

## Aktienfonds

Stand 30. September 2020

### 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.

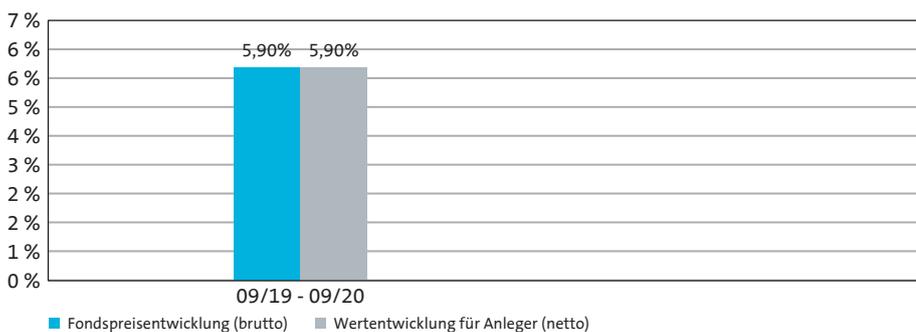
Die Value Intelligence Advisors GmbH (VIA) ist eine Vermögensverwaltung mit Sitz in München. Die Gesellschaft verfügt über eine BaFin Lizenz nach § 32 KWG. Zielkunden sind Finanzinstitute, Pensionsfonds, Stiftungen, Vermögensverwaltungen und Family Offices.

### Wertentwicklung\* (21.05.2019 - 30.09.2020)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	1,24 %	-2,30 %	1,58 %	5,90 %	-	-	12,17 %

### 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

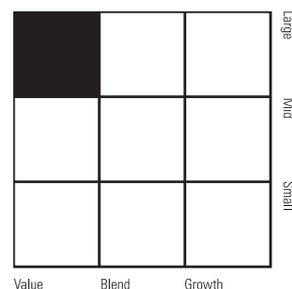
### Größte Positionen

Kasse	Kasse	10,37 %
Deutsche Börse XETRA Gold IH.	Rohstoffe	4,42 %
ETFs Physical Gold	Rohstoffe	4,27 %
Agnico-Eagle Mines Ltd.	Aktien	2,96 %
Newmont Goldcorp Corp.	Aktien	2,89 %
Nestle SA	Aktien	2,89 %
KT Corporation ADR	Aktien	2,84 %
Amerco	Aktien	2,80 %
Bolloré SA	Aktien	2,73 %
Alphabet Inc. -Class C-	Aktien	2,73 %

### Fondsdaten

ISIN	DE000A2N6527
Auflagedatum	21.05.2019
Währung	EUR
Geschäftsjahresende	31.03.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	0,00 %
Verwaltungsvergütung	0,75 %
Vertriebsvergütung	0,00 %
Verwahrstellenvergütung	0,05 %
Erfolgsabhängige Vergütung	nein
Total Expense Ratio (TER)	0,83 %
Manager	Ampega Investment GmbH
Berater	Value Intelligence Advisors
Mindestanlage	20 Mio. EUR
Risiko- und Ertragsprofil	5 von 7
Fondsvolumen	149,11 Mio. Euro
Rücknahmepreis	111,92 Euro
Vertriebszulassung	DE

### Morningstar Style-Box™



Value Blend Growth

### Kennzahlen (seit Auflage)

Volatilität	13,63 %
Sharpe Ratio	0,68

## Aktienfonds

Stand 30. September 2020

### Vermögensdiversifikation

Aktien		64,64 %
Governments		15,19 %
Rohstoffe		9,73 %
Sonstige		0,07 %
Kasse		10,37 %

### Branchendiversifikation

Basisindustrie		18,38 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		15,20 %
Staatsanleihen		15,19 %
Telekommunikation		8,75 %
Konsumgüter (zyklisch)		6,44 %
Technologie		5,12 %
Finanzinstitute - Sonstige		2,80 %
Investitionsgüter		2,63 %
Sonstige		15,12 %
Kasse		10,37 %

### Länderdiversifikation

Vereinigte Staaten		35,26 %
Südkorea		10,18 %
Deutschland		9,34 %
Kanada		6,11 %
Jersey		5,32 %
Schweiz		3,80 %
Frankreich		3,71 %
Japan		3,62 %
Sonstige		22,66 %

### 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.

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

Im September nahmen die Ängste vor einer zweiten Pandemiewelle wieder zu und belasteten die globalen Aktienmärkte. Kommunikationswerte und Goldpositionen belasteten die Performance. Positiv entwickelte sich dagegen der Techsektor, getragen von DRAM-Herstellern wie Micron und Samsung.

Die Antwort auf die Frage, inwiefern Aktien gute Wertaufbewahrungsvehikel für die 20er Jahre repräsentieren, kann angesichts historisch hoher Bewertungen nicht einfach zu beantworten sein. Sicher ist: Finanzielle Assets - ob Bargeld, Sparguthaben oder Staatsanleihen - sind eine schwache Konkurrenz. Sind Aktien deshalb aber „alternativlos“? Diese Antwort muss differenziert ausfallen, weil selbst ein zeitgemäßes, da produktives Asset wie die Aktie, nur dann eine gute Anlage sein kann, sofern sein Preis nicht deutlich über dem Wert liegt. Beliebte Faktorstategien können diese Differenzierung nicht annähernd leisten - weder am Graham- noch am Buffett-Ende des Value Spektrums („Value“ bzw. „Quality Growth“). Im Gegenteil, sie sind derzeit besonders gefährlich, wenn auch aus unterschiedlichen Gründen. So führt eine naive „Value“-Strategie, die aus niedrigen Multiples pauschal eine Unterbewertung ableitet, im Zeitalter der Disruption i.d.R. zu kränkelnden Geschäftsmodellen und dauerhaften Kapitalverlusten. Nicht minder gefährlich ist es nach 10 Jahren Hausse in naive „Quality-Growth“ Strategien zu investieren und davon auszugehen, damit die Strategie Warren Buffetts zu replizieren. Positive Attribute wie ein attraktives Geschäftsmodell, stabiles Wachstum oder hohe ESG-Ratings sind zweifelsohne Beleg für die Qualität der Unternehmen, nicht aber für eine langfristig noch wichtigere Risikodeterminante: Die Differenz zwischen Wert und Preis.

Fazit: Aktienanlagen, bei denen die Unterscheidung von Wert und Preis nicht Teil des Konzepts ist, stehen schwere Zeiten bevor. Die hohe Bewertung von Qualitätsunternehmen stellt auch für uns eine Herausforderung dar. Unsere flexible Portfoliostruktur erweist sich gerade jetzt als ein wichtiges Differenzierungsmerkmal, erlaubt sie uns doch, geduldig auf neue Chancen zu warten.

### Fondspartner

Value Intelligence Advisors GmbH  
Rauchstrasse 4  
81679 München  
Germany

Tel.: +49 89 8856 2363  
Fax: +49 89 8856 2365  
eMail: [info@via-value.de](mailto:info@via-value.de)  
Internet: [www.via-value.de](http://www.via-value.de)