

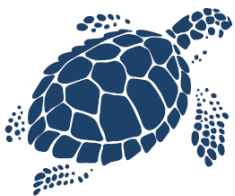


Value Intelligence Fonds AMI

Winning by not losing

Auf wertorientierten und robusten Routen
abseits des Mainstreams

Fonds-Update, Stefan Rehder, VIA
Webinar bei Drescher & Cie, 14. August 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.

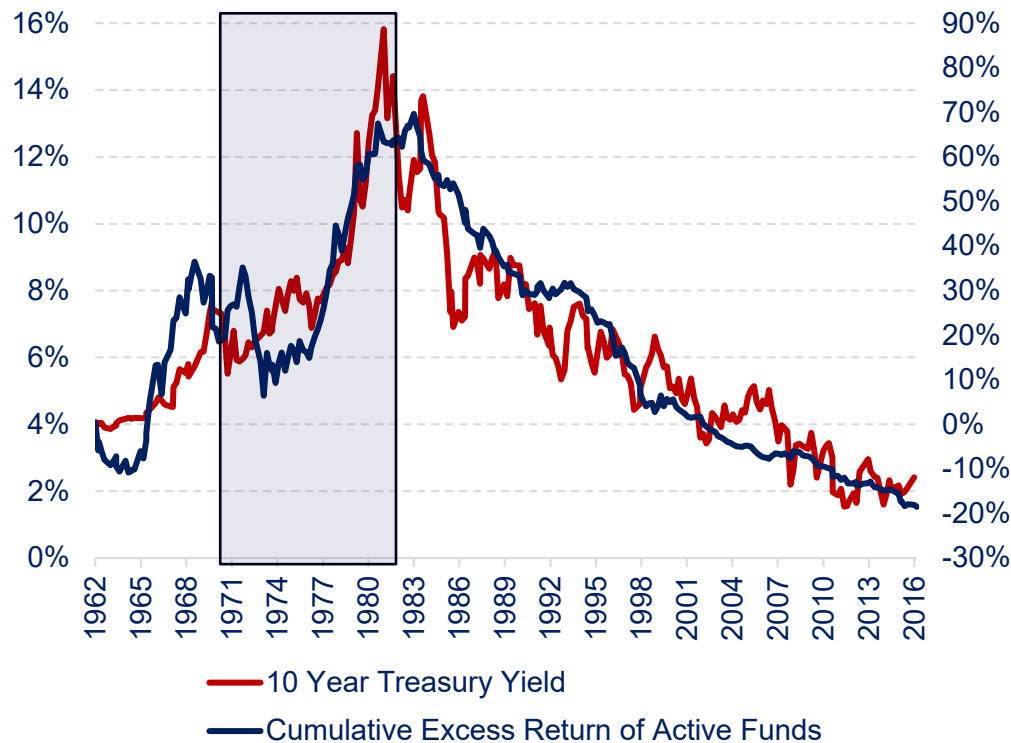
Chancen / Risiken

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.

Gretchenfrage

Historische Performance – Genie oder Wahnsinn?

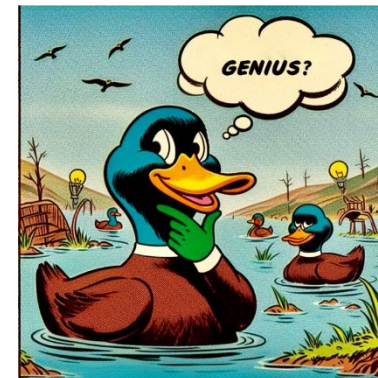
Kumulierte Überrenditen aktiver US-Aktienfonds
im Vergleich zur Zinsentwicklung
31.01.1962 – 31.12.2016



“Bull markets go to people’s heads.

If you’re a duck on a pond, and it’s rising due to a downpour, you start going up in the world. But you think it’s you, not the pond.”

Charlie Munger



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

Warren Buffett

Quellen: Edward Chancellor, VIC 2022



Fonds-Update 14. August 2024

Performance

“Zwischenzeiten”



