



WertArt
CAPITAL

Gut investiert in ausgewählte Aktienwerte
WertArt Capital Fonds AMI

28. März 2024





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

Benedikt Olesch, CFA – Fondsberater

// **Kategorie:** Aktienfonds weltweit

// **Fokus:** Small und Mid Caps

// **Keine Beschränkung:**

Weltweiter Blick auf (fast) alle Industrien

// **Ausgewähltes Portfolio:**

Rund 30 Werte mit Fokus auf aussichtsreiche Ideen

// **Wertorientierter Buy-and-hold-Ansatz:**

3 Stufen-3 Phasen-Aktienauswahlprozess
mit effektivem Risikomanagement

// **Entfaltungsspielraum:**

Unsere Investments haben durch den langfristigen
Anlagehorizont von 3 bis 5 Jahren je Investment
Zeit, ihr Potenzial zu entfalten



Anlageuniversum

Weiter Blick für maximale Flexibilität

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

Allokation nach Geographie

Weltweites Universum

Aktueller Fokus: Nordamerika, Europa inkl. UK, Japan

Sektorallokation

Alle Sektoren

Aktueller Fokus: Industriegüter, Technologie (Informationstechnologie etc.), Finanzen, Konsumgüter (Basis, und Nicht-Basis), Gesundheit, Rohstoffe (Roh-und Grundstoffe, Energie)

Allokation nach Marktkapitalisierung

Small Cap

bis 1 Mrd. €

Mid Cap

1 bis 10 Mrd. €

Fokus

Large Cap

> 10 Mrd. €

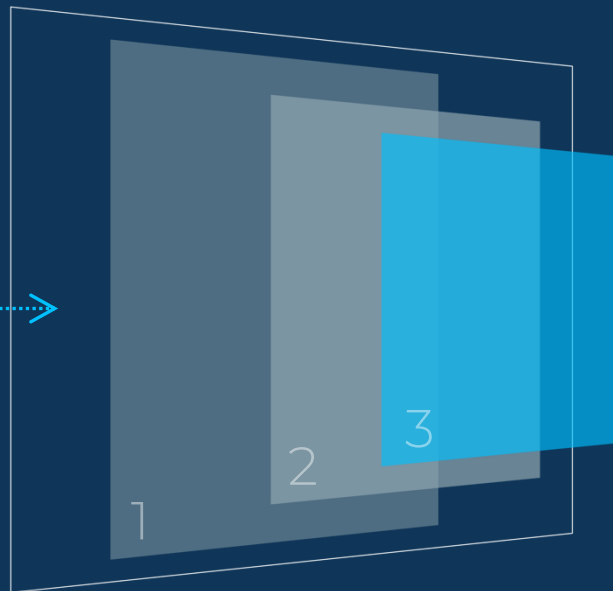
Ergänzung

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

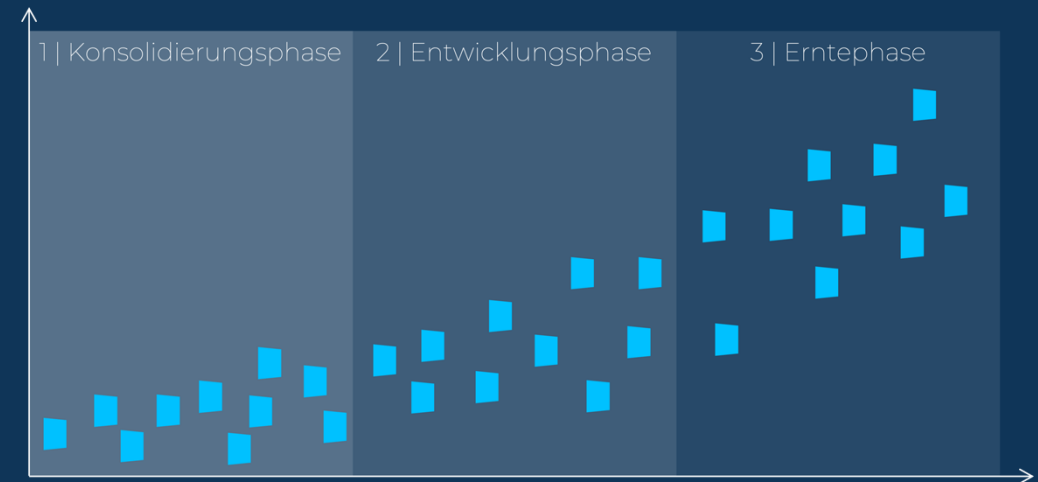


1 Watchlist- ca. 100 Unternehmen

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
BILANZANALYSE
GERINGE KOMPLEXITÄT



