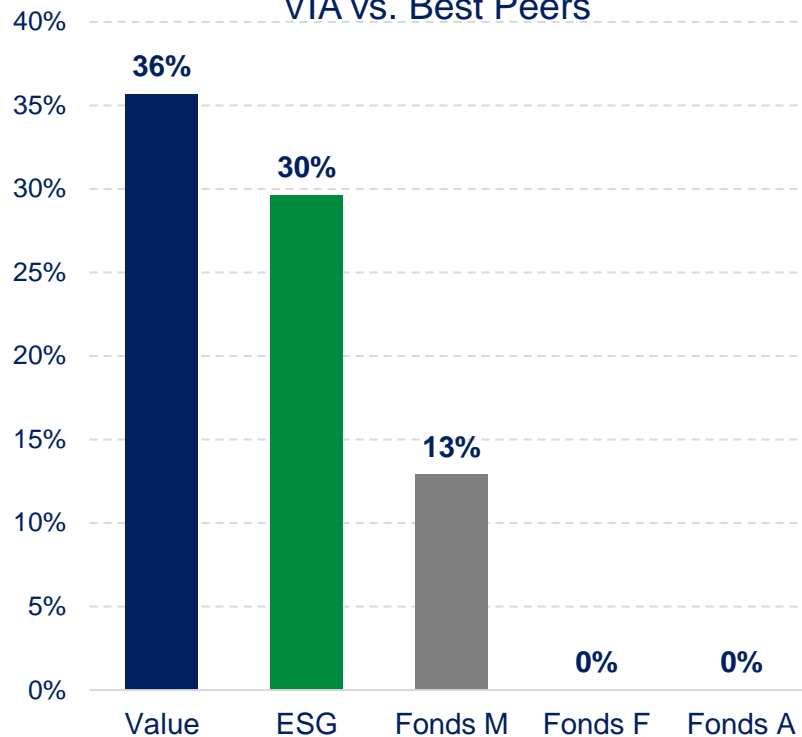
Anlagestrategie

Asien – Qualität & Wachstum zu niedrigen Preisen

Präferenz für Qualität in Asien

Anteil Asien ex China

VIA vs. Best Peers



Quelle: VIA, Bloomberg Port 2023

Anlagestrategie

Japan – 2. Frühling für Aktionäre



„Ich werde einen mutigen und grundlegenden Wechsel vom Sparen zum Investieren fördern, um das Einkommen der Menschen aus Vermögensanlagen zu verdoppeln“.
Fumio Kishida, Premierminister, 2022

Anlagestrategie

Korea – 1. Frühling für Aktionäre

“Damit Staat und Gesellschaft die Verfestigung von Klassen verhindern und die Dynamik der Gesellschaft erhöhen können, **muss der Investmentsektor belebt werden.**”

“Wir **brauchen einen neuen Konsens darüber, dass die übermäßige Besteuerung** (von Unternehmen) dem Aktienmarkt und dem Lebensunterhalt der Mittelschicht und der normalen Bürger **schadet.**”

“Wir werden die Anspruchsberechtigung für ISAs deutlich ausweiten und die **Obergrenze für den nicht steuerpflichtigen Betrag anheben.**”

Präsident Yoon Suk-yeol, January 2024

#Finance #South Korea

South Korea's 'Corporate Value-Up Program': Tackling the 'Korea Discount' and Boosting Shareholder Returns

In a bid to address undervalued stocks, South Korea launches the 'Corporate Value-Up Program'. Major domestic companies like Samsung Electronics, Hyundai Motor, and POSCO raise dividends, while foreign investors fuel a surge in low PBR stocks.



South Korea's 'Corporate Value-Up Program': Tackling the 'Korea Discount' and Boosting Shareholder Returns

Anlagestrategie

Japan & Korea – Aggressive Wettbewerber

"Die Koreaner sind in der Automobilbranche aus dem Nichts aufgestiegen. **Sie arbeiteten mehr als ein Jahrzehnt lang 84 Stunden pro Woche ohne Überstunden.** Zur gleichen Zeit kam jeder kleine Koreaner von der Grundschule nach Hause und arbeitete vier volle Stunden am Nachmittag und Abend mit einem Tutor, **angetrieben von diesen Tiger Moms. Sind Sie überrascht, wenn Sie gegen solche Leute verlieren?** Nur wenn man ein totaler Idiot ist."

