



WertArt  
CAPITAL

Gut investiert in ausgewählte Aktienwerte  
WertArt Capital Fonds AMI

30.04.2025

Marketingmaterial

### // Differenzierte Investmentstrategie:

Aktienfonds Global – Fokus Nebenwerte

### // Erkennen und bewerten der besten Ideen:

Konzentriertes Portfolio mit rd. 30 Unternehmen

### // Gewichtung unabhängig von 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



Der Fonds ist bei der Aktienauswahl 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. €

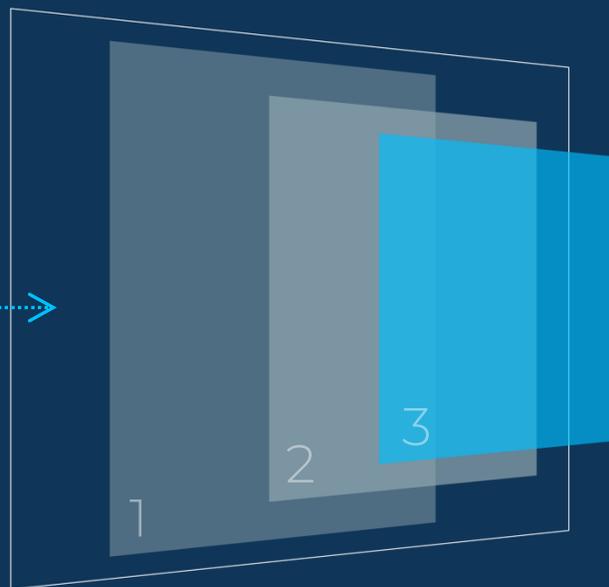
Ergänzung (max. 20%)