Unter genauer Beobachtung

2 | Investigation List
ca. 50 Unternehmen

Voraussetzung

GESCHÄFTSMODELL
MANAGEMENT
UNTERNEHMENSKULTUR



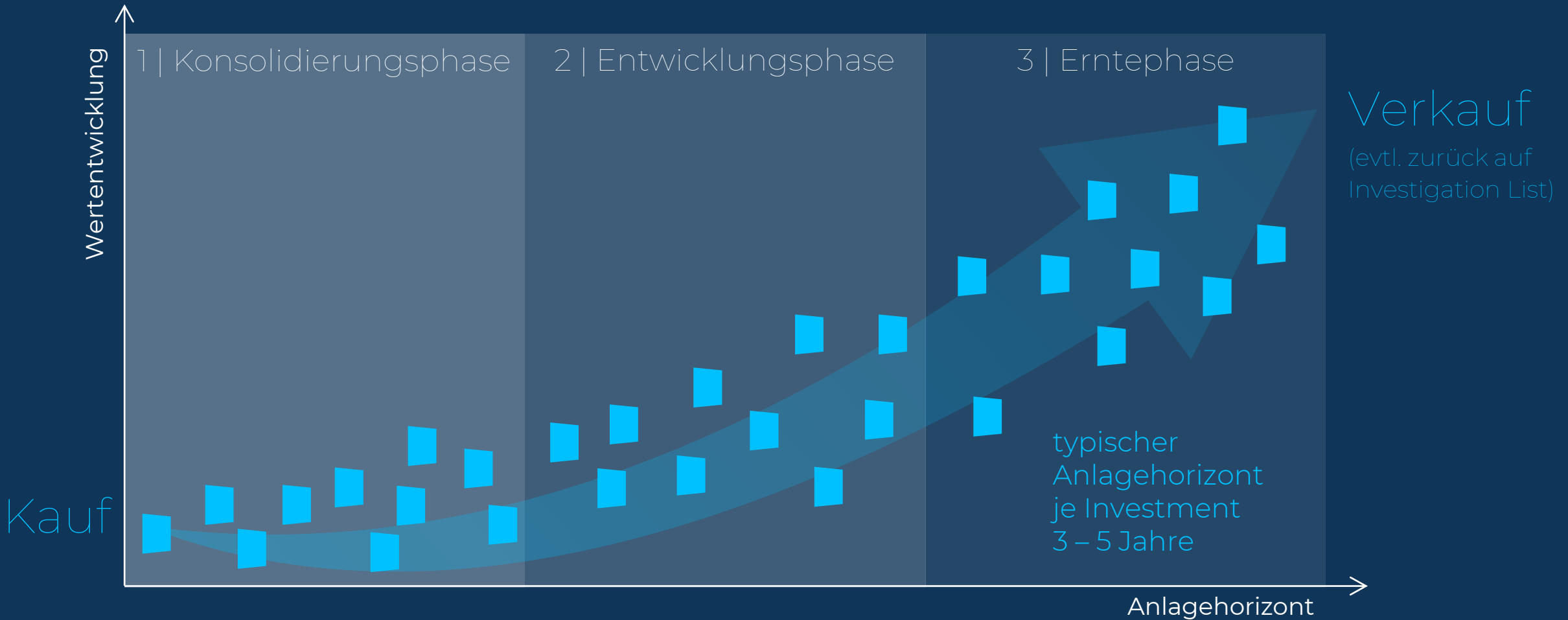
Lückenlose Überwachung

3 | WertArt Capital Fonds-Portfolio
ca. 30 Unternehmen

Voraussetzung

KATALYSATOR
OPTIONALITÄTEN
BEWERTUNG
(FREE CASH-FLOW)

