

31. Oktober 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 <sup>(1)</sup>	20,7%
KGV <sup>(1)</sup>	15,7x
Durchschnittl. Marktkapital.	€ 67,7 Mrd.
Fondsvolumen	€ 17.741.281
ESG-Rating (MSCI)	AA
Active Share	72%
Beta	0,88
Tracking Error	4,86
Sharpe Ratio	1,01
Information Ratio	0,84 <sup>(2)</sup>

<sup>(1)</sup> 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	29,1%
Industrie	26,6%
Gesundheit	9,2%
Grundstoffe	6,8%
Technologie	5,1%
Dienstleistungen	4,4%
Energie	4,4%
Konsum	3,5%
Versorger	2,4%
Telekom	0,0%

### Länderallokation



### Top 10 Aktienpositionen

Rolls Royce	3,6%
ASML	3,4%
Unicredit	2,9%
Safran	2,8%
Banco Santander	2,8%
Commerzbank	2,7%
SBM Offshore	2,7%
Airbus	2,7%
Intesa Sanpaolo	2,6%
3i Group	2,5%
	28,6%

## Performance-Kennzahlen Anteilsklasse C

	Letzter Monat	YTD	1 Jahr	2024	3 Jahre	Seit 2012	Vola 3 Jahre	AI-GARP <sup>(2)</sup>
Fonds	1,5%	15,8%	17,4%	13,2%	37,0%	189,7%	12,1%	33,1%
SXXR <sup>(3)</sup>	2,6%	15,4%	16,2%	8,2%	50,2%	187,4%	12,0%	25,9%
Alpha								7,2%

<sup>(2)</sup> Performance seit Anwendung des Leeway AI-Score (5. Jan. 2024)

<sup>(3)</sup> 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	€ 186,98	€ 102,73	€ 129,05	€ 145,05
Beratervergütung	1,50%	1,50%	1,00%	0,70%
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%	bis zu 5%	0%	0%

 **Leeway**

  
**APEX**

  
**FUNDROCK**  
LRI

# Monatsbericht - Oktober 2025

## Kein „Shutdown“ für Aktien

Die globalen Aktienmärkte blieben im Oktober stark. Der STOXX Europe 600 Index stieg um 2,6%, und auch US-Aktien entwickelten sich trotz des anhaltenden Shutdowns gut, insbesondere Technologieaktien. Deutschland gehörte zu den schwächeren Märkten (DAX 0,3%), obwohl sich der Ifo-Index weiter verbesserte. Die Anleger werden zunehmend skeptisch, ob die neue Regierung die wirtschaftliche Lage in Deutschland wirklich verbessern kann oder ob sie lediglich die Politik der Vorgängerregierungen fortsetzen und versuchen, die längst überfälligen Strukturreformen mit massiven Ausgaben für Militär und Infrastruktur zu verwässern. Ein guter Indikator für die zugrunde liegende Geschäftsentwicklung in Deutschland ist der lokale Small-Cap-Index MDAX (-1,7%), der gegenüber dem stärker international ausgerichteten Blue-Chip-Index DAX in den letzten drei Jahren um über 50%(!) zurückgeblieben ist. Positive geopolitische Nachrichten sorgten eindeutig für Unterstützung. Das Treffen zwischen Xi und Trump, das dazu führte, dass China die Exportbeschränkungen für Seltene Erden verschob, war ermutigend. Die Stimmung der Anleger wurde auch durch eine weitere Zinssenkung der Fed und niedrigere US-Inflationszahlen gestützt. Die beste Branche im Oktober waren Versorger (7,5%). Der Sektor profitierte davon, dass er zunehmend zu einer Art KI-Sektor wird, da die weltweit angekündigte große Zahl neuer Rechenzentren einen erheblichen (und derzeit nicht verfügbaren) Strombedarf mit sich bringen wird. Auch die Branchen Grundstoffe (6,7%) und Energie (6,1%) schnitten gut ab. Am schwächsten entwickelten sich die Sektoren Automobil (-3,5%) und Medien (-2,4%), wobei letzterer weiterhin unter den Bedenken der Anleger hinsichtlich der potenziellen negativen Auswirkungen der KI auf ihre Geschäftsmodelle litt.

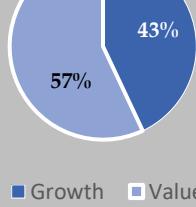
In diesem eher positiven Umfeld legte der Fonds um 1,5% zu, blieb jedoch hinter dem Gesamtmarkt zurück. Im vergangenen Monat war die Sektorpositionierung der größte Gegenwind, aber auch die anhaltende relative Schwäche sogenannter Qualitätsaktien und -unternehmen wirkte sich weiterhin negativ aus. Der MSCI Europe Quality Index blieb seit Jahresbeginn um beachtliche 10% hinter dem europäischen Gesamtmarkt zurück. Die Aktienauswahl konnte dies bis zu einem gewissen Grad ausgleichen. Zu den besten Performern gehörte der britische Bekleidungshändler Next, dessen Aktienkurs nach der Veröffentlichung starker Zahlen um 15,8% stieg; der finnische Biokraftstoffhersteller Neste (15,2%) profitierte weiterhin von einem sich verbesserten Geschäftsumfeld. Die schwächsten Titel waren der Schweizer Finanzdienstleister Swissquote (-8,2%) und der Minenbetreiber Fresnillo (-5,9%), dessen Kurse aufgrund niedrigerer Gold- und Silberpreise fielen. Bei weiterer Schwäche werden wir unsere Position dort aufstocken.

Trotz zunehmender Diskussionen über KI-Blasen und einen überbewerteten US-Aktienmarkt bleiben wir für den Rest des Jahres zuversichtlich. Ein klarer Negativfaktor ist die geringe und rückläufige Breite des US-Marktes, wo fast ausschließlich KI-bezogene Aktien und Themen zu dominieren scheinen. Da der CNN Fear & Greed Index im Oktober bereits in Richtung des Bereiches „extreme Angst“ gefallen ist, halten wir eine stärkere Korrektur kurzfristig für eher unwahrscheinlich, und die Märkte sollten durch diese insgesamt negative Investorenstimmung weiterhin gestützt werden.

## Leeway KI-Rating:

### Portfolio: Ausgezeichnet (67,5 / 100) <sup>(3)</sup>

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



<sup>(3)</sup> 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.iri-invest.lu/funds zum Download bereit oder kann schriftlich angefordert werden: 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.