

30. September 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⁾	20,5%
KGV ⁽¹⁾	17,7x
Durchschnittl. Marktkapital.	€ 49,7 Mrd.
Fondsvolumen	€ 17.581.727
ESG-Rating (MSCI)	AA
Active Share	74%
Beta	0,89
Tracking Error	4,21
Sharpe Ratio	0,89
Information Ratio	1,06 ⁽²⁾

⁽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	30,5%
Industrie	26,6%
Gesundheit	11,8%
Grundstoffe	6,7%
Energie	5,3%
Dienstleistungen	4,8%
Technologie	4,3%
Konsum	3,2%
Telekom	1,9%
Versorger	1,4%

Länderallokation



Top 10 Aktienpositionen

Rolls Royce	3,7%
Unicredit	2,9%
Banco Santander	2,8%
Allianz	2,8%
Commerzbank	2,7%
Safran	2,7%
Intesa Sanpaolo	2,7%
UCB	2,7%
SBM Offshore	2,6%
ASML	2,6%
	28,2%

Performance-Kennzahlen Anteilsklasse C

	Letzter Monat	YTD	1 Jahr	2024	3 Jahre	Seit 2012	Vola 3 Jahre	AI-GARP ⁽²⁾
Fonds	1,6%	14,1%	13,4%	13,2%	41,2%	185,4%	12,0%	31,1%
SXXR ⁽³⁾	1,5%	12,6%	9,6%	8,2%	55,8%	180,2%	12,2%	22,8%
Alpha								8,3%

⁽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	€ 184,29	€ 101,25	€ 127,12	€ 142,85
Beratervergütung	1,50%	1,50%	1,00%	0,70%
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%	bis zu 5%	0%	0%

Leeway

APEX

FUNDROCK LRI

Monatsbericht - September 2025

Gold, Silber und Bronze

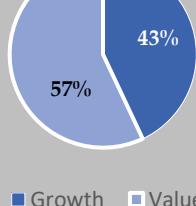
Nicht alles, was glänzt, ist Gold; manchmal ist es Silber oder sogar Kupfer. Im September, historisch gesehen einer der schwächsten Monate für Aktien, setzten die Märkte ihren Aufwärtstrend fort. Der STOXX Europe 600 TR Index stieg um weitere 1,5%, wodurch sich die Gesamtrendite für die ersten drei Quartale 2025 auf 12,6% belief. Obwohl die Nachrichten über KI-Investitionen beeindruckend waren und die Stimmung zunehmend an den TMT-Boom der 2000er Jahre erinnerte, lag die eigentliche Kapitalmarktbegeisterung im letzten Monat bei den Edelmetallen. Gold stieg allein im September um 11,3% und erreichte fast 4.000 US-Dollar, während der Silberpreis sogar um 17,4% zulegte. Investoren suchen zunehmend nach langfristig defensiven Alternativen zu Staatsanleihen und dem US-Dollar. Die jüngsten politischen Entwicklungen in Frankreich, die schnell steigende US-Verschuldung und der schwächernde US-Dollar unterstützen diesen Trend. Auch Kupfer rückte in den Fokus, allerdings aus ganz anderen Gründen. Die zunehmenden Produktionsprobleme bei diesem Rohstoff treiben die Preise in die Höhe, und es ist davon auszugehen, dass dies auch weiterhin so bleiben wird. Dies spiegelte sich deutlich in den Sektorrenditen im September wider, wobei Rohstoffe (9,3%) die beste Performance erzielten. Bemerkenswert war die starke Rendite von 8,2% bei Einzelhandelsaktien. Auch der Technologiesektor entwickelte sich gut (6,9%) und profitierte von der positiven Stimmung hinsichtlich KI in den USA, wobei der europäische Sektorindex insbesondere durch das starke Abschneiden von ASML zulegen konnte. Defensive Sektoren wie Telekommunikation (-2,5%) und Nahrungsmittel (-4,6%) blieben schwach.

