



WertArt
CAPITAL

Gut investiert in ausgewählte Aktienwerte
WertArt Capital Fonds AMI

31. Oktober 2024



// Selbstbestimmte Investmentstrategie:

Aktienfonds Global – Fokus Nebenwerte

// Erkennen und bewerten der besten Ideen:

Konzentriertes Portfolio mit rd. 30 Unternehmen

// Unabhängige Gewichtung gegenüber Indizes:

hoher Tracking Error und differenziertes Portfolio

// Klar definierter Investmentprozess zur Erzielung von Überrenditen:

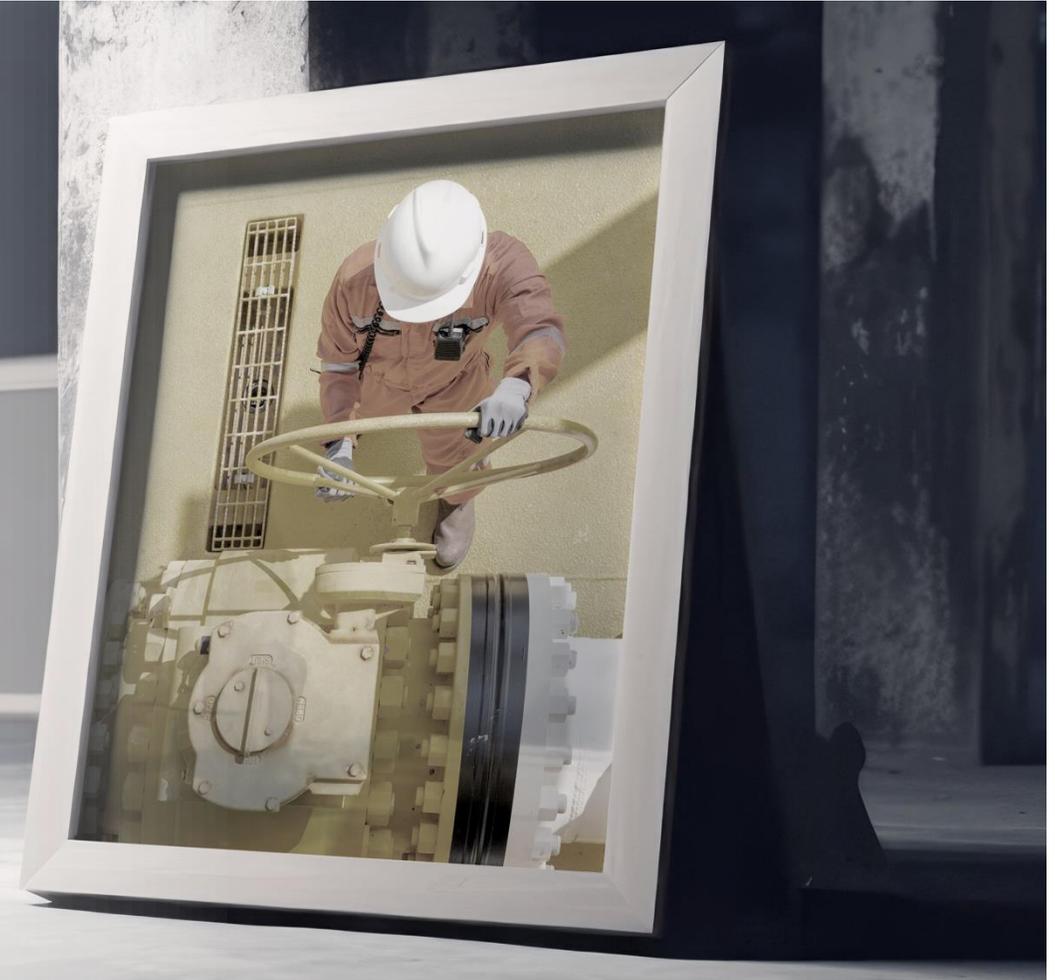
Tiefes Verständnis für Unternehmen im Portfolio

// Gleichgerichtete Interessen mit Anlegern:

Portfoliomanagement ist voll im Fonds investiert; keine Performance-Fee notwendig

// Offenes Reporting:

Monatliche und halbjährliche Berichterstattung



Weiter Blick für maximale Flexibilität

Der Fonds ist bei der Aktienausswahl grundsätzlich offen hinsichtlich Anlageregionen und Sektoren. Dies ermöglicht eine flexible Anpassung des aktuellen Investmentfokus auf sich eröffnende Chancen durch Ineffizienzen am Aktienmarkt.

Allokation nach Geographie

Weltweites Universum

Fokusmärkte: Eurozone, Großbritannien, Japan, Kanada, USA;

Sektorallokation

Alle Sektoren

Breite Aufstellung des Portfolios über verschiedene Industrien

Allokation nach Marktkapitalisierung

Small Cap

bis 1 Mrd. €

Mid Cap

1 bis 20 Mrd. €

Fokus (mind. 80%)

