



WertArt
CAPITAL

Gut investiert in ausgewählte Aktienwerte
WertArt Capital Fonds AMI

31.07.2025

Marketingmaterial

Vorteile für Anleger

WertArt Capital Fonds AMI



// 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

// Risikostreuung:

Liquidität der Einzeltitel und regelbasiertes Portfoliomanagement

// Gleichgerichtete Interessen mit Anlegern:

Portfoliomanagement ist im Fonds investiert; keine Performance-Fee notwendig

// Offenes Reporting:

Monatliche und halbjährliche Berichterstattung



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 10 Mrd. €

Large Cap

> 10 Mrd. €

Fokus (mind. 80%)

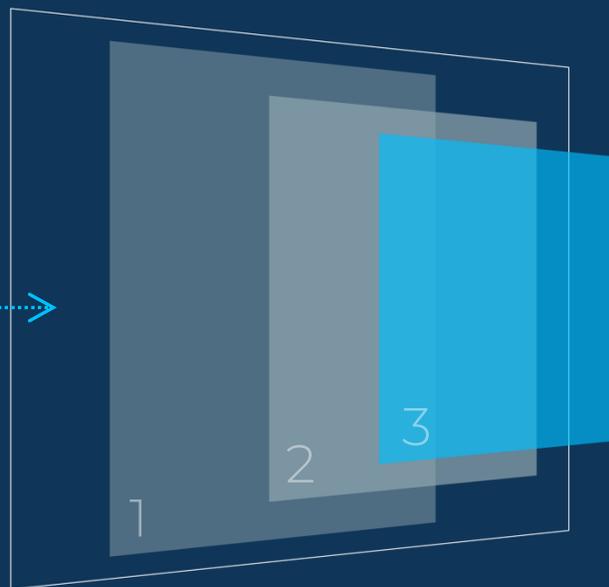
Ergänzung (max. 20%)

