

## Quartalsnewsletter, Fondsvolumen > 60 Mio. Euro, Webinar-Einladung, Outperformance durch unseren exklusiven Investmentansatz

Sehr geehrte Damen und Herren,



nochmal kurz zusammengefasst das Besondere der Fondsstrategie des Vates Aktien USA (bis 01.08.2024 Vates Aktien Offensiv):

Der Aktienfonds nutzt die kollektive Intelligenz von erfolgreichen US-Top-Investoren, die Aktien nachweislich besser beurteilen und selektieren können als viele andere. Es wird somit ein Portfolio zusammengestellt, das mit den aussichtsreichsten Top-Aktien leistungsstarker Investoren bestückt ist, deren realen Transaktions- und Positionsdaten verfolgt und ausgewertet werden. Ziel ist langfristig eine spürbare Mehrrendite auf den S&P 500 als auch den Russell 2000 zu erwirtschaften.

### Webinar-Einladung:

**Wann:** Am Dienstag, den 1. Oktober um 10:00 Uhr

**Thema:** Fondsmanagerdialog zum Vates Aktien USA Fonds

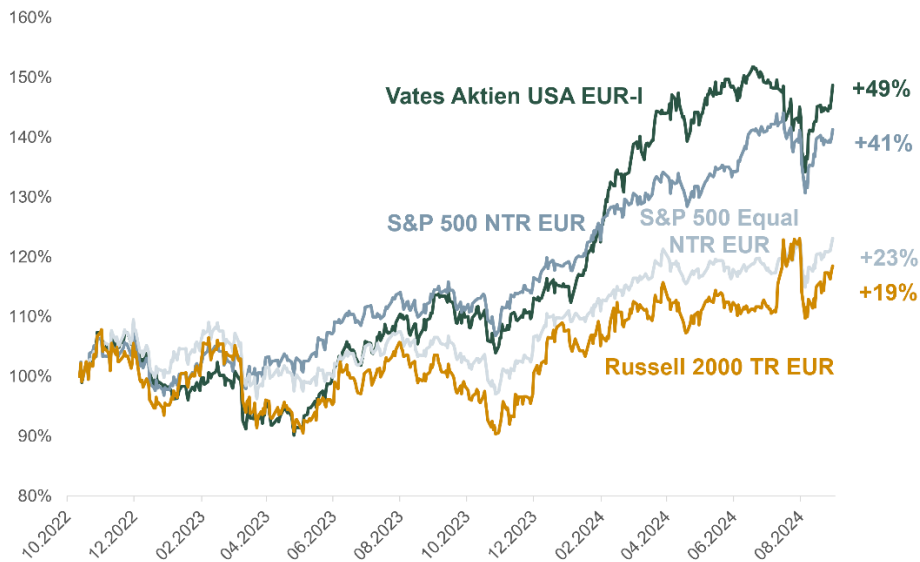
**Mit:** Maik Komoss (Manager des Vates Aktien USA)  
und Robert Steinke (Produktmanager)

[Link zur Anmeldung](#)

Es freut uns sehr, Ihnen mitteilen zu können, dass das **Fondsvolumen** mittlerweile **mehr als 60 Millionen Euro** beträgt. Ein herzliches Dankeschön an Sie für Ihr Vertrauen.

