



Value Intelligence Advisors GmbH

Winning by not losing - Qualitätsunternehmen abseits des Mainstreams

Fonds- und Strategiepräsentation, Juli 2025

VIA

Gründung 2009, Standort München

Unabhängiger Asset Manager, §15 WpIG

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

15 Jahre Track Record; AUM € 535 Mio.

Wertorientierte & nachhaltige Anlagephilosophie

Fokus auf vermögensverwaltende Aktienfonds

Treuhandrisches Denken

Referenzen & Auszeichnungen*



*Morningstar Gesamt Ratings per 31.03.2025



Artikel 8

**Value Intelligence Fonds
AMI**

Auflage 5/2010

+ Vermögensverwaltender
Aktienfonds,
All-Cap, global

+ Wertorientiert,
qualitätsaffin,
individuell nachhaltig

+ Allwetter-Strategie,
risikoavers, flexibel



Artikel 8+

**Value Intelligence ESG
Fonds AMI**

Auflage 5/2017

+ Vermögensverwaltender
aktienaffiner Mischfonds,
All-Cap, global

+ Wertorientiert,
qualitätsaffin,
streng nachhaltig

+ Allwetter-Strategie,
risikoavers, sehr flexibel



Artikel 6

**Value Intelligence Gold
Company Fonds AMI**

Auflage 7/2019

+ Aktienfonds
Schwerpunkt Goldminen,
global

+ Qualitätsaffin, Subadvisor
mit 30 J. Track Record &
Outperformance

+ Zeitgemäßer Baustein für
Fondsselektoren

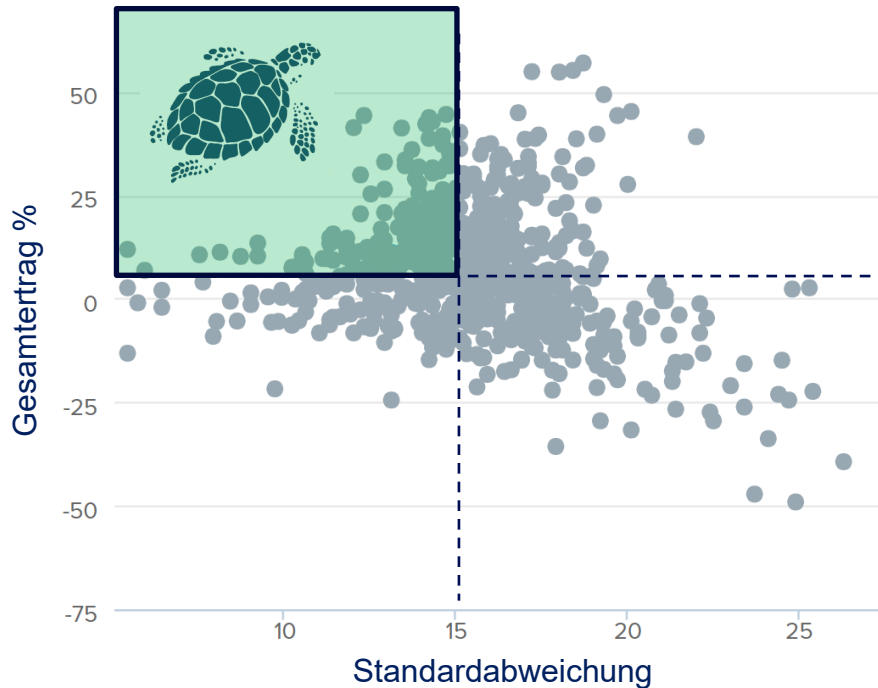


Winning by not losing

„Manchmal kommt es nicht so sehr darauf an, wie gering die Wahrscheinlichkeit ist, dass sich die Umstände zum Negativen wenden, sondern eher darauf, was die Konsequenzen wären, wenn es passiert!“
Jean-Marie Eveillard

Winning by not losing

Anlageziel



Anlageziele des Value Intelligence Fonds AMI

- Attraktive absolute Renditen über einen Marktzyklus*
- bei vergleichsweise niedriger Volatilität
- und niedrigem Risiko

Typisches / angestrebtes Performancemuster

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

*Definition "Marktzyklus": Vanguard, Bear Market Survival Guide (2001). Ein Marktzyklus enthält mindestens einen Bärenmarkt, d.h. eine Korrekturphase von 20%.

Quelle: Graphik Citywire, exemplarische Darstellung

Winning by not losing

Stilmerkmale

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!”

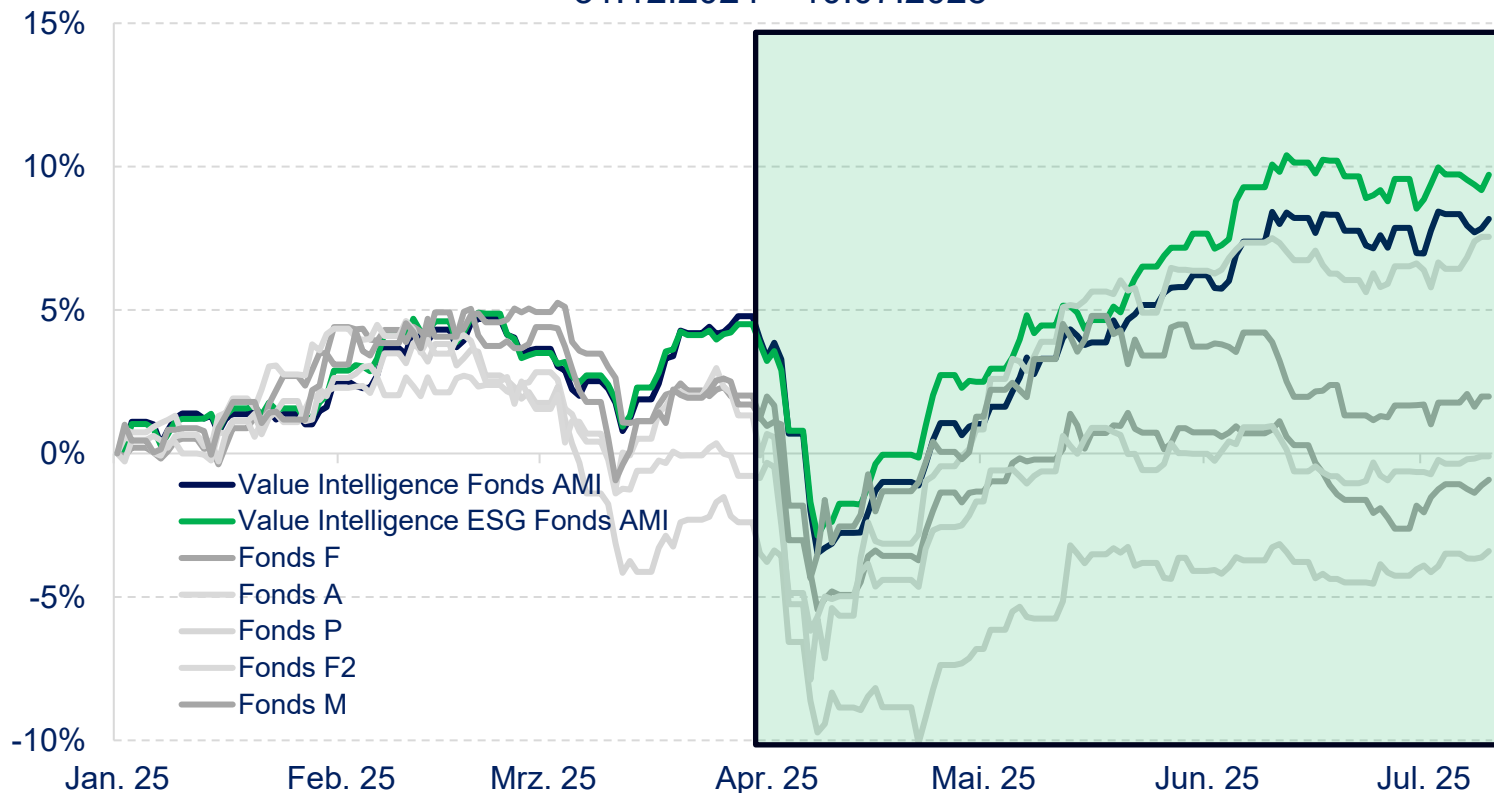
Jean-Marie Eveillard

● Unterschied ● Ähnlichkeiten ✓ Übereinstimmung

Winning by not losing

Performance vs. Top-Peers (I)

