

Aktienfonds

Stand 30. September 2019

Anlagegrundsatz

Anlageziel ist die Erwirtschaftung einer attraktiven, risikoadjustierten Rendite über einen längeren 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.

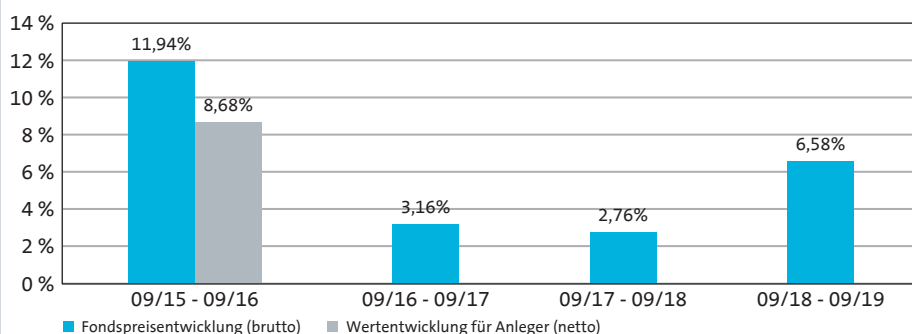
Die Value Intelligence Advisors GmbH (VIA) ist eine Vermögensverwaltung mit Sitz in München. Die Gesellschaft verfügt über eine BaFin Lizenz nach § 32 KWG. Zielkunden sind Finanzinstitute, Pensionsfonds, Stiftungen, Vermögensverwaltungen und Family Offices.

Wertentwicklung* (01.07.2015 - 30.09.2019)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	16,90 %	1,43 %	3,36 %	6,58 %	12,99 %	-	16,58 %

Rollierende 12-Monats-Entwicklung in %*



Erläuterung: Der Anleger möchte für 1.000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem Ausgabeaufschlag von 3,00 % muss er dafür 1.030,- EUR aufwenden. 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 nur zu Beginn anfällt, ist die Wertentwicklung im ersten Jahr reduziert. In den Folgejahren fällt kein Ausgabeaufschlag mehr an, so dass die Nettowertentwicklung nicht mehr gesondert als Balken im Diagramm angeführt wurde, da sie der Bruttowertentwicklung entspricht. Es können zusätzliche, die Wertentwicklung mindern- de Kosten auf der Anlegerebene entstehen (z. B. Depotkosten).

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

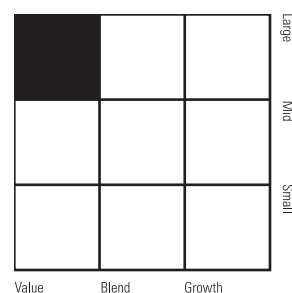
Größte Positionen

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	DE000A12BRE4
Auflagedatum	01.07.2015
Währung	EUR
Geschäftsjahresende	31.03.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	3,00 %
Verwaltungsvergütung	0,85 %
Vertriebsvergütung	0,50 %
Verwahrstellenverg.	0,05 %
Erfolgsabhängige Vergütung	nein
Total Expense Ratio (TER)	1,47 %
Manager	Ampega Investment GmbH
Berater	Value Intelligence Advisors
Mindestanlage	EUR 500,-
Risiko- und Ertragsprofil	5 von 7
Fondsvolumen	146,83 Mio. Euro
Rücknahmepreis	114,31 Euro
Vertriebszulassung	DE

Morningstar Style-Box™



Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	8,29 %
Sharpe Ratio	0,55

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

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 Zykliker 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
Internet: www.via-value.de

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. 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.