Performance

VIA Fonds – Qualität abseits des Mainstreams



Top 10 Companies Aktienindex Weltweit
Juli 2024



Top 10 Companies VIA Value & ESG Fonds
Juli 2024



Nur Value Fonds



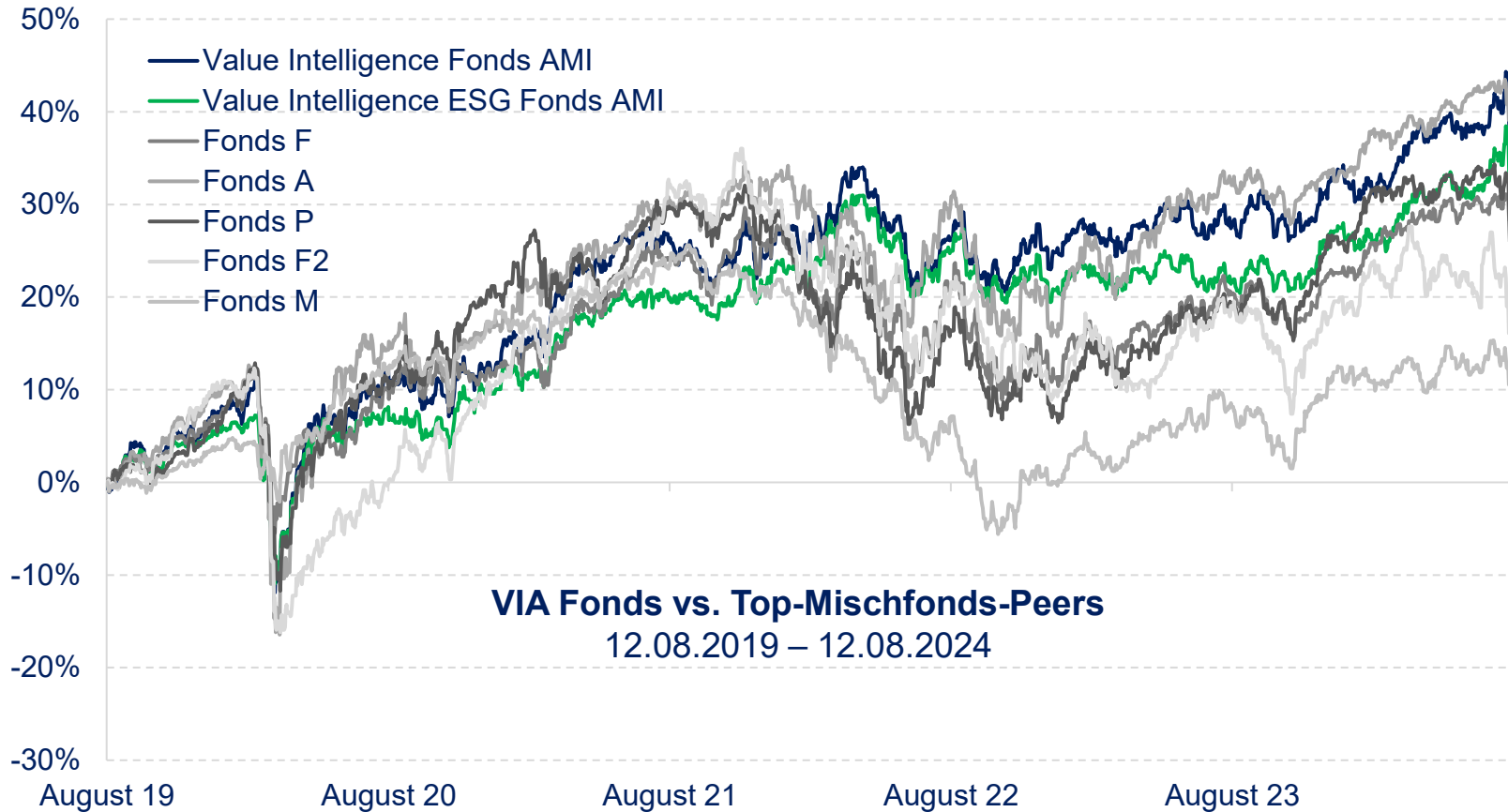
Nur ESG Fonds



Quelle: VIA, Juli 2024

Performance

Rendite vs. Top-Mischfonds-Peers 5 Jahre



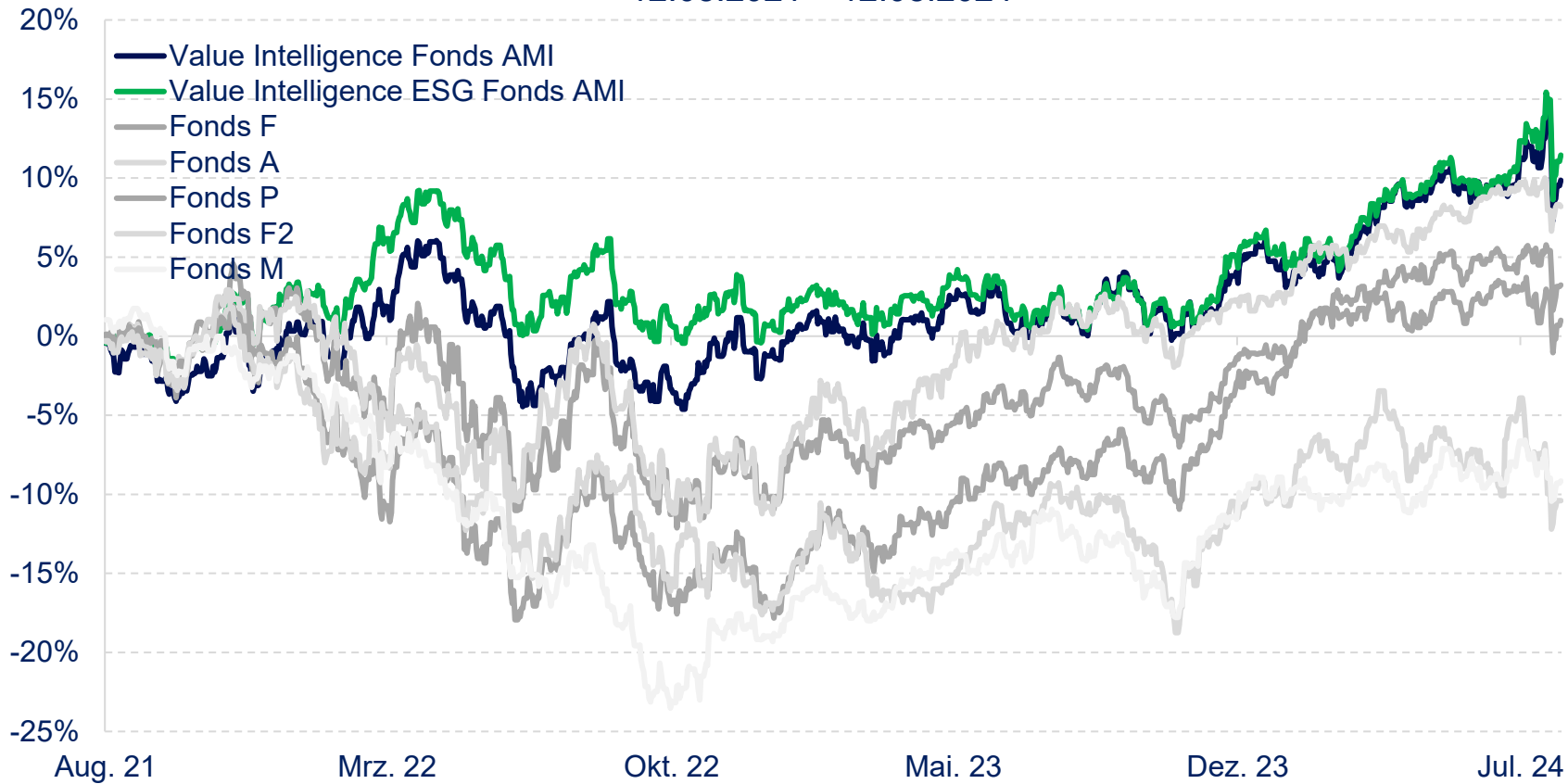
Quelle: Bloomberg, August 2024

Performance

Rendite vs. Top-Mischfonds-Peers 3 Jahre

VIA Fonds vs. Top-Mischfonds-Peers

12.08.2021 – 12.08.2024



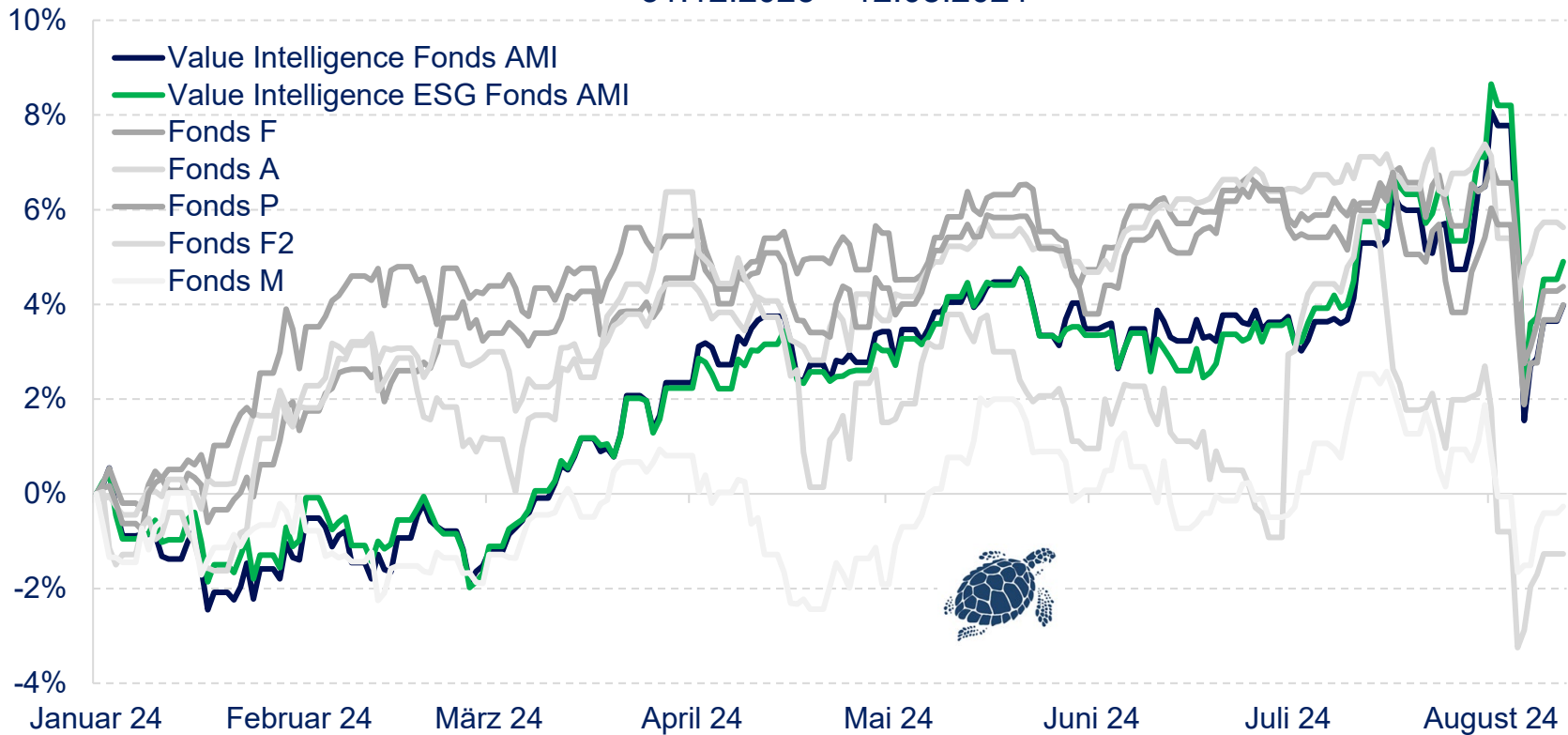
Quelle: Bloomberg, August 2024

Performance

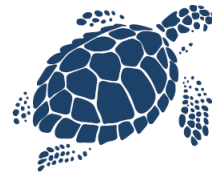
Rendite vs. Top-Mischfonds-Peers YTD

VIA Fonds vs. Top-Mischfonds-Peers

31.12.2023 – 12.08.2024



Quelle: Bloomberg, August 2024



Fonds-Update 30. Juni 2024

Portfolioaktivitäten

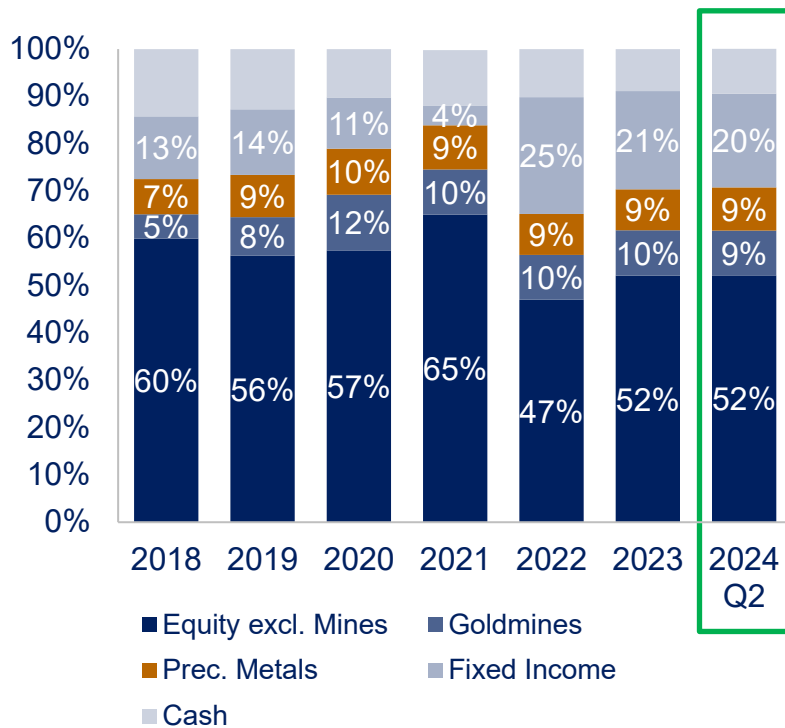


Portfolioaktivitäten

Assetdiversifikation – ESG-Aktienquote gestiegen

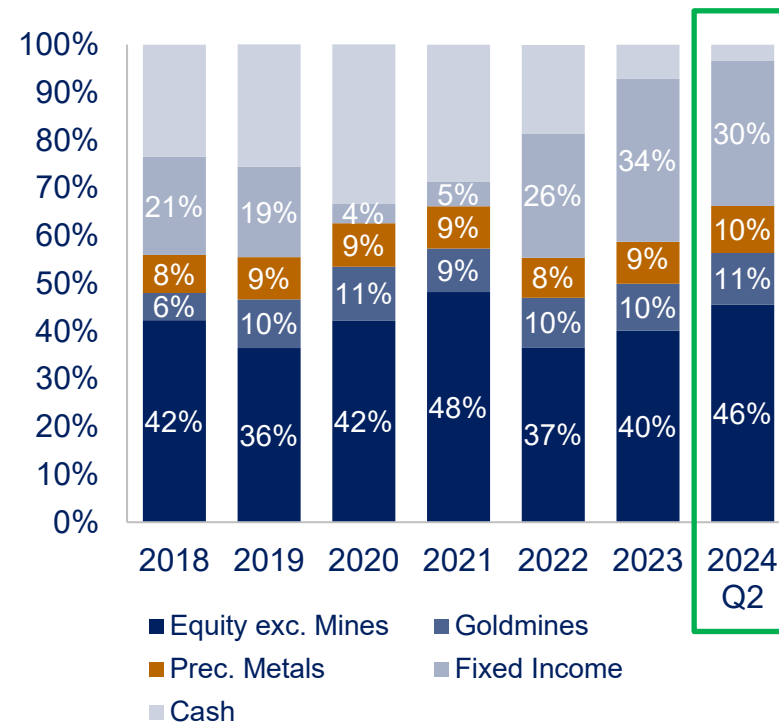
Value Intelligence Fonds AMI

Assetdiversifikation seit 2018



Value Intelligence ESG Fonds AMI

Assetdiversifikation seit 2018

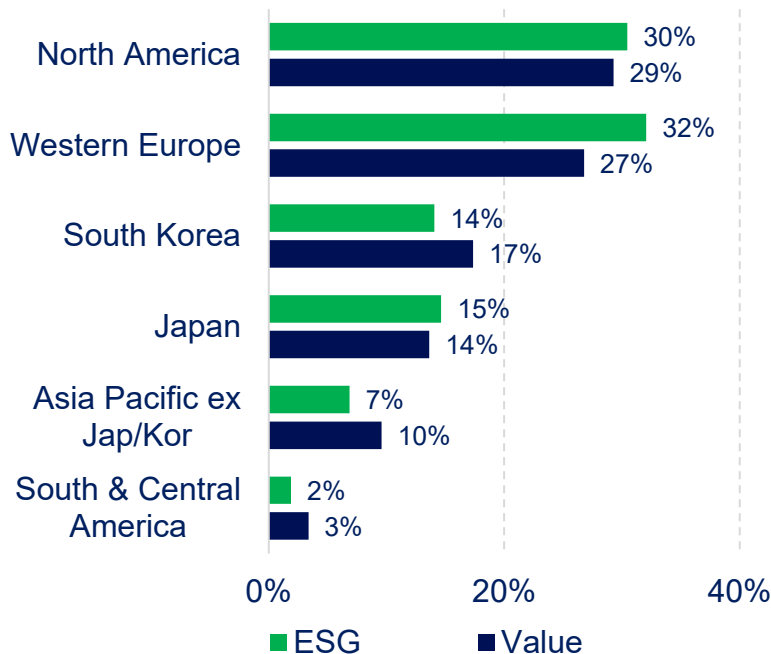


Quelle: VIA / Bloomberg, Juni 2024

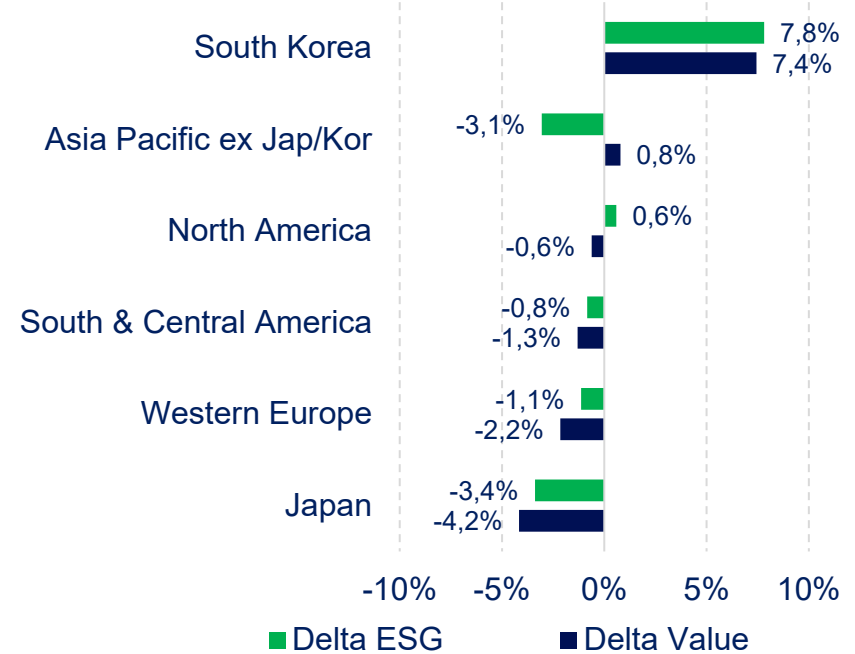
Portfolioaktivitäten

Regional & Veränderungen YTD

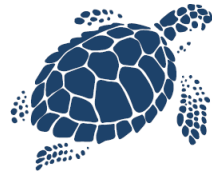