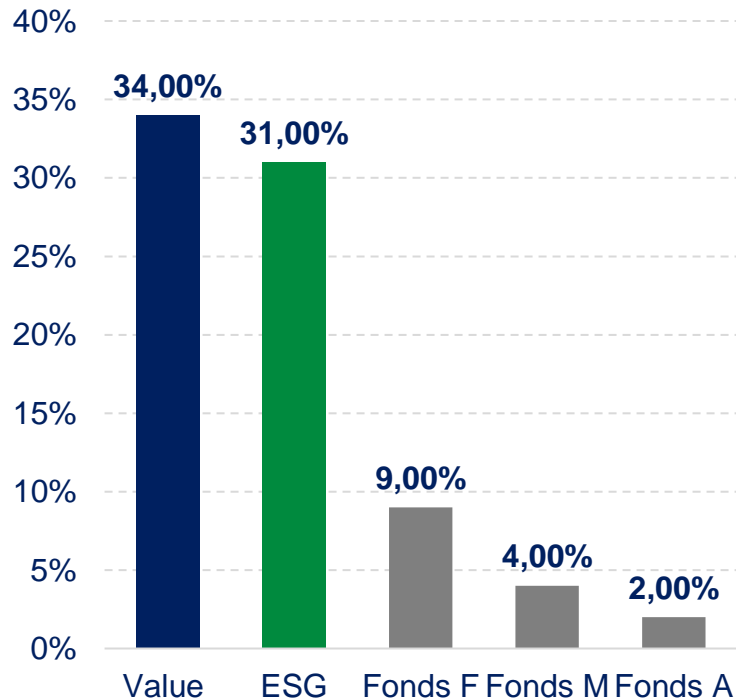
Charlie Munger



Anlagestrategie

Harte Währungen

Präferenz für harte Währungen
Anteil Gold, NOK, SGD



"Ich würde mir wünschen, dass **sich die Bestände an Staatsanleihen in Richtung eines größeren Anteils an Wertpapieren mit kürzerer Laufzeit verschieben**. Vor der globalen Finanzkrise hielten wir etwa **ein Drittel** unseres Portfolios in Treasury Bills. Heute machen sie **weniger als 5 Prozent** unseres Bestandes an Staatsanleihen und weniger als 3 Prozent unseres gesamten Wertpapierbestandes aus."

