

17. Oktober 2024

**Vates Aktien USA Fonds: Die Ideen der besten US-Aktienprofis in einem Fonds**

*Würde man Maik Komoss mit einem Fußballspieler vergleichen, könnte man feststellen, dass er sich, statt auf den Ball, vor allem auf seine Mit- und Gegenspieler konzentriert. Bei der Portfolioauswahl des von ihm gemanagten Vates Aktien USA Fonds analysiert er zunächst, welche Aktien erfolgreiche US-amerikanische Stockpicker bevorzugen, bevor er diese in einem zweiten Schritt in einem langjährig selbst entwickelten Scoring-System bewertet. Resultat ist ein konzentriertes US-Aktienportfolio, das vor allem auch kleine und mittelgroße Unternehmen im Blick hat und – anders als Dachfonds – keine doppelten Kosten enthält.*

**FondsSuperMarkt: Der Vates Aktien USA Fonds investiert in ein konzentriertes Portfolio von US-Aktien, die zu den Favoriten der renommiertesten Stockpicker in den USA zählen. Bitte beschreiben Sie einleitend, wie Sie bei der Titelselektion vorgehen und welche Daten Sie dabei auswerten.**

Maik Komoss: Zunächst einmal: Wir arbeiten rein quantitativ, und die Auswahl und Gewichtung der Aktien bei uns im Fonds basiert auf einem hauseigenen Scoring-System. Für die Selektion der aussichtsreichsten Titel nutzen wir im Wesentlichen die sogenannte 13F-Datenbank der US-Börsenaufsicht. Dort müssen alle Asset-Manager mit mehr als 100 Millionen US-Dollar Assets under Management einmal im Quartal ihr komplettes Portfolio einspeisen und damit offenlegen. In einem aufwendigen Research-Prozess untersuchen wir in einem ersten Schritt die Qualität der erfolgreichsten und oft nicht zugänglichen Hedgefonds, Family Offices und bei der SEC-registrierten Asset Manager. Alles verbunden mit der Frage: Ist deren Erfolg wirklich nachhaltig und replizierbar? Erstaunlich ist, dass nach unserer Analyse von 4000 Stockpickern „nur“ ca. 60 diese Qualität bieten können. In einem weiteren empirischen Schritt selektieren wir von diesen 60 Top-Managern diejenigen Titel, die eine hohe Schnittmenge und einen hohen Überzeugungsgrad aufweisen. In diesem Konzentrationsprozess verbleiben die besten Ideen in einem fokussierten Portfolio mit bis zu 40 Aktien. Das bedeutet: Die besten Investoren suchen die Aktien aus, diejenigen mit der höchsten Attraktivität kommen ins Vates Aktien USA-Portfolio.

**FondsSuperMarkt: Wie steht es um deren Aktualität – Stichwort „Timing“?**

Maik Komoss: Grundsätzlich fokussieren wir uns auf Top-Investoren, mit einem eher langfristigen Zeithorizont und eher geringem Turnover, so dass bei den konkreten Entscheidern denen wir folgen, der Zeitverzug nicht so entscheidend ist. Wir haben die Strategie jedoch auch gebacktestet und den jeweiligen Zeitverzug in der Historie berücksichtigt. Die Ergebnisse in dieser historischen Simulation sehen sehr gut aus. Und die hervorragenden Anlageergebnisse seit Fondsaufgabe sprechen ohnehin für sich.

**FondsSuperMarkt: Können Sie beispielhaft an einem Portfoliotitel illustrieren, welche Kriterien und Informationen Sie zu einem Investment veranlasst haben?**

Maik Komoss: Ja gerne. Ein gutes Beispiel ist die General Electric-Aktie. Gleich mehrere der von uns beobachteten Top-Stockpicker hatten im vergangenen Jahr die Aktie neu in ihr Portfolio aufgenommen. Es bestand also ein hoher Konsens. Und sie haben dabei mit großen Kaufsummen hohe Gewichtungen in ihren jeweiligen Portfolios aufgebaut, was eine klare Überzeugung dokumentiert. Die Vielzahl der investierten Top-Investoren, die großen Netto-Kaufvolumina und die hohen Portfoliogewichtungen führten letztlich zu

einem hohen Scoring-Wert in unserem quantitativen Ranking-System, mit dem wir alle Aktien in unserem Universum miteinander vergleichen. Das hat dazu geführt, dass die General Electric-Aktie gemäß diesem Ranking zeitweise sehr stark im Vates Aktien USA gewichtet wurde. Mit Erfolg übrigens, die Aktie hat nach der Umstrukturierung sehr stark performt.

**FondsSuperMarkt: Sie selbst waren lange Jahre auch im Research und als Autor tätig. Worin liegt aus Ihrer Sicht die besondere Stärke Ihres Investmentansatzes? Wo sehen Sie Unterschiede zu KI-Modellen, wie sie derzeit auch im Assetmanagement von Fonds aufkommen?**

Maik Komoss: Wir folgen dem Meinungskonsens der besten Großinvestoren in den USA. Wir nutzen demnach Kollektive Intelligenz. Mit Künstlicher Intelligenz hat das gar nichts zu tun.

