



# IM RÜCKSPIEGEL 2022

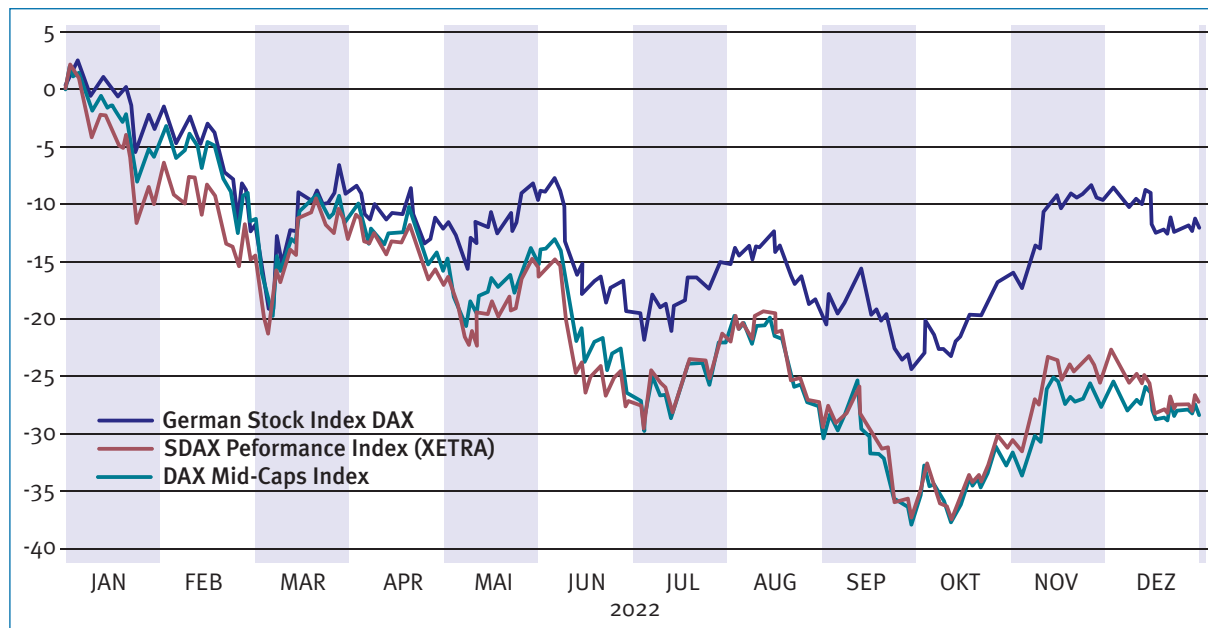
## ÖKOWORLD ROCK 'N' ROLL FONDS

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

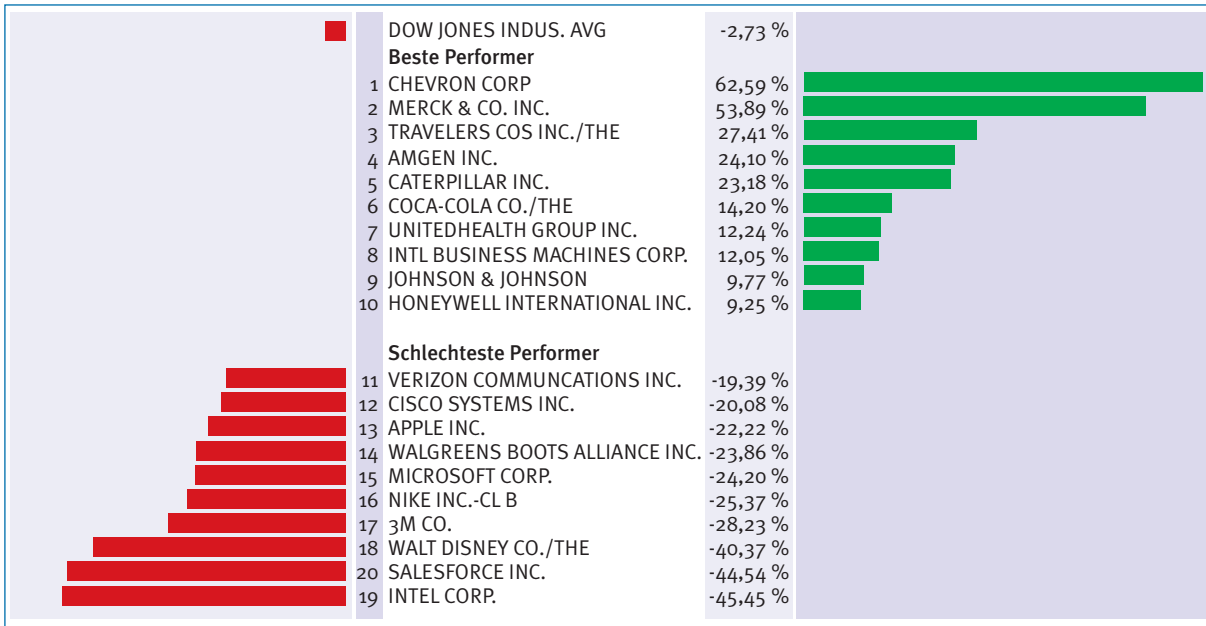
Das Jahr 2022 war für Investorinnen und Investoren in vielerlei Hinsicht sehr herausfordernd. Eine insgesamt extrem volatile Entwicklung bescherte deutliche Kursverluste sowohl für Aktien als auch für vermeintlich sichere Anleihen. Auf der Währungsseite wertete der Euro gegenüber dem US-Dollar ab. Die 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



