



1.)

Managerkommentar für den Hard Value Fund

Sehr geehrte Anleger,
sehr geehrte Interessenten,

im **Berichtsmonat September** sind die Zinsniveaus der EZB und der FED weiterhin hoch. Der Markt geht derzeit nicht davon aus, dass die von den Zentralbanken in Aussicht gestellten Zinssenkungen tatsächlich umgesetzt werden können.

Die hohen Zinsen gefährden insbesondere die Geschäftsmodelle von Tech-Unternehmen. Denn sie weisen sehr häufig keine hinreichende Ertragsbasis auf, welche den börslich gehandelten Unternehmenswert rechtfertigen könnte. Daher haben im Berichtsmonat insbesondere Tech-Werte an Wert verloren. Nicht betroffen davon war der Hard Value Fund, da er aufgrund seiner substanz- und ertragsorientierten Strategie Technologie nicht allokiert hat.

Ziel unserer quantitativen und qualitativen Analyse ist die Selektion von substanz- und ertragsstarken Unternehmen, die ein Übermaß an Profitabilität aufweisen und sich in allen Marktphasen ideal behaupten können. Im Berichtsmonat konnte der Hard Value Fund davon erneut profitieren.

Trotz durchwachsender Wirtschaftsdaten aus Fernost hat sich die Rohstoff-Allokation im Hard Value Fund positiv entwickelt. Besonders Effizienzsteigerungen bei Glencore und hohe Urannachfrage zum Vorteil von Kazatomprom leisteten positive Performancebeiträge.

Die Allokation des Hard Value Fund im Sektor Öl & Gas hat sich ebenfalls positiv entwickelt. Hintergrund waren unter anderem die im Berichtsmonat erneut gestiegenen Öl- und Gaspreise. Der Sektor weist weiterhin niedrige Bewertungsniveaus bei unverkennbarer Substanzstärke aus.

Das Asset Management setzt die Kassenquote aktiv ein, um Marktchancen zu nutzen und Risiken zu mindern. Die Kassenquote hat sich im Laufe des Berichtsmonats aufgrund von Geldzuflüssen und des Verkaufs von MTU bis auf 13% erhöht, wurde dann aber in fallende Kurse investiert. Die aktuelle Kassenquote liegt bei 8,6% (Stand: 30.09.2023).

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 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)