

FONDS

exklusiv

DAS MAGAZIN FÜR DIE KAPITALANLAGE

ALLES ÜBER FONDS | VORSORGE | SACHWERTE & IMMOBILIEN

ab Seite 45
VORSORGE
exklusiv



BESTENS AUFGESTELLT

Die Turbulenzen an den Kapitalmärkten sind groß, die Unsicherheit auch. Top-Strategen entwerfen Strategien und zeigen, wie sich Anleger jetzt positionieren können.

In Kooperation mit



Seite 18

CHANCEN IM REICH DER MITTE

Die Outperformance der chinesischen Aktienbörse könnte sich fortsetzen. Dafür sprechen auch sinkende Zinsen.

Seite 30

MIT SUBSTANZ ZUM ERFOLG

In Zeiten geopolitischer Risiken und hoher Inflation erscheinen Value-Fonds als gute Wahl.

Seite 52

GRÜNE VORSORGEBERATUNG

Nachhaltige Präferenzen der Kunden gehören in jedes Beratungsgespräch. In der Praxis warten manche Hürden.

DJE – ZINS & DIVIDENDE
**KONSEQUENT
FLEXIBEL UND
AUSGEWOGEN**

DR. JAN EHRHARDT
Fondsmanager und Vorstand
DJE Kapital AG

Kapital erhalten – Mehrwert schaffen

Wird es turbulent an den Märkten, trennt sich die Spreu vom Weizen. Der **DJE – Zins & Dividende** kann sein Aktienengagement auf ein Minimum beschränken, in Anleihen mit Zinserträgen investieren oder die Cash-Quote erhöhen. Aktives Management setzt auf Branchen und Unternehmen, die auch in Krisen Gewinne erzielen können.

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des betreffenden Fonds und das KIID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Diese Unterlagen können in deutscher Sprache kostenlos auf www.dje.de unter dem betreffenden Fonds abgerufen werden. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann in deutscher Sprache kostenlos in elektronischer Form auf der Webseite unter www.dje.de/zusammenfassung-der-anlegerrechte abgerufen werden. Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information, können sich jederzeit ändern und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar.

Ruhe bewahren!

Liebe Leserinnen, liebe Leser!

Erleben wir gerade die viel beschworene Ruhe vor dem Sturm? Die deutlich erhöhte Inflation setzt immer mehr Menschen zu, in der Lebenshaltung, bei der Mobilität und der heimischen Energieversorgung. Viele schlittern in finanzielle Notlagen und sorgen sich vor einem kalten Winter. Gleichzeitig kühlt sich die österreichische Wirtschaft spürbar ab und droht in eine „milde“ Rezession abzurutschen.



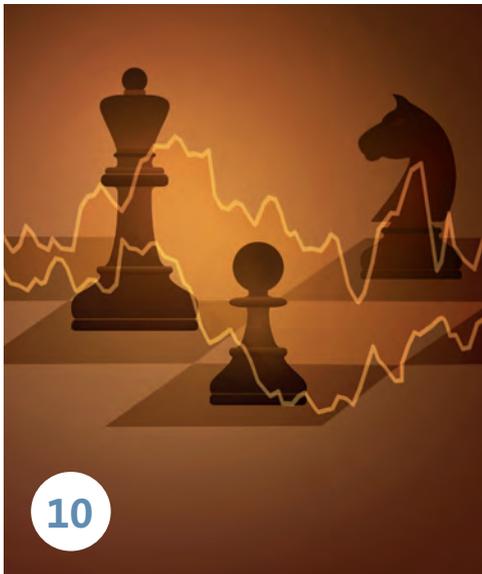
Die Aussichten sind düster, und es ist fraglich, ob es der Politik gelingt, die Einschnitte durch gezielte Maßnahmen abzufedern. Das gilt auch für die restriktive Geldpolitik der Notenbanken, mit der die Inflation ausgebremst werden soll, notfalls auf dem Rücken der Wirtschaft. Kurzum, es ist ratsam, sich auf mögliche Zuspitzungen so weit es geht vorzubereiten. Hierbei gilt es aber mit Ruhe und Übersicht vorzugehen! Das betrifft ebenso die eigene Kapitalanlage.

Angesichts von Inflationsorgen, Rezessionsängsten und anhaltenden Unsicherheiten an den Kapitalmärkten haben wir für unsere Titelstory ab Seite 10 Anlageprofis befragt, wie sie die Lage einschätzen und wie sich Anleger bestmöglich aufstellen können. Darauf aufbauend liefern wir Ihnen auch gleich zwei Anlageideen, mit denen der Wiedereinstieg in die Aktienmärkte gut gelingen könnte. Zudem erläutern Privatbanker in unserer Rubrik „VERMÖGEN exklusiv“ ab Seite 40, welche Strategien sie verfolgen, um Vermögenswerte gegen Realverluste zu sichern.

In unserem „VORSORGE exklusiv“ ab Seite 45 durchleuchten wir das zentrale Beratungsthema dieser Tage: die Abfrage von Nachhaltigkeitspräferenzen. Außerdem ziehen wir eine Halbjahresbilanz bei der Veranlagung von Pensions- und Vorsorgekassen und gehen auf die Risikopotenziale ein, die häufig in langjährigen Versicherungsverträgen schlummern.

Ganz gleich, wie kräftig der nahende Sturm tatsächlich toben wird: Bleiben Sie zuversichtlich und halten Sie Kurs. Häufig kommt es am Ende nicht so schlimm, wie es zunächst den Anschein hatte. Das gilt im Lebensalltag genauso wie bei der Kapitalanlage.

Kay Schelauske, Chefredaktion
 k.schelauske@fondsverlag.com



TRADER'S CORNER

08 Chartanalyse

INVESTMENTFONDS

- 10 Titel: Bestens aufgestellt**
Wie sich Anleger in turbulenten Börsenzeiten richtig positionieren
- 18 Comeback im Reich der Mitte**
Viele Gründe sprechen für eine Fortsetzung der Outperformance
- 22 ESG-Integration im Fokus**
Studie benennt Vorreiter unter Fondsanbietern weltweit
- 27 Gespräch mit M. Dunstan, AB**
- 30 Mit Substanz zum Erfolg**
Warum Value-Fonds in unsicheren Zeiten eine gute Wahl sein können

- 34 Interview: H. Böhmer, Sh. Value**
„Wir fühlen uns derzeit mit weniger Aktien wohl“

PRIVATE BANKING

- 40 Werterhalt im Blick**
Private Banker erläutern Strategien zur Vermögenssicherung

VORSORGE

- 46 News**
- 48 Talk mit M. Babos, damensache.at**
- 50 Kommentar**
- 52 Grüne Vorsorgeberatung**
Nachhaltigkeits-Check baut Hürden im Kundengespräch auf
- 56 Pensions-/Vorsorgekassen**
Rote Halbjahresbilanz: Gründe und Ausblick

- 59 Interview mit G. Daurer, Bonus**

- 60 Vertragsrisiken beachten**
Kommunikation verbessern, Deckungslücken vermeiden

- 64 Impressum**

FINANZDIENSTLEISTER

- 66 Fachverband WKO**

SERVICE

- 69 Datenbank**

News und weitere Artikel
lesen Sie auf
www.fondsexklusiv.at

Schmerzvoll – aber richtig!

von Alois Wögerbauer, Fondsmanager und Geschäftsführer der 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft

Die Aussagen von FED-Chef Jerome Powell im Rahmen des August-Meetings waren bemerkenswert klar. Im Prinzip kann die US-Notenbank aktuell zwei Fehler machen: Sie könnte einerseits in der Inflationsbekämpfung zu zögerlich sein. Dann könnten die Inflationserwartungen weiter steigen und man müsste umso mehr gegensteuern. Die Notenbank könnte andererseits die Zinsen zu rasch und zu deutlich erhöhen, was die Finanzmärkte in Turbulenzen bringen und die Wirtschaft in die Rezession führen würde. Powell hat klar gemacht, dass man sich entschieden hat und zuletzt Genanntes potentiell in Kauf nimmt. Die aktuelle Inflation basiert auf zu wenig Angebot und nicht auf zu viel Nachfrage. Die Notenbanken können das Angebot nicht verändern, es bleibt nur der Weg, die Nachfrage zu reduzieren, im Prinzip durch eine bewusst herbeigeführte Rezession.

Ein wohl schmerzvoller Prozess, der aber richtig und alternativlos ist. Für die Investitionsentscheidungen von Privatpersonen und Unternehmen ist die Inflationserwartung wichtiger als die aktuelle Preissteigerung. Und eben diese Erwartung kann man nur mit klaren Worten – und einigen Taten – im Zaum halten.

ENDLICH ZURÜCK IN DIE NORMALITÄT

Warum ist es richtig? Es führt – endlich – das Finanzsystem zurück in die Normalität. „Normal“ ist das aktuelle Agieren, „unnormal“ waren Negativzinsen und überbordende Gelddruckaktivitäten. Risiken werden wieder angemessen bepreist. Ein Niveau von 3,5 Prozent für EURO-Investmentgrade-Anleihen bei einer Restlaufzeit von etwa fünf Jahren ist attraktiv – und entspricht auch unseren mittelfristigen Inflationserwartungen. Damit kehrt eine Asset-



Klasse auf die Agenda zurück und dies in einer Dimension, die so nicht zu erwarten war.

Im Aktienbereich heben sich die Argumente der „Bullen“ und „Bären“ derzeit auf. „Viel Negatives eingepreist“ und „Margendruck“ werden wir erleben. Beides ist wohl richtig. Die Aktienmärkte bleiben wohl vorerst im Seitwärtstrend gefangen. Der geduldige Strategie kauft an schwachen Tagen.

Foto: beigestellt (1)

Mit dem FONDS exklusiv

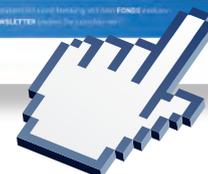
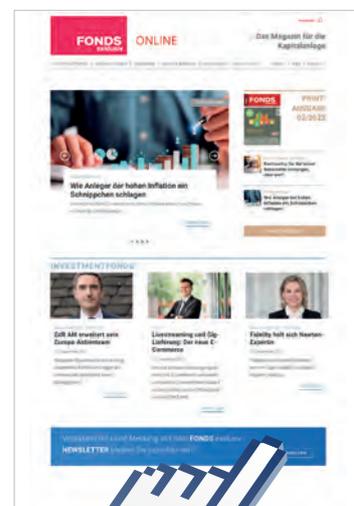
NEWSLETTER

bleiben Sie bis zur nächsten Print-Ausgabe

TOP-INFORMIERT!

Jetzt anmelden auf:

www.fondsexklusiv.at



Vorteil Preissetzungsmacht

Erst die Pandemie, dann der Ukraine-Krieg mit den sprunghaft gestiegenen Energiekosten und die galoppierende Inflation. Hinzu kommen Lieferengpässe und ebenfalls erhöhte Rohstoffkosten: Die Lage an den Börsen ist deutlich ruppiger geworden.

Da nutzen auch alle Stützungs- und Hilfsprogramme der Regierungen wenig. Denn gerade die Energiepreise spielen zuweilen verrückt: Innerhalb weniger Minuten steigt der Strompreis um 200 Euro. Wenig später geht es im gleichen Maße wieder bergab. Für die Unternehmen ist es unheimlich schwer, dies zu kalkulieren – vor allem mittel- und langfristig. Erste Opfer gibt es bereits: So mussten der Toilettenpapierhersteller Hakle und die Bäckereikette Goldjunge wegen gestiegener Rohstoff- und Energiepreise Insolvenz anmelden. Die Kosten konnten nicht an die Kunden weitergereicht werden.

Trotzdem wollen immer mehr Firmen ihre Preise in den kommenden Monaten erhöhen, wie das Ifo-Institut ermittelt hat. Vor allem in den konsumnahen Branchen müssen die Verbraucher mit immer weiter steigenden Preisen rechnen. Dies gilt vor allem für den Einzelhandel. Viele Zulieferbetriebe verfügen ebenfalls über Preissetzungsmacht, schließlich geht es ohne ihre Komponenten bei der Fertigung oft nicht weiter.

„BURGGRÄBEN“ GEBEN STRATEGISCHE VORTEILE

Auch wenn die Konsumenten dies nicht gerne hören: In der heutigen Zeit ist Preissetzungsmacht einer der wichtigsten Wettbewerbsvorteile von Unternehmen – und war auch schon immer eines der wichtigsten Kriterien bei der Aktienausswahl für unseren Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen und den jüngst aufgelegten Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value. Und dies nicht erst seit der Krise. Denn Unternehmen, die für unsere Portfolios interessant sind, haben



Frank FISCHER,
Shareholder Value Management AG

einen sogenannten Burggraben um ihr Geschäftsmodell aufgebaut. Zu den häufigsten Burggräben gehört die Kostenführerschaft, wenn das Unternehmen zu niedrigeren Herstellungskosten produzieren kann als seine Wettbewerber. Dabei wirken häufig Skaleneffekte. Sie treten ein, wenn es gelingt, die Produktionsmenge bei annähernd gleichbleibenden Kosten zu steigern und so die Kosten pro hergestellte Einheit zu senken. Konsumgüterhersteller etwa nutzen bestehende Produktionsstätten und Vertriebswege häufig für mehrere Produktlinien und halten damit die Kosten niedrig.

GERINGERE VOLATILITÄT BEI QUALITÄTSAKTIE

Bedeutsam sind auch Netzwerkeffekte und Wechselkosten. Letztere verhindern die Abwanderung von Kunden zur Konkurrenz. Der Wechsel des IT-Anbieters kann etwa unattraktiv werden, wenn beim neuen Anbieter höhere Wartungskosten anfallen oder

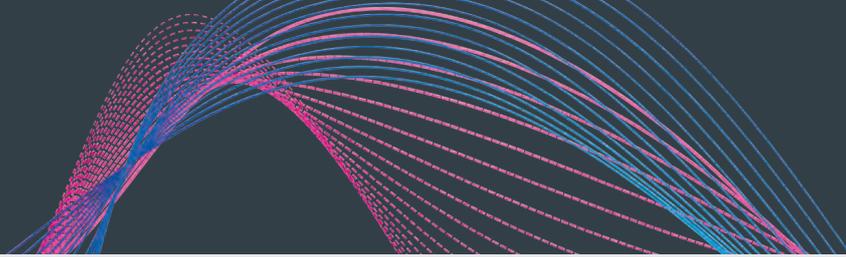
Updates nicht mehr zur Verfügung stehen. Netzwerkeffekte entstehen, wenn der Nutzen eines Gutes oder einer Dienstleistung für den Einzelnutzer mit steigender Nutzerzahl zunimmt. Internetplattformen wie unsere Portfoliounternehmen Meta oder Alphabet verfügen über solche Netzwerkeffekte.

Klar, auch solche Unternehmen müssen die hohen Energiekosten verkraften. Und selbstverständlich geht auch die hohe Inflation nicht spurlos an ihnen vorbei. Doch ein hoher Free Cash Flow und eine geringe Verschuldung lassen diese Unternehmen besser durch die Krise kommen als viele ihrer Konkurrenten. Deshalb suchen wir ständig nach solchen Qualitätsunternehmen, die ihre Wettbewerbssituation ausnutzen können, um höhere Preise an ihre Kunden weiterzugeben. Diese Fähigkeit wird an der Börse belohnt.



ZUR PERSON: FRANK FISCHER

Frank Fischer, Chief Investment Officer der Shareholder Value Management AG, ist verantwortlich für den „Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen“, den „Frankfurter – Value Focus Fund“, den „PRIMA – Globale Werte“ und den „Frankfurter Stiftungsfonds“. Fischer verfolgt einen Modern-Value-Ansatz: Nicht der Preis eines Unternehmens ist entscheidend, sondern was man dafür als Investor bekommt.



Fonds einfach besser finden – mit fondsweb.com

Seit 1999 die Anlaufstelle für Fondsinformationen

Umfangreiches Angebot an
Tools und Suchmöglichkeiten

Fonds aus Deutschland,
Österreich und der Schweiz

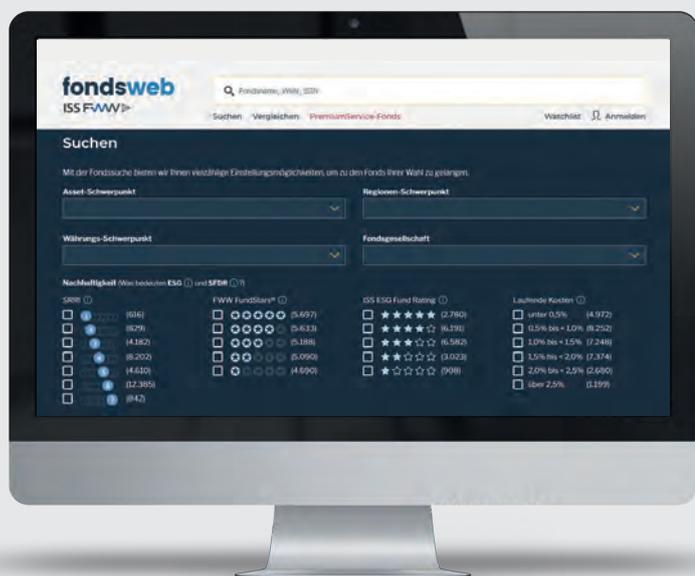
Fondssuche nach Schwerpunkten
inkl. Nachhaltigkeitsfaktoren

fondsw**eb**

Orientierungshilfe
FWW Fundstars®

Frei zugänglich für alle

Alle Fonds (Anteilklassen
für Retail- und institutionelle Investoren)



Jetzt kostenlos anmelden auf
www.fondsweb.com





Der abgebildete Chart zeigt die langfristige Kursentwicklung des S&P 500 von 1991 bis heute, bei Kursen von 3.924 Indexpunkten. Ein Notierungsstab bildet das Kursverhalten des S&P 500 für jedes Quartal ab.

S&P 500: Korrektur setzt sich fort

Noch im Januar glänzte der marktweite S&P 500 mit einer neuen Bestmarke bei 4.818. Ausgehend von diesem Marktwendepunkt wurde der übergeordnete Aufwärtstrend durch eine sekundäre Abwärtsbewegung abgelöst. Vorerst stoppte diese Korrektur im Juni bei einem Bewegungstief von 3.637, geringfügig unter dem Jahrestief aus 2021. Danach erholten sich die Kurse des wohl wichtigsten US-Index der Welt bis auf 4.325, knapp unter die seit Januar bestehende, eingezeichnete Abwärtstrendlinie.

Insbesondere im Zusammenhang mit der erfahrungsgemäß bis Mitte Oktober laufenden schwachen Saisonalität ist bei Kursen unter 3.636 mit einer Fortsetzung der Abwärtsbewegung bis in den Bereich 3.200 und 3.000 zu rechnen.

Erst bei Kursen über 4.400 würde sich der übergeordnete langfristige Aufwärtstrend wieder durchsetzen. Ein erneuter Test der Widerstandszone um das Allzeithoch zwischen 4.600 und 4.818 wäre bei diesem aktuell unwahrscheinlicheren Szenario anzunehmen.

DAX bleibt angeschlagen

Am 07. März fielen die Kurse des deutschen Börsenbarometers auf das bisherige Jahrestief bei 12.439. Noch im gleichen Monat erholten sich die Kurse bis auf ein Hoch bei 14.925.

Anfang Juli hat der deutsche Leitindex das oben angegebene Jahrestief aus dem März unterschritten und ein minimal neues Bewegungstief bei 12.391 erreicht. Eine entsprechende Anschlussabwärtsbewegung blieb jedoch aus. Seit April sind die Kursbewegungen als hektischer Abwärtstrend mit plötzlichen Erholungen zu charakterisieren.

Fällt der heimische Leitindex unter die kritischen Tiefs aus März und Juli um 12.391, verschlechtert sich die langfristige Ausgangsposition nochmals. In einer ersten Reaktion wäre ein weiteres Absinken in den Bereich erhöhter Aufnahmebereitschaft zwischen 11.800 bis 11.500 zu erwarten. Bei Kursen darunter ist ein Test der seit 2002 bestehenden Aufwärtstrendlinie bei aktuell 10.920 nicht mehr auszuschließen. Bei Kursen über 14.000 verbessert sich das mittelfristige Chartbild. Als nächsthöherer Widerstandsbereich wäre die Zone zwischen 14.500 und 14.800 zu nennen. Erst bei einem Sprung über 14.950 könnte der Hausse-Zyklus wieder aufgenommen werden.



Der abgebildete Chart zeigt die langfristige Kursentwicklung des deutschen Aktienindex DAX von 1994 bis heute, bei Kursen von 13.050 Indexpunkten. Jeder Notierungsstab stellt die Kursbewegung des DAX für ein Quartal dar.



Der abgebildete Chart zeigt die langfristige Kursentwicklung des Euro Bund Futures von 2011 bis heute, bei Kursen von 149,01%. Ein Notierungsstab bildet das Kursverhalten des Gradmessers für den europäischen Anleihemarkt für jeden Monat ab.

Euro Bund Future mit hoher Volatilität

Seit Februar befindet sich der Bund Future in einem neuen langfristigen Abwärtstrend. Im Zuge des dynamischen Kursverfalls der Vormonate wurden weitere wichtige Unterstützungszonen, wie z.B. der Bereich um 157 und 148,20 bis 146,80 ohne große Gegenwehr der Bullen unterschritten. Das aktuelle Bewegungstief wurde am 16. Juni bei 140,67 erreicht. Ausgehend von diesem Pivotpunkt setzte eine Bärenmarkttrally bis zum Hoch von 159,70 am 2. August ein.

