

31. Juli 2025

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 ⁽¹⁾	17,7%
KGV ⁽¹⁾	16,7x
Durchschnittl. Marktkapital.	€ 58,9 Mrd.
Fondsvolumen	€ 17.282.259
Active Share	73%
Gewicht Top 10	29%
ESG-Rating (MSCI)	AA
Tracking Error	4,21
Sharpe Ratio	0,94
Beta	0,89

⁽¹⁾ 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	32,5%
Industrie	22,5%
Gesundheit	12,7%
Dienstleistungen	8,1%
Technologie	3,6%
Konsum	3,2%
Telekom	2,9%
Grundstoffe	2,9%
Energie	2,8%
Versorger	1,4%

Länderallokation



Top 10 Aktienpositionen

Rolls Royce	3,4%
Unicredit	3,0%
Dt. Telekom	2,9%
Relx	2,8%
Commerzbank	2,8%
SBM Offshore	2,8%
Münchener Rück	2,8%
SAP	2,8%
3i Group	2,7%
Safran	2,7%

Performance-Kennzahlen Anteilsklasse C

	Letzter Monat	YTD	2024	5 Jahre	Seit 2012	Vola 1 Jahr	Vola 3 Jahre	AI-GARP ⁽²⁾
Fonds	2,7%	12,2%	13,2%	64,0%	180,6%	13,6%	12,2%	28,9%
SXXR ⁽³⁾	1,0%	9,8%	8,2%	73,9%	173,5%	14,2%	12,8%	19,8%
Outperform.								9,1%

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

⁽³⁾ 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	€ 181,34	€ 99,63	€ 124,99	€ 140,39
Beratervergütung	1,50%	1,50%	1,00%	0,70%
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%	bis zu 5%	0%	0%

Leeway

APEX

FUNDROCK LRI

Monatsbericht – Juli 2025

Berichtssaison und Zoll- (Un-)Sicherheiten

Trotz geopolitischer und wirtschaftlicher Unsicherheiten setzten die globalen Aktienmärkte ihren Aufwärtstrend im Juli fort. In den USA wurden die Aktienmärkte in erster Linie von den „Magnificent 7“-Aktien angetrieben; in Europa legte der Stoxx Europe 600 TR ohne diese bedeutende Unterstützung um 1,0% zu. Donald Trump dominierte im vergangenen Monat die Schlagzeilen mit seinem „One Big Beautiful Bill“ und den anhaltenden Nachrichten über Zölle. Da sich die Anleger offenbar daran gewöhnt hatten, gab es kaum Auswirkungen auf die Märkte, als die USA Handelsabkommen mit Japan und der EU schlossen, die beide mit einer Einfuhrsteuer von 15 % „belohnt“ wurden. Die Sektoren mit der besten Wertentwicklung im Juli waren eher zyklische Bereiche wie Banken (+7,2%), Energie (+5,1%) und Grundstoffe (+2,7%). Am schwächsten schnitten Medien (-6,5%) und, im Gegensatz zu ihren US-Pendants, Technologie (-3,3%) ab. Letzterer Sektor war besonders von enttäuschenden Zahlen von Halbleiter-Ausrütern wie ASML (-9,5%) betroffen, die aber derzeit nicht im Portfolio enthalten sind.