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

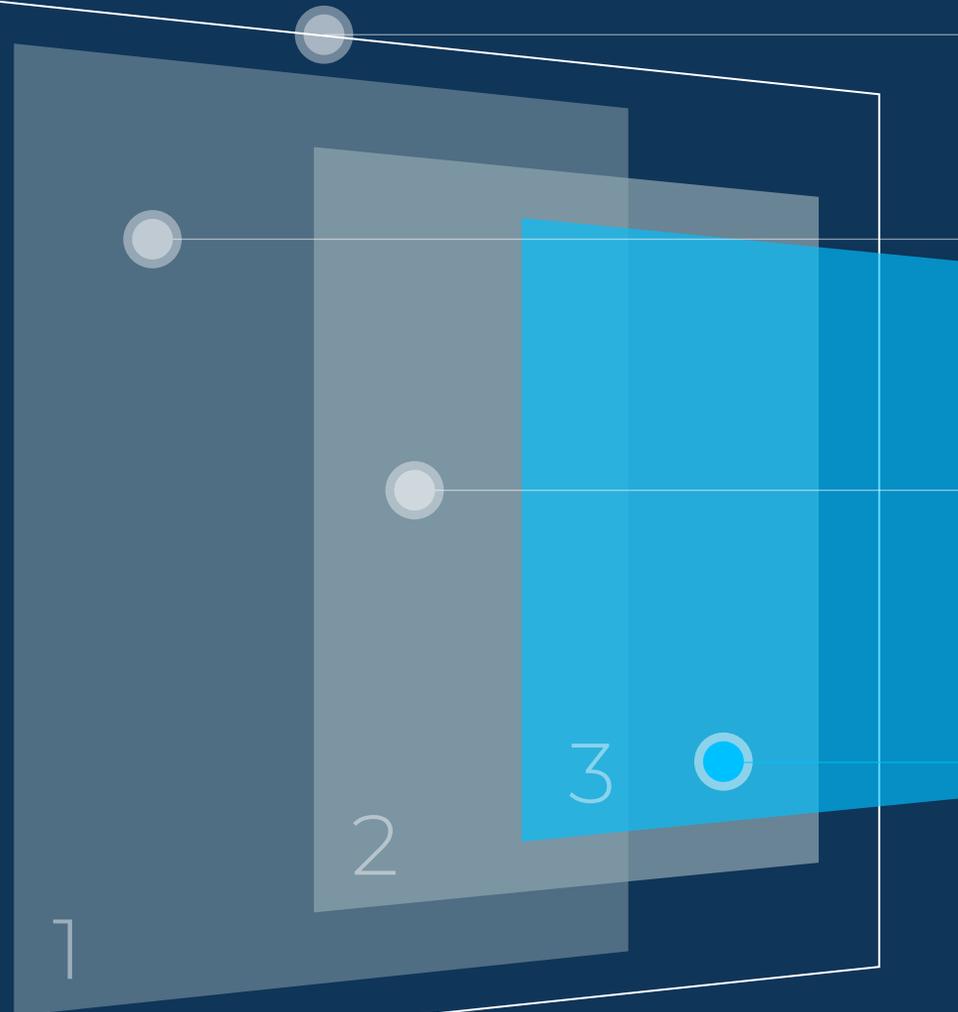
2 Investigation List - ca. 50 UN

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** runden das Fondskonzept ab.



Sichtbar

Globales Aktienuniversum
ca. 20.000 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

