






Hard Value Fund – Top 10 Positionen

R dist. (WKN: A3D1ZP)

1.		Hensoldt	Luftfahrt & Verteidigung	4,2 %	<p>Hensoldt zählt zu den führenden und innovativsten Unternehmen in der Sicherheits- und Verteidigungsindustrie. Die Ertragslage wird gestärkt durch stetig wachsende Ausgabenziele westlicher Staaten für Verteidigung und das 2%-Ziel der EU im Allgemeinen. Hensoldt trägt zu einer besseren europäischen Sicherheitsarchitektur bei.</p> <p>Marktkapitalisierung: 3,4 Mrd. EUR</p>
2.		Rolls-Royce	Luftfahrt & Verteidigung	3,5%	<p>Rolls-Royce ist auf die Entwicklung, Herstellung und Vermarktung von Triebwerken für Luft- und Schifffahrt (inkl. Verteidigung) sowie den Energiesektor spezialisiert. Zudem setzt das Unternehmen als führender Powersystemprovider setzt auf Atomkraft in Form von Mikroreaktoren und bietet einen Weg zur CO₂-Neutralität.</p> <p>Marktkapitalisierung: 12,9 Mrd. GBP</p>
3.		Rheinmetall	Luftfahrt & Verteidigung	3,1%	<p>Rheinmetall zählt zu den großen Profiteuren der aktuellen Verteidigungslage. Rheinmetall ist auf die Konzipierung, die Produktion und den Vertrieb von Ausrüstungselementen, Komponenten und Lösungen für die Verteidigungs- und Sicherheitsindustrie sowie Zivilindustrien spezialisiert. Der Umsatz hat sich im Jahr 2022 wie folgt auf die verschiedenen Produktfamilien verteilt:</p> <ul style="list-style-type: none">• Fahrzeugsysteme: 35,1%• Sonden und Aktuatoren: 19,5%• Elektronische Lösungen: 13,0%• Motorenkomponenten: 11,6%• Waffen- und Munitionssysteme: 19,5%• Sonstige: 1,3% <p>Marktkapitalisierung: 11,1 Mrd. EUR</p>



4.		Newmont	Mining	3,1%	<p>Zentralbanken stocken Goldreserven massiv auf, um ihre Währungen zu stabilisieren. Zudem zählt Gold zu den solidesten Assetklassen in volatilen Marktphasen. Eine Investition in die Produzenten sichert auf lange Sicht Ertragschancen an der Quelle. Newmont ist eines der weltweit führenden Unternehmen bei Exploration und Betrieb von Goldminen. Der Nettoumsatz verteilte sich im Jahr 2022 wie folgt:</p> <ul style="list-style-type: none">• Gold (86,3%): 5,9 Mio. Unzen• Silber (5,3%): 32,2 Mio. Unzen• Zink (4,6%): 196,4 Mio. kg• Kupfer (2,4%): 31,3 Mio. kg• Blei (1,4%): 78,5 Mio. kg <p>Ende 2022 verfügte die Gruppe über 12 Produktionsstandorte in Nordamerika (5), Südamerika (3), Australien (2) und Afrika (2).</p> <p>Der Nettoumsatz verteilt sich geografisch wie folgt: Vereinigte Staaten (0,5%), Vereinigtes Königreich (68,8%), Südkorea (13,6%), Mexiko (5,3%), Japan (3,2%), Deutschland (2,3%), Schweiz (2,2%), Philippinen (2,2%) und andere (1,9%).</p> <p>Marktkapitalisierung: 33,7 Mrd. USD</p>
5.		Teck	Mining	3,1%	<p>Rohstoffe werden für jedes Bauteil und Konsumgut benötigt. Für die Energiewende ist die Kupferproduktion von besonderer Bedeutung. Die Investition in Teck sichert Ertragschancen an der Quelle. Das Bergbauunternehmen ist in Kanada ansässig und in den Bereichen Kupfer, Zink, Stahlkohle und Energie tätig.</p> <p>Marktkapitalisierung: 21,9 Mrd. USD</p>