Chris Waller, Federal Reserve Governor,
1. März 2024

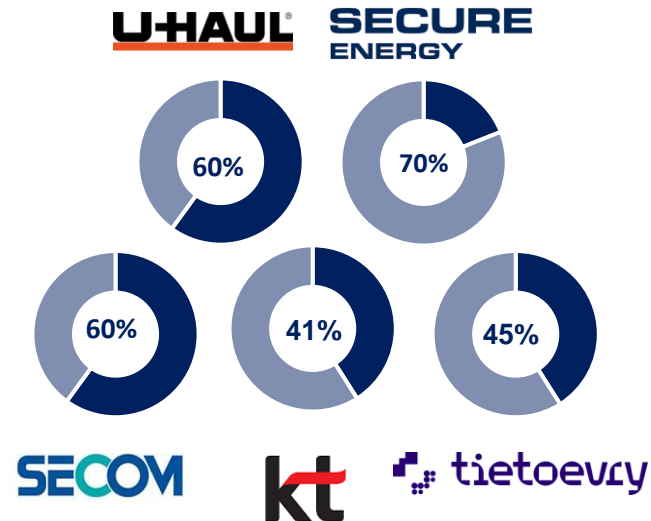
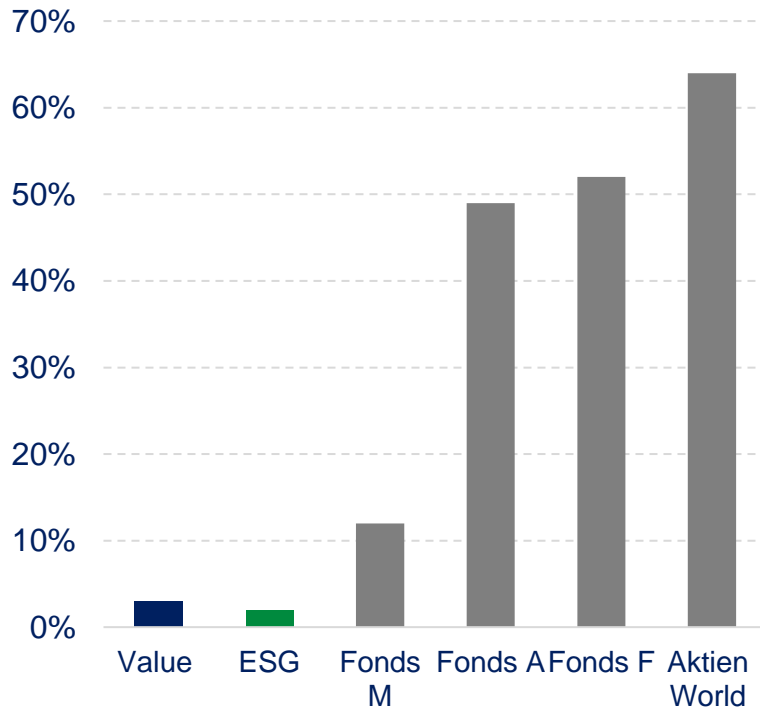
Quelle: VIA / Bloomberg Port, Dezember 2023

Anlagestrategie

Fokus auf Qualität abseits des Mainstreams

Präferenz für Qualität abseits des Mainstreams

Anteil der Aktienquote an
Global Top 200



"Wir befinden uns im **Übergang** von einer produzierenden Wirtschaft mit großen globalen Märkten zu einer Dienstleistungswirtschaft mit lokalen Märkten... Die Eintrittsbarrieren gehen durch die Decke. ...und das bedeutet, dass man **Preissetzungsmacht hat und dass die Gewinne mit dieser Preissetzungsmacht steigen.**"
Prof. Bruce Greenwald, Columbia, VIA VIC 2022



Warum VIA Fonds?

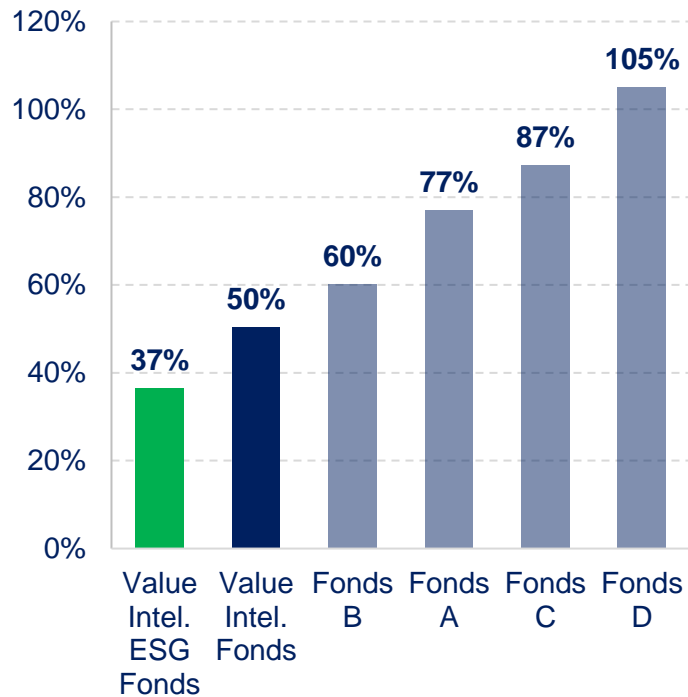
Warum VIA Fonds?

