



Value statt Zeitgeist – Qualität abseits des Mainstreams

Value Intelligence Advisors GmbH, Stefan Rehder

Januar 2025

Treuhänderischer Ansatz

Winning by not losing

VIA

Gründung 2009, Standort München

Unabhängiger Asset Manager, §15 WpIG

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

14 Jahre Track Record; AUM €440 Mio.

Wertorientierte & nachhaltige Anlagephilosophie

Fokus auf vermögensverwaltende Aktienfonds

Treuhänderisches Denken

Referenzen & Auszeichnungen*



151
von
741

Value Intelligence Fonds
AMI I (a)
(ISIN: DE000A0YAX80)
Nur für professionelle Anleger

138
von
741

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



*Morningstar Ratings per 31.12.2024

Treuhänderischer Ansatz

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

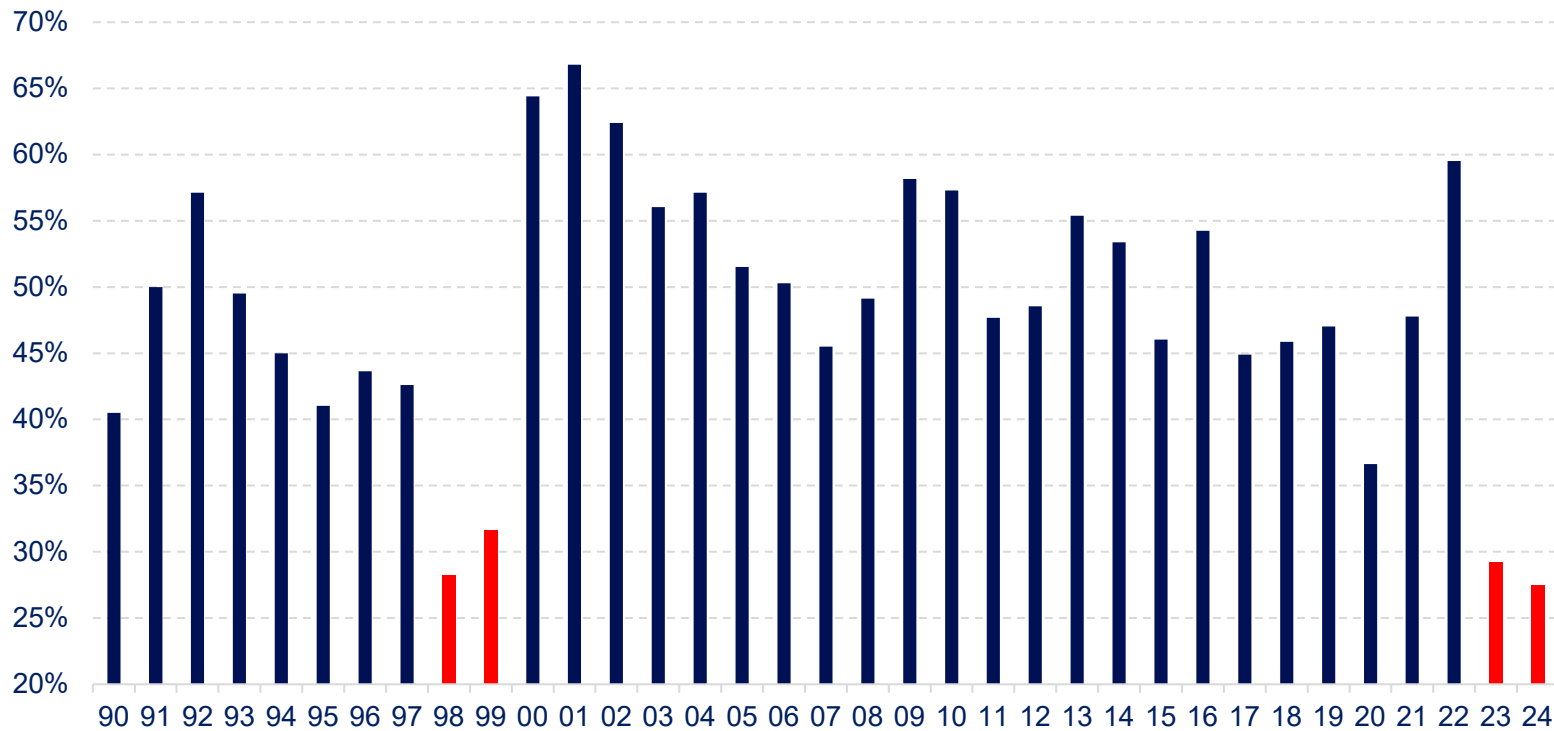
● Unterschied ● Ähnlichkeiten ✓ Übereinstimmung

Treuhänderischer Ansatz

Winning by not losing

Fewer Companies are Outperforming in the U.S.