Value Intelligence Fonds AMI & Value Intelligence ESG Fonds AMI
Regionale Diversifikation, Juni 2024
in % des Gesamtportfolios



Value Intelligence Fonds AMI & Value Intelligence ESG Fonds AMI
Delta Regionale Diversifikation, Juni 2024
in % des Gesamtportfolios



Quelle: VIA / Bloomberg Port, Juni 2024



Fonds-Update August 2024

Average Future Conditions

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

Warren Buffett

Average Future Conditions

Buffetts Perspektive – Höhere Defizite

“Today things aren’t attractive...If we had 10 billion, I wouldn’t basically see many more opportunities than we found now.“

"I think higher taxes are likely... They may decide that someday they don't want the fiscal deficit to be this large because that has some important consequences. So, they may not want to decrease spending and they may decide they'll take a larger percentage of what we own, and we'll pay it,"
Warren Buffett, Mai 2024, Omaha

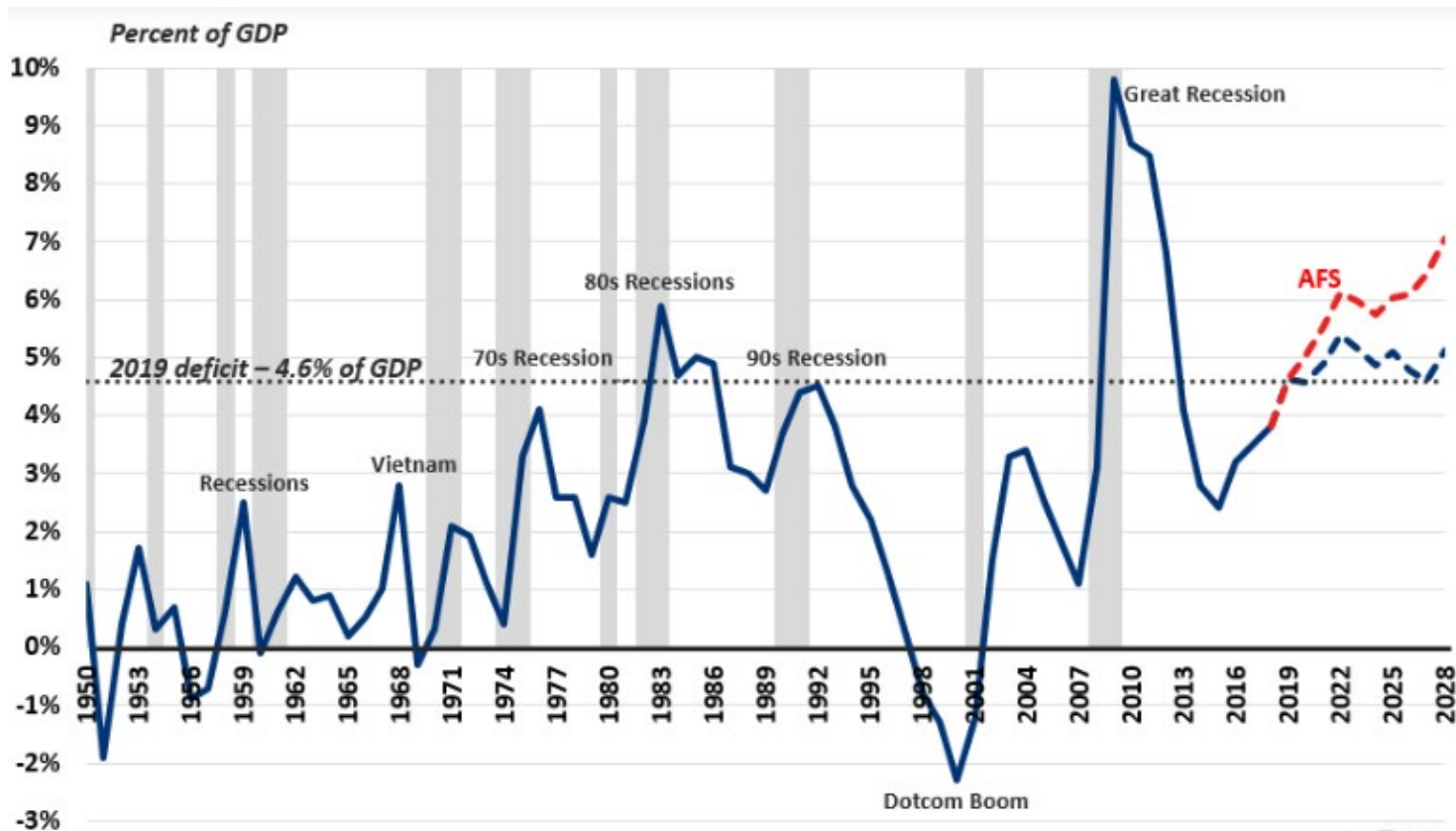
“Everybody is looking at the Fed – what they should be looking at is the fiscal deficit.”

Warren Buffett, Omaha, Mai 2024

