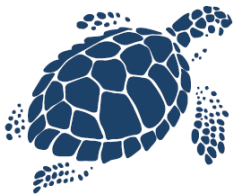




Präsentation

**Slow & Steady Wins the Race**  
Fonds-Update zu VIAs vermögensverwaltenden  
Allwetterfonds

Stefan Rehder, Value Intelligence Advisors GmbH, &  
Dirk Arning, Drescher & Cie, 23. Januar 2023



# VIA Fonds-Update

## Der Fondsadvisor

### VIA

Gründung 2009, Standort München

Unabhängiger Asset Manager, §15 WpIG

12 Jahre Track Record; 3 UCITS IV Fonds, AUM €360 Mio.

Wertorientierte & nachhaltige Anlagephilosophie

Fokus auf vermögensverwaltende Aktienfonds

Treuhänderisches Denken

### Rankings / Auszeichnungen



# VIA Fonds-Update

Value-Stil - Winning by not losing

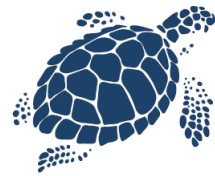
Stilmerkmale	via	Buffett
“Winning by not Losing”	✓	✓
Quality Value “Go-Anywhere” Ansatz	✓	✓
Wertanalysen im Stil der Columbia	✓	✓
Breite Diversifikation	✓	●
Berücksichtigung multipler Szenarien	✓	✓
Keine Benchmarkorientierung	✓	✓
Flexible Cashquote	✓	✓
Berücksichtigung von Makro, Politik	✓	●
ESG Risikomanagement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



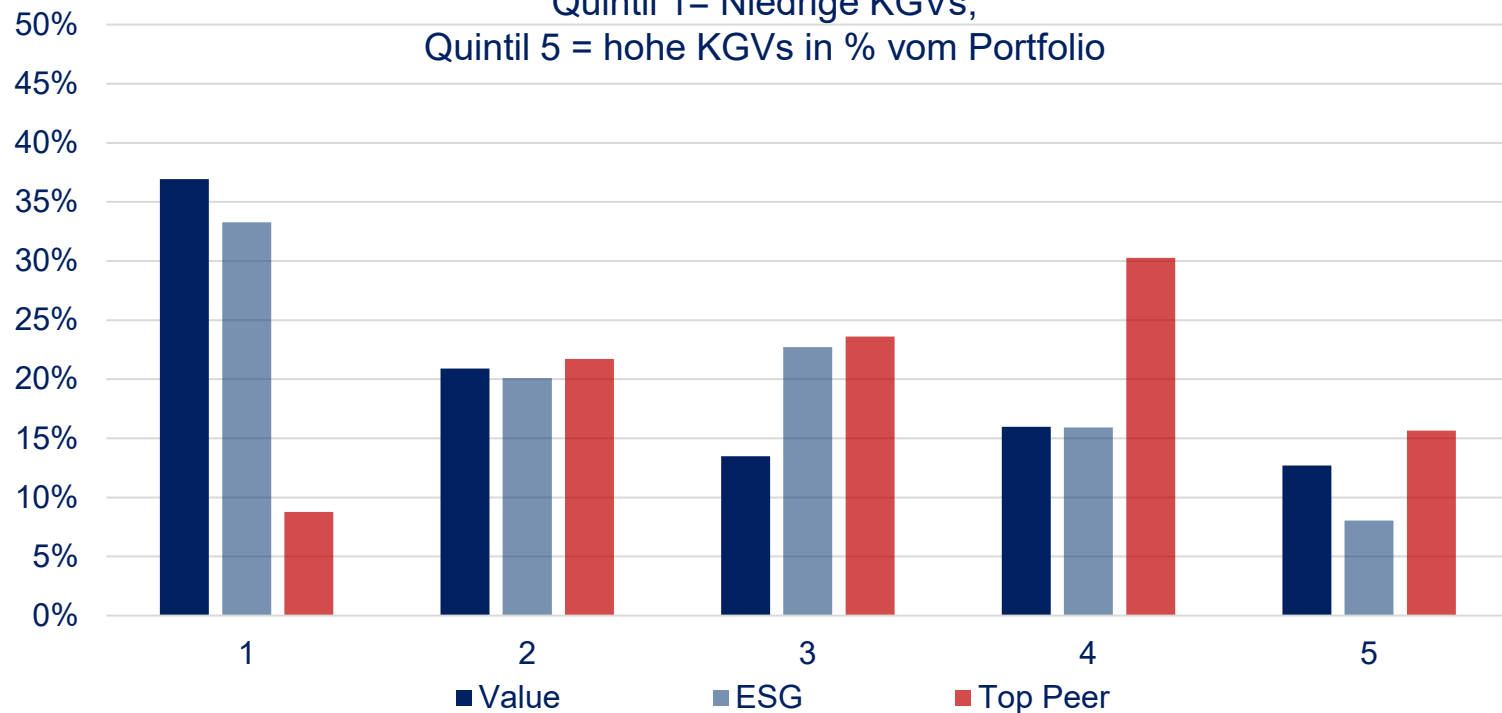
VIA Fonds-Update  
**Performance Review 2022**

