

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

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.

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 ⁽¹⁾	18,2%
KGV ⁽¹⁾	19,7x
Durchschnittl. Marktkapital.	€ 50,2 Mrd.
Fondsvolumen	€ 15.893.241
Active Share	73%
Gewicht Top 10	30%
ESG-Rating (MSCI)	AA
Tracking Error	5,97
Sharpe Ratio	2,07
Beta	0,94

⁽¹⁾ Erwartet 1 Jahr voraus

Gewichtungen im Fonds

Sektorallokation

Industrie	21,9%
Finanzen	18,5%
Dienstleistungen	12,0%
Gesundheit	11,8%
Technologie	7,7%
Konsum	6,5%
Grundstoffe	3,8%
Telekommunikation	3,1%
Energie	2,1%
Versorger	0,0%

Länderallokation



Top 10 Aktienpositionen

SAP	4,1%
Unicredit	3,4%
Schneider Electric	3,2%
Relx	3,2%
Dt. Telekom	3,1%
UCB	2,9%
Münchener Rück	2,7%
Rolls Royce	2,7%
Wolters Kluwer	2,6%
Intesa	2,5%

Performance-Kennzahlen Anteilsklasse C

	Letzter Monat	2024	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit 2012	Vola 1 Jahr	AI-GARP ⁽²⁾
Fonds	-2,0%	11,7%	22,5%	-10,6%	39,4%	146,8%	10,4%	13,3%
Stoxx Europe 600 TR Index	-3,3%	8,1%	19,7%	14,9%	43,8%	147,3%	9,9%	8,6%

⁽²⁾ Performance seit Anwendung des Leeway AI-Score (5. Jan. 2024)

Anteilklassen

	Anteilkategorie A	Anteilkategorie B	Anteilkategorie C	Anteilkategorie R
ISIN	LU0187937411	LU0279295835	LU0187937684	LU1004823040
Ertragsverwendung	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Mindestanlage	€ 2.500	€ 2.500	€ 100.000	10% des Fondsvol.
NAV	€ 160,05	€ 87,92	€ 109,91	€ 123,26
Beratervergütung	1,50%	1,50%	1,00%	0,70%
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%	bis zu 5%	0%	0%

Leeway

APEX

FUNDROCK
LRI

Ungewissheit, Nervosität und steigende Zinsen

Im Vorfeld der US-Wahlen waren die weltweiten Aktienmärkte allgemein etwas schwächer, wobei der STOXX Europe 600 3,2% verlor. Die traditionellen sicheren Häfen Gold und US-Dollar waren fest, wobei der US-Dollar gegenüber dem Euro um fast 4% zulegte. Der Beginn der Berichtssaison für das dritte Quartal, vor allem aber der Anstieg der langfristigen Anleiherenditen auf beiden Seiten des Atlantiks, verunsicherten die Anleger. Die dramatische Outperformance von Aktien mit China-Bezug in Europa Ende September wurde weitgehend wieder rückgängig gemacht, als die Realität schnell Einzug hielt. Die Gewinnwarnungen der europäischen Blue Chips ASML, L'Oreal und LVMH hatten eines gemeinsam: Schwäche in China. In diesem Zusammenhang war der Sektor mit der schlechtesten Entwicklung im Oktober Technologie (-8,1%). Die starken Zahlen und das gute Abschneiden von SAP konnten die Schwäche der Hardware-Ausrüstungstitel aufgrund von ASML's Gewinnwarnung nicht ausgleichen. Zyklische Sektoren wie Chemie (-6,0%) und Rohstoffe (-6,4%) waren ebenfalls schwach. Zu den besten zählten der defensive, aber nicht wachsende Telekommunikationssektor (+1,3%) und auch Banken (+1,0%), wobei letzterer von den gestiegenen Zinssätzen unterstützt wurde.

Der Fonds konnte sich besser behaupten als der Gesamtmarkt, lag aber dennoch 2,0% im Minus. Er holte China-bedingte Underperformance vom September wieder auf. Wie üblich war die Titelauswahl der Haupttreiber, mit einem neutralen Beitrag der Sektorpositionierung. Obwohl die Positionen im Fonds unter Risikogesichtspunkten gering waren, entwickelten sich die drei niederländischen Hersteller von Halbleiter-Ausrüstung im Oktober am schwächsten: ASML (-16,7%), BESI (-13,8%) und ASMI (-13,1%). Der beste Wert war der norwegische Industriekonzern Kongsberg Gruppen, der von guten Zahlen und Auftragseingängen profitierte.

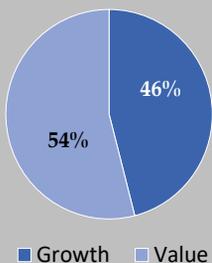
Abgesehen von Novo Nordisk gab es keine größeren Veränderungen, aber es ist erwähnenswert, dass wir die restlichen Aktien des Unternehmens Anfang Oktober verkauften. Es ist das erste Mal seit mehr als fünf Jahren, dass wir keine Position im Fonds halten. Der Aktienkurs des dänischen Unternehmens war allein in den letzten fünf Jahren um mehr als 300% gestiegen, was vor allem auf seine starke Position (neben Eli Lilly) im Bereich der Medikamente gegen Fettleibigkeit zurückzuführen war. Aber wir sind derzeit etwas vorsichtiger, und zwar nicht nur wegen der hohen Bewertung. Diese ist schon seit einiger Zeit hoch, und die Bewertung von Eli Lilly ist sogar noch höher. Obwohl Novo Nordisk grundsätzlich gut positioniert ist (und sein Leeway-KI-Rating nach wie vor eines der höchsten in Europa ist), überwiegt bei uns im Hinblick auf die kurzfristigen Pipeline-Nachrichten zu seinem neuen Anti-Adipositas-Medikament Cagrisema die Vorsicht. Sollten das Profil und die Eigenschaften zur Gewichtsabnahme enttäuschen, würde dies ernsthafte Auswirkungen auf die Wettbewerbsposition von Novo Nordisk gegenüber Eli Lilly und das künftige (Ertrags-)Wachstum haben.

Leeway KI-Rating:

Portfolio: **Ausgezeichnet (67,6 / 100)** ⁽³⁾

Growth: **Ausgezeichnet (72,3 / 100)** ⁽³⁾

Value: **Ausgezeichnet (68,1 / 100)** ⁽³⁾



⁽³⁾ Daten vom September 2024

Wertentwicklung seit 2012:



Disclaimer:

©2024. 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 angepasste 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 zum Download bereit oder kann schriftlich angefordert werden bei: LRI Invest S.A., 9a, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, 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.