The image is a screenshot of a Reuters news article. At the top left is the Reuters logo, and at the top right are navigation icons for 'My News', a search icon, and a menu icon. The article is categorized under 'Finance'. The main headline reads: 'Berkshire halves Apple stake, boosts cash to \$277 billion as it gets 'defensive''. Below the headline, it says 'By Jonathan Stempel' and 'August 3, 2024 6:40 PM GMT+2 · Updated 8 days ago'. There are social media sharing icons for bookmark, font size, and share. A secondary headline reads: 'Warren Buffett's Berkshire Hathaway sold nearly half its stake in Apple'. Below this, it says 'PUBLISHED SAT, AUG 3 2024 8:22 AM EDT | UPDATED SAT, AUG 3 2024 1:35 PM EDT'. There are two photos: one showing Warren Buffett in a crowd, and another showing him in a suit. A small text box above the photos says 'AAPL -0.59 (-0.08%)'. Below the photos, there is a sub-headline: 'Warren Buffett's Berkshire Hathaway halves stake in Apple' and a sub-text: 'Cash holdings hit a record high as billionaire investor dumps \$76bn of stocks'. At the bottom of the screenshot is a large photo of Warren Buffett clapping.

Average Future Conditions

Buffetts Perspektive – Höhere Defizite



Source: CBO, OMB, NBER. Shading denotes U.S. economic recession.

AFS: The Alternative Fiscal Scenario is CBO's estimate of what would occur if certain tax and spending policies are continued, most notably the 2017 tax cut and the increased discretionary caps agreed to in 2018.

