

IM RÜCKSPIEGEL 2022

ÖKOWORLD WATER FOR LIFE

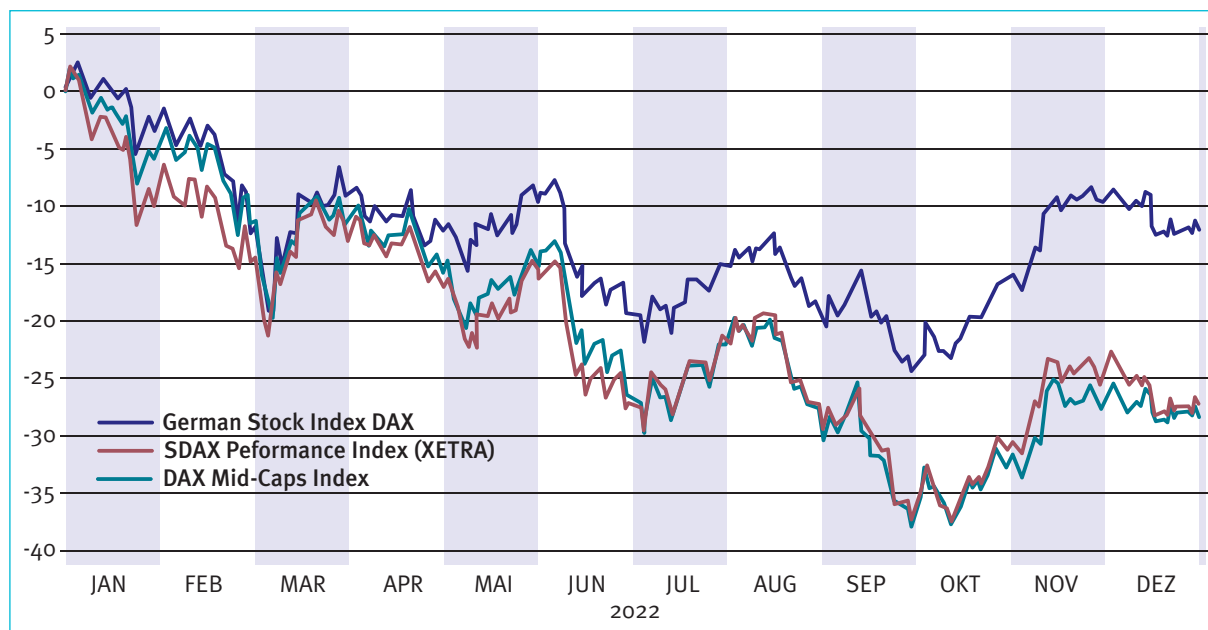


Seit nunmehr dreizehn Jahren blickt das Fondsmanagement der ÖKOWORLD auf einen fest implementierten und krisenerfahrenen Investmentprozess zurück. Unsere Anlegerinnen und Anleger erzielten im Zeitverlauf sehr erfreuliche Renditen – kurzgefasst: einen Gewinn mit Sinn.