**FondsSuperMarkt: Wie steuern Sie das Risiko des Vates Aktien USA Fonds? Führen Sie eine aktive Branchenallokation durch?**

Maik Komoss: Die Branchen- und Sektorallokationen ergeben sich implizit durch die Gewichtung der Einzeltitel gemäß dem oben beschriebenen Ranking-System. Wir nehmen bewusst keine aktive Branchenallokation vor, z.B. aufgrund einer eigenen „Hausmeinung“ zu einer Branche.

**FondsSuperMarkt: In der noch relativ kurzen Historie des Fonds zeigt sich, verglichen mit dem US-amerikanischen Standardaktienindex S&P 500, eine etwas höhere Volatilität. Handelt es sich hier um eine zufällige Momentaufnahme, oder ist der Befund durch die bewusst geringere Streuung des Vates Aktien USA Fonds bedingt?**

Maik Komoss: Abgesehen davon, dass aus unserer Sicht die Volatilität nicht immer ein sinnvolles Risikomaß darstellt, gibt es für die im Vergleich zum S&P 500 leicht höherer Volatilität des Fonds konkrete Gründe. Zum einen handelt es sich um ein konzentriertes Portfolio. Mit 25 bis 40 Titeln und im Zeitverlauf teilweise sehr hohen Gewichtungen in den Top-Positionen ist naturgemäß die Volatilität höher als bei Fonds oder Indizes mit erheblich mehr Titeln. Zum anderen ist der Vates Aktien USA kein statischer Large Cap-Fonds, sondern berücksichtigt im Vergleich zum S&P 500 sehr viel mehr Small und Mid Caps. Nach den jüngsten Umschichtungen sind nach Klassifikation von Morningstar ca. 63% in Small und Mid Caps allokiert, entsprechend also nur rund 37% in Large Caps (per Ende August 2024). Im S&P 500 ist hingegen mit über 80% in Large Caps der Löwenanteil in den im Schnitt weniger volatilen Large Caps allokiert.

**FondsSuperMarkt: Auf Ihrer Website gehen Sie von einer Outperformance der Fondsstrategie in Bullenmärkten aus. Warum?**

Maik Komoss: Wir gehen auf Basis historischer Simulationen ganz allgemein von einer Outperformance aus. Bullenmarktphasen dauern vor allem länger an als Bärenmarkt- bzw. Korrekturphasen, so dass das Potenzial der einzelnen Titel bzw. des Portfolios vor allem in Bullenmarktphasen spürbar zum Tragen kommt.

**FondsSuperMarkt: Warum spielen die „Magnificent 7“ trotz ihrer hohen Marktkapitalisierung im Fondsportfolio nur eine sehr untergeordnete Rolle?**

Maik Komoss: Letztlich ist es eher umgekehrt. Die großen Tech-Titel spielen nicht *trotz*, sondern *wegen* ihrer hohen Marktkapitalisierung im Fondsportfolio nur eine sehr untergeordnete Rolle. Das liegt u.a. daran, dass ein quantitativ klar messbares Alpha im Segment von Large oder Mega Caps bei Fondsmanagern nur schwer zu finden ist. Die augenscheinlich starke Performance vieler Fondsmanager oder Strategien im Allgemeinen lässt sich bei genauer Analyse oft vor allem darauf zurückzuführen, dass die entsprechenden Fondsmanager eher ein „Paket“ an Big Tech- oder Large Growth-Aktien ins Portfolio gekauft haben. Wir sind jedoch überzeugt, dass sich echtes idiosynkratisches Einzeltitel-Alpha bei

Managern, die vor allem in Large Caps oder Mega Caps investieren, kaum messen lässt. Wir suchen aber nach Managern, die abseits von Mainstreamtrends wirkliches Alpha durch ganz unterschiedliche Einzeltitel erzielen können.

### **FondsSuperMarkt: Der Vates Aktien USA Fonds berücksichtigt bislang offiziell noch keine nachhaltigen Anlagekriterien. Könnte sich dies in Zukunft noch ändern?**

Maik Komoss: Bisher ist dies zumindest nicht geplant. Unser Hauptfokus liegt darauf, eine möglichst gute Wertentwicklung für unsere Anleger zu erzielen.

### **Fondsdetails: Vates Aktien USA Fonds EUR-R**

ISIN	LI1206088414
WKN	<a href="#">A3DV57</a>
Fondskategorie	Aktien USA
Ausgabeaufschlag	5,0% ( <a href="#">FondsSuperMarkt-Rabatt 100%</a> )
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Laufende Kosten	1,57%
Performance Fee	20% über 10% pro Jahr hinausgehenden Wertentwicklung (High-on-High-Mark)
Auflegung	12.10.2022
Fondsvolumen	70,5 Mio. EUR (Stand: 30.09.2024)
Performance seit Auflage	52,6% seit Auflage, 23,9% p. a. (Stand: 30.09.2024)
Risikoklasse (SRI)	5 von 7

### **Über die LOYS AG und Vates Invest GmbH**

Die LOYS AG ist eine auf die wertorientierte Aktienanlage spezialisierte Investmentboutique mit bewährter konservativer und antizyklischer Anlagestrategie. Gegründet 1995, ist die LOYS AG heute an den Standorten Frankfurt am Main, Oldenburg, Chicago und Zug vertreten und zählt mit überzeugender Leistungsbilanz zu den etablierten, eigentümergeführten Investmentboutiquen im deutschsprachigen Raum.