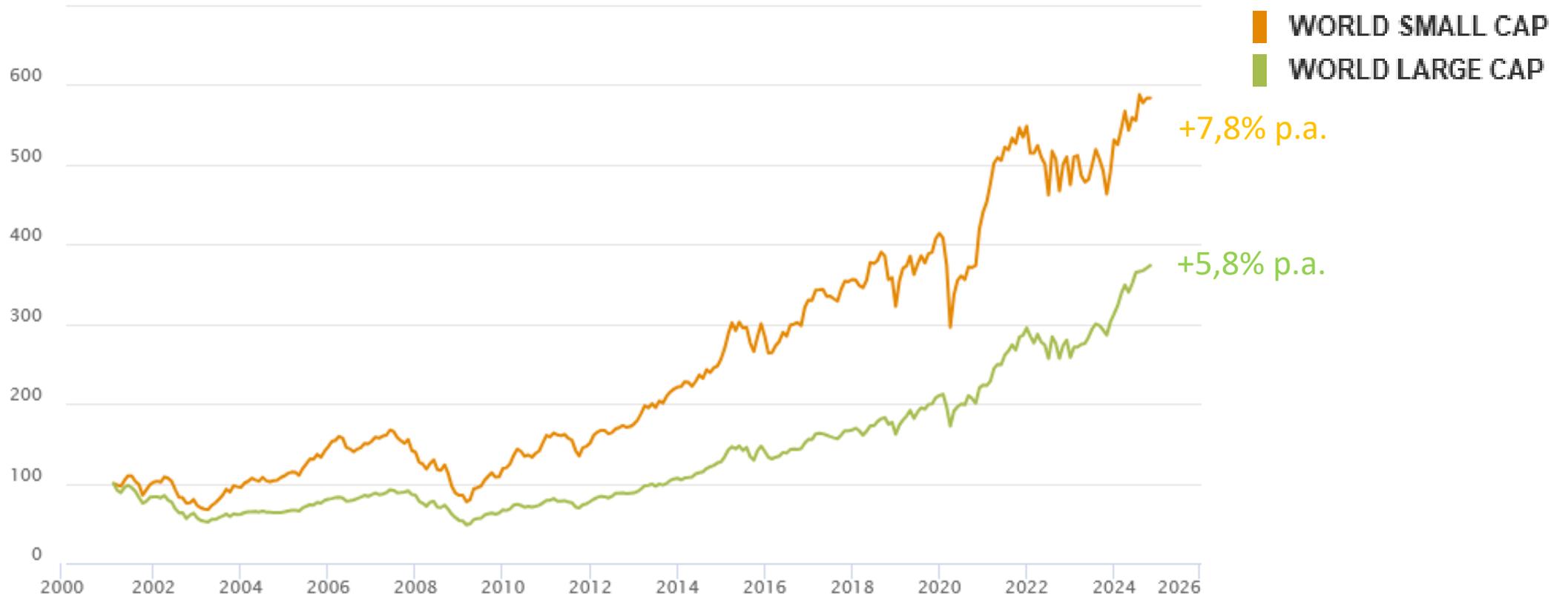
Large Cap

> 20 Mrd. €

Ergänzung (max. 20%)

Outperformance von Small Caps seit der Jahrtausendwende

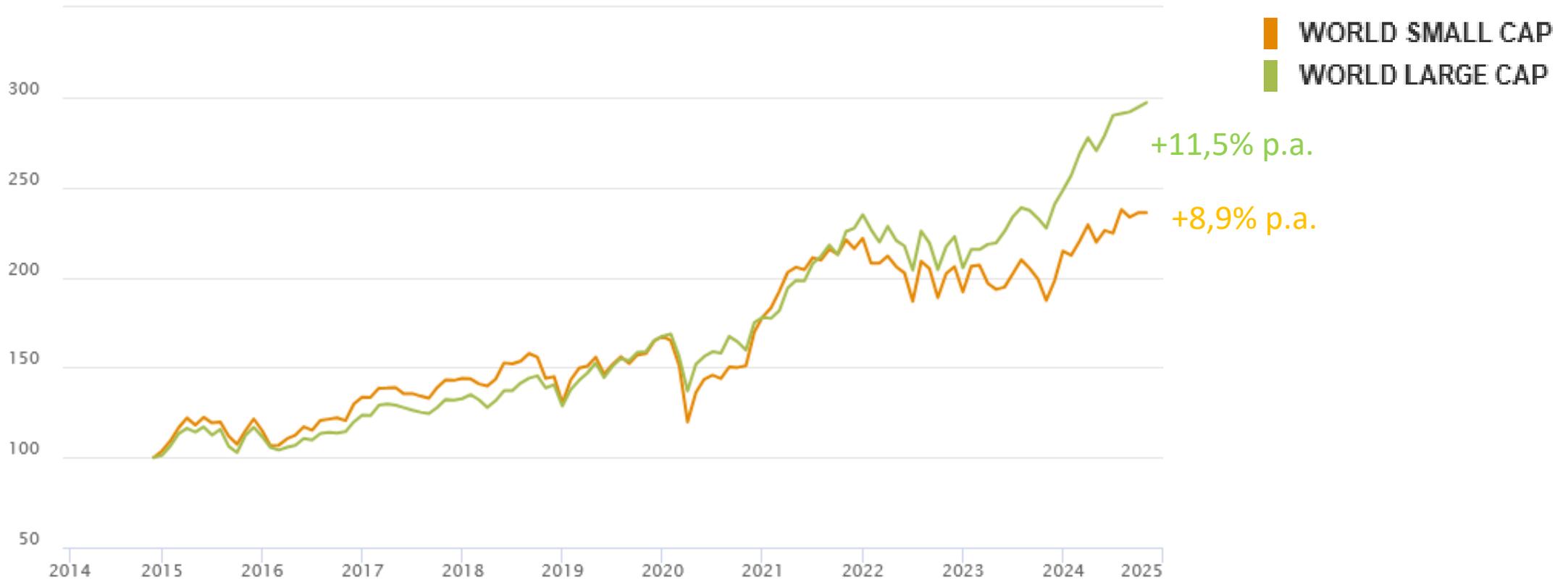
Der MSCI World Small Cap Index konnte den MSCI World Large Cap Index seit der Jahrtausendwende deutlich schlagen...