## 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

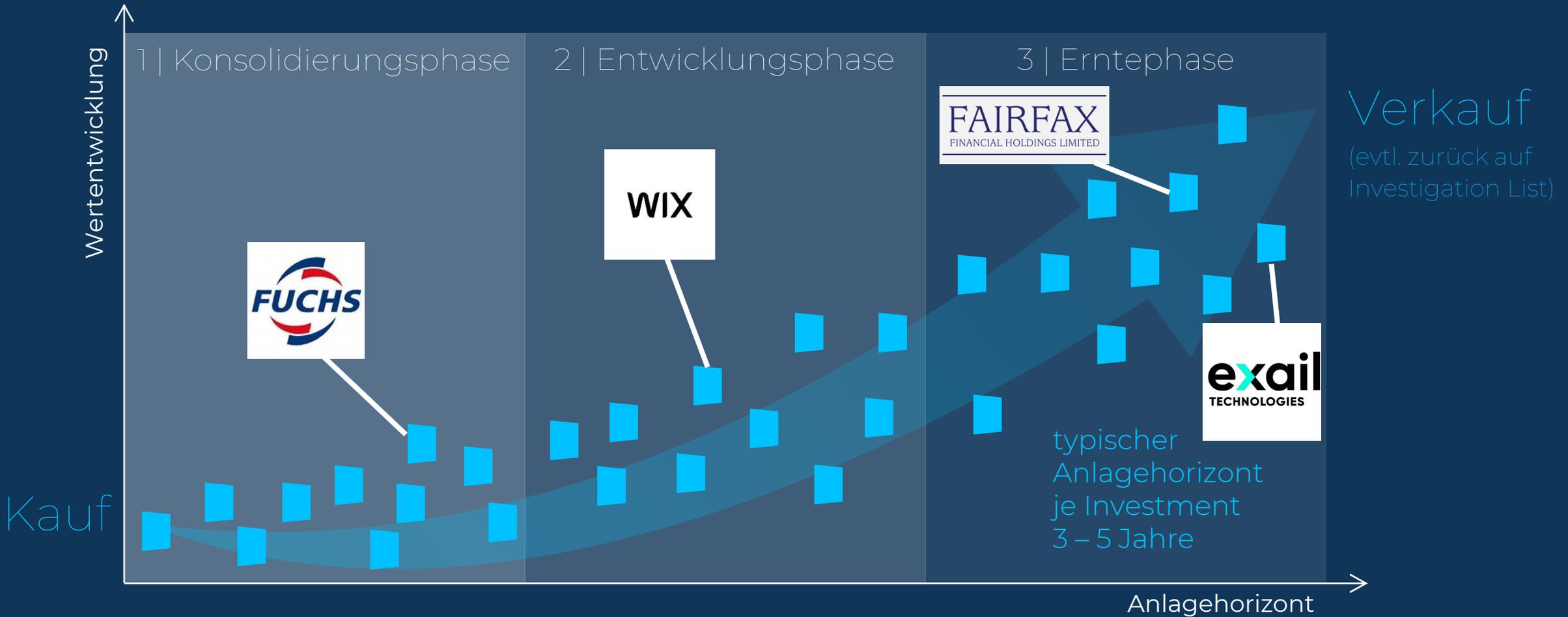
### Voraussetzung

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, Bewertung und Gewichtung

- Weder „Growth“ noch „Value“ Ansatz. Aus unserer Sicht ist Wachstum eine Komponente in der Bewertung einer 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 aufgrund des konzentrierten Portfolios voll entfalten
- Begrenzung des Einzelwertrisikos auf 4%
- Kaufkraftherhalt und attraktive risikoadjustierte Rendite



## Wertentwicklung

Aktienfonds Small & Mid Cap Welt

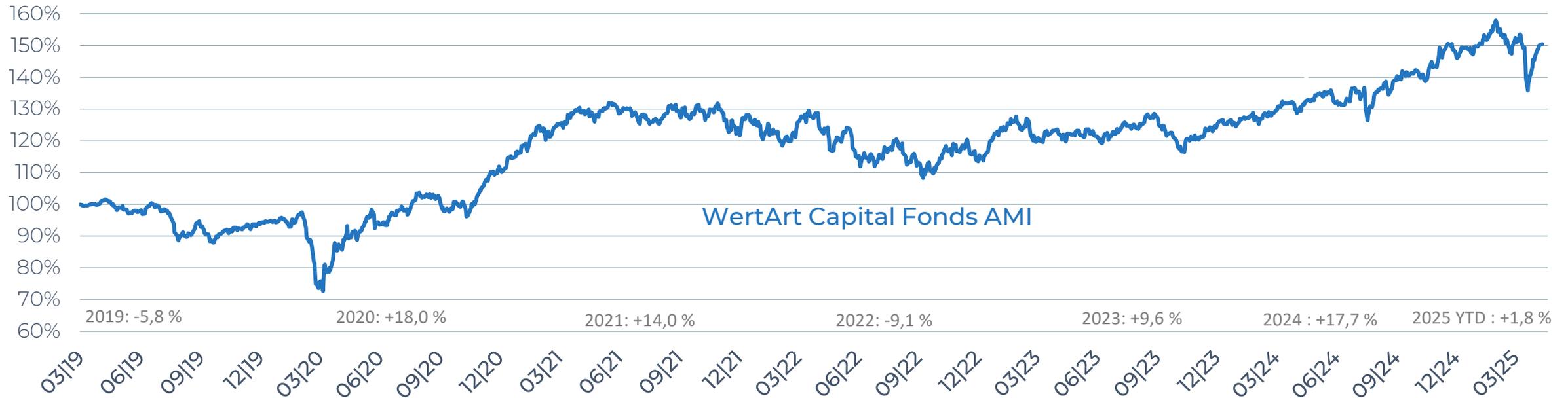
### Kumuliert

	Fonds in EUR	Sektor in EUR
laufendes Jahr	+1,76%	-7,59%
1 Jahr	+14,73%	-0,76%
3 Jahre	+22,09%	+3,13%
5 Jahre	+62,27%	+52,65%

### Annualisiert

	Fonds in EUR	Sektor in EUR
1 Jahr	+14,73%	-0,76%
3 Jahre	+6,88%	+1,03%
5 Jahre	+10,17%	+8,83%

