

ValueDO Fund

Marketing information

quartal 3/26 report





Valuedo Capital



Nikolaus Schmidinger, CFA, CAIA, FRM

ist Gründer und Geschäftsführer der Valuedo Capital GmbH. Er ist letztverantwortlicher Fondsmanager bei Omicron Investment Management GmbH für den ValueDo Fund und der Valuedo Absolute Return Fund. Davor war er mehrere Jahre im Bankbereich tätig.



Dkfm. Herbert Höck

ist Gründer der Valuedo Capital GmbH. Er ist Gründer und Geschäftsführer der Valuedo GmbH & Co KG und war von 2014-2018 operativ tätiger Gesellschafter der Celeus Advisory GmbH und bekleidete eine Reihe von Aufsichtsratspositionen.



Mit der richtigen Strategie zur attraktiven Anlageform

Der ValueDO Fund ist ein österreichischer Aktienfonds (OGAW) der sich nach der Value-Quality Strategie richtet. Neben Beteiligungen an ausgewählten globalen Unternehmen wird durch aktive Risikosteuerung die Reduktion von Wertschwankungen angestrebt.

Seit dem Managerwechsel im Jahr 2020 und der damit verbundenen Umsetzung der Strategie hat sich der Fonds risikoadjustiert sehr zufriedenstellend entwickelt. Neben der Titelselektion selbst trägt auch der Block an Aktien bei der ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag besteht zu stabilen Erträgen bei. Letzteres reduzierte zudem in schwierigen Marktphasen das Portfolio Beta deutlich.

Um ein optimales Ergebnis zu erreichen, folgen wir der ValueDO Strategie:

- ▶ Selektion von Aktien mit langfristig hohem Entwicklungspotential, guter Marktposition und zu einem ökonomisch sinnvollen Preis.
- ▶ Diversifikation über Industriesektoren und Wirtschaftsräume.
- ▶ Stabiler Portfolioteil dank Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträgen.
- ▶ Weitere Partizipation an Aktienerträgen durch den gezielten Einsatz von Index-Call-Optionen.
- ▶ Risikoreduktion in stark negativen Märkten durch den stetigen Einsatz von Index-Put-Optionen.

Das Ziel des Portfolios

Risikoadjustiert bessere
Erträge als globale Aktien.





Aktienselektion

Einsatz eines proprietären quantitativen Aktienscreenings welches das Universum von 4000 Aktien auf ca. 100 Unternehmen reduziert.

Detaillierte Fundamentalanalyse der verbliebenen Unternehmen mit Fokus auf die Teilbereiche, die sich nicht quantitativ abbilden lassen. Durchschnittlich verbleiben hierdurch rund 50 Unternehmen, deren Aktien sich als attraktive Ziele darstellen.

Vermeidung übermäßiger Konzentrationen auf einzelne Branchen und Wirtschaftsräume unterstützt die Krisenresilienz des Fonds.

Durch das eigenentwickelte Screening und Bewertungsmodell für Beherrschungs- und Gewinnabführverträge werden laufend Chancen und Risiken auf bestehende und evtl. neue Portfolio-Unternehmen überprüft.

Vermeidung zu großer Gewichtungen einzelner Titel, und einzelner BGAV Situationen da trotz genauer Analyse unternehmensspezifische Risiken bzw. spontane Verschlechterungen nicht ausgeschlossen werden können.



Die BGAV-Investmentstrategie: Definition, Prozess & Rendite-Hebel

1. Was ist ein BGAV?

Ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag ist ein Unternehmensvertrag nach §§ 291 ff. AktG.

- Das herrschende Unternehmen erhält die volle Kontrolle und den gesamten Gewinn.
- Außenstehende Aktionäre der beherrschten AG erhalten gesetzlich garantierte Zahlungen.

Gesetzliche Optionen für Aktionäre:

- § 305 AktG: Einmalige Barabfindung.
- § 304 AktG: Jährliche Ausgleichszahlung.

2. Die Ereigniskette

① Ankündigung & Einstieg
Kauf der Aktie nahe am publizierten Barabfindungsangebot, das als Wert-„Floor“ dient.

② Spruchverfahren
Einleitung der gerichtlichen Überprüfung zur Angemessenheit der Abfindung. Ab jetzt läuft die Verzinsung.

③ Ergebnis & Realisierung
Auszahlung der (potenziell erhöhten) Abfindung plus der aufgelaufenen Zinsen nach dem Gerichtsurteil.

3. Der entscheidende Rendite-Hebel

Wenn die Aktie nahe am Abfindungsangebot liegt, kann mit sehr geringem Risiko eine attraktive Rendite erzielt werden.