Aufgrund der hohen Schwankungsbreite der letzten Monate erhöht sich die Möglichkeit einer Beruhigung der Zinsmärkte in Form einer großen Seitwärtsbewegung zwischen 140 und 160.

Fällt das europäische Zinsbarometer unter 146,60, sind weitere Kursverluste in Richtung 142 bis 140,67 wahrscheinlich.

Erst Kurse über 160 drehen den aktuell technisch überverkauften Abwärtstrend wieder ins Positive.



Der abgebildete Chart zeigt die langfristige Kursentwicklung des Währungspaares EUR/USD von 2011 bis heute, bei Kursen von 0,9974 USD. Ein Notierungsstab bildet das Kursverhalten des Euro Futures für jeden Monat ab.

Europäische Gemeinschaftswährung unter Parität

Aus der Perspektive des langfristigen Monatscharts bleibt der Euro in einem deutlichen Abwärtstrend.

Im Juli wurde erstmalig das analytisch kaum zu überschätzende Unterstützungsbollwerk höchster Qualität zwischen 1,0480 und 1,0370 klar unterschritten. Trotz dieser aus der Historie abgeleiteten starken Aufnahmebereitschaft war die Abwärtsdynamik nicht aufzuhalten. Die langfristige Ausgangsposition hat sich damit nochmals klar verschlechtert. In der Mehrzahl der Fälle werden langfristig weitere Verluste folgen.

Unterschreitet die europäische Gemeinschaftswährung das aktuelle Bewegungstief bei 0,9919, ist mit einer weiteren Abwertung bis in den Bereich 0,96 bis 0,93 zu rechnen. Dieser nächsttiefer Unterstützungsbereich könnte noch in diesem Jahr auf der Agenda stehen.

Bei Kursen über 1,05 würde sich das langfristig negative Chartbild vorerst neutralisieren.

Gold: Langfristiges Chartbild neutralisiert sich

Am 08. März erreichte der Gold Future knapp ein neues Allzeithoch bei 2.078,80. Eine entsprechende Anschlussbewegung blieb jedoch aus, so dass sich um die alte Bestmarke aus dem August 2020 bei 2.063 und 2.080 ein starker Bereich erhöhter Abgabebereitschaft ausgebildet hat. Trotz guter technischer Ausgangslage sowie hoher Inflationsdaten und bestehender Energiekrise konnte das gelbe Edelmetall die Chance für weitere Kursgewinne nicht nutzen. Im Gegenteil, der Goldpreis fiel am 21. Juli mit 1.683,60 auf das niedrigste Niveau seit März 2021. Dadurch wurde der übergeordnete Aufwärtstrend durch eine große Seitwärtsbewegung mit den Unterstützungen um 1.670 und den Widerständen zwischen 2.060 und 2.080 abgelöst. Erst Kurse außerhalb dieser Spanne etablieren einen neuen langfristigen Trend. Fällt die angegebene kritische Unterstützung, ist mit einem weiteren Absinken in Richtung 1.450 bis 1.380 zu rechnen. Steigt Gold über 1.800, naht bei 1.850 bis 1.875 der nächste Widerstandsbereich.



Der abgebildete Chart zeigt die historische Kursentwicklung des Gold Futures von 1987 bis heute, bei Kursen von 1.722,60 USD/Unze. Ein Notierungsstab bildet die Kursschwankungen des Gold Futures für ein Quartal ab.



Der abgebildete Chart zeigt die langfristige Kursentwicklung des Rohöl-Futures von 2008 bis heute, bei Kursen von 86,87 USD/Barrel. Ein Notierungsstab bildet das Kursverhalten des Rohöl-Futures für jeden Monat ab.

Rohöl: WTI Future im Rückwärtsgang

Befeuert durch den Ukraine-Krieg legten die Kurse des schwarzen Goldes im März in einer exponentiellen Aufwärtsbewegung bis auf 129,44 zu. Seit September 2008 waren keine höheren Rohölkurse zu beobachten.

In den letzten Monaten fielen die Kurse des WTI Futures bis Mitte August zurück auf ein Bewegungstief bei 85,73. Bei dieser Abwärtsbewegung wurde der analytisch wichtige Unterstützungsbereich um 93 nach unten aufgelöst. Somit hat sich die langfristige Ausgangslage verschlechtert.

Bei Kursen unter 85 eröffnet sich weiterer Abwärtsspielraum bis in den Bereich der nächsttieferen wichtigen Zone erhöhter Aufnahmebereitschaft zwischen 77 und 75.

Steigt Rohöl klar über 97, verbessert sich das Chartbild, so dass bei diesem unwahrscheinlicheren Szenario ein weiterer Anstieg in den Widerstandsbereich zwischen 104 und 114 möglich ist.

BESTENS AUFGESTELLT

Steigende Inflationsraten läuten weltweit die Zinswende ein. Das sorgt für Turbulenzen an den globalen Kapitalmärkten und stellt Anleger vor große Herausforderungen. Top-Anlageexperten und Marktstrategen äußern sich zu ihren Markteinschätzungen, beschreiben ihre Investmentstrategien und zeigen auf, wie sich Anleger jetzt für die kommenden Monate positionieren können. *von Raja Korinek & Kay Schelauske*



Seit dem jüngsten Jahrestreffen internationaler Notenbanker im amerikanischen Jackson Hole ist es klar: US-Notenbankchef Jerome Powell will die geldpolitische Straffung zügig fortsetzen. Nur so könne die Inflation effektiv bekämpft werden. Selbst ein Konjunkturrückgang und eine steigende Arbeitslosenrate müsse dafür in Kauf genommen werden.

Ähnlich klare Worte finden diesseits des Atlantiks die „Falken“ innerhalb des Direktoriums der Europäischen Zentralbank (EZB). Deren Direktorin Isabel Schnabel plädierte beim Jackson-Hole-Treffen für ein kraftvolles Handeln der Notenbanken im aktuellen Umfeld. In der Eurozone erreichte die Inflation im August 9,1 Prozent im Jahresvergleich und damit ein neues Rekordhoch. Trotzdem beschönigt die Zahl noch die Lage, wie ein Blick auf die Länderwerte zeigt: Bereits jetzt leidet knapp die Hälfte der Euroländer unter zweistelligen Inflationsraten. In keinem Land ist die Inflationsrate niedriger als 6,5 Prozent und in den baltischen Staaten übersteigt sie die 20-Prozent-Marke, in Estland sogar deutlich (siehe Grafik unten).

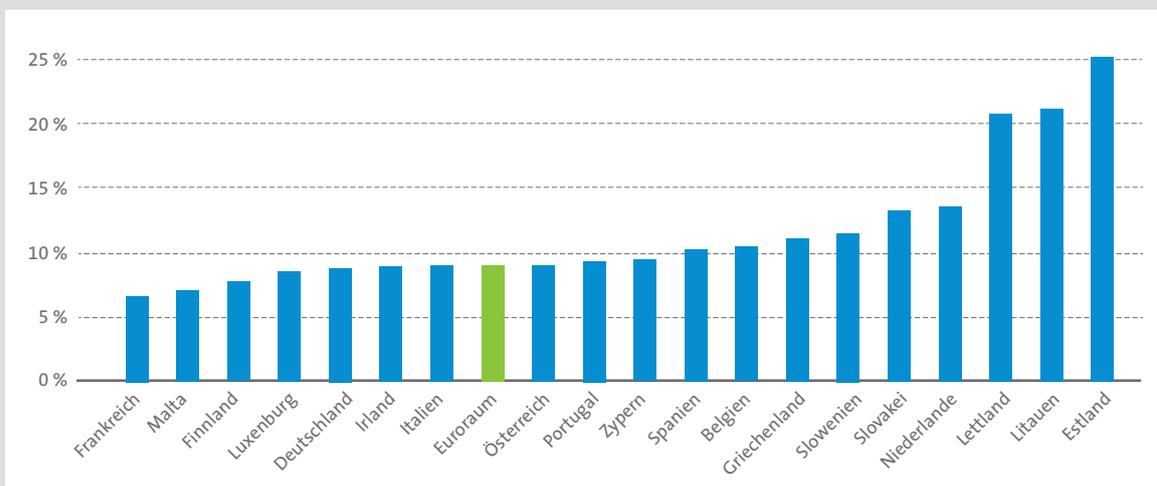
In der Real- und Finanzwirtschaft hinterlässt die jüngste Zinswende bereits sichtbare Spuren: So steigen etwa die Refinanzierungskosten für Unternehmen und belasten zudem den Immobiliensektor, unterstreicht Ingrid Szeiler, Chief Investment Officer bei der Raiffeisen Capital Management (RCM).

Die Veränderungen sind teils rasant. So verdoppelten sich allein die US-Hypothekenzinsen zuletzt auf knapp sechs Prozent, fügt Tilmann Galler, Kapitalmarktstrategie bei J.P. Morgan Asset Management, hinzu. Auch nach seiner Einschätzung dämpft dies den Immobilienmarkt und den Bausektor. „Dort wird aktuell zwar noch der Auftragsstau abgebaut. Es wird mittelfristig aber zu einem empfindlichen Rückgang kommen“, sagt der Kapitalmarktstrategie, will die Entwicklungen dennoch nicht gänzlich überbewerten. Sorgen, dass ein schwacher Immobilienmarkt eine Finanzkrise wie in 2008 auslösen könnte, hält er für unbegründet: „Die Finanzierungen sind viel langfristiger und solider als damals aufgestellt. Zudem geht es den Banken aufgrund einer strengeren Regulierung und dickerer Eigenkapitalpolster weiterhin relativ gut.“

Vieles werde in den kommenden Monaten jedenfalls von der Geldpolitik abhängen, sind sich Experten einig. Angesichts des Wechselspiels zwischen Inflations- und Rezessionsgefahr stehen die weiteren Reaktionen der Zentralbanken besonders im Fokus, meint Galler. Sie dürften von einer Reihe an Faktoren beeinflusst werden. „Während in den USA der enge Arbeitsmarkt die Inflation weiter befeuert, stehen in Europa derzeit vor allem die Risiken bei der Energieversorgung hervor“, ergänzt der Kapitalmarktstrategie.

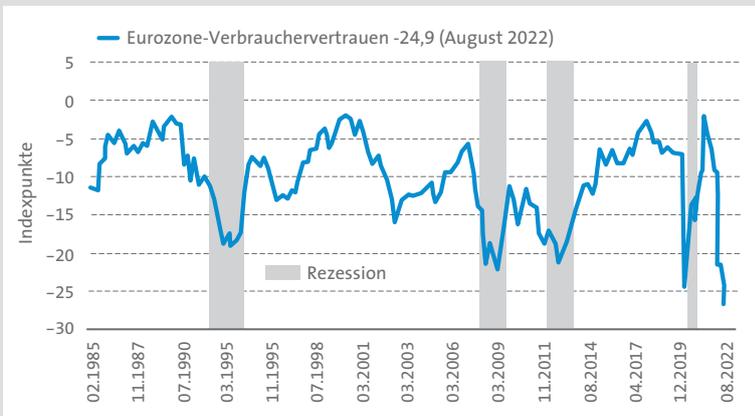
Das wachsende Dilemma rund um Europas Energieversorgung dürfte durchwegs negative Folgen haben, befürchtet Vincent Mortier, Group Chief Investment Officer, Amundi, und betont: „Dies führt auf regionaler Ebene zu einem Stagflationsschock in der Eurozone. Sowohl das vierte Quartal 2022 als auch das erste Quartal 2023 werden voraussichtlich negative Wachstumsdaten beim Bruttoinlandsprodukt (BIP) aufweisen.“ Wichtige Indikatoren trüben sich bereits ein: So lag der Verbrauchervertrauensindex in der Eurozone bei -24,9 Punkten, damit nur geringfügig höher als im Vormo-

HOHER INFLATIONSDRUCK IN EUROPA



Quelle: DWS

SINKENDE KAUFPLAUNE IN EUROPA



Quelle: Bloomberg; Angaben vom 1. September 2022

nat (siehe Grafik oben). Bei dem Index handelt sich um einen Stimmungskindikator, der das Konsumverhalten in der Eurozone misst.

Für die USA gibt sich Mortier ein wenig zuversichtlicher: Dort werde die Wirtschaft relativ widerstandsfähiger bleiben, wenngleich sich auch dort die Aussichten eintrüben könnten. Spätestens Mitte 2023 werde das Rezessionsrisiko steigen. Ein Umstand, der von Anlegern nicht vernachlässigt werden sollte, mahnt der Amundi-Experte.

Trotz des schwierigen Umfelds gibt es Lichtblicke. Der erste inflationäre Schwung dürfte in den USA am Höchststand sein, in Europa dürfte dieser Punkt im Herbst erreicht sein, hält man bei der DWS fest. Deren Chefanlagestrategie Stefan Kreuzkamp mahnt dennoch vor allzu viel Euphorie: „Auch wenn wir die Spitzen hinter uns gelassen haben werden, ist das Thema Inflation noch nicht vorbei. Die nachhaltigeren Preistreiber wie Mieten und Löhne beginnen erst jetzt richtig anzuziehen und werden uns im kommenden Jahr erhalten bleiben.“

Auch die Folgen der Energiekosten haben sich noch nicht gänzlich durchgeschlagen. Die immensen Preisstei-

gerungen bei Gas und Strom, die an den Märkten bereits Realität sind, werden den privaten Endkunden teils erst in zwölf Monaten erreichen, erklärt der DWS-Experte weiter. Sein Fazit fällt deutlich aus: „Wir rechnen dieses Jahr mit einer Preissteigerung in der Eurozone von durchschnittlich 8,2 Prozent und nächstes Jahr von fünf Prozent.“ Für die USA fallen die Schätzungen gemäßiger aus. Die DWS-Inflationsprognosen liegen für dieses Jahr bei durchschnittlich sechs Prozent, im kommenden Jahr bei 3,6 Prozent.



Wohin dürfte die Zinsreise der Notenbanken also gehen? Aktuell liegt die Spanne der Federal Funds Rate, wie der US-Leitzins im englischen Fachjargon genannt wird, zwischen 3,0 und 3,25 Prozent. Markteinschätzungen zufolge dürfte der Satz bis Jahresende eine Spanne von 3,75 bis 4 Prozent erreichen (siehe Grafik auf Seite 13). Die Einschätzung deckt sich auch mit der Meinung der RCM. Szeiler verweist zudem auf Prognosen für die unmittelbare Zeit danach. „Mit der dann schrumpfenden Wirtschaft, steigenden Arbeitslosigkeit und rückläufigen Inflation ist danach eine längere Pause wahrscheinlich, insbesondere um die Wirkung der gesetzten Schritte abzuschätzen.“

Kniffliger ist die Lage in der Eurozone. „Die EZB steht vor den altbekannten Problemen, quasi den Geburtsfehlern der Währungsunion: eine einheitliche Geldpolitik für einen heterogenen Wirtschaftsraum formulieren zu müssen“, konstatiert DWS-Experte Kreuzkamp. Vor allem Italiens wachsende Verschuldung steht bereits seit Jahren im Fokus. Die Staatsschuldenquote liegt inzwischen bei rund 150 Prozent und damit auf dem zweithöchsten Schuldenstand in der Eurozone, gleich nach Griechenland. Zudem stehen mal wieder Neuwahlen an.

„Auch wenn wir die Spitzen hinter uns gelassen haben werden, ist das Thema Inflation noch nicht vorbei.“

Stefan KREUZKAMP, DWS

Sowohl die Turbulenzen in Italien als auch die Aussicht auf höhere Refinanzierungskosten insgesamt für Europas Peripherieländer aufgrund der Zinswende führten in den vergangenen Monaten zu kräftigen Wertverlusten bei Staatsanleihen aus den Regionen. Erstmals nach Jahrzehnten hob die EZB in ihrer Juli-Sitzung die Zinsen um 0,5 Prozentpunkte wieder an. Gleichzeitig wurde das sogenannte Anti-Fragmentierungsinstrument TPI (Transmission Protection Instrument) ins Leben gerufen. Auf diese Weise sollen gezielte und unbegrenzte Käufe von Staatsanleihen einzelner Länder aus der Eurozone ermöglicht werden, um deren Verzinsung aufgrund der erhöhten Nachfrage künstlich zu senken. Das Ziel: Mögliche Verwerfungen sollen vermieden werden.

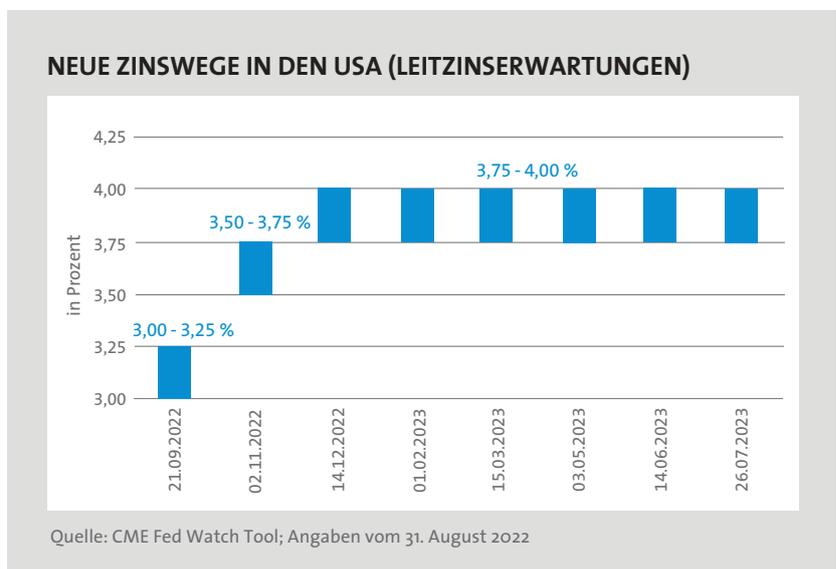
Wie könnte der weitere Fahrplan aussehen? In der September-Sitzung hob die EZB den Leitzins deutlich um 0,75 Prozentpunkte an. Im Oktober erwartet die RCM eine Anhebung von 0,5 Prozentpunkten. „Für den Dezembertermin erwarten wir 0,25 Prozentpunkte mit dann bereits spürbar kühleren Wachstumsindikatoren“, sagt Szeiler.

Mehr Klarheit erwartet man bei Union Investment allerdings erst im kommenden Jahr. „Wir gehen derzeit davon aus, dass der US-Notenbank die Gratwanderung zwischen Inflationsbekämpfung und Konjunkturschutz und damit eine sanfte Landung der Wirtschaft gelingt“, sagt Philipp Brugger, Investment Advisor bei der Investmentgesellschaft. So rechnet man ab dem vierten Quartal 2022 mit einer langsameren Entspannung bei der Inflationsentwicklung, ab dem zweiten Quartal 2023 mit einer breiteren Entlastung bei der Teuerung. Das bedeute mit Blick auf die Notenbanken: Deren Rhetorik könnte sich gegen Ende des Jahres entspannen. Zinserhöhungen würden dann nicht mehr nach oben überraschen und wären eingepreist.

Die Zinswende führt dabei nicht nur bei Anleihen aus der Peripherie zu Kursverlusten, wenngleich sie dort kräftiger ausfielen. Die Folge aus den Rücksetzern sind wiederum steigende Renditen. Dies gilt für solidere Staatsanleihen und Unternehmensanleihen gleichermaßen. Ob dies einen günstigen Einstiegszeitpunkt bietet? Szeiler von der RCM verweist auf Chancen

höher gehobelte Werte stärker abfärben als auf konservativere Titel“, erläutert Szeiler.

Sofern Ende 2022 die derzeitige Unsicherheit über den künftigen Inflations- und Konjunkturverlauf überwunden werden kann, nehmen die Chancen für Risikoanlagen wieder zu. Der Anlageexperte von Union In-



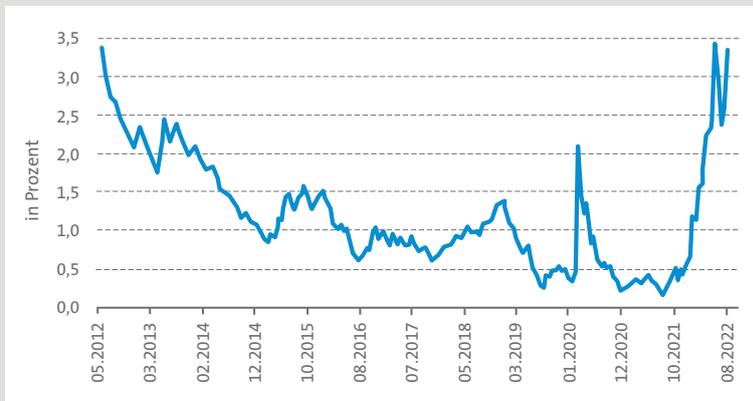
insbesondere bei Anleihen mit bester Bonität. Sie zählt dazu etwa supranationale Emittenten, Pfandbriefe sowie staatsnahe Emittenten. Überall dort sieht sie erhöhte Ertragschancen.

WIE ERKENNEN ANLEGER EINE BODENBILDUNG AN DEN BÖRSEN?