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



Effektives Risikomanagement vom Grundkonzept bis zur aktiven Steuerung des Portfolios

Diversifikation

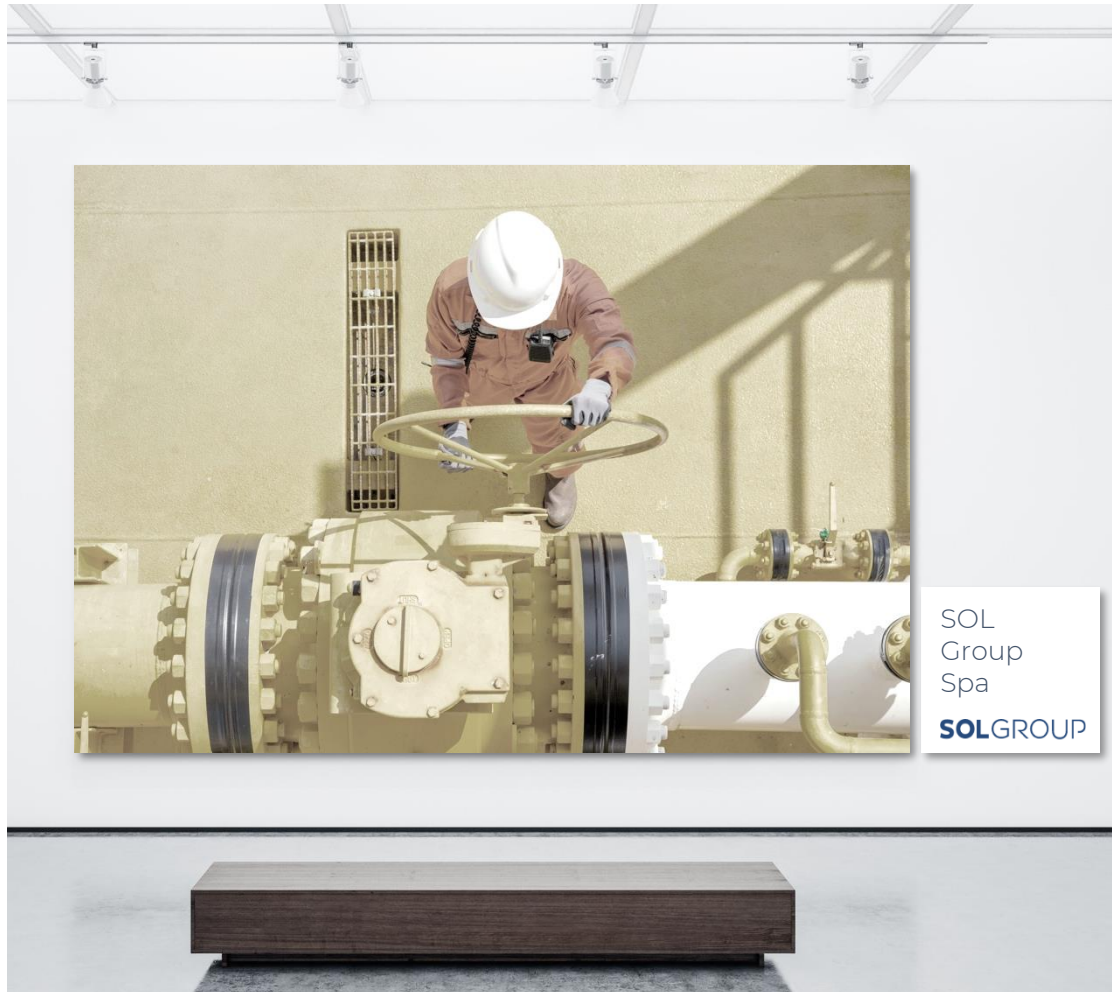
- Streuung über 30 Positionen
- Begrenzung einer Position auf eine Anfangsgewichtung von max. 4%
- Länder- und Branchenselektion
- Hinzufügen von unkorrelierten / negativ korrelierten Aktieninvestments

Buy and Hold^{PLUS}

- Buy and Hold mit Anlagehorizont von 3 bis 5 Jahren je Investment
- Rebalancing auf täglicher Basis: regelmäßige Anpassung der Positionsgrößen unter Berücksichtigung des Verhältnis Aktienkurs zum Inneren Wert