KAPITALMARKTENTWICKLUNG IN 2022

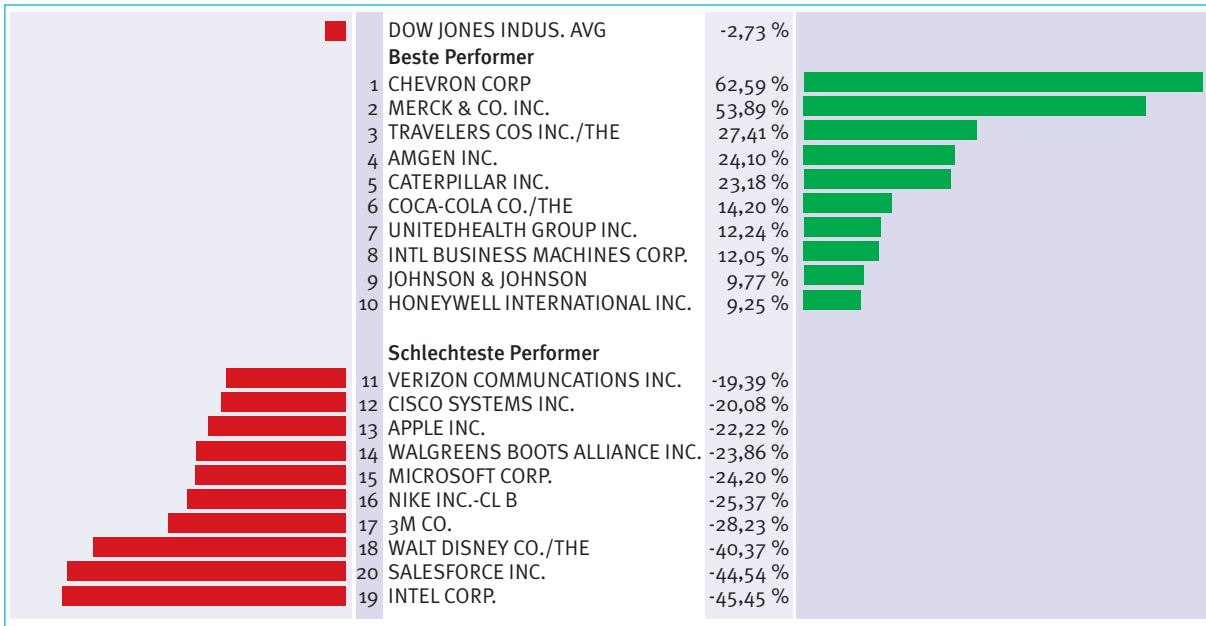
Das Jahr 2022 war für Investorinnen und Investoren in vielerlei Hinsicht sehr herausfordernd. Eine insgesamt extrem volatile Entwicklung bescherte deutliche Kursverluste sowohl für Aktien als auch für vermeintlich sichere Anleihen. Auf der Währungsseite wertete der Euro gegenüber dem US-Dollar ab. Die extreme Entwicklung der Teuerungsraten sowie der schreckliche Einmarsch Russlands in die Ukraine mit all seinen Konsequenzen prägten das Marktgeschehen, während die Corona-Pandemie – mit Ausnahme von China – in den Hintergrund rückte. Die führenden globalen Zentralbanken, allen voran die US-amerikanische Notenbank Fed, hoben die Leitzinsen im Rekordtempo an, nachdem sie das Inflationsgeschehen zunächst lange unterschätzt hatten. Der damit verbundene Liquiditätsentzug sowie Rezessionsängste verunsicherten die Anlegerinnen und Anleger und schickten die bekannten Aktienindizes auf Talfahrt. Charakteristisch für das Jahr 2022 war aber insbesondere eine sehr heterogene Entwicklung an den Aktienmärkten. Es waren vor allem kleine und mittelgroße Unternehmen (siehe auch Grafik unten) sowie Wachstumsunternehmen hoher Qualität, die von starken Abverkäufen betroffen waren.

Beispielhaft die Entwicklung DAX vs. MDAX und SDAX (Quelle: Bloomberg | 31. Dezember 2022)





Auf Sektorebene gab es ebenso eine sehr unterschiedliche Entwicklung: Während beispielsweise Technologieaktien in Summe sehr hohe Abschläge zu verzeichnen hatten, hielten sich Rohstoffaktien, Lebensmittelkonzerne und Finanzwerte inklusive Banken vergleichsweise gut. Multinationale Ölgesellschaften, große Pharmakonzerne und Rüstungsunternehmen konnten sogar entgegen dem allgemein negativen Trend deutlich zulegen (siehe nachfolgende Grafik mit den jeweils 10 besten und schlechtesten Aktien in 2022 aus dem Dow Jones Index in Euro, Quelle: Bloomberg).