Die Verzinsung von Euro-Unternehmensanleihen mit guter Bonität ist steil angestiegen. Das Renditeniveau erreichte dabei jenes vom Jahr 2012, als der Euro in einer veritablen Krise steckte. Bei Unternehmensanleihen rät die RCM-Expertin zu einer sorgfältigen Titelselektion aufgrund der massiven wirtschaftlichen Umwälzungen. Das Chancen-Risiko-Verhältnis bei Hochzinsanleihen stuft sie derzeit hingegen als weniger attraktiv ein. „Unsicherheiten bezüglich Energiepreise und Konjunktur dürften auf

vestment betont: „Diesen Moment gilt es nicht zu verpassen“. Aber wie erkennen Anleger, dass sich an den Aktienmärkten ein „Boden“ gebildet hat? „Was so einfach klingt, ist oft recht schwer, darum gibt es keine klare Antwort dazu“, sagt Alois Wögerbauer. Der Fondsmanager und Geschäftsführer der 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft sieht aktuell einen schwankungsintensiven Seitwärtstrend, der aus seiner Sicht noch anhalten wird. Vor diesem Hintergrund kann und sollte man drei Sachverhalte bewerten: Erstens die Charttechnik, denn anhand der Linienverläufe lasse sich vieles ableiten. Zweitens das Sentiment: „Wenn es fast keine Optimisten mehr gibt, alle Schlagzeilen negativ sind und es keine Logik für Käufe mehr gibt, ist der Boden meist nahe.“ Und drittens

RENDITAUFTRIEB BEI EURO-UNTERNEHMENSANLEIHEN



Quelle: Bloomberg; Angaben vom 1. September 2022

verweist Wögerbauer auf die historischen Bandbreiten von „teuer“ bis „billig“, von denen sich ebenfalls vieles ableiten lasse.

„Wichtig ist etwa das Marktsentiment“, betont auch Brugger. So müsse die Stimmung nicht nur sehr schlecht sein, sondern einer Kapitulation entsprechen – insbesondere auch bei Privatinvestoren. Hinzu komme, wie die Anleger positioniert sind, was sich beispielsweise an Long-Short-Positionen oder Zu- und Abflüssen in einzelnen Anlageklassen ablesen lässt. „Auf eine Bodenbildung am Aktienmarkt deutet hin, wenn viele Investoren bereits hohe Verluste realisiert und ihre Positionen verkauft haben, so dass allgemein die Aktiengewichtungen sehr gering sind“, ergänzt der Investment Advisor. Zudem werde eine Bodenbildung wahrscheinlicher, wenn im historischen Vergleich sehr attraktive Bewertungen erreicht sind.

„Wir erwarten einen guten nachhaltigen Einstiegszeitpunkt für Aktienmärkte später in diesem Jahr oder möglicherweise erst 2023. Taktisch können sich kurzfristige Möglichkeiten aufgrund temporärer Über- oder Untertreibungen ergeben“, sagt Gre-

gor Hirt. Der Global CIO Multi Asset bei AllianzGI verweist auf das Risiko einer weiteren Schwächephase bei risikoreichen Investitionen. Marktzyklus-, ökonomische und geldpolitische Indikatoren deuteten weiterhin auf eine Untergewichtung hin. Momentan stehe man erst am Beginn einer möglichen Rezession in den Industriestaaten, betont Hirt.

In Bezug auf Sektoren weist Hirt auf Chancen im Energiesektor hin. Die Branchenunternehmen profitieren entsprechend von den hohen Notie-



rungen. Das spült viel Geld in die Kassen, wie allein die jüngsten Quartalszahlen verdeutlichen. Allerdings kann es jederzeit politischen Gegenwind geben. So wird in Europa beispielsweise immer öfter eine mögliche Besteuerung der „Übergewinne“ ins Spiel gebracht, die sich natürlich nachteilig auswirken würde.

Auf eine mittel- bis langfristige Sicht sieht der AllianzGI-Experte auch Chancen im Gesundheitssektor „in Anbetracht der demografischen Entwicklung in vielen Volkswirtschaften“. Obendrein gilt der Sektor – gemeinsam mit dem Basiskonsum – als defensiv. Solche Dienstleistungen und Güter werden erfahrungsgemäß selbst in schwierigen Zeiten nachgefragt, womit sich die Unternehmen auch in Zeiten steigender Inflation mit Preisanhebungen meist gut durchsetzen können.

USA VERSUS EUROPA

Und wer hat im ewigen Vergleich zwischen Europa und den USA die Nase vorn? In Europa erwartet man stärker als in den USA weitere Korrekturen bei den Gewinnerwartungen der Unternehmen nach unten. Etwas mehr Potenzial bei Aktieninvestments als in beiden Kontinenten sieht man allerdings bei AllianzGI ebenso wie der

„Wir erwarten einen guten Einstiegszeitpunkt für Aktienmärkte später in diesem Jahr oder erst in 2023.“

Gregor HIRT,
Allianz Global Investors

DWS in Asien. „Eigentlich spricht derzeit vieles für europäische Aktien. Sie wurden aufgrund des Ukraine-Kriegs hinreichend abgestraft und handeln mit einem rekordhohen Abschlag zu US-Werten“, sagt CIO Kreuzkamp. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) des Dax habe allein im August bei rund 40 Prozent unter jenem der US-Werte gelegen, und das, obwohl sich auch die Titel jenseits des Atlantiks vergünstigt hätten. Anfang September lag das KGV für den S&P 500 bei knapp mehr als 21 und für die Nasdaq bei rund 25. „Doch solange die Sicherheit der Energieversorgung in Europa fraglich bleibt, dürfte sich der Abstand nicht deutlich verringern.“ Vielmehr sieht Kreuzkamp nach einer Phase des schlechteren Abschneidens die Wiederentdeckung großer US-Technologieaktien. Kreuzkamp: „Deren Gewinnstärke verblüfft weiterhin.“

ASIEN ALS BEIMISCHUNG

Stichwort Asien. In China werden hingegen die geldpolitischen Zügel sogar noch weiter gelockert. Im August senkte die Notenbank sowohl den Zinssatz für einjährige Kredite um 0,05 Prozentpunkte auf 3,65 Prozent als auch die für Immobilienkredite maßgebliche Fünfjahresrate um 0,15 Prozentpunkte auf 4,3 Prozent, um den hochverschuldeten Immobiliensektor zu entlasten. Hinzu kommt ein weiterer Aspekt, auf den der AllianzGI-Experte verweist: Die Hoffnung auf eine Wiedereröffnung von Chinas Volkswirtschaft im Rahmen einer weniger einschneidenden Umsetzung der strengen Corona-Politik sei groß. Erste Anzeichen solch einer Lockerung könnten sich als Stütze für Chinas Börsen entpuppen.

Überhaupt kann sich eine Beimischung von Schwellenländer-Investments lohnen. Sie sollten grundsätzlich in keinem global diversifizierten Portfolio fehlen, betont Claus Born, Institutional Portfoliomanager bei Franklin Templeton Emerging Markets Equity. Immerhin beherbergen

die Schwellenländer rund 80 Prozent der Weltbevölkerung und generieren mittlerweile gut 40 Prozent des weltweiten BIP. Born verweist zudem auf das höhere Wachstumsdifferential zwischen Industrie- und Schwellenländern. „Dies wird sich im kommenden Jahr erheblich ausweiten.“ Jüngste Schätzungen des Internationalen Währungsfonds verdeutlichen die Entwicklungen: Während das Wachstum in den Schwellenländern in diesem Jahr bei gut 3,6 Prozent liegen dürfte, werden es in den Industrienationen lediglich 2,5 Prozent sein. Zu-



te sich positiv auf Indien auswirken, wenn Unternehmen Alternativen zu China suchen.

Trotz all der positiven Konjunkturaussichten steigt auch in den Schwellenländern die Inflation an, ein Umstand, der auch in diesen Regionen nicht unterschätzt werden sollte. Zahlreiche Notenbanken haben inzwischen mit – teils kräftigen – Anhebungen reagiert: In Brasilien wurde im Juli der Leitzins auf 13,25 Prozent angehoben. Anfang 2021 lag der Satz noch bei zwei Prozent. In Südafrika hat der Leitzins zu-

„Für den Dezember-Termin erwarten wir eine Zinsanhebung der EZB in Höhe von 0,25 Prozentpunkten mit dann spürbar kühleren Wachstumsindikatoren.“

Ingrid SZEILER,
 RCM

dem profitieren zahlreiche Emerging Markets derzeit von den hohen Rohstoffnotierungen.

Längerfristig bleiben die günstige demografische Entwicklung sowie die wachsende Mittelschicht wichtige Wachstumstreiber. Von letzteren zwei Aspekten profitiert besonders Indien stark. „Das Land wird in den kommenden Jahren eines der wachstumsstärksten Länder weltweit bleiben. Bis 2030 wird erwartet, dass das durchschnittliche pro-Kopf-BIP der Stadtbevölkerung auf 3.000 US-Dollar ansteigt. Hieraus resultiert ein Schub für die Kaufkraft“, sagt Born. Auch die Diversifikation von Lieferketten soll-

letzt 5,5 Prozent erreicht, in Tschechien wurde im Sommer der Leitzins auf sechs Prozent angehoben.

Das aktuell höher verzinste Umfeld könnte damit auch Chancen für ein Investment in Lokalwährungsanleihen darstellen. Bei solchen Papieren richtet sich die aktuell weitaus höhere Verzinsung an den Aktivitäten der jeweiligen Notenbanken aus – im Gegensatz zu Hartwährungsanleihen, bei denen sich die Verzinsung an der Politik der Fed und der EZB orientiert. Jedoch wird auch bei Lokalwährungsanleihen eine breite Streuung empfohlen. Denn solche Wertpapiere würden in handfesten Krisenzeiten besonders



„Das wachsende Dilemma rund um Europas Energieversorgung führt auf regionaler Ebene zu einem Stagflationsschock in der Eurozone.“

Vincent MORTIER,
Amundi

rasch verkauft, was teils zu Übertreibungen führen kann. Und das, obwohl viele der Länder inzwischen längst aus vergangenen Krisen gelernt haben.

So liegt etwa die durchschnittliche Staatsverschuldung jener Länder, die im JPMorgan Government Bond Index-Emerging Markets enthalten sind, bei 60 Prozent des BIP. Der Index umfasst 18 Länder, zu denen Brasilien, Thailand, Tschechien und China zählen. Demgegenüber liegt die Verschuldung der G7-Staaten bei durchschnittlich 113 Prozent.

GOLD ZUR RISIKOABSICHERUNG

Und wie ist die Lage beim Stabilitätsanker Gold? Eigentlich als Krisen- und Inflationsschutz geschätzt, sank die Notierung Ende August auf rund 1.700 US-Dollar je Unze. „Gold konnte aufgrund der höheren Nominal- und Realzinsen, sowie der aggressiven Geldpolitik mit der allgemeinen Rohstoffrallye nicht mithalten“, bringt es Mortier von Amundi auf den Punkt. Er meint, dass Gold als Absicherungsinstrument dennoch 2023 wieder an Attraktivität gewinnen könnte. Dann nämlich dürfte die Rezessionswahrscheinlichkeit stärker zunehmen. In solch einem Umfeld wäre Gold als Schutz gegen Turbulenzen wieder gefragt.

Fest steht: Trotz der eingeleiteten Zinswende ist es weiterhin nicht möglich, die Inflationsrate mit einer risikolosen Zinsanlage auszugleichen. Zudem halten die Aktienmärkte jederzeit sowohl positive als auch negative Überraschungen bereit. Daher wird eine breite über viele Anlageklassen diversifizierte Kapitalanlage von den befragten Anlageexperten als das Gebot der Stunde betrachtet. Aber wie könnte diese für eher sicherheitsbewusste, ausgewogene oder chancenorientierte Anleger aussehen?

„Das Comeback der Anleihen verändert vieles“, sagt Wögerbauer und fügt hinzu: „Der Schmerz von heute sind die Erträge von morgen.“ Angesichts der Tatsache, dass ein Portfolio aus Euro-Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Status mittlerweile wieder eine Rendite von 3,5 Prozent bei einer Restlaufzeit von fünf bis sechs Jahren abwirft, skizziert der Geschäftsführer der 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft die drei genannten Anlegerprofile wie folgt: Sicherheitsorientiert: 75 Prozent Anleihen, 20 Prozent Aktien und fünf Prozent Gold bzw. Rohstoffe; Ausgewogen: 55 Prozent Anleihen, 40 Prozent Aktien und wiederum fünf Prozent Rohstoffe bzw. Gold; Chancenorientiert: 55 Prozent Akti-

en, 35 Prozent Anleihen sowie zehn Prozent Rohstoffe bzw. Gold.

„Ganz wichtig ist der globale Blick. Denn die Konzentration auf die Meldungslage in der Heimatregion verstellt oft den Blick auf die gesamte Welt“, ergänzt Wögerbauer und nennt drei weitere Leitplanken für die kommende Zeit: keine Extremmeinungen und keine einseitigen Stile verfolgen, sondern breit diversifizieren.

Euro-Anlegern empfiehlt auch der Investment Adviser bei Union Investment, über den Tellerrand zu schauen und die Anlagen international zu streuen. Insbesondere in Europa seien aufgrund der Energiekrise weitere Risiken für die Konjunktur nicht auszuschließen. Innerhalb des Rentenbereichs werden US-Staatsanleihen gegenüber anderen Titeln bevorzugt. Die derzeit eingepreisten Erwartungen von Zinssenkungen seitens der amerikanischen Notenbank im Jahr 2023 dürften aus seiner Sicht enttäuscht werden. Und wie stehen die Signale bei chancenreichen Anlagen? Angesichts der großen Unsicherheit auf den Kapitalmärkten auf Vorsicht, sagt Brugger und präzisiert: „Die Zeit, sich wieder offensiv zu positionieren, wird erst später kommen.“

AUF DEN PUNKT GEBRACHT

Die Inflation steigt, die Zinswende gewinnt weltweit an Fahrt. Das stellt sowohl die Real- als auch die Finanzwirtschaft vor neue Herausforderungen, nach Jahren der historisch lockeren Geldpolitik. Wie sind die Entwicklungen einzuordnen? Welche Konsequenzen ergeben sich daraus für Anleger? FONDS exklusiv sprach mit Anlageprofis und Marktstrategen über die künftigen Aussichten an den Kapitalmärkten, die Bewertung einzelner Anlageklassen und mögliche Gefahren, auf die Anleger achten sollten.

deraktionaeer.de/aktienfuerimmer

DER  AKTIONÄR

PREMIUM
INVEST

Auf die Besten setzen! 10 Börsenchampions für Ihr Depot. Der Aktien für immer Index.

Handelbar bei ausgewählten Brokern: **comdirect, flatex, ING**



DER AKTIONÄR
Aktien für immer Index WKN DA0ABP

www.deraktionaeer.de/aktienfuerimmer

Diese Werbeanzeige wurde lediglich zu Informationszwecken erstellt. Bei den dargestellten Wertpapieren handelt es sich um Inhaberschuldverschreibungen. Der Anleger trägt grundsätzlich bei Kursverlusten des Basiswertes sowie bei Insolvenz der Emittentin ein erhebliches Kapitalverlustrisiko bis hin zum Totalverlust. Eine ausführliche Darstellung möglicher Risiken sowie Einzelheiten zu den Produktkonditionen sind den Angebotsunterlagen (den endgültigen Bedingungen, dem relevanten Basisprojekt einschließlich etwaiger Nachträge dazu sowie dem Registerdokument ("Prospekt")) zu entnehmen: www.zertifikate.morganstanley.com. Bei den Wertpapieren handelt es sich um Produkte, die nicht einfach sind und schwer zu verstehen sein können.

Der Preis der Finanzinstrumente wird von einem Index als Basiswert abgeleitet. Die Börsenmedien AG hat diesen Index entwickelt und hält die Rechte hieran. Mit dem Emittenten der dargestellten Wertpapiere Alphabet Access Products Ltd. und der Morgan Stanley & Co. International plc hat die Börsenmedien AG eine Kooperationsvereinbarung geschlossen, wonach sie dem Emittenten eine Lizenz zur Verwendung des Index erteilt. Die Börsenmedien AG erhält insoweit von Morgan Stanley & Co. International plc Vergütungen. Weitere Informationen finden Sie unter www.deraktionaeer.de/index.

Comeback im Reich der Mitte

Schon im ersten Halbjahr 2022 haben sich chinesische Aktien besser entwickelt als die großen Weltbörsen. Sinkende Zinsen, eine weniger restriktive Corona-Politik und ein großes fiskalisches Stützungs paket könnten für eine Fortsetzung der Outperformance sorgen. *von Wolfgang Regner*



Die Stimmung an den chinesischen Aktienbörsen bessert sich langsam, aber sicher. Wegen der moderaten Inflation und einer Wachstumsschwäche im ersten Halbjahr werden die chinesischen Leitzinsen zum ersten Mal seit einem Jahrzehnt unter die US-Leitzinsen fallen. Dies könnte zwar die Währung belasten, würde aber die Exporte ankurbeln. Solange Omikron BA.5 nicht eingedämmt wird, bleibt aber die Gefahr neuerlicher Lockdowns in wichtigen Wirtschaftsmetropolen Chinas bestehen. Shanghai ist zwar derzeit wieder offen, doch sind über zwei Dutzend größere Städte weiterhin von Anti-Covid-Maßnahmen betroffen. Immerhin wurden die Quarantäne-Fristen gelockert, sodass vor allem der Inlands-Flugverkehr wieder besser laufen sollte.

Weitere signifikante Lockerungen sind jedoch erst für den Zeitraum nach dem politischen Schlüsselereignis dieses Jahres zu erwarten, dem 20. National-Kongress der Kommunistischen Partei Chinas (KPCh), der im Herbst stattfinden wird. Anleger allerdings beklagen angesichts verschärfter Regulierungsvorschriften, dass Peking unberechenbar handelt und sich vom marktwirtschaftlichen Wirtschaftsmodell entfernt. „Wir sehen das anders: Die ergriffenen Maßnahmen stimmen gut mit den im jüngsten Fünfjahresplan dargelegten strategischen Zielen überein,“ sagt Nicholas Yeo, Manager des Aberdeen Standard China A Sustainable Equity Fund. Oben auf der Agenda steht der Abbau der hohen Immobilien-, Bildungs- und Gesundheitskosten, die die Bevölkerung belasten – auch,

weil diese für den Rückgang der Geburtenrate verantwortlich sind.

POSITIVES VOM TECH-SEKTOR

Alibaba ist das Sinnbild für chinesische Aktien: Extrem schwankungsfreudig, technologiegetrieben und eine umstrittene Corporate Governance. Doch als das zweite Aktienrückkaufprogramm in nur einem Jahr angekündigt wurde, stieg der Titel innerhalb eines Tages um 37 Prozent. Zuvor hatte sich der E-Commerce-Riese allerdings in kurzer Zeit glatt halbiert. Insgesamt werden 25 Milliarden Dollar an Aktien zurückgekauft, 15 Prozent der Marktkapitalisierung. Doch auch für den gesamten Sektor gab es positive News. So hatte die chinesische Regierung jüngst signalisiert, in Zukunft weniger hart gegen Tech-Konzerne vorzugehen. Ihr sei an

einer Stabilisierung der Börsen gelegen. Doch in China gilt: Je größer man ist, desto mehr soziale Verantwortung muss man übernehmen.

Rebecca Jiang, Co-Managerin des JPM China A-Share Opportunities Fund, bleibt ihrer Strategie, den Fokus auf strukturelle Trends in Sektoren wie Technologie, Health Care und Konsum zu legen, treu. Sie betont aber: „Unser China-Fonds ist in Industrierwerten und Basiskonsumgütern investiert, die alle einen Bezug zum Inlandskonsum haben, der ja angekurbelt werden soll. Dazu kommen alternative Energien. China ist in diesem Bereich Weltmarktführer. Die großen im Ausland notierten Tech-Riesen sind klar untergewichtet.“ So hat sich der JPM China A-Share Opportunities auch besser gehalten als viele andere China-Fonds.

Ähnlich die Strategie des Aberdeen Standard China A Sustainable Equity Fund. Unter den zehn größten Positionen, die knapp die Hälfte des Portfolios ausmachen, findet sich kein einziger Internettitel, dafür gibt es viele Konsum- und Industrierwerte. „Viele Techfirmen haben bereits erklärt, ihre Plattformen für die Konkurrenz zu öffnen und bei User-Services zu kooperieren. Das kann für das Wachstum des

„Wir haben im JPM China A-Share Opportunities Fund die großen im Ausland notierten Tech-Riesen klar untergewichtet.“

Rebecca JIANG,
JP Morgan



Geschäftsvolumens förderlich sein“, sagt der Aberdeen-Fondsmanager und rechnet damit, dass sich die Internet-Branche an das neue regulatorische Umfeld anpassen und weiterhin kräftig wachsen wird. „Der Privatsektor repräsentiert 60 Prozent des chinesischen BIPs sowie 90 Prozent der Beschäftigten. Das weiß die Regierung natürlich und wird deshalb weiterhin mit Augenmaß vorgehen“, so Yeo weiter.

STEHT EINE TRENDWENDE AN?

China ist nicht nur das Land mit den meisten Börsengängen neben den

USA, sondern beheimatet auch die meisten Ingenieure und MINT-Absolventen (Naturwissenschaften und Mathematik) der Welt – und ist auf dem Weg, technologieorientierte Branchen zu dominieren. Die chinesische Zentralbank macht im Gegensatz zur US-Notenbank eine lockere Geldpolitik. Baijing Yu, Portfolio-Managerin für chinesische Aktien beim Comgest Growth China, stuft China in diesem Zusammenhang als spannende Option für Anleger ein: „2022 ist die Inflation rund um den Globus nach oben geschnellt. China könnte sich als Zu-

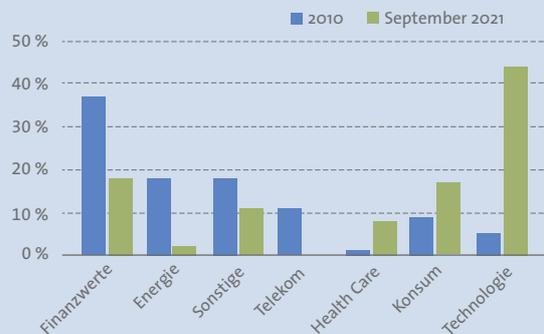
GELISTETE AKTIENTITEL: USA VS. CHINA (2001 – SEPT. 2021)



Die Anzahl der an den Börsen notierten Common Stocks (= Stammaktien) ist seit dem Jahr 2000 bis zum September 2021 sowohl in den USA als auch in China deutlich gestiegen. Doch China hat die USA 2017 überholt und die Führungsrolle seither nicht mehr abgegeben.