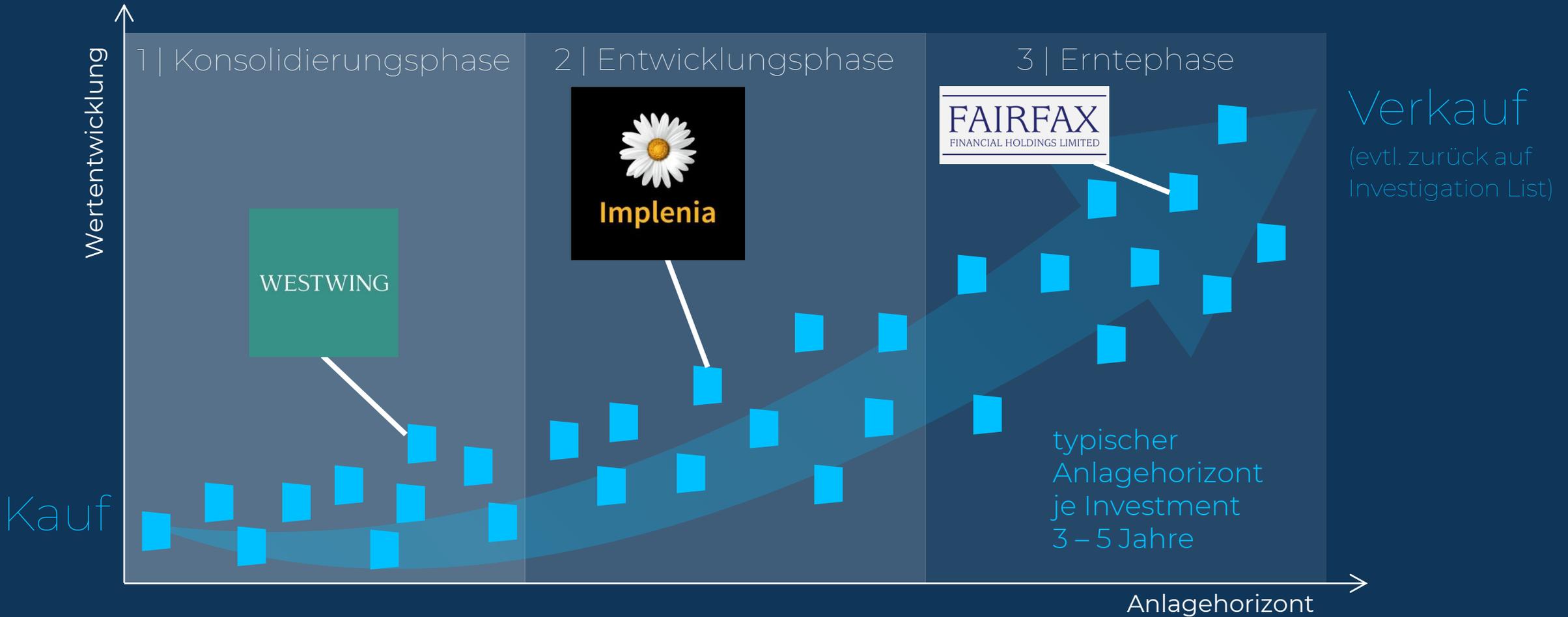
+

Voraussetzung

KATALYSATOR / OPTIONALITÄTEN
BEWERTUNG vs MARKTERWARTUNG
FOKUS: CASH-FLOW

Die Investitionsphasen

In 3 Phasen zum Wertebringer für das Portfolio



Klare Regeln im Portfoliomanagement

- Max Anfangsgewichtung von 4% pro Unternehmen
→ keine Klumpenrisiken im Portfolio
- Tägliches Monitoring der Positionen
→ Anpassung der Positionsgrößen bei veränderter Relation zwischen Preis und Wert
- Breite Streuung des Portfolios über verschiedene Sektoren
- Hinzufügen von unkorrelierten Risiken in das Portfolio



Wertentwicklung

Kumuliert

	Fonds in EUR	Sektor in EUR
laufendes Jahr	+9,65%	+0,98%
1 Jahr	+19,98%	+2,95%
3 Jahre	+39,81%	+14,31%
5 Jahre	+68,54%	+56,76%

Annualisiert

	Fonds in EUR	Sektor in EUR
laufendes Jahr	+9,65%	+0,98%
1 Jahr	+19,98%	+2,95%
3 Jahre	+11,82%	+4,56%
5 Jahre	+11,00%	+9,41%

1) Quelle: <https://www.fondswelt.com/de/DE000A2N65X4> ; <https://www.morningstar.de/de/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000013CI0&tab=2> , Kategorie Aktienfonds Small & Mid Cap Welt , Stand 31.7.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen.

