



WertArt
CAPITAL

Gut investiert in ausgewählte Aktienwerte
WertArt Capital Fonds AMI

Mixed Champions Tour 2025

Marketingmaterial – Nur für professionelle Anleger



// Erkennen und bewerten der besten Ideen:
Konzentriertes Portfolio mit rd. 30 Unternehmen

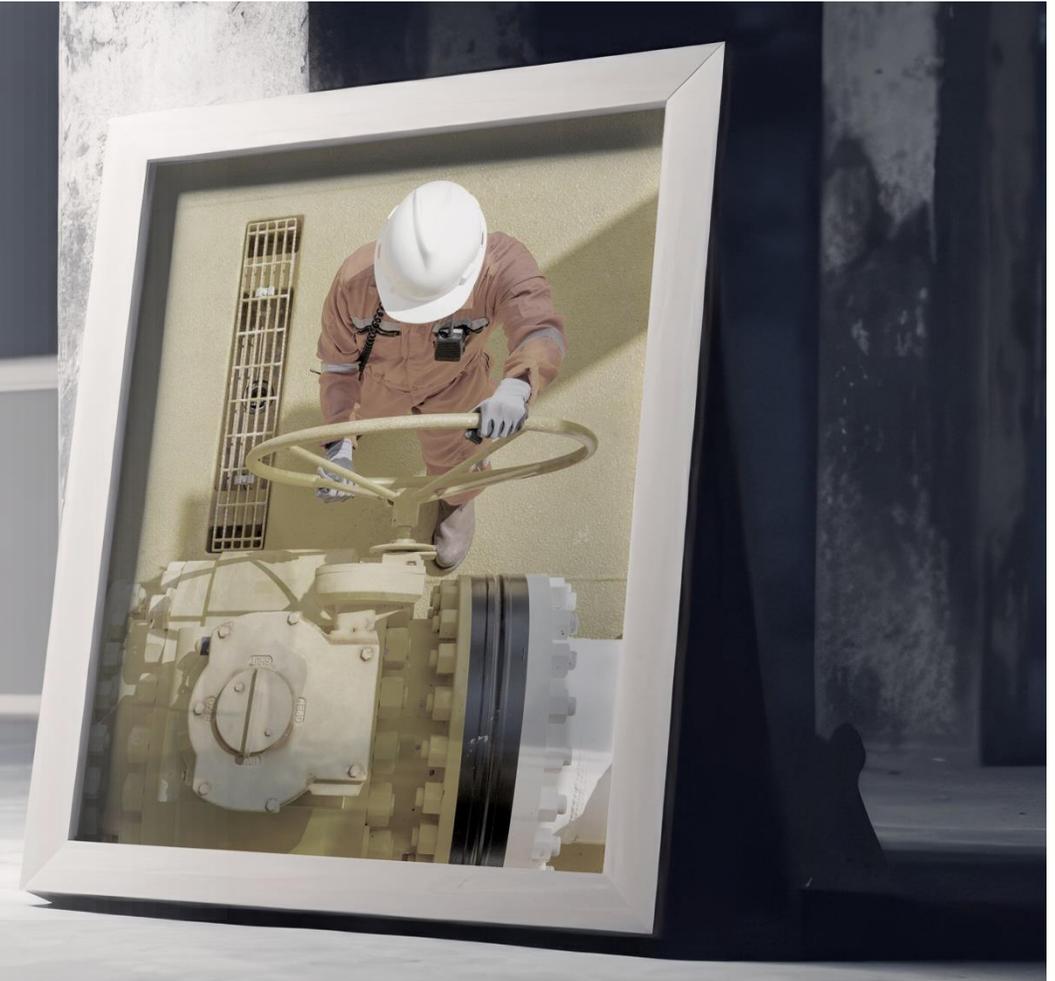
// Gewichtung unabhängig von Indizes:
Hoher Tracking Error und differenziertes Portfolio

// 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 substantiell 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. €

