

Kurz und bündig

- Aktien Europa:**  
über 30 Jahre Erfahrung
- GARP:**  
einzigartige Kombination der Anlagestile Growth und Value (Growth At a Reasonable Price)
- Artificial Intelligence (AI):**  
Künstliche Intelligenz führt zu verbessertem Rendite-Risikoprofil
- Transparenz:**  
direkter Zugang zum Portfoliomanagement

Fondsdaten

Lead Manager	Anko Beldsnijder
GARP-Analyse	Richard Burkhardt
AI-Analyse	Leeway
Tied Agent	avant-garde capital
KVG	LRI Fundrock
Haftungsdach	GSAM + Spee AG
Rechtsform	FCP
Geschäftsjahr	01.10. – 30.09.
Steuerlich transparent	ja

Fondsprofil

EPS-Wachstum <sup>(1)</sup>	16,1%
KGV <sup>(1)</sup>	16,8x
Durchschnittl. Marktkapital.	€ 59,1 Mrd.
Fondsvolumen	€ 17.744.453
ESG-Rating (MSCI)	AA
Active Share	70%
Beta	0,93
Tracking Error	4,58
Sharpe Ratio	0,98
Information Ratio	0,70 <sup>(2)</sup>

<sup>(1)</sup> Erwartet 1 Jahr voraus

Anlagestrategie – AI-GARP

Wir setzen gezielt auf die Vorreiter in ihren Branchen, um die innovativsten und führenden Unternehmen für das Portfolio herauszufiltern. Der Fokus liegt dabei auf finanziell robusten und qualitativ herausragenden Geschäftsmodellen. Über alle Branchen hinweg konzentrieren wir uns auf Unternehmen mit überdurchschnittlichem strukturellem, zyklischem oder defensivem Wachstumspotenzial. Darüber hinaus sollen sich die Aktien dieser Unternehmen durch eine attraktive Bewertung im Vergleich zur eigenen Historie oder zu den Wettbewerbern auszeichnen. Dies ist der Kern der GARP-Anlagestrategie.

Dieses fundamentale Aktienportfolio wird seit Januar 2024 durch eine Mustererkennung mittels Künstlicher Intelligenz optimiert. Dadurch können potenzielle Risiken identifiziert, vor allem aber zusätzliche Chancen genutzt werden. So werden die Aktiengewichtungen im Fonds adäquat an die jeweilige Marktdynamik angepasst.

Gewichtungen im Fonds

Sektorallokation

Finanzen	28,7%
Industrie	23,0%
Gesundheit	12,1%
Grundstoffe	8,3%
Energie	4,8%
Dienstleistungen	3,0%
Konsum	2,7%
Technologie	2,3%
Versorger	1,6%
Telekom	1,0%

Länderallokation



Top 10 Aktienpositionen

Rolls Royce	3,3%
Unicredit	3,0%
SBM Offshore	2,9%
Banco Santander	2,9%
Fresnillo	2,8%
Intesa Sanpaolo	2,7%
Holcim	2,6%
Heidelberg Materials	2,6%
Safran	2,6%
Airbus	2,5%
	27,9%

Performance-Kennzahlen Anteilsklasse C

	Letzter Monat	YTD	1 Jahr	2024	3 Jahre	Seit 2012	Vola 3 Jahre	AI-GARP <sup>(2)</sup>
Fonds	0,1%	15,9%	14,3%	13,2%	32,9%	189,9%	12,2%	33,1%
SXXR <sup>(3)</sup>	1,0%	16,5%	16,0%	8,2%	41,9%	190,1%	12,1%	27,1%
							Alpha	6,0%

<sup>(2)</sup> Performance seit Anwendung des Leeway AI-Score (5. Jan. 2024)

<sup>(3)</sup> SXXR = Stoxx Europe 600 TR Index

Anteilsklassen

	Anteilsklasse A	Anteilsklasse B	Anteilsklasse C	Anteilsklasse R
ISIN	LU0187937411	LU0279295835	LU0187937684	LU1004823040
Ertragsverwendung	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Mindestanlage	€ 2.500	€ 2.500	€ 100.000	10% des Fondsvol.
NAV	€ 187,02	€ 102,76	€ 129,14	€ 145,19
Beratervergütung	1,50%	1,50%	1,00%	0,70%
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%	bis zu 5%	0%	0%