# VIA Fonds-Update

Performance 2022 – Kurze Duration wirkte sich positiv aus

## Aktienduration VIA vs Top Peer

Quartil 1= Niedrige KGVs;  
Quartil 5 = hohe KGVs in % vom Portfolio



**Annahme:** Hohes KGV (5) => c.p. höhere Zinssensitivität als niedriges KGV (1)

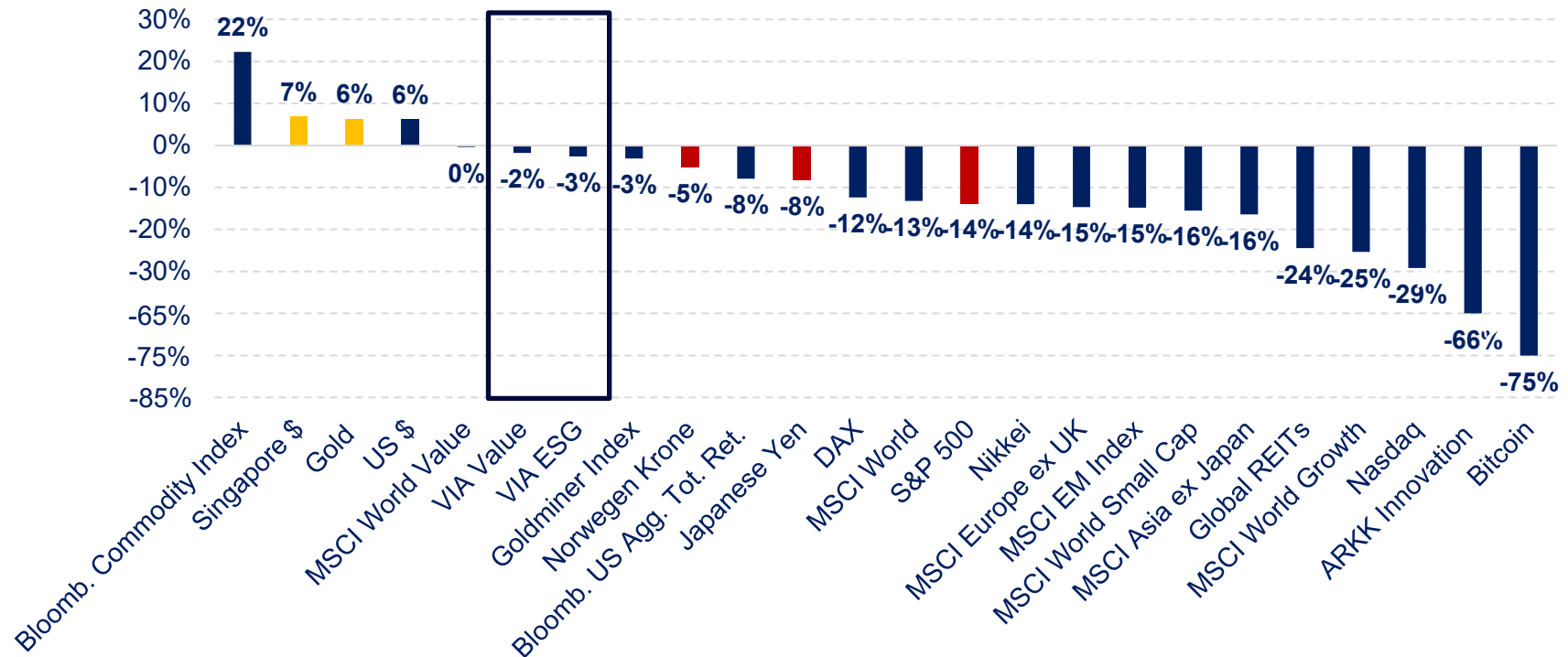
Quelle: Daten Bloomberg, Mai 2022

# VIA Fonds-Update

Performance 2022 – Cash kein Trash, Indexnähe gemieden

## VIA Fonds vs. ausgewählte Assets

Performance (EUR)  
30.12.2021 – 30.12.2022



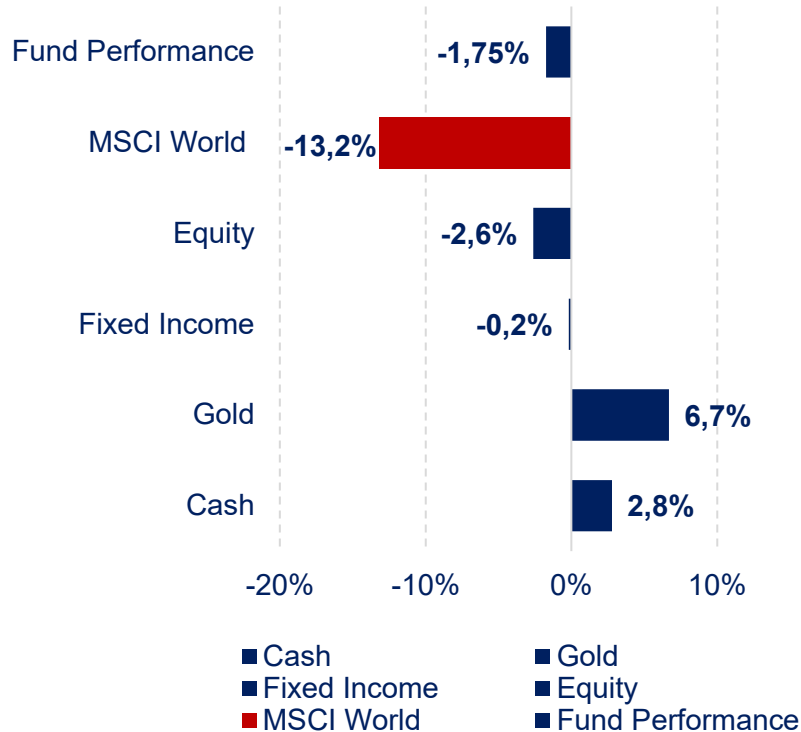
**Quelle:** Bloomberg 2022, Gold: Gold Spotprice, S&P 500: SPY US Equity, MSCI World: iShares MSCI World ETF, Copper: HGZ2 Comdty (Dec 22), NASDAQ: QQQ US Equity, Nikkei: SDAM NIKKEI225 ETF, Goldminenindex: GDV US Equity DAX: DAX US Equity, Venture Capital: TRVCI Index, Bitcoin: Grayscale Bitcoin Trust, Shanghai Stock Exchange Composite: SHCOMP Index, SDAX: SDYP Index, High Yield USA: HGY Index, High Yield EUR: IHYG LN Equity, MSCI World Value: MXWO000V Index; Bloomb. Commodity Index: BCOMTR Index; MSCI World Growth: MXWO000G Index; MSCI World Small Cap: MXWOSC Index; MSCI Europe ex UK: MXEUG Index; MSCI Asia ex Japan: MXASJ Index; Global REITs: ENXGUS Index

# VIA Fonds-Update

## Performance by Asset Class 2022

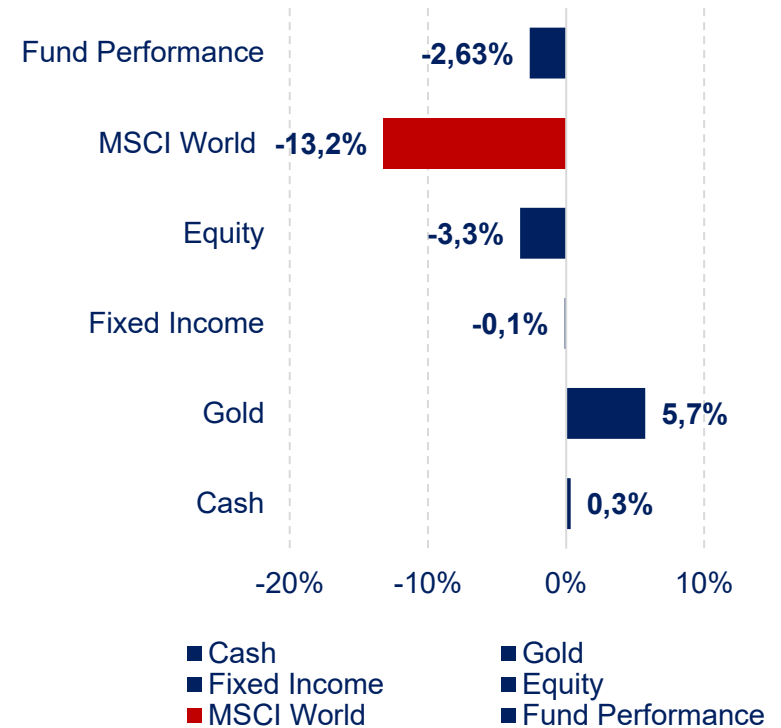
### Total Return by Asset Class (Value)

