

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⁾	19,4%
KGV ⁽¹⁾	20,4x
Durchschnittl. Marktkapital.	€ 57,4 Mrd.
Fondsvolumen	€ 15.922.495
Active Share	72%
Gewicht Top 10	31%
ESG-Rating (MSCI)	AA
Tracking Error	6,21
Sharpe Ratio	1,10
Beta	0,93

⁽¹⁾ Erwartet 1 Jahr voraus

Gewichtungen im Fonds

Sektorallokation

Industrie	26,5%
Finanzen	16,0%
Dienstleistungen	13,2%
Gesundheit	12,6%
Technologie	7,1%
Konsum	5,1%
Energie	3,2%
Telekommunikation	3,2%
Grundstoffe	1,5%
Versorger	0,0%

Länderallokation



Top 10 Aktienpositionen

SAP	4,5%
Relx	3,2%
Schneider	3,2%
Dt. Telekom	3,2%
UCB	3,1%
Rolls Royce	2,9%
Münchener Rück	2,8%
Unicredit	2,8%
Wolters Kluwer	2,7%
Holcim	2,5%

Performance-Kennzahlen Anteilsklasse C

	Letzter Monat	2024	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit 2012	Vola 1 Jahr	AI-GARP ⁽²⁾
Fonds	-1,4%	13,2%	13,2%	-10,5%	32,4%	150,1%	10,7%	14,9%
Stoxx Europe 600 TR Index	-1,0%	8,2%	8,2%	11,8%	37,0%	147,6%	10,2%	8,5%

⁽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	€ 162,07	€ 89,03	€ 111,41	€ 125,00
Beratervergütung	1,50%	1,50%	1,00%	0,70%
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%	bis zu 5%	0%	0%

Leeway

APEX

FUNDROCK
LRI

Kater nach der Trump-Wiederwahl-Party

An den Kapitalmärkten herrschte im Dezember nach der Wiederwahl Trumps eine After-Party-Laune. Diese Marktstimmung war eine Mischung aus Gewinnmitnahmen nach einem starken Aktienjahr und einem (leichten) Kater nach der anfänglichen Euphorie über die Wiederwahl Trumps. Fragen zu Zöllen, Inflation und steigender Staatsverschuldung verdarben die Laune. Mit Ausnahme des Technologiesektors (Nasdaq 100: +0,4%) zeigten sich US-Aktien eher schwach, der Dow Jones Index fiel um 5,3%. Auch der STOXX Europe 600 gab um 1,0% nach, die meisten Aktienmärkte schlossen über das gesamte Jahr gesehen jedoch deutlich im Plus. Die Nachwirkungen (oder besser: der Kater) der US-Wahlen waren auf beiden Seiten des Atlantiks vor allem am Rentenmarkt deutlich zu spüren, wo die langfristigen Zinsen im Dezember in die Höhe schnellten. Die 10-jährige deutsche Bundesanleihe stieg um mehr als 30 Basispunkte auf 2,36% und die 10-jährigen Treasuries auf 4,53%. Steigende Zinssätze und Gewinnmitnahmen waren im vergangenen Monat die treibenden Kräfte für die Renditen der Sektoren (und Aktien). Zu den besten Branchen gehörten Dienstleistungen (+5,1%) und Autos (+4,8%), die sich beide nach acht Monaten stetiger Schwäche erholten. Der europäische Technologiesektor (+2,5%) schnitt ebenfalls gut ab und wurde dabei von seinen US-Pendants unterstützt. Zinsempfindliche Sektoren wie Versorger (-3,9%) und insbesondere Immobilien (-5,6%) waren schwach.

Im vergangenen Monat war der Fonds auch von selektiven Gewinnmitnahmen betroffen und verlor etwas mehr als der Markt. Über das gesamte Jahr 2024 gesehen legte der Fonds jedoch um 13,2% zu und übertraf damit den STOXX Europe 600 um 5,0%. Es war das erste Jahr, in dem wir unsere GARP-Aktienauswahl mithilfe des KI-Machine-Learnings von Leeway aktiv optimierten. Im Dezember war die Sektorpositionierung unterstützend, mit geringem Engagement in den schwächsten Sektoren. Zu den besten Werten gehörten Ausrüster der Halbleiterindustrie: Besi (+17,8%) und ASMI (+8,6%).

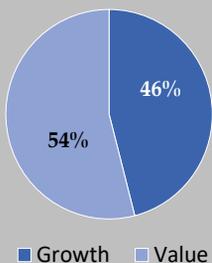
Wie bereits im Novemberbericht erwähnt, umfassen die USA inzwischen fast 75% des MSCI World Index. Selbst innerhalb der USA nimmt die Konzentration weiter zu, da sich die so genannten „Magnificent 7“ inzwischen auf mehr als 33% der gesamten Marktkapitalisierung des S&P 500 belaufen. Dass sich dieser Trend im Dezember noch verschärfte, zeigt die sehr geringe Marktbreite des S&P 500, bei der nur 16% aller Aktien den Index übertrafen - ein historischer Tiefstand (!). Laut dem jüngsten BofA Fund Manager Survey sind Investoren in den USA gegenüber der Eurozone bereits stark übergewichtet: das drittgrößte Übergewicht seit 2001 (die anderen Spitzenwerte waren November '08/Juni '12). Das erwartete Gewinnwachstum in den USA ist zwar höher als in Europa, wird aber stark von den "Magnificent 7"-Unternehmen getrieben. Dennoch bietet auch Europa viele Chancen. Es gibt eine breite Auswahl (globaler) europäischer Unternehmen, die ebenfalls ein attraktives Gewinnwachstum aufweisen, aber mit (teils sehr hohen) Abschlägen zu vergleichbaren in den USA notierten Unternehmen gehandelt werden. Für GARP-Investoren bietet deswegen gerade Europa auch in 2025 wieder zahlreiche Anlagemöglichkeiten.

Leeway KI-Rating:

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

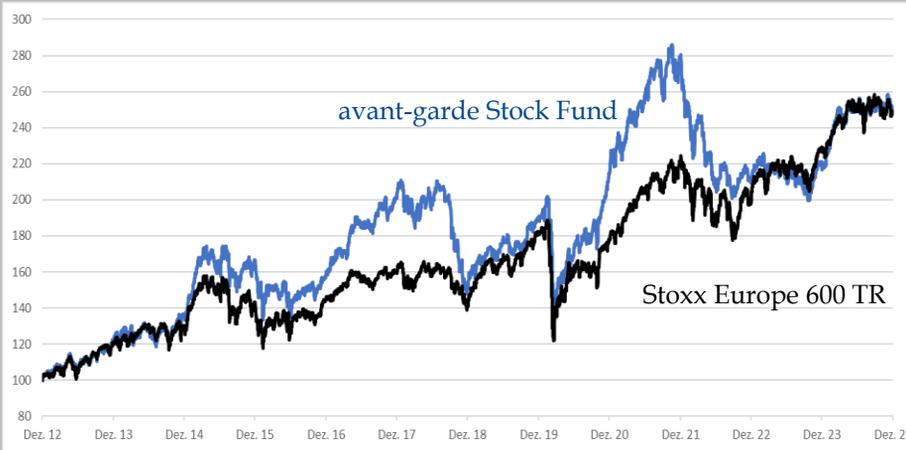
Growth: Ausgezeichnet (72,3 / 100) ⁽³⁾

Value: Ausgezeichnet (68,1 / 100) ⁽³⁾



⁽³⁾ Daten vom September 2024

Wertentwicklung seit 2012:



Disclaimer:

©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 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.