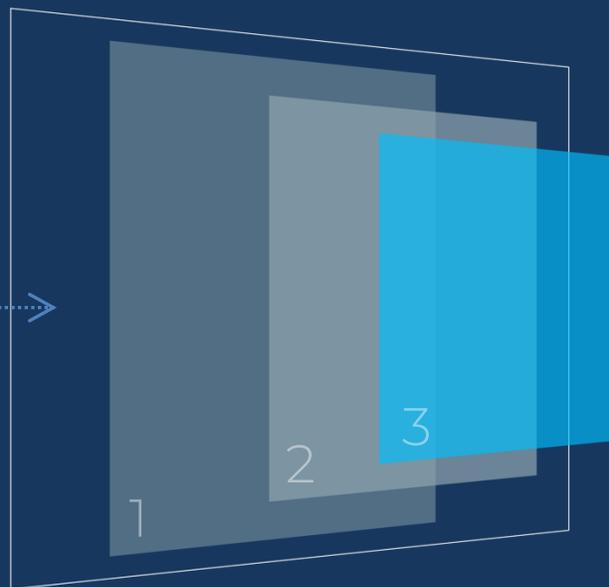
Large Cap

> 10 Mrd. €

Fokus (mind. 80%)

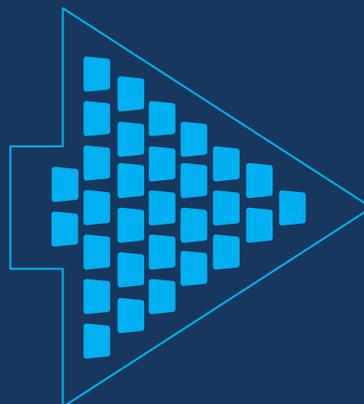
Ergänzung (max. 20%)

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



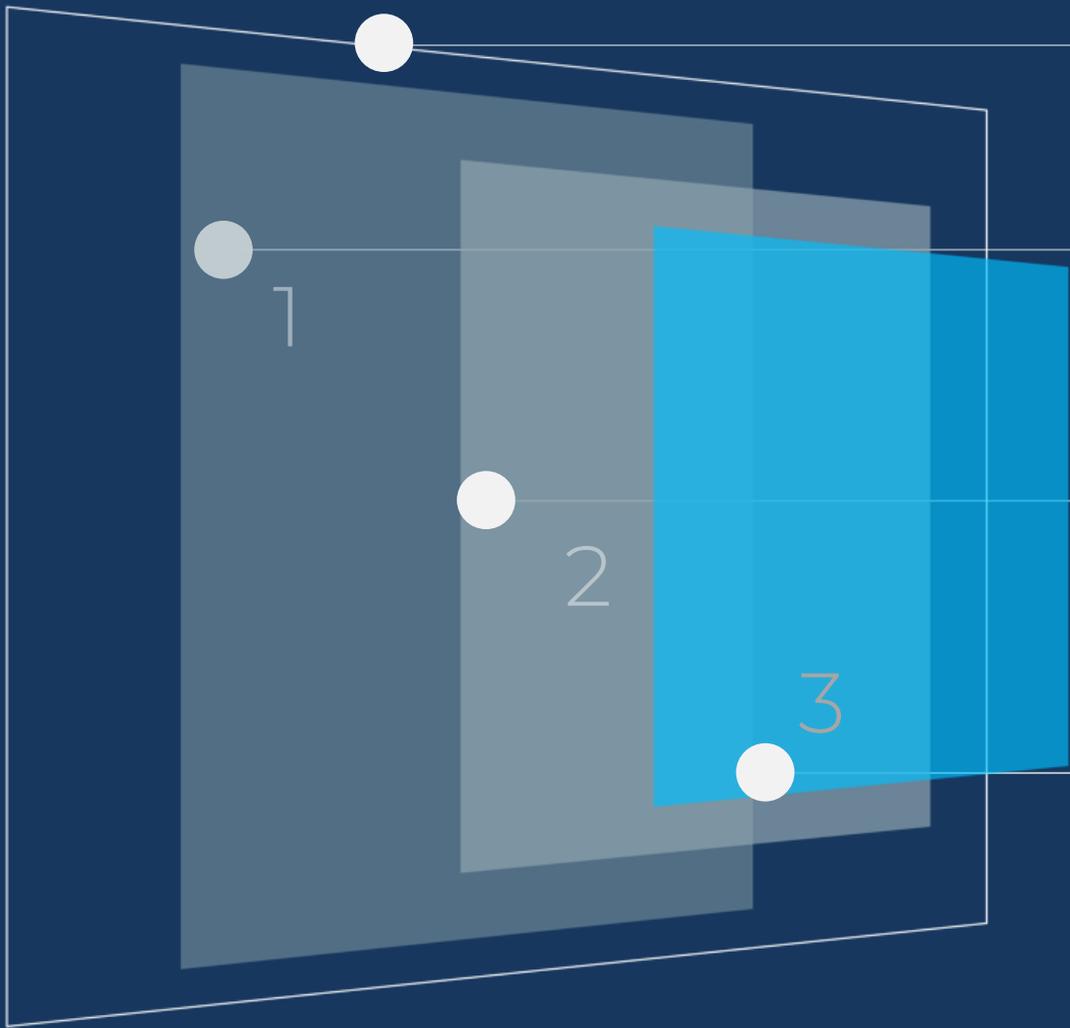
- 1 Watchlist- ca. 100 Unternehmen
- 2 Investigation List - ca. 50 UN
- 3 Fondsportfolio – ca. 30 UN