Analyse

- Langfristige Beobachtung jedes in Frage kommenden Aktienwerts ist wichtige Basisvoraussetzung
- Fundamentale Analyse als Grundlage für die Aufnahme in das Portfolio bzw. den Verbleib einer Aktie im Portfolio, z.B.:
 - Verschuldungsgrad (Debt-to-Equity)
 - Kurs-Buchwert
 - Dividendenrendite
 - Dividendenwachstum
 - Kurs-Gewinn-Verhältnis
 - Kurs-Free Cash-Flow-Verhältnis (P/FCFE)
 - Gesamtkapitalrentabilität und oder Eigenkapitalrentabilität
- Ergänzt durch eine qualitative Betrachtung, z.B.:
 - strategische Eigentümer unter den Aktionären
 - laufendes Aktienrückkaufprogramm



- // **Sitz:** Italien (Monza)
- // **Branche:** Technische & Medizinische Gase
- // **Gesamtkapitalrendite 5 Jahre:** Ø 20,3%
- // **Investment Case:** erwarteter Fortschritt
- // **Investiert seit:** 11|2019
- // **Anteil aktuell:** 4,6%

SOL ist seit drei Generationen mehrheitlich im Familienbesitz und seit 1998 an der Börse Mailand notiert. Das Geschäft gliedert sich in zwei Bereiche, technische und medizinische Gase sowie medizinische ambulante Dienstleistungen. Konkurrenten sind Linde und Air Liquide.

Bewertung

Per Ende März 2024 handelt das Unternehmen zum 8,6-fachen EV/EBITDA und zum 20-fachen Nettogewinn (GJ 2023) an der Borsa Italiana.

Kaufzeitpunkt 11|2019

- SOL ist in einer konsolidierten Branche mit hohen Eintrittsbarrieren und langfristigen Kundenbeziehungen aktiv.
- Das Unternehmen notierte zum Kaufzeitpunkt zu einem deutlichen Bewertungsabschlag zu Linde und Air Liquide. Gleichzeitig konnte das Unternehmen ähnliche Kapitalrenditen erzielen und belegt im Segment für die ambulante Lieferung medizinischer Gase (Vivisol) nach Umsatz Platz 2 in Europa hinter Air Liquide.
- Die Mehrheitseigentümerfamilien handeln langfristig und im Interesse aller Aktionäre – so konnte das Management in der Vergangenheit mehrfach durch geschickte Übernahmen überzeugen.

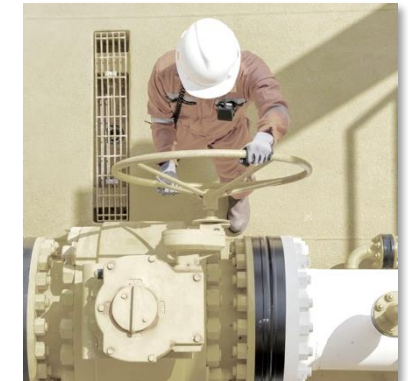
28. März 2024

- Der Bewertungsabschlag bleibt trotz Kursanstieg gegenüber Air Liquide und Linde bestehen.
- SOL konnte operativ auch die letzten Jahre überzeugen. Die Preissetzungsmacht des Unternehmens wurde im inflationären Umfeld deutlich.
- Die Eigentümerfamilien könnten mangels Nachfolge an einem Verkauf interessiert sein.

Wertentwicklung
Aktienkurs seit Kauf

+212,8%

in Euro



Kaufzeitpunkt 11|2019

2020

2021

2022

2023

28. März 2024

Investitionsbeispiel Entwicklungsphase

Fairfax Financial Holdings Limited



- // **Sitz:** Kanada (Toronto)
- // **Branche:** Versicherer / Rückversicherer
- // **Eigenkapitalrendite 5 Jahre:** Ø 13,2%
- // **Investment Case:** erwarteter Fortschritt
- // **Investiert seit:** 11|2020
- // **Anteil aktuell:** 5,2%

Fairfax ist einer der größten Versicherungskonzerne im Bereich Schaden & Unfall mit 27,6 Mrd. US-Dollar an Prämieinnahmen. Seit der Gründung durch Prem Watsa in 1985 konnte Fairfax den Buchwert pro Aktie um 18,5% p.a. steigern.