Quelle: MSCI, Inc.

Underperformance von Small Caps insbesondere seit 2021

...Allerdings konnten Aktien kleinerer Unternehmen an ihre langfristige Outperformance in den letzten 10 Jahren nicht anknüpfen.



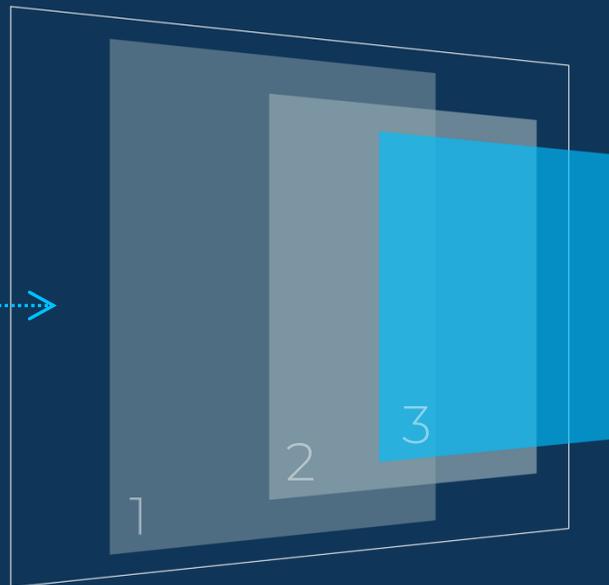
Quelle: MSCI, Inc.

WertArt Capital Fonds AMI - Investitionsprozess

3 Stufen-3 Phasen-Prozess zum konzentrierten globalen Small- und Midcap Portfolio

Auswahl in **3 Stufen** vom globalen Aktienuniversum zum Portfolio mit rund 30 ausgesuchten Aktien.

30
Positionen



1 Watchlist- ca. 100 Unternehmen

2 Investigation List - ca. 50 UN

3 Fondsportfolio – ca. 30 UN

Die Aktien im Portfolio durchlaufen im Idealfall **3 Phasen** während des Anlagehorizonts von 3 bis 5 Jahren.



Ein **effektives Risikomanagement und eine Buy and Hold – Plus Strategie** runden das Fondskonzept ab.

Sichtbar

Globales Aktienuniversum
ca. 30.000 Unternehmen

Im Blickfeld

1 | Watchlist
ca. 100 Unternehmen

Voraussetzung

EIGENTÜMERSTRUKTUR
FINANZANALYSE

+

Unter genauer Beobachtung

2 | Investigation List
ca. 50 Unternehmen

Voraussetzung

GESCHÄFTSMODELL
MANAGEMENT
UNTERNEHMENSKULTUR

+

Lückenlose Überwachung

3 | WertArt Capital Fonds-Portfolio
ca. 30 Unternehmen

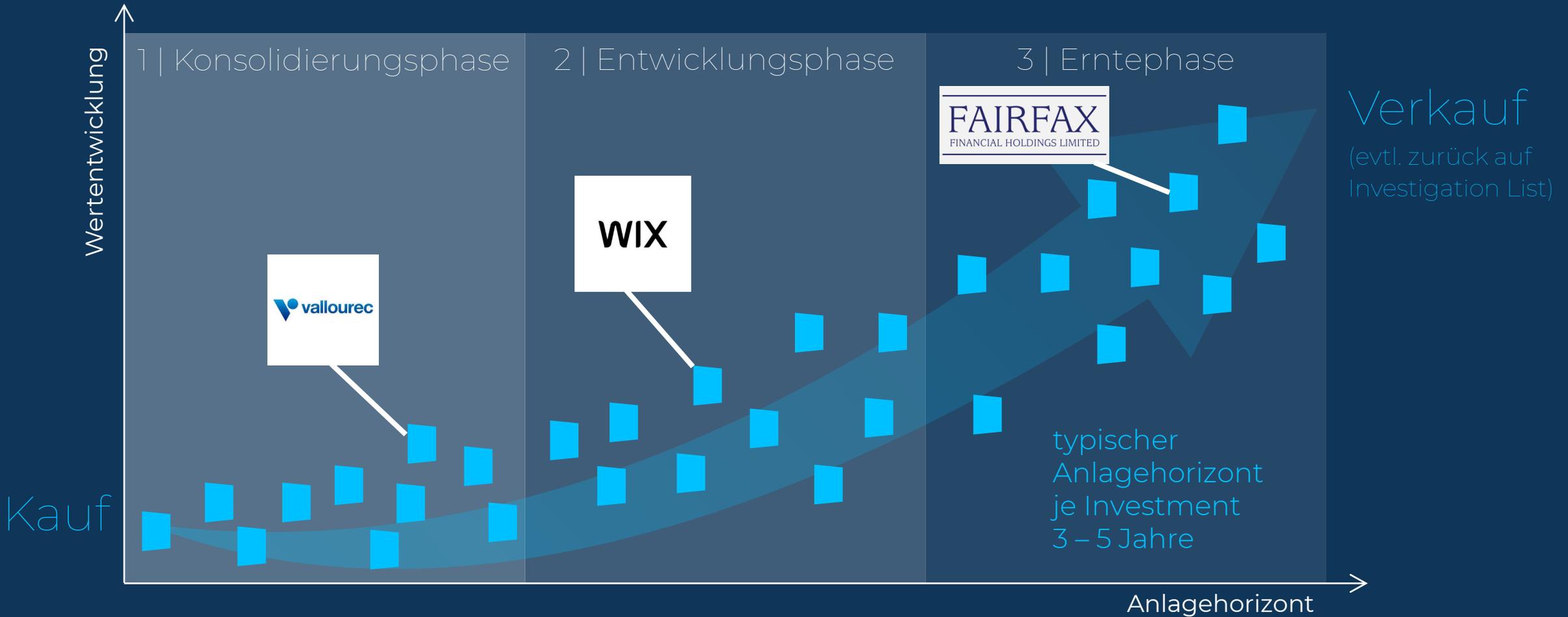
Voraussetzung

KATALYSATOR / OPTIONALITÄTEN
BEWERTUNG vs MARKTERWARTUNG
FOKUS: CASH-FLOW

Einzelne Investmentideen können durch mehr als eine Aktie abgedeckt werden, sodass das Portfolio mehr als 30 Aktien enthält.