Winning by not losing (YTD)
VIA Fonds vs. Top-Mischfonds-Peers
31.12.2024 – 10.07.2025

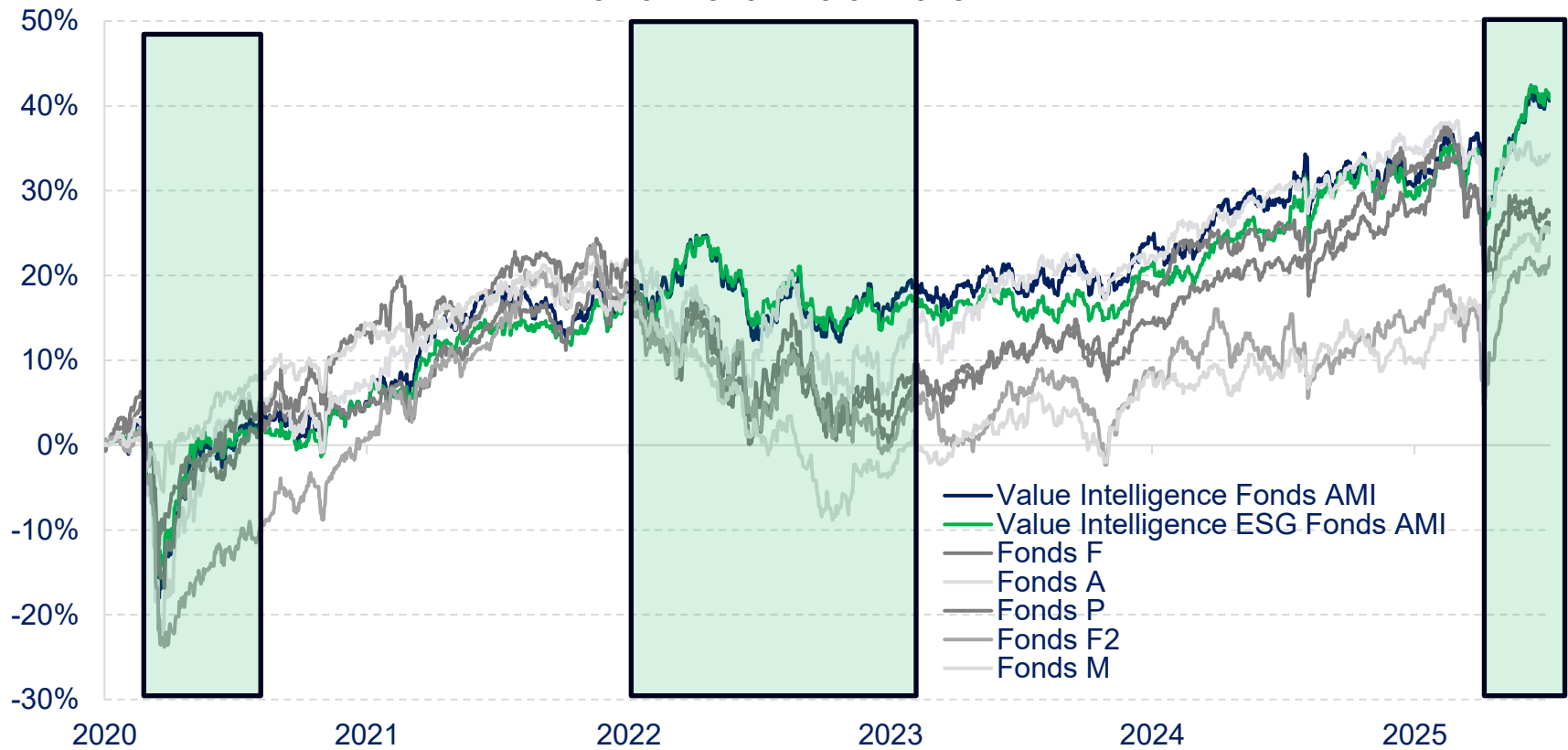


Quelle: Bloomberg, Juli 2025

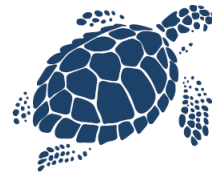
Winning by not losing

Performance vs. Top-Peers (II)

Winning by not losing (seit 1.1.2020)
VIA Fonds vs. Top-Mischfonds-Peers
01.01.2020 – 10.07.2025



