



Vates Aktien USA: Nach rund 2,5 Jahren Outperformance gegenüber allen relevanten

Indizes

> 190 Mio. Euro Fondsvolumen

Korrektur bei US-Aktien zum Einstieg nutzen: Die USA bleiben als Aktienmarkt

hochattraktiv

Besonders hohes Aufholpotential im Vates Aktien USA: Mit den US-Top-Investoren auf

strukturelles Wachstum aus unterschiedlichen Segmenten setzen

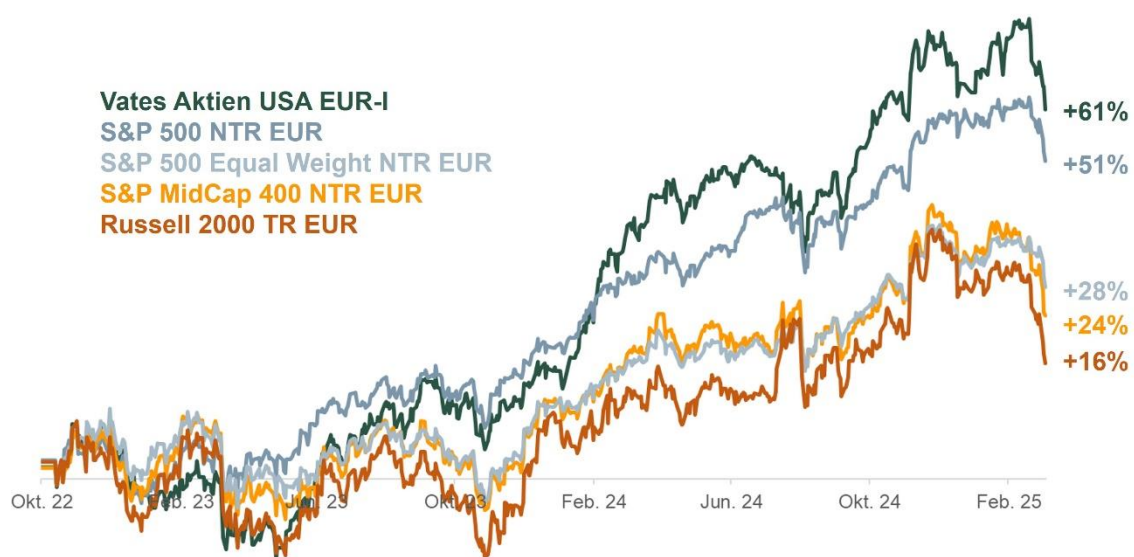
Sehr geehrte Damen und Herren,

das Besondere der Fondsstrategie des Vates Aktien USA (bis 01.08.2024 Vates Aktien Offensiv) nochmal kurz zusammengefasst: 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 über einen 5-Jahreszeitraum auf den S&P 500 als auch den Russell 2000 zu erwirtschaften.

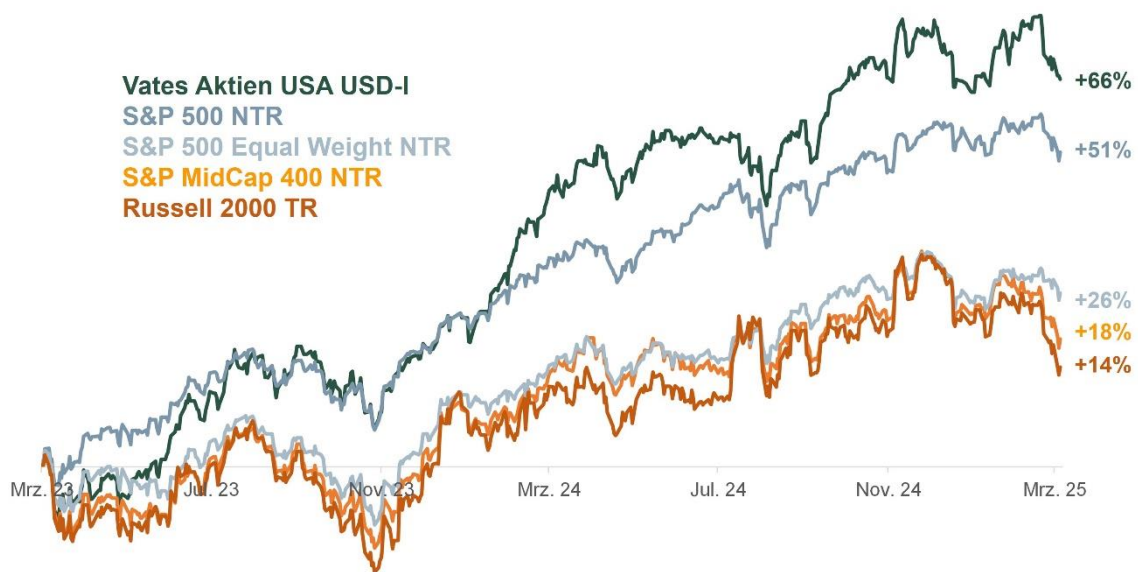
Trotz „Mag7“-Stärke: Outperformance seit Auflage gegenüber dem S&P 500 +++ Signifikanter Vorsprung gegenüber allen anderen Market-Cap-Indizes