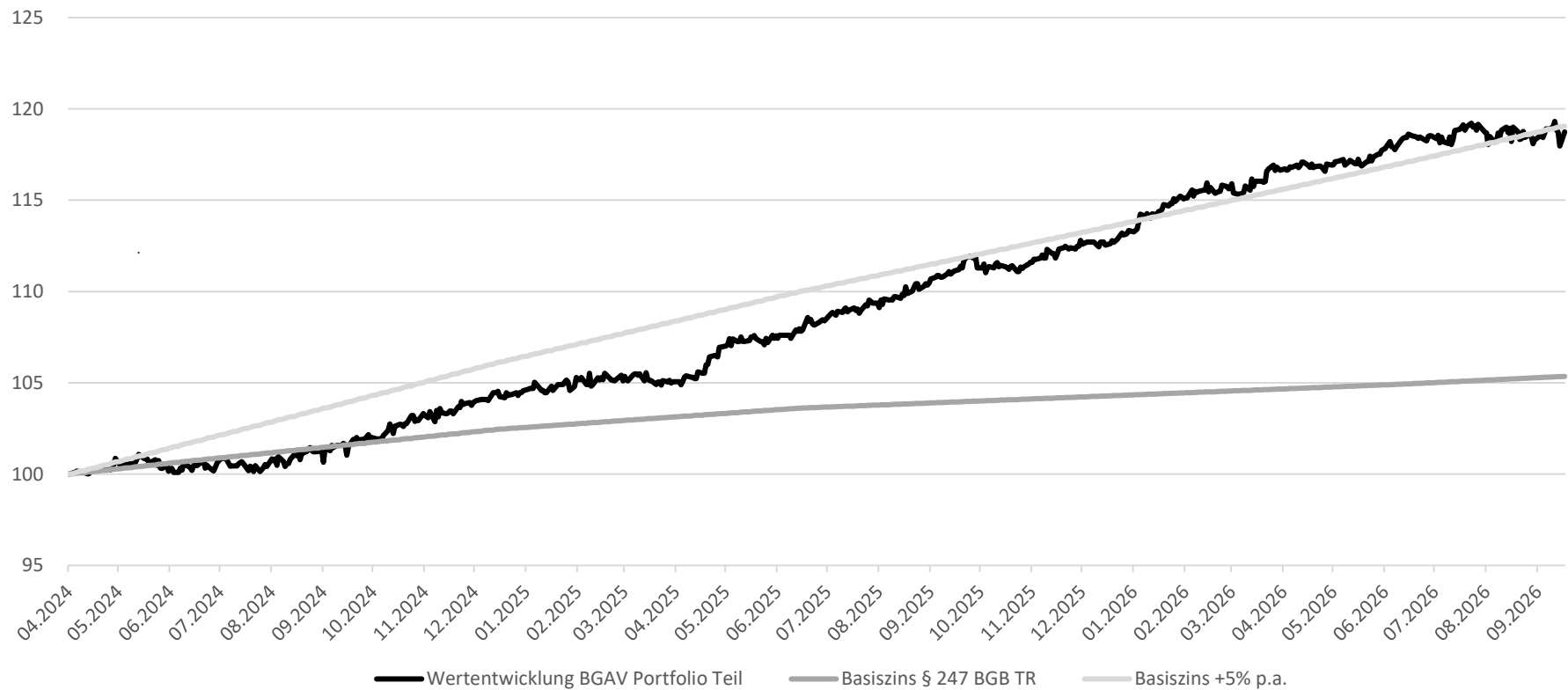
Gesetzliche Verzinsung pro Jahr

Basiszinssatz + 5 %

Aktuell ca. 6,52 % p.a.

- Reduziertes Risiko: Das Abfindungsangebot sichert das Investment nach unten ab.
- Stetige Rendite: Die Verzinsung läuft während des gesamten Verfahrens.
- Zusätzliches Upside: Eine Nachbesserung wird ebenfalls rückwirkend verzinst.
- Als Risiko bleibt die Zahlungsfähigkeit der Beherrschenden Gesellschaft
- Sowie der relativ zum Aktienmarkt in Bullenmärkten geringeren Erträge

Wertentwicklung der BGAVs im Valuedo Fund



Wertentwicklung der vier gewichteten BGAVs im Valuedo Fund (knapp 20% des Fonds) seit Kauf des ersten BGAVs am 19. April 2024, im Vergleich zum risikolosen Zins in Form des Eonia Total Return Index.

Frühere Leistungen und Zahlen sind keine zuverlässigen Indikatoren für künftige Leistungen.
Quelle: Bloomberg

Investitionsbeispiele BGAV

Adtran

Adtran

Adtran/ADVA ist ein globaler Anbieter von Telekommunikations- und Glasfasernetzwerklösungen. Nach dem Zusammenschluss wurde im Januar 2023 ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag wirksam, um die Integration zu vollziehen. Die Chancen auf eine Nachbesserung im Spruchverfahren sind gegeben, da der Bewertungszins als zu niedrig und die Fusionssynergien als unzureichend berücksichtigt gelten.

DMG MORI

DMG Mori

Als einer der weltweit größten Hersteller von hochpräzisen Werkzeugmaschinen wie CNC-gesteuerten Dreh- und Fräsmaschinen wurde der Beherrschungsvertrag bereits 2016 geschlossen. Dies führte zu einem langen Spruchverfahren, in dem die Ausgleichszahlung bereits erstinstanzlich erhöht wurde. Die Chancen auf eine weitere, aber voraussichtlich nur geringfügige Nachbesserung im Berufungsverfahren werden als gering eingeschätzt.

OSRAM

Osram Licht

Osram ist ein Hightech-Photonik-Unternehmen, das sich auf Sensorik, Visualisierung und Lichtbehandlung spezialisiert hat. Nach einer umkämpften Übernahme durch ams trat der Beherrschungsvertrag im März 2021 in Kraft. Die Aussichten auf eine erhebliche Nachbesserung der Abfindung sind gegeben, da ams selbst kurz darauf ein deutlich höheres Delisting-Angebot unterbreitete, was als starkes Indiz für einen höheren Unternehmenswert dient.