% of stocks in the S&P 500 outperforming the index since 1990 by year

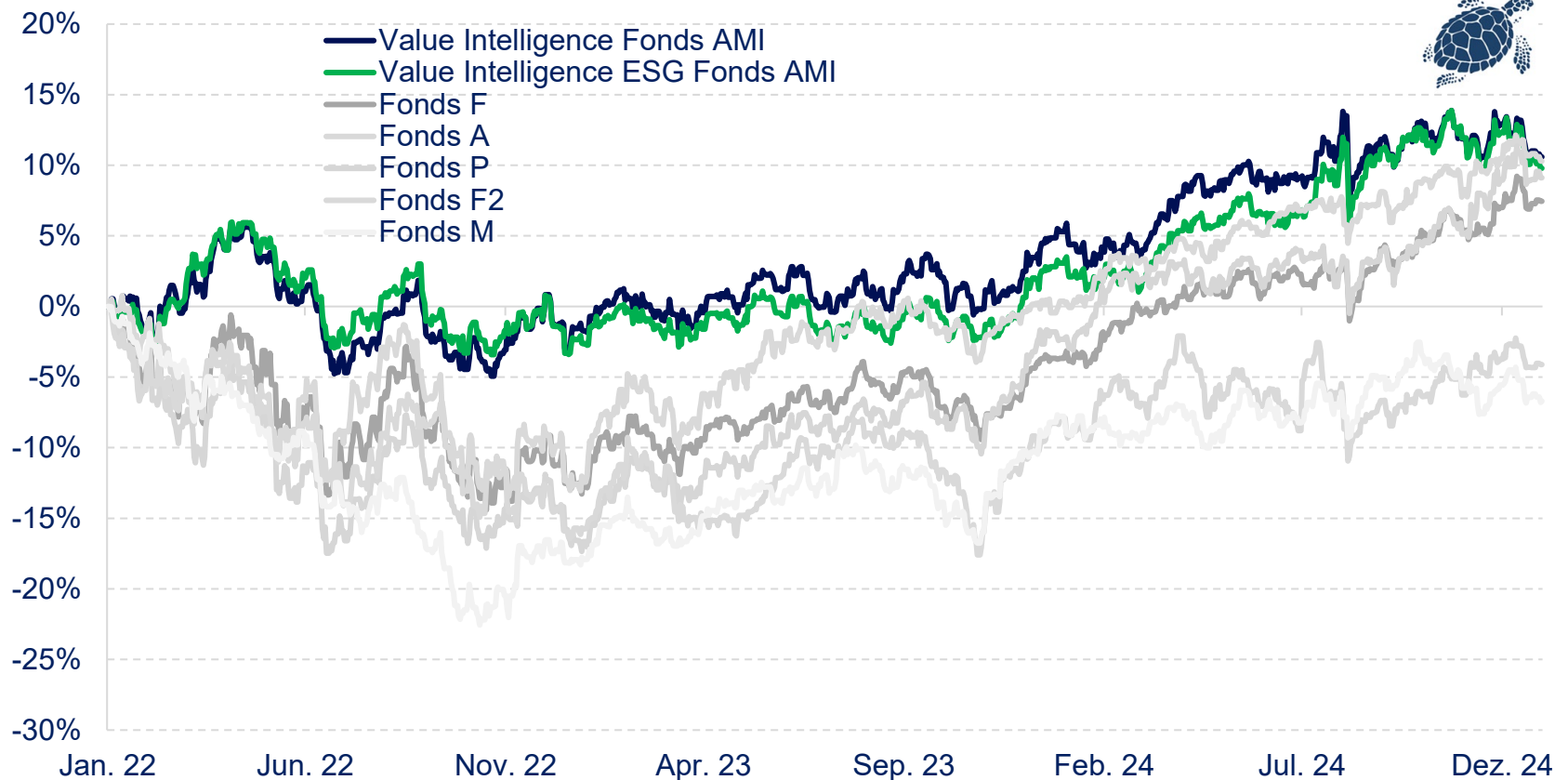


Quelle: BofA Global Research 2024

Treuhänderischer Ansatz

Winning by not losing

3-Jahre: VIA Fonds vs. Top-Mischfonds-Peers 31.12.2021 – 31.12.2024



Quelle: Bloomberg, Dezember 2024



Warum weg vom Mainstream?