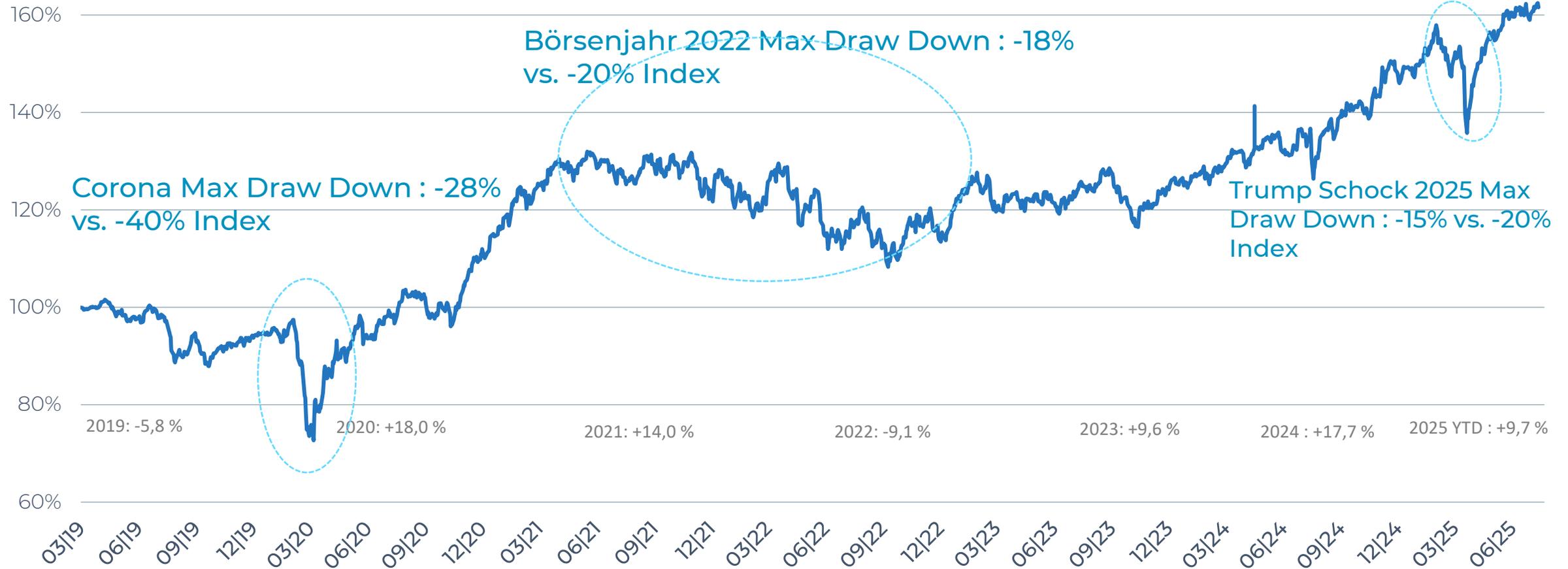


Periode (Beginn)	WERTART CAPITAL FONDS AMI (I-Tranche)				BM – MSCI World Small Cap (Net, EUR)			
	Performance	Performance (annualisiert)	Volatilität	Max. Drawdown	Performance	Performance (annualisiert)	Volatilität	Max. Drawdown
laufendes Kalenderjahr (30.12.2024)	9,65 %		13,54 %	-14,56 %	-1,01 %		17,74 %	-20,24 %
1 Jahr (31.07.2024)	19,98 %		13,05 %	-14,56 %	4,03 %		17,39 %	-20,24 %
3 Jahre (29.07.2022)	39,81 %	11,78 %	11,58%	-14,56 %	17,95 %	5,66 %	15,21 %	-20,33 %
5 Jahre (31.07.2020)	68,54 %	11,00 %	11,98 %	-17,92 %	68,47 %	11,00 %	15,55 %	-20,33 %
seit Auflage (11.03.2019)	63,04 %	7,94 %	13,27 %	-28,41 %	63,63%	8,00 %	18,36 %	-40,21 %

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

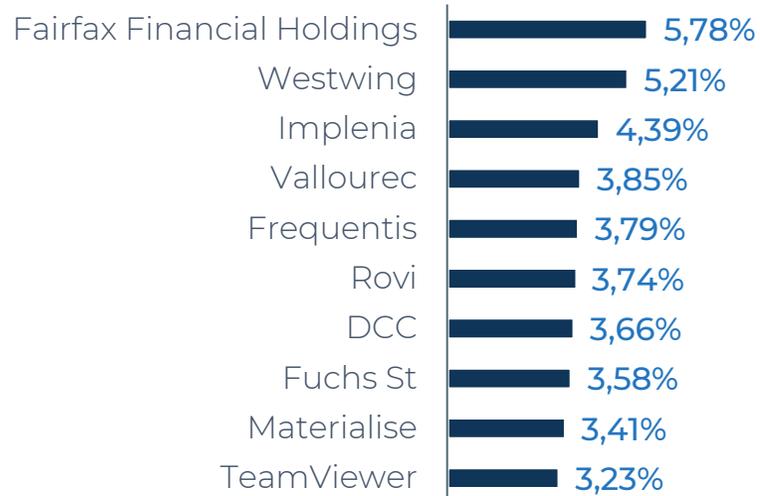


Effektives Portfoliomanagement zeigt sich insb. In schwachen Marktphasen

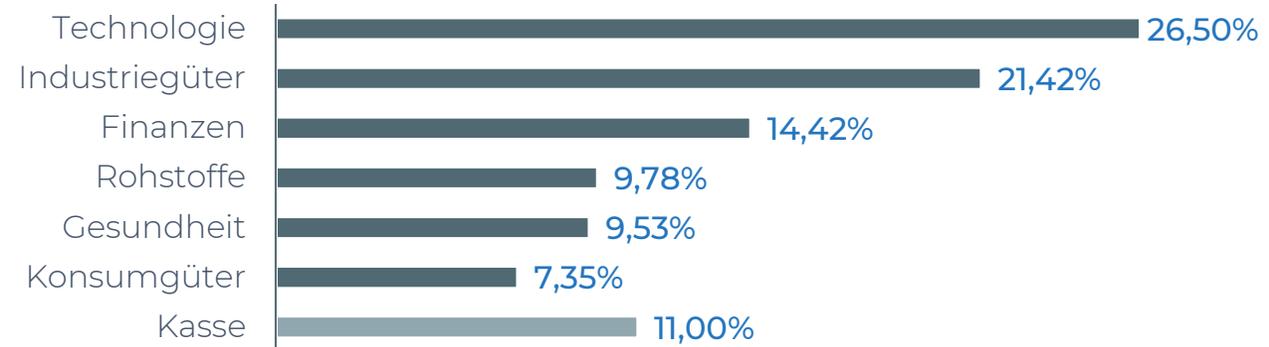


1) Frühere Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen. Quelle: Ampega Investment GmbH; MSCI Inc.

