QUARTALSBERICHT PORTFOLIOMANAGEMENT

3. QUARTAL 2023

ÖKOWORLD FONDS	YTD	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
ÖKOWORLD ÖKOVISION CLASSIC	-1,3 %	-9,8 %	2,7 %	68,4 %
ÖKOWORLD KLIMA	-0,2 %	-10,0 %	27,9 %	129,1 %
ÖKOWORLD WATER FOR LIFE	-4,1 %	-3,8 %	4,4 %	46,4 %
ÖKOWORLD ROCK 'N' ROLL FONDS	-1,2 %	-12,5 %	-4,5 %	22,7 %
ÖKOWORLD GROWING MARKETS 2.0	2,4 %	15,5 %	48,6 %	120,1 %

Stichtag 30. September 2023

RÜCKBLICK IN DAS DRITTE QUARTAL

Das dritte Quartal war ein herausforderndes Quartal was nicht an die positive Wertentwicklung des Vorquartals anknüpfen konnte. Im Juli profitierten die ÖKOWORLD-Fonds von einer positiven Berichtssaison und damit einhergehenden Aufholbewegung. Vor allem Investitionen in Unternehmen die Komponenten für die Entwicklung künstlicher Intelligenz liefern, entwickelten sich positiv. Der August zeigte sich durchwachsener. Inflation, Zinsen und Rezessionsängste waren die dominierenden Themen, was das Aktienumfeld belastete. Mit dem Ende der Berichtssaison setzen Gewinnmitnahmen ein, ohne unternehmensspezifische Nachrichten. Gleichzeitig kehrten die Sorgen vor einer implodierenden Immobilienkrise in China zurück.

Der September brachte zwei weitere Herausforderungen mit sich. Zum einen stieg der Ölpreis nachdem Saudi-Arabien und Russland ihre Produktion einschränkten. Seit Ende Juni stieg der Preis der Öl-Referenzsorte Brent in US-Dollar um ca. 27%. Ein zusätzlicher Inflationstreiber und Kostenpunkt für Unternehmen aus dem Transport- und Industriebereich. Ein weiterer Gegenwind war die Zentralbankpolitik. Wie erwartet, setze die amerikanische Zentralbank die Zinsanhebungen im September aus. Die klare Botschaft an die Märkte lautete jedoch, dass die Zinsen auf einem höheren Niveau gehalten werden sollen und weitere Anhebungen in diesem Jahr möglicherweise erforderlich sind, um die Inflation in Schach zu halten. In der Folge stiegen die Renditen für Staatsanleihen weiter an was zu einem starken Abverkauf am Anleihenmarkt führte.

Auf Branchenebene entwickelten sich vor allem Unternehmen aus dem Bereich Cybersecurity positiv. Der Fortschritt im Bereich künstlicher Intelligenz führt zu neuen Sicherheitslücken und Bedrohungen

ÖKOWORLD LUX S.A.
44, Esplanade de la Moselle, L-6637 Wasserbillig, info@oekoworld.com, www.oekoworld.com

one & only ÖKOWORLD Asset Management

wie Deep Fakes. Unternehmen die zuvor stark in Digitalisierung und Cloud Anwendungen investiert haben, müssen sich nun gegen steigende Cyberrisiken absichern, was zu einer starken Nachfrage vor allem nach einheitlichen Plattformlösungen führt. Hiervon profitiert u. a. der langfristig investierte Spezialist für Cybersecurity Crowdstrike der künstlichen Intelligenz (KI) zur Abwehr von Cyberangriffen einsetzt. Ebenfalls positiv entwickelten sich Software Unternehmen die kurz- bis mittelfristig eine Monetarisierung ihrer KI Produkte in Aussicht stellen können. Ein Beispiel ist das amerikanische Softwareunternehmen Adobe mit seinem Produkt Firefly. Adobe Firefly bietet Kunden Bildbearbeitung und die Erstellung kreativer Inhalte mithilfe künstlicher Intelligenz. Unternehmen aus dem Bereich erneuerbare Energie zeigten überwiegend eine negative Wertentwicklung im dritten Quartal. Der Ausbau erneuerbarer Energien für Privathäuser in den USA wird durch die höheren Zinsen ausgebremst. Die Gewinnerwartungen wurden in der Folge nach unten angepasst. Schon vor den jüngsten Entwicklungen im Bereich erneuerbare Energien hatten ÖKOWORLD-Fonds ein sehr geringes Investitionsexposure in diesem Bereich.