12/30/2021 - 12/30/2022; Performance in EUR



### Total Return by Asset Class (ESG)

12/30/2021 - 12/30/2022; Performance in EUR



Quelle: VIA / Bloomberg, Januar 2023

# VIA Fonds-Update

## Contribution – Top 5 Gewinner & Verlierer

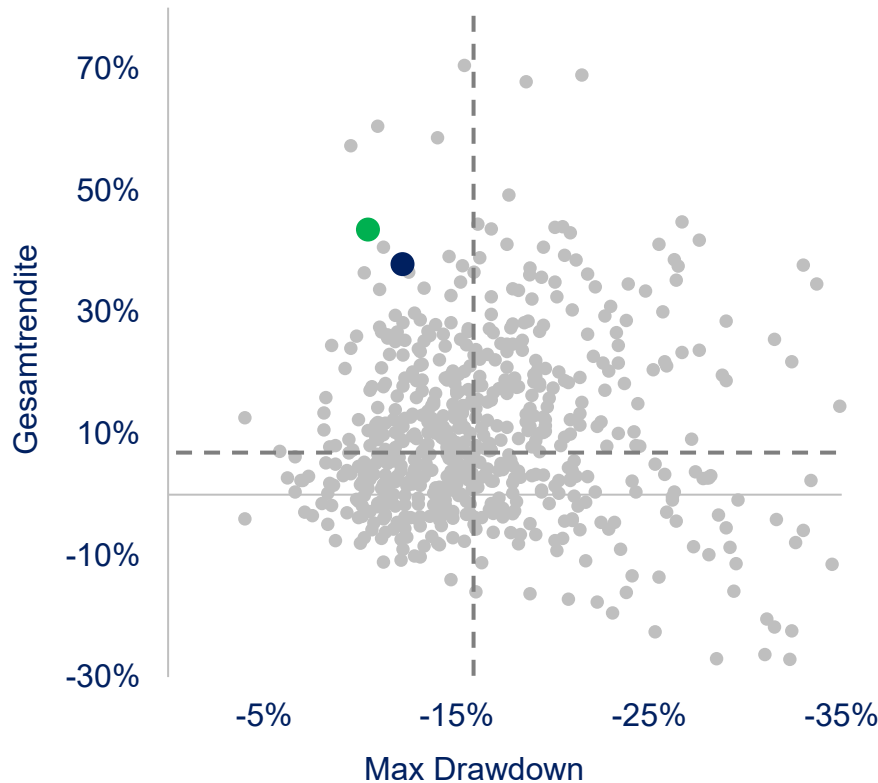
Value Fonds	Beiträge in %-P.
Mitsui & Co Ltd	+0,53
Kroger Co	+0,46
KT Corp	+0,40
NongShim Co Ltd	+0,39
Fomento Economico	+0,30
HP Inc.	-0,42
Meta Platforms	-0,44
Micron Technology	-0,68
Samsung Electronics	-0,74
Kernel Holding	-1,39

Value ESG Fonds	Beiträge in %-P.
Kroger Co	+0,59
KT Corp	+0,49
Telefonica Brasil	+0,46
Fomento Economico	+0,43
Deutsche Telekom	+0,36
Newcrest Mining Ltd.	-0,42
HP Inc.	-0,44
Just Eat Takeaway	-0,49
SK Hynix	-0,83
Micron	-1,01

# VIA Fonds-Update

## Rendite-Risiko-Profil (5 J.) & Ratings

Daten: Citywire, Gruppe Mischfonds – Flexibel EUR 31.08.2017 - 31.08.2022



Graphik vom 31.08.2017 – 31.08.2022. Gestrichelte Linien signalisieren Median.

### Value Intelligence Fonds AMI I (a)

Morningstar Rating™ (Relativ zur Kategorie)				31.12.2022
3 Jahre	Morningstar Return Hoch	Morningstar Risk unter Durchschnitt	Morningstar Rating™ ★★★★★	
5 Jahre	Hoch	unter Durchschnitt	★★★★★	
10 Jahre	Hoch	unter Durchschnitt	★★★★★	
Gesamt	Hoch	unter Durchschnitt	★★★★★	

Kategorie: Mischfonds EUR aggressiv - Global

11

von 780

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

Sehr gut **A**

Gut **B**

Durchschnittlich **C**

Unter-durchschnittlich **D**

Schwach **E**

### Value Intelligence ESG Fonds AMI I (I) | [Für den Zugriff auf unsere Ratings](#)

Morningstar Rating™ (Relativ zur Kategorie)				31.12.2022
3 Jahre	Morningstar Return Hoch	Morningstar Risk Durchschnitt	Morningstar Rating™ ★★★★★	
5 Jahre	Hoch	Durchschnitt	★★★★★	
10 Jahre	-	-	Nicht klassifiziert	
Gesamt	Hoch	Durchschnitt	★★★★★	

Kategorie: Mischfonds EUR flexibel - Global

Klicken Sie hier um unsere Methodik zu sehen

3

von 780

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

Sehr gut **A**

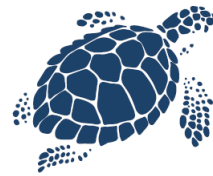
Gut **B**

Durchschnittlich **C**

Unter-durchschnittlich **D**

Schwach **E**

Rating Morningstar & Scope per Dezember 2022.