30
Positionen



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





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

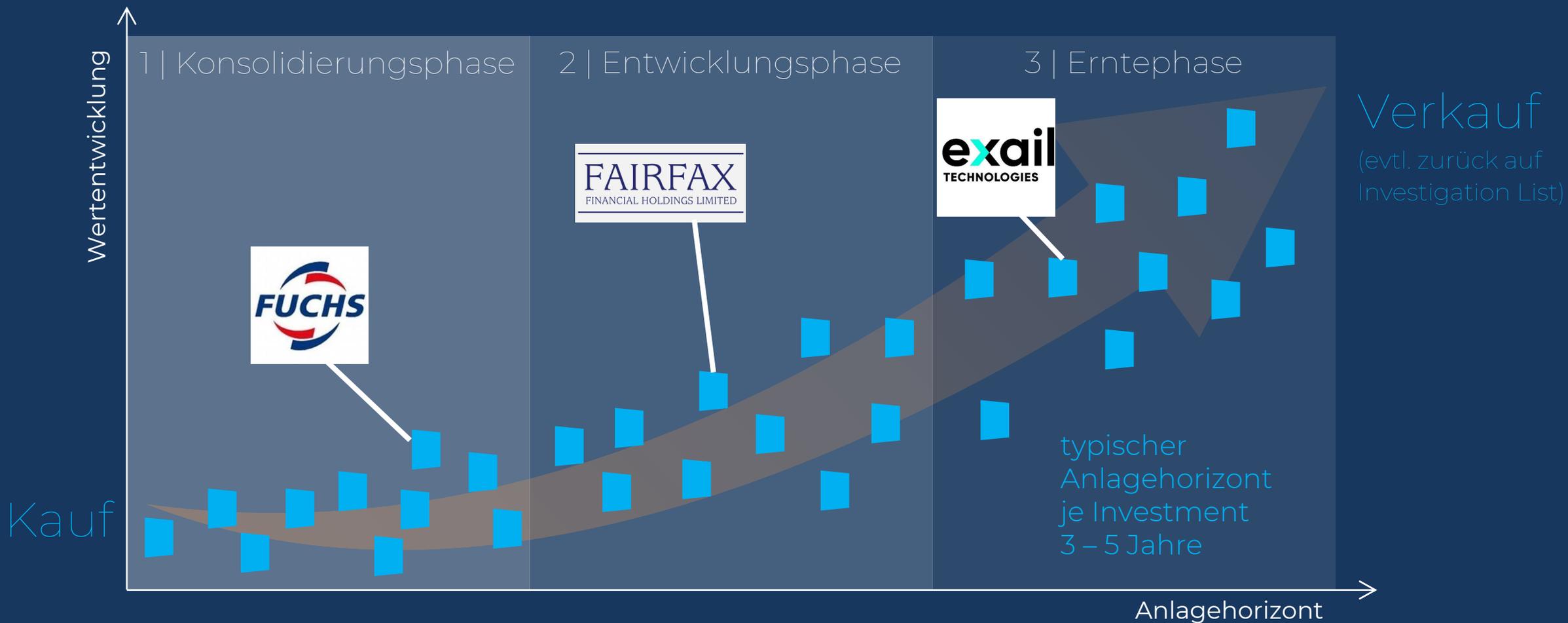


Lückenlose Überwachung

3 | WertArt Capital Fonds-Portfolio
ca. 30 Unternehmen

Voraussetzung

KATALYSATOR / OPTIONALITÄTEN
BEWERTUNG vs MARKTERWARTUNG
→ Warum ist die Aktie günstig?
FOKUS: CASH-FLOW



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

Aktienfonds Small & Mid Cap Welt

Kumuliert

	Fonds in EUR	Sektor in EUR
laufendes Jahr	+6,29%	-2,88%
1 Jahr	+17,46%	+1,99%
3 Jahre	+29,22%	+10,36%
5 Jahre	+67,14%	+51,86%

