



Stand: 31.12.2025

## Management Kommentar

## Währungsallokation

Positions Währung Name	Anteil FV in %
Keine Daten vorhanden.	

## Länderallokation

Ländername	Anteil FV in %
Keine Daten vorhanden.	

## Sektorallokation

Standard Branchen	Anteil FV in %
Keine Daten vorhanden.	

## Größte Positionen

Bezeichnung	Anteil FV in %
Keine Daten vorhanden.	

## Disclaimer

Ampega übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für einen Schaden, der sich aus einer Verwendung dieses Dokumentes oder der darin enthaltenen Angaben oder der sich anderweitig im Zusammenhang damit ergibt. Alleinverbindliche Grundlage des Kaufes ist der zurzeit gültige Verkaufsprospekt sowie der entsprechende Jahres- bzw. Halbjahresbericht. Die aktuellen Unterlagen erhalten Sie bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft oder unter [www.ampega.com](http://www.ampega.com). Die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokuments sind, sind nicht für jeden Anleger passend. Anleger müssen eine eigenständige Anlageentscheidung anhand ihres Risikoprofils, Erfahrungen, Renditeerwartungen etc. treffen und sich gegebenenfalls diesbezüglich beraten lassen. Dieses Dokument stellt keine Anlageberatung dar. Nähere steuerliche Informationen enthält der vollständige Verkaufsprospekt. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Disclaimer der Ratingagentur: Morningstar Gesamtrating TM - © (2012) Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Stand: 31.12.2025

## Chance

### Unterbewertung als Renditequelle

- Investitionen erfolgen in Unternehmen, deren Marktpreis unter dem inneren Wert liegt. Kursgewinne entstehen bei Aufhebung der Fehlbewertung.

### Alpha durch Sondersituationen

- Special Opportunities (z. B. Spin-offs, Turnarounds, Übernahmen) bieten überdurchschnittliches Potenzial, da sie oft ineffizient bepreist sind.
- Marktteilnehmer ignorieren solche Titel häufig aus Gründen wie geringer Analystenabdeckung, Komplexität oder kurzfristiger Unsicherheit.

### Langfristiger, disziplinierter Ansatz

- Fundamentalanalyse ermöglicht rationale Entscheidungen unabhängig von Markthypes oder kurzfristigen Schwankungen.

### Benchmark-Unabhängigkeit

- Frei von Indexzwängen kann Kapital flexibel auf die attraktivsten Ideen konzentriert werden.

### Risikoprämien für Unsicherheit werden gezielt genutzt

- Während andere Marktteilnehmer Risiken überbewerten, identifiziert der Fonds Unternehmen mit realistischen Erholungschancen.

## Risiko

### Timing-Risiko

- Fehlbewertungen und Sondersituationen können über längere Zeit bestehen bleiben.
- Der Kapitalmarkt „korrigiert“ Ineffizienzen nicht immer zeitnah.

### Value-Trap-Risiko

- Unternehmen können aus strukturellen Gründen dauerhaft unterbewertet bleiben (z. B. Branchen im Niedergang, schlechtes Management).
- Nicht jede „günstige“ Aktie ist auch ein gutes Investment.

### Sondersituationen bergen operative Unsicherheiten

- Turnarounds, Spin-offs oder Restrukturierungen können scheitern oder länger dauern als erwartet.
- Externe Faktoren (z. B. Regulierung, Zinsen, geopolitische Ereignisse) können geplante Entwicklungen stören.

### Konzentrationsrisiko

- Fokus auf ausgewählte Ideen führt zu höherer Volatilität bei Fehleinschätzungen.
- Geringere Diversifikation als bei breit gestreuten Strategien.

### Liquiditätsrisiken bei Nebenwerten

- Einige Sondersituationen spielen sich im Small- oder Mid-Cap-Bereich ab, was bei Marktturbulenzen zu geringerer Handelbarkeit führen kann.