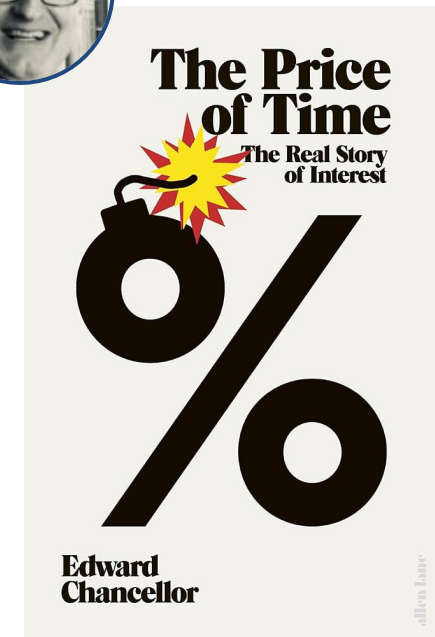
Warum weg vom Mainstream?

Zinstrend hat gedreht

Niedrige Zinssätze ...

- Stimulieren die Wirtschaft
- Verringern die wahrgenommenen Opportunitätskosten
- Erhöhen Preise für Vermögenswerte
- Ermutigen zur Risikobereitschaft & unklugen Investitionen
- Schaffen die Möglichkeit, Geschäfte leicht und billig zu finanzieren
- Größerer Einsatz von Fremdkapital, was die Anfälligkeit erhöht
- Führen zu finanziellen Ungleichgewichten
- Wecken Erwartungen an anhaltend niedrige Zinssätze
- Provozieren optimistisches Verhalten, das den Grundstein für die nächste Krise legt

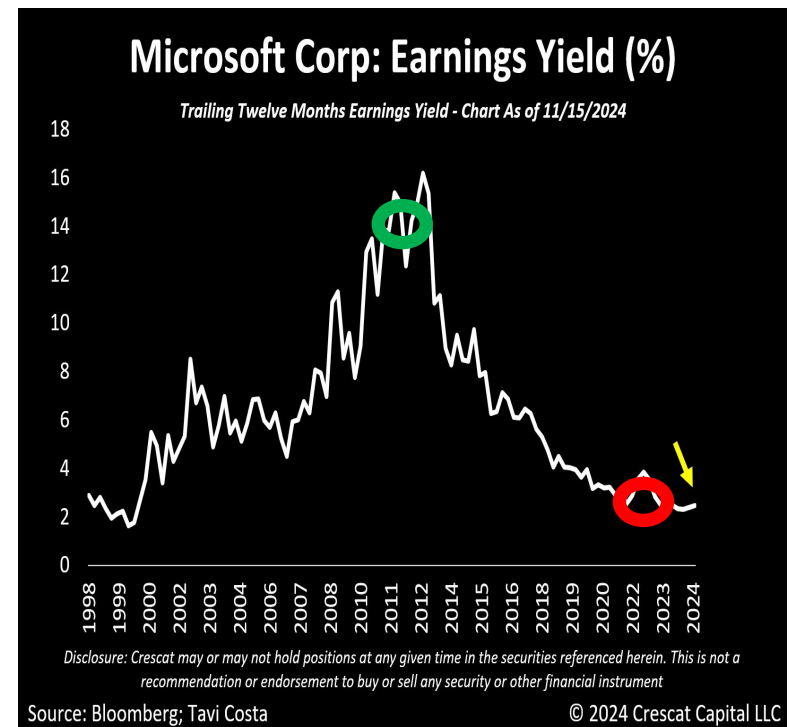
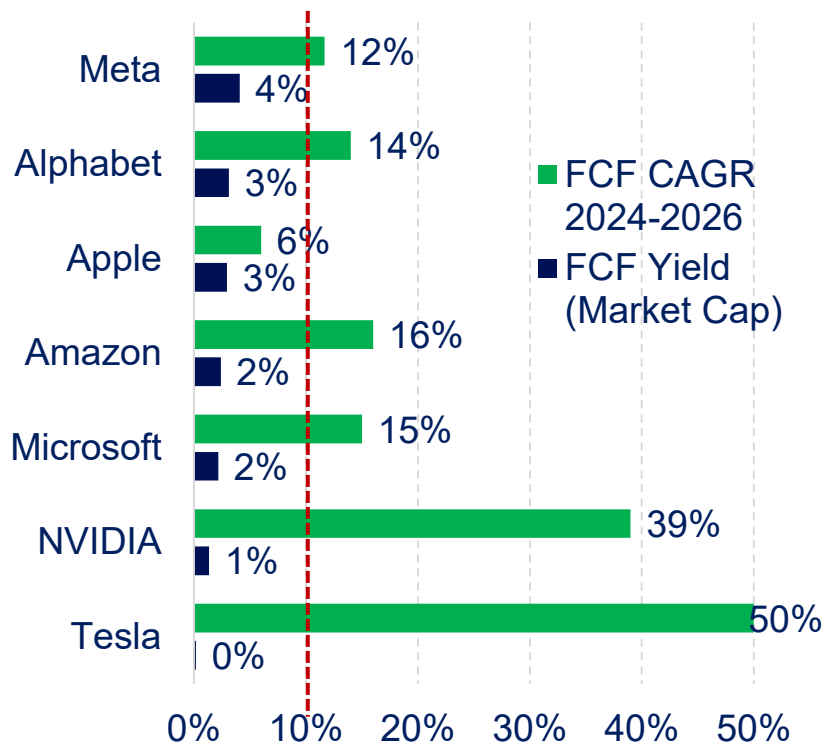
**Aus: „Easy Money“ by Howard Marks on Edward Chancellor's
The price of Time**