### Outperformance gegenüber dem S&P 500 trotz geringer Gewichtung in „BigTech“

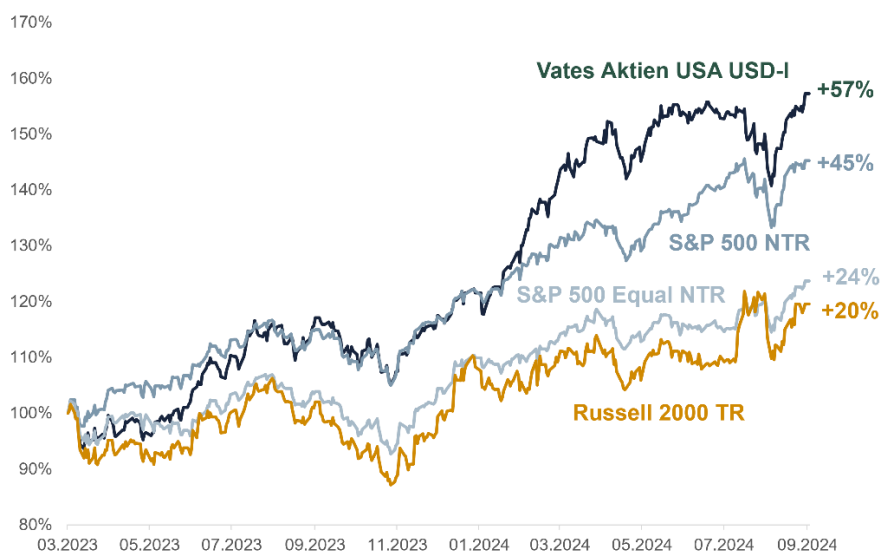
Per vergangenem Freitag beträgt der Wertzuwachs seit Auflage bereits +49% (Anteilsklasse EUR-I). Damit liegt der Vates Aktien USA vor den relevanten US-Benchmarks S&P 500 (+41%), S&P 500 Equal Weight (+23%) und dem Nebenwerte-Index Russell 2000 (+19%) (Hinweis: jeweils in Euro umgerechnet).



Quelle: Vates Invest GmbH, Bloomberg, eigene Berechnung (30.08.2024)

Geschmälert wurde der Vorsprung gegenüber dem S&P 500 zuletzt im Juni und Anfang Juli, als der Wert des Portfolios leicht nachgab, während eine erneute BigTech-Rally um Apple & Co. einmal mehr den amerikanischen Leitindex nach oben zog. In der anschließenden Aktienmarktkorrektur ab Mitte Juli bis Anfang August verlor der Vates Aktien USA trotz seiner vergleichsweise offensiven Portfolio-Ausrichtung lediglich ungefähr so viel wie der Blue-Chip-Index S&P 500.

Der **Vates Aktien USA Fonds hat in seiner US-Dollar-Anteilsklasse (USD-I) am vergangenen Freitag einen neuen Höchststand erreicht**. Dies spiegelt die tatsächliche Performance des Fonds in seiner Basiswährung wider. Die Euro-Anteilsklassen (EUR-I und EUR-R) hingegen konnten diesen Höchststand noch nicht erreichen. Der Grund dafür liegt in der jüngsten Stärke des Euro gegenüber dem US-Dollar. Wenn der Euro an Wert gewinnt, verringert sich der in Euro umgerechnete Wert der US-Dollar-Anlagen für europäische Investoren. In Phasen, in denen der Euro fällt, erzielen europäische Investoren hingegen zusätzliche Währungsgewinne. Tipp: Falls Sie Währungseffekte ausschließen wollen, ist unsere währungsgesicherte Anteilsklasse EUR-I-Hedged vielleicht die richtige für Sie.



Quelle: Vates Invest GmbH, Bloomberg, eigene Berechnung (30.08.2024)

Ebenfalls beachtlich: Obwohl die Stärke des S&P 500 seit Fondsaufgabe maßgeblich auf den „Glorreichen 7“ fußt (siehe auch erheblicher Performance-Unterschied zwischen dem S&P 500 und dem S&P 500 Equal Weight) konnte der Vates Aktien USA eine spürbare Outperformance erzielen. Auch weiterhin spielen BigTech-Werte im Vates Aktien USA nur eine sehr untergeordnete Rolle: Derzeit sind Titel aus der Riege der „Glorreichen 7“ nur mit in Summe rund 8% gewichtet (allokiert in Microsoft, Amazon und Alphabet). Zum Vergleich: Im S&P 500 sind die „Glorreichen 7“ insgesamt mit hohen 30%(!) gewichtet. Damit bietet der Vates Aktien USA nicht nur eine hohe Diversifikation zu einem S&P-500-ETF, sondern auch zu vielen anderen US-Aktienfonds, in denen oft mehrere BigTech-Titel zu den Top-Positionen zählen.