Quelle: Bloomberg, Juli 2025



Portfoliodiversifikation

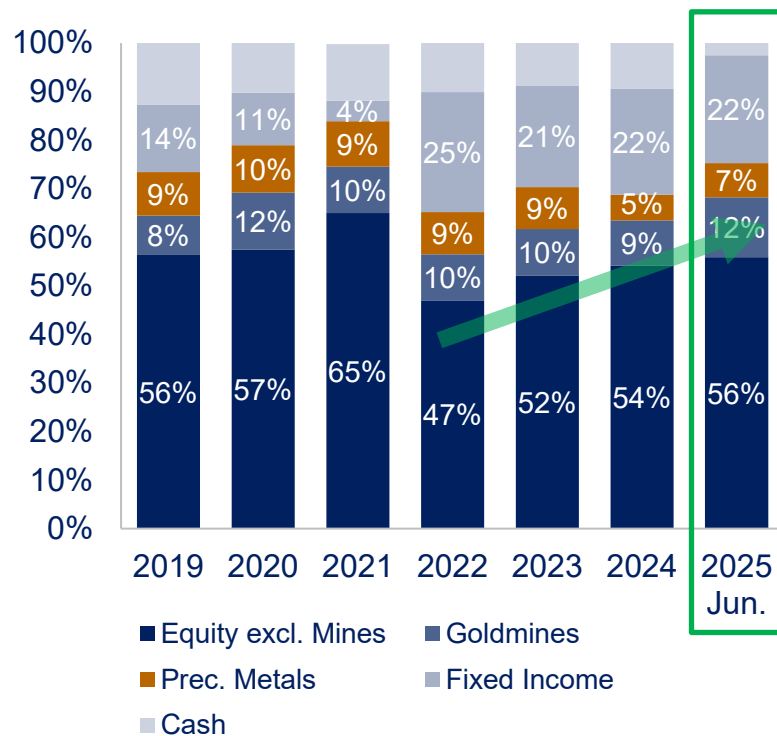
Asset, Regionen, Länder, Sektoren



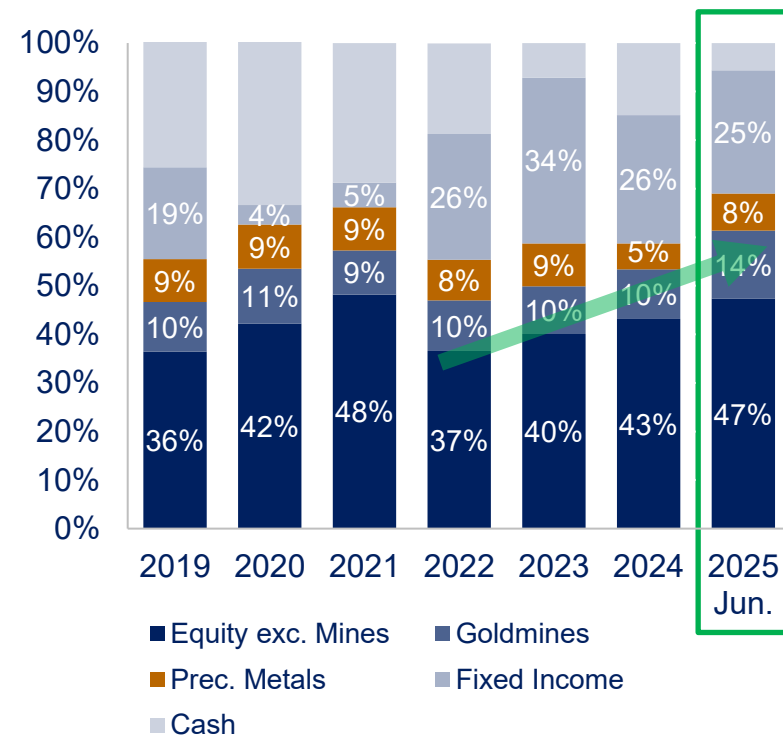
Portfoliodiversifikation

Assets

Value Intelligence Fonds AMI
Assetdiversifikation seit 2019



Value Intelligence ESG Fonds AMI
Assetdiversifikation seit 2019



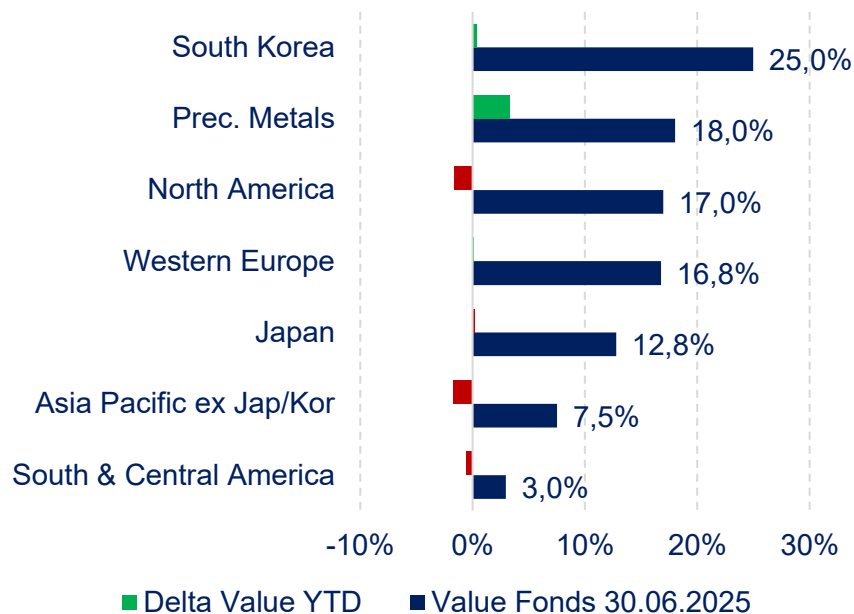
Quelle: VIA / Bloomberg, Juni 2025

Portfoliodiversifikation

Regionen – H1

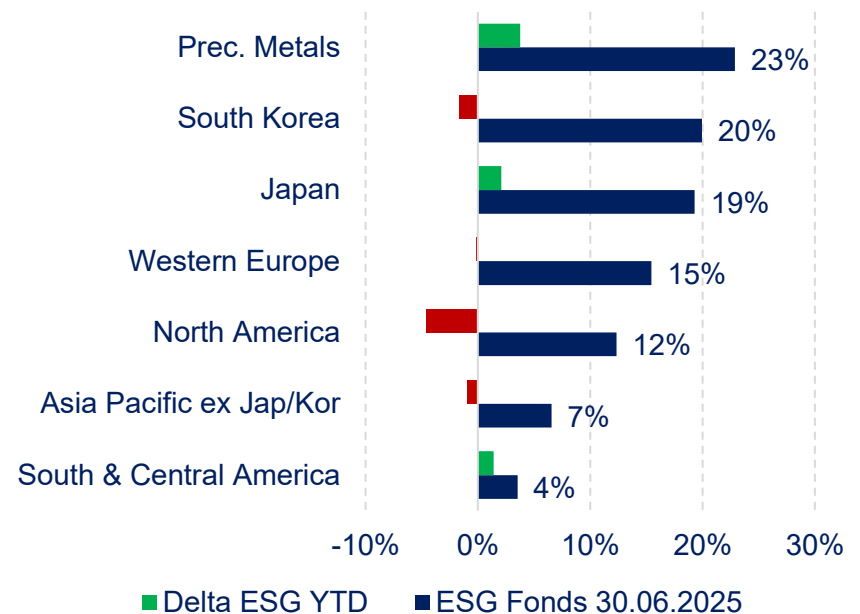
Value Intelligence Fonds AMI

Regionale Diversifikation zzgl. Prec. Metals, Juni 2025, in % **des Aktienanteils (68%)**



Value Intelligence ESG Fonds AMI

Regionale Diversifikation zzgl. Prec. Metals, Juni 2025, in % **des Aktienanteils (61%)**



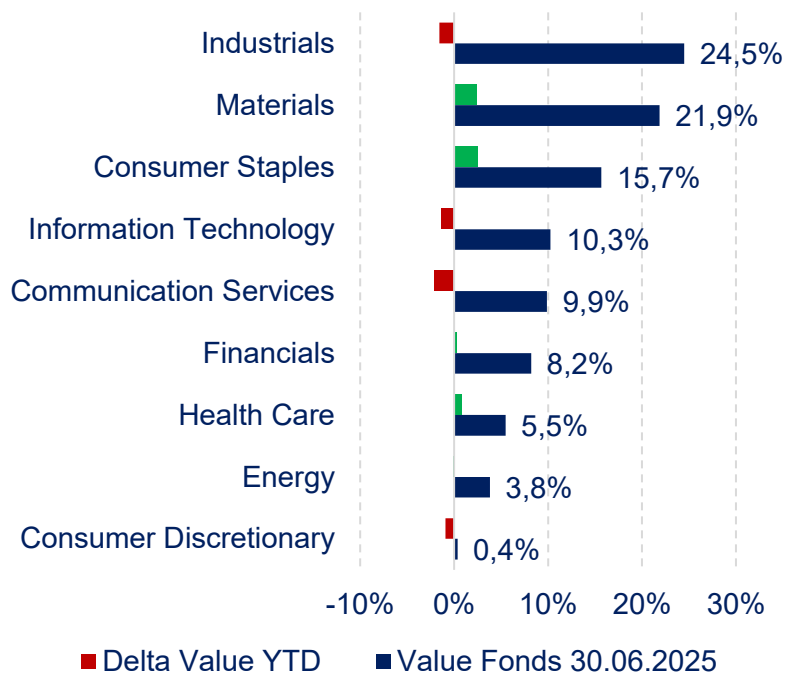
Quelle: VIA / Bloomberg Port, Juni 2025

Portfoliodiversifikation

Sektoren – H1

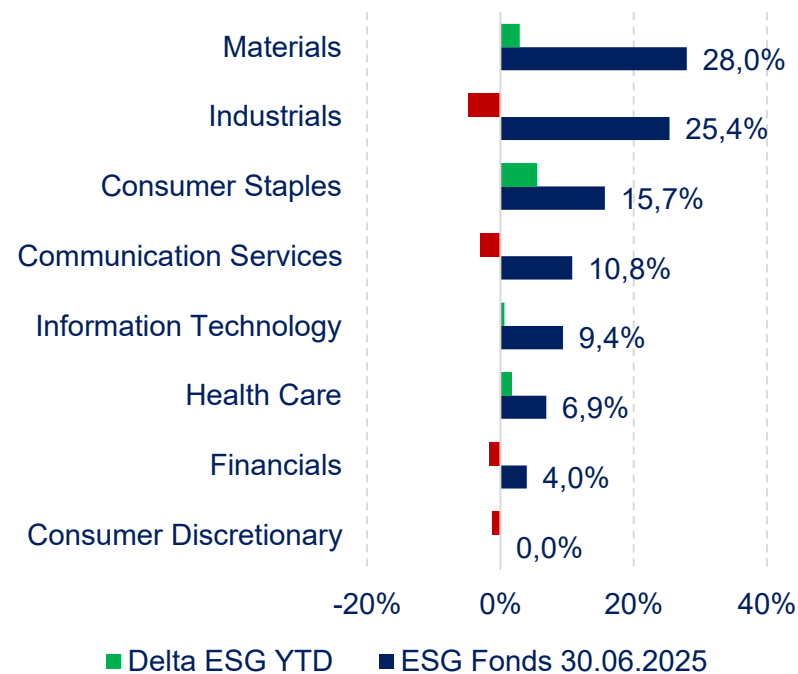
Value Intelligence Fonds AMI

Diversifikation & Veränderungen YTD, Stand
Juni 2025, *in % des Aktienanteils (68%)*