Leeway

APEX

FUNDROCK

LRI

## Stimmungstief erreicht?

Die globalen Aktienmärkte konsolidierten im November, wenn auch mit einer gewissen Volatilität: Der STOXX Europe 600 TR stieg um 1,0%, der EuroStoxx 50 nur um 0,1%. Im Laufe des Monats führten Befürchtungen einer KI-Blase zu Gewinnmitnahmen insbesondere bei Technologieaktien, wobei der NASDAQ um 1,6% fiel. Obwohl die Erleichterung über das Ende des längsten Shutdowns in der Geschichte der USA groß war, blieben die Anleger nervös. Der CNN Fear/Greed Index, ein Stimmungsindikator, fiel im November auf ein Niveau, das als „extreme Angst“ bezeichnet wird. Diese Nervosität und der rückläufige Risikoappetit waren an den Aktienmärkten weniger sichtbar, zeigten sich jedoch deutlich in der plötzlichen und starken Korrektur vieler Kryptowährungen: Bitcoin verlor 17% und Ethereum – wichtig für Stablecoins – fiel um 22%. Umgekehrt erholten sich Edelmetalle wie Gold und Silber allmählich von der Korrektur im Oktober, und auch die Kupferpreise tendierten höher. Auf Sektorebene gehörten Technologie (-4,9%) und Industrie (-4,6%) zu den schwächsten. Europäische Softwareaktien wie SAP, Nemetschek und Dassault Systèmes litten weiterhin unter den Ängsten im Zusammenhang mit KI; alle drei Qualitätsunternehmen haben seit Beginn des Sommers über 25% verloren. Die Sektoren mit der besten Rendite waren Gesundheit (5,1%), Banken (4,9%) und Bau (3,8%).

Der Fonds blieb nahezu unverändert (0,1%). Die Sektorpositionierung war eindeutig unterstützend mit höheren Engagements in Banken und Bau, aber nur geringem Gewicht in Technologie, wo wir bereits seit Anfang August keine Softwareaktien (SAP) mehr halten. Der Titel mit der besten Performance war das Silber- und Goldminenunternehmen Fresnillo, der um 18,5% zulegte. Wir hatten unsere Position während der jüngsten Schwächephase aufgestockt. Da wir aufgrund der Nachfrage und geopolitischer Unsicherheiten davon ausgehen, dass Edelmetalle auf einem hohen Niveau bleiben werden, dürfte das Unternehmen weiterhin von dieser Entwicklung profitieren. Obwohl die Gewinnerwartungen bereits deutlich gestiegen sind, sehen wir weiterhin genügend Potenzial. Trotz dieser günstigen Aussichten liegen die EV/EBIT-Bewertungen immer noch nur in der Mitte ihrer 5-Jahres-Handelsspanne. Eine ebenfalls robuste Performance zeigte die Top-10-Position des niederländischen Energieservice-Unternehmens SBM Offshore. Es meldete positive Quartalsergebnisse und hob seine Gewinnprognose für 2025 an. Durch die Beschleunigung des Wandels des Geschäftsmixes von „Lease & Operate“ zu „Sale & Operate“ wird SBM in der Lage sein, die Ausschüttungen an die Aktionäre im Jahr 2026 durch höhere Dividenden und Aktienrückkäufe weiter zu steigern (wie im Investments explained im Q4 2024 beschrieben). Da sich das zugrunde liegende Geschäft noch besser entwickelt hat als der starke Aktienkurs (53% Gesamtrendite im Jahr 2025), bleibt die Bewertung der Aktie äußerst attraktiv und wird derzeit sogar am unteren Ende der historischen Handelsspannen (KGV und EV/EBIT) gehandelt. Die schwächsten Aktien im Fonds waren Plejd (-14,0%) und Rolls-Royce (-8,5%), die beide unter kurzfristigen Gewinnmitnahmen litten.

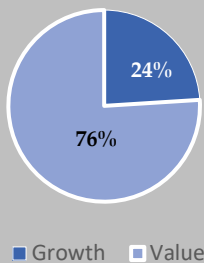
Obwohl die Bewertungen am US-Aktienmarkt historisch hoch sind, erwarten wir, dass das Gewinnwachstum und die bevorstehenden Zinssenkungen der Fed hier für Unterstützung sorgen werden. Europäische Aktien bleiben sowohl im Vergleich zu ihren US-Pendants als auch in absoluter Hinsicht attraktiv. Dies ist einer der Hauptgründe, warum wir weiterhin zahlreiche europäische AI-GARP-Anlagemöglichkeiten sehen.