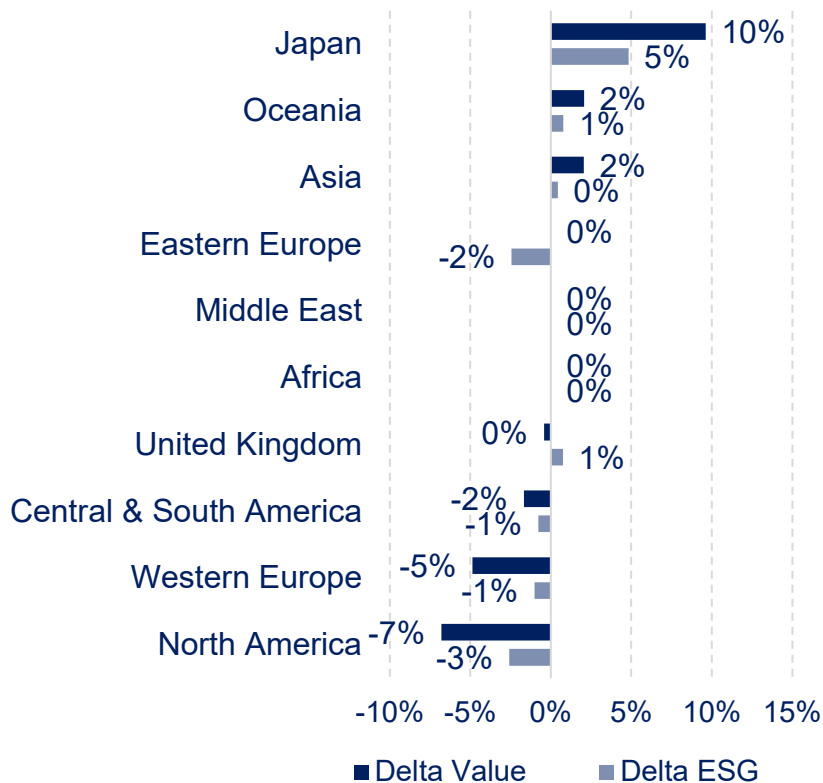


VIA Fonds-Update  
**Anpassungen der  
Portfoliostruktur 2022**

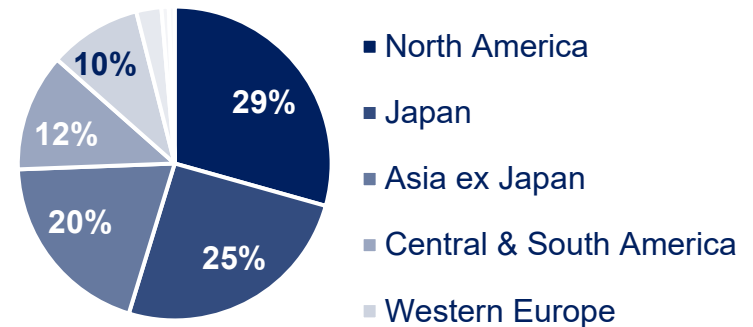
# VIA Fonds-Update

## Differenzierung Regionen Diversifikation

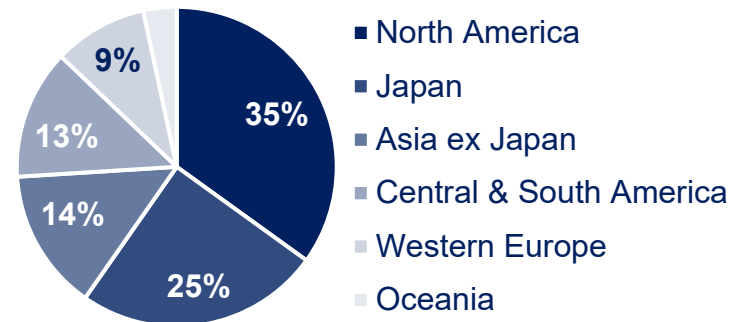
**Delta in % der Aktienquote**  
(30.12.2021 – 30.12.2022)



**Value Fonds, 31.12. 2022**



**ESG Fonds, 31.12.2022**



Quelle: VIA / Bloomberg, Januar 2023

# VIA Fonds

## Differenzierung Sektor Diversifikation

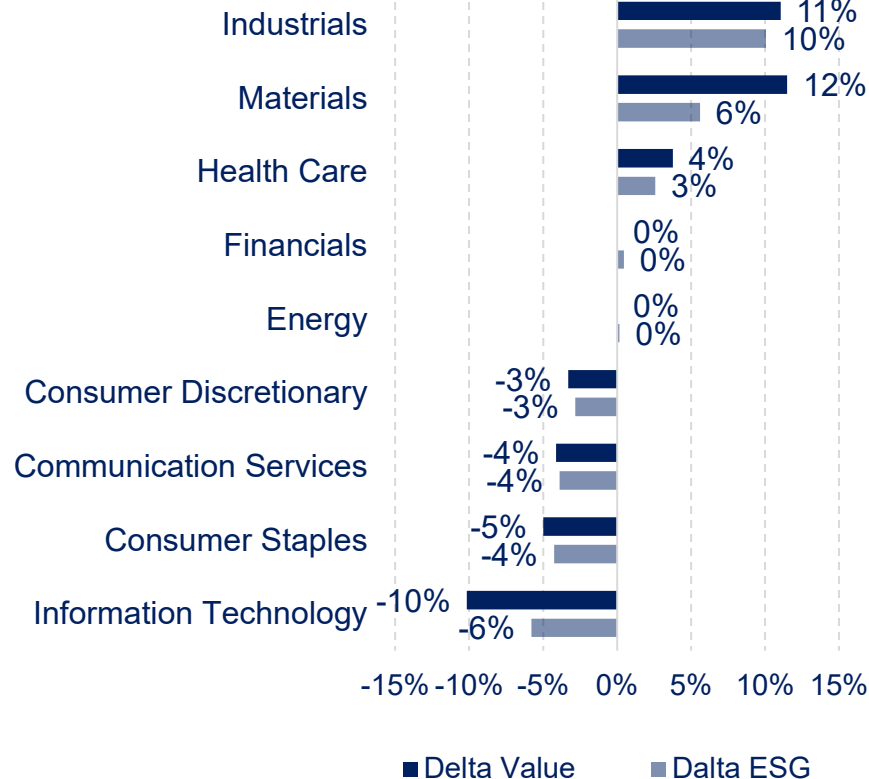
Delta in % der Aktienquote  
(30.12.2021 – 30.12.2022)