Die Investitionsphasen

In 3 Phasen zum Wertebringer für das Portfolio



Effektives Risikomanagement vom Grundkonzept bis zur aktiven Steuerung des Portfolios

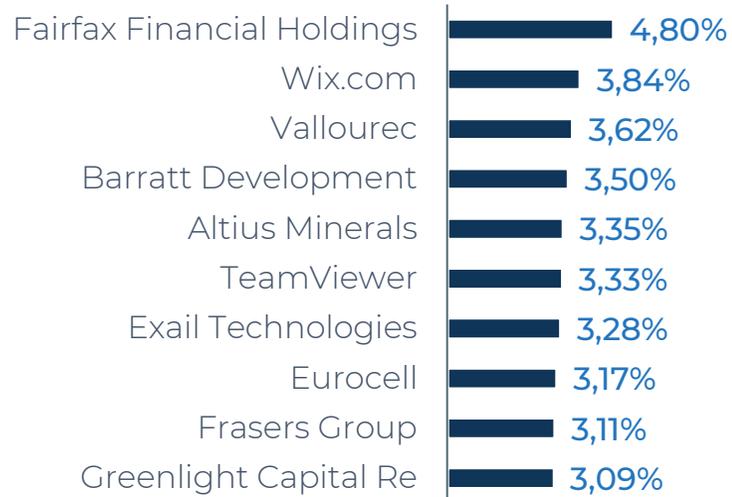
Analyse und Bewertung

- Wir investieren in Aktien deren Preis aus unserer Sicht inkorrekte Markterwartungen widerspiegeln → Antizipation der zukünftigen Erwartungen.
- Weder „Growth“ noch „Value“ Ansatz. Aus unserer Sicht ist Wachstum eine Komponente in der Bewertung der Aktie.
- Fokus auf die implizierten Cash Flow-Erwartungen, die sich aus dem heutigen Aktienkurs ergeben → Identifikation der Unterbewertung.
- Langfristige Partnerschaft mit Unternehmen → tiefes Verständnis für den einzelnen Investment Case
- 30 Positionen mit max Anfangsgewichtung von 4%
- Aktive Anpassung der Portfoliogrößen an Markterwartung vs Bewertung

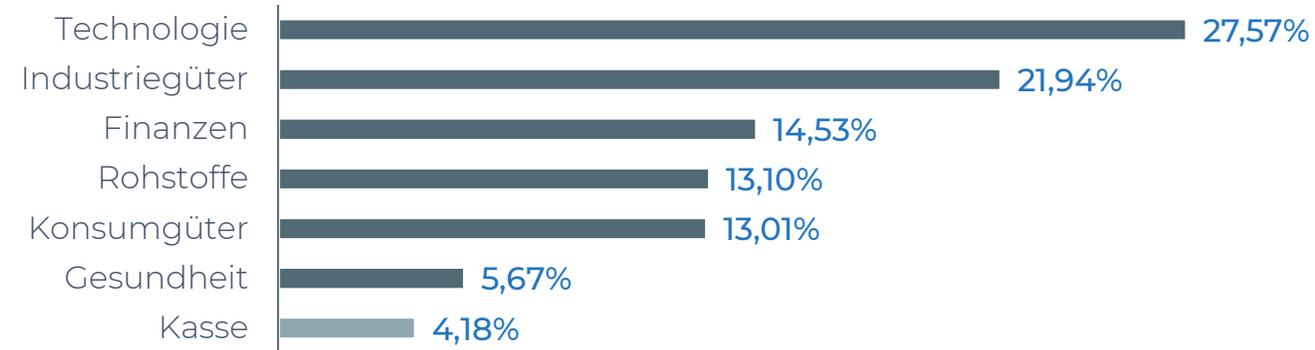
Ziel für das Portfolio

- Schaffung von unkorrelierten (evtl negativ korrelierten) Risiken im Portfolio
- Gewinneraktien können sich voll entfalten aufgrund des konzentrierten Portfolio
- Begrenzung des Einzelwertrisikos auf 4%
- Kaufkraftherhalt und attraktive risikoadjustierte Rendite