Neben Aktien haben auch Anleihen in diesem Jahr einen signifikanten Abverkauf erfahren. Getrieben durch die dynamische Zinsentwicklung, wie man sie seit Jahrzehnten nicht mehr gesehen hat, sind die rekordhohen Anleihekurse eingebrochen. Die seit Jahrzehnten übliche gegenläufige Bewegung von Anleihen und Aktien hatte dieses Jahr keinen Bestand, sodass wir in dem volatilen Marktumfeld unser Anleiheexposure nicht ausgebaut haben. Vorwärtsblickend sehen wir auf den aktuellen Niveaus attraktive Einstiegschancen. Dennoch behalten wir neben dem Bonitätsrisiko auch die Währungs- und Durationsrisiken bei potentiell neuen Positionen im Rahmen unseres Risikomanagements genau im Blick.

## 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.

## NACHFOLGEND AUSGEWÄHLTE SCHWERPUNKTTHEMEN IM FONDS

### ERNEUERBARE ENERGIEN

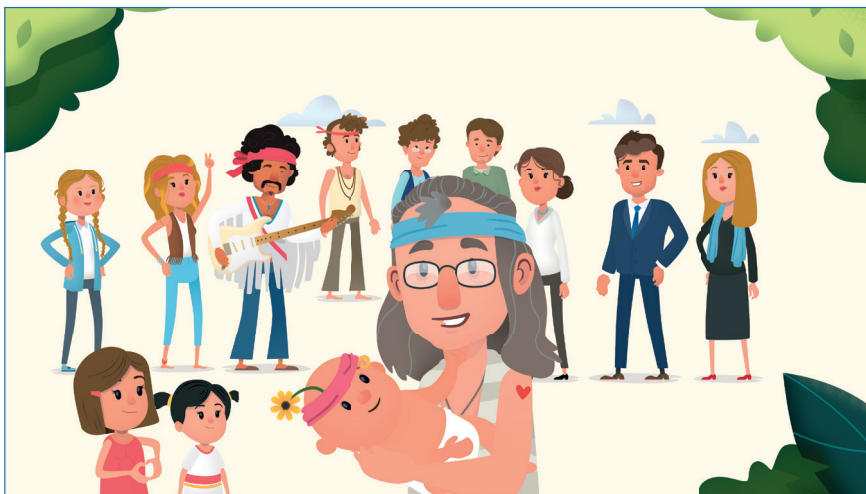
Weiterhin anhaltend starkes Wachstum haben wir bei den erneuerbaren Energien gesehen. Mit den explodierten Energiepreisen seit dem russischen Einmarsch in der Ukraine hat sich die sehr solide Nachfrage nochmal deutlich beschleunigt. Vor allem in Europa möchten sich immer mehr Menschen unabhängig machen von den volatilen Strompreisen und einer zunehmend unsicheren Stromversorgung. Dies führt dazu, dass Unternehmen wie Enphase Energy eine massive Beschleunigung des Europageschäfts erleben. Aber auch auf der anderen Seite des Atlantiks erfahren nachhaltige Energieformen eine Hochkonjunktur. Staatliche Unterstützungsmaßnahmen zum Ausbau regenerativer Energien, aber auch hohe Subventionen für die heimische Produktion entsprechender Technologien wird das Geschäftsumfeld in diesem Bereich auf Jahre hinaus stützen. Besonders Unternehmen aus der Solarbranche haben dieses Jahr auch die Probleme rund um die globalen Handelsketten gut meistern können. Zudem hat die Mehrheit der Unternehmen Optionen in neue Verträge implementiert, die es ermöglichen, dass steigende Herstellungskosten auch noch nach Vertragsabschluss an die Kunden weitergegeben werden können. Solche Klauseln stützen die operativen Margen der Unternehmen in dem aktuell inflationären Umfeld. Aufgrund dieser Entwicklungen sind wir für diesen Sektor im Jahr 2023 weiterhin sehr positiv gestimmt.

### US-INDUSTRIEPRODUKTION

Die kriegsbedingten Unsicherheiten in Europa hinsichtlich der Energieversorgung und auch der Unsicherheiten durch den zunehmenden Protektionismus in der Welt haben dazu geführt, dass immer mehr Unternehmen ihre Produktion in die USA verlagern möchten. Dies führt auf der anderen Seite dazu, dass Unternehmen, die Services für die Indus-



trie anbieten, eine anhaltend hohe Nachfrage erfahren. Ein gutes Beispiel hierfür ist das Unternehmen Clean Harbors. Die US-Firma bietet Reinigungsdienstleistungen für Industrieanlagen an und läuft aktuell unter voller Auslastung. Auch für das Jahr 2023 ist die gesamte Kapazität des Unternehmens nahezu ausgebucht. Neben Clean Harbors arbeiten auch Konkurrenten wie Heritage Crystal Clean unter Vollast, was ihnen eine ausgeprägte Preismacht ermöglicht.



Sie möchten den  
**ÖKOWORLD**  
**ROCK 'N' ROLL FONDS**  
in zwei Minuten kennenlernen?

Schauen Sie sich das  
kurze Erklärvideo  
mit Hilfe des QR-Codes an.