### Value Größte Käufe



KNORR-BREMSE

### Value Größte Verkäufe



### ESG Größte Käufe



### ESG Größte Verkäufe



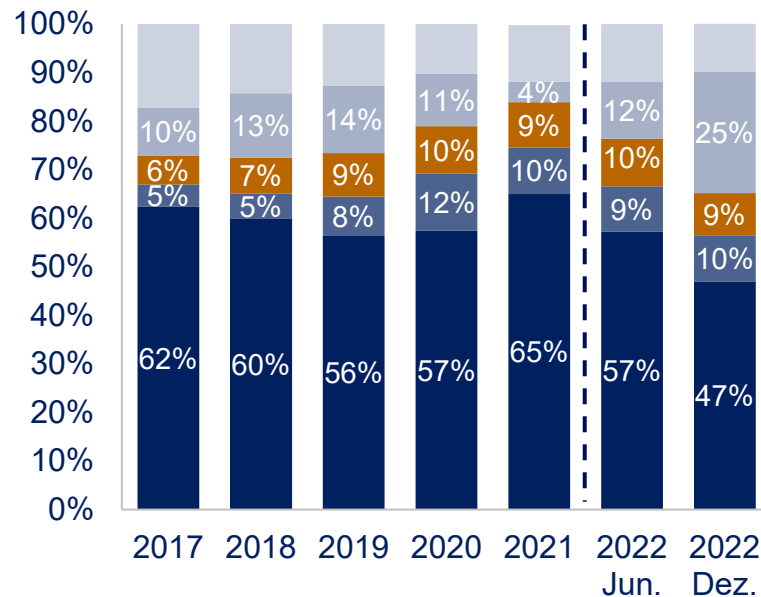
Quelle: VIA / Bloomberg, Januar 2023

# VIA Fonds

## Differenzierung Asset-Diversifikation

### Value Intelligence Fonds AMI

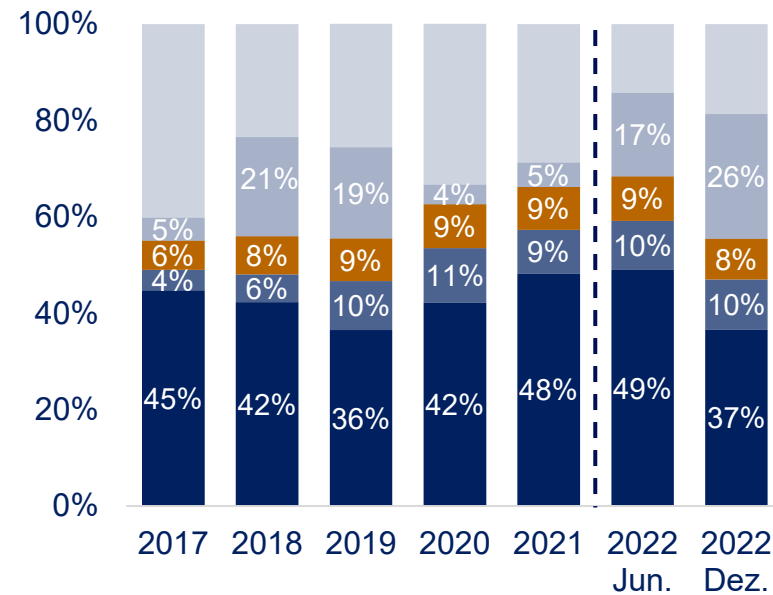
Assetdiversifikation seit 2017



- Equity excl. Mines
- Goldmines
- Physical Gold
- Fixed Income
- Cash

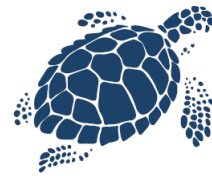
### Value Intelligence ESG Fonds AMI

Assetdiversifikation seit Auflage 5/2017



- Equity exc. Mines
- Goldmines
- Physical Gold and ETF's
- Fixed Income
- Cash & Cash Equivalents

