

**Liebe Investorinnen und Investoren,**

„Be fearful when others are greedy and be greedy when others are fearful“ – eines der bekanntesten Zitate der Value-Investment-Legende Warren Buffett ist heute aktueller denn je. Die Kapitalmärkte in den USA und Europa bewegen sich nahe ihrer Höchststände, und für manche Geschäftsmodelle scheint es keinen Preis zu geben, der zu hoch ist. Marktkapitalisierungen, die teils mehr als das Hundertfache des Umsatzes betragen,<sup>\*1</sup> erinnern an die Übertreibungen der Dotcom-Blase Ende der 1990er-Jahre.

**Was bedeutet dies für das Management des aValue Fonds?**

Wir folgen der Überzeugung, dass kurzfristige Marktentwicklungen nicht verlässlich prognostizierbar sind. Langfristig jedoch spiegeln sich die fundamentalen Unternehmenskennzahlen – wie Umsatz, Gewinn und Cashflow – in der Bewertung wider. Vor diesem Hintergrund konzentriert sich die Portfoliostrategie weiterhin auf unterbewertete Titel.

Da einige Positionen infolge der jüngsten Kursanstiege keine Unterbewertung mehr aufweisen, wurden selektiv Bestände reduziert oder veräußert. Die Herausforderung liegt nun darin, neue Investitionsmöglichkeiten zu finden, die bei einem angemessenen Risiko eine attraktive Rendite versprechen. In einem Umfeld hoher Bewertungen und anhaltend niedriger Zinsen ist das nicht trivial.

Ein Baustein im Portfolio zur Stabilisierung der Rendite bei moderatem Risiko sind Anleihen der International Finance Corporation (IFC), einem Mitglied der Weltbankgruppe. Diese werden in Schwellenländerwährungen begeben und bieten derzeit nominal zweistellige Renditen. Aufgrund der Bonität des Emittenten (AAA-Rating durch Moody's und Standard & Poor's<sup>\*2</sup>) ist das Ausfallrisiko als sehr gering einzuschätzen. Das damit verbundene Wechselkursrisiko stellt gleichzeitig auch eine Chance dar. Zudem achten wir darauf, dass die nominale Verzinsung der Anleihen deutlich über der jeweils erwarteten Inflationsrate liegt.

Das verwaltete Vermögen des aValue Fonds ist seit dem letzten Anlegerbrief vom 12.04.2025 von 3.755.852,36 EUR auf 4.178.564,82 EUR gestiegen. Aufgrund der in der letzten Ausgabe thematisierten Mittelabflüsse eines Ankerinvestors ist dieser Anstieg vor allem auf die positive Wertentwicklung des Fondsanteils zurückzuführen. Für die kommenden Monate erwarten wir ein ausgeglichenes Verhältnis zwischen Mittelzuflüssen und -abflüssen, sodass sich das Fondsvermögen entsprechend der Kursentwicklung entwickeln dürfte.

## 1. Performance

Der Rücknahmepreis des aValue Fondsanteils lag am 25.07.2025 bei 141,12 EUR. Das entspricht einem Kursanstieg von 15,56 % gegenüber dem letzten Bewertungsstand am 12.04.2025 (122,12 EUR).

Diese Entwicklung wurde einerseits vom positiven Marktumfeld getragen, insbesondere durch eine Ausweitung der Bewertungsmultiplikatoren. Andererseits leistete die Geschäftsentwicklung der größten Portfolioposition – Hornbach Holding AG – einen wesentlichen Beitrag. Um die gesetzlich festgelegte Obergrenze von 20 % pro Einzeltitel einzuhalten, wurde diese Position leicht reduziert. Gleichzeitig wurden Positionen veräußert, bei denen aufgrund der Kursentwicklung die Sicherheitsmarge der Investmentthese nicht mehr gegeben war, darunter etwa die vollständige Veräußerung der Alibaba ADRs sowie die Reduzierung der Haier Smart Home D-Shares.

## aValue Fonds A Fonds

**141,12** EUR

**+0,23** EUR

**+0,16** % 25.07.25 NAV

WKN A3DDPT 

ISIN LU2421067682 

 Nachhaltig investieren

\*3

## aValue Fonds A Fonds Kurs - 3 Jahre

NAV ▾

Intraday 1W 1M 3M 1J **3J** 5J MAX



\*3

Auflagedatum des aValue Fonds: 31.08.2022

Die Angaben berücksichtigen die Kosten des Fonds gemäß BVI-Methode.

Frühere Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.

## 2. Portfolioentwicklung

Im Zuge signifikanter Kursanstiege wurden die Aktien der Hongkong Land Holdings Ltd. vollständig verkauft. Weitere Anpassungen betrafen u.a. die Positionen in SFC Energy AG, Haier Smart Home und StoneCo Ltd. Die Aktienquote liegt aktuell bei etwa 72 %.

