

## Aktienfonds

Stand 30. September 2019

### Anlagegrundsatz

Anlageziel ist die Erwirtschaftung einer attraktiven, risikoadjustierten Rendite über einen längerfristigen Zeitraum. Unter Anwendung eines wertorientierten Anlageprozesses investiert der Fonds weltweit in Aktien börsennotierter Unternehmen, die über ein solides Geschäftsmodell, ein fähiges Management und eine attraktive Bewertung verfügen. Der Fonds kann in begrenztem Umfang Investitionen in andere Assetklassen tätigen.

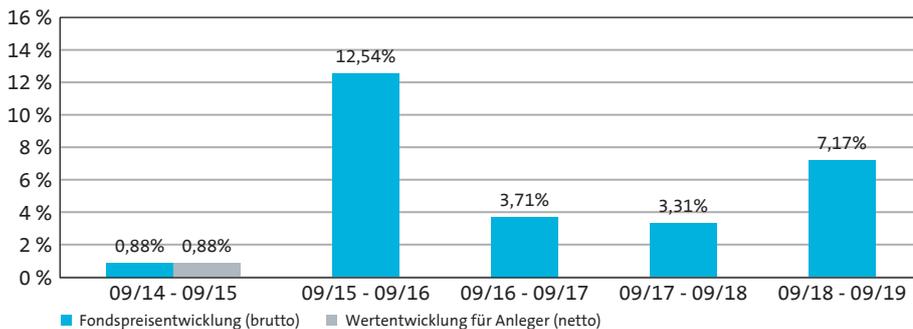
Die Value Intelligence Advisors GmbH (VIA) ist eine Vermögensverwaltung mit Sitz in München. Die Gesellschaft verfügt über eine BaFin Lizenz nach § 32 KWG. Zielkunden sind Finanzinstitute, Pensionsfonds, Stiftungen, Vermögensverwaltungen und Family Offices.

### Wertentwicklung\* (05.05.2010 - 30.09.2019)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	17,40 %	1,50 %	3,53 %	7,17 %	14,82 %	30,36 %	97,82 %
Index zum Vgl.	23,68 %	3,29 %	4,76 %	8,16 %	37,48 %	63,23 %	167,87 %

### Rollierende 12-Monats-Entwicklung in %\*



Erläuterung: Der Anleger möchte für 1.000,- EUR Anteile erwerben. Die Bruttowertentwicklungsangaben (BVI Methode) beruhen auf den veröffentlichten Rücknahmepreisen des Fonds, welche bereits die auf Fondsebene anfallenden Kosten beinhalten, die Nettowertentwicklung berücksichtigt zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Da der Ausgabeaufschlag 0 % beträgt, entspricht die Nettowertentwicklung der Bruttowertentwicklung. Es können zusätzliche, die Wertentwicklung mindernde Kosten auf der Anlegerebene entstehen (z. B. Depotkosten).

\*Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen. Quelle: eigene Berechnungen

### Größte Positionen

Kasse	Kasse	14,79 %
Deutsche Börse XETRA Gold IHS	Rohstoffe	4,24 %
ETFs Physical Gold	Rohstoffe	3,67 %
Nestle SA	Aktien	3,08 %
Samsung Electronics Co. Ltd.	Aktien	2,81 %
Amerco	Aktien	2,80 %
Berkshire Hathaway Inc. -Clas.	Aktien	2,74 %
Facebook Inc.	Aktien	2,74 %
Newmont Goldcorp Corp.	Aktien	2,48 %
Liberty Global PLC	Aktien	2,08 %

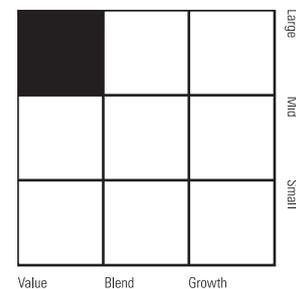
### Fondsdaten

ISIN	DE000A0YAX80
Auflagedatum	05.05.2010
Währung	EUR
Geschäftsjahresende	31.03.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	0,00 %
Verwaltungsvergütung	0,85 %
Vertriebsvergütung	0,00 %
Verwahrstellenverg.	0,05 %
Erfolgsabhängige Vergütung	nein
Total Expense Ratio (TER)	0,95 %
Manager	Ampega Investment GmbH
Berater	Value Intelligence Advisors
Mindestanlage	EUR 50.000,-
Index zum Vgl.	MSCI World TR €
Risiko- und Ertragsprofil	5 von 7
Fondsvolumen	146,83 Mio. Euro
Rücknahmepreis	190,42 Euro
Vertriebszulassung	DE