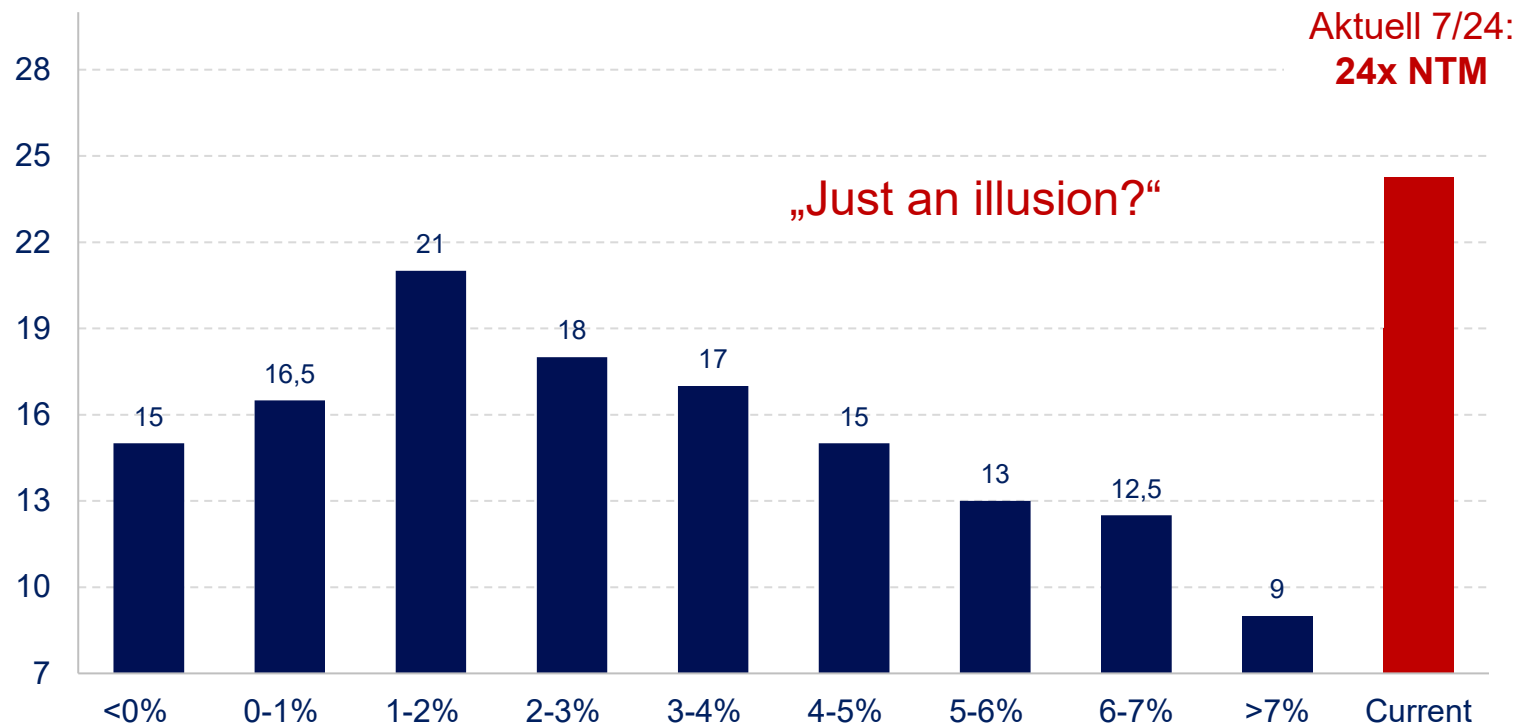
CRFB.org



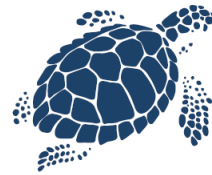
Average Future Conditions

Niedrigere Multiples vs. Wette auf Wachstum & Niedrige Inflation

Durchschnittliche US-KGVs seit 1920 bei unterschiedlichen Inflationsraten

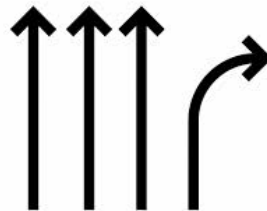


Quelle: Robert Shiller, Yale; Morgan Stanley, GFD, Deutsche Bank (Ergänzung VIA)



Anlagestrategie

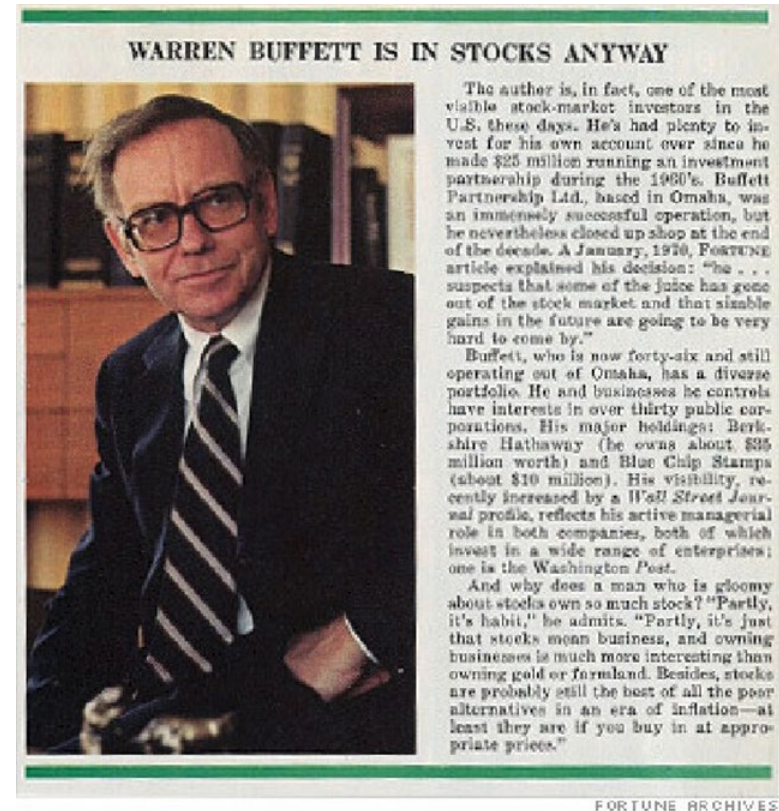
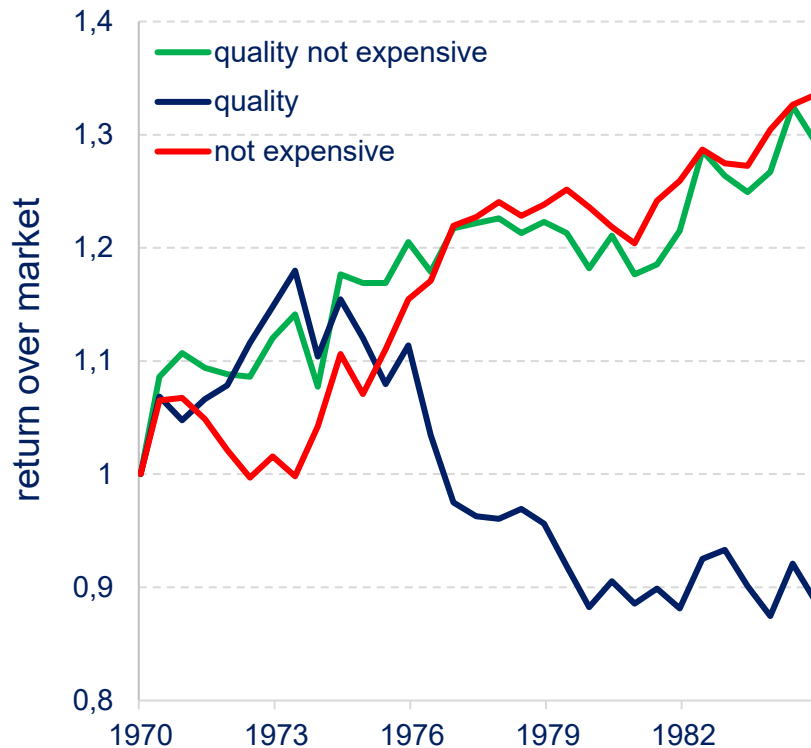
Qualität abseits des Mainstreams



Anlagestrategie

Kapitalerhalt => Qualität zu niedrigen Preisen

US Quality
1970 - 1985



Quelle: Edward Chancellor, VIC Juli 2022

Anlagestrategie

Qualität zu niedrigen Preisen => Charakterstärke

“A great company is not a great investment if you pay too much for the stock.”