Warum weg vom Mainstream?

Bewertungen anspruchsvoll

„Magnificent Growth“ FCF-Rendite, Wachstum & Multiple Expansion



Quelle: VIA, Bloomberg, Juli 2024

Warum weg vom Mainstream? Preissetzungsmacht ausgereizt



McDonald's may be willing to lose money on \$5 meal deals if it means winning back disgruntled cash-strapped customers

„Bad tip!“



Starbucks shares slide after coffee chain says sales fell again, suspends outlook



LVMH Facing Headwinds: Challenges in the Luxury Market

- LVMH records a decline in sales in Q3 2024.
- The translation of the heading to English is: "Hope for recovery thanks to new programs in China, but global pressure remains."



Sanders launches Senate investigation into 'outrageously high' pricing of Ozempic, Wegovy

POLITICO
Trump rekindles credit card rate debate
By KATY O'DONNELL | 09/23/2024 08:00 AM EDT



Presented by American Bankers Association

Warum weg vom Mainstream? **Respect the elderly!**



“Today things aren’t attractive...If we had 10 billion, I wouldn’t basically see many more opportunities than we found now.”
Warren Buffett, Mai 2024

“Interest rates are to asset prices like gravity is to the apple. They power everything in the economic universe.” ...“Every business, whether it’s Coca-Cola or Gillette or Wells Fargo — **its intrinsic valuation is 100% sensitive to interest rates.“**