Quelle: Comdirect Bank

BRANCHEN-WECHSEL BEIM MSCI CHINA (2010 VS. 2021)



Vor 20 Jahren wurden die China-Indizes von Schwerindustrie und Staatsbanken sowie teils staatlichen Telekomfirmen dominiert- nun sind es Technologietitel sowie Aktien aus den Sektoren Konsum und Health Care. Die Qualität des Wachstums hat sich deutlich gesteigert.



„Die Qualität des Wachstums hat sich deutlich gesteigert. China ist eine Volkswirtschaft mit größerer Nachhaltigkeit geworden.“

Nicholas YEO,
Aberdeen

auch vom sog. „Guochao“ profitieren – einem Trend in der jüngeren chinesischen Bevölkerung, mehr Geld für regionale Marken auszugeben. Auch der chinesische Healthcare-Markt entwickelt sich rasch weiter, nachdem China sich das Ziel gesetzt hat, das öffentliche Gesundheitssystem zu verbessern.

DREI BRANCHEN IM FOKUS

Gesundheit, Nachhaltigkeit und Digitalisierung stehen im Blickfeld der meisten Fondsmanager. Aktien im Gesundheitssektor profitieren vom wachsenden Bedarf einer immer wohlhabenderen und älteren Bevölkerung an medizinischen Produkten und Leistungen. Die Ausgaben für Gesundheit sind in den Jahren von 2010 bis 2020 von knapp zwei Billionen auf 7,1 Billionen Yuan gestiegen. Im Verhältnis zum BIP bedeutet das einen Anstieg von 4,9 auf 7,1 Prozent. Für die kommenden fünf Jahre wird ein jährliches Wachstum von neun Prozent erwartet. China hat sich verpflichtet, bis 2060 CO₂-Neutralität zu erreichen. 2021 wurden in China, dem größten Automobilmarkt der Welt, 3,5 Millionen Elektrofahrzeuge verkauft. Das ist ein Marktanteil von 13 und eine Steigerung zum Vorjahr von 157 Prozent.

fluchtsort erweisen, da die Inflation dort niedrig bleibt und die Geldpolitik gelockert wird. Zu einem späteren Zeitpunkt könnten Investitionen in die Infrastruktur wieder anziehen, gefolgt von einem Anstieg der Staatsanleihen-Emissionen.“

China hat nach wie vor einige höchst innovative Unternehmen zu bieten, in den Bereichen Videospiele bzw. Gaming, Elektrofahrzeuge, Biopharma und Halbleiter. „Obwohl ‚Gemeinsamer Wohlstand‘ von einigen als ausschließlich negativ angesehen wird, bietet er für langfristige Anleger vielversprechende Möglichkeiten“, sagt Yu und meint, dass eine dieser Chancen in Unternehmen liegt, die sich mit ihren Produkten oder Dienstleistungen an Chinas Mittelschicht richten: Etwa der Juwelier Chow Tai Fook, der chinesische Tiffany & Co, die Sportbekleidungsmarke Anta, ein erfolgreicher Mitbewerber von Adidas und Nike. Da sie „Made in China“ sind, würden sie

mer Wohlstand‘ von einigen als ausschließlich negativ angesehen wird, bietet er für langfristige Anleger vielversprechende Möglichkeiten“, sagt Yu und meint, dass eine dieser Chancen in Unternehmen liegt, die sich mit ihren Produkten oder Dienstleistungen an Chinas Mittelschicht richten: Etwa der Juwelier Chow Tai Fook, der chinesische Tiffany & Co, die Sportbekleidungsmarke Anta, ein erfolgreicher Mitbewerber von Adidas und Nike. Da sie „Made in China“ sind, würden sie

DIE BESTEN CHINA-AKTIEFONDS (Sortierung nach der 3-Jahresperformance)

Fondsname	ISIN	Währung	Fondsvolumen (Mio. EUR)	Wertentwicklung in %			
				1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.
Schroder ISF China A USD A Acc	LU1713307426	USD	-	-12,05	13,10	-	-
Lyxor MSCI China A (DR) UCITS ETF - Acc	FR0011720911	USD	-	-3,54	11,98	6,02	-
JPM China A-Share Opportunit A (acc) EUR	LU1255011097	EUR	932	-12,76	11,83	10,89	-
HSBC MSCI CHINA A UCITS ETF	IE00BF4NQ904	USD	63	-5,06	11,68	-	-
iShares MSCI China A UCITS ETF	IE00BQT3WG13	USD	2317	-5,37	11,51	7,17	-
Schroder ISF All China Equity USD A Acc	LU1831875114	USD	-	-14,62	11,35	-	-
Allspring(LUX)WWF - China A Focus AUS	LU0405327148	USD	-	-11,76	11,31	6,69	10,51
BGF - China A-Share Opportunities A2 USD	LU1580142542	USD	79	-8,49	10,17	-	-
Mirae Asset China Sect Lead Eqty A USD t	LU0336295752	USD	3	-14,90	9,77	8,66	9,76
L&G E Fund MSCI China A UCITS ETF USD a	IE00BHBDF83	USD	28	-7,20	9,71	5,07	-
Metzler China A Share Equity Fund A	IE00BF2FJZ56	EUR	22	-21,53	9,65	-	-
Allianz Enhanced All China Equity A USD	LU0348805143	USD	23	-17,88	8,94	4,47	7,74

Quelle: Morningstar; Angaben vom 04. September 2022



„Bisher gab es keinen Covid-Wiedereröffnungsboom nach dem Ende der Lockdowns in Shanghai und Shenzhen.“

David CHAO,
Invesco

McKinsey erwartet, dass bis 2030 jährlich über neun Millionen Elektroautos verkauft werden können. Nicht nur chinesische Automobilhersteller dürften von dieser Entwicklung profitieren, sondern auch die Zulieferindustrie. Vier der zehn weltweit größten Batteriehersteller kommen inzwischen aus dem Reich der Mitte. In der Robotik hat China bereits seinen Weltmarktanteil auf 44 Prozent steigern können. China steht für ein Drittel der weltweit installierten Solarstromkapazität und hält einen Marktanteil bei der Herstellung von Solarmodulen von 70 Prozent.

TRENDS STÄRKEN INLÄNDER

Trends wie die Urbanisierung (hilft, die Einkommenskluft zwischen Arm und Reich zu überwinden) und Premialisierung (Produkte, die wegen der höheren Qualität für Mittelstandskonsumenten attraktiv sind) stärken vor allem inlandsorientierte Unternehmen. 2021 lebten bereits 65 Prozent der Chinesen in Großstädten. Der Konsumsektor wird sein Umsatzvolumen bis 2030 auf 17 Billionen Dollar (das US-BIP liegt bei rund 20 Billionen Dollar) verdoppeln. Allerdings befindet sich das Wachstum im Abwärtstrend. Dazu meint Aberdeen-Manager Yeo: „Dass das Wachstumstempo zurückgeht, sagt ja noch nichts über die Qualität des Wachstums aus.“ So wurden

die China-Indizes vor 20 Jahren von Schwerindustrie und Staatsbanken sowie teils staatlichen Telekomfirmen dominiert. Nun sind es große Technologietitel sowie Aktien aus den Sektoren Konsum und Health Care. „Die Qualität des Wachstums hat sich deutlich gesteigert, China ist eine Volkswirtschaft mit größerer Nachhaltigkeit geworden“, sagt Yeo und begründet: „Früher waren Konjunkturaufschwünge häufig schuldenfinanziert, jetzt gehen immer mehr mittelgroße Unternehmen der New Economy an die Börse, und der chinesische Aktienmarkt hat massiv an Liquidität gewonnen. In den Marktindizes für Schwellenländer ist China der globale Leader.“

David Chao, Global Market Strategist Asia Pacific bei Invesco in Hongkong, blickt auch auf die Risiken: „Bisher gab es keinen Covid-Wiedereröffnungsboom nach dem Ende der Lockdowns in Shanghai und Shenzhen. Auf dem jüngsten Politbüro-Treffen der KPCh hat sich die Regierung nun auch offiziell von ihrem Wachstumsziel von plus 5,5 Prozent verabschiedet.“ Probleme auf dem Immobilienmarkt sowie noch weiter fortbestehende Covid-bedingte Störungen im Produktionsablauf seien dafür verantwortlich gewesen. Sowohl der Einzelhandel als auch die Industrie befinden sich in schwierigem Fahrwasser.

Zudem muss der Wohnungsmarkt nach Chaos Einschätzung unbedingt stabilisiert werden. Dieser sei für immerhin rund 25 Prozent des BIP verantwortlich. Nach Angaben des Invesco-Fondsmanagers fielen die Preise für neue Wohnungen/Häuser im Juli um elf Prozent, zum elften Mal hintereinander gab es einen Rückgang. Damit handle es sich um die stärkste Schlappe, die der Immobilienmarkt seit 2008 erlebt hat. Bauträger blieben Rückzahlungen schuldig, bereits laufende Entwicklungsprojekte würden auf Eis gelegt. Chao gibt zu bedenken: „Eine Erholung des Sektors ist entscheidend für den privaten Konsum, für Investitionen im Privatsektor und das Kreditwachstum.“

AUF DEN PUNKT GEBRACHT

Schon im ersten Halbjahr 2022 haben sich chinesische Aktien besser entwickelt als die großen Weltbörsen. Sinkende Zinsen, eine weniger restriktive Corona-Politik und ein großes fiskalisches Stützungs paket könnten für eine fortgesetzte Outperformance sprechen. Wegen der moderaten Inflation und einer Wachstumsschwäche im ersten Halbjahr werden die chinesischen Leitzinsen zum ersten Mal seit einem Jahrzehnt unter die US-Leitzinsen fallen. Dies könnte zwar die Währung belasten, aber die Exporte ankurbeln. Jedoch bleibt, solange Omikron BA.5 nicht eingedämmt wird, die Gefahr neuerlicher Lockdowns in wichtigen Wirtschaftsmetropolen Chinas bestehen. Zudem muss der Wohnungsmarkt stabilisiert werden. Dieser ist für immerhin rund 25 Prozent des BIP verantwortlich. Als Top-Branchen stehen Gesundheit, Nachhaltigkeit (erneuerbare Energien) und Digitalisierung im Fokus der meisten Fondsmanager. Die Qualität des Wachstums hat sich deutlich gesteigert, China ist eine Volkswirtschaft mit größerer Nachhaltigkeit geworden. Trends wie die Urbanisierung und die höhere Wertschöpfung im Konsumbereich bieten für langfristig denkende Investoren attraktive Anlagechancen.



Vorbildliche ESG-Integration und Engagement-Prozesse

Anlagerisiken und -chancen lassen sich durch systematische Einbeziehung von ESG-Kriterien zutage fördern. Eine Studie benennt die Vorreiter unter den Fondsanbietern- auch im Hinblick auf Engagement. Wie wirksam diese Aktivitäten sein können, zeigt ein Beispiel. *von Kay Schelauske*

Inflationssorgen, Zinswende und Rezessionsängste überdecken es bisweilen. Aber nicht zuletzt infolge des Klimawandels, dessen Folgen weltweit zusehends stärker zutage treten, richten immer mehr Anleger ihre Investments mehr oder weniger auch an Nachhaltigkeitskriterien aus. Gleichzeitig wächst der Druck auf Unternehmen, ihre Geschäftsmodelle und Aktivitäten so zu gestalten, dass sie Umwelt-, Sozial- und Governance-Anforderungen, also ESG-Kriterien,

gerecht werden. Das gilt erst recht für Investmentgesellschaften sowohl im Hinblick auf die angebotenen Kapitalanlagen als auch ihre internen Investmentprozesse. „Wenn immer mehr Anbieter – egal, ob aus Deutschland oder aus Übersee – beschuldigt werden, sie würden Greenwashing betreiben, zeigt dies, wie dringlich und relevant ein Blick auf die ESG-Integration eines Asset Managers ist“, betont Said Yakhloufi, Group Managing Director bei Scope und Autor der jüngst veröf-

fentlichten „ESG-Integrationsstudie 2022“.

Das Analysehaus hat von 30 großen internationalen Fondsgesellschaften und zwölf großen deutschen Fondsanbietern den ESG-Integrationsgrad beim Investmentprozess und beim Engagement, also der direkten Einflussnahme bei Unternehmen, untersucht. Zusammen verwalten die Gesellschaften eine Gesamtsumme in Höhe von 44 Billionen Euro. Maßgeb-



ximalpunktzahl von 116 recht nahe. „Die US-Gesellschaft zeigt nicht nur im Bereich ‚Investmentprozess‘ eine sehr hohe ESG-Integration, sondern kann auch im Segment ‚Engagement‘ glänzen“, urteilt Scope. Dahinter folgt Candriam. Der Pionier für nachhaltige Geldanlage schneidet im Bereich Investmentprozess sogar noch ein wenig besser ab als der Spitzenreiter, im Bereich Engagement dagegen etwas schlechter, heißt es weiter. Das Spitzentrio komplettiert die Gesellschaft Neuberger Berman. Dahinter folgen die übrigen Gesellschaften mit hoher ESG-Integration in engen Abständen, wie ein Blick auf die Punktevergabe zeigt (siehe Tabelle).

Bei der ESG-Integration in den Investmentprozess hat Scope vor allem folgende Kriterien bewertet:

1. die Einbindung des Managements bei der Umsetzung und Überwachung der ESG-Investmentphilosophie,
2. die gleich- und standardmäßige Berücksichtigung aller drei ESG-Kriterien in den Analysen,

Bewertungsmodellen, der strategischen Allokation und Portfoliokonstruktion, 3. die systematische Ermittlung, wie die ESG-Aktivitäten Rendite und Risiko der Portfolios beeinflussen.

Um einen Einblick zu erhalten, wie sich das im Investmentalltag darstellt, fragte FONDS

exklusiv bei drei der Top-Ten-Anbieter nach, wie z. B. Candriam, die sich nach eigenen Angaben seit 1996 im Bereich nachhaltiges Investment engagieren. „Bei Aktieninvestments hilft uns die Integration von ESG-Informationen

und -Analysen, die Risiken und Chancen zu verstehen, die sich aus den Aktivitäten der Unternehmen ergeben“, sagt Wim Van Hyfte, Global Head of Responsible Investments and Research bei der Investmentgesellschaft.

Bei Aktieninvestments folgt auf die Definition eines Anlageuniversums ein dreistufiger Anlageprozess, bei dem ESG-Grundsätze bei der Fundamentalanalyse, der Unternehmensbewertung und dem Portfolioaufbau einfließen. Was das konkret am Beispiel der Fundamentalanalyse, die auf den fünf Säulen Managementqualität, Geschäftswachstum, Wettbewerbsvorteil, Wertschöpfung und finanzielle Hebelwirkung basiert, bedeutet, beschreibt Van Hyfte so: „Zur Säule Qualität des Managements gehört unter anderem eine ausführliche ESG-relevante Stakeholder-Analyse, während bei der Säule Geschäftswachstum eine genaue Analyse der Geschäftstätigkeiten nach ESG-Standards einfließt. Hierfür hat Candriam langfristige Nachhaltigkeits-

liche Grundlage für die Analyse waren die Berichte der Initiative PRI (Principles for Responsible Investment) der Vereinten Nationen. Punktuell hinzugezogen wurden seitens der Fondsanbieter öffentlich bereitgestellte Informationen. Auf dieser Basis betrachteten die Analysten 58 Themenkomplexe. Abhängig vom Umfang der ESG-Bemühungen wurden Punkte vergeben, die umso höher ausfielen, je mehr Nachhaltigkeitsaspekte berücksichtigt wurden. Dabei ging es um zwei zentrale Fragestellungen:

1. Wie werden die Titel für die angebotenen Fonds ausgewählt und wer ist verantwortlich?
2. Wie wird auf die Unternehmen eingewirkt, deren Anteilseigner der Fonds ist?

Als Vorreiter ermittelten die Analysten Federated Hermes. Als einziger Anbieter erreichte sie ein dreistelliges Ergebnis und kommt damit der Ma-

TOP 10 DER FONDSANBIETER MIT HÖCHSTER ESG-INTEGRATION

Rang	Punkte	Fondsgesellschaft	Verw. Vermögen [in Mrd. Euro]
1	101	Federated Hermes	542
2	99	Candriam	150
3	90	Neuberger Berman	364
4	89	Robeco	201
5	87	HSBC Global AM	527
6	86	AllianceBernstein	620
	86	AXA IM	866
8	83	Amundi	1.794
9	82	Union Investment	427
10	71	Franklin Templeton Investments	1.309

Quelle: Scope ESG-Integrationsstudie 2022

trends identifiziert, die das Umfeld, in dem die Unternehmen tätig sind sowie ihre zukünftigen Herausforderungen und langfristigen Wachstums- und Gewinnaussichten beeinflussen könnten.“ Zudem spielen ESG-Faktoren bei der

Säule Wettbewerbsvorteil eine Rolle, da sie auch in der Regulierung, vor allem im Hinblick auf die Umwelt, an Bedeutung gewinnen.

„Wir glauben, dass es entscheidend ist, ESG-Faktoren in das Fundamentaltreue zu integrieren“, bestätigt Michelle Dunstan, Chief Responsibility Officer bei AllianceBernstein (AB). So könne die ESG-Integration durch die Dokumentation und den Austausch



„Die Wesentlichkeit ist je nach Sektor und Branche unterschiedlich“, betont der Chief Responsibility Officer und gibt ein Beispiel: „So könnte die Art und Weise, wie ein Unternehmen oder Emittent seinen Wasserverbrauch steuert und Abwasser behandelt, für Lebensmittel- und Getränkeunternehmen ESG- und Finanzfragen aufwerfen. Für Finanzunternehmen haben jedoch Daten und Datenschutzbelange Vorrang.“ (siehe Interview auf Seite 27)

„Bei Aktieninvestments hilft uns die ESG-Integration, die Risiken und Chancen zu verstehen, die sich aus den Aktivitäten der Unternehmen ergeben.“

Wim VAN HYFTE,
Candriam

von Research-Erkenntnissen zwischen den Anlageteams im Unternehmen voll ausgeschöpft werden. „Um diese Bemühungen voranzutreiben, haben wir Tools und Plattformen – ESIGHT, PRISM und unser Alternative Data Dashboard – entwickelt, die eine bessere ESG-Dokumentation, Integration und Zusammenarbeit innerhalb und zwischen den Anlageplattformen fördern“, ergänzt Dunstan. Der Prozess beginne damit, dass AB ihren Investoren Schulungen, Instrumente und Prozesse an die Hand gibt, die es ihnen ermöglichen sollen, ESG- und Klimathemen zu verstehen, zu recherchieren und zu integrieren sowie systemische Risiken zu erkennen und darauf zu reagieren. Ebenso sollten aufseiten der Anlageteams wesentliche ESG- und Klimarisiken und -chancen identifiziert und bewertet werden.

Natürlich müssen ESG-Informationen für alle relevanten Instrumente und Emittenten vorhanden sein, sagt Henrik Pontzen, Leiter ESG im Portfoliomanagement von Union Investment. Deshalb hat der Fondsanbieter bereits vor rund zehn Jahren die ESG-Plattform SIRIS etabliert. „Es reicht aber nicht, allen Portfoliomanagern Zugang zur Plattform zu gewähren. Denn so erreicht man nur die Fans, aber nicht die Skeptiker“, sagt Pontzen und fügt hinzu: „Deshalb wurden in umfänglichen IT-Projekten alle wesentlichen ESG-Informationen in sämtliche Portfoliomanagementsysteme übertragen, so dass ihnen niemand mehr ‚entkommen‘ kann.“ Außerdem veranstaltet der Fondsanbieter seit Jahren regelmäßige Schulungen für alle Portfoliomanager und hat das Thema Nachhaltigkeit in

deren Vergütung integriert. Vorletztes Jahr etablierte man sogenannte Sektortrios: Fachleute aus den Aktien-, Renten- und ESG-Teams kommen dann zusammen und erstellen gemeinsam mehr als 250 Transformationsratings pro Jahr. Pontzen betont: „Wir investieren mit unseren nachhaltigen Fonds in Unternehmen, die zur oberen Hälfte ihres Sektors gehören, auf der Grundlage eigener ESG-Scores auf Basis externer Daten.“ Unternehmen aus der unteren Hälfte sind dann nur investierbar, wenn sie als Transformationskandidaten das entsprechende Rating bestehen, also die ambitionierten Ziele verlässlich verfolgen. Für die hierfür erforderliche Analyse kommt es nach Angaben des Leiter ESG auf drei Bewertungskriterien an: ein nachvollziehbarer Plan, nachhaltig zu werden, die erforderlichen Ressourcen, den Plan umsetzen zu können und das Setzen richtiger Anreize, z. B. im Rahmen der Vergütungsstruktur. Ergänzend hierzu sei ein „intensives, kontinuierliches Engagement“ erforderlich.