Benjamin Graham

Was verleiht einer Aktie Charakterstärke?

(Auswahl)

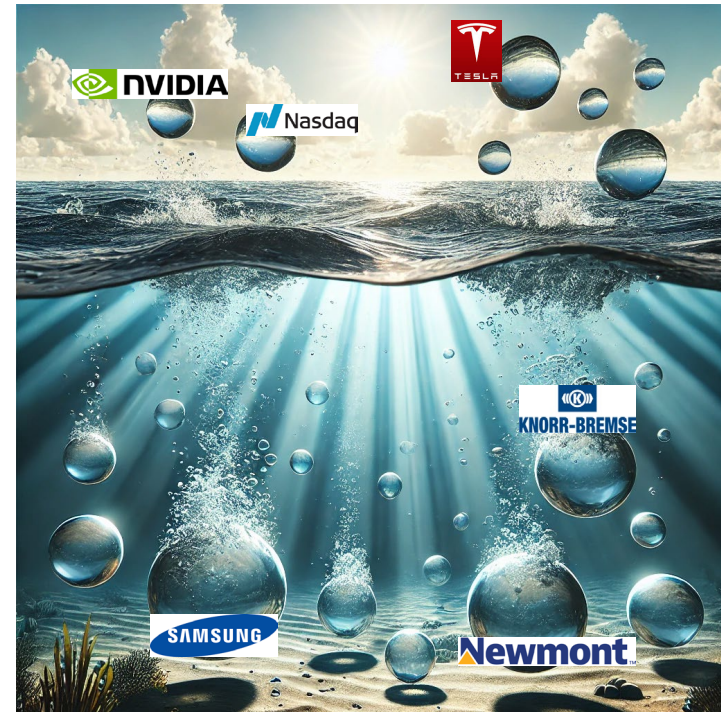
- Dominante Marktstellung
- Preissetzungsmacht
- Geschütztes Wachstum
- Geringe Konjunktursensitivität
- Gutes Management
- Effiziente Kapitalallokation
- Starke Bilanz
- Hohe Kapitalrenditen

UND

- **Unterbewertung**

Kein Indiz für Charakterstärke sind:

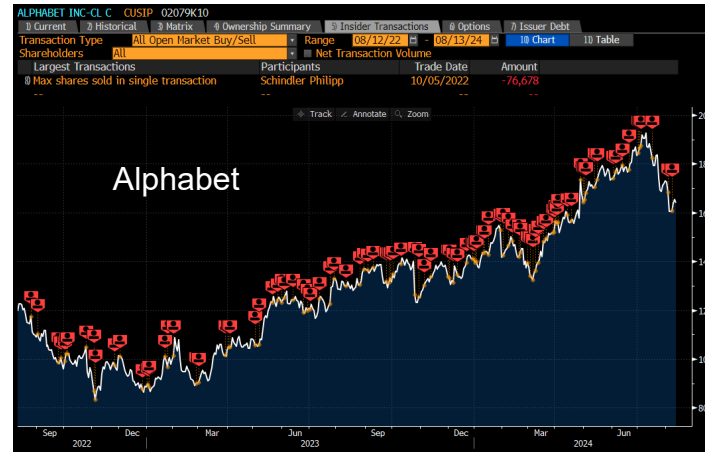
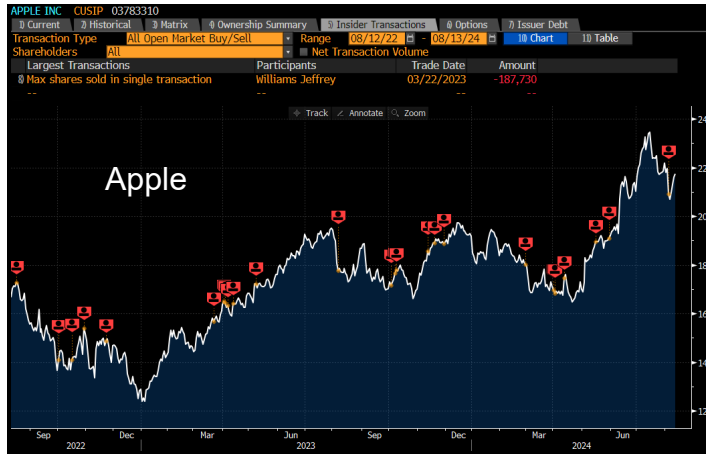
- Hohe Popularität
- Niedrige Volatilität bei Überbewertung
- Fehlende Insiderkäufe



Quelle: VIA, Bild: ChatGPT Image Generator, August 2024

Anlagestrategie

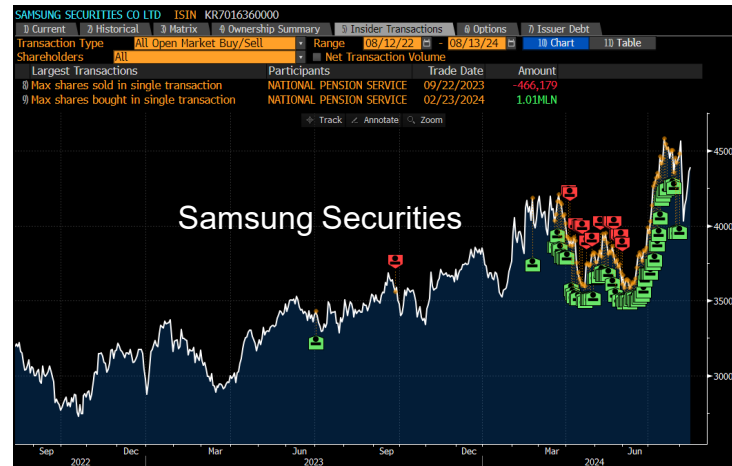
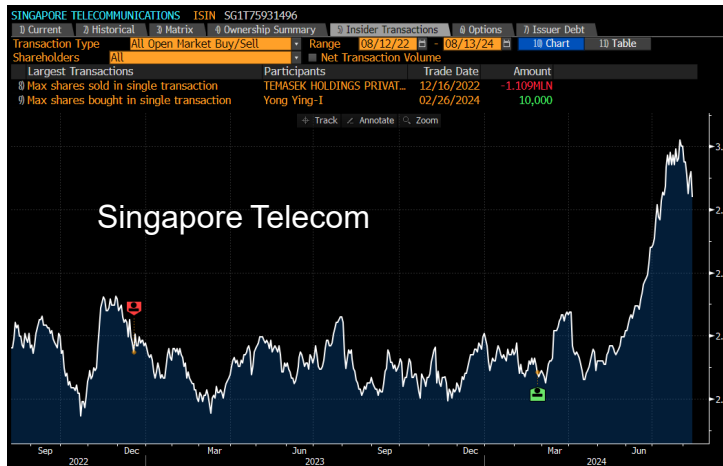
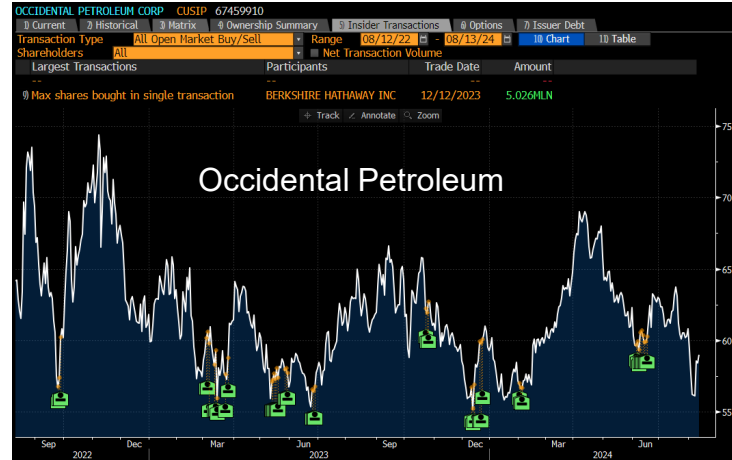
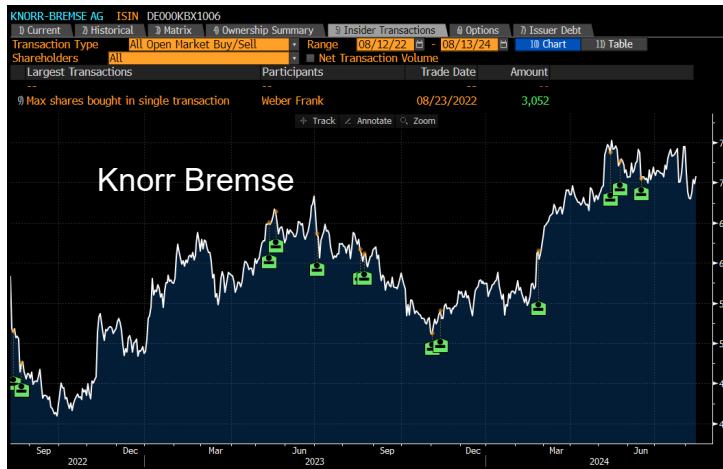
Charakterstärke – Indikator Insiderkäufe