Annualisiert

	Fonds in EUR	Sektor in EUR
1 Jahr	+17,46%	+1,99%
3 Jahre	+8,92%	+3,34%
5 Jahre	+10,82%	+8,71%

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 31.05.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Periode (Beginn)	WERTART CAPITAL FONDS AMI (I-Tranche)				BM – MSCI World Small Cap (Net, EUR) ²			
	Performance	Performance (annualisiert)	Volatilität	Max. Drawdown	Performance	Performance (annualisiert)	Volatilität	Max. Drawdown
laufendes Kalenderjahr (30.12.2024)	6,29 %		15,24 %	-14,56 %	-6,11 %		20,07 %	-20,24 %
1 Jahr (31.05.2024)	17,46 %		13,17 %	-14,56 %	3,43 %		17,56 %	-20,24 %
3 Jahre (31.05.2022)	29,22 %	8,92 %	11,94 %	-14,56 %	14,03 %	4,47 %	15,78 %	-20,33 %
5 Jahre (29.05.2020)	67,14 %	10,82 %	12,29 %	-17,92 %	60,70 %	9,95 %	16,04 %	-20,33 %
seit Auflage (11.03.2019)	58,05 %	7,63 %	13,39 %	-28,41 %	55,21 %	7,44 %	18,54 %	-40,21 %

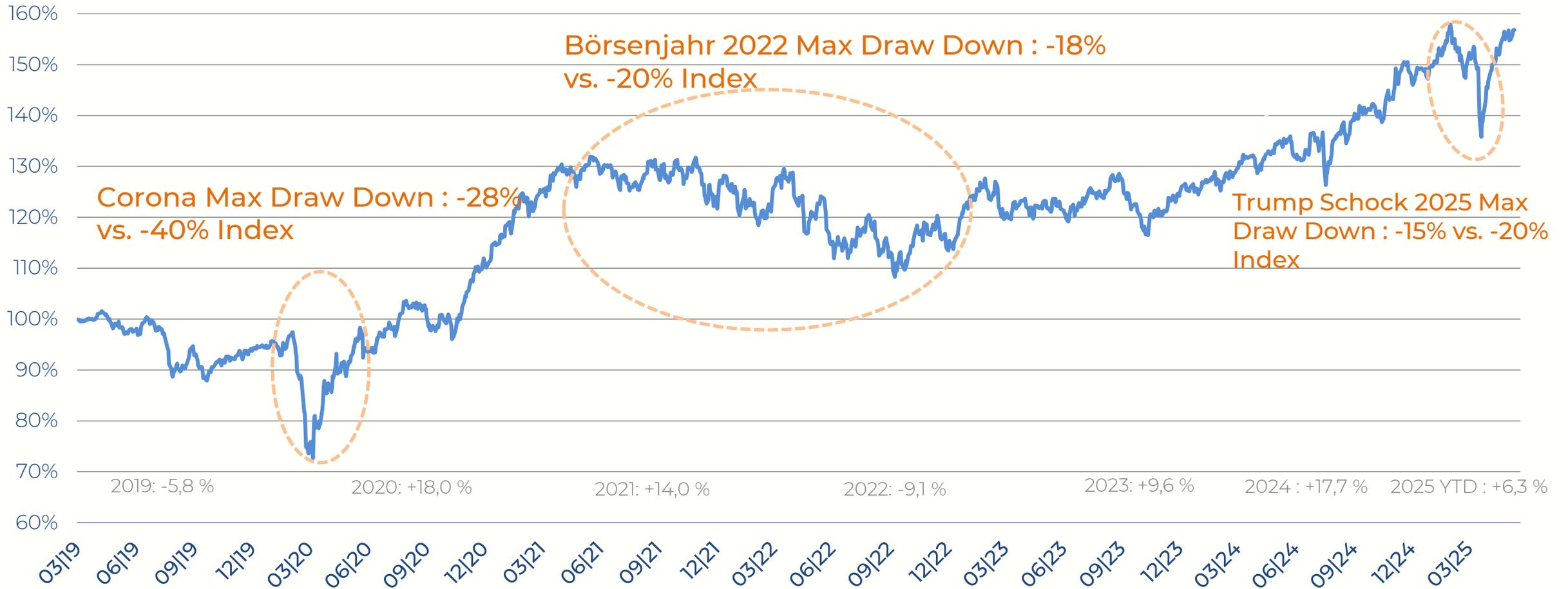
Periode (Beginn)	Sharpe Ratio
1 Jahr (31.05.2024)	1,13
3 Jahre (31.05.2022)	0,50
5 Jahre (29.05.2020)	0,76
seit Auflage (11.03.2019)	0,49