Track Record - Guter Prozess, gute Ergebnisse



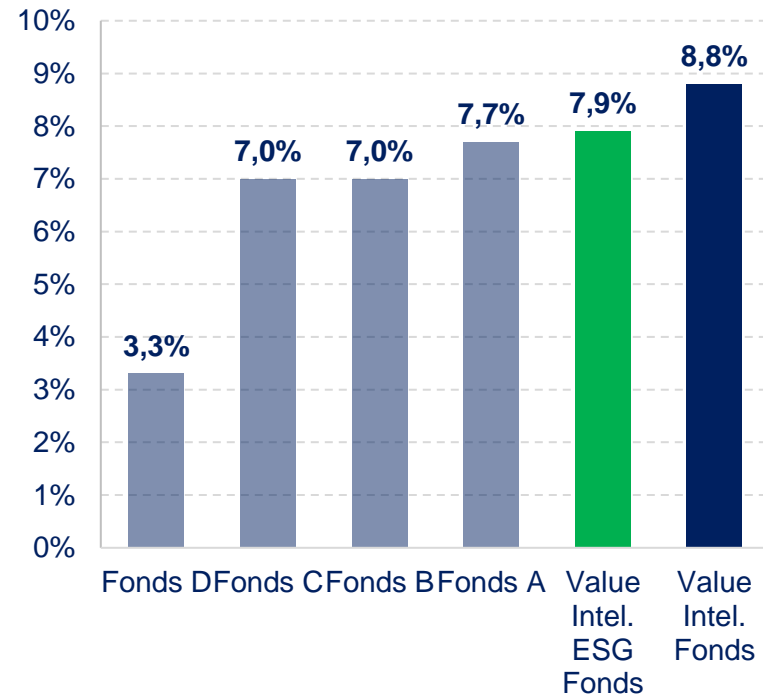
Mit ausgeprägtem Risikomanagement...

Ø Downside Capture;
VIA vs. größte 4 Konkurrenten
28.12.2018 – 29.12.2023



...zu attraktiven Renditen!

Ø Rendite p.a. über 5 Jahre;
VIA vs. größte 4 Konkurrenten
28.12.2018 – 29.12.2023