Quelle: VIA / Bloomberg, Dezember 2022

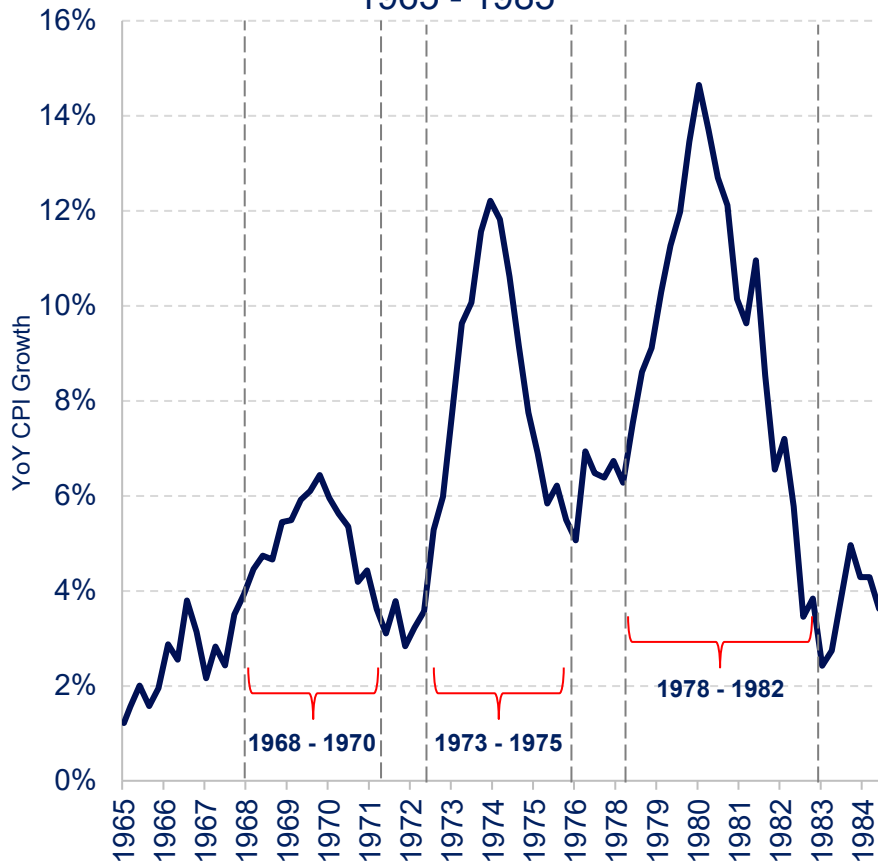


VIA Fonds-Update  
**Herausforderungen  
& Ausblick**

# Herausforderungen

## Makroperspektive: Inflation unterschätzt

Consumer Price Index  
1965 - 1985



„Inflation is inflation volatility“  
Edward Chancellor



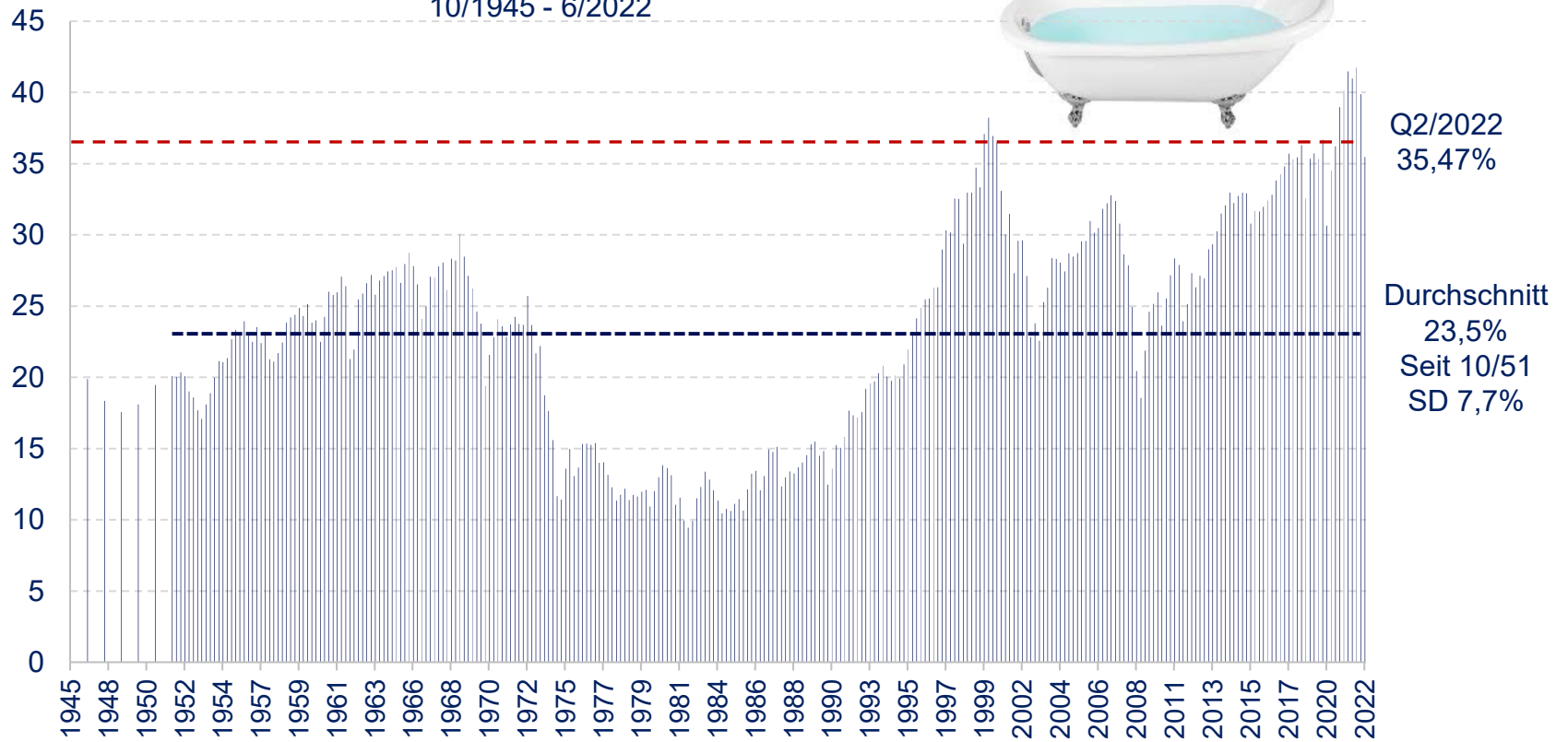
“The most important item over time in valuation is obviously interest rates.”  
Warren Buffett