Per 5. März 2025 beträgt der Wertzuwachs seit Auflage bereits +61% (Anteilsklasse EUR-I). Damit liegt der Fonds vor den relevanten US-Benchmarks, wie dem von der Stärke der „Glorreichen 7“ getriebenen S&P 500 (+51% im gleichen Zeitraum), dem S&P 500 Equal Weight (+28%) und dem Nebenwerte-Index Russell 2000 (+16%) (jeweils in Euro umgerechnet).

Hinweis: Da das Portfolio neben Large und Small Caps auch viele Mid Caps beinhaltet (nach Morningstar-Klassifikation derzeit ca. 30% des Fondsportfolios), möchten werden wir zukünftig noch den S&P 400 Mid Cap Index unter den relevanten Indizes aufführen (+24%).



Quelle: Vates Invest GmbH, Bloomberg, eigene Berechnung (05.03.2025)



Quelle: Vates Invest GmbH, Bloomberg, eigene Berechnung (05.03.2025)

Deutliche Outperformance in 2024 +++ In 2025 bislang per Saldo auf Augenhöhe mit dem S&P 500 und vor Small- und Mid Caps

Das abgeschlossene Jahr 2024 verlief für den Vates Aktien USA äußerst erfolgreich. Sämtliche relevanten US-Indizes konnten deutlich geschlagen werden:

2024	
Vates Aktien USA EUR-I	43,4%
S&P 500 NTR EUR	32,8%
S&P MidCap 400 NTR EUR	20,9%
S&P 500 Equal Weight NTR EUR	19,9%
Russell 2000 TR EUR	19,0%

Quelle: Vates Invest GmbH, Bloomberg, eigene Berechnung (05.03.2025)

Das noch junge Jahr 2025 ist bislang vor allem von der aktuellen Korrektur am US-Aktienmarkt geprägt, im Zuge derer der Fondspreis in den letzten Tagen sehr deutlich gefallen ist. Dennoch liegt die Wertentwicklung in 2025 aufgrund der für den Fonds sehr starken ersten Wochen des Jahres in etwa gleichauf mit dem S&P 500 bzw. S&P 500 Equal Weight und deutlich über Small- und Mid-Cap-Indizes:

2025 - YTD bis 5. März in EUR

Vates Aktien USA EUR-I	-2,2%
S&P 500 Equal Weight NTR EUR	-2,8%
S&P 500 NTR EUR	-4,3%
S&P MidCap 400 NTR EUR	-7,2%
Russell 2000 TR EUR	-9,2%

Quelle: Vates Invest GmbH, Bloomberg, eigene Berechnung (05.03.2025)

An dieser Stelle noch ein Hinweis zum Thema Währungen: Der bisherige Jahresverlauf bzw. insbesondere die letzten Tage (massiver Euro-Anstieg gegen den USD) haben gezeigt, wie stark die Wertentwicklung eines Fonds kurzfristig von der Währungsentwicklung beeinflusst werden kann. Hier daher noch einmal die gleiche Übersicht für 2025 in Heimatwährung USD:

2025 - YTD bis 5. März in USD

Vates Aktien USA USD-I	1,7%
S&P 500 Equal Weight NTR	1,1%
S&P 500 NTR	-0,5%
S&P MidCap 400 NTR	-3,3%
Russell 2000 TR	-5,6%