Investitionsbeispiele Klassische Aktien

Alphabet

Alphabet

Der Google Mutterkonzern Alphabet konnte in den vergangenen 10 Jahren den Gewinn pro Aktie um 24% pro Jahr steigern und hat mit Google und Youtube die beiden meistbesuchten Websites der Welt. Dank seiner hohen Ausgaben für Forschung und Entwicklung und des auf die Themen der Zukunft ausgerichteten Geschäftsmodells ist Alphabet ideal positioniert um von dem anhaltenden Trend zur Digitalisierung zu profitieren.

Open House Group



Die Open House Group ist ein auf das Immobiliengeschäft fokussierter Konzern. Durch das enorme Wachstum welche das Unternehmen entgegen der grundsätzlichen Marktentwicklung in Japan dank seiner strategischen Entscheidungen erzielte, konnte die Dividende in den letzten 5 Jahren um über 17% pro Jahr gesteigert werden. Bei diesem Wachstum wird sich bei heutigem Kurs die Dividendenrendite in 3 Jahren auf knapp 4% erhöhen.

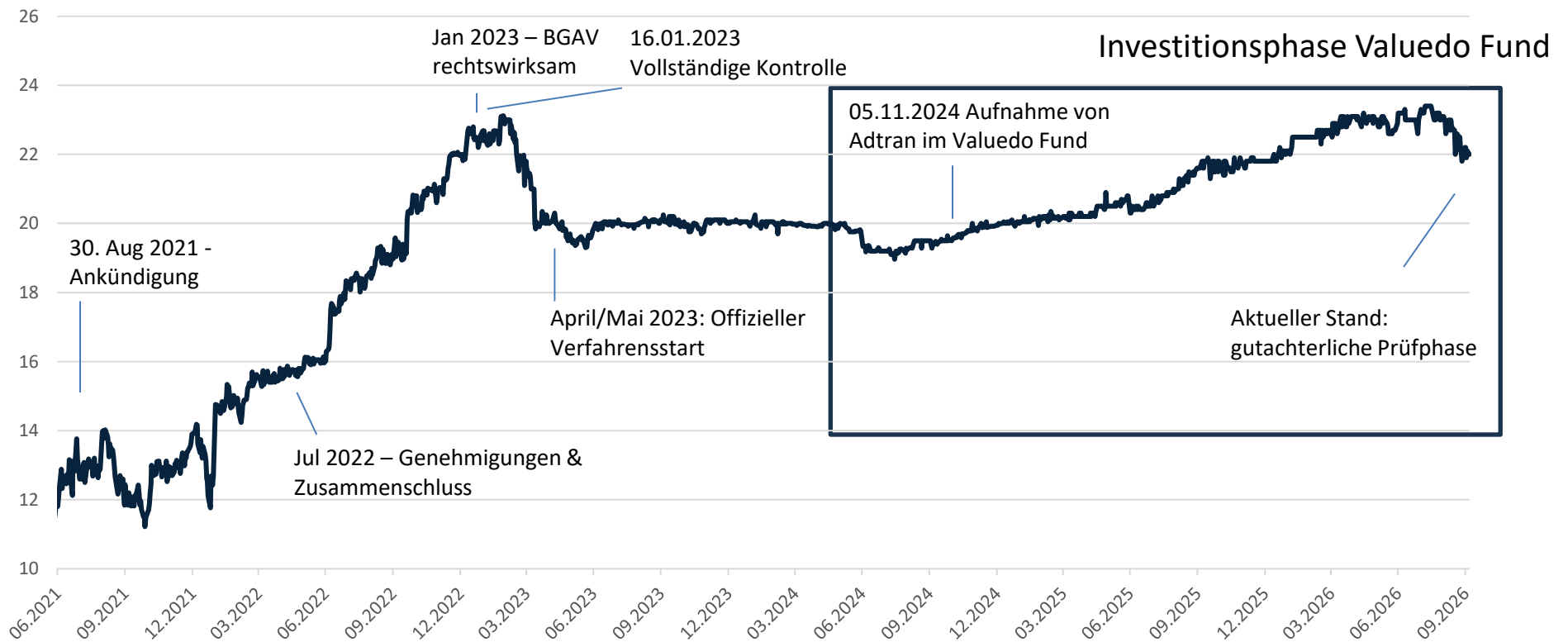
BERKSHIRE
HATHAWAY INC.

Berkshire Hathaway

Berkshire Hathaway ist die Holdinggesellschaft von Warren Buffet welcher mit seinem Fokus auf Value Investing berühmt geworden ist. Die Gesellschaft kann durch gute Investitionen und Beteiligungen das Eigenkapital Pro Aktie in den letzten 20 Jahren um 10,3% pro Jahr steigern. Mit seinem Portfolio aus soliden Unternehmen kann Berkshire Hathaway Wirtschafts und Finanzkrisen besser überstehen und ist ein Garant für künftige Wertsteigerungen.