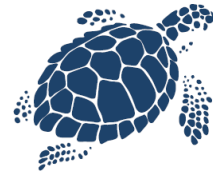
Quelle: VIA, Bild mit KI generiert, August 2024

Anlagestrategie

Charakterstärke – Indikator Insiderkäufe



Quelle: Bloomberg, 13.08.2024



Fonds-Update August 2024

Qualität zu niedrigen Preisen

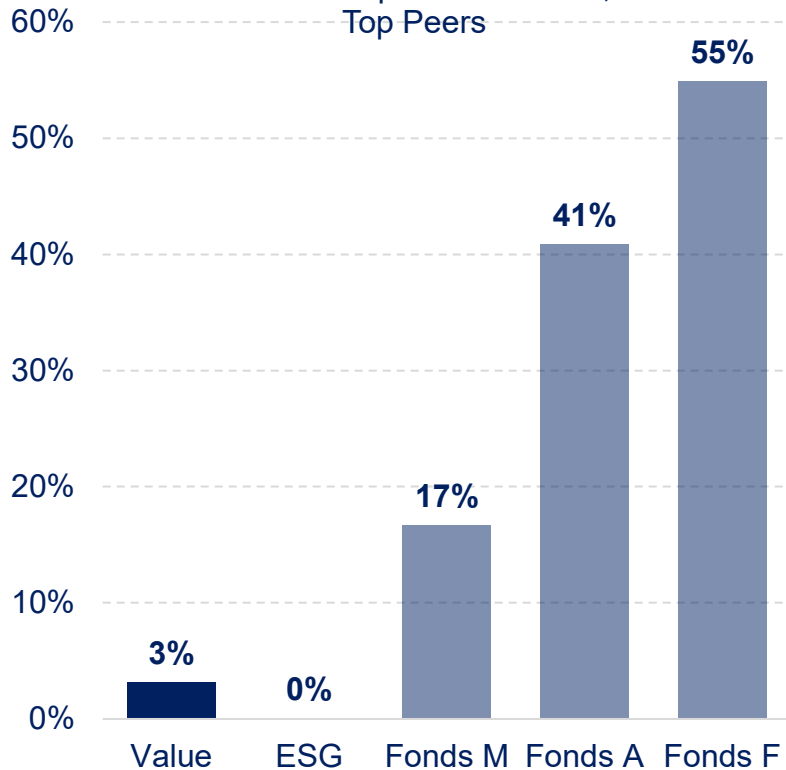


Anlagestrategie

Qualität zu niedrigen Preisen (I) – Abseits der großen Indizes

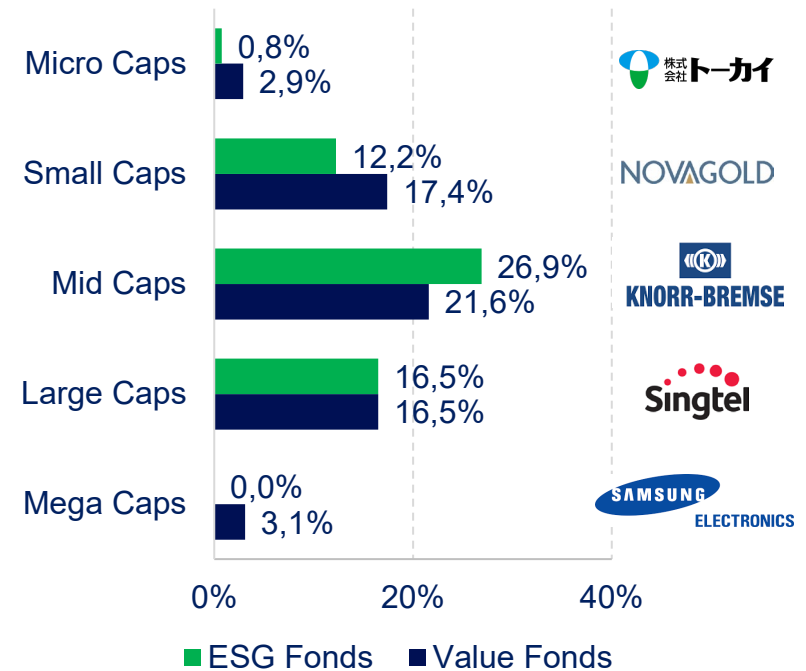
Präferenz für Qualität abseits des Mainstreams

Anteil an Global Top 200 - 06/2024; VIA vs. Top Peers



Market Cap Value & ESG Fonds

In % des Aktienanteils per 28.06.2024



Market Cap Definition: Mega Caps (Market Cap >100 bn USD) Large Caps (Market Cap 20-99,9 bn USD) Mid Caps (Market Cap 2-19,9999 bn USD) Small Caps (Market Cap 0,500 - 1,999 bn USD) Micro Caps (Market Cap <500 mn USD)