Bewertung

Per Ende März 2024 handelt das Unternehmen zum 1,2-fachen Buchwert und zum 6-fachen Nettogewinn (Geschäftsjahr 2023) an der Toronto Stock Exchange.

Investitionsbeispiel Entwicklungsphase

Fairfax Financial Holdings Limited

Kaufzeitpunkt 11|2020

- Die Investmentsparte von Fairfax hatte in den letzten 10 Jahren unterdurchschnittliche Ergebnisse erzielt, das Management änderte daher seine Strategie.
- Der Wettbewerb im Versicherungsgeschäft nahm ab und Prämien zeigten erste Tendenzen eines starken Anstiegs.
- Prem Watsa (Gründer, Vorsitzender und Geschäftsführer von Fairfax) kaufte mit eigenem Geld Aktien im Wert von 149 US-Dollar.

28. März 2024

- Durch geschickte Positionierung am Anleihe- markt konnte Fairfax stark von steigenden Zinsen profitieren und das Zinseinkommen deutlich steigern. Weitere Steigerungen sind wahrscheinlich. Auch die Aktieninvestments entwickeln sich positiv.
- Das Versicherungsgeschäft erwirtschaftet steigende Erträge; sobald das Wachstum nachlässt, kann das Unternehmen vermehrt frei werdendes Kapital in Aktienrückkäufe investieren.
- Die Realisierung von Beteiligungen wie am indischen Versicherer Digit Insurance oder dem Flughafen Bangalore in Indien bieten Optionalität.

Wertentwicklung Aktienkurs seit Kauf

+209,1%

in Kanadischen Dollar



Kaufzeitpunkt 11|2020

2021

2022

2023

28. März 2024



// **Sitz:** Japan (Hamamatsu City)

// **Branche:** Herstellung / Verkauf Musikinstrumente

// **Gesamtkapitalrendite 5 Jahre:** Ø 14,4%

// **Investment Case:** Fortschritt zeichnet sich ab

// **Investiert seit:** 05|2023

// **Anteil aktuell:** 2,1%

Kawai ist ein japanischer Hersteller von Flügeln, Klavieren, Hybrid Pianos und Digitalpianos. Das Unternehmen hält eine lange Tradition (Gründung 1927) und zählt Steinway, Yamaha sowie Pearl River aus China zu seinen Wettbewerbern; zudem führt das Unternehmen ein zweites hochprofitables Segment welches Fertigungsprozesse für die Automotive und Halbleiterindustrie liefert.

Bewertung

Per Ende Februar 2024 handelt das Unternehmen zum 0,8-fachen Buchwert und zum 4-fachen EV/EBIT (auf Basis letztes Geschäftsjahr) an der Tokioter Stock Exchange. Gleichzeitig beträgt das Nettovermögen 20% der Marktkapitalisierung.

Investitionsbeispiel Konsolidierungsphase

Kawai Musical Instruments Manufacturing Co., Ltd.

Kaufzeitpunkt 05|2023

- Das Management hat den Bekanntheitsgrad der Marke über die letzten Jahre konsequent internationalisiert. Rund die Hälfte der Umsätze generiert das Unternehmen mittlerweile ausserhalb Japans. Die brand recognition bleibt ein Hauptaugenmerk des Managements.
- Seit Anfang des Jahres 2023 zählt ein aktivistischer Investor zu den größten Aktionären. Der Investor drängt auf eine Erhöhung der Ausschüttungsquote, eine professioneller Kommunikation mit den Aktionären sowie die Aufhebung der anti take over measures. Unterstützt wird das Vorgehen durch die allgemeinen Reformen der japanischen Börse und des Wirtschaftsministeriums. Das Management zeigt sich bisher konstruktiv gegenüber den Vorschlägen.

28. März 2024

Wertentwicklung Aktienkurs seit Kauf

+11,0%

in japanischen Yen



Kaufzeitpunkt 05|2023

2023



2024



28. März 2024

Warum Anleger investieren

Gute Gründe

Aktives Management, das seinen Namen verdient.

