

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⁾	19,6%
KGV ⁽¹⁾	17,9x
Durchschnittl. Marktkapital.	€ 77,7 Mrd.
Fondsvolumen	€ 15.835.322
Active Share	59%
Gewicht Top 10	28%
ESG-Rating (MSCI)	AA
Tracking Error	6,44
Sharpe Ratio	1,02
Beta	0,91

⁽¹⁾ Erwartet 1 Jahr voraus

Gewichtungen im Fonds

Sektorallokation

Industrie	21,9%
Gesundheit	14,4%
Finanzen	14,1%
Konsumgüter	12,3%
Dienstleistungen	10,9%
Energie	8,0%
Technologie	8,0%
Grundstoffe	4,3%
Telekom	1,4%
Versorger	0,0%

Länderallokation



Top 10 Aktienpositionen

Novo Nordisk	3,8%
SAP	3,3%
ASML	3,1%
Relx	2,9%
ABB	2,8%
Unicredit	2,7%
Ferrari	2,5%
Shell	2,5%
Wolters Kluwer	2,4%
Münchener Rück	2,4%

Performance-Kennzahlen Anteilsklasse C

	Letzter Monat	2024	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit 2012	Vola 1 Jahr	AI-GARP ⁽²⁾
Fonds	-2,9%	10,3%	12,8%	-1,0%	40,9%	143,7%	10,6%	11,9%
Stoxx Europe 600 TR Index	-1,0%	6,6%	11,2%	24,6%	46,1%	144,0%	9,8%	7,1%

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

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	€ 158,45	€ 87,03	€ 108,52	€ 121,55
Beratervergütung	1,50%	1,50%	1,00%	0,70%
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%	bis zu 5%	0%	0%

Ankunft in der Realität und Ende der Zinssenkungsfantasien?

Wie bereits in unserem letzten Monatsbericht erwähnt, gehen wir seit einiger Zeit davon aus, dass die anhaltende Inflation und die restriktive Geldpolitik länger ein Thema bleiben werden, als viele Anleger bisher gehofft hatten. Als die Fed dies nun noch deutlicher zum Ausdruck brachte, führte dies zu einer moderaten Korrektur an den Aktienmärkten. Der Dow-Jones-Index und der S&P-500-Index verloren 5,0% bzw. 4,2%, während der Stoxx Europe 600 TR ein leichtes Minus von 1,0% verzeichnete, nachdem er sich im Monatsverlauf von tieferen Kursen erholt hatte. Der im März begonnene Stimmungsumschwung setzte sich fort. Nach einem starken Jahresauftakt gehörten unsere wichtigsten Stilmfaktoren - Gewinnrevisionen, Wachstum und Momentum - im April zu den Faktoren mit der schwächsten Performance. Dies spiegelte sich auch in den selektiven Gewinnmitnahmen bei bestimmten Titeln und Sektoren (Industrie, Technologie) wider, obwohl die Berichtssaison selbst robust verlief und die große Mehrheit der Unternehmen die Analystenschätzungen übertraf. Die besten Sektoren waren weitgehend dieselben wie im März: Grundstoffe (10,0%), Energie (4,9%) und Banken (4,4%), während Autos (-5,1%) und Technologie (-4,3%) schwach abschnitten.

In einer allgemein rückläufigen, von Gewinnmitnahmen geprägten Stimmung am Aktienmarkt, bei der die wichtigsten Stilmfaktoren die Kursentwicklung nicht unterstützten, gab der Fonds 2,9% nach. Auf der positiven Seite standen Unternehmen aus dem Energiesektor wie Ashtead Technology (7,5%), Totalenergies (8,1%) und Shell (9,0%). Erwähnenswert ist auch der schwedische Nahrungsmittelzutatenhersteller AAK (11,9%), der von guten Quartalsergebnissen und einer Gewinnanhebung profitierte. Auf der negativen Seite war Stellantis (-20,7%) der schlechteste Wert. Die sich eintrübende Stimmung gegenüber Elektroautos in Verbindung mit einer nur vorsichtigen Margenprognose für das nächste Quartal führte zu starken Gewinnmitnahmen. Im Monatsverlauf nutzten wir die Volatilität, um wieder in ASMI einzusteigen und den belgischen Pharmakonzern UCB in den Fonds aufzunehmen. Die vielversprechende Neurodermitis-Franchise von UCB sowie die bereits zugelassenen Blockbuster-Produkte ermöglichen dem Unternehmen ein deutlich über dem Branchendurchschnitt liegendes Wachstum.

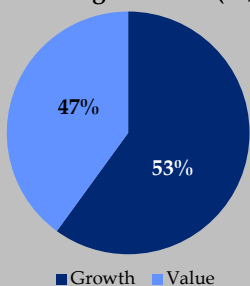
Zwar werden die Finanzmärkte die Inflationstendenzen weiterhin genau beobachten, doch scheinen die Zinssenkungserwartungen endlich realistisch geworden zu sein, so dass sich die Anleger unseres Erachtens wieder auf die Fundamentaldaten der Unternehmen konzentrieren können. Insgesamt bleiben wir bei unserem strukturell positiven 2024 Ausblick für europäische Aktien, insbesondere im Vergleich zu globalen Aktien.

Leeway KI-Rating:

Portfolio: Ausgezeichnet (70,5 / 100) ⁽³⁾

Growth: Ausgezeichnet (72,2 / 100) ⁽³⁾

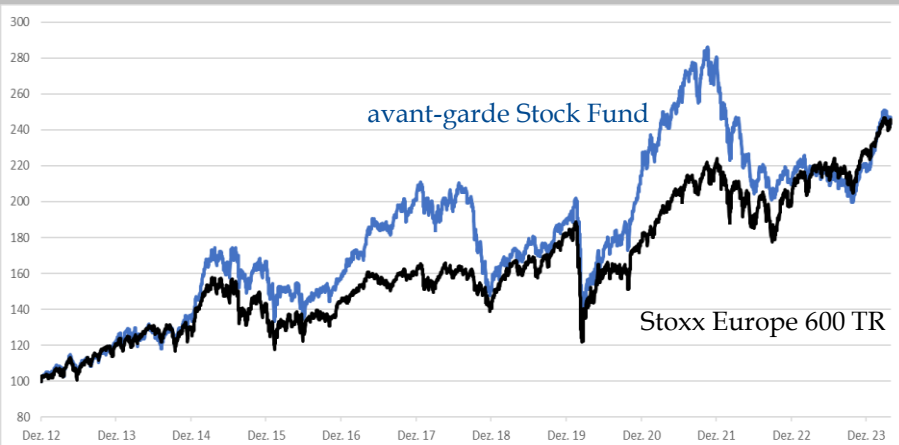
Value: Ausgezeichnet (70,1 / 100) ⁽³⁾



■ Growth ■ Value

⁽³⁾ Daten vom März 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 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 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.