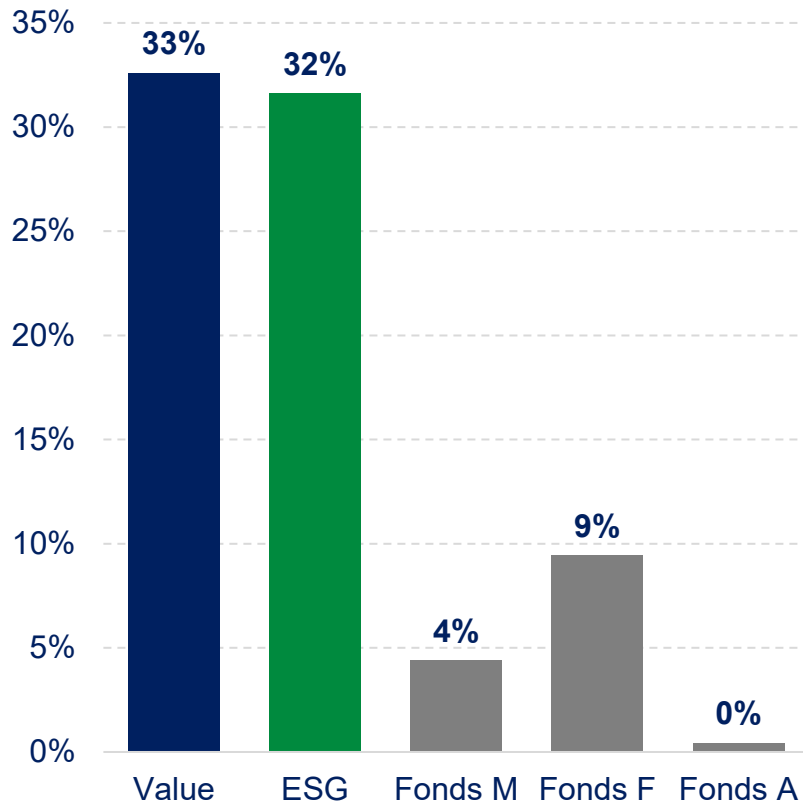
Quelle: VIA, Juni 2024

Anlagestrategie

Qualität zu niedrigen Preisen – Harte Währungen bevorzugt

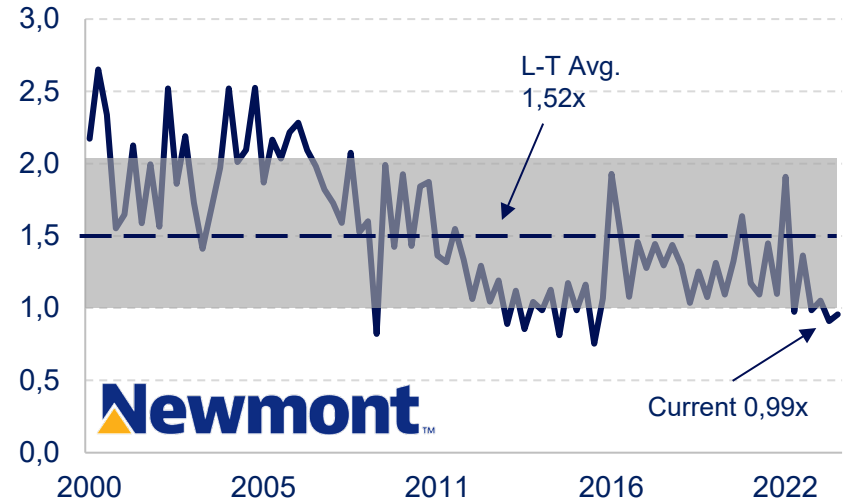
Präferenz für harte Währungen

Anteil Gold, NOK, SGD - 06/2024



Quelle: VIA / Bloomberg Port, Dezember 2023

Price / NAV



Optimismus oder Pessimismus? Indikatoren

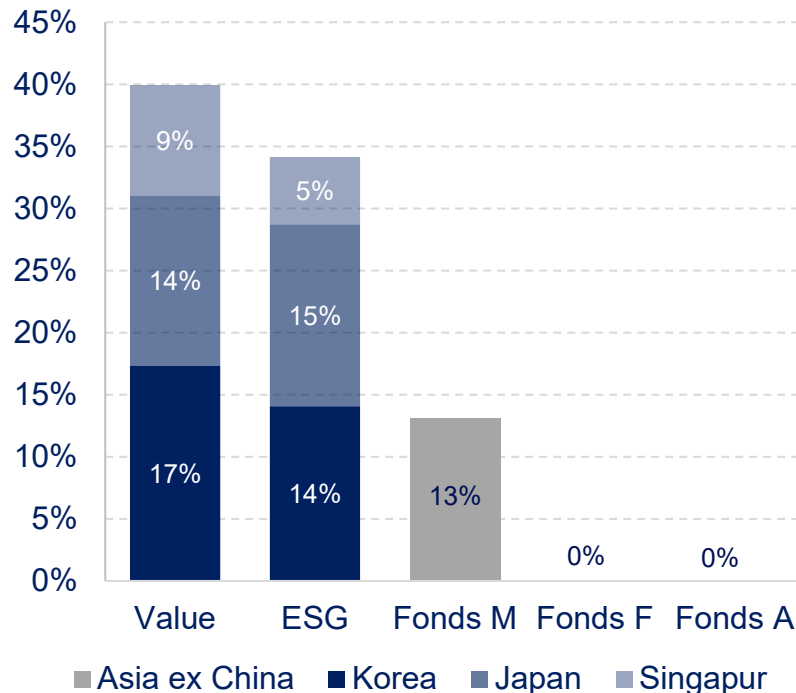
Korrelation mit Zinsen
Zentralbankkäufe
ETF Netto-Verkäufe
Flows in Goldminenfonds
Multiples nahe Allzeit-Tief
Goldpreis-Input Fairer Wert
Reserven vs. Ressourcen

Anlagestrategie

Qualität zu niedrigen Preisen – Asien ex China

Präferenz für Qualität in Asien

Anteil Asien ex China in % Gesamtportfolio - 06/2024



“Resource conversion activities encompass repositioning assets to higher uses, other ownership or control, or all three... These activities take the form of mergers and acquisitions.. liquidations, massive securities repurchases.”

Marty Whitman, Value-Ikone (1924-2018)



Quelle: VIA, Bloomberg Port ; Juni 2024

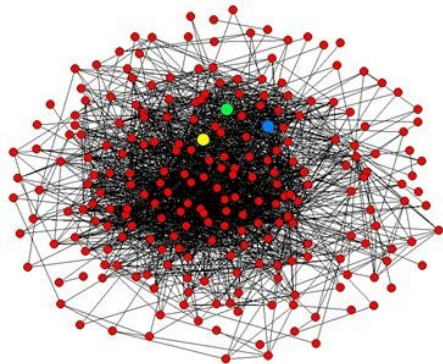
Anlagestrategie

Qualität zu sehr niedrigen Preisen – Korea

Parallelen

Korea-Value-Up Programm & "Deutschland AG" in den 90ern

- Reform der Corporate Governance
- Schrittweiser Prozess
- Unterstützende Gesetzgebung
- Marktwahrnehmung und Attraktivität
- Freiwilligkeit und Anreize



Deutschland AG um 1914

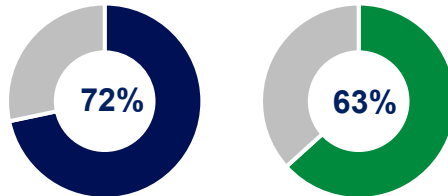


Samsung Securities Conference, Mai 2024

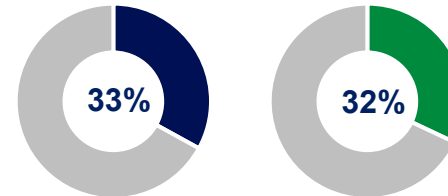
Zusammenfassung

Differenzierung – Qualität zu niedrigen Preisen

Anteil kurze Aktienduration Niedrige Multiple Quintile



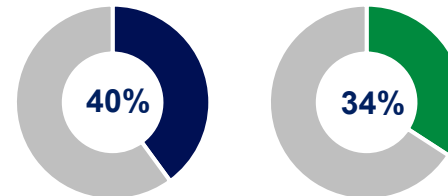
Anteil Harte Währungen Gold, NOK, SGD



Anteil der nicht Top 200 Werte Distanz Globale Aktien Indizes



Anteil Asien ex China in % des Gesamtportfolios



 Value Intelligence Fonds AMI

 Value Intelligence ESG Fonds AMI

Quelle: VIA, Juni 2024