Als globaler Stockpicker mit diszipliniertem Investmentprozess investieren wir in Ineffizienzen am Aktienmarkt. Das Portfolio differenziert sich durch eine benchmark-unabhängige Allokation.

Effektives Risikomanagement.

Wir begrenzen die max. Anfangsgewichtung eines Investments auf 4%. Bei der Titelselektion beachten wir eine angemessene Gewichtung von Branchen und einzelnen Ländern. Zudem suchen wir aktiv nach unkorrelierten und negativ korrelierten Aktieninvestments zum Gesamtmarkt. Unsere Positionsgrößen passen wir regelmäßig an das Bewertungsniveau der einzelnen Unternehmen an.

Management ist investiert.

Benedikt Olesch bringt als Fondsberater seine langjährige Erfahrung und einen großen Teil seines Vermögens in den Fonds ein.

Transparentes Reporting.

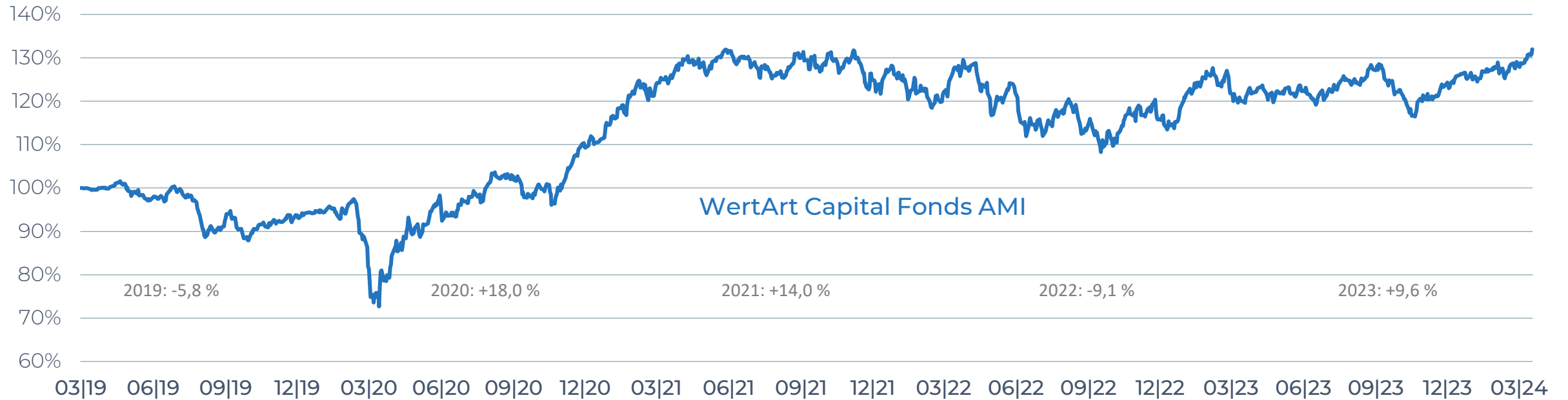
Regelmäßige, detaillierte und transparente Berichterstattung über die Entwicklung des Fonds und der investierten Unternehmen (Monatskommentar, halbjährlicher und jährlicher Investorenbrief).

www.wertartcapital.com/blog

WertArt Capital Fonds AMI- Wertentwicklung seit Auflage (in %, Stand 28.03.2024)



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



Periode (Beginn)	WERTART CAPITAL FONDS AMI				BM – MSCI World Small Cap (Net, EUR)			
	Performance	Performance (annualisiert)	Volatilität	Max. Drawdown	Performance	Performance (annualisiert)	Volatilität	Max. Drawdown
laufendes Kalenderjahr (29.12.2023)	4,70 %		8,22 %	-1,97 %	1,55 %		12,09 %	-3,08 %
1 Jahr (31.03.2023)	9,04 %		9,07 %	-9,56 %	17,86 %		12,80 %	-12,11 %
3 Jahre (31.03.2021)	5,50 %	1,80 %	11,89 %	-17,92 %	12,54 %	4,02 %	15,52 %	-20,33 %
seit Auflage (11.3.2019)	32,28 %	5,69 %	13,56 %	-28,41 %	52,35 %	8,70 %	19,27 %	-40,21 %

Im März stieg der **WertArt Capital Fonds AMI** um 3,0%. Zum Vergleich legte der MSCI World Small Cap Index um 4,2% zu. Seit Jahresanfang liegt der WertArt Capital Fonds AMI mit 4,6% vorne, während der MSCI World Small Cap Index 5,8% zulegen.