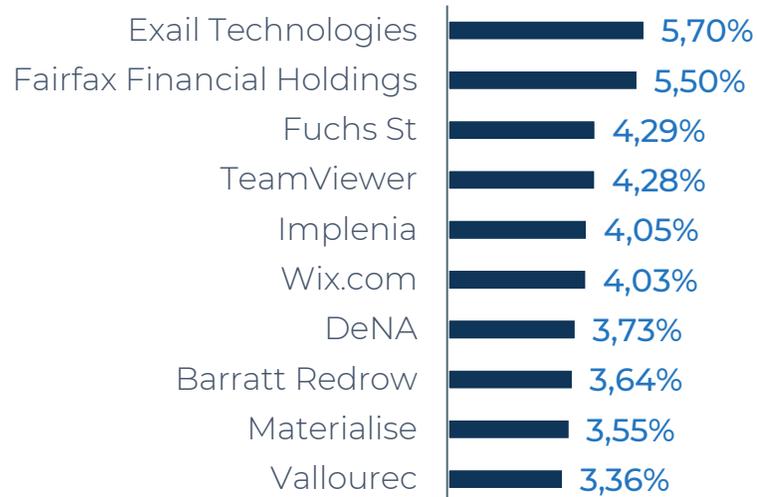
1) Quelle: <https://www.fondsweb.com/de/DE000A2N65X4> ; <https://www.morningstar.de/de/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000013CI0&tab=2> , Kategorie Aktienfonds Small & Mid Cap Welt , Stand 30.04.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen.



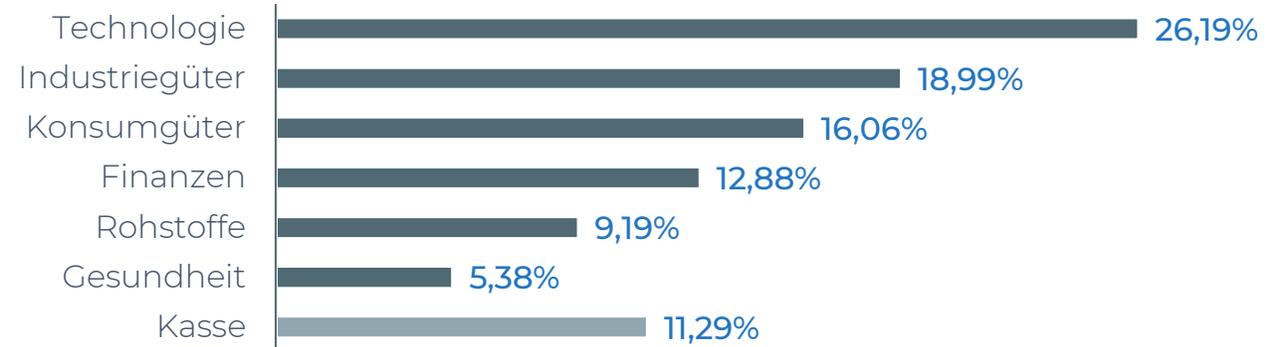
Periode (Beginn)	WERTART CAPITAL FONDS AMI (I-Tranche)				BM – MSCI World Small Cap (Net, EUR)			
	Performance	Performance (annualisiert)	Volatilität	Max. Drawdown	Performance	Performance (annualisiert)	Volatilität	Max. Drawdown
laufendes Kalenderjahr (30.12.2024)	1,76 %		16,11 %	-14,56 %	-11,64 %		21,00 %	-20,24 %
1 Jahr (30.04.2024)	14,73 %		12,97 %	-14,56 %	-1,64 %		17,31 %	-20,24 %
3 Jahre (29.04.2022)	22,09 %	6,87 %	12,11%	-14,56 %	4,30 %	1,41 %	16,37 %	-20,33 %
5 Jahre (30.04.2020)	62,27 %	10,16 %	12,47 %	-17,92 %	56,56 %	9,38 %	16,59 %	-20,33 %
seit Auflage (11.03.2019)	52,04 %	6,97 %	13,41 %	-28,41 %	46,07%	6,38 %	18,85 %	-40,21 %