Quelle: VIA, Juli 2024



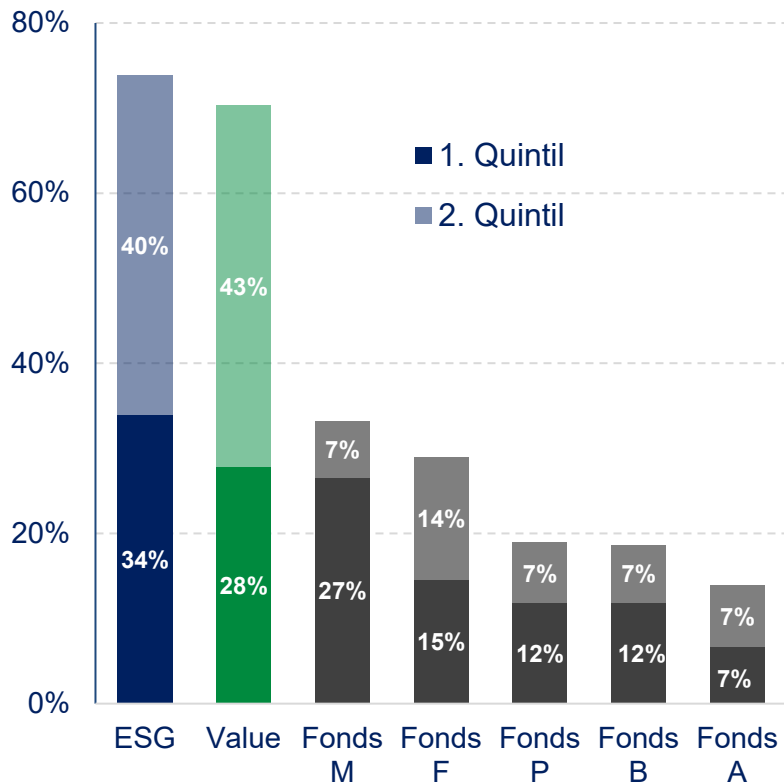
Anlagestrategie & Differenzierung

VIA Differenzierung

Niedrige Aktienduration

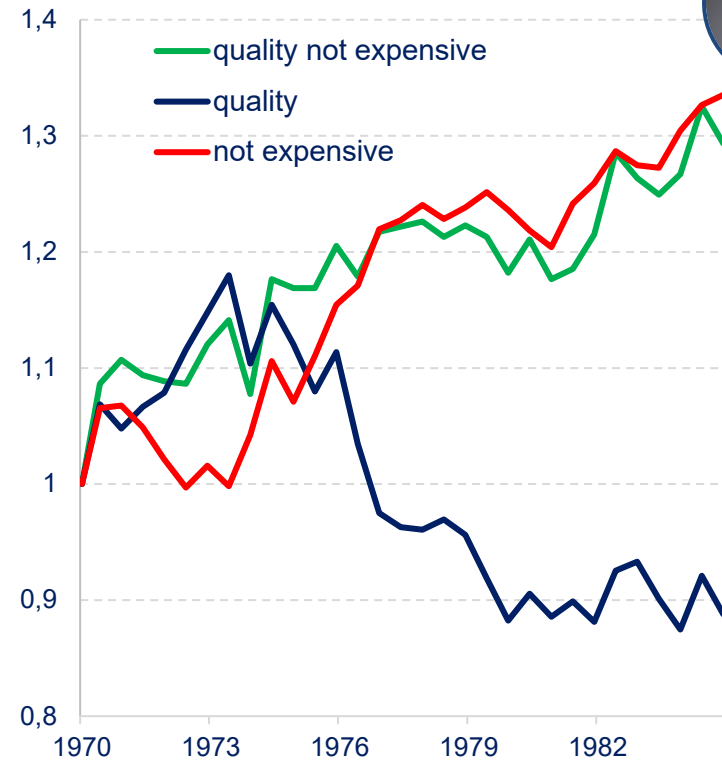
Aktienduration VIA vs. Peers

% of stock in two lowest EV/EBIT Quintiles
12/2024



Stagflation Playbook 1970er

Return Over Market, 1970 - 1985



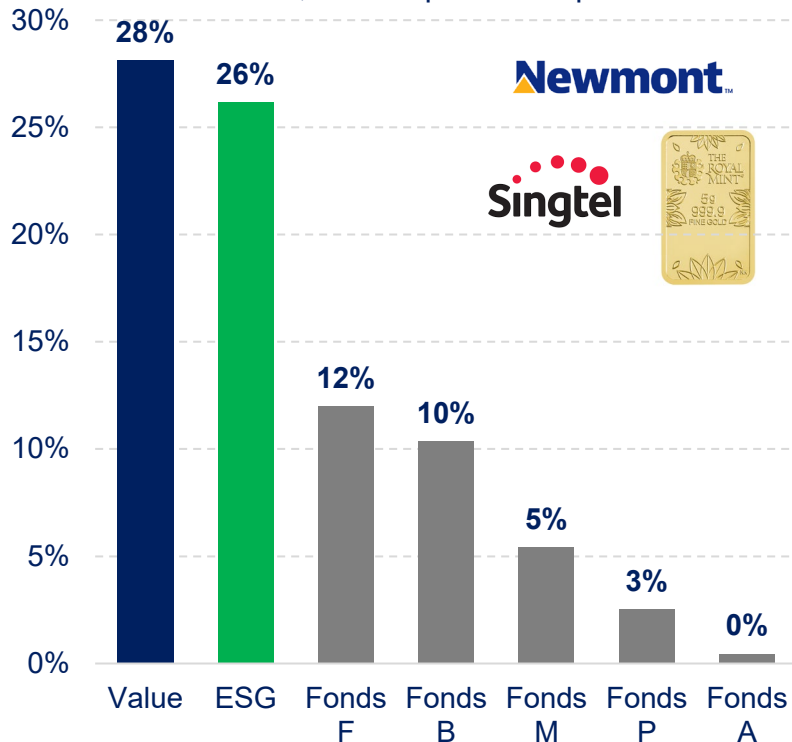
Quelle: VIA Dezember 2024, Data from Bloomberg, Peers: Leading German (4) & Anglosaxon (1) „Vermögensverwaltende Aktienfonds“