Value Intelligence ESG Fonds AMI

Diversifikation & Veränderungen YTD, Stand
Juni 2025, *in % des Aktienanteils (61%)*



Quelle: VIA / Bloomberg Port, Juni 2025

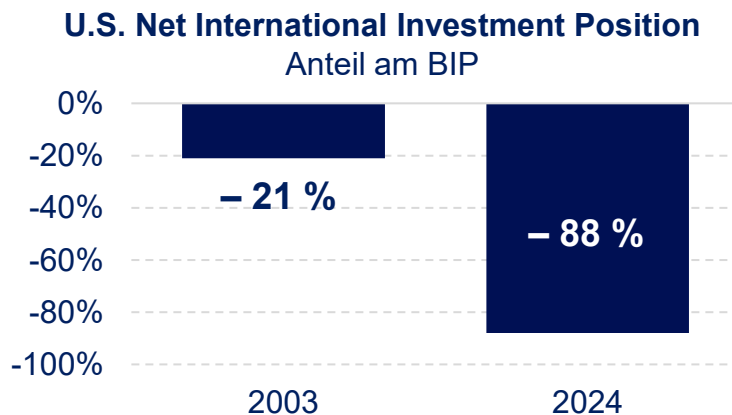
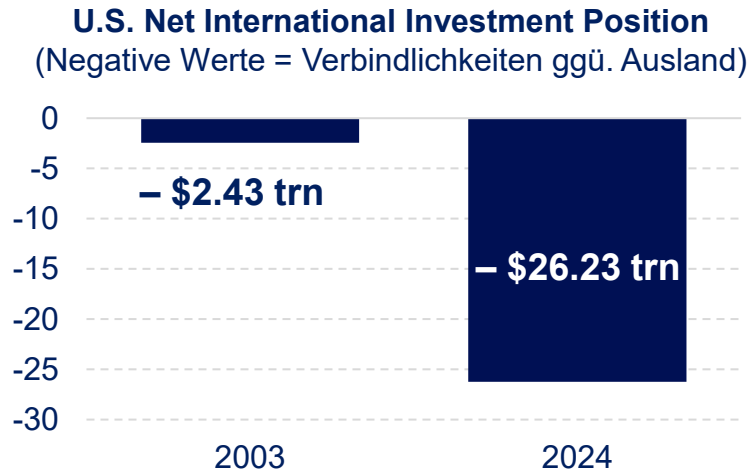


Herausforderungen

"We worry top-down, but we invest
bottom up."

Seth Klarman, Baupost Group





Definition: Net International Investment Position
Bestandsstatistik, welche durch **Saldierung der Auslandsforderungen und Auslandsverbindlichkeiten die Vermögenssituation eines Landes widerspiegelt** (auch Nettoauslandsverschuldung).



Buffett's Verdacht der „unehrlichen Lösung“

„Die meisten Regierungen finden es moralisch viel schwieriger, ausländisches Eigentum zu beschlagnahmen, als die **Kaufkraft der von Ausländern gehaltenen Anleihen zu verwässern**. Der heimliche Diebstahl wird dem **gewaltsamen Diebstahl vorgezogen**.“
Buffett, 2003



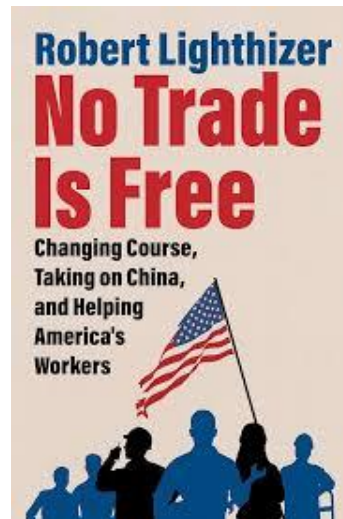
Quellen: Buffett, Fortune Magazin, November 2003, St. Louis Fed Q4 2024

Herausforderungen

Zölle & US-Dollar

American System

- Zölle & Deglobalisierung
- Smart Investments (Energie, KI)
- Ausbau Militär zur Verteidigung
- Sound Money ??? („Kettensäge“)
- Zentralbank erleidet Machtverlust



Quelle: Jim Rickards, R. Lighthizer & VIA, November 2024

Global Asset Performance During Stagflation 1960 - 2022

	Excess Return (Ann.)	
	Stagflation	Other Periods
Frequency of Environment	18%	82%
Gold	17,6%	1,8%
Broad Commodities	10,5%	2,4%
Inflation-Linked Bonds	4,5%	2,2%
Nominal Bonds	-1,2%	3,5%
Corporate Spreads	-3,1%	1,8%
Global 60/40 Portfolio	-6,6%	6,5%
Equities	-10,2%	8,6%
Real Estate	-13,8%	11,8%

Quelle: Bridgewater, Bob Prince, July 25, 2022

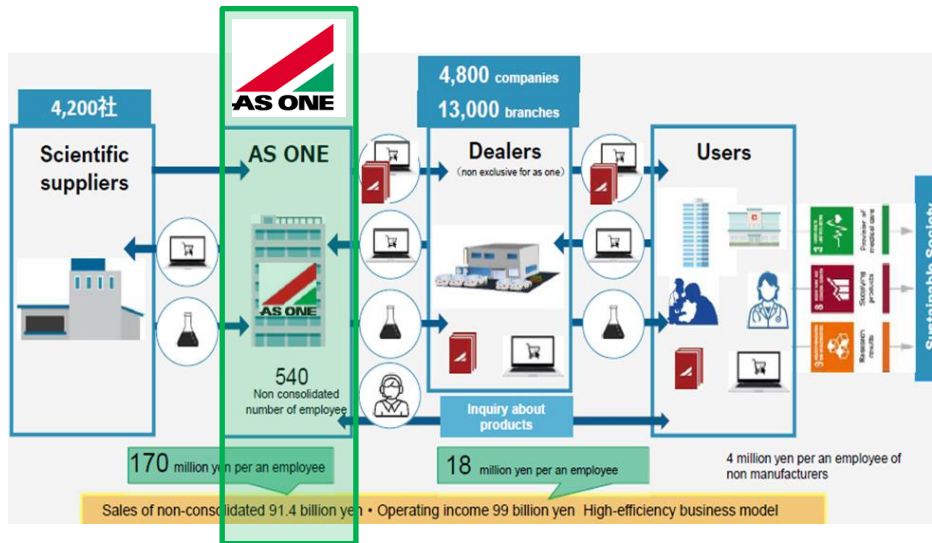


Chancen

"Ich kenne keine bessere Absicherung gegen eine unsichere Welt als den Besitz eines **gut ausgewählten Korbs von Aktien hochqualitativer Unternehmen zu stark reduzierten Preisen** - unter normalen Umständen."