WIRKUNGSVOLLES ENGAGEMENT

Ein vorbildliches Engagement ist der zweite Untersuchungsgegenstand der Scope-Integrationsstudie, das die Analysten an folgenden Bedingungen festmachen:

1. Es besteht ein systematischer Prozess, um Engagements zu identifizieren und zu priorisieren, der auch die Zeit vor und nach der Investition betrachtet. Asset Manager handeln proaktiv, also bereits wenn ESG-Risiken aufkeimen.
2. Die Portfoliomanager sind bei der Definition eines ESG-bezogenen Engagement-Programms unmittelbar involviert und beteiligen sich an den Dialogen mit den gehaltenen Unternehmen.
3. Sämtliche Engagements werden getrackt und systematisch kontrolliert und bewertet. Bei erfolglosem Engagement sind als Eskalationsstufen sowohl eine Reduzierung der Position als auch ein vollständiger Verkauf vorgesehen und erlaubt.

Deutschlands führendes Börsenmagazin

DER  AKTIONÄR

Die ganze Welt der Börse
in einem Magazin.

Vier digitale Ausgaben
für **25 EUR** statt 36,20 EUR
und eine Ausgabe *einfach börse* gratis.



Hier scannen
und testen

> deraktionaer.de/probeabo



„Es reicht nicht, allen Portfoliomanagern Zugang zur ESG-Plattform zu gewähren. So erreicht man nur die Fans, aber nicht die Skeptiker.“

Henrik PONTZEN,
Union Investment

„Ein Engagement kann überall im Investitionsprozess stattfinden: während der Recherche und Analyse, vor der Eröffnung einer Position, während des Haltens einer Position und nach der Veräußerung“, bestätigt Dunstan. Die AB-Analysten sprechen in der Regel mit Führungskräften von öffentlichen und privaten Unternehmen sowie von Nicht-Kapitalgesellschaften, einschließlich Kommunen, supranationalen und staatlichen Emittenten. Das Engagement könne von Angesicht zu Angesicht, über Telefonkonferenzen oder Videoanrufe oder durch schriftliche Kommunikation erfolgen. „Oft sind diese Gespräche fortlaufend, da wir immer wieder auf frühere Themen zurückkommen und Fortschritte diskutieren“, erläutert der Chief Responsibility Officer und berichtet von einem Beispiel in Chile, das die Wirkung dieses Nachhaltigkeitsansatzes verdeutlicht.

ERNEUERBARE ENERGIEN IN CHILE

Die Stromerzeugung in dem südamerikanischen Staat ist demnach in hohem Maße von Kohle abhängig, einer klimaschädlichen und sehr kapitalintensiven Branche. Die Folge: Die Unternehmen zögern, in Betrieb befindliche Kohlekraftwerke stillzulegen. Außerdem könnten viele preissensible Verbraucher keine höheren Stromrechnungen schultern, um den

Übergang von Kohle zu erneuerbaren Energien zu subventionieren. „Wir haben uns mit den vier größten chilenischen Stromerzeugern (AES Andes, Colbún, Engie Energia Chile und Enel Chile) und einer neu gegründeten Gesellschaft zur Finanzierung des Stromsystems (CHIPEC) zusammengetan, um die Unternehmensleitung zu ermutigen, Kohlekraftwerke auslaufen zu lassen und innovative Wege zur Finanzierung des Übergangs zu erneuerbaren Energien zu finden“, berichtet Dunstan. Dabei konnte AB nachweisen, dass die Kapitalkosten für Unternehmen, die sich auf umweltfreundlichere Energiequellen konzentrieren, wesentlich niedriger sind.

Ein erster Erfolg stellte sich laut AB in der ersten Jahreshälfte 2021 ein: Engie Energia Chile kündigte an, dass es alle seine Kohlekraftwerke bis 2025 schließen werde. AES Andes tat selbiges für mehr als die Hälfte seiner Kohlekraftwerke. Zusammen mit der chilenischen Regierung und Bankern wurde hierfür das Unternehmen CHIPEC entwickelt, das durch eine Kreditaufnahme die Stromrechnungen von Privatkunden kurzfristig finanziert, um ihnen zu helfen, die Zeit bis zum Übergang zu überbrücken, also bis die Preise gesunken sind. Dunstan: „Wir freuen uns zwar über diesen Fortschritt, werden uns

aber weiterhin für die vollständige Schließung aller verbleibenden Kohlekraftwerke in Chile einsetzen und nach kreativen Wegen zur Finanzierung der Energiewende suchen, wobei wir darauf achten, die sozialen Kosten zu minimieren.“

Insgesamt stellen die Scope-Analysten fest, dass zwar keinem der Anbieter eine makellose ESG-Integration gelingt, einige große Gesellschaften sich jedoch auf einem guten Weg befinden. Yakhloufi: „Die Gesellschaften beweisen, dass sie mit den wachsenden Anforderungen an nachhaltiges Investieren Schritt halten können. Sie haben ihre ESG-Integration weit vorangetrieben.“ Klar werde aber auch, so der Autor weiter: „Unter den großen Anbietern, die an dieser Stelle analysiert wurden, gibt es Vorreiter und Nachzügler und das Thema Nachhaltigkeit ist nicht überall gleich gut angekommen.“ Anleger, die Fondshäuser mit einer hohen ESG-Integration suchen, erhalten aber mithilfe der Auswertung valide Hinweise, bei welchen Adressen sie fündig werden könnten.

AUF DEN PUNKT GEBRACHT

Das Analysehaus Scope hat in seiner jüngst veröffentlichten „ESG-Integrationsstudie 2022“ untersucht, wie 30 große internationale Fondsanbieter und zwölf große Fondshäuser Deutschlands ESG-Kriterien in ihre Investmentprozesse einbeziehen und systematisches Engagement betreiben. FONDS exklusiv fragte bei drei der Top-Ten-Fondsanbieter nach, wie sich die Umsetzung in der Praxis darstellt und welche Mehrwerte dies Anlegern bietet. Besonders zeigte sich dies bei Engagement-Aktivitäten, zum Beispiel von AllianceBernstein in Chile: Dort baute man den größten heimischen Stromversorger eine Brücke weg von der Kohleverstromung hin zu erneuerbaren Energien.

„Durch Engagement Werte schaffen“

„Wir wollen ESG- und Klimawandelüberlegungen in jeden Schritt unseres Research-Prozesses integrieren“, sagt Michelle Dunstan, Chief Responsibility Officer bei AllianceBernstein, mit Blick auf den hauseigenen Engagement-Ansatz und nennt Zielsetzungen und Mehrwerte für Anleger.

FONDS exklusiv: *Laut der ESG-Integrationsstudie von Scope gehört AllianceBernstein (AB) zu den zehn nachhaltigsten Vermögensverwaltern der Welt. Hat Sie das Ergebnis überrascht?*

MICHELLE DUNSTAN: Wir haben uns darüber gefreut. Bei AB sind wir der Meinung, dass die Begriffe Unternehmensverantwortung, verantwortungsvolles Investieren und Stewardship nicht voneinander getrennt werden können. Um die Investitionen unserer Kunden effektiv zu verwalten, müssen wir verantwortungsbewusst investieren – und zwar durch die ständige Bewertung, Auseinandersetzung und Integration wesentlicher Themen, einschließlich ökologischer, sozialer und Unternehmensführungs- (ESG-) Aspekte sowie des Klimawandels. Um wirklich verantwortungsbewusste Investoren zu sein, sollten wir uns auch stark dafür einsetzen, ein verantwortungsvoller Arbeitgeber zu sein.

Scope hebt die konsequente Anwendung Ihres strukturierten, ESG-integrierenden Engagement-Ansatzes hervor. Wie fließt die ESG-Risikobewertung in Ihren Investment-Research-Prozess ein?

M. D.: Unsere Anleger stehen im Mittelpunkt der ESG-Integration von AB. Sie arbeiten mit unseren engagierten Fachleuten für verantwortungsvolles Investieren zusammen, um ESG- und Klimawandelüberlegungen in jeden Schritt unseres Research-Prozesses zu integrieren. Unser ESG-Integrationsprozess ist in allen Anlageklassen und Regionen anwendbar, und wir bemühen uns, ESG-Überlegungen in die meisten unserer aktiv verwalteten Strategien zu integrieren. Deshalb sollte der Investitionsprozess ESG in jeder einzelnen Phase berücksichtigen – von der Ideenfindung über die Recherche



Michelle DUNSTAN, AllianceBernstein

und Modellierung bis hin zum Engagement, der Investitionsentscheidung und der fortlaufenden Betreuung. So können wir unsere Investitionen besser auf diese Risiken und Chancen abstimmen. Unser Compliance-Team prüft in Zusammenarbeit mit unserem Responsibility-Team, ob die Strategien ESG in jeder Phase umfassend berücksichtigen.

Wie wirkt sich das ermittelte ESG-Profil eines börsennotierten Unternehmens auf Ihr endgültiges Ranking der jeweiligen Aktie aus?

M. D.: AB-Anleger haben Zugang zu einer Reihe von Datendiensten, die es ihnen ermöglichen, ein umfassendes Verständnis der ESG- und Klimarisikomerkmale eines Emittenten, einer Branche oder eines Portfolios zu erlangen. Dazu gehören unter anderem ESG-Daten von Bloomberg, FactSet, MSCI und Sustainalytics. Wir betrachten diese Datenquellen von Dritten als Ausgangspunkt für die Analyse; für sich genommen bieten diese Da-

tenquellen nicht den Grad an Detailgenauigkeit oder Einblick, der für ein vollständiges Verständnis der Risiken und Chancen eines Emittenten oder Portfolios erforderlich ist.

Für Aktien nutzen Sie die Datenbank „Esight“. Was leistet die Plattform?

M. D.: Mit ESIGHT verfügt AB über eine zentrale Anwendung, über die die Investmentteams für Anleihen und Aktien in Echtzeit Informationen über die ESG-Praktiken der Emittenten abrufen und austauschen können, angefangen bei ESG-Emittentenbewertungen über Proxy-Voting-Historien und Engagements bis hin zu Drittanbieter-Research. Zudem verbessert ESIGHT auch das Portfoliomanagement und die Berichterstattung.

Warum ist Engagement ein wesentlicher Bestandteil Ihres Investitionsprozesses und wie setzen Sie es um?

M. D.: Wir sind davon überzeugt, dass wir als aktive Manager einzigartig positioniert sind, um durch unseren Zugang zu und unser Engagement bei Emittenten risikobereinigte Erträge zu erzielen. Die aus dem Engagement gewonnenen Informationen fließen in unsere qualitativen und quantitativen Analysen und Anlageentscheidungen ein, um bessere Ergebnisse für unsere Kunden zu erzielen. Engagement ist für AB auch eine Gelegenheit, langfristige Werte zu schaffen, da wir unseren Portfoliounternehmen und Emittenten eine Perspektive und Anleitung für die Entwicklung von Best Practices im Umgang mit wesentlichen Themen, einschließlich ESG, bieten. Wir erreichen diese Ziele, indem wir uns engagieren, um Forschungserkenntnisse zu gewinnen, und indem wir uns für Maßnahmen einsetzen.

fondsweb.com – Fonds einfach besser finden

Wer Anfang der 2000er an qualitativ hochwertige Informationen über Investmentfonds gelangen wollte, der musste nicht nur besonders viel Zeit einplanen, sondern auch eine gewisse Raffinesse hinsichtlich der Recherche an den Tag legen. Denn die Suche nach Informationen über Investmentfonds gestaltete sich oft schwierig.

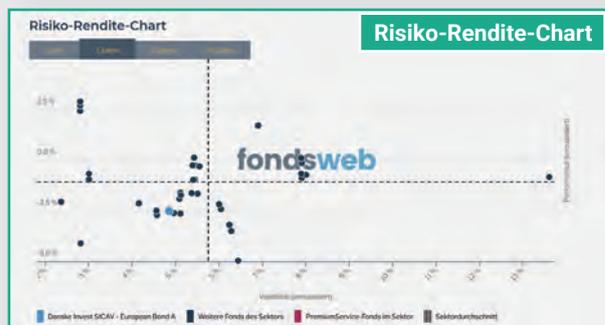
fondsweb.com – Fonds einfach finden!

Genau dort setzte das vor mehr als 20 Jahren von FWW gegründete Fonds-Informationsportal fondsweb.com an: Seitdem dient es Investoren aus Deutschland, der Schweiz sowie Österreich als wichtige Quelle für Informationen zu Investmentfonds. Fondsweb.com agiert dabei besonders kundenorientiert und interaktiv: Wer beispielsweise aus Österreich auf fondsweb.com zugreift, erhält automatisch

nur die in Österreich zulässigen Fonds und Informationen. Die Kernidee hinter dem Fondsportal: Fondsdaten sammeln, aufbereiten und verbreiten. Da die Suche nach Fonds, die den eigenen oder institutionellen Interessen und Bedürfnissen entsprechen, aufgrund des nun mehr riesigen Fondsangebotes noch immer sehr anspruchsvoll und zeitintensiv sein kann, bietet das Fondsportal Nutzern hier eine einfache und klar strukturierte Handhabung.

Durch Einstellungsmöglichkeiten wie Asset-, Währungs-, oder Regionen-Schwerpunkt der Fondsgesellschaft sowie der Integration der Artikel 8 und 9 der SFDR gelangen Anleger zu den Fonds ihrer Wahl. Ebenso sind Vergleiche von bis zu fünf Fonds möglich, die durch das Eingeben des Fondsnamen, WKN oder ISIN dem Vergleich hinzugefügt werden können.

Jetzt kostenlos anmelden auf www.fondsweb.com



Fondsrechner

Ergebnis

Ergebnis	19.619 €	Letzte Skizze:	10 €
Summe Einzahlungen	15.000 €	Anzahl der	22 Jahre 10 Monate 19 Tage
Wertzuwachs abzüglich	4.200 €	Durchschnittliche Jahresrendite	1,50 %

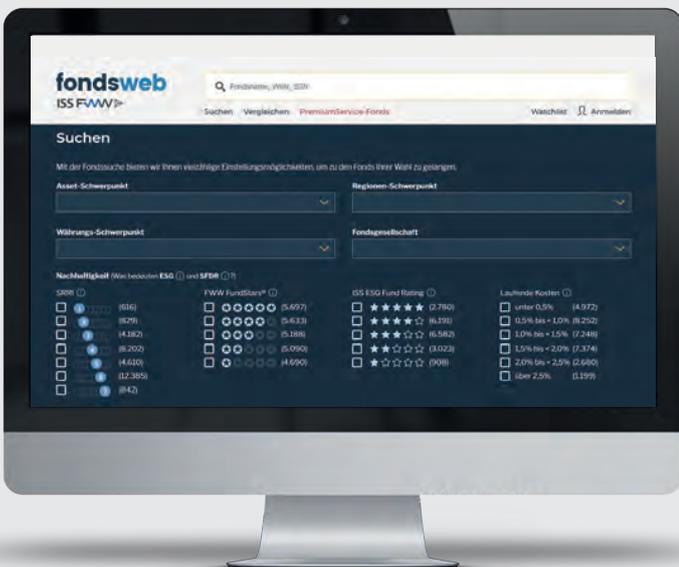
Eingaben Einmalanlage & Sparplan

Einmaliger Anlagebetrag: 1000 € Regelmäßige Sparrate: 50 €

Anlagezeitraum: 02.07.1998 - 22.05.2022

Einzahlungszyklus: monatlich Dynamisierung o.Ä.: 0,0 %

Ausgabeaufschlag: 5,00 % Depotgebühren: 0 €



Die echten Stars im Fonds-Universum – FWW zeigt Sie Ihnen!

Nutzer haben ebenso die Möglichkeit nach der FWW FundStars-Bewertung sowie der ESG Fund Rating-Bewertung zu filtern. Denn mehr als 37.000 Fonds sind mittlerweile in der FWW-Fondsdatenbank gelistet. Durch die FWW Fundstars erhalten Investoren wertvolle Hilfe in ihrer Entscheidungsfindung. Das Rating dient für Kapitalverwaltungsgesellschaften auch als Gütesiegel für eigene Fonds.



Short Facts:

- Die FWW FundStars werden für jeden Sektor berechnet, in dem Minimum fünf Fonds über eine Wertentwicklung von mindestens drei Jahren verfügen
- Der jeweilige Fonds muss ein Publikums-Sondervermögen sein, das in Deutschland oder Österreich registriert ist
- Preishistorie von drei Jahren erforderlich

- für die besten 20% der Fonds eines Sektors
- für die zweiten 20% der Fonds eines Sektors
- für die dritten 20% der Fonds eines Sektors
- für die vorletzten 20% der Fonds eines Sektors
- für die letzten 20% der Fonds eines Sektors

Das ISS ESG Fund Rating

Bewerten Sie die ESG-Performance von **AKTIEN- UND RENTENFONDS!**

Mit dem ISS ESG Fund Rating können Sie die umwelt-, sozial- und governancebezogene Performance von Aktien- und Rentenfonds weltweit schnell und effektiv bewerten.



Jetzt kostenlos auf fondsweb.com als Nutzer registrieren!

Für weitere Informationen stehen wir Ihnen unter info@fondsweb.com gerne zur Verfügung.

Über ISS FWW:

Fondsdaten sammeln und veredeln – diesem Ziel hat sich die FWW Fundservices GmbH mit Sitz in Haar bei München verpflichtet. Mit den Daten

aus der FWW-Fondsdatenbank unterstützt ISS FWW Fondsberater und Anleger dabei, fundierte Anlageentscheidungen zu treffen.

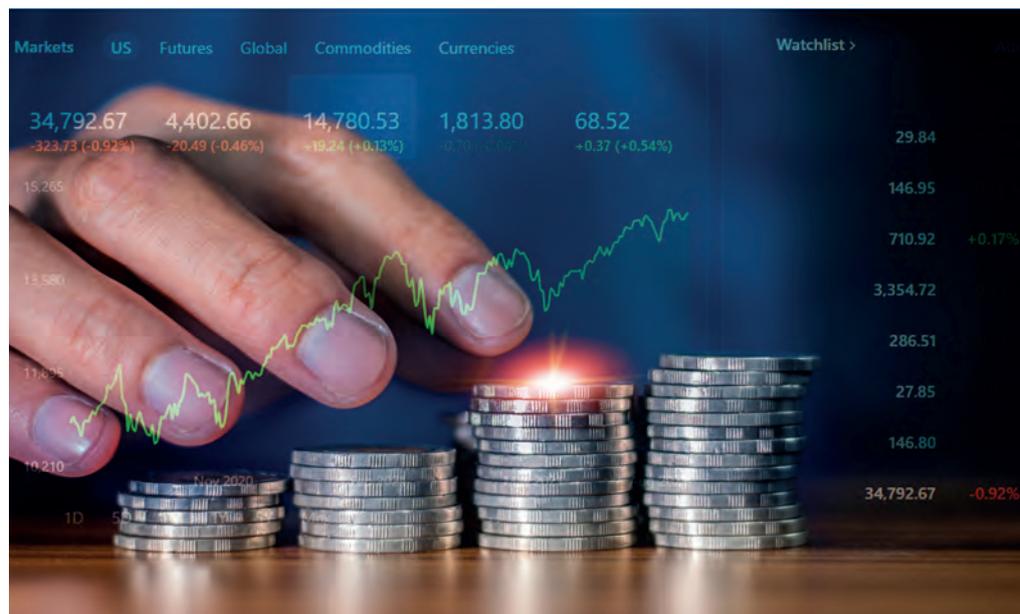
Mit Substanz zur Outperformance

Seit Mitte 2021 erfährt der Value-Investmentstil eine Renaissance. Geopolitische Risiken, hohe Inflation und aggressive Zinspolitik der Notenbanken lassen Anleger weiterhin Titel mit hoher Substanz und stabilen Gewinnen favorisieren. *von Wolfgang Regner*

Globale politische Risiken, gestörte Lieferketten, steigende Preise und aggressive Zentralbanken stellen eine selten gesehene Kumulation von makroökonomischen Risiken dar; Substanz und Werthaltigkeit stehen deshalb in diesem Umfeld an vorderster Stelle. Die relative Attraktivität von Wachstumsaktien schwindet vor diesem ökonomischen Hintergrund. Fondsmanager der LLB Fund Services der Liechtensteinischen Landesbank, verantwortlich für den Quantex Global Value, weisen auf historische Daten hin. Empirische Studien zeigen demnach klar, dass Value-Aktien in einem Umfeld hoher Inflation und steigenden Zinsen outperformen. Der Grund dafür ist die Diskont-Rate (Abzinsfaktor). Bei Growth-Aktien liegen die Gewinne weit in der Zukunft, deren Gegenwartswert reagiert daher sehr sensitiv auf einen Zinsanstieg. Value-Aktien haben schon heute Gewinne, daher sind sie nicht so anfällig für steigende Zinsen.

WERTHALTIGKEIT IM FOKUS

Werner Leithenmüller, Fondsmanager bei der 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft und verantwortlich für die 3 Banken Value-Aktienstrategie, meint dazu: „Für Investoren in Value-Aktien hat die Werthaltigkeit per se einen viel höheren Stellenwert als die Wachstumsaussichten, die bei Growth-Unternehmen im Vordergrund stehen. Value-Anleger achten bei ihren Engagements darauf, unterhalb des inneren Wertes eines Unternehmens zu kaufen und bei Wertanpassungen nach oben wieder zu verkaufen.“ Allerdings macht Leithenmüller eine wichtige Einschränkung, was die Abhängigkeit



von Global Makro-Faktoren anbelangt: „Value-Aktien wären von einer heftigen Rezession in einer ähnlichen Weise betroffen wie Growth-Aktien. Um bei Wachstumswerten einen nachhaltigen Rebound auszulösen, bedarf es – neben sinkenden Zinsen – eines deutlich verbesserten makroökonomischen Ausblicks,“ sagt Leithenmüller. Doch es gibt auch markttechnische Gründe, warum der Value-Stil selbst bei einer schwachen Konjunkturentwicklung die Nase vorn haben könnte.