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

2) Quelle: MSCI Inc. Total Return Index inkl Nettodividenden

WertArt Capital Fonds AMI (I-Tranche) Wertentwicklung seit Auflage¹ (Stand 31.05.2025)

Effektives Portfoliomanagement zeigt sich insb. in schwachen Marktphasen



1) Frühere Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen. Quelle: Ampega Investment GmbH; MSCI Inc. Index ist der MSCI World Small Cap Total Return Net Index in Euro



27.05.2025 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 28.05.2025 in Düsseldorf
 10.06.2025 in Hamburg, 11.05.2025 in Berlin, 17.06.2025 in München

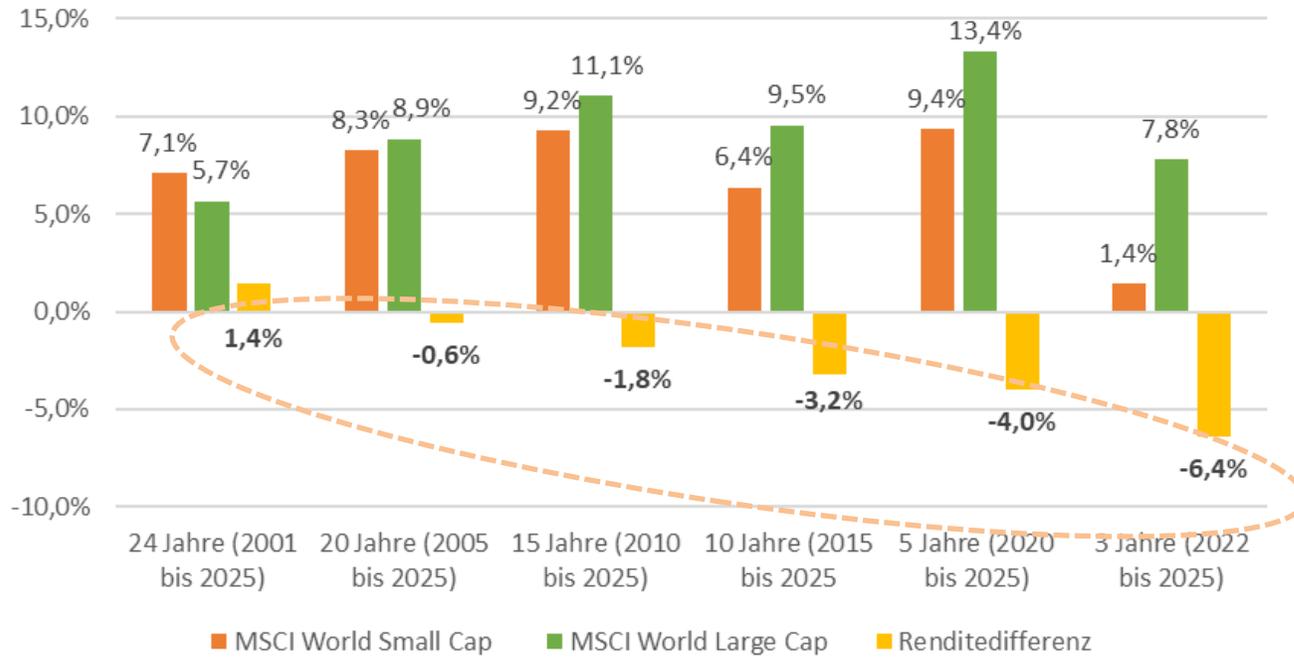
Präsentiert in Kooperation mit:



