



1.)

Managerkommentar für den Hard Value Fund

Sehr geehrte Investoren,
sehr geehrte Interessenten,

ich begrüße Sie recht herzlich zum Managerkommentar für den Berichtsmonat Juli für den Hard Value Fund. Ihr Fonds für finanzielle Nachhaltigkeit.

Die Berichtssaison schreitet weiter voran und einige der im Hard Value Fund allokierten Unternehmen haben ihre Ergebnisse veröffentlicht. Wie nah Licht und Schatten dabei zusammenliegen, wird immer wieder deutlich.

So konnte Philip Morris International, der Tabakkonzern, zwar seine Ergebnisse zum Vorjahr deutlich verbessern, schaffte es aber nicht, den Ausblick des Marktes zu erfüllen, was sich in den Kursreaktionen für ein konservatives Investment deutlich gezeigt hat.

Rolls-Royce, eine unserer Top-Positionen, die wir bereits seit Anfang 2023 im Hard Value Fund allokiert haben, konnte auf ganzer Linie überzeugen und die Markterwartungen schlagen. So konnte der Free Cashflow sowie das Ergebnis des operativen Geschäfts verbessert werden und die Prognose für das Gesamtjahr wurde nach oben angepasst.

Novo Nordisk hingegen entwickelt sich im Verlauf deutlich schlechter. Managementwechsel, wachsender Konkurrenzmarkt sowie Absatzprobleme mit Abnehmmedikamente sind aktuell größere Herausforderungen des Unternehmens. Das Unternehmen macht nur einen marginalen Teil der Gesamtallokation aus. Ob wir die kleine Position verkaufen oder aufstocken, wird sich von der Entwicklung des Unternehmens abhängig gestalten. Ein Großteil des Kursverfalls haben wir durch unsere Verkäufe Mitte 2024 ohnehin nicht mitgenommen. Der Einstieg erfolge wiederum in Q1 2025. Auch jetzt bildet das Unternehmen weiterhin noch konstante Ertragsentwicklungen angesichts des mit deutlichem Abschlag gehandelten Kurses.

Unsere Sektorallokation hat sich ebenfalls geändert, so ist der Sektor Gold und Goldminen zum zweitgrößten Sektor im Hard Value Fund angewachsen. Verkäufe gab es im Sektor Luftfahrt und Verteidigung nicht, die Reduzierung des Sektors ist auf die Mittelzuflüsse zurückzuführen.

Insgesamt war der Berichtsmonat Juli für den Hard Value Fund solide und einige Ergebnisse haben die Erwartungen in unserem gewohnten Tonus getroffen. Die Entwicklung der Tranchen im Einzelnen:

- R-Tranche: -0,24 % im Monat, +19,06 % seit Jahresbeginn, +45,97 % seit Auflage
- I-Tranche: -0,22 % im Monat, +19,18 % seit Jahresbeginn, +48,99 % seit Auflage
- S-Tranche: -0,14 % im Monat, +21,65 % seit Jahresbeginn, +55,36 % seit Auflage

Ebenfalls möchten wir uns für das uns entgegengebrachte Vertrauen weiterhin bedanken. Unser Fondsvolumen ist konstant gewachsen und beläuft sich auf rund 17,22 Mio. EUR.

Bei Rückfragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

Herzliche Grüße
Patrick Grewe


Unterschrift

Ihr Asset Manager



Patrick Grewe

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 erhältlich. Auf der Internetseite 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 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).

Sie haben Fragen? Kontaktieren Sie uns gerne!

Ihre Ansprechpartner



Yasmin Mirzay

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



Philipp Kusnierz-Glaz

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