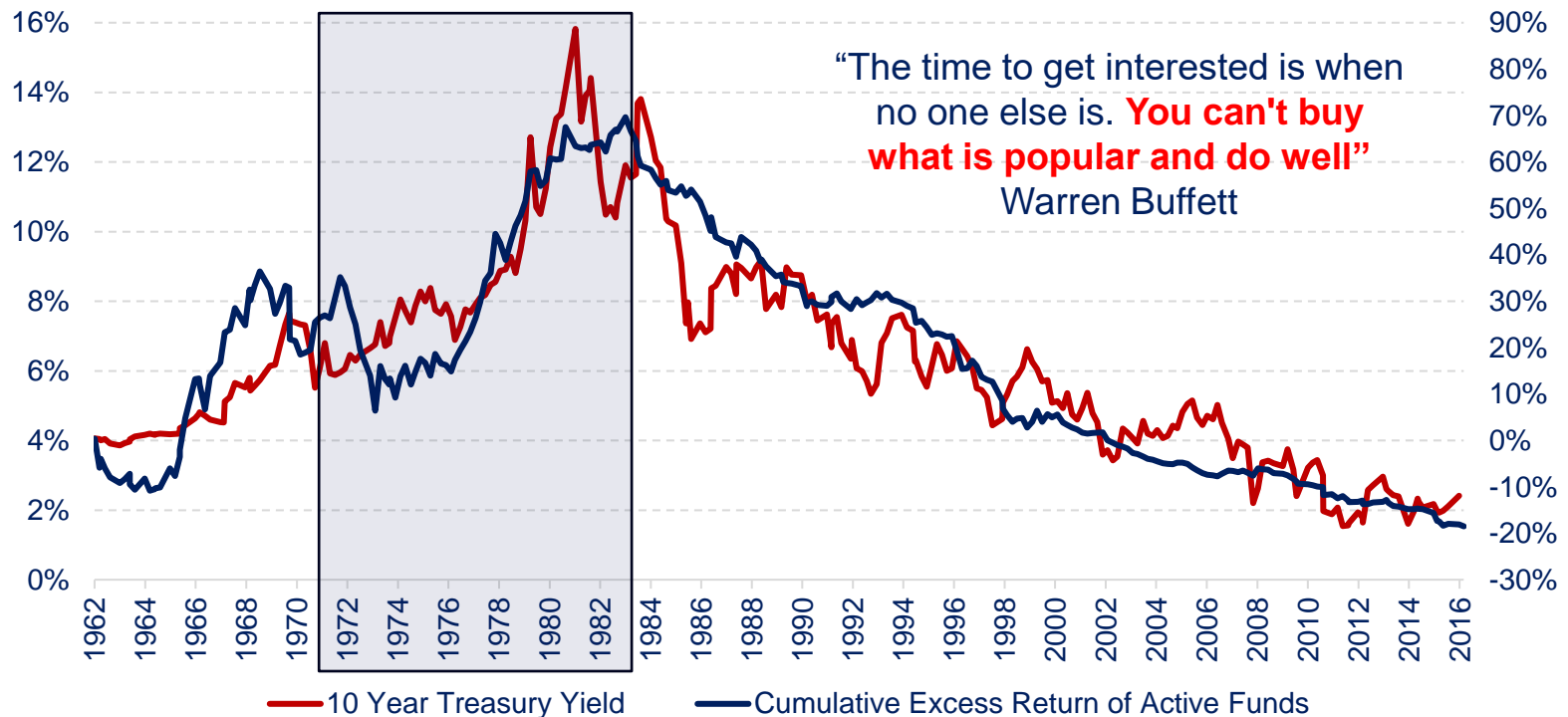


Quelle: Drawdowns: 19.02.-23.03.2020; 05.01.-30.12.2022; Daten Bloomberg, Darstellung VIA, Stand: Januar 2024

Warum VIA Fonds?

Aktiv abseits des Mainstreams

Cumulative Excess Return of Active US-Funds vs. Interest Rates
31.01.1962 – 31.12.2016



Quelle: Edward Chancellor, VIC 2022

Warum VIA Fonds?

Fähigkeit zur Adaption

„In der Geschäftswelt ist die Fähigkeit, sich anzupassen, von entscheidender Bedeutung. Erfolgreiche Menschen erkennen den **Wandel als Chance, nicht als Bedrohung.**“

Charlie Munger
(1924-2023)



Interesse an zusätzlichen Details?

Jahresbericht & Anlagestrategie 2024



info@via-value.de

Anhang

Fondsdaten

	Value Intelligence Fonds AMI	Value Intelligence ESG Fonds AMI	Value Intelligence Gold Company Fonds AMI
Kategorie	Aktien Global / UCITS IV	Mischfonds Global / ESG/ UCITS IV	UCITS IV
ISIN (I-/P-/S-Tranche)	DE000A0YAX80 / DE000A12BRE4	DE000A2DJT31 / DE000A2DJT49	DE000A2N65Y2 / DE000A2P36B6 / DE000A2N6519
Anzahl der Positionen	ca. 80-100	ca. 40-50 (ca. 90% Schnittmenge mit Core)	30-50
Finanzinstrumente	Aktien, Renten, Zertifikate	Aktien, Renten, Zertifikate	Aktien, keine Derivative
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Auflagedatum	05.05.2010	10.05.2017	22. August 2019
Volumen	EUR 130 Mio.	EUR 247 Mio.	EUR 33 Mio.
Mindestanlage (I-/P-/S-Tranche)	€50 Tsd. / keine	€100 Tsd. / keine	€50 Tsd. / keine / €10 Mio.
Verwaltungsgebühr p.a (I-/P-/S-Tranche)	0,85% / 1,35%	0,95% / 1,45%	0,95% / 1,45% / 0,75%
Performance Fee	0%	0%	0%
TER (I-/P-/S-Tranche)	0,96% / 1,52%	1,03% / 1,52%	1,07% / 1,53% / 0,86%
KVG	Ampega Investment GmbH	Ampega Investment GmbH	Ampega Investment GmbH
Depotbank	State Street	State Street	State Street
Sparplanfähig	Ja	Ja	Ja