KLEIN GEGEN GROSS

Ein wegweisender Trend der sich bereits im ersten Halbjahr dieses Jahres zeigte, war das Auseinanderdriften der Wertentwicklung von großen Unternehmen, sogenannten Large Caps und kleineren und mittleren Unternehmen, sogenannten Small | Mid Caps (Abbildung 1). Die Charakteristik der ÖKOWORLD-Fonds sind Investitionen in Unternehmen aus der zweiten und dritten Reihe. Als Nachhaltigkeitsinvestor investieren wir vorwiegend in innovative Wachstumsunternehmen mit Fokus auf Bilanz- und Managementqualität. Große Technologiekonzerne wie Amazon, Microsoft und Google entsprechen nicht unserer Vorstellung von ethisch, ökologischen Investitionen. Vor allem aufgrund des militärischen Engagements und des schwachen Nachhaltigkeitsprofils sind diese Werte no-go Investments in ÖKOWORLD Fonds.

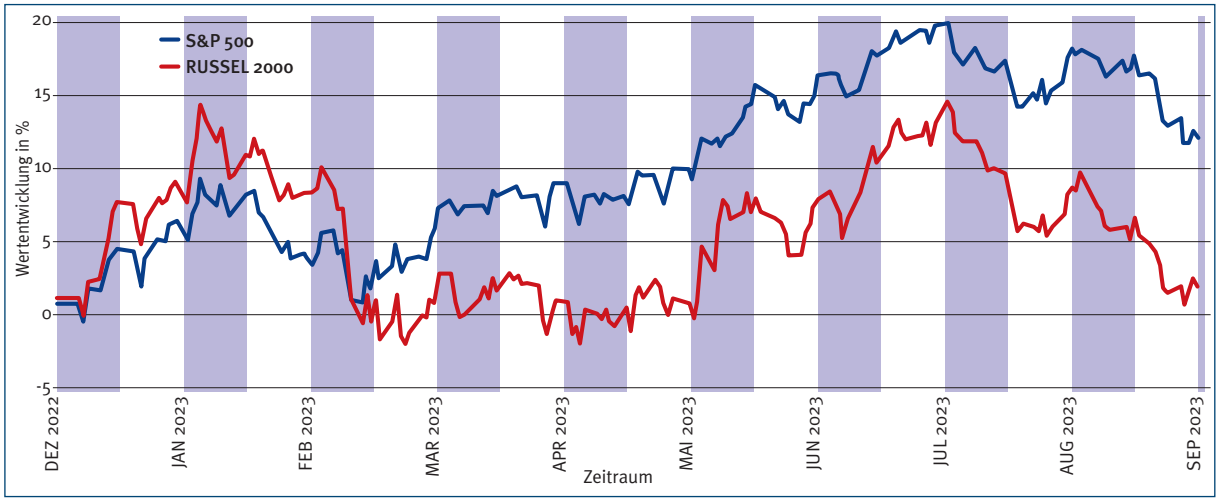

Abbildung 1: S&P 500 vs. Russel 2000, Quelle: Bloomberg Stand 30. September 2023

one & only ÖKOWORLD Asset Management

Über einen längeren Betrachtungszeitraum konnten Small Caps eine starke Mehrrendite gegenüber Large Caps erzielen (Abbildung 2). Aktuell befinden wir uns in einer Marktphase, in der Unternehmen aus unserem bevorzugten Investmenthabitat den großen Unternehmen hinterherhinken.