6.		Marathon Petroleum	Fossile Energie	3,0%	<p>Öl- und Gasunternehmen spielen für unsere Volkswirtschaften auf kurz und lang eine hohe Bedeutung. Dies gilt nicht nur in Zeiten geopolitischer Spannungen mit Russland. Zudem sind sie auch aufgrund eines stetig wachsenden Anteils an erneuerbaren Energien bei der „Energiewende“ nicht wegzudenken. Im Allgemeinen erweisen sich Öl- und Gasunternehmen als extrem profitabel.</p> <p>Marathon Petroleum ist auf die Raffination, den Transport und den Vertrieb von Öl spezialisiert. Der Umsatz verteilte sich im Jahr 2022 sich wie folgt:</p> <ul style="list-style-type: none">• Raffination und Vertrieb (96,1%): 3,4 Millionen Barrel Raffinerieprodukte pro Tag, aufgeteilt nach Produktart in Benzin (53,5%), Destillate (31,8%), Asphalt (2,7%), Propan (2,2%), Schweres Heizöl (1,1%) und Sonstiges (8,6%);• Öltransport und Lagerung (3,9%). <p>Ende 2022 verfügte die Gruppe über 16 Raffinerien und hat in den Vereinigten Staaten ein Netz von 7.159 Tankstellen betrieben.</p> <p>Marktkapitalisierung: 52,7 Mrd. USD</p>
----	---	---------------------------	-----------------	------	--

7.		Glencore	Mining	3,0%	<p>Rohstoffe bleiben auch in Zukunft ein zentrales Thema. Glencore ist auf die Produktion und den Vertrieb von Metallen, Mineralien und Erdölprodukten spezialisiert. Kernabnehmer sind die Automobil-, Stahl- und Lebensmittelindustrie. Die Gruppe bietet auch Logistik-, Versorgungs- und Finanzierungsdienstleistungen an. Der Nettoumsatz verteilte sich im Jahr 2022 wie folgt auf die einzelnen Produktgruppen:</p> <ul style="list-style-type: none">• Erdölprodukte, Koks und Kohle (58,5%);• Metalle und Mineralien (41,5%): Aluminium, Zink, Kupfer, Tonerde, Eisenlegierungen, Nickel, Kobalt, usw. <p>Der Nettoumsatz verteilt sich geographisch wie folgt: Europa (31,6%), Asien</p>
----	--	-----------------	--------	------	---

(42,5%), Amerika (18,6%), Afrika (4,9%) und Ozeanien (2,4%).

Marktkapitalisierung: 75 Mrd. USD

8.		British American Tobacco	Tabak	2,9%	<p>Große Tabakunternehmen richten ihre Geschäftsstrategie auch auf innovative Segmente wie Tabakerhitzer aus und investieren in Cannabis. British American Tobacco (BAT) ist einer der größten Tabakproduzenten der Welt. Die Gruppe stellt auch Zigarren, Roll- und Pfeifentabak her.</p> <p>Im Jahr 2022 verkaufte die Gruppe 637 Milliarden Zigaretten. Sie besitzt ein Portfolio von über 200 Marken, darunter Lucky Strike, Dunhill, Kent, Pall Mall, Kool und Rothmans.</p> <p>Der Nettoumsatz verteilt sich geographisch wie folgt:</p> <ul style="list-style-type: none">• Europa und Nordafrika (23,4%)• Vereinigten Staaten (45,5%)• Amerika und Subsahara-Afrika (14,8%)• Asien/Pazifik und Naher Osten (16,3%) <p>Marktkapitalisierung: 59,4 Mrd. GBP</p>
9.		Sumitomo	Sonstige	2,9%	<p>Ertragsstärke und Dividendenrendite in Form eines diversifizierten Unternehmensportfolios bilden das Fundament von Sumitomo. Die Sumitomo Corporation ist ein diversifizierter Konzern, der in sieben Geschäftsbereichen tätig ist:</p> <ul style="list-style-type: none">• Einzelhandel mit Konsumgütern (24,4% des Nettoumsatzes): Lebensmittel, Bekleidung und Accessoires, Arzneimittel, Baumaterialien, Haushalts- und Dekorationsartikel usw. Die Gruppe entwickelt auch ein Immobiliengeschäft;• Handel mit Kohlenwasserstoff-, Bergbau-, Chemie- und Elektronikprodukten (24%): Erdöl, Erdgas, Kupfer, Gold, Silber, Zink, Blei, Nickel, Kohle, Eisenerz, Harze, Pestizide, petrochemische