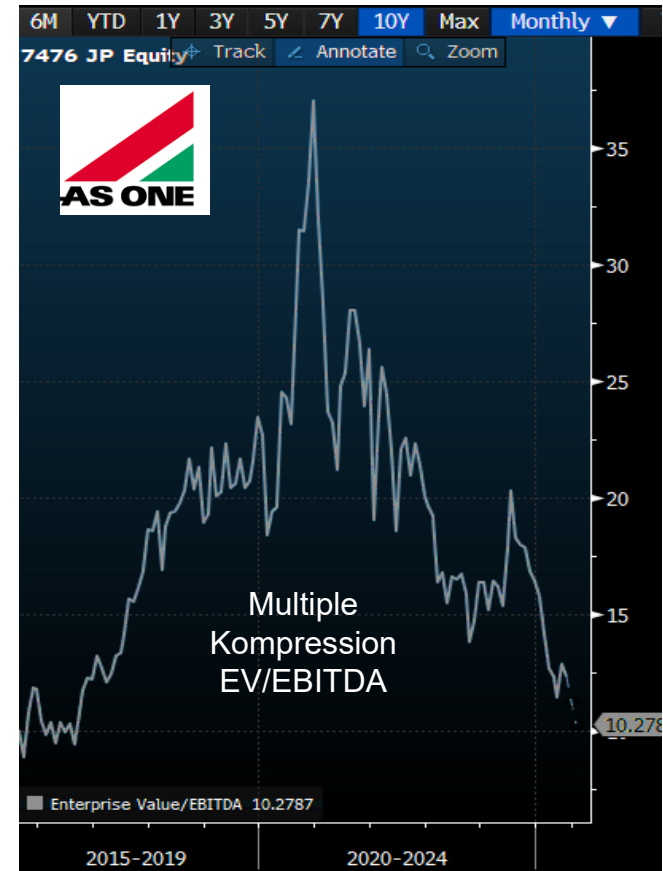
Li Lu, Himalya Capital

Chancen Lokale Servicedienstleister



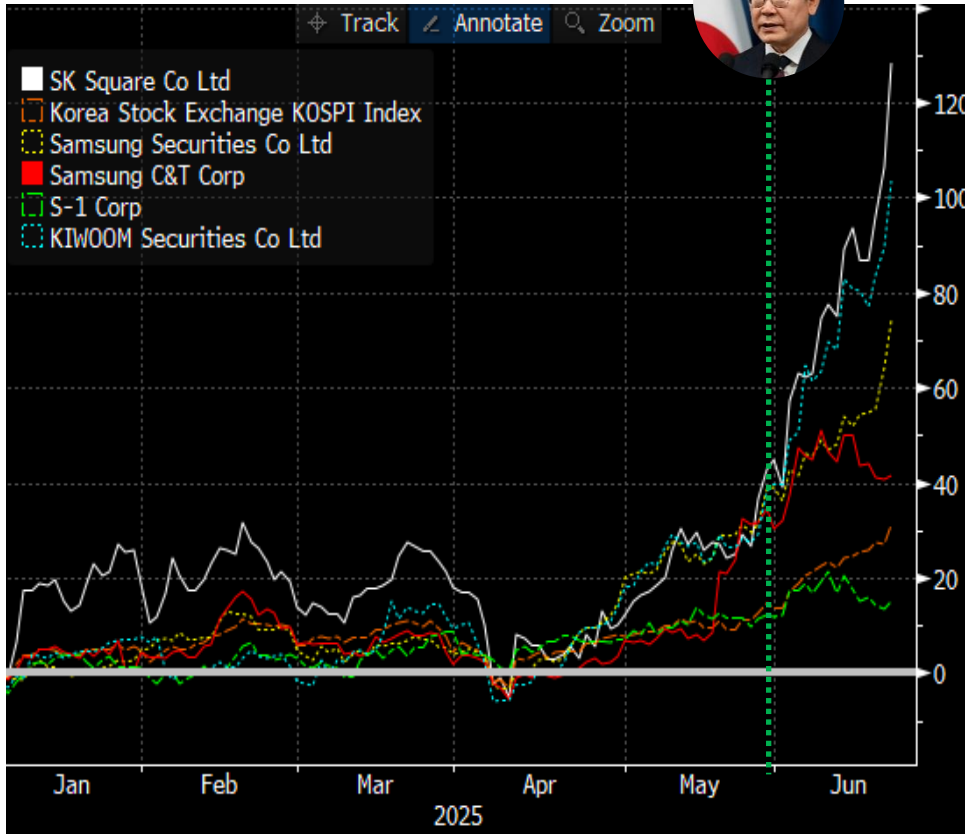
As One Corp – Das „Flywheel“

- Distributeur / Lagerbestands-Mgmt. u.a. für Krankenhäuser
- Marktführer, 7x nächster Wettbewerber
- Wachstumstreiber: „VMI“ – Effiziente Hospitäler
- „Variant Perception“: Wende im Lagerzyklus
- Wachstum 8% p.a., Rückkäufe



Quelle: VIA, Bloomberg Juli 2025

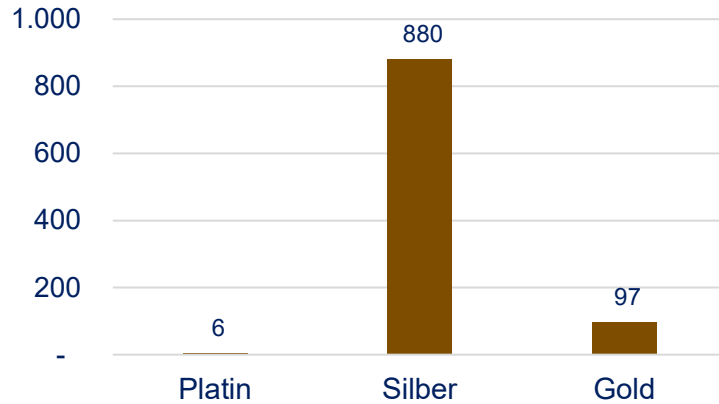
Chancen Korea Value Up



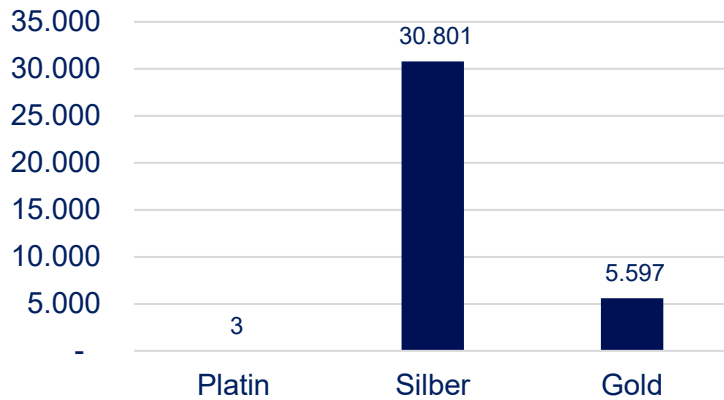
Quelle: Bloomberg, 24.06.2025

Chancen Sonderfall Platin

Produktion in Mio. Unzen



Bestand in Mio. Unzen



Quellen: Statista, Silver Institute, Mining.com, World Platinum Council 2024, Bloomberg Juli 2025