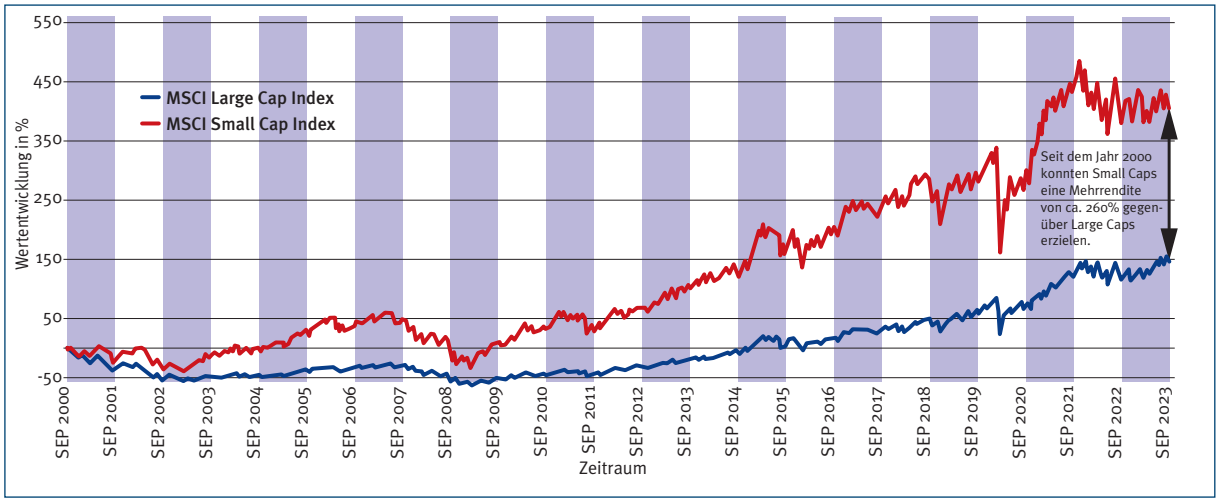

Abbildung 2: MSCI Large Cap Index vs. MSCI Small Cap Index; Quelle: Bloomberg, Stand 30. September 2023

Die Gründe dafür sind, dass kleinere Unternehmen von den höheren Kapitalkosten die für künftiges Wachstum benötigt werden stärker betroffen sind und die Umsatzquellen nicht so stark diversifiziert sind wie bei großen Unternehmen. Des Weiteren stehen kleinere Unternehmen in stärkerem Wettbewerb zueinander. Auch die Bewertung künftiger Gewinne im veränderten Zinsumfeld, trifft besonders zukunftsorientierte Unternehmen. Ein herausforderndes Umfeld, was uns aber nicht von unserem bewährten Investmentansatz abkehren lässt. Historisch hat sich immer gezeigt, dass die Diskrepanz zwischen großen und kleinen Unternehmen zyklisch auftritt. Auf eine Ausweitung des Spreads zugunsten der Large Caps folgte in der Vergangenheit eine Phase der Outperformance für Small- und Midcaps. Wir erwarten, dass kleinere und mittlere Unternehmen zukünftig gegenüber den großen Unternehmen aufholen werden. Der Abverkauf der letzten Wochen und historisch günstige Bewertungen in langfristig prosperierenden Sektoren führen zu Opportunitäten bei der selektiven Auswahl von Einzelaktien.

Zusammenfassend lässt sich festhalten, dass die Wertentwicklung der ÖKOWORLD-Fonds im Vergleich zu den gängigen Aktienindizes wie z. B. DAX, Eurostoxx 50 und S&P500 sowie konventionellen Nachhaltigkeitsfonds aufgrund unserer einzigartigen Charakteristik eine sehr geringe Korrelation aufweist. Je nach Marktphase kann dies nachteilig oder vorteilhaft ausfallen. Mit unserem Fokus auf aussichtsreiche Zukunftsthemen sehen wir uns perspektivisch gut aufgestellt, was unser langfristiger Track Record unter Beweis gestellt hat – Gewinn mit Sinn.

Diese Marketingunterlage wurde erstellt durch die ÖKOWORLD AG.

ÖKOWORLD LUX S.A.
44, Esplanade de la Moselle, L-6637 Wasserbillig, info@oekoworld.com, www.oekoworld.com

one & only ÖKOWORLD Asset Management