Michael Barakos, verantwortlich für die europäische Aktienstrategie bei JP Morgan Asset Management, verweist auf die noch immer sehr hohen Bewertungsunterschiede – zudem ist der Anteil jener Fondsvolumina, in die mit einem Value-Stil investiert wird, immer noch ziemlich klein. Fondszuflüsse

könnten also dem Value-Stil ordentlich Rückenwind verleihen. „Zwar sind Value-Aktien von Rezessionen mindestens so hart getroffen wie Growth-Titel. Der Angebotsmangel, der aktuell vorherrscht, wirkt sich aber auf Value-Aktien positiv aus, wie z. B. auf den Sektor Erdöl/Gas, wohingegen Growth-Aktien in die Rezession diesmal mit überhöhten Kursniveaus eingetreten sind. Der Abschwung trifft auch aus diesem Grund vor allem die Growth-Titel. „Und die Börsenhistorie der letzten 50 Jahre zeigt, dass die beiden Investmentstile meist mehr als zehn Jahre lang jeweils eine überdurchschnittliche Wertentwicklung hatten. Auch das spricht für Value,“ so Barakos.

Darauf weist auch Jarrid Klug, Portfoliomanager des DWS Global Value, hin: „Energie- und Bergbauunterneh-

men können die gestiegenen Preise für Rohstoffe wie zum Beispiel Öl, Gas und Metalle in höhere Gewinne ummünzen. Profiteure von höheren Leitzinsen sind zudem Banken, welche größtenteils dem Value-Segment zugerechnet werden. Allerdings wird Substanz-Aktien im Allgemeinen eine höhere ökonomische Sensitivität nachgesagt“, sagt Klug. Dies liege daran, dass sie weniger von strukturellen, vom Wirtschaftszyklus unabhängigen Wachstumstrends profitieren. Eine Abschwächung des globalen Wachstums oder gar eine heftige Rezession würde Value-Aktien dementsprechend stärker belasten. Auch er sieht aber noch einiges an Potenzial für die Substanzwerte, denn ihr Bewertungsabschlag liegt, gemessen an den Indizes MSCI World Value und MSCI World Growth, noch merklich über den historischen Durchschnitten. „Sollten die Rohstoffpreise nicht substantiell korrigieren und die Zinsen wieder fallen, gehen wir von weiterer Value-Outperformance aus,“ ist Klug überzeugt.

Peter Moeschter, Fondsmanager des Templeton Growth Inc., macht die weniger nachhaltige Gewinnentwicklung für den Rückfall bei den Growth-Aktien verantwortlich, denen nun auf den Kopf falle, dass die zukünftigen Gewinnschätzungen unter Druck geraten sind. „Von einer Rezession werden auch Value-Aktien negativ betroffen sein, speziell jene, die ein zyklisches Geschäftsmodell haben. Allerdings finden wir Value-Aktien in allen Branchen, auch in weniger zyklischen wie Basiskonsumgüter, Health Care, oder Telekommunikation“, erklärt Moeschter und betont: „Ein diversifiziertes Value-Portfolio kann auch in Phasen schwacher wirtschaftlicher Konjunktur gut performen.“

LANGFRISTIGER TRENDBRUCH

Stefan Brugger, Fondsmanager des UniValue Fonds, weist auf den grundlegenden Trendbruch hin, den wir derzeit erleben. Lange Jahre prägten geringe Inflation, ultraniedrige Zinsen

und mäßiges Wachstum das Marktumfeld. „Davon profitierten vor allem wachstumsstarke Unternehmen – also Growth-Titel. Nun hat sich die Welt gedreht. Mit dem Ausklingen der Corona-Pandemie kam es zu einer rasanten wirtschaftlichen Erholung – auch am Arbeitsmarkt, wo es Knappheiten gibt. Zugleich setzt eine Rückabwicklung der Globalisierung ein,“ meint Brugger.

Das bleibt nicht ohne Folgen: „Nachdem viele Unternehmen aufgrund des schwachen Wachstums und der mit Co-

„Themen wie die Verlagerung hin zu mehr Online-Konsum oder digitaler Bezahlung haben uns jahrelang als strukturelle Wachstumsthemen begleitet. Durch die Corona-Krise kam es zu einer Beschleunigung dieser Trends. Das Wachstum hält aber nur an, bis das Online-Konsumpotenzial ausgeschöpft ist, wie im Corona-Lockdown der Fall. Ist dieser Punkt erreicht, wachsen Growth-Unternehmen plötzlich nur noch wie die Konsumnachfrage statt überdurchschnittlich dazu“, analysiert Brugger. Oft inten-

„Bei einer Rezession wären auch Value-Aktien betroffen, besonders solche mit zyklischer Ausrichtung“

Werner LEITHEMÜLLER,
3 Banken-Generali Investment



rona verbundenen Unsicherheit lange Jahre kaum in einen Ausbau der Produktion investiert hatten, wurde nun in verschiedenen Wirtschaftsbereichen plötzlich das Angebot von der Erholung der Nachfrage überrollt. Als Folge kehrte eine fast vergessene Bekannte zurück: die Inflation – und damit sind die Zinserwartungen gestiegen,“ erläutert Brugger. Nach einem Trendbruch komme es an den Börsen oft zu einem Favoritenwechsel. Nun sind Unternehmen mit weniger Wachstum, höheren Ausschüttungen und günstigeren Bewertungen die neuen (alten) Favoriten. Ein wichtiges Argument sei auch die fundamentale Verschiebung bei Wachstumstrends, die Value-Aktien in die Karten spiele. Bei vielen Growth-Aktien sei das Wachstumspotenzial ausgeschöpft.

siviere sich dann der Wettbewerb, da nicht mehr genug Marktwachstum für die ambitionierten Wachstumspläne aller Unternehmen übrig ist. Dies sei aktuell sehr gut bei Social-Media-Plattformen zu erkennen. Andererseits profitieren Value-Aktien von der Unterinvestition in vielen Wirtschaftszweigen in den vergangenen Jahren, etwa im Energiesektor. Dies führe zu einer Knappheit bei Gütern, die früher ausreichend verfügbar waren. Als Folge bieten Geschäftsfelder, die wenig marginträchtig waren, nun zunehmend Preissetzungsmacht. Der Weg für eine steigende Profitabilität im Value-Sektor wäre somit frei.

Und wie sieht der Ausblick aus? Auch in einem rezessiven Umfeld sollten



„In unserem Portfolio gibt es klassische Zykliker, aber auch viele Qualitätsunternehmen“

Peter MOESCHTER,
Templeton Growth

Value-Aktien nach Einschätzung Brugger ihre Trümpfe ausspielen können. Denn in den bisherigen Wachstumsbereichen dürften erstmals stärker werdende zyklische Tendenzen spürbar werden, da im Online-Handel und bei Sozialen Netzwerken die Abhängigkeit von Werbe- und Konsumausgaben hoch und stark zyklisch geprägt sei. Dies werde am Markt vollkommen unterschätzt, weil diese Unternehmen in den vergangenen Rezessionen noch stark vom Verlagerungstrend zu online profitiert hätten.

ALTE UND NEUE VALUE-STRATEGIEN

Value-Investoren der „alten Schule“ wälzen Bilanzen, fokussieren sich auf „Deep Value“. Sie berechnen Kurs-Gewinn-Verhältnisse (KGVs), Kurs-Buchwert-Verhältnisse (KBVs), „innere Werte“, „Sicherheitsmargen“ und mögen eine hohe Unternehmenssubstanz. Eine neuere Schule konzentriert sich auf operative Messgrößen, die mehr in die Zukunft gerichtet sind, wie ROIC (Return on Invested Capital), und vor allem den freien Cash Flow.

Der „Modern Value“-Ansatz favorisiert Titel mit stabilem Wachstum, Qualität und Resilienz des Geschäftsmodells (inklusive Preismacht), und stabilen Wettbewerbsvorteilen. „Für uns ist die Unterteilung in Value- und Growth-Titel nicht mehr zielführend. Denn viele Titel haben sich in den vergangenen

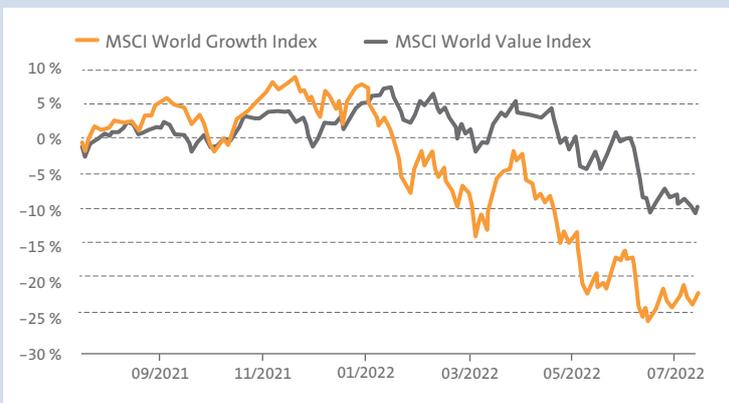
Jahren von der Growth- in die Value-Kategorie entwickelt“, sagt Heiko Böhrer, Kapitalmarktstrategie bei Shareholder Value Management (mehr dazu lesen Sie im Interview ab Seite 32). Der Vermögensverwalter hat kürzlich auch einen ETF herausgebracht, der wie die aktiv gemanagten Fonds auf dem „Modern Value“-Ansatz basiert.

„Der UniValue-Fonds liegt in der Mitte zwischen diesen Extremen, also zwischen Deep Value und qualitativ hochwertigen Substanzwerten. Für eine Anlageentscheidung greifen wir dabei auf das KGV und den Unternehmens-

wert gemessen am operativen Gewinn (EV/Ebitda) zurück. Dabei setzen wir bei Value-Unternehmen auf eine Mindestqualität. Es muss ein positiver Wachstumstrend vorhanden sein, etwa durch eine strukturelle längerfristige Nachfrage nach dem Produkt. Die Firmen, die wir kaufen, müssen in Stresssituationen immer noch in der Lage sein, einen positiven Cash-Flow zu erzielen – oder zumindest eine schwarze Null zu erreichen,“ erklärt UniValue-Fondsmanager Brugger seinen Ansatz. Dazu gehören auch Technologiefirmen.

Die Fondsmanager des Quantex Global Value versuchen den Value-Stil, je nach Marktlage, zu wechseln. Befindet sich die Wirtschaft in einer Rezession und es herrscht Panik am Markt, seien klassische Deep-Value-Aktien sehr günstig. Erhole sich die Wirtschaft, würden die Bewertungen dieser Deep-Value-Aktien in der Regel stark ansteigen und der Bewertungsabschlag zu qualitativ hochwertigen Unternehmen sich schließen. Dann investieren sie eher im Buffet-Stil in Qualitätsunternehmen zu einem fairen Preis. Technologie ist ihnen aber weiterhin zu teuer. Sollten aber die Bewertungen weiter fallen, stünden Aktien mit einer guten Kapitalallokation auf dem Kaufzettel. In der Vergangenheit

ENTWICKLUNG DER VALUE- UND GROWTH-INDIZES (über 1 Jahr)



Quelle: Bloomberg



„Die Gefahr bei Techfirmen ist, dass ihr Gewinnrückgang im Wirtschaftsabschwung unterschätzt wird“

Stefan BRUGGER,
Uni Value-Fonds

waren immer wieder Tech-Aktien im Portfolio des Quantex Global Value.

Jarrid Klug hält beim DWS Global Value eine Mischung verschiedener Stile für sinnvoll. Im aktuell undurchsichtigen Umfeld kann man von der Stabilität der Quality-Value-Aktien profitieren. „Unser Portfolio ist momentan mit etwa acht Prozent im Technologiesektor investiert. Dies entspricht einer leichten Untergewichtung im Vergleich zu dem Vergleichsindex des Fonds. Unsere Positionen sind insbesondere in der Halbleiter- und Softwarebranche konzentriert.“

3 Banken-Generali-Fondsmanager Leithenmüller kann dem „Modern Value“ durchaus etwas abgewinnen, da sich so im Valueansatz selbst eine Diversifikation ergibt. Der Fokus bei der Aktienauswahl sollte nicht zu engmaschig gesetzt werden. „Deep Value“ gehe in manchen Fällen damit einher, dass es für diesen Discount auch häufig einen Grund gibt, der auf den ersten Blick nicht erkannt werde; das Ausweichen auf Value-Aktien mit Attributen wie z. B. Wachstum oder Preismacht könne durchaus Nutzen stiften. „Wir investieren auch in den IT-Sektor; aktuell ca. 14 Prozent,“ so Leithenmüller.

Beim JPM Europe Strategic Value kommen als Value-Bewertungskriterien das KGV, freie Cash-Flow-Multiples und die

Berechnung des absoluten Unternehmenswerts mittels eines Discounted-Cash-Flow-Modells zum Einsatz. Qualitätskriterien wie Eigenkapitalrendite, Kapitaldisziplin und Wertsteigerungsmaßnahmen runden den Auswahlprozess ab. Die JPM-Fondsmanager achten auf das operative Momentum, also darauf, ob sich diese Kriterien in einem Aufwärts- oder Abwärtstrend befinden. Titel mit positivem Momentum werden bevorzugt.

Moeschter erachtet Value Investing als einen dynamischen, in die Zukunft gerichteten Prozess. „Substanzwerte können in einer großen Vielfalt unterschiedlicher Typen in Erscheinung treten. Im Zentrum stehen Analysen über die Nachhaltigkeit der Gewinne und Cash Flows in der Zukunft. Historische Gewinne, etwa in zurückliegenden Bilanzen, und darauf beruhende simple KGVs interessieren uns nicht“, sagt der Templeton Fondsmanager und fügt hinzu: „Unser Portfolio ist vielfältig strukturiert: Da gibt es klassische Zyklischer, ‚Deep Value‘ (Assets handeln weit unter ihrem ‚inneren‘ Wert), aber auch Qualitätsunternehmen.“ Sogar Growth-Aktien können dabei sein, wenn das ermittelte Wachstumspotenzial zu gering bewertet sei. „Wir haben keine Vorurteile gegenüber dem Technologiesektor, sondern suchen nach Unternehmen, deren Wachstumspotenzial unterschätzt wird,“ schließt Moeschter.

Obwohl er den Begriff „Value“ wie etwa auch der Templeton Growth nicht im Fondsnamen trägt, so ist der Fonds Dividende & Substanz aus dem Hause DJE auch ein typischer Valuefonds. Jan Ehrhardt verwaltet den Fonds gemeinsam mit Stefan Breintner mit einem konsequenten Bottom-up-Ansatz. Als Ausgangspunkt dient jedoch das haus-eigene Global Makro-Faktorenmodell mit dem Kürzel FMM. Das „F“ steht für die traditionelle Finanzanalyse von Märkten und Unternehmen. Markttechnik beleuchtet die Stimmung unter den Investoren und wie sich die Börsen gegenüber dem Marktverhalten der Anleger entwickeln. Das zweite „M“ steht für den monetären Faktor. Denn wenn die Geldpolitik der Notenbanken expansiv ist und die Zinsen tief sind, gibt es viel Liquidität für Aktieninvestments. Umgekehrt sorgen hohe Zinsen und eine restriktive Zinspolitik für einen Rückgang der liquiden Mittel, die Geldmenge sinkt, und damit sinken auch die Aktienkurse. Zudem fährt der Fonds eine klare Dividendenstrategie. Nach Meinung des Fondsmanagements wird die Bedeutung von Dividendenzahlungen häufig unterschätzt. Dabei würden sie langfristig den höchsten Beitrag zur Gesamtperformance einer Aktienanlage liefern, da reinvestierte Dividenden einen beachtlichen Zinseszinsseffekt erzielen.

AUF DEN PUNKT GEBRACHT

Seit Mitte 2021 erfährt der Value-Investmentstil eine Renaissance. In einem Umfeld mit geopolitischen Risiken, hoher Inflation und aggressiver Zinspolitik der Notenbanken favorisieren Anleger weiterhin Titel mit hoher Substanz und stabilen Gewinnen. Allerdings wären Value-Aktien von einer heftigen Rezession in einer ähnlichen Weise betroffen wie Growth-Titel. Wichtig ist daher, das Value-Portfolio im Rahmen der Substanzwertanalyse gut diversifiziert aufzustellen. Da im Hinblick auf die historischen Performancezyklen Value oder Growth meist ein gutes Jahrzehnt jeweils die besseren Renditen geliefert haben, dürften dem Value-Stil noch einige gute Jahre bevorstehen.

„Wir fühlen uns derzeit mit weniger Aktien wohl“

Konjunkturelle Einbrüche und fallende Gewinnerwartungen der Unternehmen könnten die Aktienmärkte belasten, analysiert Heiko Böhmer. Der Kapitalmarktstrategie von Shareholder Value Management erläutert, welche Konsequenzen dies für die hauseigene Anlagestrategie hat. Zudem geht der Anlageexperte auf die jüngste ETF-Lancierung ein und erzählt, warum man sich infolge der nachhaltigen Ausrichtung von einer Lieblingsaktie trennen musste.

FONDS exklusiv: *Viele Anleger fahren sozusagen auf Sicht angesichts anhaltender Inflations- und Zinssorgen und damit einhergehender Befürchtungen, dass die Wirtschaft einbrechen könnte. Halten Sie die Sorgen für berechtigt?*

HEIKO BÖHMER: Eindeutig ja. Immerhin besteht jetzt Klarheit darüber, dass die Zinsen in den USA weiter steigen werden, die Schätzungen gehen in Richtung vier Prozent. Selbst der Chef der US-Notenbank hat eingestehen müssen, dass die erhöhte Inflation nicht nur vorübergehend, sondern länger bleiben wird. Dennoch ist zu erwarten, dass wir bei den Preissteigerungen im nächsten Jahr eine gewisse Entspannung erleben, sodass zumindest in den USA Ende 2023 endlich wieder eine positive Realrendite erreichbar sein könnte.

Und bis dahin?

H. B.: Jetzt rücken die Konjunkturerwartungen sowie die Lage der Unternehmen und die Gewinnsschätzungen für 2023 in den Fokus der Marktteilnehmer. Sowohl in Europa als auch in den USA sind die Konjunkturerwartungen so stark gefallen wie noch nie und haben geringere Werte erreicht als zu Zeiten der Finanzkrise. Was die Gewinnsschätzungen betrifft, ist mit Blick auf die Berichtssaison für das dritte Quartal noch Luft nach unten, was die Märkte derzeit sichtlich belastet. Lassen Sie mich das am Beispiel des S&P 500 verdeutlichen: Hier liegt die Gewinnmarge der Unternehmen bei zwölf



„Unser neuer ETF investiert gleichgewichtet in die 25 Titel mit der höchsten Renditeerwartung auf Sicht von fünf Jahren.“

Heiko BÖHMER,
Shareholder Value

Prozent und damit deutlich über dem Durchschnitt der vergangenen 20 Jahre in Höhe von acht Prozent. Zurückgehende Gewinnerwartungen hätten aber deutlich negative Effekte auf die Bewertung. Dann würde das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) beim S&P von derzeit knapp 18 auf fast 22 ansteigen. Auch mit Blick auf die realen Gewinnerwartungen für 2023 besteht in vielen Sektoren trotz jüngster Rückgänge eine vergleichsweise hohe Bewertung und damit Rückschlagspotenzial.

In Europa belastet zusätzlich die Energiekrise, die wie ein Damoklesschwert über den Börsen schwebt?

H. B.: Genau. Das gilt erstens für die maßlos gestiegenen Energiepreise, zweitens für die Energieversorgung.

Letztere kann bisher wohl gesichert werden, da die Gasspeicher stärker gefüllt sind als geplant. Fraglich bleibt vor allem, wie sich die finanziellen Belastungen auf die Konsumlaune der Verbraucher auswirken und wie die Unternehmen mit den Preissteigerungen zurechtkommen. Deshalb schauen wir bei der Unternehmensanalyse jetzt viel stärker auf die Energieabhängigkeit und darauf, welchen Einfluss die Energiepreise auf Bilanzen und Kosten haben.

Insgesamt überwiegen also deutlich die Risiken, was auch der Blick auf Ihr Mr. Market Cockpit widerspiegelt: Nahezu alle Bereiche bewegen sich im orange-roten Bereich. Welche Konsequenzen ziehen Sie daraus für Ihr Fondsmanagement?

H. B.: Wir fühlen uns derzeit mit weniger Aktien wohl. Bezogen auf den Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen, unser größtes Mandat, haben wir die Brutto-Aktienquote auf knapp 70 Prozent reduziert, also Aktien aktiv verkauft, um unsere Liquidität zu stärken. Zuletzt haben wir die Netto-Aktienquote durch verstärkte Absicherungen auf 50 Prozent gesenkt. Damit nähern wir uns beim Investitionsgrad der fondsspezifischen Untergrenze von 40 Prozent. Das tun wir mit dem Ziel, unsere Positionen am Ende des Bärenmarktes aufstocken und so vom kommenden Aufschwung stärker profitieren zu können.

Wenn das Markttiming klappt...

H. B.: Richtig. Zur Entscheidungsunterstützung greifen wir daher auf das angesprochene Mr. Market Cockpit zurück. Es setzt sich aus fünf Systemen zusammen, mit denen wir die Stimmung an den Märkten erfassen. Eines ist das Kapitulationssystem. In 95 Prozent der Marktphasen reagiert es nicht, aber wenn es anspringt, wie wir es Ende August erleben konnten, ist es ein Indikator für größere Marktverwerfungen, aber nicht zwingend für eine Bodenbildung.

Haben die Börsen aber einen Boden gebildet, erscheinen Investments in profitable, erfolgreiche Geschäftsmodelle vielversprechend. Wann sind Value-Titel für Sie investierbar?