### **Die aktuellen Top-5-Fondpositionen: News Corp aus dem Portfolio von Top-Investor Jeffrey Smith neu dabei**

Die aktuellen Top-5-Positionen des Vates Aktien USA setzen sich erneut aus Titeln aus unterschiedlichen Branchen zusammen, nämlich Teva Pharmaceutical (Generika-Hersteller), Fidelity National Information Services (Zahlungsdienstleister), Aercap Holdings (Flugzeug-Leasing), GE Aerospace (Flugzeug-Triebwerke) und News Corp (Medien-Konzern).



Jeffrey Smith  
(Starboard Value)

Im Fall von News Corp ist neben weiteren Top-Stockpickern auch Jeffrey Smith (Starboard Value) investiert. Bei Smith handelt es sich um einen „aktivistischen“ Großinvestor, d.h. er nimmt regelmäßig Einfluss auf die Management-Entscheidungen seiner Zielinvestments. Da der Vates Aktien USA derzeit mehrere Positionen hält, die sich auch im Portfolio von Jeffrey Smith befinden, wollen wir die Gelegenheit nutzen, Ihnen heute drei dieser Unternehmen und die möglichen Investitionsmotive dieses Top-Investors kurz vorzustellen.

### **Drei aktuelle Fondpositionen aus dem Portfolio von Top-Investor Jeffrey Smith im Fokus**



**News Corp:** Der Medien-Misch-Konzern ist vor allem für seine Publikationen Wall Street Journal, The Times und New York Post sowie für den Finanzindexanbieter Dow Jones bekannt. Zu den weiteren Tochtergesellschaften zählt u.a. eine größere Beteiligung an der REA Group, einem führendes australischen Immobilien-Plattform-Betreiber. In einer Firmenpräsentation hat Jeffrey Smith ausführlichen vorgerechnet, dass die „Summe dieser Einzelteile“ aus seiner Sicht deutlich mehr wert ist, als es der Aktienkurs von News Corp derzeit widerspiegelt. Konkret geht er angesichts seiner Sum-of -the-Parts-Valuation von einem fairen Wert oberhalb von \$33 je Aktie aus, was deutlich oberhalb des aktuellen Kurses von rund \$28 liegt. Der Vates Aktien USA ist derzeit mit ca. 4% in der News Corp-Aktie investiert.



**GoDaddy:** Bei dem Website-Designer GoDaddy hatte Jeffrey Smith bereits sehr erfolgreich auf Maßnahmen zu Margen-Steigerung des Unternehmens hingewirkt. Es folgten entsprechend starke Geschäftszahlen in den jüngsten Quartalen, die für die starke Aktienperformance in den letzten Monaten gesorgt haben. Nach der fulminanten Rally sehen die Top-Investoren (wenig überraschend) das weitere Kurspotential zunehmend als erschöpft an, denn anhand der

jüngsten 13F-Daten konnten mehrheitlich (Teil-)Gewinnmitnahmen bei den beobachteten Top-Stockpickern gemessen werden. Entsprechend wurden auch im Vates Aktien USA Gewinne mitgenommen und die Gewichtung von zeitweise über 5% auf derzeit noch ca. 2% deutlich reduziert.



**Match Group:** Das Unternehmen ist vor allem bekannt für sein international führendes Dating-Portal Tinder. Obwohl das Unternehmen über einen „tiefen Burggraben“ par excellence verfügt (signifikante Netzwerkeffekte als größte Dating-Portal/Single-Börse) und die Umsätze in den vergangenen Jahren gestiegen sind, waren die operativen Margen zuletzt rückläufig, was für die schwache Aktienkursentwicklung in den letzten Jahren maßgeblich mitverantwortlich sein dürfte. In einem offenen Brief an das Management erläutert Smith ausführlich, dass er u.a. Potential für deutliche Kostensenkungen und angesichts der grundsätzlich gesunden Bilanz des Unternehmens auch für Aktienrückkäufe in größerem Umfang sieht.