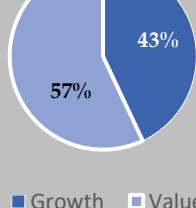
Der Fonds entwickelte sich im Juli besser als der Gesamtmarkt und legte um weitere 2,7% zu. Obwohl die Sektorpositionierung unterstützend wirkte, war der entscheidende Faktor eindeutig die Aktienauswahl. Der Start in die Berichtssaison für das zweite Quartal verlief für die meisten unserer Unternehmen sehr gut. Die mit Abstand beste Aktie war Plejd, der innovative schwedische Hersteller von Haus-Elekrotechnik. Das Unternehmen entwickelt Lösungen für die Raumbeleuchtung sowie die Automatisierung von Häusern und Wohnungen. Die starken Zahlen für das zweite Quartal (44% Umsatzwachstum gegenüber dem Vorjahr) und ein sehr positiver Ausblick übertrafen die Erwartungen der Analysten und ließen den Aktienkurs um 40,8% steigen. Auch Swissquote (+21,2%) und Commerzbank (19,6%) legten stark zu, obwohl sie keine Zahlen meldeten. Während Swissquote von der Nachricht einer vollständigen Übernahme von Yuh, einer Schweizer All-in-One-Finanz-App, profitierte, konnte sich Commerzbank im positiven Ertragsumfeld für den europäischen Bankensektor behaupten. Zu den schwächsten Werten im Portfolio gehörte Ypsomed (-7,1%), ein Schweizer Anbieter von Selbsteinjektionslösungen, der auch Pens für den schnell wachsenden Markt für Medikamente gegen Fettleibigkeit herstellt. Die Aktie wurde nach der unerwarteten Gewinnwarnung von Novo Nordisk in Mitleidenschaft gezogen, nachdem der Aktienkurs von Novo um 28,4% einbrach – was einem Marktkapitalisierungsverlust von rund 70 Milliarden Euro entspricht (!). Da der Fonds nur geringfügig in dem dänischen Unternehmen engagiert war, hauptsächlich aufgrund von Warnsignalen einiger Leeway-Risikoindikatoren, hatte dieser Ausverkauf nur geringe Auswirkungen auf den Fonds.

Kurzfristig behalten wir unsere vorsichtige Sektorpositionierung bei und konzentrieren uns auf Unternehmen mit attraktiven Bewertungen, die nur begrenzt von Zollschwankungen betroffen sind. Trotz des starken strukturellen Wachstums sind wir derzeit nur geringfügig in der europäischen Verteidigungsindustrie engagiert. Dies ist auf Bewertungsgründe zurückzuführen. Innerhalb des Sektors sehen wir aktuell attraktivere Chancen bei zivilen Luftfahrtärsütern wie MTU und Rolls-Royce.

Leeway KI-Rating:

Portfolio: Ausgezeichnet (67,5 / 100) ⁽³⁾

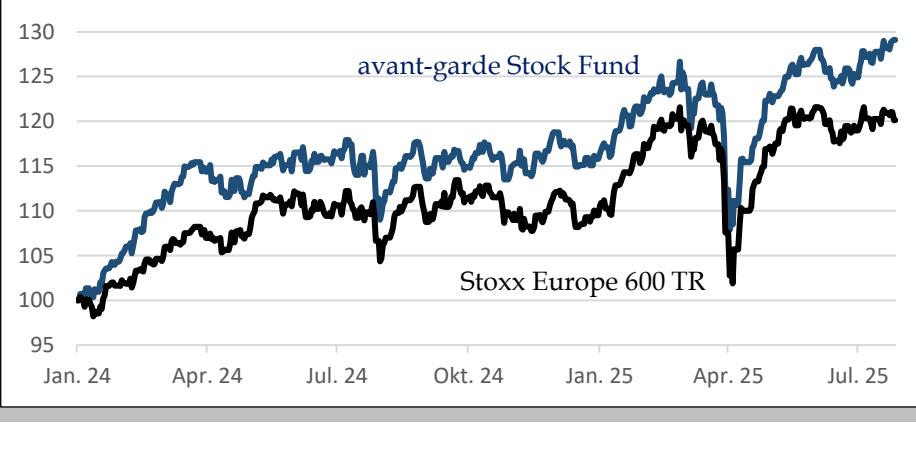
Growth: Ausgezeichnet (69,5 / 100) ⁽³⁾
Value: Ausgezeichnet (69,3 / 100) ⁽³⁾



■ Growth ■ Value

⁽³⁾Daten vom Juni 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 Direktive (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 Genaugkeit, 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.Iri-invest.lu/funds zum Download bereit oder kann schriftlich angefordert werden: bei FundRock Management Company S.A., 33 Rue du 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.