VIA Differenzierung

Harte Währungen

Präferenz für Hartwährungen

% share of Gold, NOK, SGD Exposure
12/2024; VIA vs. prominent peers



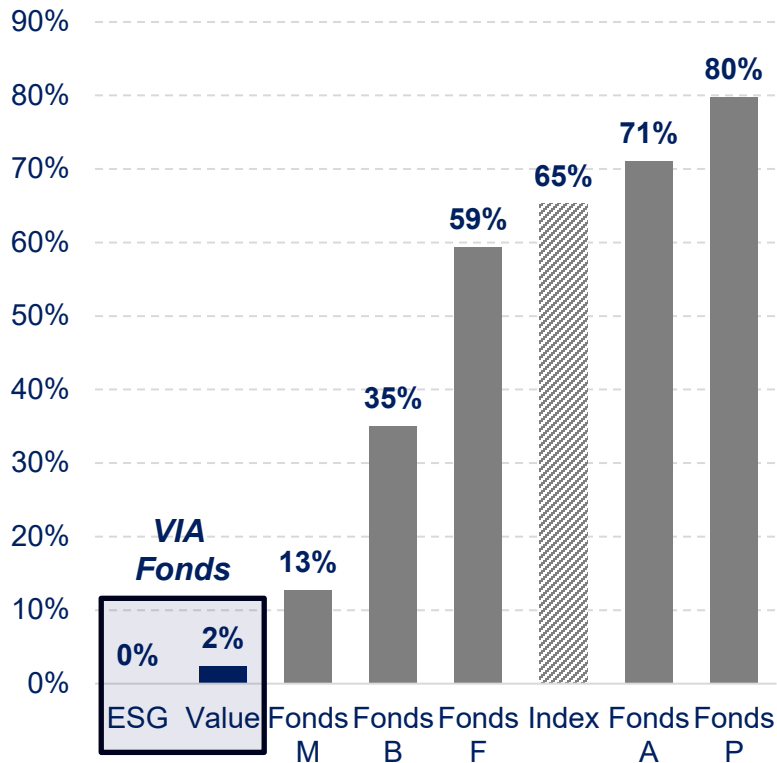
"In the 1970s, all financial markets were increasingly driven by macroeconomic variables such as interest rates and inflation, which shifted the perspectives needed to understand credit and currencies."

Ray Dalio, Bridgewater,
Oktober 2024

Quelle: VIA Dezember 2024, Data from Bloomberg, Peers: Leading German (4) & Anglosaxon (1) „Vermögensverwaltende Aktienfonds“

Präferenz für Qualität abseits des Mainstreams

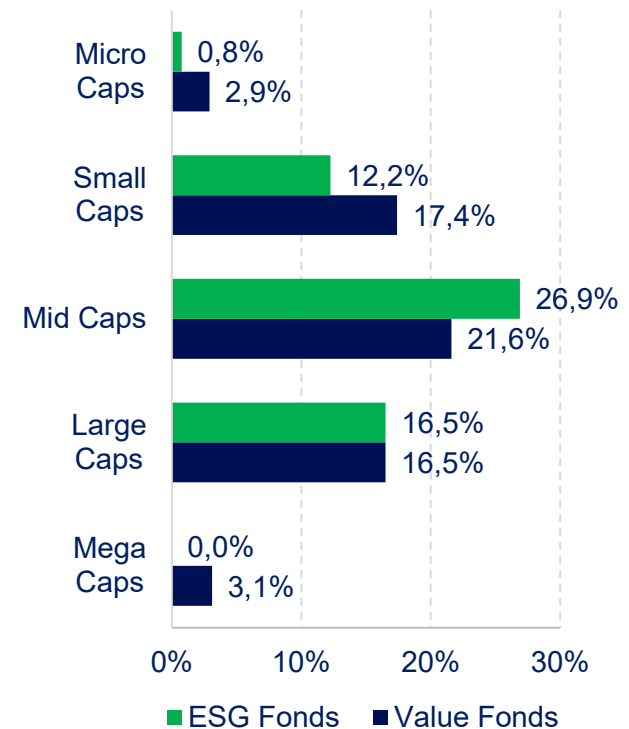
Anteil an Global 200 - 12/2024



Market Cap Distribution

VIA Fonds

In % des Aktienanteils per 28.06.2024



Quelle: VIA, Dezember 2024

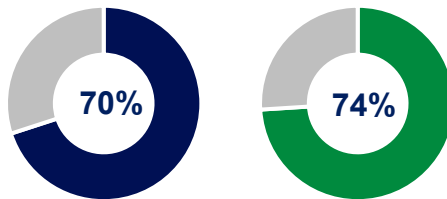
Quelle: Edward Chancellor, VIC Juli 2022

Warum VIA Fonds?