Portfoliostrategie

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

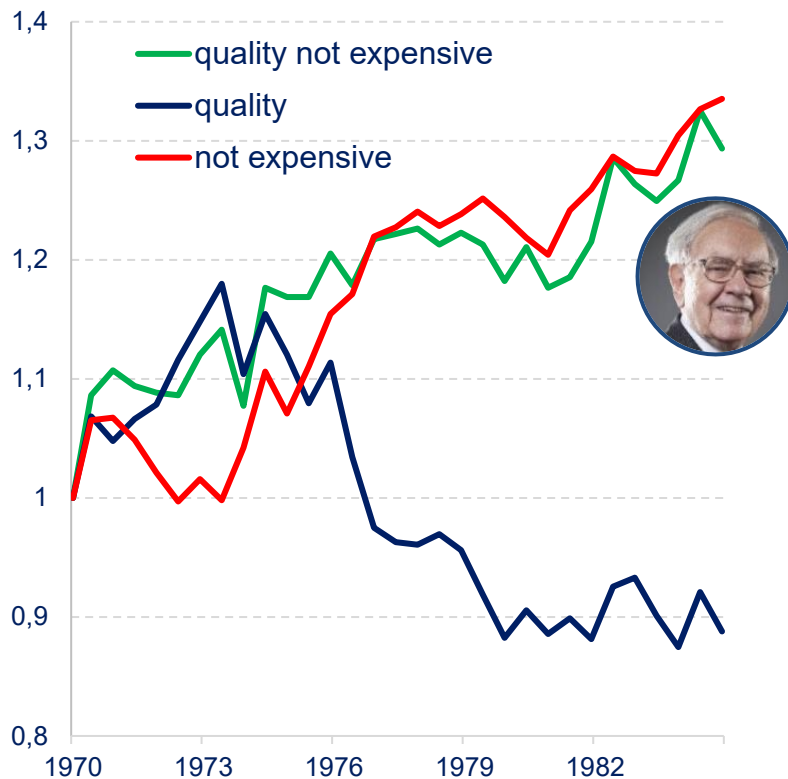
Benjamin Graham

Portfoliostrategie

Fokus auf Qualität

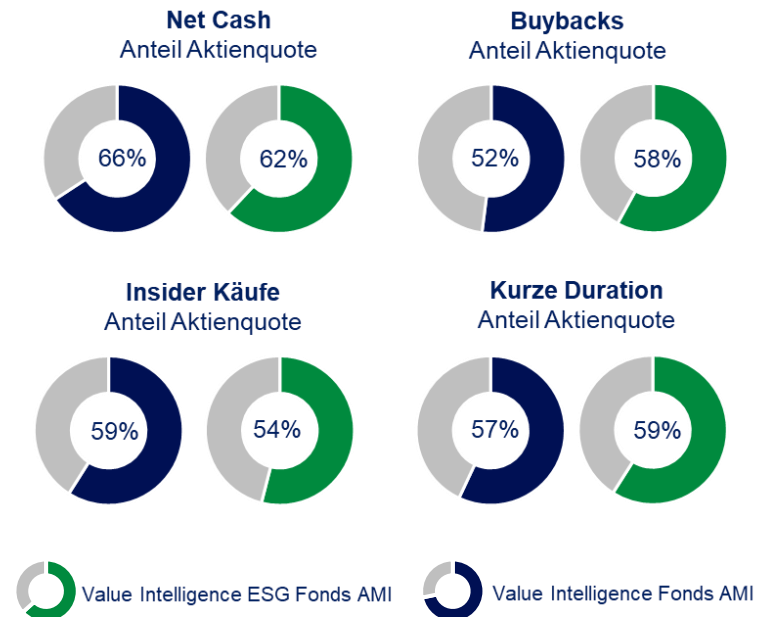
Stagflation Playbook 1970er

Return Over Market, 1970 - 1985



Idiosynkratische Merkmale

VIA Fonds, in % der Aktienquote

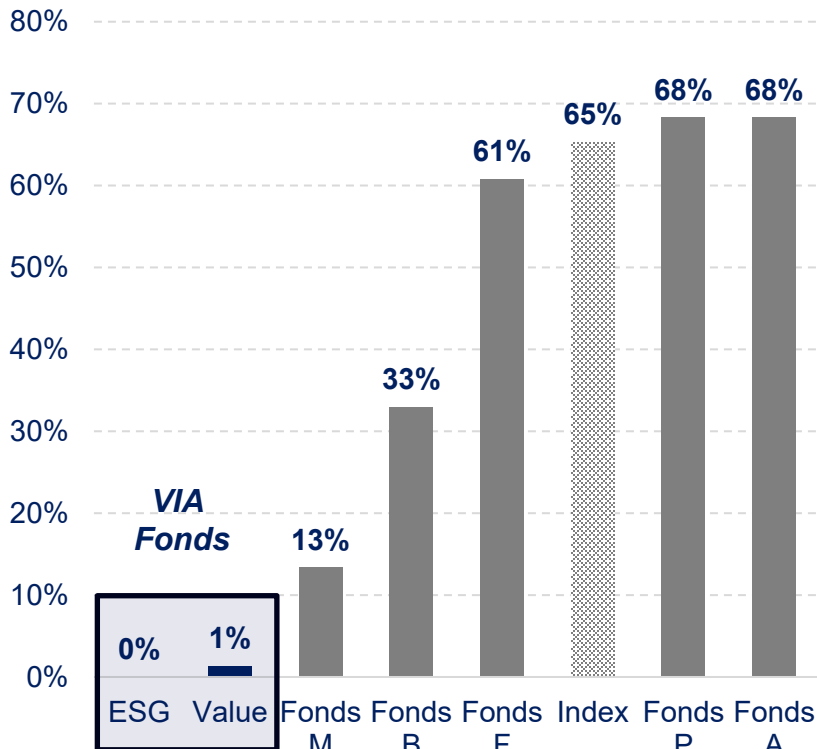


Portfoliostrategie

Distanz zum Index

Präferenz für Qualität abseits des Mainstreams

Anteil an Global 200 - 06/2025



Top 10 Unternehmen VIA Value & ESG Fonds

Juni 2025



Nur Value Top 10



Nur ESG Top 10



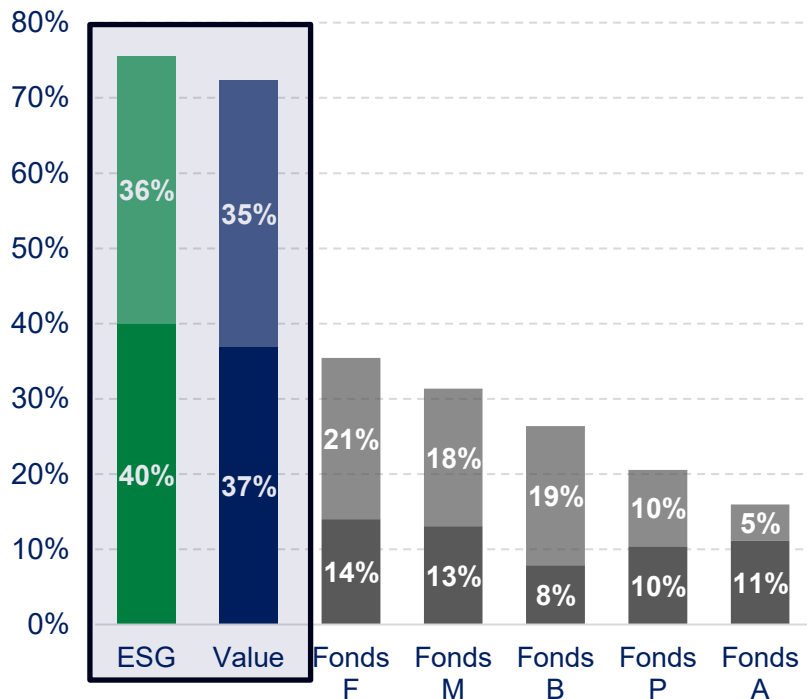
Quelle: VIA, Juli 2025

Portfoliostrategie

Niedrige Aktienduration

Niedrige Aktienduration VIA vs. Peers

% Anteil der Aktienpositionen in den zwei
niedrigsten EV/EBIT Quintilen, 06/2025



"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."