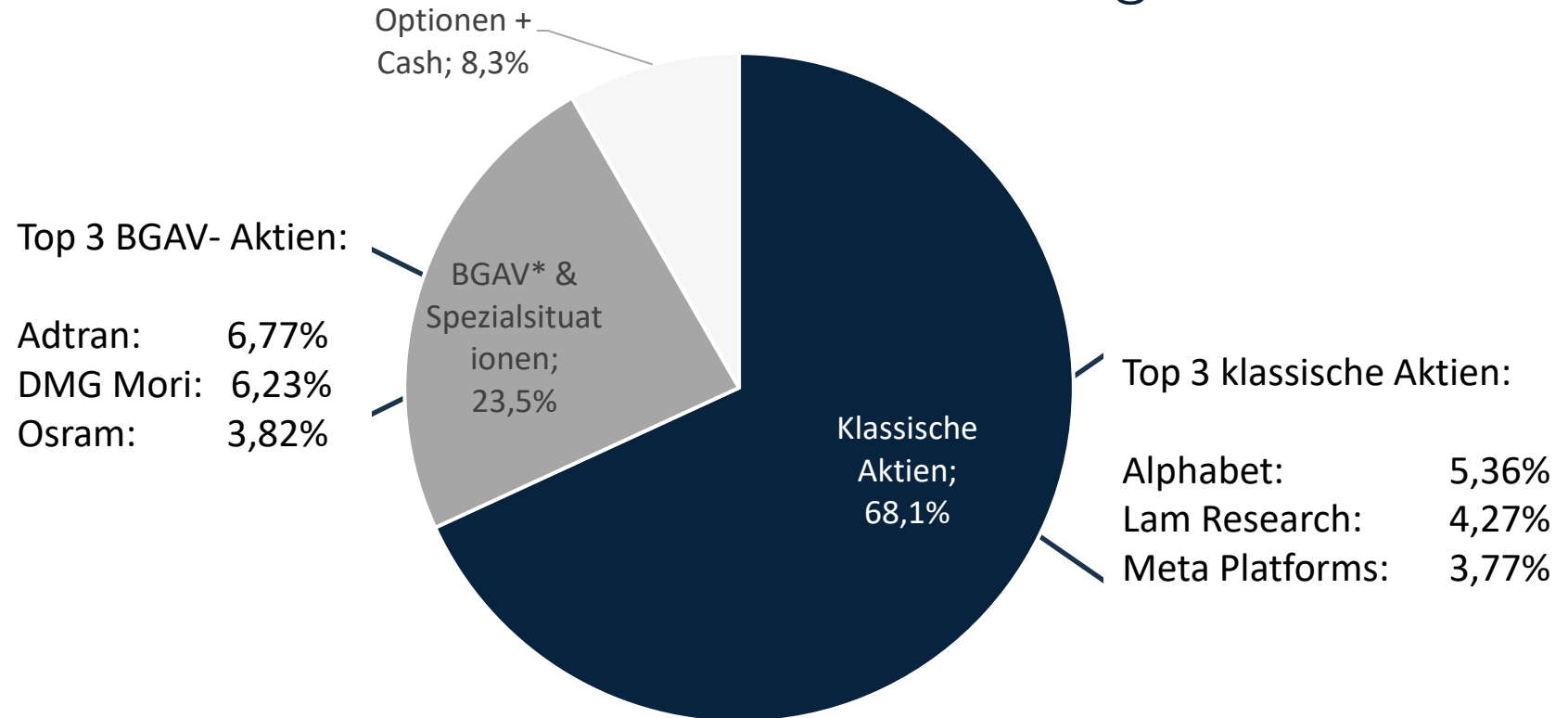
Adtran Zeitablauf BGAV-Situation



Da sich der Kurs von Adtran nach einer längeren Stagnationsphase in den Jahren 2023 und 2024 dem aufgezinste Übernahmepreis deutlich angenähert hat, wurde am 5. November 2024 eine erste Position im **ValueDO Fund** aufgebaut. Seitdem entwickelt sich diese Beteiligung stabil entsprechend der **garantierten Verzinsung** weiter.