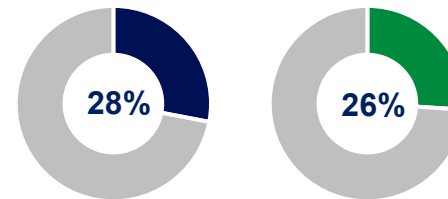
Differenzierung - Überblick

Qualität zu niedrigen Preisen

Anteil kurze Aktienduration
Niedrige Multiple Quintile



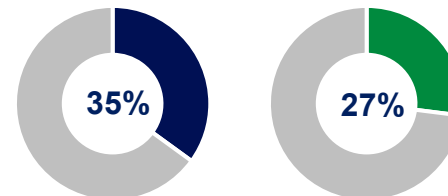
Anteil Harte Währungen
Gold, NOK, SGD



Anteil der nicht Top 200 Werte
Distanz Globale Aktien Indizes



Anteil Asien ex China
in % des Gesamtportfolios





Warum VIA Fonds?

Warum VIA Fonds?

Hoher Active Share

Top 10 Companies Aktienindex Weltweit Januar 2025



Top 10 Companies ESG Aktienindex Weltweit November 2024



Top 10 Companies VIA Value & ESG Fonds Januar 2025



Nur Value Top 10



Nur ESG Top 10



Quelle: VIA, Januar 2025

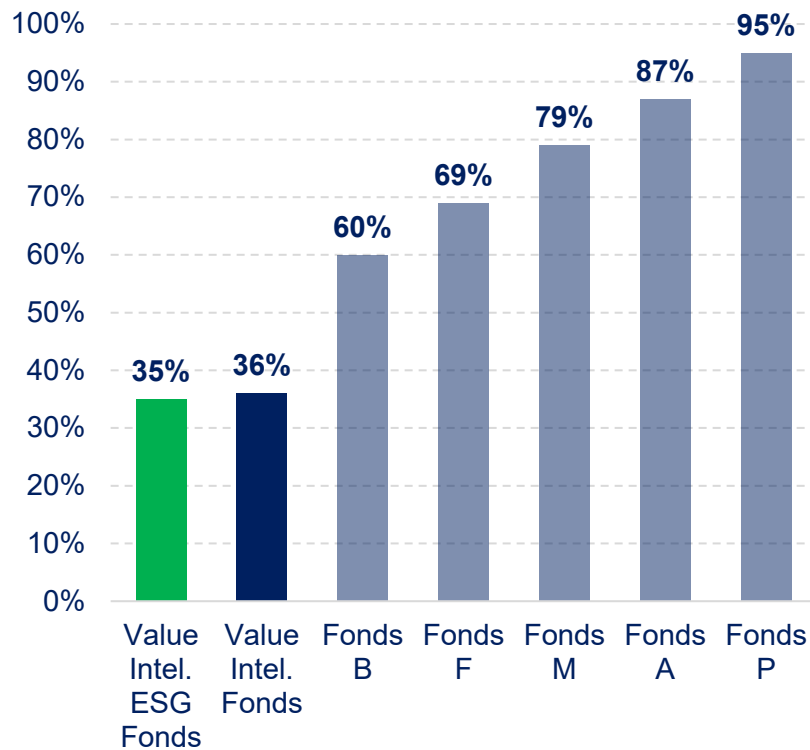
Warum VIA Fonds?

Track Record – Winning by not losing



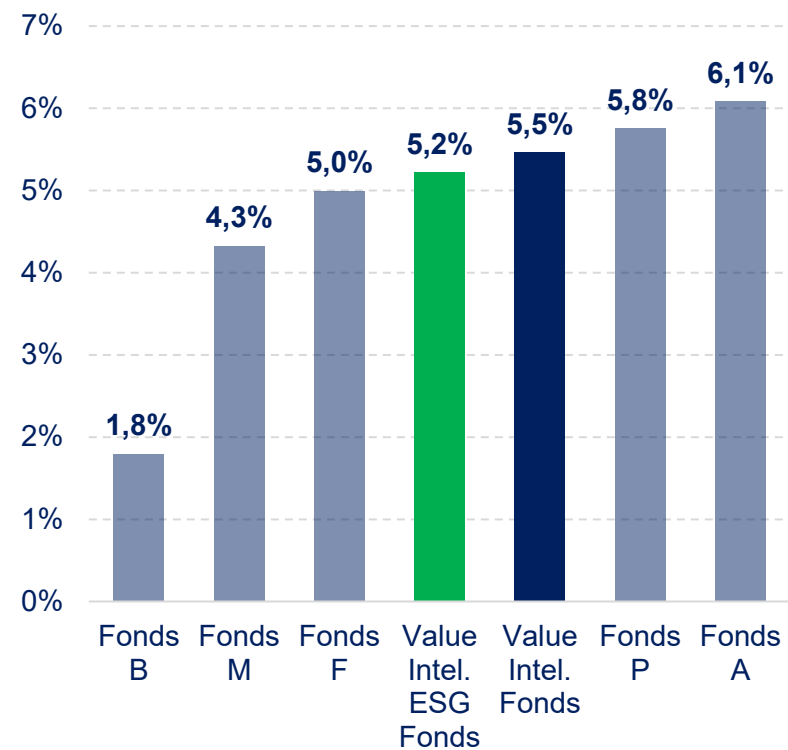
Focus on capital preservation...