FONDSENTWICKLUNG IN 2022

Für ÖKOWORLD mit einer 100%-Ausrichtung auf ethisch-ökologische Investments, einem hohen Anteil an kleinen bzw. mittelgroßen Unternehmen und einem Fokus auf Qualität unter gleichzeitiger Beachtung strenger Ausschlusskriterien bot das Jahr 2022 ein besonders herausforderndes Umfeld. Einerseits gehörten viele Qualitätsunternehmen aus unserem Investmentuniversum zu den stärksten Verlierern. Andererseits führte unser einzigartiger Nachhaltigkeitsansatz gepaart mit der Null-Toleranz-Politik bei kontroversen Branchen dazu, dass in die teils hochgejubelten Sektoren unsererseits natürlich nicht investiert wurde und wird (wie z. B. Rohstoffe, Öl & Gas, Atomindustrie, Rüstung) – anders als viele Themenfonds, die zwar auch Titel erwerben, die einen Klimabezug aufweisen, aber nicht unserem hohen ethisch-ökologischen Anspruch gerecht werden. Dementsprechend war die Fondsentwicklung in 2022 klar unterdurchschnittlich. Im längerfristigen Kontext überwiegen hingegen eindeutig die erfreulichen Jahre (siehe nachfolgende Tabelle für die letzten 12 Jahre).

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
ÖKOWORLD ÖKOVISION CLASSIC	-30.02%	+20.15%	+14.65%	+25.94%	-8.26%	+11.43%	+3.37%	+14.47%	+11.82%	+17.11%	+20.07%	-10.09%
ÖKOWORLD GROWING MARKETS 2.0	-25.05%	+20.99%	+33.01%	+27.57%	-21.23%	+24.79%	+3.36%	+4.40%	+17.39%	+6.22%	-4,10%*	-
ÖKOWORLD KLIMA	-30.18%	+8.96%	+46.05%	+37.12%	-9.21%	+21.09%	+3.06%	+15.39%	+10.67%	+22.76%	+13.77%	-18.24%
ÖKOWORLD WATER FOR LIFE	-25.95%	+15.88%	+12.20%	+31.90%	-13.37%	+15.44%	-0.95%	+3.64%	+8.93%	+18.79%	+19.17%	-12.79%
ÖKOWORLD ROCK N ROLL FONDS	-27.86%	+8.39%	+13.74%	+22.67%	-5.07%	+13.65%	-3.94%	+1.28%	+7.76%	+8.96%	+9.64%	-17.02%

*seit Fondsaufgabe im Sept 2012

KAPITALMARKTAUSBLICK

Die Leitzinserhöhungen werden ihre Spuren in der Konjunkturentwicklung hinterlassen. Die Wahrscheinlichkeit für eine Rezession ist hoch, was per se keine große Überraschung darstellen sollte. Entscheidend ist, wie tief eine mögliche Rezession ausfällt, wie sich die Inflation entwickelt, und wie die Reaktion der Notenbanken aussehen wird. Zwischenzeitlich höhere Schwankungen sind dementsprechend weder auszuschließen noch sicher. Was wir aber mit Gewissheit sagen können: Investmentthemen wie Klimawandel, Wasser, Gesundheit, Bildung, Digitalisierung etc. bieten viel Potenzial. Die Treiber dafür – Bevölkerungswachstum, die demografische Entwicklung sowie eine wachsende Mittelschicht – sind absolut intakt. Viele qualitativ hochwertige Unternehmen aus diesen Themenbereichen, in 2022 mit Kursverlusten abgestraft, haben bereits mit Kostensenkungsmaßnahmen, Preissteigerungen sowie Optimierungen der Lieferketten reagiert. Zudem ist die Bewertung in vielen Fällen auf ein attraktiveres Maß zurückgekommen. Dementsprechend sehen wir eine deutlich bessere Ausgangslage, um mit gezielter Titelauswahl mit Fokus auf Qualität einen Mehrwert zu schaffen – Stock Picking ist wieder Trumpf.