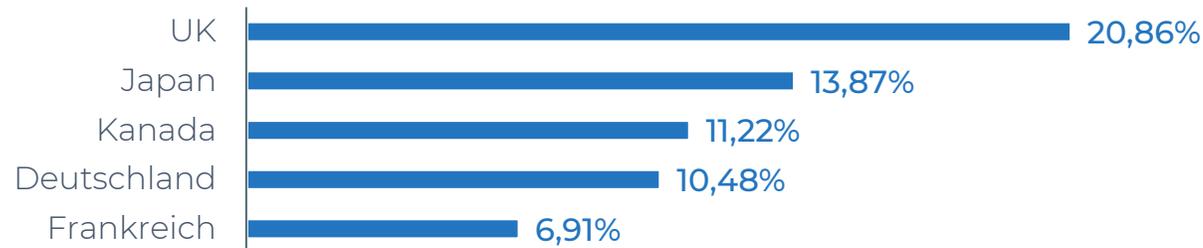
Top 10-Positionen



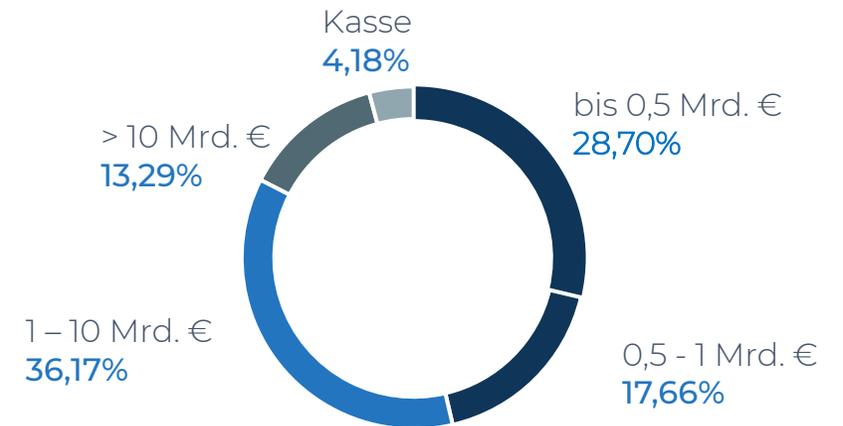
Sektorallokation



Top 5-Länder



Allokation nach Marktkapitalisierung



Quelle: Ampega Investment GmbH

Position#1 Erntephase

Fairfax Financial Holdings Ltd.



// Sitz: Toronto (Kanada)

// Branche: Versicherung (Schaden und Unfall)

// Unternehmer: Gründer(9,0% Anteil)

// Marktkapitalisierung: EUR 27,5 Mrd.

// Investiert seit: 04|2019 / 11|2020

// Gewichtung zum 31.10.24: 4,8%

// Annualisierte Rendite zum 31.10.24 in EUR: 32,2%

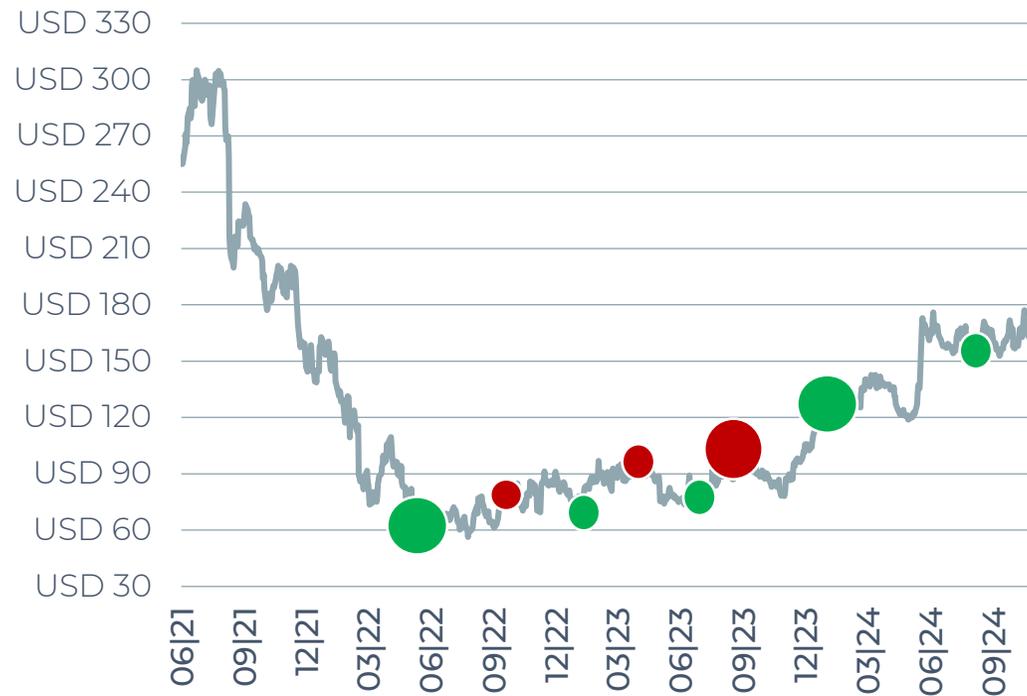


● (Teil-) Kauf

● (Teil-) Verkauf

<i>in USD</i>	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024e
Gewinn pro Aktie	11,65	69,79	6,29	122,3	131,4	173,2	171
Buchwert pro Aktie	432,5	486,1	478,3	630,6	762,3	939,7	1050
Eigenkapitalrendite	5,4%	15,2%	1,3%	22,0%	18,9%	20,4%	17,2%
Preis / Buchwert	1,0x	1,0x	0,7x	0,8x	0,8x	1,0x	1,3x
Ausstehende Aktien (<i>in Mil. </i>)	27,2	26,8	26,2	23,9	23,3	22,9	22,0

Quelle: Fairfax Financial Holdings



● (Teil-) Kauf

● (Teil-) Verkauf

- // Sitz: Tel Aviv (Israel)
- // Branche: Cloud Software
- // Unternehmer: Gründer/Mitarbeiter ca. 5% Anteil
- // Marktkapitalisierung: EUR 8,5 Mrd.
- // Investiert seit: 02|2022 / 05|2024
- // Gewichtung zum 31.05.24: 3,8%
- // Annualisierte Rendite zum 31.10.24 in EUR: 26,9%