Quelle: Edward Chancellor, Value Intelligence Conference, Juli 2022

# Herausforderungen

## Differenzierung – Distanz zu Indexschergewichten

**US Household and Nonprofit Organizations;  
Equities as a Percentage of Financial Assets;  
10/1945 - 6/2022**

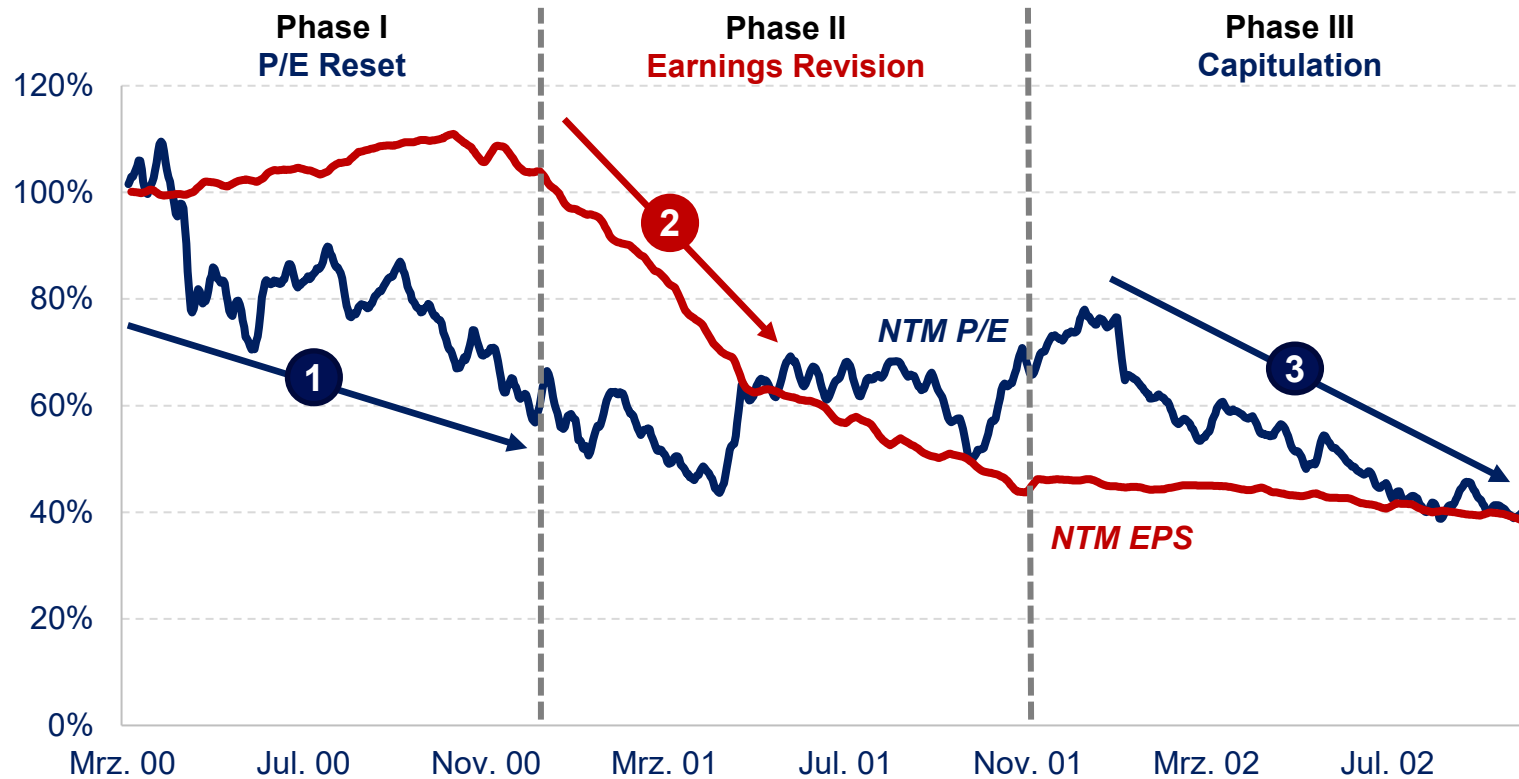


Quelle: <https://fred.stlouisfed.org/series/BOGZ1FL153064486Q>

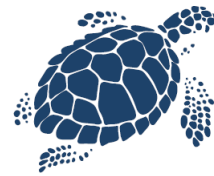
# Herausforderungen

Bärenmärkte – 2000; Erst Kompression, dann Revision

Indexed Change of Nasdaq Price, Earnings & Multiples During .Com Crisis



Quelle: Bloomberg, Chart in Anlehnung an Coatue

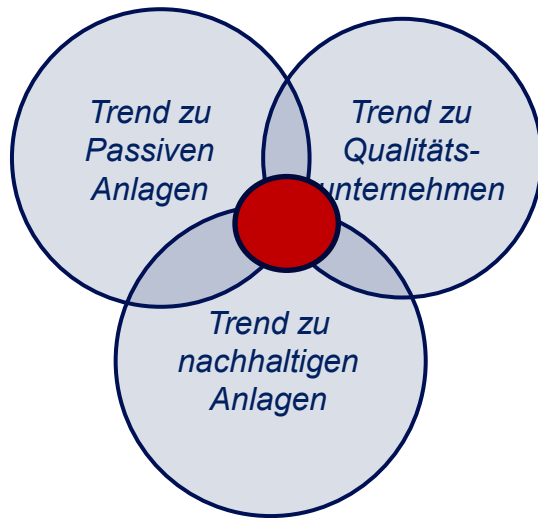


VIA Fonds-Update  
**Differenzierung in der  
Anlagestrategie 2023**

# Anlagestrategie 2023

Glamour meiden!

## Mega-Trends 2010-2021



*“People who buy for non-value reasons are likely to sell for non-value reasons. Their presence in the picture will accentuate erratic price swings unrelated to underlying business developments.”*  
--- Warren Buffett

MSCI World ESG Leaders Index	Index Weight (%)	Market Cap. bn USD	# Analyst Coverage	Consensus Rating	Earnings Forecast Revisions
<b>Microsoft Corp.</b>	7,29%	1.750	58	4,79	-0,4%
<b>Tesla</b>	3,09%	716	47	3,70	55,2%
<b>Alphabet A</b>	2,53%	1.249	52	5,00	-6,4%
<b>Alphabet C</b>	2,39%	1.249	52	5,00	-6,4%
<b>Johnson &amp; Johnson</b>	1,89%	452	26	3,92	-7,9%
<b>Nvidia</b>	1,34%	322	51	4,33	-29,5%
<b>Procter &amp; Gamble</b>	1,33%	313	24	3,92	-8,9%
<b>Visa A</b>	1,29%	432	41	4,73	-3,8%
<b>Home Depot</b>	1,25%	298	26	4,19	-9,5%
<b>Lilly (Eli)</b>	1,15%	340	23	4,39	-4,1%
<b>Total /Median</b>	<b>23,55%</b>	<b>442</b>	<b>40</b>	<b>4,36</b>	<b>-6,4</b>

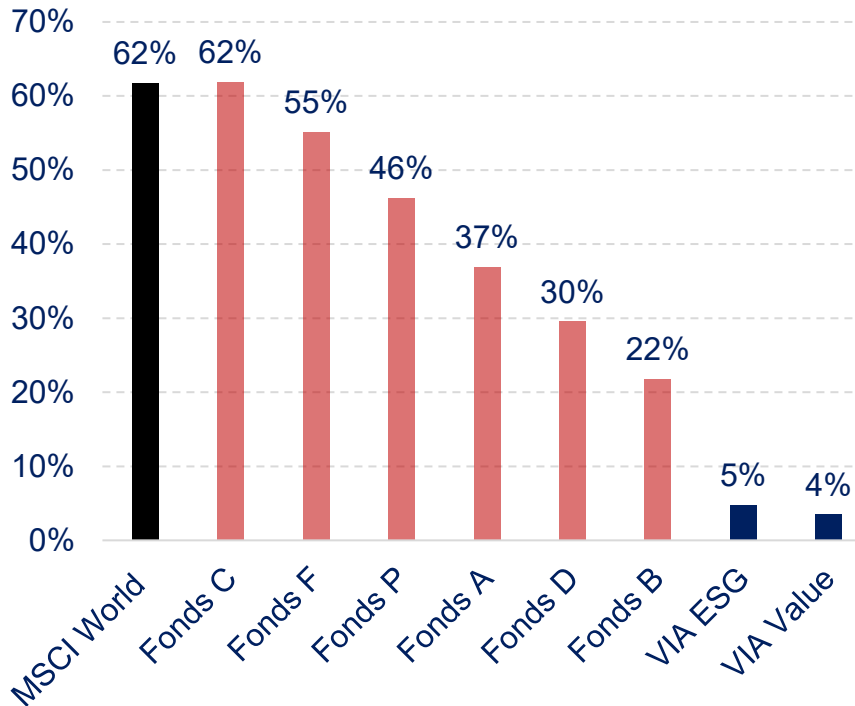
Quelle: Bloomberg Daten per 21. Oktober 2022 & MSCI World ESG Leaders Factsheet, September 2022

