



1.)

# Managerkommentar für den Hard Value Fund

Sehr geehrte Investoren,  
Sehr geehrte Interessenten,

ich hoffe, Sie hatten alle eine besinnliche Weihnachtszeit und sind gut ins neue Jahr gestartet.

Im **Berichtsmonat Dezember** hat sich die positive Entwicklung an den Börsen fortgesetzt. Grund hierfür waren insbesondere die seitens der FED bekräftigten Erwartungen an absehbar fallende Marktzinsen. Davon konnten besonders stark Werte profitieren, die auf geringe Refinanzierungszinsen angewiesen sind, beispielsweise Werte aus dem Immobilien- und Technologiesektor. So legte der Immobilienkonzern Vonovia im Berichtsmonat über 7% und in den letzten drei Monaten über 20% zu. Im Hard Value Fund sind derart (nach unseren Analysen) zinsensitive Unternehmen trotz dieses kurzzeitigen Momentums nicht enthalten. Gründe liegen unter anderem in den bilanziellen Bewertungen der Immobilien und hohen Schuldenquoten, die unserer Hard-Value-Strategie widersprechen.

Der Hard Value Fund hat im Berichtsmonat weiter zugelegt. Einen besonders starken Wertzuwachs erfuhr das Portfoliounternehmen Saab. Der schwedische Konzern ist führend bei der Entwicklung und Vermarktung von Verteidigungs- und Sicherheitssystemen und gewann aufgrund einer stabilen Auftragslage über 15% an Wert. Ebenfalls zweistellig legten die Rohstoffwerte Freeport-McMoRan und Teck Resources zu, welche ebenfalls im Hard Value Fund allokiert sind.

Für den Hard Value Fund sind neben fundamental soliden Kennzahlen und einer kontinuierlichen Dividendenrendite auch die Substanzstärke der Unternehmen selbst von hoher Bedeutung sowie deren Fähigkeit, unabhängig vom Marktgeschehen dauerhaft solide Wertzuwächse zu generieren. Kurzzeitige Entwicklungen sind für die Analyse des Hard Value Fund von untergeordneter Bedeutung.

Langfristig solide Kennzahlen bilden das Fundament unserer branchenoffenen quantitativen und qualitativen Analyse. Damit zielen wir darauf ab, in jeder Marktphase solide bewertete Unternehmen mit geringer Volatilität und stabilen Cashflows zu allokiieren.

Bei Rückfragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

Herzliche Grüße  
**Patrick Grewe**

Ihr Asset Manager



**Patrick Grewe**

Unterschrift

## Rechtliche Hinweise:

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt (KID) des Fonds, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Darin sind auch ausführliche Informationen zu Chancen und Risiken enthalten. Die beworbene Anlage betrifft den Erwerb von Fondsanteilen, nicht den Erwerb bestimmter Basiswerte, wie z.B. Aktien oder Anleihen eines Unternehmens, da Basiswerte nur im Besitz des Fonds sind. Alleinige Grundlagen für den Kauf von Anteilen am Fonds sind die aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt (KID), Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht, soweit vorhanden). Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar und können sich jederzeit ändern. Die Verkaufsunterlagen und weitere Informationen sind kostenfrei in deutscher Sprache auf der Internetseite [www.van-grunsteyn.com](http://www.van-grunsteyn.com) erhältlich. Auf der Internetseite [www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html](http://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html) kann eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache kostenlos in elektronischer Form abgerufen werden. Vor einer Investition in Anteile am Fonds wird die Konsultation eines geeigneten Finanz- und Steuerberaters empfohlen. Der Wert einer Investition und die Höhe von Erträgen können infolge von Markt- und Währungskursschwankungen sowohl fallen als auch steigen. Es ist möglich, dass Sie nicht den gesamten ursprünglich investierten Betrag zurückerhalten. In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse stellen keine Garantie für die künftige Wertentwicklung dar. Den hier veröffentlichten Angaben liegt die Rechtslage am Dokumentendatum zugrunde. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden und die Verbreitung kann auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb von Anteilen am Fonds in verschiedenen EU- bzw. EWR-Mitgliedsstaaten anzeigen. Es wird darauf hingewiesen, dass sie beschließen kann, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile am Fonds getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG aufzuheben. Sie können mit uns telefonisch Kontakt unter [+49 69 13 38 52 41](tel:+496913385241) aufnehmen oder uns eine E-Mail an [hello@van-grunsteyn.com](mailto:hello@van-grunsteyn.com) schreiben. Alle Angaben wurden mit Sorgfalt entsprechend dem Stand des Dokumentendatums gemacht. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr oder Haftung übernommen werden. 1.) Der goldene Bulle für den Preis Fondsinnovation des Jahres 2025 wurde verliehen vom Euro Magazin ([www.boersenmedien.com](http://www.boersenmedien.com)).

**Sie haben Fragen?** Kontaktieren Sie uns gerne!

### Ihre Ansprechpartner



**Yasmin Mirzay**

Head of Sales  
E: [mirzay@van-grunsteyn.com](mailto:mirzay@van-grunsteyn.com)  
M: [+49 151 231 543 49](tel:+4915123154349)



**Philipp Kusnierz-Glaz**

Sales  
E: [kusnierz-graz@van-grunsteyn.com](mailto:kusnierz-graz@van-grunsteyn.com)  
M: [+49 151 449 669 36](tel:+4915144966936)