Produkte usw.;

- Handel mit Stahlprodukten und Nichteisenmetallen (20%): Flach- und Langstahlprodukte, Rohrprodukte, Aluminiumprodukte, Titan usw.
- Vertrieb von Transport- und Bausystemen und -ausrüstungen (15,1%): Raumausrüstungen, Landeplätze, Forstmaschinen, Motorräder, Bergbau-Betriebsfahrzeuge usw.;
- Telekommunikations- und Multimediaprodukte und -dienstleistungen (8,8%): TV-Verkabelung, Datenkommunikationslösungen, Filmverleih, Mobiltelefonie, Internetzugang und Computerdienstleistungen;
- Entwicklung und Ausführung von Infrastrukturen im Bauwesen (7,6%): Kraftwerke, Kläranlagen, Industrieanlagen, Telekommunikationszentren usw. Die Gruppe erbringt auch Logistikdienstleistungen.

Marktkapitalisierung: 25,8 % Mrd. USD

10.



**Occidental
Petroleum**

Fossile
Energie

2,8%

Energie bleibt auch in Zukunft ein wichtiges Thema. Besonders die Nachfrage nach fossilen Energieträgern ist auch für die kommenden Jahre steigend prognostiziert. Nachfragertr - Grund: der Energiehunger aus Asien. Occidental Petroleum ist einer der weltweit größten Ölkonzerne mit Sitz in den Vereinigten Staaten. Der Nettoumsatz (einschließlich konzerninterner Umsätze) teilte sich im Jahr wie folgt auf:

- Exploration und Förderung von Kohlenwasserstoffen (70%): 226 Millionen Barrel Rohöl, 91 Millionen Barrel Erdgasflüssigkeiten und 18,4 Milliarden m³ Erdgas im Jahr 2022;
- Herstellung von Chemikalien (19,4%): Grundchemikalien (Chlor, Ätznatron, Ethylen usw.) und Veredelungschemikalien (vor allem PVC, Pigmente und Kunststoffe);
- Transport, Lagerung und Verteilung von Kohlenwasserstoffen (10,6%).

Auf die Vereinigten Staaten entfallen 84,2% des Nettoumsatzes.

Marktkapitalisierung: 53,9 % Mrd. USD

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument enthält allgemeine Informationen zum dargestellten Thema und keine Empfehlungen oder Vorschläge zu Investitionen in Finanzinstrumente oder Emittenten („Titel“). Konkrete Informationen zu einzelnen Titeln, ggf. unter deren Benennung, dienen lediglich der Veranschaulichung und sind ebenfalls weder Empfehlung noch Vorschlag. Eine Investition setzt stets eine umfassende Abwägung sämtlicher relevanter Aspekte voraus. Diesen Anspruch erhebt dieses Dokument nicht. Investitionen in Titel sind mit Risiken verbunden. Der Wert einer Investition und Erträge daraus können steigen und (mitunter auch erheblich) fallen. Es ist möglich, dass Investoren nicht den gesamten ursprünglich investierten Betrag zurückerhalten. In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse stellen keine Garantie für eine künftige Wertentwicklung dar. Dieses Dokument bezweckt, einen groben Überblick über bestimmte Unternehmen zu vermitteln. Ein Anspruch auf Vollständigkeit wird nicht erhoben. Trotz einer sorgfältigen Zusammenstellung der Informationen kann eine Gewähr für deren Richtigkeit nicht übernommen werden. Änderungen bleiben vorbehalten. Ein Erwerb von Anteilen am Hard Value Fund oder von Titeln sollte stets erst nach einer eigenen umfassenden Analyse unter Rückgriff auf diverse Informationsquellen erfolgen. Die Konsultation eines Anlageberaters wird empfohlen. Die steuerliche Behandlung von Kapitalerträgen hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Investors ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Alleinige Grundlage für den Erwerb von Anteilen am Hard Value Fund sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen (Verkaufsprospekt, Wesentliche Anlegerinformationen, Jahres- oder Halbjahresbericht, soweit vorhanden). Die Verkaufsunterlagen und weitere Informationen sind kostenfrei in deutscher Sprache auf der Internetseite www.van-grunsteyn.com erhältlich.