Warren Buffett

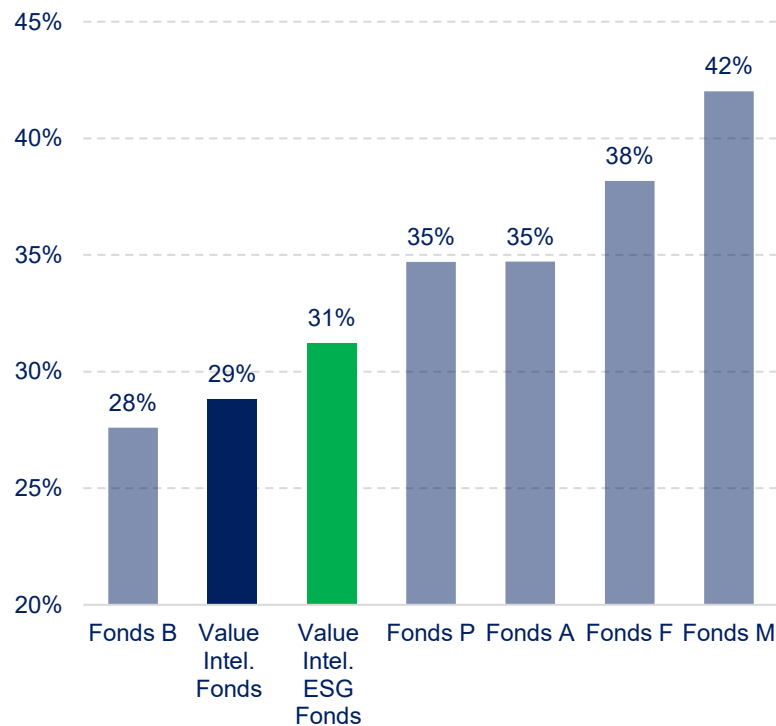
Quelle: VIA, April 2025

Quelle: VIA July 2025, Data from Bloomberg, Peers: Leading German (4) & Anglosaxon (1) „Vermögensverwaltende Aktienfonds“

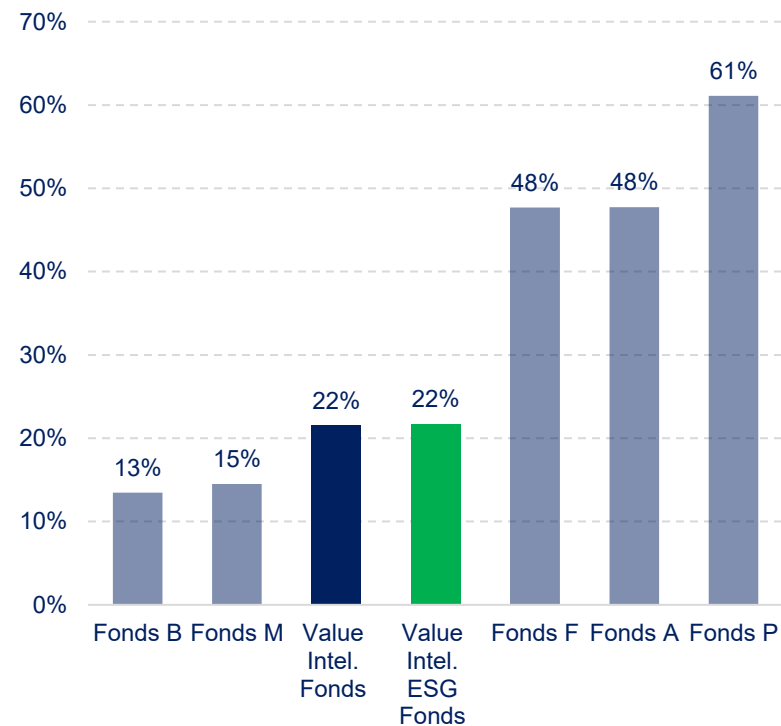
Portfoliostrategie

Distanz zum US-Dollar

USD Exposure
VIA vs leading 5 peers
in % of Total Portfolio; 06/30/2025



USD Exposure
VIA vs leading 5 peers
in % of Equity; 06/30/2025



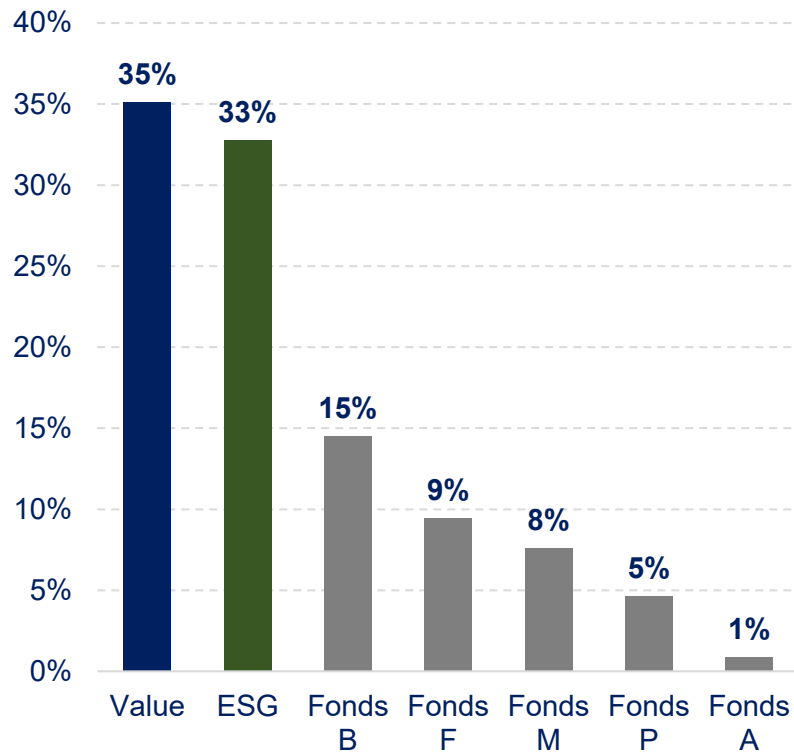
Quelle: VIA, Juli 2025

Portfoliostrategie

Harte Währungen

Präferenz für Hartwährungen

% share of Gold, Platin, NOK, SGD Exposure
06/2025; VIA vs. prominent peers



Quelle: VIA Juli 2025, Data from Bloomberg, Peers: Leading German (4) & Anglosaxon (1) „Vermögensverwaltende Aktienfonds“



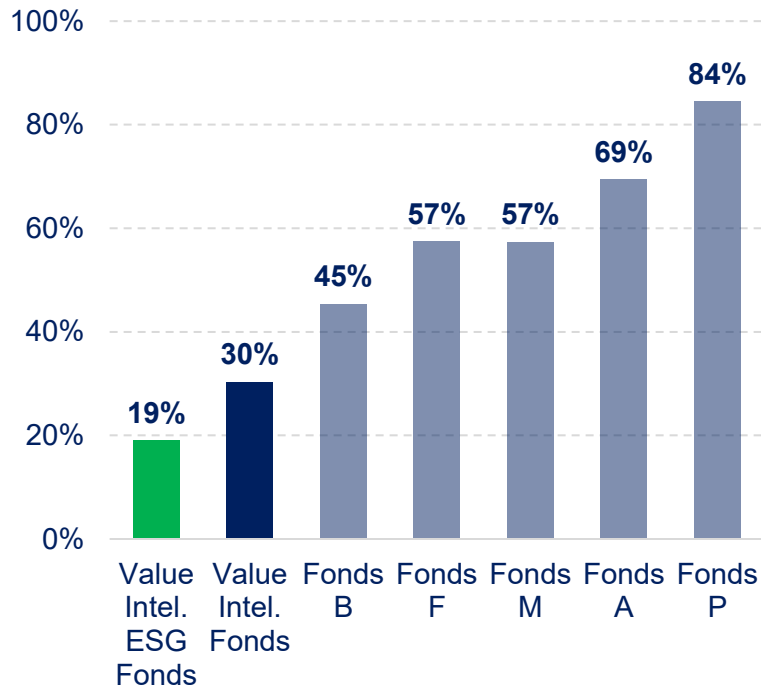
Warum VIA Fonds?

Warum VIA Fonds?

Winning by not losing!