H. B.: Für uns ist die Unterteilung in Value- und Growth-Titel nicht mehr zielführend. Denn viele Titel haben sich in den vergangenen Jahren von der Growth- in die Value-Kategorie entwickelt. Klassische Beispiele sind Amazon und Alphabet. Waren das früher Wachstumswerte nahe der Gewinnschwelle, zählen sie heute zu den wertvollsten Unternehmen weltweit mit hervorragenden Geschäftsaussichten. So stellen mittlerweile 80 Prozent unserer Aktienpositionen große, etablierte Unternehmen dar, mit starkem Fokus auf die USA. Die verbleibenden 20 Prozent sind klei-

nerer Titel, in denen wir schon früher, aber eben deutlich stärker investiert waren. Unverändert gilt aber, dass wir nur dann in eine Aktie investieren, wenn sie unsere strengen Kriterien erfüllt, also einen wirtschaftlichen Wettbewerbsvorteil, den sogenannten Burggraben, besitzt, eine gute Eigentümerstruktur, ein langfristig agierendes Management, stabile Geschäftsmodelle mit wachsenden Cashflows und, ganz wichtig, die Bewertung muss auf Sicht von fünf Jahren stimmen. Und tatsächlich, das hat die Vergangenheit gezeigt, erweisen sich solche Titel als krisenresilienter.

unseren aktiv gemanagten Fonds immer zu 100 Prozent in den Aktienmärkten investiert ist.

Seit Anfang August ist die Abfrage von Nachhaltigkeitspräferenzen für Vermittler verpflichtend. Wie berücksichtigt Ihr Fondsmanagement Umwelt-, Sozial- und Governance-Anforderungen, also ESG-Kriterien?

H. B.: Wir haben Nachhaltigkeitsanforderungen bereits 2014 auf zwei Ebenen in die Verwaltung unserer Mandate integriert. Erstens beachten wir zahlreiche Ausschlusskriterien, die sich an den Anlagerichtlinien der Evangelischen Kirche orientieren.

Bewertungen und Gewinnmargen im Fokus

	KGV 2022		Gewinnmarge	
	Aktuell	01.01.2022	Ø Aktuell	Ø 20-Jahre
DAX	10,7	14,3	7,70 %	4,50 %
S&P 500	17,8	21,8	12,00 %	8,00 %

Quelle: Commerzbank Research, Refinitiv, n. Shareholder Value

Jüngst haben Sie einen Value-ETF aufgelegt. Welches Ziel verfolgen Sie mit dem Einstieg ins passive Investment?

H. B.: Unser neuer Frankfurter UCITS-ETF – Modern Value bildet den Frankfurter Modern Value Index ab. Der Index umfasst die 25 Titel mit der höchsten Renditeerwartung auf Sicht von fünf Jahren. Dabei handelt es sich um große Titel, bei denen eine hohe Tagesliquidität sichergestellt ist, weil wir das Portfolio quartalsweise einem Rebalancing unterziehen. Dann werden auch die Titel, die nach unseren Bewertungen unattraktiv erscheinen, gegen aussichtsreichere ausgetauscht. Vermögensverwalter ebenso wie Privatanleger, die von der Aktienselektion der Shareholder Value Management überzeugt sind, erhalten mit dem ETF einen Investmentbaustein, der im Gegensatz zu

Dazu gehören Geschäftsfelder wie Tabakwaren, Glücksspiel, geächtete Waffen, Spirituosen, Pornografie und Kernenergie. Zweitens beziehen wir externes Research von Sustainalytics. Sobald unsere Analysten einen interessanten Titel finden, wird dieser von den Nachhaltigkeitsspezialisten durchleuchtet. Nur wenn die Aktie ESG-konform ist, setzen wir unsere Analyse fort. Vergleichbar ist es bei bestehenden Investments, wie das aktuelle Beispiel Berkshire Hathaway zeigt: Das Unternehmen hat seine Beteiligung an der Occidental Petroleum aufgestockt, die sich im Bereich Fracking engagiert. Das war für uns nicht mehr tolerierbar. Deshalb haben wir den Titel aus allen unseren Mandaten im Juli verkauft – obwohl es nicht nur ein Kerninvestment, sondern eine unserer Lieblingsaktien war!



 clever.estate

SO GEHT IMMOBILIEN-INVESTMENT

ZELKINGERSTRASSE 16 | 4020 LINZ

Symbolfoto

ÖSTERREICHS ERSTES BAUHERRENMODELL AUF BAURECHT

Bauherrenmodelle sind seit Jahren eine beliebte Form des Immobilieninvestments mit vielen Vorteilen für Anleger*innen. In den letzten Jahren sind die Kaufpreise für Grundstücke bzw. sanierungsbedürftige Altimmobilen deutlich gestiegen, was sich zunehmend in niedrigeren Erträgen widerspiegelt.

Bessere Renditen dank Baurecht

Gemeinsam mit unserem Partner, der wert.bau Errichtungs GmbH, platzieren wir nun in Österreich erstmals ein Bauherrenmodell auf Baurecht. Durch die Pacht ersparen sich Immobilienkäufer hohe Grundstückskosten. In Verbindung mit den steuer- und förderoptimalen Effekten eines Bauherrenmodells und der Abschreibung des Baurechtszinses ergeben sich somit attraktive, wertbeständige Renditen.

Clever investieren – doppelt profitieren

Alternativ zu einer langfristigen Vermietung des Objekts haben Investor*innen die Möglichkeit nach etwa 25 Jahren die Wohnungen

samt Tiefgaragenparkplätzen zu verkaufen. Der Verkaufserlös wird anteilmäßig aufgeteilt. Mit diesem Verwertungsszenario profitieren Investor*innen von der einzigartigen Symbiose eines Bauherrenmodells und einer Vorsorgewohnung.

360°-Grad-Servicepaket für Investor*innen

Wir klären mit Ihnen alle Fragen zur Finanzierung und Steuer und erörtern die rechtlichen Aspekte des Kaufs. Nach Fertigstellung und Übergabe der Immobilie kümmern sich die involvierten Projektpartner um das gesamte Immobilienmanagement bis hin zur Hausverwaltung.



DAS INVESTMENT

Attraktive Wohngegend mit bester Infrastruktur

Im Linzer Stadtteil Keferfeld entstehen 19 moderne Wohnungen mit bester Verkehrsanbindung zum Hauptbahnhof, ins Stadtzentrum sowie in die Einkaufswelt der Plus City.

- ✔ **19 moderne Wohnungen mit ca. 52 m² - 71 m²**
- ✔ **17 Tiefgaragenplätze**
- ✔ **4 Carports**
- ✔ **Alle Wohnungen mit Terrasse und Eigengarten (EG) oder Loggia (OG)**
- ✔ **rd. 5.831.000 € (NETTO) Gesamtinvestitionsvolumen**
- ✔ **rd. 4.720 € ZUSATZEINKOMMEN p.a.**
ab Entschuldung (im Jahr 2042)*
- ✔ **6,4 % RENDITE nach Steuer**
auf den Nettokapitaleinsatz inkl. Darlehen in der Investitionsphase



Warmwasseraufbereitung mit der Überschussenergie der PV-Anlage



Integrierte Wohnraumlüftung für ein optimales Raumklima



Fußbodenheizung auch zum Kühlen

*Voraussichtliche Mieteinnahmen abzüglich Nebenkosten und Baurechtszins (steuerbereinigt).

UNSER SERVICE - IHR ERFOLG

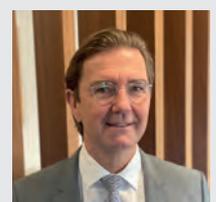
- **Qualität:** Beste Produkte mit hoher Marktnachfrage
- **Nachhaltigkeit:** Gemeinsame Entwicklung passender Lösungen
- **Service:** Maßgeschneiderter Vertriebs- und Marketingsupport
- **Digitale Sales App:** Einfache und schnelle Klientenberatung
- **Mehrwert:** Aktionen und Incentives für unsere Partner



KR Mag. Wolfgang P. Stabauer, MBA
Geschäftsführender Gesellschafter
+43 699 13 14 13 15
service@oeko-wohnbau.at



Christian Klier
Geschäftsführer
+43 664 75 01 19 42
c.klier@oeko-wohnbau.at



Oliver Wais
Vertriebsmanagement
+43 664 54 32 196
o.wais@oeko-wohnbau.at



Wir haben die passende Jacke für Dich!

In Deiner Kragenweite für viele verschiedene Aufgaben.

Freiwillig im Roten Kreuz:
MELDE DICH JETZT!
www.passende-jacke.at



ÖSTERREICHISCHES ROTES KREUZ

Aus Liebe zum Menschen.

Mit Unterstützung von:



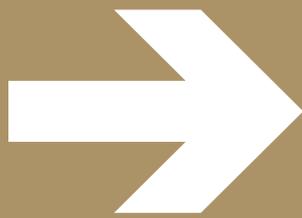
Raiffeisen
Meine Bank





VERMÖGEN

exklusiv



Strategien & Trends im Private Banking



Was tun gegen den Werteschwund?

Die Verbraucherpreise legen kräftig zu. Entsprechend gefragt sind Lösungen in der Vermögensverwaltung, bei denen der reale Werterhalt im Fokus steht. Top-Privatbanker erläutern ihre Inflationsprognosen und Strategien zur Vermögenssicherung.

von Raja Korinek



Die Zahlen zu der US-Inflationsrate im August erwischten zahlreiche Anleger am falschen Fuß. Die Jahresteuierung sank zwar im Vergleich zum Vormonat auf 8,3 Prozent. Dennoch hatten Analysten mit 8,1 Prozent gerechnet (siehe Grafik auf der nächsten Seite). Die Energiekosten waren zuletzt ein gutes Stück gesunken, doch die Kosten für Wohnen und Nahrungsmittel halten sich hartnäckig hoch.

Auch Helmut Siegler, Vorstandsvorsitzender der Schoellerbank, meint, der kräftige Auftrieb jenseits des Atlantiks habe überrascht. „Die Infla-

tionsrate dürfte noch immer nicht ihren Höhepunkt erreicht haben und könnte Ende des Jahres im zweistelligen Bereich liegen“, konstatiert er. Bei anderen Häusern gibt man sich ebenfalls grundsätzlich vorsichtig. Angesichts der jüngsten Entwicklungen hält Nikolaus Juhász, Vorstandsmitglied der BKS Bank, eine Inflationsprognose für schwer umsetzbar: „Zu viele Sonderfaktoren, vor allem in Europa, wirken im Moment auf die Inflationsraten. Daher mussten viele Prognosen der vergangenen Monate, die einen Inflations-Peak für das erste Halbjahr 2022 vorhersagten, korrigiert werden.“

Juhász meint, dass insbesondere der kräftige Anstieg der Energiepreise Europa noch eine Zeit lang begleiten wird. Doch es gibt weitere Einflussfaktoren, die weltweit die Teuerung anheizen, wie der BKS-Experte erläutert: „Letztendlich ist die Geldmengenausweitung der vergangenen Jahre nunmehr in der Realwirtschaft angekommen.“ Des Weiteren hätten der Aufholprozess nach der Corona-Krise, stockende globale Lieferketten gepaart mit der Angst vor einer weiteren Knappheit nach seiner Einschätzung dazu geführt, dass zum Teil weit über dem Bedarf gekauft wurde und hohe Lagerstände angehäuft wurden.

„Insbesondere der kräftige Anstieg der Energiepreise wird Europa noch eine Zeit lang begleiten.“

Nikolaus JUHÁSZ,
BKS Bank



Verständlich, wenn die Notenbank in solch einem Umfeld immer entschlossener gegen die steigende Inflation vorgehen. Dies habe die Europäische Zentralbank (EZB) auf der jüngsten Sitzung mit dem größten Zinsschritt von 0,75 Prozentpunkten in ihrer Geschichte eindrucksvoll untermauert, betont Siegler und fügt hinzu: „Geplante Zinserhöhungen werden vorgezogen, um keinen Zweifel an der Ernsthaftigkeit aufkommen zu lassen.“ Weiters sollte der neutrale Zins, bei dem die Geldpolitik die Konjunktur weder anschiebt noch bremst, bereits zu Jahresende erreicht werden. Einzig darüber, wo

dieser liegt, sind sich die EZB-Mitglieder derzeit nicht einig.

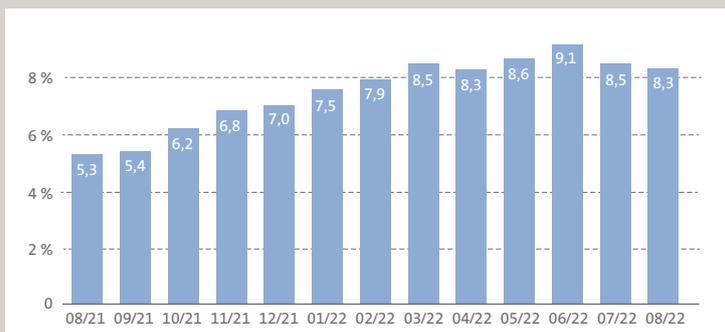
All solche Entwicklungen bleiben freilich nicht ohne Folgen für die globalen Finanzmärkte. Sowohl Aktien als auch Anleihen verzeichneten Kursverluste. Die Anleiherenditen sind im Gegenzug gestiegen. Einen kleinen Lichtblick ortet dennoch Robert Löw, Vorstandsvorsitzender der Liechtensteinischen Landesbank Österreich (LLB Oe). Er spannt den Bogen zum Energiemarkt und meint: „Die Preise sind bereits derart hoch, dass die Nachfrage nach Energie in einem sich verschlechternden Konjunkturmilieu bereits spürbar zurückgeht. Das wird den Preisauftrieb mittelfristig beenden, weshalb wir 2023 wieder deutlich niedrigere Inflationsraten erwarten.“

GÜNSTIGER EINSTIEG BEI ANLEIHEN

Für Anleiheinvestoren kann dies immerhin neue Chancen eröffnen. Löw meint, dass dann auch wenigstens ein Teil der Kursverluste am Anleihemarkt wieder aufgeholt werden kann. Der erfahrene Privatbanker rät aber angesichts der schwierigen Konjunkturaussichten dazu, den Fokus zunächst auf bonitätsstarke Emittenten zu legen. „Wir bevorzugen aktuell Anleihen mit einem soliden Rating im Investment-Grade-Bereich“, ergänzt er. In diesem

ENTWICKLUNGEN DER US-VERBRAUCHERPREISE

Veränderungen jeweils auf Jahresbasis im Vergleich zum Vormonat (in %)



Quelle: bls.gov



„Die Bedeutung der Dividendenerträge hat für uns deutlich zugenommen.“

Wolfgang ULES,
Schelhammer Capital Bank

Segment lagen die Renditen etwa von Euro-denominierten Unternehmensanleihen noch Ende August bei durchschnittlich drei Prozent, damit so hoch wie seit mehreren Jahren nicht mehr.

Auch bei deutschen Staatsanleihen – sie gelten als besonders solide – sind die Renditen kräftig gestiegen (siehe Graphik unten). Bei bonitätsschwächeren Emittenten wird von Experten vorerst noch zur Vorsicht geraten. Doch auch hier kann sich das Umfeld wieder ändern. „Sobald die Talsohle bei der Konjunktur durchschritten wird, und das könnte bei der Eurozone im ersten Halbjahr 2023 soweit sein, werden auch die riskanteren Segmente des Anleihenmarktes mit ihren noch höheren Renditeniveaus wieder interessant“, präzisiert Löw.

Chancen sieht man bei der Schoellerbank auch bei inflationsindexierten Anleihen. Bei solchen Papieren werden meist Nominale und Kupon regelmäßig an die Inflation angepasst. Zudem richtet sich der Kurs unter anderem nach der Inflationserwartung. Gefallen findet man ebenso an Fremdwährungsanleihen. Der Vorstandsvorsitzende der Schoellerbank verweist insbesondere auf Anleihen hochentwickelter Länder aus anderen Währungsräumen: „Beispiele hierfür sind jene in US-Dollar oder in rohstoffsensitiven Währungen.“ Dazu zählen Bonds in

australischen und kanadischen Dollar, sowie in der norwegischen Krone. Sieglar verweist auf eine weitere Eigenschaft: „Die Wertentwicklung dieser Anleihen koppelt sich häufig von der Entwicklung von Euroanleihen ab und lieferte heuer bislang einen deutlichen Mehrwert.“

STEIGENDE KOSTEN FORDERN UNTERNEHMEN

Ebenso sorgfältig sollte man bei einem Aktieninvestment vorgehen. Immer mehr Unternehmen stehen angesichts steigender Kosten vor großen Hürden. Nicht immer gelingt ihnen eine entsprechende Preissteigerung beim Endkunden. Löw von der LLB Oe meint,

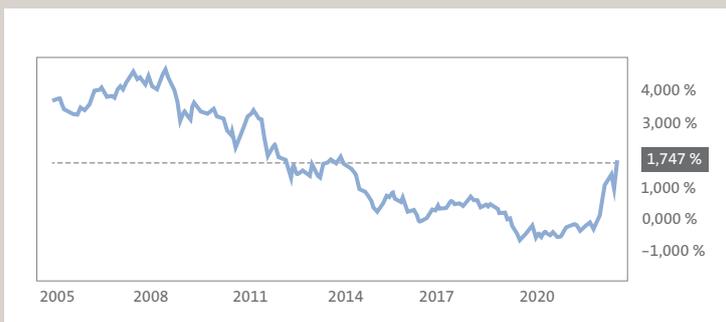
dass die anhaltend hohen Energiepreise wie eine Steuer wirken und damit tendenziell einen negativen Einfluss unter anderem auf den diskretionären Konsum haben. Dazu gehören Güter, die nicht zum unmittelbaren Grundbedarf zählen.

„Unternehmen mit einer robusten Bilanz und einem soliden Geschäftsmodell, hohen Gewinnmargen, Alleinstellungsmerkmalen oder einer starken Marke, können die Preissteigerungen an die Kunden weitergeben, ohne dass die Nachfrage einbricht“, sagt Löw und nennt konkrete Sektorbeispiele, die derzeit in seinem Haus hoch im Kurs stehen: „Der Basiskonsumgütersektor sowie die Telekommunikationsbranche gefallen uns aufgrund ihres defensiven Charakters, und wir wählen gezielt Unternehmen mit Alleinstellungsmerkmalen oder einer starken Marke, die Preissetzungsmacht mitbringen.“ Auch unter den Technologie- oder Industrieunternehmen würden einige Unternehmen mit ihrer guten Marktstellung punkten.

Auch bei der Schoellerbank lässt man im aktuellen Umfeld lieber mehr Vorsicht walten. Sieglar meint, dass die Unternehmensgewinne auf breiter Front noch sehr stabil sind. Man rechne jedoch damit, dass diese in den kommenden Monaten etwas nachge-

RENDITEN IM AUFWIND

Zehnjährige Bundesanleihen seit 2005



Quelle: Tradingview; Angaben vom 16.9.22

Alles unter einem Dach

Die Steiermärkische Sparkasse ist in Wien im Private Banking und im Corporate Banking seit Jahren erfolgreich tätig. Kurze Entscheidungswege und die Sicherheit der rund 200 Jahre bestehenden Regionalbank zeichnen das Institut an der noblen Adresse in der Wiener City aus.

In bewegten Zeiten kommt den beiden Faktoren Vertrauen und Sicherheit eine ganz besondere Bedeutung zu. Ob Unternehmer:in oder private Anleger:in – bei der Steiermärkischen Sparkasse an der gediegenen Adresse in der Wiener Innenstadt dürfen sich alle Kund:innen in besten Händen wissen. Erstens beruht die Expertise des Wiener Teams auf jahrelanger Erfahrung und der Top-Ausbildung der einzelnen Mitarbeiter:innen. Zweitens gewährleistet die Steiermärkische Bank und Sparkassen AG das sichere Umfeld einer starken und unabhängigen Universalbank. Zudem bietet der schlanke Standort in Wien einen unschlagbaren Mehrwert für Kund:innen: Sie können sich darauf verlassen, dass sie stets dieselbe Ansprechperson haben und diese für kurze, kompakte und nachvollziehbare Entscheidungswege sorgt.

MASSGESCHNEIDERTES PORTFOLIO

Im Private Banking haben private und institutionelle Anleger:innen die Wahl zwischen mehreren Varianten eines maßgeschneiderten Portfolios. Je nach ihren Bedürfnissen, Volumina und auch ihrem Know-how: Beim so genannten Beratungsportfolio können sich Anleger:innen aktiver einbringen als bei der Vermögensverwaltung, die den Expert:innen des Hauses treuhändig obliegt. Ab 300.000 Euro hat man die Wahlmöglichkeit zwischen „BalanceOne®“, bei dem eine zu Beginn fixierte Aktien- und Anleihequote regelmäßig einem Rebalancing unterzogen wird, oder einem Strategieportfolio, das auf die Parameter Kapitalerhalt bis Ertragsmaximierung abstellt. Für größere Vermögen werden modulare Strategien und Individuallösungen eingesetzt. „Am Beginn der



Gudrun STRAHNER-WEISS MSc, Leiterin Corporate Banking Wien und
Mag. Alexander EBERAN, Leiter Private Banking Wien

Geschäftsbeziehung steht jedenfalls ein intensiver und strukturierter Beratungsprozess, der den Kund:innen Gewissheit gibt, dass ihre persönlichen Vorstellungen umgesetzt werden“, betont der Leiter des Private Banking Wien, Alexander Eberan.

