

## 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 <sup>(1)</sup>	20,6%
KGV <sup>(1)</sup>	16,8x
Durchschnittl. Marktkapital.	€ 72,9 Mrd.
Fondsvolumen	€ 16.405.378
Active Share	65%
Gewicht Top 10	30%
ESG-Rating (MSCI)	AA
Tracking Error	5,94
Sharpe Ratio	1,34
Beta	0,94

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

## Gewichtungen im Fonds

### Sektorallokation

Industrie	24,5%
Gesundheit	20,1%
Finanzen	12,8%
Energie	9,4%
Dienstleistungen	9,1%
Technologie	7,8%
Konsum	4,7%
Grundstoffe	2,4%
Telekommunikation	2,4%
Versorger	0,0%

### Länderallokation



### Top 10 Aktienpositionen

Novo Nordisk	4,9%
SAP	3,6%
Relx	3,1%
ABB	3,0%
Unicredit	2,8%
Schneider	2,6%
Münchener Rück	2,6%
Wolters Kluwer	2,6%
UCB	2,5%
Rolls Royce	2,4%

## Performance-Kennzahlen Anteilsklasse C

	Letzter Monat	2024	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit 2012	Vola 1 Jahr	AI-GARP <sup>(2)</sup>
Fonds	0,7%	14,7%	16,6%	-5,7%	42,0%	153,4%	10,1%	16,3%
Stoxx Europe 600 TR Index	1,4%	10,4%	12,9%	21,4%	51,8%	152,6%	9,8%	10,9%

<sup>(2)</sup> 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	€ 164,60	€ 90,41	€ 112,87	€ 126,51
Beratervergütung	1,50%	1,50%	1,00%	0,70%
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%	bis zu 5%	0%	0%



## Summertime and the livin' is easy...

Ella Fitzgeralds "Summertime" war im Juli leider nicht das Lied des Monats für die Anleger. Obwohl die Berichtssaison für das zweite Quartal auf beiden Seiten des Atlantiks recht gut und unterstützend war, machten einige politische Ereignisse sowie zunehmende makroökonomische Enttäuschungen und Unsicherheiten das Leben nicht leicht. Insgesamt nahm die Volatilität zu, und es kam zu einigen plötzlichen Trendumkehrungen. Bemerkenswert war das enorme Comeback der Small Caps im Russell 2000, der in nur wenigen Tagen eine historische Outperformance gegenüber dem Nasdaq 100 zeigte. Es war wie ein Sommergewitter, das einen Wetterumschwung ankündigt. Insgesamt verzeichnete der Stoxx Europe 600 TR im vergangenen Monat eine Rendite von 1,5% und verbarg damit den Stimmungsumschwung unter der Oberfläche. Die Ereignisse rund um die bevorstehenden US-Präsidentenwahlen haben sicherlich nicht dazu beigetragen und waren mit dem Angriff auf Präsidentschaftskandidat Trump sogar ziemlich beunruhigend. Historisch bedeutsam war auch der Rückzug von Kandidat Biden, der das Rennen wieder offener gestaltete. Die gestiegene Nervosität der Anleger zeigte sich am deutlichsten im Sektor Technologie-Hardware, der zu den besten Performern im Jahr 2024 gehört, da er als Schlüssel zum Thema künstliche Intelligenz angesehen wird. Alle europäischen Halbleiterwerte litten stark. Trotz guter Zahlen fiel ASML an seinem Berichtstag, nachdem Trump, der sich gerade von dem Anschlag erholte, einige beunruhigende Kommentare über sein Engagement für Taiwan geäußert hatte. Die zugrundeliegende Volatilität wurde durch die Sektorrenditen im Juli gut veranschaulicht. Am besten schnitten die Versorger (6,8%!) ab, aber auch andere defensive Sektoren wie Telekom (4,5%) und Konsumgüter (6,3%) gehörten zu den Gewinnern. Mit Abstand am schlechtesten entwickelte sich der Technologiesektor (-6,0%).

Der Fonds verzeichnete eine leicht positive Rendite (0,7%) und blieb damit etwas hinter dem Markt zurück. Diese Performance wurde durch die vielen guten Q2-Ergebnisse der Unternehmen im Portfolio (wie SAP, Unicredit, Lonza, UCB oder Kongsberg Gruppen, um nur einige zu nennen) unterstützt. Die Welle von Gewinnmitnahmen bei bestimmten Aktien und Sektoren war jedoch ein deutlicher Gegenwind, insbesondere im Technologiebereich. Auch die sektorale Positionierung war nicht hilfreich, da wir nur in geringem Maße in Versorgern, Telekommunikationsunternehmen und Immobilien engagiert waren, während die Technologiebranche Übergewichtet war (wenn auch nicht sehr hoch). Die besten Renditen erzielten Kongsberg Gruppen (26,0%!), Lonza (19,8%) und Ashtead Technology (14,3%). Letztere erholte sich nach der (ungerechtfertigten) Korrektur im Juni. Wie wir im letzten Monat geschrieben haben, nutzten wir die Gelegenheit, um unsere Bestände in der Aktie aufzustocken. Am schlechtesten schnitten im Portfolio die niederländischen Halbleiterhersteller ASML (-11,6%) und ASMI (-11,0%) ab. Bemerkenswert war auch die Schwäche von Novo Nordisk (-9,3%). Anständige Phase-1-Ergebnisse für ein potenzielles Produkt gegen Fettleibigkeit von Roche wurden als Vorwand genutzt, um die Aktie im Sommerschlussverkauf anzubieten.

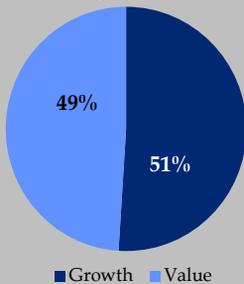
Im derzeitigen volatileren Umfeld halten wir eindeutig an unserem fundamentalen Anlageansatz fest und werden Anlagechancen nutzen, sollten sie sich ergeben. Dabei werden wir auch aktiv den AI-Leeway-Input heranziehen.

## Leeway KI-Rating:

**Portfolio: Ausgezeichnet (71,0 / 100)** <sup>(3)</sup>

**Growth: Ausgezeichnet (73,1 / 100)** <sup>(3)</sup>

**Value: Ausgezeichnet (70,1 / 100)** <sup>(3)</sup>



<sup>(3)</sup> Daten vom Juni 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](http://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.