Portfoliozusammensetzung



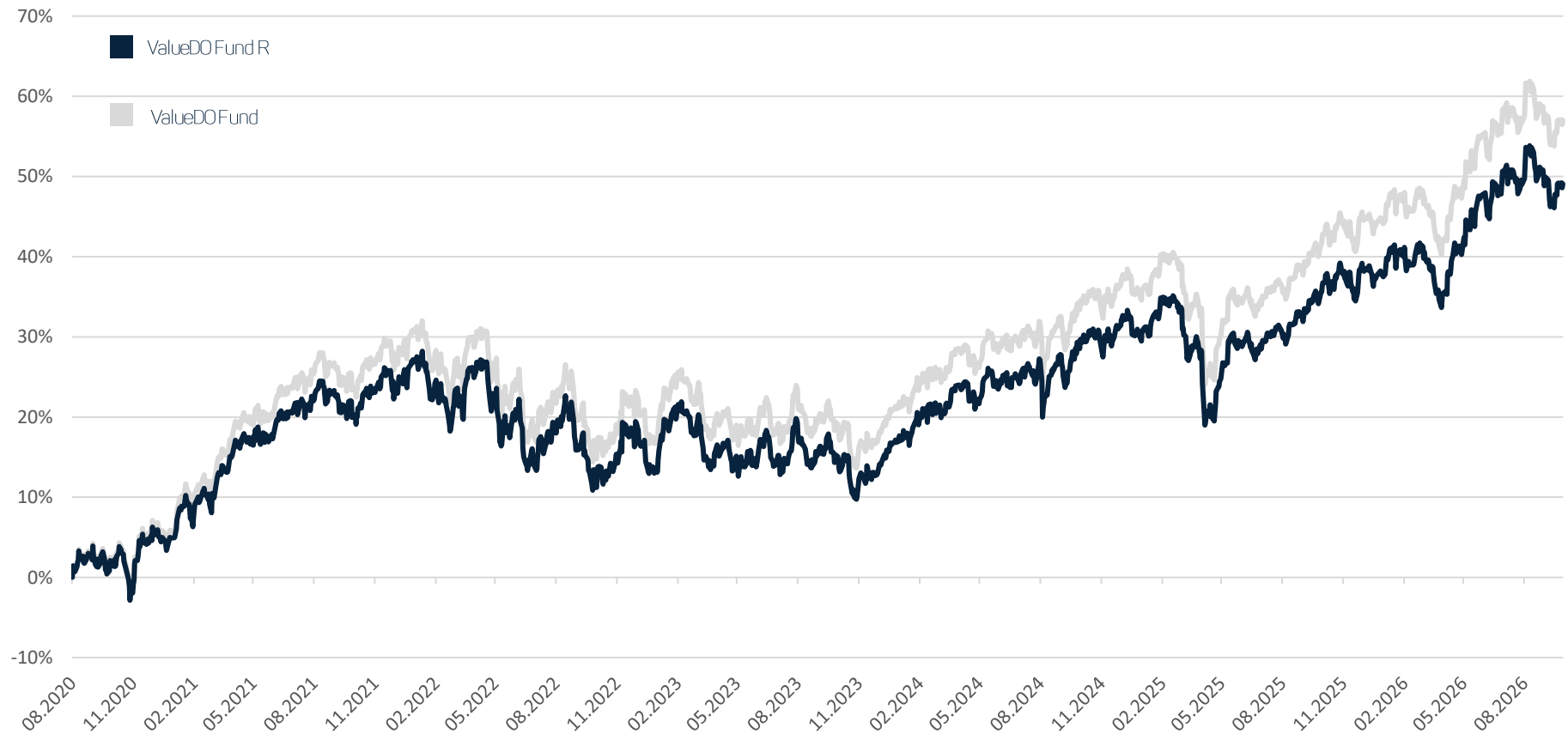
Frühere Leistungen und Zahlen sind keine zuverlässigen Indikatoren für künftige Leistungen.
Quelle: Bloomberg Stand 21.10.2025



Aktuelle Ergebnisse



Wertentwicklung seit Auflage der Retailtranche



Durch die Auswahl der Unternehmen und dank der Risikominderung durch Optionen konnte der ValueDO Fund R seit dem 3. August 2020 eine Rendite von 6,69% p.a. (I-Tranche 7,59% p.a.) bei einer durchschnittlichen 60-Tage-Volatilität von 10,50% erzielen. Die Auflegung der Retail-Klasse erfolgte unmittelbar nach der Übernahme des Managements.

Frühere Leistungen und Zahlen sind keine zuverlässigen Indikatoren für künftige Leistungen.
Quelle: Bloomberg

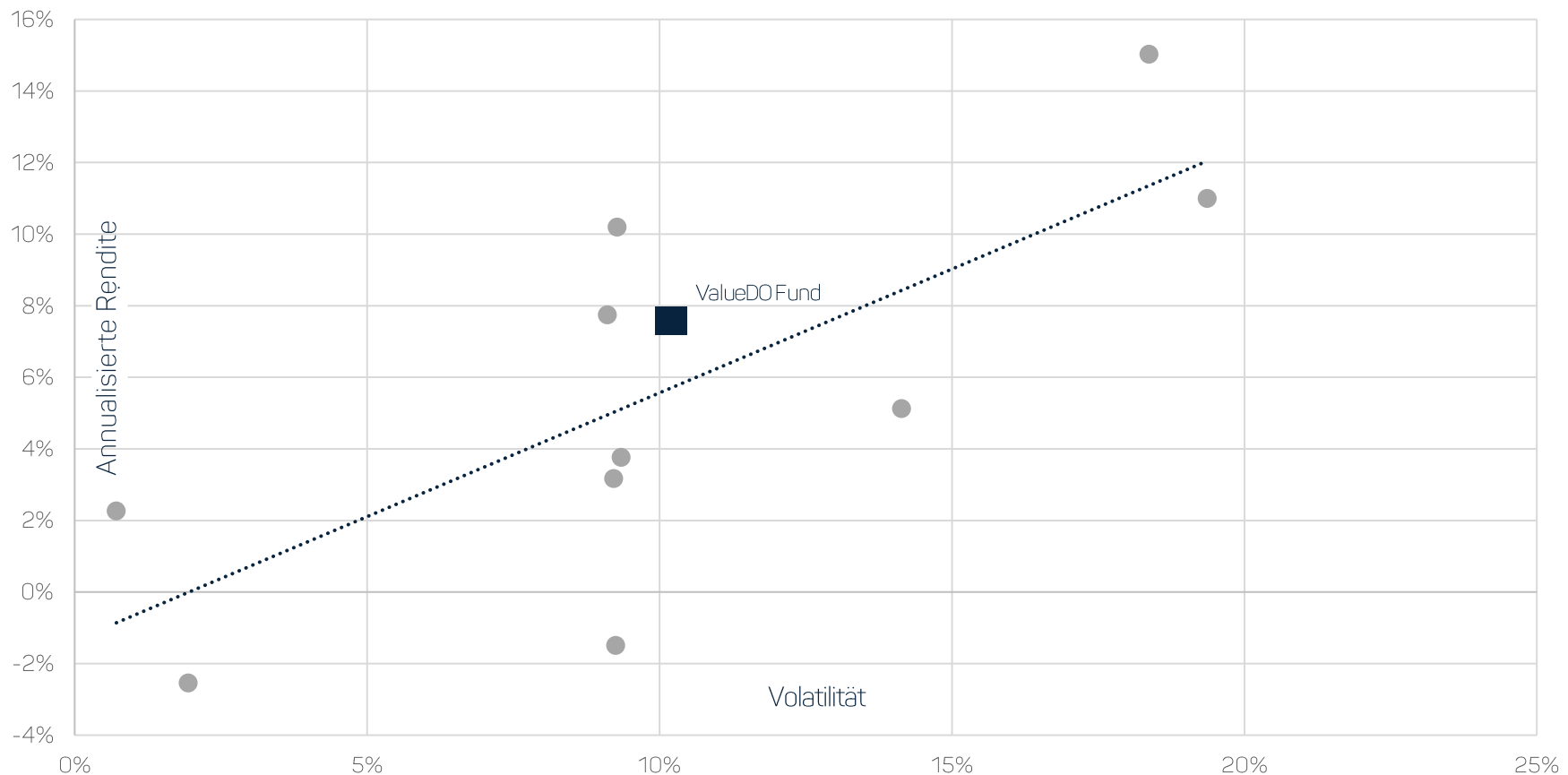
Monatliche Kursentwicklung des ValueDO Fund