<i>in USD Mil.</i>	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Umsatz	752,9	984,4	1270	1388	1562	1750	2012	2314
Umsatzwachstum	25%	31%	29%	9%	13%	12%	15%	15%
Free Cash Flow	128,0	129,2	51,4	32,4	182,2	450,0	563,3	694,1
Free Cash Flow Marge	17%	13%	4%	2%	12%	26%	28%	30%
Rule of 40	42%	44%	33%	12%	24%	38%	43%	45%

Quelle: wix.com



// Sitz: Meudon (Frankreich)
 // Branche: Öl und Gas Service
 // Unternehmer: ArcelorMittal (Anteil 27,5%)
 // Marktkapitalisierung: EUR 3,6 Mrd.
 // Investiert seit: 07/2024
 // Gewichtung zum 31.10.24: 3,6%
 // Annualisierte Rendite zum 31.10.24 in EUR: 31,1%



● (Teil-) Kauf

● (Teil-) Verkauf

in EUR (Mil.)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e
EBITDA	347	258	492	715	1.196	825	850
Nettoverschuldung	2.031	2.140	956	1.130	570	-	-

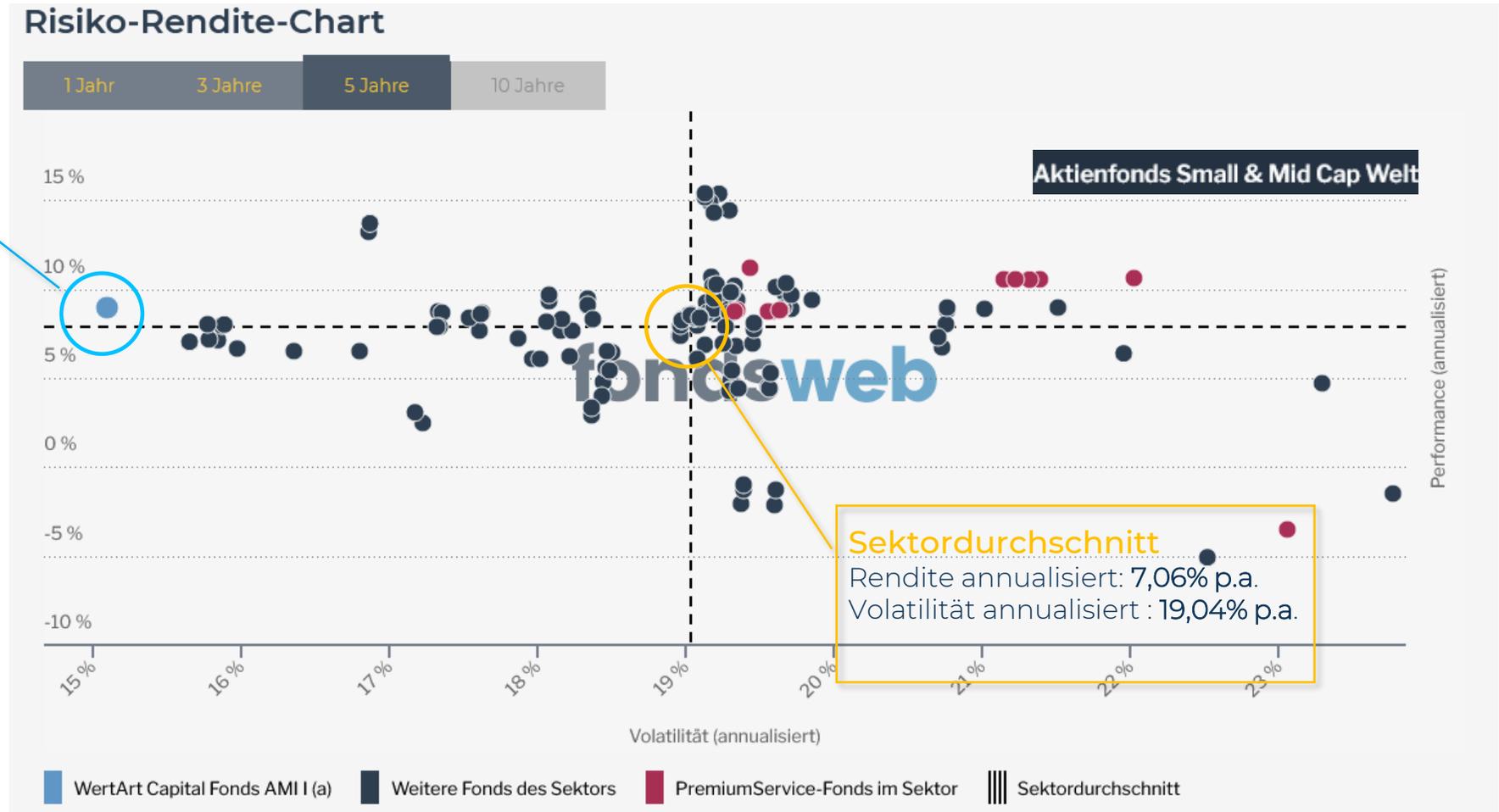
Quelle: Barratt Vallourec



WertArt Capital Fonds
 Rendite annualisiert: 8,96% p.a.
 Volatilität annualisiert : 15,10% p.a.