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

### Top 10-Positionen



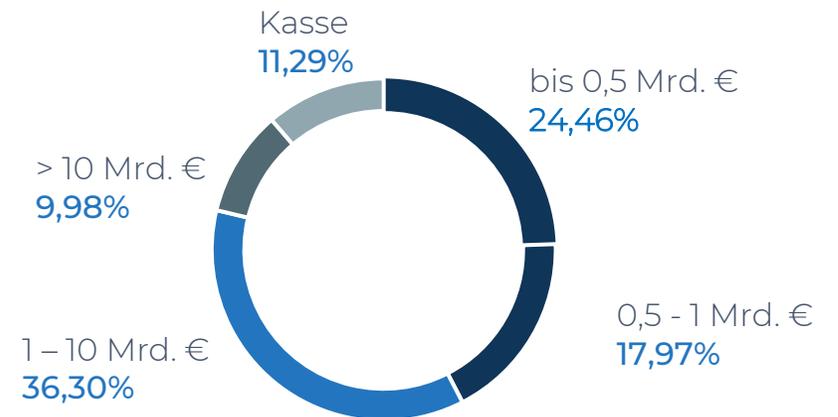
### Sektorallokation



### Top 5-Länder



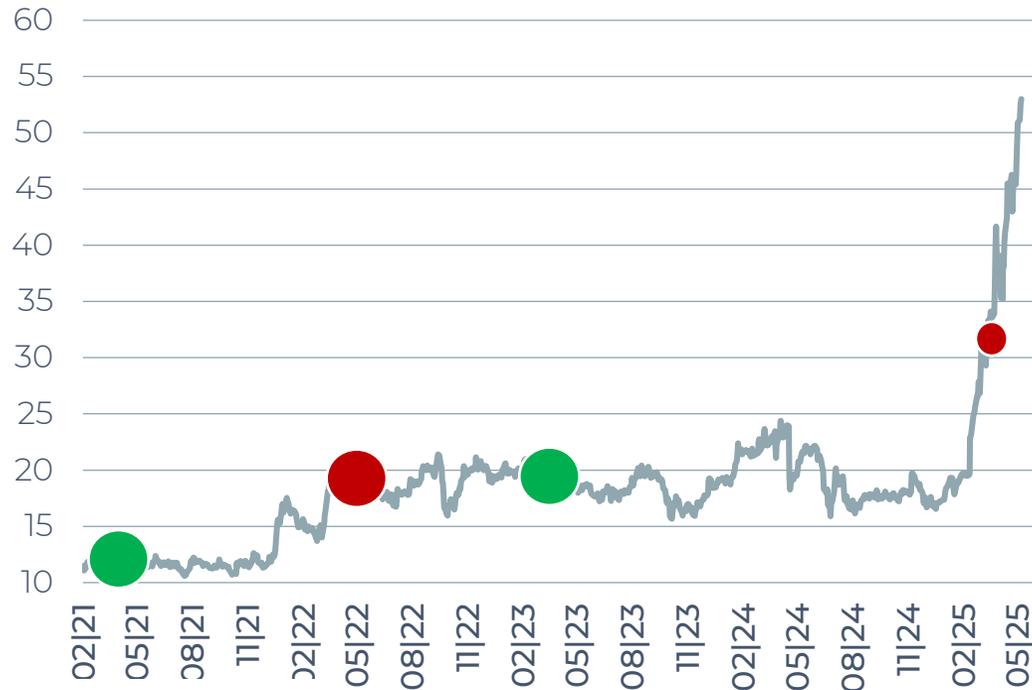
### Allokation nach Marktkapitalisierung



Quelle: Ampega Investment GmbH

# Investitionsbeispiel Erntephase

## Exail Technologies



**exail**  
TECHNOLOGIES

 Kauf  
 Verkauf

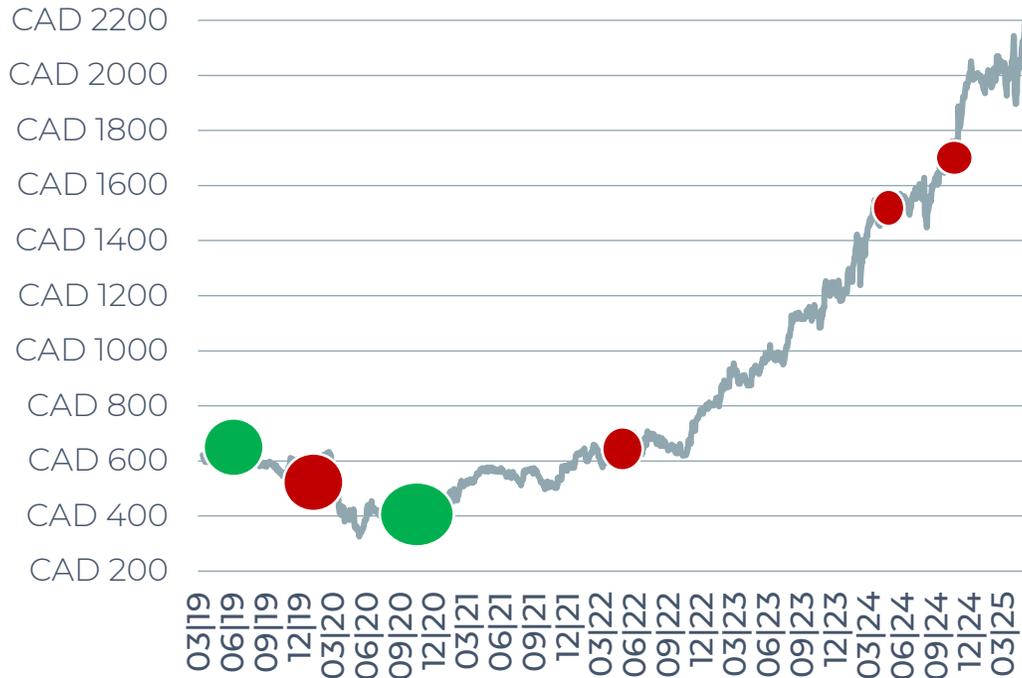
// **Sitz:** Frankreich (Paris)  
// **Branche:** Hochtechnologie  
// **Mehrheitsaktionär:** Raphaël Gorgé (43,8%)  
// **Marktkapitalisierung:** EUR 923 Mio.  
// **Investiert seit:** 03|2021 / 02|2023  
// **Gewichtung zum 30.04.2025:** 5,7%  
**Annualisierte Rendite zum 30.04.25 in EUR:** 43,9%