	2026 in %	2025 in %	2024 in %	2023 in %	2022 in %	2021 in %	2020 in %
Jänner	+1,76	+3,61	+2,83	+5,52	-3,25	+2,98	
Februar	+0,60	-1,30	+0,67	-1,43	-1,96	+1,64	
März	-5,19	-3,83	+2,52	-1,92	+4,44	+5,90	
April	+5,02	-2,55	-1,40	-1,49	-2,30	+1,62	
Mai	+5,23	+3,94	+1,13	+0,56	-1,95	+1,09	
Juni	+1,29	-0,35	+1,32	-0,46	-5,03	+2,61	-0,46
Juli	-0,06	+1,62	+1,09	+5,13	+4,31	+1,83	+0,11
August	+1,18	+1,64	+0,86	-3,73	-1,50	+0,56	+1,83
September	-1,12	+1,99	+1,46	+0,00	-4,92	-2,45	-1,05
Oktober		+2,08	+0,37	-4,52	+2,38	+2,46	-3,54
November		+0,10	+1,09	+2,54	+2,76	+1,23	+7,67
Dezember		-0,10	-0,62	+3,60	-3,32	+2,21	-0,12
Gesamt	+8,63	+6,74	+11,85	+3,26	-10,45	+23,73	+4,16*
Durchschnittliche Schwankung im Vergleich zu globalen Aktien	0,73	0,70	0,73	0,74	0,71	0,72	0,75

* Berechnung (I-Tranche) seit Beginn des neuen Managements

Frühere Wertentwicklung und Kennzahlen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung.
Quelle: Bloomberg

Vergleich mit den Top-10-Fonds seit Auflegung



Im Vergleich zu den meistverkauften Fonds von fondsprofessionell.at konnte sich der ValueDO Fund seit dem 3. August 2020 auch gegen Fonds mit vergleichbarer Volatilität durchsetzen. Die Strategie des ValueDO Fund schlug die vergleichbarsten aggressiven Mischfonds deutlich.

Frühere Leistungen und Zahlen sind keine zuverlässigen Indikatoren für künftige Leistungen.
Quelle: Bloomberg / fondsprofessionell.at

Leistungsvergleich seit Einführung



Auf Basis der Top 10 der meistverkauften Fonds von fondsprofessionell.at ist der ValueDO Fund insbesondere mit zwei Mischfonds vergleichbar. Seit Auflegung am 03.08.2020 hat der ValueDO Fund eine signifikante Outperformance gegenüber den aus Risiko- und Volatilitätssicht vergleichbaren Fonds Flossbach von Storch Multiple Opportunities II - ET und Acatis Value Event Fonds EURACC erzielt, und zwar um 38,58% bzw. 31,38% nach Kosten

Frühere Leistungen und Zahlen sind keine zuverlässigen Indikatoren für künftige Leistungen.