Entwicklung von globalen Small Cap gegenüber Large Cap Aktien

Aufholpotential bei Nebenwerteaktien

Annualisierte Rendite - Vergleich Large vs Small Cap



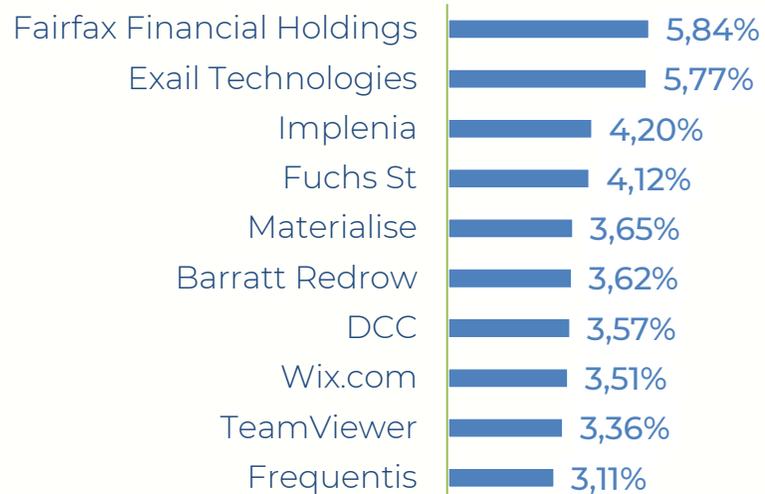
■ WORLD SMALL CAP
■ WORLD LARGE CAP



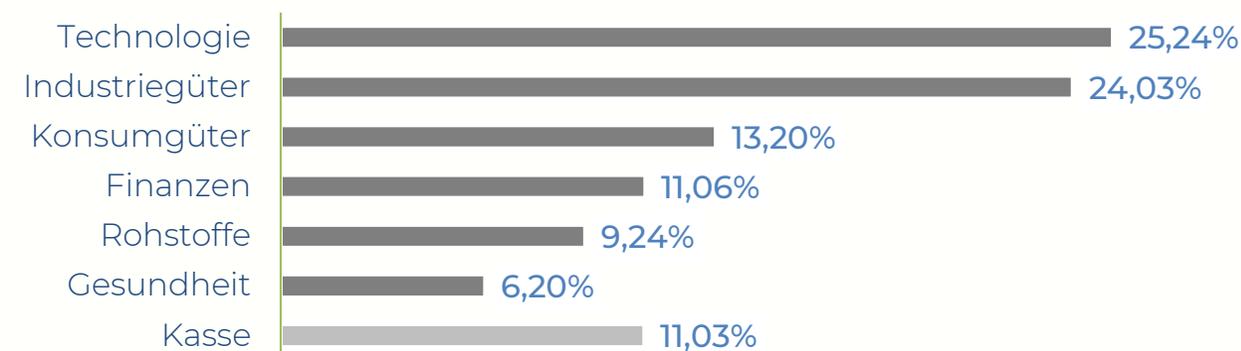
→ Bewertungsreserve und überproportionale Wachstumsdynamik bei kleineren Unternehmen führen zu erheblichem Renditepotential bei Small Caps über die kommenden Jahre

1) Zeitraum 31.05.2001 bis 31.05.2025; Frühere Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen. Quelle: MSCI Inc.; Total Return Indizes in Euro inkl Nettodividenden