Der jüngste Einstieg in die Aktie im Juli (veröffentlicht über ein sogenanntes 13D-Filing bei der US-Börsenaufsicht SEC) machte Starboard Value mit einer Beteiligungsquote von 6,6% am Unternehmen auf einen Schlag zu einem Großaktionär der Match Group. Da auch ein weiterer Großinvestor, dessen Transaktionen wir folgen, nach Zukäufen eine größere Beteiligung am Unternehmen hält, hat sich die Match Group-Aktie gemäß unseres quantitativen Rankings neu für das Portfolio des Vates Aktien USA qualifiziert und wurde initial mit rund 2,5% gewichtet.

---

## Alles Wichtige zum Vates Aktien USA:

### Präsentation

Tranchen und Endkunden-Factsheets:

Endkunden-Factsheet (I):

EUR-I, A3DV56, LI1206088406 (Clean-Share-Class)

Endkunden-Factsheet (R):

EUR-R A3DV57, LI1206088414 (bis zu 5% AA und bis zu 0,75% BePro)

Endkunden-Factsheet (USD):

USD-I: A3D6KH, LI1243352542 (Clean-Share-Class)

Endkunden-Factsheet (EUR-H):

EUR-I-Hedged, A3D6KF, LI1243352526 (Clean-Share-Class)

Hier finden Sie die rechtlichen Unterlagen

## Interessante Beiträge:

Webinar-Aufzeichnung: Maik Komoss (Fondsmanager) im Gespräch mit Robert Steinke

Fonds im Visier: Robert Steinke im Dialog mit Dirk Arning (Drescher & Cie) auf der Fonds Plattform

FinanceNewsTV: Benjamin Bente und das Geheimnis der 13F-Datenbank der US-Börsenaufsicht SEC

Podcast: Maik Komoss (Fondsmanager) im Gespräch mit Gerrit Braith (LOYS AG)

Beitrag: Das Greiff Research Institut hat im "Der Fonds Analyst" den Vates Aktien USA unter die Lupe genommen.

Ihr Vates-Team

Benjamin Bente ||| Maik Komoss ||| Robert Steinke



**Robert Steinke**

Dipl.-Kfm.

**VATES INVEST GMBH** ||| Bürgermeister-Mahr-Straße 18 ||| 63179 Obertshausen ||| +49 6104 9872072 ||| [steinke@vates-invest.de](mailto:steinke@vates-invest.de) ||| [www.vates-invest.de](http://www.vates-invest.de)

Geschäftsführer: Benjamin Bente ||| Amtsgericht Offenbach am Main ||| HRB 53376

Die Anlageberatung und die Anlagevermittlung nach § 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG erfolgen im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung der FOCAM AG, Untermainkai 26, 60329 Frankfurt am Main als vertraglich gebundener Vermittler nach § 3 Abs. 2 WpIG. Die FOCAM AG besitzt für die vorgenannten Finanzdienstleistungen eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß § 15 i.V.m. § 86 Abs. 1 WpIG.

Rechtlicher Hinweis: Diese Mitteilung dient den Investoren des Vates Aktien USA zur Information. Die hier gegebenen Kommentare, Analysen und Meinungen dienen nur zu Informationszwecken und stellen weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Sie sind auch nicht als Anlagestrategieempfehlung oder Anlageempfehlung im Sinne des Art.3 Abs. 1 Nr.34 bzw. Nr. 35 der Verordnung (EU) 596/2014 zu verstehen. Die Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Kunden (§ 67 Abs.2 bzw. Abs.6 WpHG) oder geeignete Gegenparteien (§ 67 Abs.4 WpHG). Die Weitergabe – auch von Auszügen – ist ohne vorherige Zustimmung der Vates Invest GmbH nicht gestattet, insbesondere ist eine Weitergabe an Privatkunden im Sinne des § 67 Abs.3 WpHG strikt verboten.

Diese E-Mail enthält vertrauliche und/oder rechtlich geschützte Informationen. Wenn Sie nicht der richtige Adressat sind oder diese E-Mail irrtümlich erhalten haben, informieren Sie bitte sofort den Absender und vernichten Sie diese Mail. Das unerlaubte Kopieren sowie die unbefugte Weitergabe dieser Mail ist nicht gestattet.

[Verteiler verlassen](#) | Copyright © Vates Invest GmbH