Die LOYS AG hat ihr Leistungsangebot durch eine strategische Partnerschaft & Beteiligung an der Vates Invest GmbH in 2024 erweitert. Vates Invest ist eine Fondsboutique aus dem Rhein-Main-Gebiet mit Spezialwissen in Makroökonomie, Sentiment und Stockpicker-Selektion.

### **Über FondsSuperMarkt**

FondsSuperMarkt ist mit mehr als 24.000 angebotenen Fonds und ETFs und sieben Partnerbanken – darunter comdirect und FNZ Bank – eine der führenden Fondsplattformen im Internet. Rund 18.000 Kunden vertrauen bereits auf das Angebot des unabhängigen Vermittlers von Investmentfonds ohne Ausgabeaufschlag. Dabei richtet sich FondsSuperMarkt an Anleger, die kostenbewusste Selbstentscheider sind und bietet diesen neben einer einzigartigen Zahl von Fonds mit 100 % Rabatt auf den Ausgabeaufschlag u. a. umfangreiche Analysetools zur Fondsauswahl. Zu den dauerhaft günstigen Konditionen zählt neben dem komplett entfallenden Ausgabeaufschlag bei den meisten Fonds beispielsweise ein kostenloses Depot bei der FNZ Bank bereits ab einem Depotvolumen von 1.500 €. FondsSuperMarkt gehört zur Miltenberger Finanzgruppe, die aktuell Kundenvermögen von über 900 Millionen € betreut. Weitere Informationen unter [www.fonds-super-markt.de](http://www.fonds-super-markt.de). Stand: Oktober 2024

## Wichtige Hinweise

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des OGAW und die Basisinformationen (PRIIPS KID), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Verbindliche Grundlage für den Kauf eines Fonds sind die Basisinformationen, der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement bzw. der Satzung, der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und der letzte veröffentlichte ungeprüfte Halbjahresbericht, die in deutscher Sprache kostenlos unter [www.fonds-super-markt.de](http://www.fonds-super-markt.de) und bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft ([www.ifm.li](http://www.ifm.li)) erhältlich sind. Weitere Informationen zu Anlegerrechten sind auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft in deutscher Sprache einsehbar: <https://www.ifm.li/Policies.aspx?nid=8225&groupnr=8225&lang=de>. Der FondsSuperMarkt erbringt keine Beratungsleistungen. Die Informationen, die in dieser Präsentation enthalten sind, stellen keine Anlageberatung dar. Alle Angaben zur Wertentwicklung folgen, sofern nicht ausdrücklich anders angegeben, der BVI-Methode und berücksichtigen alle laufenden Kosten des Fonds ohne den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten, die auf Anlegerebene anfallen können (z. B. Depotkosten), werden nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen der Vergangenheit, simuliert oder tatsächlich realisiert, sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Anlagen in Fonds sind sowohl mit Chancen als auch mit Risiken verbunden. Der Marktwert einer Anlage kann sowohl steigen als auch fallen. In der Vergangenheit erzielte Renditen und Wertentwicklungen bieten keine Gewähr für die Zukunft; in manchen Fällen können Verluste den ursprünglich investierten Betrag übersteigen. Bei Anlagen in Auslandsmärkten können Wechselkursschwankungen den Gewinn beeinflussen. In dieser Präsentation wurde Finanzanalysematerial miteinbezogen. Wir weisen darauf hin, dass dieses Material nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann keine Gewähr übernommen werden. Insbesondere besteht keine Verpflichtung, Angaben, die sich ex post als falsch herausstellen, zu korrigieren. Soweit gesetzlich zulässig, wird keine Gewähr dafür übernommen, dass alle Annahmen, die für die Erreichung getroffener Ertragsprognosen relevant sind, berücksichtigt oder erwähnt worden sind und dass die in diesem Dokument enthaltenen Ertragsprognosen erreicht werden. Wir weisen in diesem Zusammenhang ferner auf Umstände und Beziehungen hin, die nach ihrer Auffassung Interessenkonflikte begründen können. Die Verbreitung der vorliegenden Informationen sowie das Angebot der hier genannten Investmentanteile ist in vielen Ländern unzulässig, sofern nicht von der Verwaltungsgesellschaft des Sondervermögens eine Anzeige bei den örtlichen Aufsichtsbehörden eingereicht bzw. eine Erlaubnis von den örtlichen Aufsichtsbehörden erlangt wurde. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft kann gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb eines Fonds getroffen hat, aufzuheben. Soweit eine solche Anzeige/Genehmigung nicht vorliegt, sind die hier enthaltenen Informationen nicht als Angebot zum Erwerb von Investmentanteilen zu verstehen.