## Leeway KI-Rating:

**Portfolio: Ausgezeichnet (61,7 / 100)** <sup>(3)</sup>

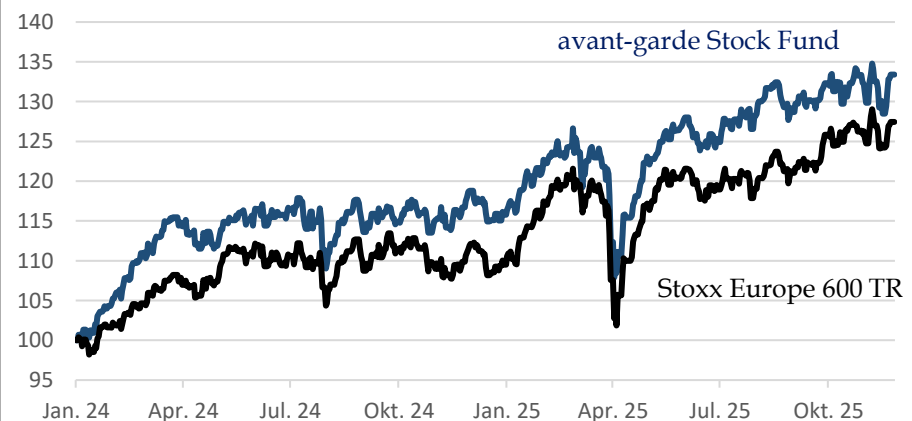
**Growth: Ausgezeichnet (67,7 / 100)** <sup>(3)</sup>

**Value: Ausgezeichnet (69,2 / 100)** <sup>(3)</sup>



<sup>(3)</sup>Daten vom Dez. 2025

## Wertentwicklung seit AI-GARP:



### Disclaimer:

©2025. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung (Werbung) und richtet sich ausschließlich an Anleger und Berater, die gemäß der 4. EU Richtlinie (2004/39/EC) als professionelle Marktteilnehmer bzw. § 67 WpHG als professioneller Kunde (bzw. für die Schweiz: „qualifizierter Anleger“ gemäß Art. 10 Abs. 3 KAG i.V.m. Art. 6 KKV) klassifiziert sind und keinerlei Erwerbsbeschränkungen hinsichtlich der Investmentfondsanteile zum Beispiel aufgrund ihrer Nationalität oder ihres Herkunfts- oder Aufenthaltslandes unterliegen. Der Inhalt dieses Dokuments darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der avant-garde capital GmbH nicht an Dritte weitergegeben oder Dritten in sonstiger Weise zur Kenntnis gebracht werden. Die Weitergabe an Privatkunden (bzw. für die Schweiz: an nicht gemäß Art. 10 Abs. 3 KAG i.V.m. Art. 6 KKV geltende qualifizierte Anleger) ist nicht gestattet. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung und ersetzen nicht eine an den persönlichen Verhältnissen des Kunden ausgerichtete Anlageberatung, insbesondere nicht in der Form einer individuellen Anlageempfehlung. Die Meinungen sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und stimmen möglicherweise nicht mit dessen Auffassung zu einem späteren Zeitpunkt überein. Diese dienen dem Verständnis des Anlageprozesses und sind nicht als Anlageempfehlung gedacht. Holdings und Allokationen können sich ändern. Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass Prognosen erfüllt werden. Trotz größter Sorgfalt bei der Zusammenstellung der in dieser Produktinformation enthaltenen Angaben kann eine Haftung für deren Richtigkeit nicht übernommen werden. Es besteht auch keine Garantie oder Gewährleistung auf Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck. Diese Angaben beinhalten kein Angebot eines Beratungsvertrages, Auskunftsvertrages oder zum Kauf/Verkauf von Anteilen des Fonds. Die in diesem Dokument genannten Fonds sind in Deutschland und Luxemburg zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. In allen anderen Ländern erfolgen Zeichnungen ausschließlich im Rahmen von zulässigen Privatplatzierungen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und zukünftige Erträge werden nicht garantiert. Der Kunde kann das ursprünglich eingesetzte Kapital verlieren. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Verkaufsbedingungen. Ein Exemplar steht auf der Webseite: [www.lri-invest.lu/funds](http://www.lri-invest.lu/funds) zum Download bereit oder kann schriftlich angefordert werden bei: FundRock Management Company S.A., 33 Rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, Luxemburg. Offenlegung gemäß § 3 Abs. 2 WPIG: Die avant-garde capital GmbH ist ein vertraglich gebundener Vermittler im Sinne des § 3 Abs. 2 WPIG und erbringt in dieser Eigenschaft ausschließlich im Auftrag, auf Rechnung und unter der Haftung der GSAM AG (Haftungsdach) die Anlageberatung.