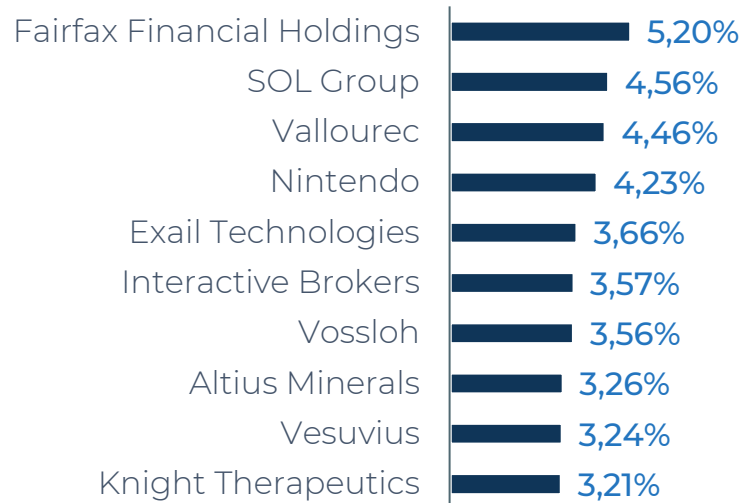
Es gab viele erfreuliche Nachrichten: So gab der Stahlkonzern ArcelorMittal bekannt, dass er eine Beteiligung in Höhe von 28,4% an dem von uns gehaltenem Unternehmen **Vallourec** von dem Finanzinvestor Apollo erwirbt. Ob Vallourec mittelfristig übernommen wird, bleibt abzuwarten. Gleichzeitig teilen Brancheninsider wohl meine optimistische Einschätzung für die Zukunft des Unternehmens: Vallourec's Aktienkurs legte im März um 22,7% zu. Vallourec war per Ende März mit 4,5% im Fonds gewichtet.

Die **SOL Group** berichtete auch für 2023 über ein erfolgreiches Geschäftsjahr. Insbesondere die ambulante Versorgung von Patienten mit medizinischen Gasen konnte weiter kräftig wachsen. Das Unternehmen erhöhte den operativen Gewinn zweistellig und hob erneut die Dividende an. Der Aktienkurs stieg im März um 14,1%. Aktien der SOL Group waren im Fonds per Ende März mit 4,6% gewichtet.

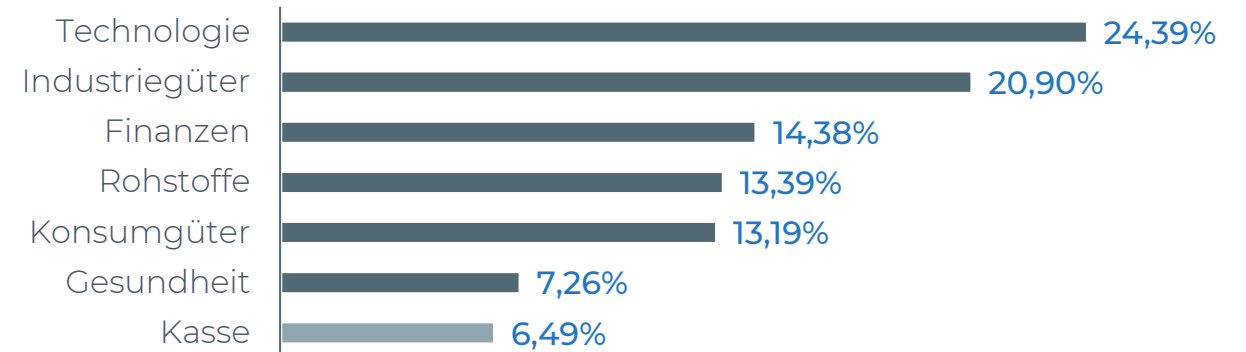
Dagegen verstimmt **HelloFresh** die Marktteilnehmer mit seinem Ausblick für 2024: Das Kerngeschäft mit dem Versand von Kochboxen verzeichnet derzeit Umsatzrückgänge. Parallel setzt das Unternehmen bereits auf Diversifikation und investiert in das stark wachsende Geschäft mit Fertiggerichten. HelloFresh verfügt aufgrund der soliden Bilanz über finanzielle Flexibilität. Das Management kann sich daher auf die Konsolidierung des profitablen Kochboxen Geschäfts fokussieren und das Segment Fertiggerichte schrittweise in die Gewinnzone führen. Aktien von HelloFresh verloren im März 50,6%. HelloFresh war per Ende März mit 1,6% im Fonds gewichtet.