Ø Downside Capture; last 5 years
VIA vs. leading 5 peers
30.12.2019 – 30.12.2024



...leads to attractive Returns!

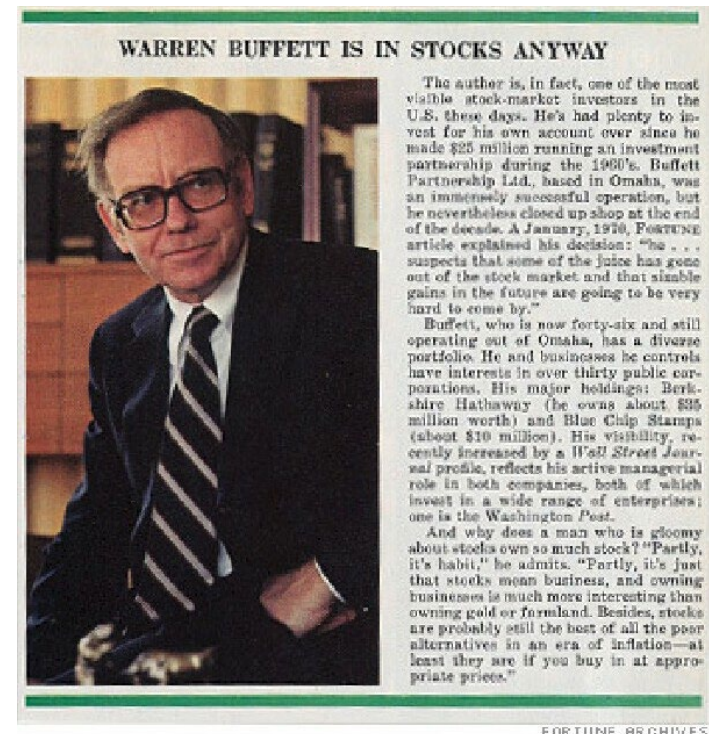
Ø Return p.a.; last 5 years
VIA vs. leading 5 peers
30.12.2019 – 30.12.2024



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

*„Und warum besitzt ein Mann, der
Aktien pessimistisch
gegenübersteht, so viele Aktien?
... Aktien sind in Zeiten der
Inflation wahrscheinlich immer
noch die beste aller schlechten
Alternativen - **zumindest, wenn
man sie zu angemessenen
Preisen kauft.**“*

Warren Buffett, Fortune Magazine,
Mai 1977



Weitere Informationen?

Fondskongress & Jahresbericht



Maximilian Herde

Gespräch beim Fondskongress vereinbaren

👤 Persönlich

🕒 30 Min.

Stand der Ampega (Ebene 0, Nr. 33.)

Interesse am Jahresbericht?

info@via-value.de

Terminvereinbarung:

<https://meet.brevo.com/maximilian-herde>

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.

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

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-/CH-Tranche)	DE000A0YAX80 / DE000A12BRE4	DE000A2DJT31 / DE000A2DJT49 CH-Tranche: DE000A3DDXF1	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 144 Mio.	EUR 244 Mio.	EUR 50 Mio.
Mindestanlage (I-/P-/S-/CH-Tranche)	€50 Tsd. / keine	€100 Tsd. / keine / CHF 50 Tsd.	€50 Tsd. / keine / €10 Mio.
Verwaltungsgebühr p.a (I-/P-/S-/CH-Tranche)	0,85% / 1,50%	0,95% / 1,60% / CH: 0,95%	0,95% / 1,45% / 0,75%
Performance Fee	0%	0%	0%
TER (I-/P-/S-/CH-Tranche)	0,95% / 1,44%	1,04% / 1,54% / CH: 1,11%	1,08% / 1,67% / 0,87%
KVG	Ampega Investment GmbH	Ampega Investment GmbH	Ampega Investment GmbH
Depotbank	State Street	State Street	State Street
Sparplanfähig	Ja	Ja / CH-Tranche: Nein	Ja