Quelle: Vates Invest GmbH, Bloomberg, eigene Berechnung (05.03.2025)

Beim Blick auf die größten Gewinner und Verlierer des laufenden Jahres finden sich jeweils Aktien aus unterschiedlichen Segmenten wieder. Auf der Verliererseite beispielsweise (YTD-Performance in USD bis inkl. gestern):

Teva Pharmaceutical (Generika): -30%

FTAI Aviation (u.a. Flugzeugleasing): -25%

AppLovin (Software): -20%

Apollo Global Management (Asset Manager mit Fokus auf Kreditgeschäft und Altersvorsorgelösungen): -18%

Duolingo (Software): -16%

Vistra / Talen / Constellation Energy (Stromerzeugung mit Schwerpunkt Kernenergie):

17% / -10% / -7%

Zu den größten Gewinnern seit Jahresstart zählen:

Sea (u.a. E-Commerce): + 31%

Philip Morris (Tabak & Tabakersatzprodukte): +28%

Spotify (Musik-Streaming): +21%

Progressive (Kfz-Versicherungen): +19%

GE Aerospace (u.a. Flugzeugtriebwerke): +18%

Apollo sinnbildlich für Aufholpotential des Portfolios nach Schwächephasen...

Aus den zuvor genannten Aktien, die im laufenden Jahr zu den größeren Verlierern zählen, möchten wir Apollo Global Management kurz aufgreifen. Die Aktie befindet sich quasi seit Fondsstart im Herbst 2022 im Fondsportfolio und es ist seitdem auch nicht das erste Mal, dass der Titel eine Korrektur durchläuft. Bereits im März 2023 wurde der Kurs des Asset Managers im Zuge der damaligen US-Bankenkrise abgestraft (und zählte damit auch zu den Titeln, die damals zu der temporären Schwächephase der Fondsentwicklung beitrug). Völlig zu Unrecht, wie sich herausstellen sollte: Das Unternehmen stellte sich sogar als Profiteur der Bankenkrise heraus und glänzte auch ansonsten mit einer starken Geschäftsentwicklung, was mit einem Kursanstieg von rund 120% im 2. JH 2023 bis Ende 2024 goutiert wurde. Damit zählte die Aktie in diesem Zeitraum zu den größten Performance-Treibern im Fonds.

... und gleiches gilt für Constellation Energy

Der Kernenergie-Wert Constellation Energy ist weiteres ein gutes Beispiel dafür, in Schwächephasen konsequent an Konsens-Aktien der beobachteten Top-Investoren festzuhalten. Auch dieser Titel befindet sich quasi seit Fondsstart im Portfolio. Damals hat noch kaum ein Mensch über den steigenden Energiebedarf aufgrund von KI und dem resultierenden Boom bei Kernenergie gesprochen.

Dank der kollektiven Intelligenz der Top-Investoren ist der Fonds jedoch frühzeitig investiert gewesen und hat seitdem signifikant profitiert. Seit Erstkauf im Oktober 2022 hat die Aktie

um 145% zugelegt – nicht allerdings ohne dabei auch größere Korrekturen zu durchlaufen. So etwa im Sommer 2024, als der Kurs zwischenzeitlich um fast 30% nachgab. Damit war die Aktie mit dafür verantwortlich, dass die Fondspreisentwicklung im Zuge der Sommer-Rally des S&P 500 von Mai bis Mitte Juli dem Index „hinterherhinkte“. Wie zuvor im Fall der Apollo-Aktie blieb der Fonds auch in der Schwächephase der Constellation Energy-Aktie aufgrund der kollektiven Intelligenz der Top-Investoren konsequent weiterhin investiert, was sich abermals ausgezahlt hat. Auch in der aktuellen Korrektur setzt das Fondsmanagement trotz (teilweise deutlicher) Kursrückgänge daher weiterhin auf diese und weitere Titel, die durch einen klaren Konsens und gleichzeitig hoher Überzeugung der einzelnen Top-Investoren gekennzeichnet sind.