Die Aktien von **Altius Minerals** profitierten von steigendem Interesse an Rohstowerten. Altius besitzt Rechte (sog. Royalties) an einer Reihe von Rohstovorkommen bei deren Förderung dem Unternehmen ein bestimmter Prozentsatz des erzielten Umsatzes zusteht. Im März berichtete das Management zudem von der Erschließung eines großen Goldvorkommens an dem das Unternehmen vor einigen Jahren Royalties erworben hatte. Der Aktienkurs von Altius stieg im März um 18,9%. Das Unternehmen war mit 3,3% im Fonds gewichtet.

Top 10-Positionen



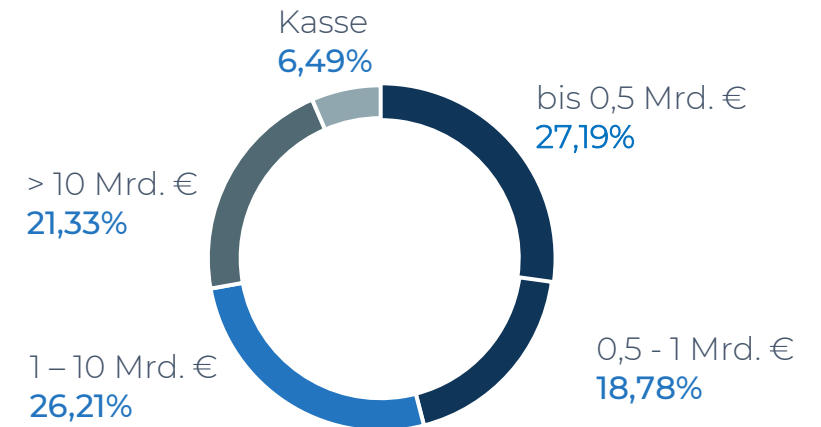
Sektorallokation



Top 5-Länder



Allokation nach Marktkapitalisierung



Quelle: Ampega Investment GmbH

Allgemeine Informationen

Fondsname	WertArt Capital Fonds AMI
ISIN / WKN	DE000A2N65X4 / A2N65X
Auflagedatum	11. 3. 2019
Volumen	11,53 Mio. EUR (28.03.2024)
Kategorie	Aktienfonds All Cap Welt Fokus Nebenwerte
Fondstyp	OGAW richtlinienkonformer Fonds
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Mindestanlagesumme	Keine
Verwaltungsgesellschaft	Ampega Investment GmbH
Verwahrstelle	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Kosten

Ausgabeaufschlag	0%
Verwaltungsvergütung	1,00%
Erfolgsabhängige Vergütung	Nein ¹
Verwahrstellenvergütung	0,10%
Laufende Kosten	1,27%

¹ Eine erfolgsabhängige Vergütung wird nicht erhoben – siehe Verkaufsprospekt



Benedikt Olesch, CFA – Fondsberater

WA Capital GmbH
Bahnhofstraße 29
83278 Traunstein

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

Seit 1994

Am Aktienmarkt als Anleger aktiv

2008

Abschluss Studium BWL an der Uni Mannheim in 2008

2008 – 2013

Co-Portfoliomanager bei Prudential Investment

2011 – 2013

Ausbildung zum Chartered Financial Analyst (CFA)

2013

Gründung WA Capital GmbH

2019

Auflage WertArt Capital Fonds AMI

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.



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: 31.12.2023. 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.