- Vertikal integrierte Produktpalette nach Zusammenschluss mit iXBlue
- Hohe Nachfrage nach Navigations- und maritimen Drohnensystemen für den Zivil- und Verteidigungssektor
- Substantielle Auftragsvergaben erreicht
- Das gesamte Management ist mit eigenem Geld investiert (inkl mittleres Management)

Quelle: Exail Technologies

## Position#1 Erntephase

# Fairfax Financial Holdings Ltd.



- // Sitz: Toronto (Kanada)
- // Branche: Versicherung (Schaden und Unfall)
- // Unternehmer: Gründer(9,0% Anteil)
- // Marktkapitalisierung: EUR 31,7 Mrd.
- // Investiert seit: 04|2019 / 11|2020
- // Gewichtung zum 30.04.25: 5,5%
- // Annualisierte Rendite zum 30.04.2025 in EUR: 32,9%



(Teil-) Kauf



(Teil-) Verkauf

<i>in USD</i>	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e
Gewinn pro Aktie	11,65	69,79	6,29	122,25	131,37	173,24	160,56	160
Buchwert pro Aktie	432	486	478	631	762	940	1.047	1.220
Eigenkapitalrendite	5,4%	15,2%	1,3%	22,0%	18,9%	20,4%	16,2%	14,1%
Preis / Buchwert	1,0x	1,0x	0,7x	0,8x	0,8x	1,0x	1,4x	1,2x
Ausstehende Aktien ( <i>in Mil.</i> )	27,2	26,8	26,2	23,9	23,3	22,9	21,9	21,0

Quelle: Fairfax Financial Holdings



// Sitz: Mannheim (Deutschland)  
 // Branche: Schmierstoffe  
 // Unternehmer: Familie Fuchs (51,7% Anteil)  
 // Marktkapitalisierung: EUR 5,6 Mrd.  
 // Investiert seit: 12/2024  
 // Gewichtung zum 30.04.25: 4,3%



 (Teil-) Kauf

 (Teil-) Verkauf

in EUR (millionen)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e
Umsatz	2.567	2.572	2.378	2.871	3.412	3.541	3.600	3.700
Operativer Gewinn	383	321	313	363	365	413	434	460
ROIC	21,0%	16,4%	15,1%	16,4%	15,1%	16,7%	17,9%	18,2%
Dividende je Aktie	0,94	0,96	0,98	1,02	1,06	1,10	1,16	1,20

Quelle: Fuchs SE



**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 **29 Jahren** als Anleger am Aktienmarkt durchgehend aktiv

Gerne können Sie sich unter <https://www.wertartcapital.com/newsletter>  
[für unseren Newsletter anmelden](#)