# Anlagestrategie 2023

## Differenzierung 2023 - Hoher Active Share

### Aktienselektion mit Distanz zu Indexschergewichten

Portfolio Share of MSCI World Top 200  
in % of Total Portfolio, Sept. 2023



Quelle: Stand September 2022; Daten: Bloomberg, Berechnungen VIA

# Anlagestrategie 2023

## Idiosynkratische Anlagen bevorzugen



**“Resource conversion activities encompass repositioning assets to higher uses.. These activities take the form of mergers and acquisitions, contests for control, leveraged buyouts, restructuring troubled companies, spin-offs, liquidations, massive securities repurchases....”**

Marty Whitman

### BUSINESS TRENDS

## Japan stock buybacks double to \$32bn, highest in 16 years

Cash accumulated during pandemic spent on shareholder rewards in April and May

### Japan CPI / PPI yoy 2022

November	3,8% / 9,3% yoy
Oktober	3,5% / 9,4% yoy
September	3,0% / 9,7% yoy



— Producer Price Index (PPI)      — Consumer Price Index (CPI)  
..... PPI Trailing 20 Year Average      ..... CPI Trailing 20 Year Average

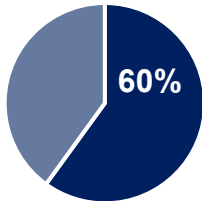
Quelle: GMO, Bloomberg, Oktober 2022

# Anlagestrategie 2023

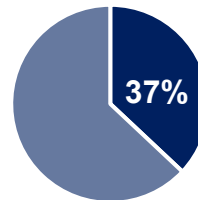
## Lokale Dienstleister statt multinationale Unternehmen



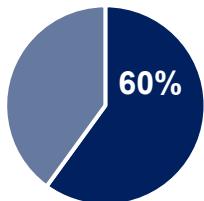
Umzugs-LKWs  
USA, 2020



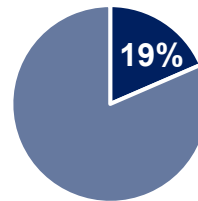
Datenbanken  
Japan



Online Security  
Japan



Flavors  
Japan,



### Lokale Servicedienstleister

*“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.**”*

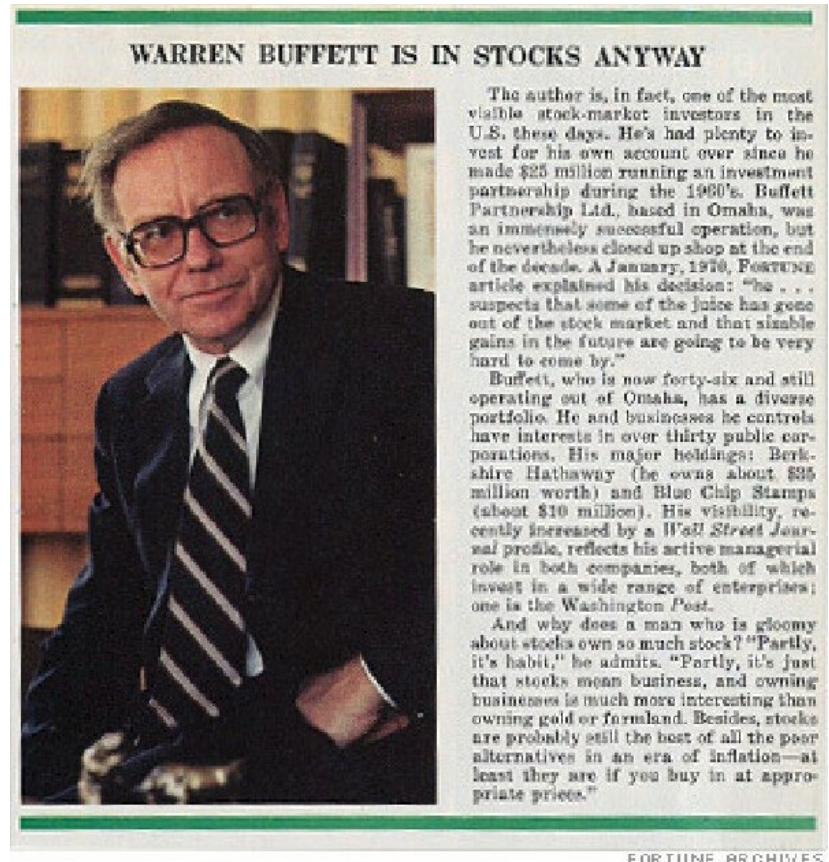
Prof. Bruce Greenwald, Columbia,  
VIC 2022

# Abschliessender Gedanke

Die besten Gelegenheiten liegen noch vor uns!

**"You make most of your money in a bear market, you just don't realize it at the time."**

Shelby Davis



Warren Buffett, Forbes, May 1977

# 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](mailto:info@via-value.de)



[www.via-value.de](http://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.amega.com](http://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.

# Anhang

## Fondsdaten

	Value Intelligence Fonds AMI	Value Intelligence ESG Fonds AMI	Value Intelligence Gold Company Fonds AMI
<b>Kategorie</b>	Aktien Global / UCITS IV	Mischfonds Global / ESG/ UCITS IV	UCITS IV
<b>ISIN (I-/P-/S-Tranche)</b>	DE000A0YAX80 / DE000A12BRE4	DE000A2DJT31 / DE000A2DJT49	DE000A2N65Y2 / DE000A2P36B6 / DE000A2N6519
<b>Anzahl der Positionen</b>	ca. 80-100	ca. 40-50 (ca. 90% Schnittmenge mit Core)	30-50
<b>Finanzinstrumente</b>	Aktien, Renten, Zertifikate	Aktien, Renten, Zertifikate	Aktien, keine Derivative
<b>Ertragsverwendung</b>	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
<b>Auflagedatum</b>	05.05.2010	10.05.2017	22. August 2019
<b>Volumen</b>	EUR 101 Mio.	EUR 216 Mio.	EUR 42 Mio.
<b>Mindestanlage (I-/P-/S-Tranche)</b>	€50 Tsd. / keine	€100 Tsd. / keine	€50 Tsd. / keine / €10 Mio.
<b>Verwaltungsgebühr p.a (I-/P-/S-Tranche)</b>	0,85% / 1,35%	0,95% / 1,45%	0,95% / 1,45% / 0,75%
<b>Performance Fee</b>	0%	0%	0%
<b>Laufende Kosten p.a (I-/P-/S-Tranche)</b>	0,94% / 1,45%	1,08% / 1,61%	1,05% / 1,60% / 0,87%
<b>KVG</b>	Ampega Investment GmbH	Ampega Investment GmbH	Ampega Investment GmbH
<b>Depotbank</b>	State Street	State Street	State Street
<b>Sparplanfähig</b>	Ja	Ja	Ja