Quelle: Bloomberg / fondsprofessionell.at

Investitionsmöglichkeiten

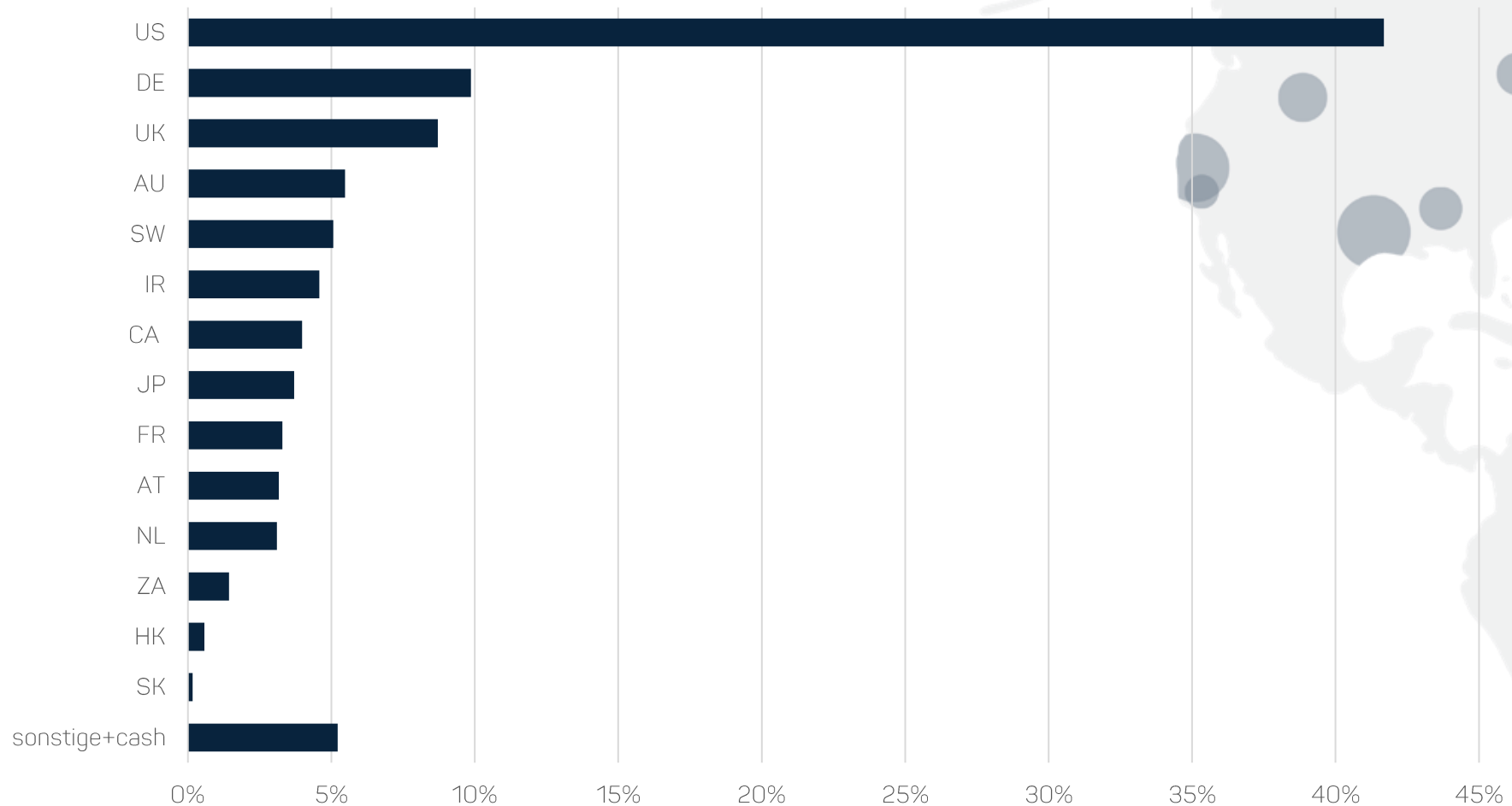
ValueDO Fund.

7,0 Mio.

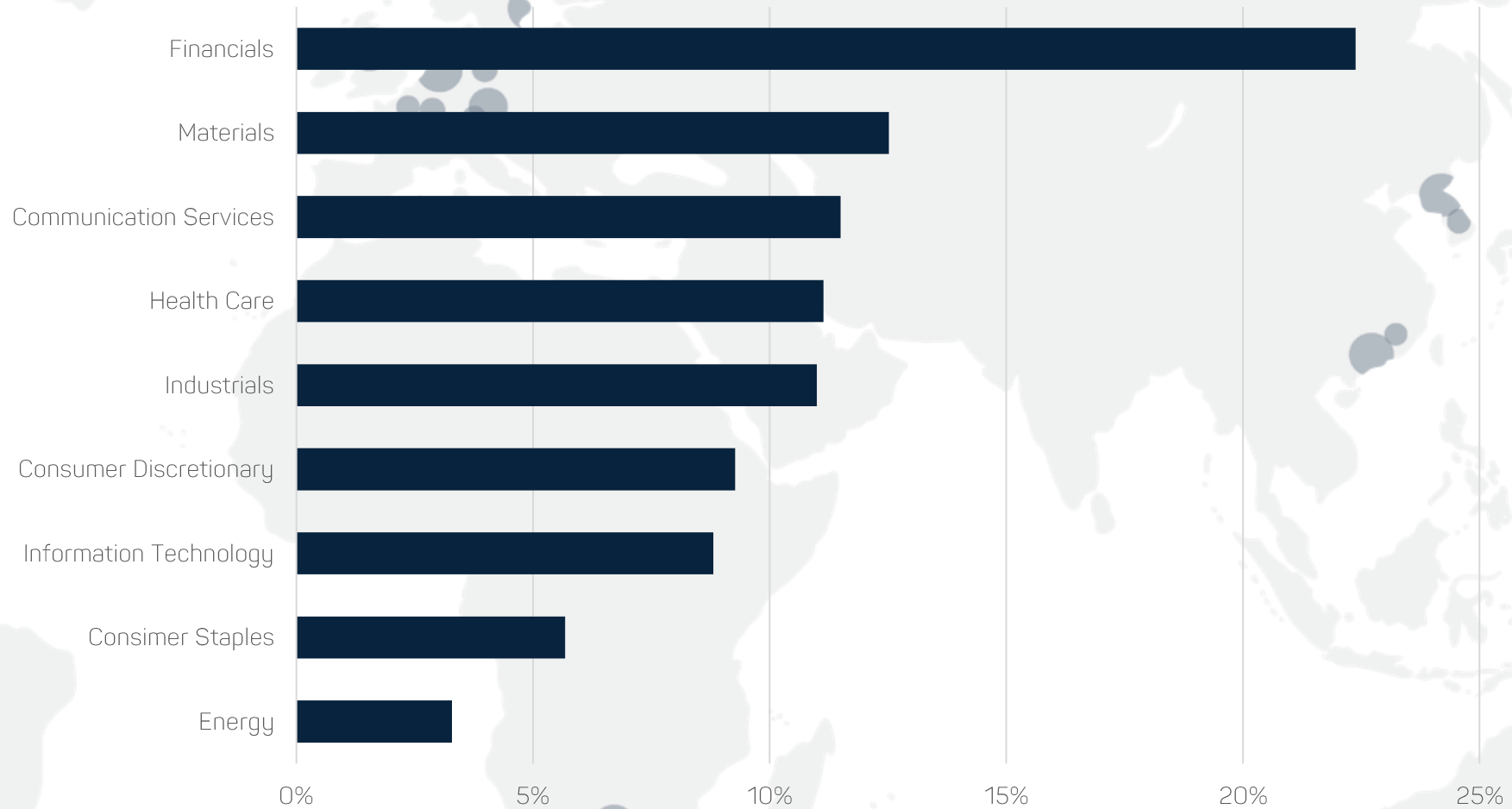
S I Tranche	ISIN: AT0000A2WBF7	
Ab 1.000.000 €	Management Fee bis zu: 0,60% p.a.	Performance Fee: 6,50%
Institutionelle Tranche	ISIN: AT0000A1Z049	
Ab 100.000 €	Management Fee bis zu: 1,00% p.a.	Performance Fee: 10,00%
Retail Tranche	ISIN: AT0000A2HTD5	
Ab 100 €	Management Fee bis zu: 1,85% p.a.	Performance Fee: 10,00%
Ausschüttende Retail Tranche	ISIN: AT0000A38KG1	
Ab 100 €	Management Fee bis zu: 1,85% p.a.	Performance Fee: 10,00%