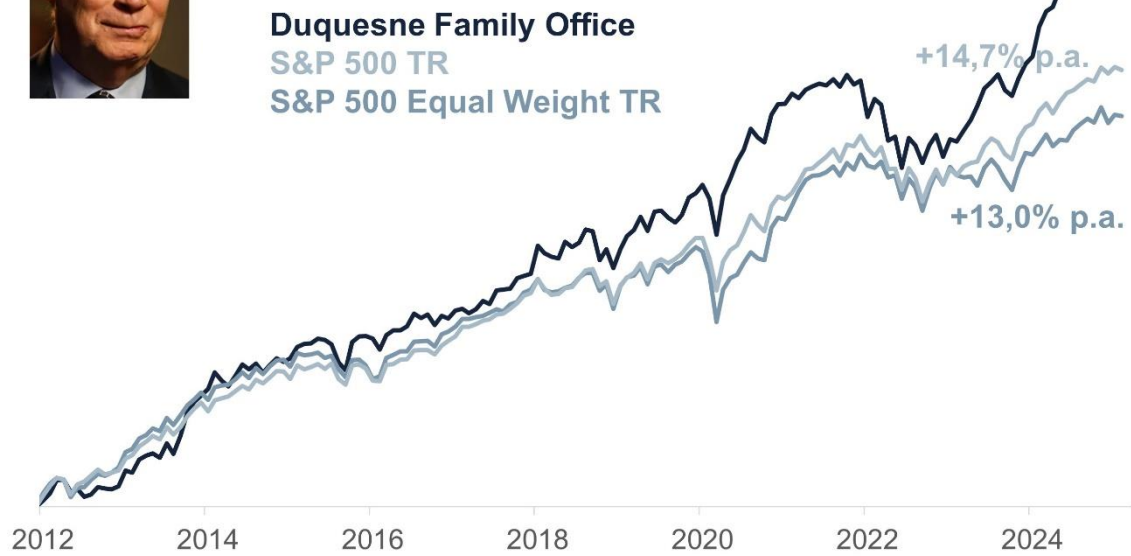
Philip Morris: Top-Investoren wie Stanley Druckenmiller setzen auf erfolgreiche Neuausrichtung des Konzerns

Unter den bisherigen Gewinner-Aktien dieses Jahres befindet sich auch die Aktie des Tabak-Konzerns Philip Morris (+28% YTD). Das Unternehmen setzt immer weniger auf Tabakprodukte und dafür mittlerweile verstärkt auf Tabakersatzprodukte, wo sich Philip Morris zum Marktführer entwickeln will. Zuletzt überraschte das Unternehmen in diesem Bereich mit starken Quartalszahlen, was maßgeblich zum hohen Kursanstieg der Aktie in diesem Jahr geführt hat.

Einer von mehreren Top-Investoren, deren Positionierungen dazu beigetragen haben, dass die Aktie Ende 2024 ins Fondsportfolio aufgenommen wurde, ist Stanley Druckenmiller. Derzeit ist Druckenmiller mit gut 4% seines US-Aktienportfolios in der Philip Morris-Aktie investiert. Auch im Vates Aktien USA befindet sich die Aktie derzeit unter den Top-Positionen (siehe Übersicht am Ende des Newsletters).

Bei ihm handelt es sich um einen der bekannteren der 60 von uns beobachteten Top-Investoren. Seine Popularität erlangte er maßgeblich durch seine Rolle als leitender Portfoliomanager des legendären „Quantum Funds“ von George Soros von 1988 bis 2000. Seit 2010 managt Druckenmiller mit seinem dazu gegründeten Duquesne Family Office neben seinem eigenen Vermögen auch das Geld eines kleinen Personenkreises, wodurch seine Aktienpositionierungen bei der US-Börsenaufsicht SEC meldepflichtig und somit für

uns einsehbar sind. Druckenmiller zählt zu den „Generalisten“ in unserem Pool (ohne festgelegten Sektor- oder Branchenfokus). Die großen Indizes konnte Druckenmiller in den vergangenen Jahren deutlich schlagen und hat damit seine Kompetenz im Stockpicking eindrucksvoll bestätigt:



Quelle: Bloomberg, Vates Invest GmbH, eigene Berechnung (28.02.2025) basierend auf SEC 13F-Daten. Quartalsweise Neugewichtung und Aktienausswahl. Monatliche Wertentwicklung. Exemplarischer Zeitraum zu Illustrationszwecken von 2012-2025. Obiger Chart zeigt die berechnete Wertentwicklung der gemeldeten Aktienpositionen eines meldepflichtigen Marktteilnehmers, basierend auf den SEC 13F-Daten. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Korrektur bei US-Aktien zum Einstieg nutzen: Die USA bleiben als Aktienmarkt hochattraktiv