### Auszeichnungen (Stand 31.08.2019)



### Morningstar Style-Box™



### Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	8,30 %
Volatilität Index zum Vgl.	11,03 %
Sharpe Ratio	0,61
Maximum DrawDown	-11,49 %
Beta	0,66
Alpha	-2,32 %
Information Ratio	-1,22
Treynor Ratio	0,08
Tracking Error	5,38 %

## Aktienfonds

Stand 30. September 2019

### Vermögensdiversifikation

Aktien		62,61 %
Governments		13,34 %
Commodities		9,13 %
Sonstige		0,13 %
Kasse		14,79 %

### Branchendiversifikation

Staatsanleihen		13,34 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		10,29 %
Basisindustrie		9,53 %
Konsumgüter (zyklisch)		7,33 %
Telekommunikation		5,90 %
Technologie		5,52 %
Investitionsgüter		5,46 %
Allfinanzinstitute		4,60 %
Sonstige		23,25 %
Kasse		14,79 %

### Länderdiversifikation

Vereinigte Staaten		38,53 %
Südkorea		8,33 %
Deutschland		8,16 %
Vereinigtes Königreich		5,34 %
Jersey		4,89 %
Kanada		4,25 %
Japan		4,03 %
Schweiz		3,08 %
Sonstige		23,39 %

### Chancen

Weltweite Anlagestrategie in der Tradition der Columbia Business School  
Partizipation an der Wertentwicklung attraktiver Unternehmen weltweit  
Hohe Diversifikation in Bezug auf Unternehmen, Sektoren, Länder und Währungen

### Risiken

Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursrückgänge  
Länderrisiko, Emittenten-, Kontrahentenbonitäts- und Ausfallrisiko  
Ggfs. Einsatz derivativer Finanzinstrumente  
Ggfs. Wechselkursrisiken

Ampega übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für einen Schaden, der sich aus einer Verwendung dieses Dokumentes 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](http://www.ampega.com). Die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokumentes 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.

Morningstar Gesamtrating TM - © (2012) Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Ampega Investment GmbH, Charles-de-Gaulle-Platz 1, 50679 Köln, [www.ampega.com](http://www.ampega.com)  
Fon +49 221 790 799-799, Fax +49 221 790 799-729, E-Mail [fonds@ampega.com](mailto:fonds@ampega.com)

### Managerkommentar

"There is still a tendency to reduce the idea of value investing down to a couple of simple quantitative metrics: price to book, P/E. I think that is a very incomplete definition of what this process [of value investing] is about." William Browne, "Old-School" Value Investor

Getragen wurde die positive Entwicklung im September primär von Industrie-, Technologie- und Finanzwerten. Die Aktienquote lag zum Monatsende bei 62,6%. Davon entfielen rund 8% auf Goldminenunternehmen, deren positive Entwicklung vorerst gestoppt wurde. Die hohe Volatilität der Goldminen dürfte anhalten, ist aber ein Preis, den wir in Kauf nehmen möchten um das Risikoprofil unseres Fonds insgesamt niedrig zu halten.

Die stark auseinanderdriftenden Preismultiples von sogenannten „Value“ und „Growth“ Indizes sind Gegenstand zahlreicher Marktkommentare. Die schwache relative und absolute Performance von Unternehmen mit niedrigen Kurs-Gewinn- oder Kurs-Buchwert-Verhältnissen suggeriert dem flüchtigen Betrachter wahlweise, dass „Value Investing“ nicht mehr funktioniert oder vor einer großen Renaissance stehen könnte. Beide Interpretationen haben u.E. in dieser Form wenig Substanz. KGVs und KBVs sind Preismultiples, die ausschließlich der empirischen, aber mitnichten der qualitativen Definition des „Value Investing“ gerecht werden. Erst die Normalisierung von Gewinnen unter „durchschnittlichen zukünftigen Bedingungen“ im Rahmen der wertorientierten Unternehmensbewertung erlaubt Rückschlüsse auf die Attraktivität eines Investments.

Doch wie sehen die durchschnittlichen zukünftigen Bedingungen für Banken, Automobil-, Chemie- oder Maschinenbauwerte gegen Ende 2019 aus? Fakt ist, dass viele Branchen vor nachhaltigen Veränderungen stehen und eine „Mean Reversion“ der Erträge keineswegs sicher ist. Fakt ist auch, dass billige Zykler vor einer Rezession kein gutes Investment sind. Fazit: Die Idee des Value Investing gerade im jetzigen Umfeld auf simple KGVs oder KBVs zu reduzieren wird der Komplexität einer Unternehmensbewertung nicht annähernd gerecht und begünstigt den Erwerb von „Value Traps“.

### Fondspartner

Value Intelligence Advisors GmbH  
Rauchstrasse 4  
81679 München  
Germany

Tel.: +49 89 2554 4490  
Fax: +49 89 4567 83811  
eMail: [info@via-value.de](mailto:info@via-value.de)  
Internet: [www.via-value.de](http://www.via-value.de)