Ein Teil der Verkaufserlöse wurde in eine IFC-Anleihe in kolumbianischen Pesos investiert; der größere Teil verbleibt aktuell als liquide Mittel in Euro und US-Dollar. Angesichts der breiten Marktüberbewertungen gestaltet sich die Identifikation klar unterbewerteter Unternehmen derzeit schwierig. Die erhöhte Liquiditätsquote verschafft jedoch Flexibilität: Sollten sich Marktchancen infolge von Rücksetzern ergeben, ist eine Reinvestition zu attraktiveren Einstiegspreisen möglich. Diese Flexibilität erkaufte man sich in einer

BSK Advisory GmbH  
Allee 40  
D-74072 Heilbronn

Handelsgericht: HRB 780431  
Registergericht: Amtsgericht Stuttgart  
E-Mail: info@asymmetrical-value.com

Vertreten durch:  
Christian Stöckle  
Mathias Blanke

Marktphase mit steigenden Kursen durch eine geringere laufende Rendite – aktuell werden die Cash-Bestände mit etwa drei bis vier Prozent p.a. verzinst.

### 3. Ausblick

Während viele Leitindizes neue Höchststände erreichen, bleibt es ein zentrales Ziel des Fondsmanagements, Investitionen zu identifizieren, die nicht nur ein attraktives Renditepotenzial bieten, sondern auch bei rückläufigen Märkten geringe Korrelationen zu den großen Indizes aufweisen.

So war beispielsweise die Position im iShares Physical Platinum ETF – aufgebaut bei einem Platinpreis unter 900 USD – ein solches Investment mit niedriger Korrelation.

Aktuell sehen wir Opportunitäten in kurzlaufenden Anleihen aus Schwellenländern mit guter Bonität und nominal zweistelligen Renditen (vor Wechselkursanpassung) sowie in unterbewerteten Small Caps.

Ein Beispiel ist EuroEyes International Eye Clinic, ein augenchirurgischer Dienstleister mit Notierung in Hongkong und einer Marktkapitalisierung von rund 125 Mio. USD. Das Unternehmen weist über mehrere Jahre ein kontinuierliches Umsatzwachstum und einen positiven freien Cashflow aus, der zuletzt rund ein Sechstel der Marktkapitalisierung betrug. Seit Juli 2025 ist die Aktie Bestandteil des Fondsportfolios.

### Zusammenfassung und Hinweis

In den vergangenen Monaten konnte für den aValue Fonds eine erfreuliche Wertentwicklung erzielt werden. Dennoch bleibt unser Fokus unverändert: den Fonds robust gegenüber Marktkorrekturen aufzustellen und dabei attraktive langfristige Renditen für unsere Anleger zu generieren.

Bitte beachten Sie, dass jede Investition Risiken birgt und Verluste bis hin zum Totalverlust möglich sind. Eine vollständige Darstellung der relevanten Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt des Fonds.

Herzlichen Dank für Ihr Vertrauen,



Christian Stöckle

## Quellenangaben und Erläuterungen

1. **Die verdeutlicht derzeit beispielsweise die Marktkapitalisierung der Palantir Technologies Inc. Aktie.**
2. [Moody-s-Credit-Opinion-Rating-Jan-2025.pdf \(ifc.org\)](#); [S&P Global Ratings - International Finance Corporation May 2025 \(ifc.org\)](#)
3. [AVALUE FONDS A FONDS aktueller Kurs | A3DDPT | LU2421067682 \(finanzen.net\)](#)

### Disclaimer/Impressum

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, die „KI“ richtet sich an natürliche und juristische Personen mit gewöhnlichem Aufenthalt/Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Marketing- und Informationszwecken eingesetzt.

Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Auch wurde sie nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung eine erhöhte Volatilität auf, das bedeutet, die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen unterworfen sein.

Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Diese finden Sie kostenlos und in deutscher Sprache auf der folgenden Internetseite bzw. auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft: <https://www.hal-privatbank.com/asset-servicing/fondsportal/detail/bsk-avalue-fonds-a>

Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie in digitaler Form auf folgender Internetseite: <https://www.hal-privatbank.com/rechtliche-hinweise> unter den Stichpunkten Beschwerdemanagement und Anlegerschutz. Im Falle etwaiger Rechtsstreitigkeiten finden Sie unter jenem Hyperlink und im Verkaufsprospekt des Fonds eine Übersicht aller Instrumente, der kollektiven Rechtsdurchsetzung auf nationaler und Unionsebene. Die Verwaltungsgesellschaft des beworbenen Finanzinstrumentes kann beschließen, Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile des Finanzinstrumentes getroffen haben, aufzuheben oder den Vertrieb gänzlich zu widerrufen. Mit dem

Erwerb von Fondsanteilen werden Anteile an einem Investmentvermögen erworben, nicht an dessen Vermögensgegenständen. Die vom Fonds gezahlten Gebühren und Kosten verringern die Rendite einer Anlage. Bestimmte, vom Fonds gehaltene Wertpapiere und Barmittel können in USD, HKD, CAD oder GBP berechnet werden. Wechselkursschwankungen können die Rendite einer Anlage sowohl positiv als auch negativ beeinflussen.

Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 31.01.2025

Herausgeber: BSK Advisory GmbH, Allee 40 in Heilbronn handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.