Derzeit sorgen Themen wie Zollstreitigkeiten für große Verunsicherung am US-Aktienmarkt. Allerdings ist es nicht das erste Mal, dass US-Präsident Trump damit die Märkte kurzfristig belastet. Auch in seiner ersten Amtszeit schürte er vorübergehend Ängste, ohne dass dies der Stärke des US-Aktienmarkts mittelfristig beeinträchtigt hat. Fraglich ist außerdem, ob andere Länder und Weltregionen dadurch nicht sehr viel stärker beeinträchtigt werden als die USA.

Was derzeit von vielen Anlegern kaum thematisiert wird: Trump will an anderen Stellen extrem gute Rahmenbedingungen für US-Unternehmen schaffen, so wie z.B. drastische

Senkungen von Steuern auf Unternehmensgewinne. Die USA dürften damit – trotz der laufenden Korrektur – mittel- bis langfristig ein attraktiver Markt für Aktienanleger bleiben.

US-ETFs: Eher mit S&P 500 auf die „Glorreichen 7“ oder mit Russell 2000 auf Zykliker setzen? (... oder weder noch?)

Wie aber am sinnvollsten in US-Aktien anlegen? Beim in den vergangenen Jahren scheinbar (fast) unschlagbaren S&P 500 ist eine Fortschreibung der relativen Stärke gegenüber anderen US-Indizes langfristig schwer vorstellbar. Zu groß ist mittlerweile die Konzentration einiger weniger Werte. Die „Glorreichen 7“ machen enorme 32%(!) Indexgewichtung aus. Also antizyklisch mit einem Russell-2000-ETF breit gestreut auf kleine Nebenwerte setzen? Problem dabei ist, dass Anleger mit den damit abgebildeten 2000 Aktien nur zahlenmäßig „breit gestreut“ investieren. Faktoral betrachtet ist die relative Wertentwicklung des Russell 2000 gegenüber anderen Indizes stark bestimmt durch konjunkturabhängige Nebenwerte. Dabei wird allerdings gerne übersehen, dass viele Unternehmen aus der Kategorie „klassische Zykliker“ in den USA ebenso wie zyklische Branchen in anderen westlichen Ländern mit strukturellen Problemen zu kämpfen haben.

Mit den US-Top-Investoren auf strukturelles Wachstum aus unterschiedlichen Segmenten setzen

Mit dem Vates Aktien USA setzen Sie schwerpunktmäßig weder auf die „Glorreichen 7“ noch auf klassische Zykliker, sondern auf ganz unterschiedliche Unternehmen, die eher von langfristigem, strukturellem Wachstum gekennzeichnet sind oder z.B. auf aussichtsreiche Unternehmens-Turnarounds.

Constellation Energy und Apollo Global Management sind nur zwei solcher Beispiele für langfristige, strukturelle Wachstumsgewinner, die gerade in Korrekturen wie aktuell, attraktive Einstiegsmöglichkeiten bieten und mit denen das Fondsportfolio bestückt ist – und auf die einige der weltweit erfolgreichsten Top-Investoren, wie z.B. Stanley Druckenmiller, Chris Hohn oder Jeffrey Smith setzen.

Top 10 Aktien			
Name	Gewichtung	Stock Sector	Stock Industry
Progressive Corp	7,7%	Financial Services	Insurance - Property & Casualty
Philip Morris	5,0%	Consumer Defensive	Tobacco
Capital One Financial	4,6%	Financial Services	Credit Services
Cheniere Energy	4,6%	Energy	Oil & Gas Midstream
Eli Lilly	4,6%	Healthcare	Drug Manufacturers - General
Fiserv	4,0%	Technology	Information Technology Services
AerCap Holdings	3,5%	Industrials	Rental & Leasing Services
SharkNinja	3,4%	Consumer Cyclical	Furnishings Fixtures & Appliances
Intercontinental Exchange	3,2%	Financial Services	Financial Data & Stock Exchanges
GE Aerospace	3,2%	Industrials	Aerospace & Defense

Quelle: Vates Invest GmbH, VP-Bank AG (28.02.2025)

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)

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 ||| www.vates-invest.de

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 Gegenpartei(en) (§ 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