Top 10-Positionen



Sektorallokation

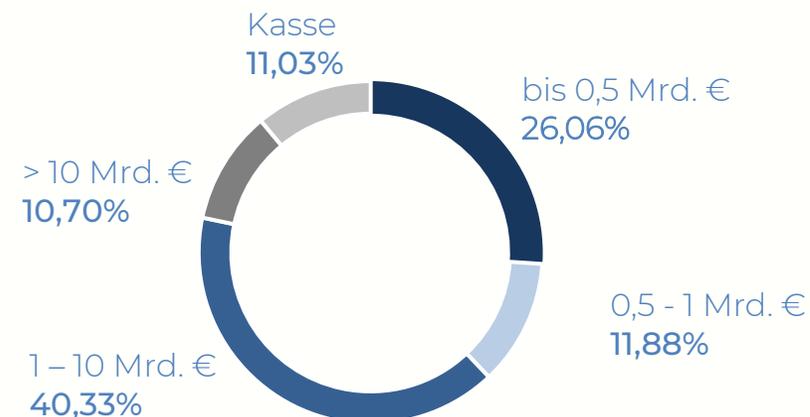


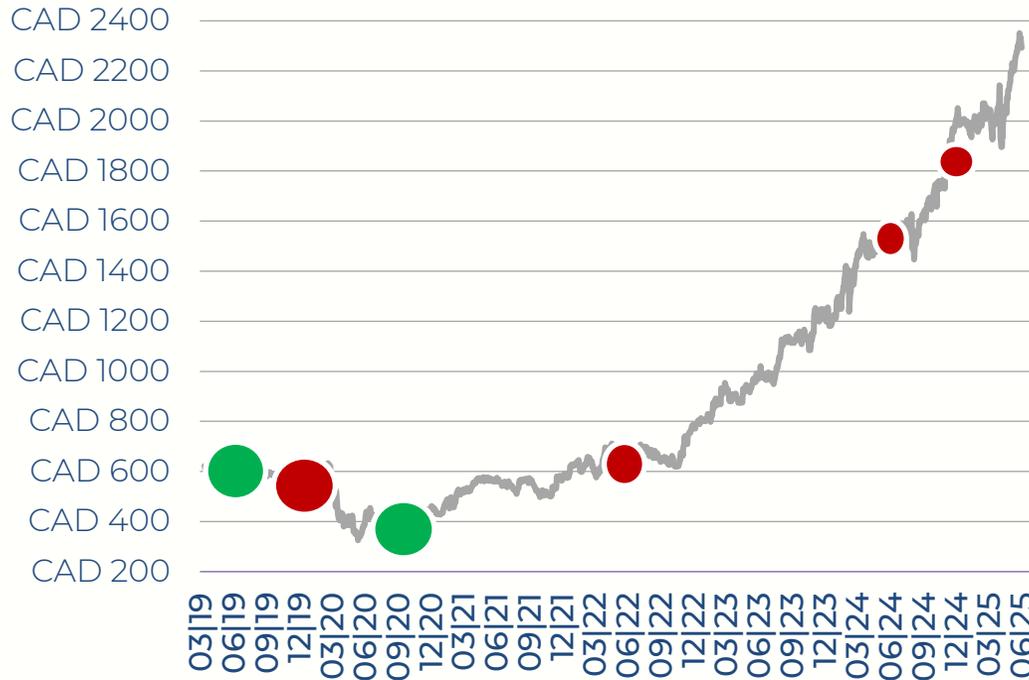
Top 5-Länder



Quelle: Ampega Investment GmbH

Allokation nach Marktkapitalisierung





- // Sitz: Toronto (Kanada)
- // Branche: Versicherung (Schaden und Unfall)
- // Mehrheitsaktionär : Prem Watsa (9,0% Anteil)
- // Marktkapitalisierung: EUR 31,7 Mrd.
- // Investiert seit: 04|2019 / 11|2020
- // Gewichtung zum 31.05.25: 5,8%
- // Annualisierte Rendite zum 31.05.25 in EUR: 34,0%



● (Teil-) Kauf
● (Teil-) Verkauf

Quelle: Fairfax Financial Holdings

in USD	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	1.059	1.250
Eigenkapitalrendite	5,4%	15,2%	1,3%	22,0%	18,9%	20,4%	16,1%	13,9%
Preis / Buchwert	1,0x	1,0x	0,7x	0,8x	0,8x	1,0x	1,4x	1,3x
Ausstehende Aktien (in Mil.)	27,2	26,8	26,2	23,9	23,3	22,9	22,4	21,0