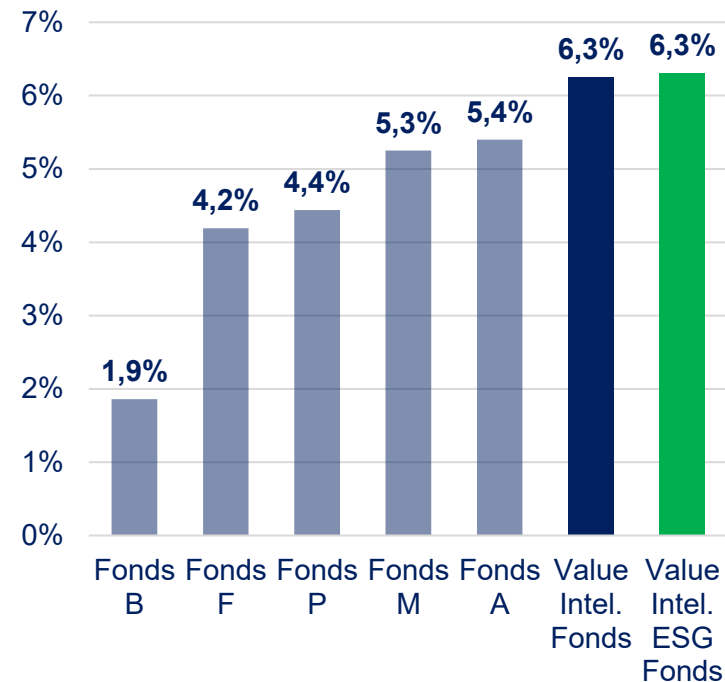
Der Fokus auf den Kapitalerhalt...

Ø Downside Capture; since 2020
VIA vs. leading 5 peers
01.01.2020 – 30.06.2025



...führt zu attraktiven Renditen!

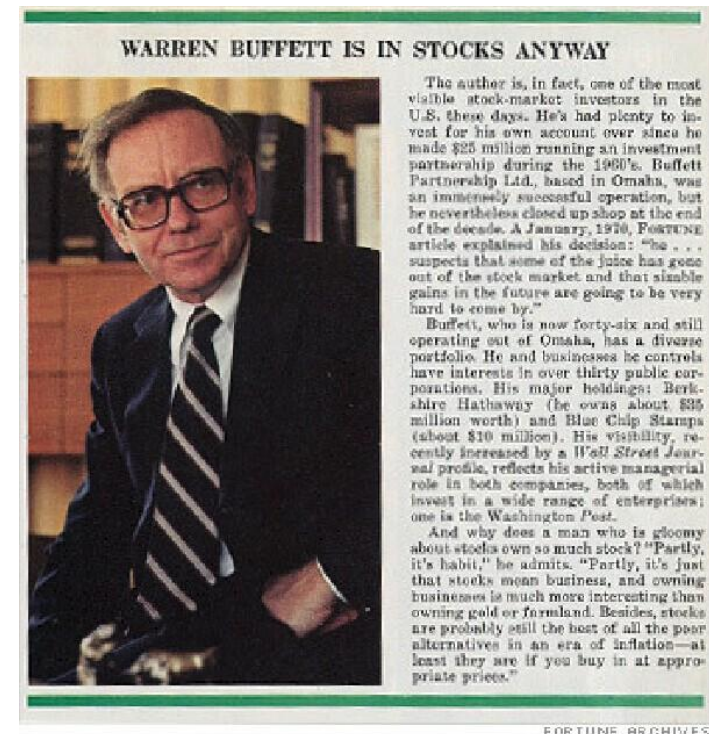
Ø Return p.a.; since 2020
VIA vs. leading 5 peers
01.01.2020 – 30.06.2025



Quelle: Drawdowns: 19.02.-23.03.2020; 05.01.-30.12.2022; 01.01.-14.04.2025 Daten Bloomberg, Darstellung VIA, Stand: Juli 2025

*„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? Monatsbericht & Meeting



Monatsbericht März 2025 – nur für professionelle Investoren –

"The era of rules-based globalization and free trade is over. We are entering a new phase, one that is more arbitrary, protectionist and dangerous." Lawrence Wong, Singapur Premierminister, Rede am 4. April 2025

Sehr geehrte Investorinnen und Investoren,

Im März kam es zur Eskalation der geopolitischen Spannungen. Die von Trump erhobenen Zölle von 25% auf Importe aus Kanada und Mexiko sowie die Einführung der Zölle für chinesische Einfuhren provozierten erste Gegenmaßnahmen. Die Volatilität an den Märkten nahm zu, der S&P 500 verlor 0,2%, der Handel 11,2% (in EUR). Europa, insbesondere der DAX, war vergleichsweise stabil (+1,7%). Unser zu gleichen Teilen in Nordamerika, Europa und Asien investierter Altwetter-Fonds bewährte sich einmal mehr in einem anspruchsvollen Umfeld. Der Value Intelligence Fonds AMI (I) stieg um 0,3% (EUR 267,86). Zwei Unternehmen wurden neu in das Portfolio aufgenommen, darunter ein Unternehmen, das dermatologische Pflegeprodukte an rund 3000 Krankenhäuser in Korea liefert. 60% der Marktkapitalisierung in Cash hält und über eine wachsende FCF-Rendite auf den Unternehmenswert von über 20% verfügt. Die Aktienquote war leicht rückläufig und lag Ende März bei 65,7% (66,3%).

Warum haben sich so wenige Marktteilnehmer mit dem „Users Guide“ von Stephen Miran auseinandergesetzt? Als Trump dieser Tage im April an Liberation Day hohe Zölle für rund 60 Staaten angekündigt, kam es zu massiven Kursenbrüchen an den Weltbörsen. Vielleicht bedurfte es einer besonderen Zeremonie, um den Märkten die „Story“ transparent zu machen, unerwartet kam sie aber recht. So nennt der Users Guide des Trump-Vertrauens drei Werkzeuge (siehe auch Monatsbericht Februar) um Handelspartner unter Druck zu setzen und einen „Mar-a-Lago Accord“ durchzusetzen: Ländern, die nicht kooperieren drohen a) Zölle auf Exporte, b) der Entzug des militärischen Schutzschilds, und c) die Besteuerung von Zinsrenten auf US-Treasuries. Wir gehen davon aus, dass alle drei Werkzeuge zum Einsatz kommen. Neben dem Umfang der Zölle dürfte es auch deren Berechnungsbase sein, die die Märkte in Panik versetzte. So orientieren sich die Zölle an der Höhe der Handelsdefizite der USA mit dem jeweiligen Land und sind damit nur sehr schwer schnell aus der Welt zu schaffen. Die z.B. von der EU vorgeschlagene Aufhebung aller gegenseitig Zölle gilt schon deshalb zu kurz, da Trump & Co Handelsbarrieren breiter definieren und u.a. die in Europa deutlich höhere Mehrwertsteuer als Einfuhrzölle interpretieren. Möglich ist auch, dass Trump mit einigen Ländern überhaupt keine Einigung anstrebt. Sein Hauptproblem bleibt die hohe Staatsverschuldung und Zinslast. Nicht unrealistisch ist es deshalb, dass Trump nur dann auf Zölle verzichtet, wenn er das Geld in anderer Form bekommt. So könnte der von Trump & Co angekündigte alternative Verkauf von 100-jährigen US-Staatsanleihen der vielleicht einzige Weg für die EU sein, hohe Zölle zu vermeiden – keine rosige Perspektive...

Mit den besten Grüßen aus München,
Stefan Rehder
Stefan Rehder

¹ Quelle: Ampere, Factsheet März 2025
² Dr. Stephen Miran, A User's Guide to Restructuring the Global Trading System, www.hudsoninstitute.org, November 2024

Value Intelligence Advisors GmbH · Rauchstrasse 4 · 81670 München
Geschäftsführer: Stefan Rehder, HRB München 184353 · Sitz: München



Weitere Fragen?

Meeting mit Maximilian Herde vereinbaren
→ E-Mail an: maximilian.herde@via-value.de

Interesse am Monatsbericht?

info@via-value.de



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

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.ampega.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.