WertArt Capital Fonds AMI (I-Tranche)
 Über die letzten 5 Jahre:

1. Wertentwicklung oberhalb des Sektors
2. niedrigste Volatilität im Sektor Aktienfonds Small & Mid Cap Welt



¹⁾ Quelle: <https://www.fondsweb.com/de/DE000A2N65X4> ; <https://www.morningstar.de/de/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000013CI0&tab=2> , Kategorie Aktienfonds Small & Mid Cap Welt , Stand 31.10.2024; Frühere Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen



Wertentwicklung

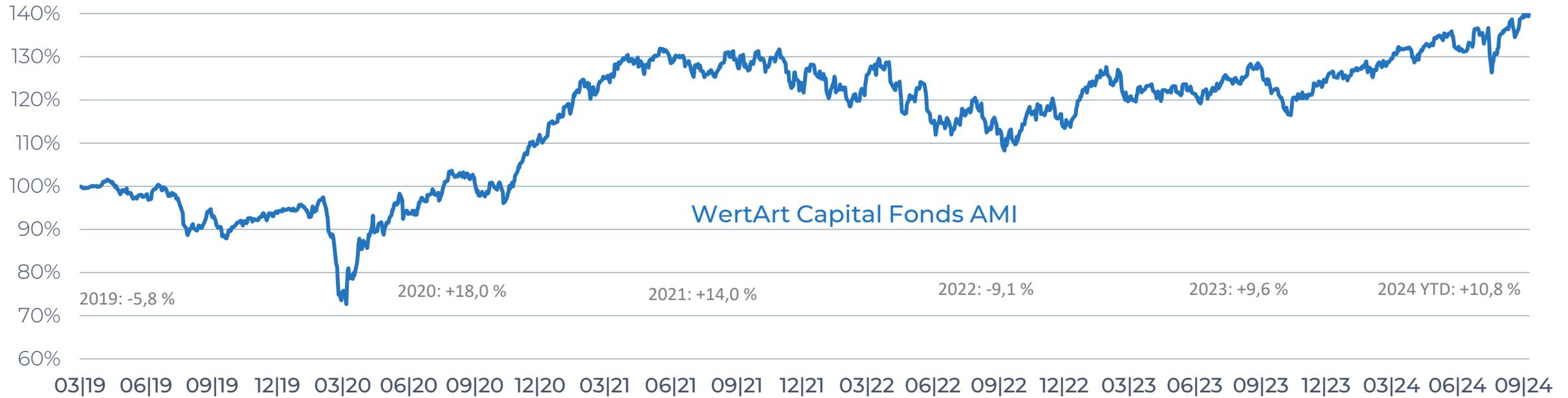
Kumuliert

	Fonds in EUR	Sektor in EUR
laufendes Jahr	+10,84%	+6,01%
1 Jahr	+20,29%	+21,53%
3 Jahre	+10,62%	-1,29%
5 Jahre	+53,59%	+40,66%

Annualisiert

	Fonds in EUR	Sektor in EUR
1 Jahr	+20,29%	+21,53%
3 Jahre	+3,42%	-0,43%
5 Jahre	+8,96%	+7,06%

1) Quelle: <https://www.fondsweb.com/de/DE000A2N65X4> ; <https://www.morningstar.de/de/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000013CI0&tab=2>, Kategorie Aktienfonds Small & Mid Cap Welt, Stand 31.10.2024; Frühere Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen



Periode (Beginn)	WERTART CAPITAL FONDS AMI (I-Tranche)				BM – MSCI World Small Cap (Net, EUR)			
	Performance	Performance (annualisiert)	Volatilität	Max. Drawdown	Performance	Performance (annualisiert)	Volatilität	Max. Drawdown
laufendes Kalenderjahr (29.12.2023)	10,84 %		10,38 %	-7,79 %	10,67 %		13,54 %	-9,58 %
1 Jahr (30.09.2023)	20,30 %		10,22 %	-7,79 %	28,71 %		13,70 %	-9,58 %
3 Jahre (30.09.2021)	10,62 %	3,41 %	12,03%	-17,80 %	8,42 %	2,73 %	15,92 %	-20,33 %
5 Jahre (30.09.2019)	53,59 %	8,96 %	13,77 %	-25,38 %	50,39 %	8,50 %	19,49 %	-40,21 %
seit Auflage (11.3.2019)	40,03 %	6,14 %	13,33 %	-28,41 %	59,37 %	8,76 %	18,79 %	-40,21 %

1) Frühere Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen. Quelle: Ampega Investment GmbH; MSCI Inc.



Benedikt Olesch, CFA
Fonds-Advisor und Geschäftsführer

2008 → Abschluss Studium BWL an der Uni Mannheim

2008 – 2013 → Co-Portfoliomanager bei PGIM

2011 – 2013 → Ausbildung zum Chartered Financial Analyst (CFA)

2013 → Gründung WertArt Capital

Seit **28 Jahren** als Anleger am Aktienmarkt durchgehend aktiv



ampega.
Talanx Investment Group



Kontakt:

WA Capital GmbH
Bahnhofstraße 29
83278 Traunstein

Telefon +49 (0)8662 6 67 25
Mobil +49 (0)179 9782520
Mail b.olesch@wertartcapital.com



*Die Kunst liegt nicht darin,
viele Unternehmen ein wenig zu kennen,
sondern darin, wenige Unternehmen
sehr gut zu kennen.*

Benedikt Olesch, CFA – Fondsberater

Im Oktober ging der Anteilswert des **WertArt Capital Fonds AMI (I-Tranche)** um 1,8% zurück, während der MSCI World Small Cap Index um 0,9% zulegte. Seit Jahresbeginn liegt der WertArt Capital Fonds AMI mit 10,7% im Plus wie auch der MSCI World Small Cap Index, der seither ebenfalls um 10,7% zulegte.