**ampega.**  
Talanx Investment Group



## Produktdaten

<b>Fondsname</b>	WertArt Capital Fonds AMI (I-Tranche) // WertArt Capital Fonds AMI (P-Tranche)
<b>ISIN / WKN</b>	DE000A2N65X4 / A2N65X (I-Tranche) // DE000A3EHNU0 / A3EHNU (P-Tranche)
<b>Auflagedatum</b>	11.3.2019 (I-Tranche) // 15.5.2024 (P-Tranche)
<b>Fondsvolumen</b>	13,54 Mio. EUR (30.04.2025)
<b>Kategorie</b>	Aktienfonds Welt - Fokus Nebenwerte
<b>Fondstyp</b>	OGAW V richtlinienkonformer Fonds
<b>Ertragsverwendung</b>	Ausschüttend
<b>Fondswährung</b>	EUR
<b>Fondsberater</b>	WA Capital GmbH
<b>Gesellschaft (KVG)</b>	Ampega Investment GmbH
<b>Verwahrstelle</b>	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
<b>Haftungsdach</b>	Netfonds Financial Service GmbH

## Gebühren

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

Liebe Anleger,

der April war von der höchsten Volatilität an den Aktienmärkten seit dem Ausbruch der Corona Pandemie in 2020 gemessen am CBOE Volatility Index (VIX) geprägt. Zwischenzeitliche Rückgänge von über 10 % im Zuge des globalen Abverkaufs konnte unser Fonds im Monatsverlauf nahezu vollständig aufholen. Im April sank der Anteilswert des [WertArt Capital Fonds AMI](#) um 0,5%, während der MSCI World Small Cap Index deutlich um 5,1% fiel. Seit Jahresbeginn liegt der WertArt Capital Fonds AMI mit 1,8% im Plus. Dagegen hat der MSCI World Small Cap Index seit Jahresstart 11,6% verloren. Auch wenn die Hoffnung auf ein stabilisierendes Handelsabkommen zwischen den USA und China bleibt, steigt mit jedem Tag ohne Lösung das Risiko einer strukturellen Entkopplung der Weltwirtschaft in zwei Blöcke.

Unsere Positionierung:

Unser Portfolio bleibt fokussiert auf Unternehmen mit starkem Geschäftsmodell und fähigem Management. Viele unserer Unternehmen bieten zudem für ihre Kunden nur schwer zu ersetzende Dienstleistungen und Produkte an oder ihre Geschäftstätigkeit ist unabhängig von globalen Handelsströmen. Insbesondere die Bewertung unserer Portfolios sehe ich als relativ günstig gegenüber dem Gesamtmarkt an. Geografisch bleiben wir untergewichtet in den USA. Jahrzehntlang wurden US-Vermögenswerte Übergewichtet – oft losgelöst von fundamentalen Bewertungen. Heute eröffnen sich besonders außerhalb der USA langfristig attraktive Chancen, die ich aktiv nutze. Erste Erfolge spiegeln sich bereits in der relativen Entwicklung unseres Fonds wider. Gerne können Sie sich unter [https://www.wertartcapital.com/newsletter für unseren Newsletter anmelden](https://www.wertartcapital.com/newsletter-für-unseren-Newsletter-anmelden).

Mit besten Grüßen aus Traunstein,

Benedikt Olesch, CFA



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

**Benedikt Olesch, CFA – Fondsberater**

**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](http://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.



# Kontakt / Rechtliche Hinweise

Kontakt:

Benedikt Olesch, CFA

WA Capital GmbH

Knappenfeldstrasse 17

83313 Siegsdorf

Amtsgericht Traunstein HRB 27313

E-Mail: [B.Olesch@wertartcapital.com](mailto:B.Olesch@wertartcapital.com)

[www.wertartcapital.com](http://www.wertartcapital.com)

Rechtliche Hinweise:

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) erbringt die WA Capital GmbH als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpIG ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS). Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG. Unsere Tätigkeit bei der Anlageberatung und Anlagevermittlung wird der NFS zugerechnet. Dies ist eine Marketingmitteilung. Sie dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Bitte lesen Sie vor einer Anlageentscheidung die verbindlichen Verkaufsdokumente, die Ihnen Ihr Berater oder der jeweilige Emittent auf Anfrage zur Verfügung stellt. Frühere Wertentwicklungen lassen nicht auf zukünftige Renditen schließen. Wertpapiergeschäfte sind grundsätzlich mit Risiken, insbesondere dem Risiko des Totalverlustes des eingesetzten Kapitals, behaftet. Diese Marketingmitteilung unterliegt nicht den regulatorischen Anforderungen, welche die Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen sowie das Verbot des Handels vor der Veröffentlichung der Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung vorschreiben.