Die im ValueDO Fund umgesetzte Strategie kann auch im Rahmen individueller Vermögensverwaltungsmandate ab 500.000 € angeboten werden. Insgesamt werden stand 30.09.2024 rund 19,5 Mio. nach dieser Strategie gemanagt.

Geografische Verteilung des Fondsvermögens



Aufteilung der Aktien in Sektoren



Fondsmanager



Nikolaus Schmidinger,
CFA , CAIA , FRM

Portfoliomanager
10+ Jahre
Kapitalmarktserfahrung

Mail: nikolaus.schmidinger@omicron-im.com
Phone: +43 660 153 86 22

Unser Portfoliomanager Nikolaus Schmidinger verfügt über umfangreiche Kapitalmarktexpertise und nutzt diese, um die Performance des ValueDO Fonds zu optimieren. Durch seine jahrelange Erfahrung im Investmentbereich und sein tiefes Verständnis für die Märkte ist er in der Lage, das Portfolio des Fonds gezielt auf Wachstumspotentiale und solide Fundamentaldaten auszurichten.

Kontakt Portfolioverwalter



Omicron Investment Management GmbH
Opernring 1 520/E
A-1010 Wien

Mail: office@omicron.im
Web: www.omicron.im

Weitere Infos zum Fonds

Mail: info@valuedofund.com
Web: www.valuedofund.com

Wichtige Hinweise

Diese Präsentation/Unterlage ist eine Marketingmitteilung und dient allgemeiner Information sowie zur Werbung. Sie wurde von Omicron erstellt und ist weder als Verkaufsprospekt noch als Analyse oder gar als Angebot zu verstehen. Die darin beschriebenen Ausführungen stellen allgemeine Informationen dar und sind daher keinesfalls eine konkrete Beratung oder Empfehlung, insbesondere auch in steuerlicher Hinsicht. Konkrete Handlungsempfehlungen i.S. einer Beratung können jeweils erst mit Kenntnis von und unter Berücksichtigung der persönlichen Verhältnisse von Interessenten erfolgen. Jede Kapitalanlage ist mit einem oder mehreren Risiken verbunden. Werte und Renditen von Finanzinstrumenten sowie sonstiger Anlageformen können steigen oder fallen. In der Vergangenheit erwirtschaftete Ergebnisse lassen keine verbindlichen und zuverlässigen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung von Finanzinstrumenten sowie sonstiger Anlageformen zu. Trotz sorgfältiger Prüfung aller genannten Informationen und Daten kann hierfür keine Gewähr übernommen werden. Zweck dieser Marketingmitteilung ist, einen kurzen und ersten Eindruck zu vermitteln. Es liegt kein Angebot sowie keine Aufforderung zu einem Angebot vor. Diese Präsentation/Unterlage wurde als Marketingmitteilung sorgfältig erarbeitet, doch kann die verkürzte Darstellung zu missverständlichen oder unvollständigen Eindrücken führen. Für verbindliche und vollständige Informationen zu evtl. erwähnten Finanzinstrumenten verweisen wir auf die jeweils veröffentlichten, rechtlich relevanten Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (=Kundeninformationsdokument „PRIIPs-KID“), Rechenschaftsberichte bzw. sonstige einschlägige Dokumente, welche unter folgendem Link zu finden sind:

tinyurl.com/42c2b2ym