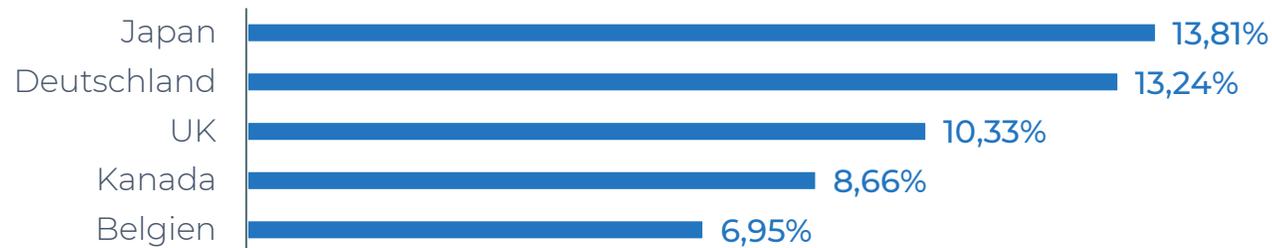
Top 10-Positionen



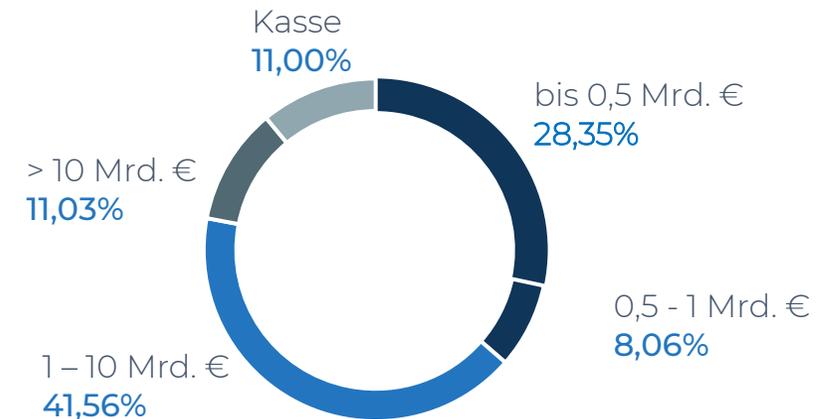
Sektorallokation



Top 5-Länder



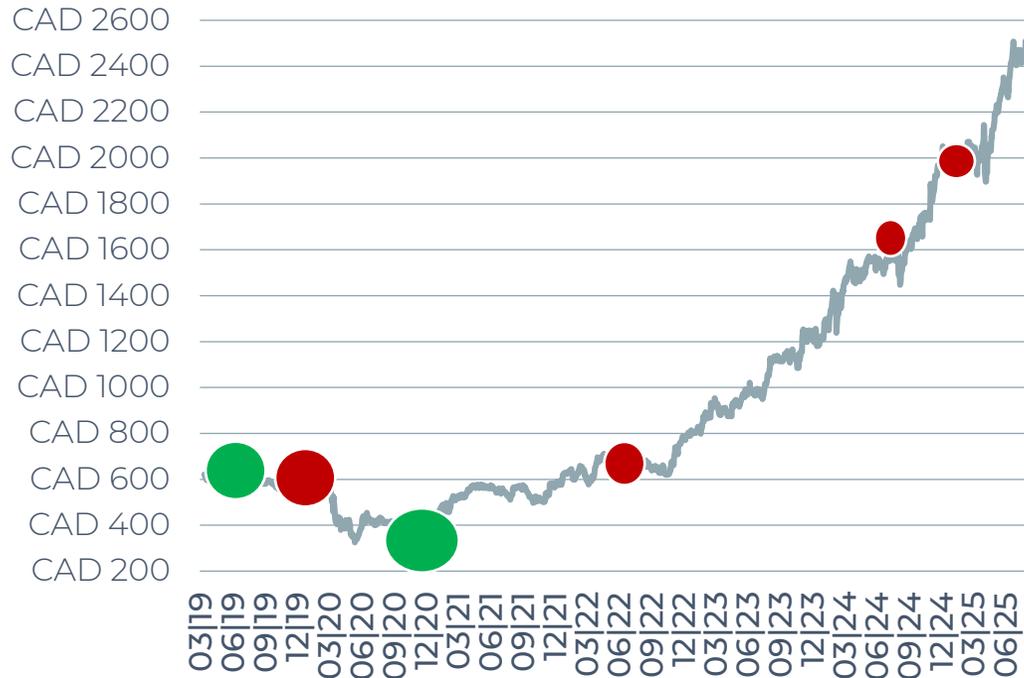
Allokation nach Marktkapitalisierung



Quelle: Ampega Investment GmbH

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 31.07.25:** 5,8%
- // **Annualisierte Rendite zum 31.07.25 in EUR:** 33,9%
- // **Absolute Rendite zum 31.07.25 in EUR:** 182,3%



(Teil-) Kauf