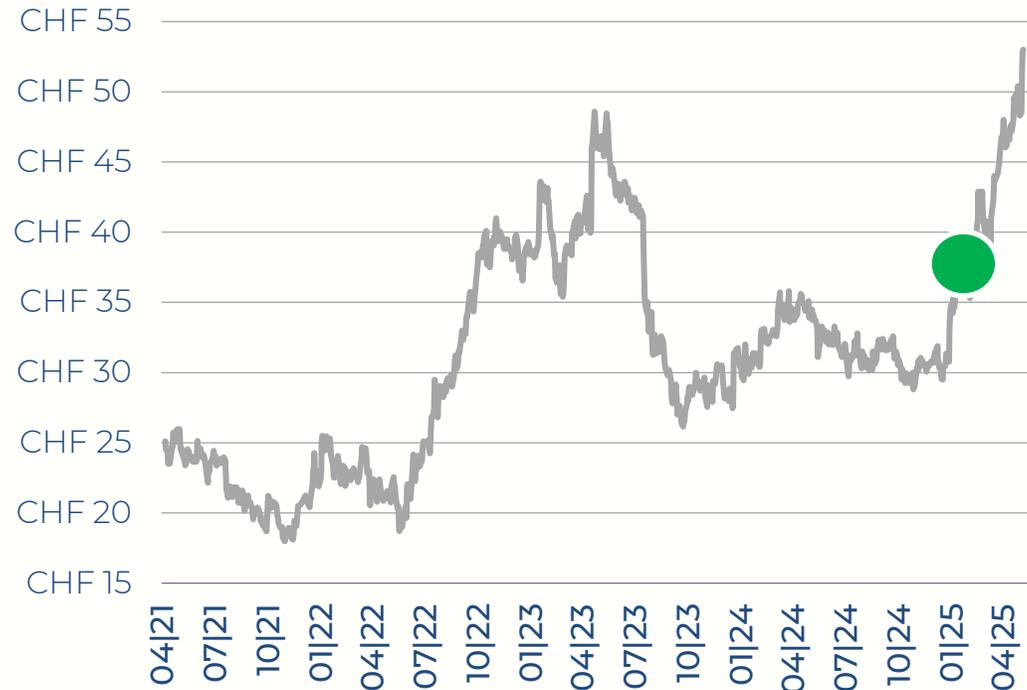
exail
TECHNOLOGIES

● (Teil-) Kauf
● (Teil-) Verkauf

Quelle: Exail Technologies

// **Sitz:** Frankreich (Paris)
// **Branche:** Hochtechnologie
// **Mehrheitsaktionär:** Raphaël Gorgé (43,8%)
// **Marktkapitalisierung:** EUR 1,18 Mrd.
// **Investiert seit:** 03|2021 / 02|2023
// **Gewichtung zum 31.05.25:** 5,8%
Annualisierte Rendite zum 31.05.25 in EUR: 49,4%

- 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)



// Sitz: Glattpark (Schweiz)
 // Branche: Tief- / Hochbau und Immobilienmanagement
 // Hauptaktionär: Philipp Buhofer (13,7% Anteil)
 // Marktkapitalisierung: EUR 1,01 Mrd.
 // Investiert seit: 03/2025
 // Gewichtung zum 31.05.25: 4,2%



Quelle: Implenia AG

● (Teil-) Kauf
 ● (Teil-) Verkauf

in CHF (Millionen)	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



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	13,82 Mio. EUR (31.05.2025)
Kategorie	Aktiefonds 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



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

Benedikt Olesch, CFA – Fondsberater

Liebe Anleger,

im Mai stieg der Anteilswert des **WertArt Capital Fonds AMI** um 4,5%, während der MSCI World Small Cap Index um 6,3% zulegen. Seit Jahresbeginn liegt der WertArt Capital Fonds AMI mit 6,3% im Plus. Dagegen hat der MSCI World Small Cap Index seit Jahresstart 6,1% verloren.

Die Aktie von **Exail Technologies** setzte ihren Anstieg im Mai fort. Zum einen profitierte der Kurs von der Meldung weiterer Auftragseingänge. So wird nach Belgien auch der Marineverband von Singapur zukünftig auf das Minenräumsystem von Exail setzen. Gleichzeitig wird auch die führende Position bei Navigationssystemen für verschiedene zivile und defensive Anwendungen aufgrund von Marktanteilsgewinnen deutlich. Darüber hinaus wurde die Aktie im Mai in den MSCI World Small Cap Index aufgenommen, was zusätzlich Nachfrage nach der Aktie erzeugte. Zweifellos sind die Aussichten für das Unternehmen sehr vielversprechend. Gleichwohl hat der Aktienkurs seit Jahresanfang um rund 250% zugelegt. Daher wurde ein Teil der Position im Monatsverlauf veräußert. Der Aktienkurs von Exail Technologies stieg im Mai um 46%. Die Aktie war per Ende Mai mit 5,8% im Fonds gewichtet.

Demgegenüber verlor die Aktie von **Wix.com** 11% im Mai. Das Unternehmen hatte gute Quartalszahlen geliefert, sah aber davon ab den Ausblick wiederum anzuheben. Wix.com generiert wiederkehrende Umsätze mit dem Verkauf von Cloudsoftware für die Erstellung und Pflege von Internetseiten. Das Angebot an Dienstleistungen wird stetig erhöht und Künstliche Intelligenz findet zunehmende Anwendung in den Produkten. Die Aktie wird mit dem rund 15-fachen freien Cash Flow bewertet (meine Schätzung 2025) und sollte die freien Zahlungsüberschüsse über die kommenden Jahre weiterhin zweistellig steigern können. Für ein Unternehmen hoher Planungssicherheit und attraktiven Margen erscheint die Bewertung deutlich zu niedrig.

Gerne können Sie sich unter <https://www.wertartcapital.com/newsletter> für unseren Newsletter anmelden.

Mit besten Grüßen aus Traunstein,

Benedikt Olesch, CFA

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.