Der Fonds entwickelte sich im Einklang mit dem Gesamtmarkt und legte um 1,6% zu. Sowohl die Aktienselektion als auch die Sektorpositionierung waren wichtig, wobei das in London notierte Gold- und Silberbergbauunternehmen Fresnillo (32,0%) mit Abstand die beste Rendite erzielte. Beeindruckend war auch ASML, dass wir nach positiven Signalen von Leeway in der ersten Septemberhälfte erneut in das Portfolio aufgenommen haben. Wir bekamen dabei unerwarteten Rückenwind, denn die Aktie profitierte kurzfristig stark von angekündigten KI-Investitionen (18,6%). Auch Rolls-Royce (11,2%) und das belgische Pharmaunternehmen UCB (17,6%) entwickelten sich sehr stark. Der Kurs der UCB-Aktie stieg sprunghaft an, nachdem ein potenzieller Konkurrent, Moonlake, enttäuschende Pipeline-Daten veröffentlicht hatte und dessen Aktienkurs einbrach. Der schwächste Wert im Portfolio war die Deutsche Telekom (-7,1%), deren Aktie nach der starken Rally seit 2022 weiterhin konsolidiert. Obwohl die Bewertung bereits deutlich gesunken ist, behalten wir die Aktie für den Fall einer weiteren Schwäche auf unserer Aufstock-/Beobachtungsliste. Die wichtigste Neuerung im Portfolio war im letzten Monat Antofagasta, ein großer Kupferproduzent. Wir rechnen mit einer mehrjährigen strukturellen Knappheit auf dem Kupfermarkt, die durch anhaltende Angebotsprobleme und einem stetigen Anstieg der Nachfrage, hauptsächlich verursacht durch den globalen Megatrend der Elektrifizierung, getrieben wird. Innerhalb des Rohstoffsektors kann Antofagasta am stärksten von diesem Kupfertrend profitieren. Zusätzlich zu diesen fundamentalen Gründen, stuft die Analyse von Leeway die Aktie innerhalb ihres Sektors und im Vergleich zum Gesamtmarkt hoch ein - und dies ohne Berücksichtigung der erwarteten positiven Gewinnrevisionen.

Leeway KI-Rating:

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

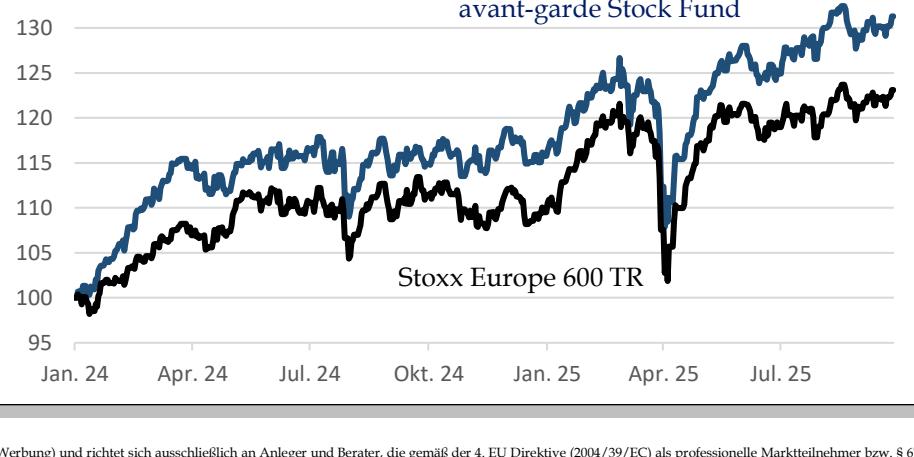
Growth: Ausgezeichnet (69,5 / 100) ⁽³⁾
Value: Ausgezeichnet (69,3 / 100) ⁽³⁾



■ 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 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.avant-invest.lu/funds zum Download bereit oder kann schriftlich angefordert werden: Fund & Risk 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.