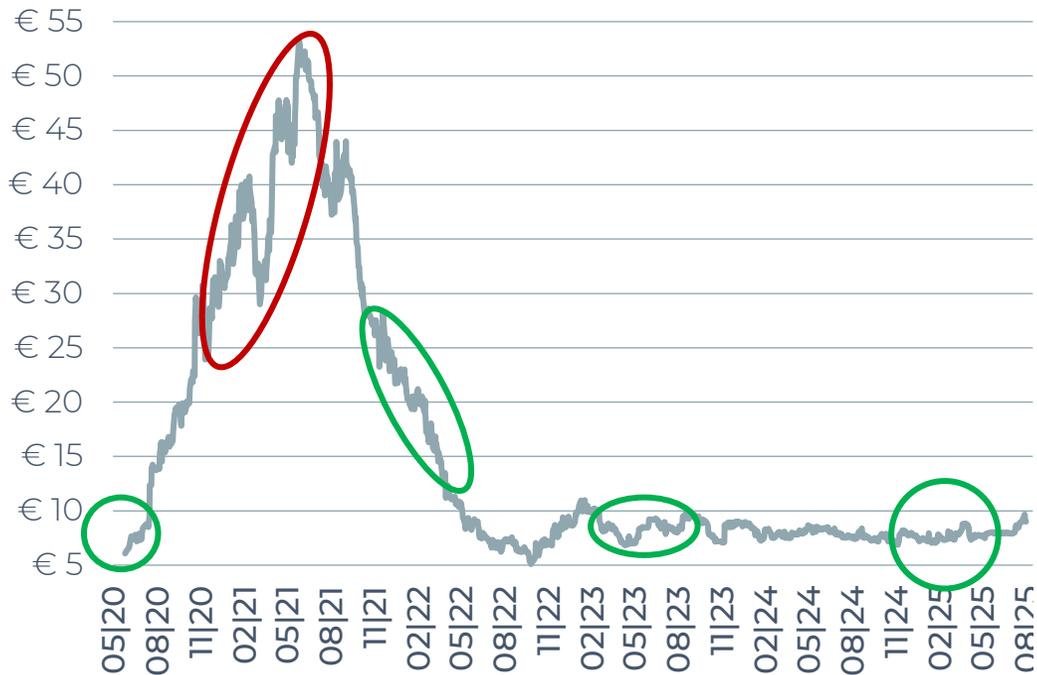


(Teil-) Verkauf

<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

Position #2 Konsolidierungsphase Westwing Group SE



○ Teil- Kauf

○ Teil- Verkauf

- // Sitz: Deutschland (München)
- // Branche: e-commerce (Design&Interior)
- // Marktkapitalisierung: EUR 150 Mio.
- // Investiert seit: 06|2020
- // Gewichtung zum 31.07.25: 5,2%
- // Annualisierte Rendite zum 31.07.25 in EUR: 449,8%
- // Absolute Rendite zum 31.07.25 in EUR: 30,6%