Im Oktober stand der direkte Austausch mit unseren Unternehmen im Portfolio im Vordergrund. So führten wir mit zwei Dritteln unserer Unternehmen Gespräche zur strategischen und operativen Entwicklung.

Mit dem Management von **Melexis** sprachen wir nach der Veröffentlichung der Zahlen für das dritte Quartal. Melexis entwickelt Sensoren, welche im Fahrzeugbau zunehmend zur Anwendung kommen. Die breite Produktpalette findet sich sowohl in herkömmlichen Antriebsarten wieder, wird aber auch zunehmend für Hybrid- und Elektrofahrzeuge verwendet. Die derzeitige Schwäche der europäischen und nordamerikanischen Automobilhersteller führte nun dazu, dass das Unternehmen seine Ziele für 2024 nach unten korrigieren musste. Im Gespräch mit dem Unternehmen machte das Management aber auch deutlich, dass das Nachfragetief bereits erreicht sei und in 2025 wieder mit Wachstum gerechnet werden kann. Der Anteil an Elektronik im Auto nähme weiterhin stetig zu und gerade die Marktstellung von Melexis in China sei stark. Der mittel- bis langfristige Wachstumspfad des Unternehmens sei daher ungebrochen. Die Aktie reagierte auf die Prognoseanpassung für 2024 mit einem Abschlag von 19,0% im Oktober. Die Aktie war per Ende Oktober mit 1,6% im Fonds gewichtet.

Exail Technologies berichtete von einem Umsatzwachstum von 37% im dritten Quartal gegenüber dem Vorjahr und einer Verdopplung des Ordereingangs. Das Management bekräftigte in unserem Gespräch die in 2022 ausgegebenen Mittelfristziele. Die Nachfrage nach den Robotik- und Navigationslösungen des Unternehmens sei weiterhin sehr robust. Einzig der Aktienmarkt scheint von der positiven operativen Entwicklung des französischen Unternehmens noch keine Notiz zu nehmen. Die Aktie legte im Oktober um 1,2% zu und war in unserem Fonds per Ende Oktober mit 3,3% gewichtet.

Produktdaten

Fondsname	WertArt Capital Fonds AMI (I-Tranche) // WertArt Capital Fonds AMI (P-Tranche)
ISIN / WKN	DE000A2N65X4 / A2N65X (I-Tranche) // DE000A3EHNU0 / A3EHNU (P-Tranche)
Auflagedatum	11.3.2019 (I-Tranche) // 15.5.2024 (P-Tranche)
Fondsvolumen	12,10 Mio. EUR (31.10.2024)
Kategorie	Aktienfonds Welt - Fokus Nebenwerte
Fondstyp	OGAW V richtlinienkonformer Fonds
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Fondswährung	EUR
Fondsberater	WA Capital GmbH
Gesellschaft (KVG)	Ampega Investment GmbH
Verwahrstelle	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Haftungsdach	Netfonds Financial Service GmbH

Gebühren

Ausgabeaufschlag	0,00% (I-Tranche) // 5,00% (P-Tranche)
Rücknahmeprovision	Keine
Verwaltungsvergütung	0,90%
Verwahrstellenvergütung	0,06%
Vertriebsstellenvergütung	0,10% (I-Tranche) // 0,60% (P-Tranche)
Erfolgsabhängige Vergütung	Keine

Rechtliche Hinweise

Bei dieser Kundeninformation („KI“) handelt es sich um eine Werbung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Es handelt sich nicht um Finanzanalyse, da nicht alle gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen erfüllt sind. Ein Verbot des Handels vor der Veröffentlichung – wie bei Finanzanalysen – besteht nicht. Wertpapiergeschäfte sind grundsätzlich mit Risiken, insbesondere dem Risiko des Totalverlustes des eingesetzten Kapitals, behaftet. Die in dieser Veröffentlichung enthaltenen Informationen sind unverbindlich und enthalten keinen Anspruch auf Vollständigkeit und dienen allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese „KI“ wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese „KI“ begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Diese „KI“ ist nur für Personen mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt, die die Anforderungen des WpHG an professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien erfüllen. Sie wurde nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben oder Anlageberatung zu erteilen. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die vorliegende Werbemitteilung („WM“) ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 30.08.2024. Herausgeber: WA Capital GmbH, Knappenfeldstraße 17, 83313 Siegsdorf, handelnd als vertraglich gebundener Vermittler im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg, Die Anlageberatung und Anlagevermittlung § 2 Abs. 2 Nr 3 und 4 WpIG bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpIG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gemäß § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Weitere Informationen finden Sie auf unserer Homepage im Impressum. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der NFS Netfonds Financial Service GmbH abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird NFS Netfonds Financial Service GmbH und der Verfasser übernehmen für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der „KI“ oder Teilen hiervon entstehen.

Jörn Schiemann

joern.schiemann@honovi-invest.de
+49 (0)69 2475 1968 21
+49 (0)1590 131 1982



Christian Brockhoff

christian.brockhoff@honovi-invest.de
+49 (0)69 2475 1968 22
+49 (0)173 1946 757



honovi INVEST | Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main

Weitere Informationen finden Sie auch auf unserer Webseite: www.honovi.de

Die Honovi Invest GmbH ist im Rahmen der Anlagevermittlung von und der Anlageberatung in Finanzinstrumenten gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 und Nr. 4 des Wertpapierinstitutsgesetzes („WpIG“) als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpIG ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der AHP Capital Management GmbH, Weißfrauenstraße 12 – 16, 60311 Frankfurt am Main, („AHP“) tätig.