WASSER ALS INVESTMENTTHEMA – SCHWERPUNKT IM FONDS

Der Bereich Wasser stand lange im Schatten anderer Investmentthemen, wird aber zunehmend an Bedeutung gewinnen. Mehr als zwei Milliarden Menschen weltweit haben keinen dauerhaften Zugang zu Trinkwasser. Veränderte Niederschlagsmuster und eine höhere Verdunstung aufgrund höherer Temperaturen infolge des Klimawandels wirken sich zunehmend auf den Grundwasserspiegel aus. Dass selbst unsere Breitengrade nicht ohne Risiko sind, wird schnell an dem jüngsten (und zum Teil länger anhaltenden) Ausfall von 29 der insgesamt 56 französischen Atomreaktoren deutlich. Neben Sicherheitsbedenken und Reaktorpannen trugen unter anderem auch Kühlwasserprobleme im Zuge der Hitze und der damit verbundenen Belastung der Flüsse zu der Problematik bei. Mittlerweile leben acht Milliarden Menschen auf unserem Planeten. Eine stetig wachsende Mittelschicht verbunden mit einem höheren Lebensstandard verdeutlichen den steigenden Wasserbedarf weltweit. In vielen Regionen der Welt geht aber schon heute der Wasserverbrauch über den nachhaltigen Frischwasserzufluss hinaus – eine Tendenz, die sich Experten zufolge verstärken wird. Wir brauchen dringend Lösungen, um Wasser effizienter zu nutzen und die Wasserqualität zu erhalten bzw. zu verbessern. Genau hier setzt der **ÖKOWORLD WATER FOR LIFE** an, und zwar mit Investmentthemen wie Effizienz der Wasserversorgung und -nutzung, Abwasserbeseitigung, Wasserintensität von Produkten/Dienstleistungen sowie Gewässerschutz.

Wo liegen die zukünftigen Chancen für Investorinnen und Investoren?

- Massiver Investitionsbedarf aufgrund maroder Wasserinfrastruktur vieler Industrieländer (geschätzte 114 Mrd. US-Dollar beträgt laut UNESCO allein der jährliche Investitionsbedarf für grundlegende Wasser- und Sanitärversorgung).
- Insbesondere Schwellenländer weisen alleine schon bei der Grundversorgung und sanitären Einrichtungen ein hohes Wachstums- und Nachholpotenzial auf.
- Viele kleinere Unternehmen mit innovativen Lösungen und Technologien in attraktiven Nischen.

INVESTITIONSBEISPIEL

XYLEM ist einer der weltweit führenden Hersteller von Infrastrukturkomponenten im Wassermarkt. Trotz einer fundamental guten Entwicklung in der ersten Jahreshälfte musste das Unternehmen überproportionale Kursverluste hinnehmen. Mit Blick auf diese relative Schwäche haben wir unsere Anteile am Unternehmen im Rahmen unseres Investmentprozesses zunächst in mehreren Tranchen während der Monate Januar und Februar verkauft. Im weiteren Jahresverlauf hatten wir ein Meeting mit dem Chief Innovation Officer von XYLEM. Dabei konnten wir einen guten Eindruck vom Unternehmen gewinnen, auch was dessen Geschäftsentwicklung anbelangt. Die Nachfrage nach den Produkten von Xylem ist ungebrochen hoch,



konnte aber in der Vergangenheit aufgrund von Lieferkettenproblemen bei Halbleitern nicht vollkommen bedient werden. Ein wichtiger Werttreiber ist auch die zunehmende Digitalisierung, die bereits etwa 36% des Umsatzes ausmacht und weiter zunimmt. Die entsprechenden Umsatzanteile weisen zudem wesentlich attraktivere Margen aus. Das Unternehmen profitiert von großen Infrastrukturprojekten v. a. in den USA und dem zunehmenden Digitalisierungstrend, der unter anderem zu Einsparungen von Wasser und Kosten beiträgt. Folgerichtig haben wir die Position sukzessive wieder aufgebaut, sie gehört mittlerweile zu einem unserer Top 10 Investments. Zuletzt, auch im Zuge guter Ergebnisse Anfang November, konnte die Aktie wieder deutlich zulegen.



Sie möchten die
ÖKOWORLD AG
in zwei Minuten kennenlernen?
Schauen Sie sich das
kurze Erklärvideo
mit Hilfe des QR-Codes an.