in Mio. EUR	2019		2025e	2026e
Umsatz	267,3	+8,9% p.a.	446,5	477,8
Anteil Eigenmarke: Westwing Collection	24%	+ 27,5% p.a.	62%	64%
Bruttomarge	44,6%	+ 6,4 %-Punkte	51,0%	51,2%
Operativer Gewinn	-33,2		12,1	20,8
Nettoliiquidität	65,0		65,0	75,0

Quelle: Westwing

Position#3 Entwicklungsphase

Implenia



// **Sitz:** Glattpark (Schweiz)
 // **Branche:** Tief- / Hochbau und Immobilienmanagement
 // **Hauptaktionär:** Philipp Buhofer (13,7% Anteil)
 // **Marktkapitalisierung:** EUR 1,07 Mrd.
 // **Investiert seit:** 03/2025
 // **Gewichtung zum 31.07.25:** 4,4%
 // **Annualisierte Rendite zum 31.07.25 in EUR:** 175,1%
 // **Absolute Rendite zum 31.07.25 in EUR:** 49,1%



- (Teil-) Kauf
- (Teil-) Verkauf

<i>in CHF (Millionen)</i>	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e
Umsatz	3.859	4.431	3.989	3.765	3.563	3.596	3.559	3.700
Operativer Gewinn	12	64	- 147	115	139	123	130	140
Gesamtkapitalrendite	1,2%	5,3%	-	9,4%	12,3%	9,6%	9,7%	10,5%
Ergebnis je Aktie	- 0,28	1,57	- 7,30	3,31	5,68	7,69	5,04	6,00

Quelle: Implenia AG



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

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	14,76 Mio. EUR (31.07.2025)
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

Liebe Anleger,

im Juli stieg der Anteilswert des [WertArt Capital Fonds AMI](#) um 0,4%, während der MSCI World Small Cap Index um 4,4% zulegen. Seit Jahresbeginn liegt der WertArt Capital Fonds AMI mit 9,7% im Plus. Dagegen hat der MSCI World Small Cap Index seit Jahresstart 1,0% verloren.

Im Juli berichteten 14 unserer 30 Unternehmen über ihren Geschäftsverlauf im zweiten Quartal. Ein Teil der Unternehmen konnte die kurzfristigen Markterwartungen nicht erfüllen. Aus den Berichten dieser Unternehmen lässt sich entnehmen, dass sich die Nachfrage nach ihren Produkten abschwächt. Die Gründe dafür variieren von Unternehmen zu Unternehmen. Generell scheint sich aber die Unsicherheit im Hinblick auf die globale Zollpolitik der USA mehr und mehr negativ auszuwirken. Damit einher geht die hohe Volatilität der Wechselkurse. Der größte Teil unseres Portfolios mag zwar nicht direkt von Zöllen betroffen sein, allerdings zeichnet sich ab, dass die indirekten Folgen der heute herrschenden Unsicherheit wohl den größten Teil der globalen Wirtschaft treffen werden. Gleichzeitig kämpfen viele Unternehmen zudem weiterhin mit Kostensteigerungen z.B. beim Personal oder dem Gütertransport.

Unabhängig von der kurzfristigen Entwicklung – die nur schwer vorhersehbar ist – bauen unsere Unternehmen ihre Wettbewerbsvorteile weiter aus. Unsere Manager agieren mit einer mittelfristigen Perspektive und investieren in Projekte mit attraktiven Kapitalrenditen, um von einer Belebung der Nachfrage in der Zukunft umso stärker profitieren zu können. Dabei nutzen sie die inhärente Profitabilität ihrer Geschäftsmodelle sowie die soliden Unternehmensbilanzen. An dem langfristigen Wertschöpfungspotential unserer Unternehmen ergaben sich aus den Berichten aus meiner Sicht daher keine Änderungen (Risikohinweis: Prognosen unterliegen Unsicherheiten).

Gerne können Sie sich unter <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

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

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.