FULL SERVICE FÜR UNTERNEHMER:INNEN

Das Team des Corporate Banking Wien der Steiermärkischen Sparkasse steht Unternehmer:innen sowie Vereinen in allen finanziellen Belangen ihres Geschäftsalltages und in ihrer Unternehmensentwicklung zur Seite, sagt die für diesen Bereich zuständige Leiterin, Gudrun Strahner-Weiss: „Die Voraussetzung dafür ist das Know-how unserer erfahrenen Mitarbeiter:innen, die die Komplexität erfolgreicher Geschäftsmodelle und die Dimensionen unternehmerischer Herausforderungen verstehen.“ Strahner-Weiss und

ihr Team begleiten ihre Kund:innen bei Immobilientransaktionen, Akquisitionen, Nachfolge-, Investitions-, Wachstums- und Betriebsmittelfinanzierungen. Dass dabei das „Full Service“ einer Universalbank zum Einsatz kommt, versteht sich von selbst: Zahlungsverkehr, Liquiditätssteuerung, Zins- und Währungsmanagement, Exportfinanzierungen, Dokumentengeschäft und Garantien, Veranlagungsgeschäft, betriebliche Versicherungslösungen, Leasing, Förderungen und jegliche Arten von Finanzierungen werden rasch und kompetent umgesetzt, versichert Strahner-Weiss.

Steiermärkische Bank und Sparkassen AG
Johannessgasse 29/Hegelgasse 7,
1010 Wien;
Tel.: +43 (0) 50100-36220

ben werden, in zyklischen Branchen vermutlich stärker. Einzig, die Entwicklung dürfte an den Börsen einmal mehr vorweggenommen worden sein. Der Schoellerbank-Chef betont: „Kursrücksetzer sehen wir als Kaufgelegenheiten.“ Die Bewertungen scheinen dabei schon jetzt auf keine Übertreibungen zu deuten. „Der Weltaktienindex MSCI World weist ein KGV von 16,7 auf, was in etwa im historischen Mittelfeld liegt“, so Siegler.

„Die anhaltend hohen Energiepreise wirken wie eine Steuer und haben damit tendenziell negativen Einfluss u. a. auf den diskretionären Konsum.“

Robert LÖW,
LLB Oe

je Fass eine kräftige Kurserholung zurück und erreichte die Marke von 130 US-Dollar im März 2022.

Zuletzt aber korrigierte die Notierung ein gutes Stück. Grund waren die Sorgen über eine mögliche Konjunkturabkühlung, ein Umstand, der auch auf den Preisen für Industriemetalle lastet. Löw von der LLB Oe meint auch, dass die Effekte der Russlandsanktionen auf das Roh-



Hinzu kommt noch ein Punkt, auf den Wolfgang Ules, Chief Investment Officer bei der Schelhammer Capital Bank, verweist: „Die Bedeutung der Dividendenerträge hat für uns uns deutlich zugenommen. Diese waren in den vergangenen beiden Jahrzehnten kein starker Werttreiber. Im aktuellen Umfeld halten wir die Ausschüttungen aus einem starken operativen Gewinn als bedeutsam.“

RAUE ROHSTOFFWELT

Somit bleibt die Frage, wie die Chancen auf den Rohstoffmärkten aussehen. Die Notierungen legten zuletzt schließlich eine wahre Achterbahnfahrt zurück. Allein die europäische Nordseesorte Brent legte nach dem Einbruch während der Pandemie im Frühjahr 2020 auf rund 18 US-Dollar

stoffangebot großteils eingepreist sein dürften. Ob man jetzt noch in Commodities investieren soll? Löw meint, dass breite Rohstoffinvestments nur mehr als Absicherung für neuerliche Angebotsschocks ausgehend von Russland Sinn machen. „Wir erwarten bei den Rohstoffpreisen einen leichten Abwärtstrend mit hohen Schwankungen“, so das Fazit.

Hinzu sollten Anleger insbesondere bei Energieaktien beachten, dass die Politik immer öfters die hohen Gewinne im Fokus hat. So schlug etwa die EU-Kommission am 14. September eine befristete Erlösobergrenze für Konzerne vor, die mit niedrigen Kosten Strom erzeugen, etwa aus erneuerbaren Energien, Atomstrom oder Kohle. Die Grenze soll bei 180

Euro pro Megawattstunde liegen. Obendrein regt die Kommission einen befristeten Solidaritätsbeitrag auf Überschussgewinne an, die im Erdöl-, Erdgas-, Kohle- und Raffineriebereich erzielt werden.

Selbst Gold glänzte zwar längere Zeit, verlor in den vergangenen Monaten dann aber doch wieder an Wert. Die Meinungen über die weitere Diversifizierung gehen auseinander. Ules von der Schelhammer Capital Bank bevorzugt Gold gegenüber anderen Rohstoffen, die einen breiten industriellen Einsatz finden und deren Preisentwicklung an der Konjunkturentwicklung hängt. Bei der LLB Oe ist man etwas zurückhaltender. Löw meint, für Gold dürften die zunehmenden Opportunitätskosten für das Halten dieses zinslosen Vermögenswerts Gegenwind bedeuten. Die LLB hat deshalb den Goldpreisanstieg im ersten Quartal 2022 genutzt, um das Goldgewicht in allen Vermögensverwaltungsmandaten zu reduzieren.

Letztendlich müssen Anleger beachten, dass mit den steigenden Inflationsraten und den damit einhergehenden Zinsanhebungen ein Paradigmenwechsel an den Märkten eingeläutet wurde. Die Turbulenzen werden noch zunehmen, Anleger sollten umso mehr Vorsicht walten lassen, zumindest kurzfristig.

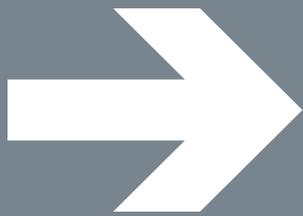
AUF DEN PUNKT GEBRACHT

Die Inflation verharrt auf einem hartnäckig hohen Niveau. Die Zinsen dürften deshalb noch weiter steigen – ebenso wie die Turbulenzen an den globalen Finanzmärkten. Der Werterhalt des Vermögens wird damit zunehmend zur Herausforderung. Top-Privatbanker erklären im Gespräch mit FONDS exklusiv, mit welcher Entwicklung Sie bei der Inflation zukünftig rechnen müssen und wie aussichtsreiche Lösungen bei der Veranlagung aussehen könnten.



VORSORGE

exklusiv



Worauf es bei der Vorsorge wirklich ankommt



Brände sind größter Schadentreiber

Allianz: Betriebliche Vermögenswerte neu berechnen

In Österreich fielen zwischen 2017 und 2021 insgesamt 3.097 Unternehmensversicherungsschäden mit Forderungen von rund 425 Millionen Euro an. Dies geht aus der Global Claims Review von Allianz Global Corporate & Specialty (AGCS) hervor. Wie in der weltweiten Statistik führen auch hierzulande Brände und Explosionen mit 40 Prozent die Liste der Schäden an. Naturkatastrophen, insbesondere Stürme und Überschwemmungen,

folgen mit 27 Prozent. „Die Versicherungsansprüche von Unternehmen aufgrund höherer Sach- und Vermögenswerte, komplexerer Lieferketten und der zunehmenden Konzentration von Risiken an einem Ort haben sich in den letzten fünf Jahren deutlich verschärft“, betont Stefanie Thiem, Hauptbevollmächtigte der AGCS in Österreich. Die Schwere der Schäden habe zugenommen, die wachsende Gefahr von Cyberattacken und die Häufung



Stefanie THIEM,
Allianz

von Betriebsunterbrechungen durch unterbrochene Lieferketten treiben die Kosten in die Höhe. „Unternehmen sollten daher ihre aktuellen Vermögenswerte neu berechnen“, rät Thiem.

Schutz bei Naturgefahren

DONAU erneuert Wohnhausversicherung

Mit Neuerungen bei der Wohnhausversicherung richtet sich die DONAU Versicherung an Eigentümer von Wohn-, Büro-, Schul- und Verwaltungsgebäuden, Kinder-, Jugend- und Altersheimen etc. Die Grunddeckung umfasst neben den Sparten Feuer, Sturm, Wasser und Glasbruch eine Haftpflicht- und Technikversicherung. Neu als fixe Bestandteile hinzugekommen, sind der Schutz vor Mietverlust und eine „Extended Coverage“ zur

Absicherung von Gefahren bei Hochwasser, Überschwemmung, Erdbeben und sonstigen Naturgefahren. Weitere Neuerungen sind die hundertprozentige Deckung von grober Fahrlässigkeit und die optionale Mitversicherung von optischen Schäden, Geschäftsverglasungen, Schwimmbädern und Whirlpools. „Die Unwetterserie des heurigen Jahres verdeutlicht, wie wichtig eine gute Versicherung ist. Mit der Extended Coverage, dem Energiespar-



Wolfgang PETSCHKO,
DONAU

Paket und der Absicherung von Solar- und Photovoltaik-Anlagen ist unsere Wohnhausversicherung voll am Puls der Zeit“, erklärt Wolfgang Petschko, Vorstand bei dem Versicherer.

Alert warnt vor Cyberrisiken

Helvetia: Kriminellen einen Schritt voraus sein

Die Helvetia Versicherungen haben einen sogenannten „Helvetia Cyber-Alert“ in der DACH-Region eingeführt. Die Abonnenten werden mit einer kurzen E-Mail auf neu bekannt gewordene, schwerwiegende Cyberrisiken hingewiesen und somit animiert, schnell zu handeln. Handlungsempfehlungen geben die jeweiligen Systemanbieter, wie z. B. Microsoft, in einem weiterführenden Link, der in dem Cyber-Alert integ-

riert ist. Der Versand des Cyber-Alert erfolgt zentral und somit zeitgleich an sämtliche registrierte Empfänger. Interessenten können sich auf der Website des Versicherers für den Cyber-Alert anmelden. Michaela Steininger, Versicherungstechnik Schaden-Unfall Firmenkunden bei Helvetia Österreich, sieht im Cyber-Alert eine Chance: „Damit es erst gar nicht zu einem Cyber-Vorfall kommt, wollen wir mit unseren ‚Frühwarn-



Michaela STEININGER,
Helvetia

meldungen‘ zu schwerwiegenden Bedrohungen Cyber-Kriminellen einen Schritt voraus sein und folglich Schäden entschärfen oder sogar abwenden.“

Prämienpension – die Altersvorsorge-Basis

Durch demografischen Wandel wird die gesetzliche Pensionsversicherung zunehmend belastet und private Pensionsvorsorge deshalb immer wichtiger.

Das österreichische Sozialsystem zählt zu den besten der Welt, stößt aber an seine finanziellen Grenzen. Der demografische Wandel belastet das österreichische Pensionssystem zunehmend. Seit 2021 leben in Österreich mehr Seniorinnen und Senioren über 65 Jahre als Kinder und Jugendliche unter 20. Laut Statistik Austria ist der Alterungsprozess unumkehrbar und wird umlagefinanzierte Pensionssysteme massiv unter Finanzierungsdruck setzen.

Deshalb ist private Pensionsvorsorge ein Gebot der Stunde: Die prämiengünstige Zukunftsvorsorge (PZV) ist das Basisprodukt jeder Altersvorsorge. „Unser erfolgreiches Deckungsstock-Modell, bei dem eine Ausstoppung ausgeschlossen ist, bewährt sich seit vielen Jahren, besonders in Krisenzeiten“, erläutert Wiener Städtische Vorstandsdirektorin Sonja Stebl. „Mit einer Kapitalgarantie, staatlicher Förderung und Steuervorteilen sowie guten Ertragschancen bildet sie den Grundstein für jede Zusatzpension.“ Die Wiener Städtische verzeichnet mittlerweile 80 Prozent aller Neuabschlüsse und ist klarer Marktführer.

6 GUTE GRÜNDE FÜR DIE PRÄMIENPENSION DER WIENER STÄDTISCHEN

1. Steuervorteile – jetzt und später
KundInnen sparen Versicherungs- und Vermögenszuwachssteuer. Die private Zusatzpension ist außerdem frei von Einkommens- und Kapitalertragssteuer im Fall der Verrentung.



„Unser erfolgreiches Deckungsstock-Modell bewährt sich seit vielen Jahren, besonders in Krisenzeiten.“

SONJA STEBL,
Vorstandsdirektorin
Wiener Städtische

2. Staatliche Förderung

Staatliche Förderung 4,25 % für Einzahlungen bis zu 3.123,04 Euro pro Jahr. (Stand 2022). Die Einzahlungen sind flexibel, die Mindestprämie beträgt 30 Euro monatlich.

3. Doppelte Sicherheit durch Kapitalgarantie

Mit Kapitalgarantie für die Zusatzpension, unabhängig von den Börsen. Diese Garantie gilt auch im Todesfall während der Ansparphase. Bei Unfalltod wird der garantierte Betrag um 50 Prozent erhöht. Damit sind auch die Angehörigen abgesichert.

4. Rententafelgarantie

KundInnen sichern sich mit der Rententafelgarantie bei steigender Lebenserwartung einen höheren Pensionsanspruch.

5. Das führende Produkt am Markt

Die Prämienpension der Wiener Städtischen ist das führende staatlich geförderte Produkt auf dem österreichischen Markt. Aufgrund des Deckungsstock-Modells, der guten Ertragschancen des Aktienanteils und der hohen Transparenz wurde die Prämienpension bereits vielfach ausgezeichnet.

6. Gute Ertragschancen

Der Aktienanteil im Rahmen des RT Vorsorgeinvest Aktienfonds wird nach den gesetzlichen Bestimmungen einerseits zu mindestens 60 Prozent an der Wiener Börse (ATX) oder an anderen unterkapitalisierten europäischen Börsen sowie andererseits weltweit in Aktien investiert. Damit können KundInnen von den Möglichkeiten der Wiener Börse und internationaler Börsen profitieren.

„Hoher Vorsorgebedarf bei Frauen“

„Frauen werden gerade mit Blick auf ihre Mutterrolle leider immer noch beim Verdienst stark benachteiligt“, sagt Marietta Babos. Die Expertin für die Altersvorsorge von Frauen erklärt die Ursachen und zeigt Lösungswege auf, wie Frauen trotzdem ihre Pensionslücke schließen können.

FONDS exklusiv: *Woran liegt es, dass der Gender Pay Gap, also der geschlechtsspezifische Lohnunterschied, hierzulande immer noch deutlich höher ist als im Durchschnitt der Europäischen Union?*

MARIETTA BABOS: Das hat mehrere Gründe. Frauen verhandeln selten ihr Gehalt und sondieren im Vorfeld nicht ihre Möglichkeiten. Ebenso wirkt sich die Berufswahl häufig nachteilig aus, weil Frauen zu wenig aus ihren Fähigkeiten machen und besser bezahlt, oftmals männerdominierte Berufe meiden. Dabei ist es für eine Neuorientierung im Grunde nie zu spät. Und als Mutter von zwei Kindern weiß ich, wie schön es ist, sie zu haben. Doch Frauen werden leider immer noch mit Blick auf ihre Mutterrolle beim Verdienst benachteiligt.

Inwiefern, Frau Babos?

M. B.: Erstens müssen sie jobbedingt oder aus familiären Gründen ihre beruflichen Pläne aufgeben oder zumindest deutlich begrenzen. Zweitens verringert sich dadurch nicht nur ihr Einkommen, sondern auch ihre spätere Pension, die von der Verdiensthöhe und der Zahl an Beitragsjahren abhängt. Die ersten vier Lebensjahre des Kindes rechnet der Staat auf Basis einer monatlichen Beitragsgrundlage auf das persönliche Pensionskonto der Mutter an. Danach kommen häufig nur noch deutlich geringere Beiträge zur Anrechnung, weil sie nur einer Teilzeitbeschäftigung nachgehen kann. Die Folge: Die Differenz vom letzten Nettogehalt zur ersten staatlichen Nettopension beträgt durchschnittlich minus 52 Prozent. Das heißt, ohne private Vorsorge müssen Frauen ihren Lebensstandard mehr als halbieren und dies für eine immer länger werdende Zeit.



Marietta BABOS, Damensache.at

Sie verweisen auf die steigende Lebenserwartung?

M. B.: Genau. Zum Beispiel werden meine Kinder voraussichtlich bis zu 30 Jahre als Pensionärinnen verbringen. Wichtig ist dabei, dass sich Frauen, statistisch betrachtet, die letzten zehn Jahre finanziell allein versorgen müssen, weil ihre Partner oder Ehemänner im Durchschnitt fünf Jahre kürzer leben und fünf Jahre älter sind als sie.

Wie können Frauen diese große Pensionslücke schließen?

M. B.: Entscheidend ist: Sie sollten zehn Prozent ihres Nettoeinkommens durchgängig investieren und damit so früh wie möglich anfangen.

Was sind beim Vermögensaufbau wichtige Leitplanken?

M. B.: Ganz wichtig ist eine lange Laufzeit, weil dann der Zinseszinsseffekt bestmöglich greift und die erforderliche Rendite und Kapitaleinsatz geringer ausfallen. Bei der Veranlagung kommt es auf eine gute Mischung an, die sich nach den individuellen Anlagebedürfnissen richten muss.

Was bedeutet dies für die Praxis?

M. B.: Zunächst geht es darum, einen Kapitalpuffer für unerwartete Ausgaben sicherzustellen. Das Kapital muss daher risikoarm und jederzeit zugriffsbereit veranlagt werden. Zu einem kleineren Teil empfehle ich hier Gold als Krisenschutz, das in physischer Form nach einer Behaltdauer von einem Jahr steuerfrei veräußert werden kann. Im zweiten Schritt schauen wir uns die Finanzierung der Lebensplanung bis zum Pensionsbeginn an, also beispielsweise einen Eigenheimwunsch. Darauf aufbauend wird der Kapitalbedarf für die langfristige Altersvorsorge zum Beispiel mithilfe des Pensionskonto-Rechners ermittelt. Erst danach geht es um die Veranlagung und hier bin ich eine große Befürworterin von Investmentfonds.

Warum?

M. B.: Fonds lassen sich flexibel und dank unterschiedlicher Risikostufen für die mittel- und langfristige Vorsorge einsetzen. Durch ihre breite Streuung wird das mit dem Kauf von Einzeltiteln verbundene erhöhte Verlustrisiko vermieden. Beim langfristigen Vermögensaufbau empfehle ich, Fonds in höheren Risikostufen zu bevorzugen, weil die Ertragschancen hier am größten sind, die Kursschwankungen sich aber auf lange Sicht ausgleichen. Werden die Fonds dann im Versicherungsmantel bespart, wird keine Wertpapier-KESt in Höhe von 27,5 Prozent fällig.

ZUR PERSON

Dr. Marietta Babos ist Gründerin der unabhängigen Plattform „Damensache“, die Frauen bei der Altersvorsorge unterstützt, und Autorin des gleichnamigen Buches. Weitere Infos unter: www.damensache.at

EUROPA RISIKOLEBENSVERSICHERUNG:

Mehr als nur eine Absicherung im Todesfall

Schwere Erkrankungen sind für Patienten und Angehörige eine enorme Herausforderung. Sich in dieser Zeit um Geld keine Gedanken machen zu müssen, ist da hilfreich. Deshalb ist bei der EUROPA Risikolebensversicherung die vorgezogene Todesfall-Leistung bis Ende Oktober in den günstigen Basis-Tarif inkludiert. Sie wurde zudem auf 110 Prozent erhöht.

Bei der vorgezogenen Todesfall-Leistung wird die Versicherungssumme bereits vor dem Tod der versicherten Person ausgezahlt. Voraussetzung hierfür ist eine schwere Krankheit, die nach ärztlicher Ansicht innerhalb von zwölf Monaten zum Tode führen wird. Dadurch können der Versicherte und seine Familie zum Beispiel mögliche Pflegekosten auffangen. Oder die finanziellen Belastungen eines Arbeitsplatzverlustes. Für gewöhnlich wird diese Leistung nur im Premium-Tarif angeboten.

110 PROZENT LEISTUNG – OHNE MEHRKOSTEN

Bis 31. Oktober ergänzt die EUROPA, die in Österreich über die Continentale Assekuranz Service GmbH vertrieben wird, nun ihren Basis-Tarif um die vorgezogene Todesfall-Leistung. Ohne Mehrkosten. Außerdem erhöht sie die Leistung auf 110 Prozent, begrenzt auf 15.000 Euro. Bei einer Versicherungssumme von 100.000 Euro zahlt der Versicherer also beispielsweise 110.000 Euro aus.

SCHWERE ERKRANKUNGEN FINANZIELL ABFEDERN

Damit die Betroffenen weitere finanzielle Herausforderungen während einer schweren Erkrankung besser bewältigen können, bietet die EUROPA zudem Krebs Plus in beiden Tarif-



varianten an. Mit dieser Zusatzleistung wird dem Kunden bei den Diagnosen Krebs, Schlaganfall oder Herzinfarkt eine finanzielle Soforthilfe ausgezahlt. Diese entspricht 10 Prozent der vereinbarten Todesfall-Leistung, maximal 30.000 Euro. Die Soforthilfe kann bis zu zweimal im Laufe der gesamten Versicherungsdauer in Anspruch genommen werden.

UNTERSTÜTZUNG BEI PFLEGE-BEDÜRFTIGKEIT

Weitere finanzielle Unterstützungen bietet die EUROPA im Premium-Tarif. Mit dem Pflege-Bonus wird zum Beispiel ebenfalls eine einmalige Soforthilfe gezahlt, wenn die versicherte Person pflegebedürftig wird. Pflegt die versicherte Person vor ihrem Tod über einen längeren Zeitraum einen nahen Angehörigen, erhöht sich die Versicherungssumme.

SONDERLEISTUNGEN FÜR KINDER

Hat die versicherte Person kleinere Kinder, ist es umso wichtiger, diese bei einem plötzlichen Tod des Eltern-

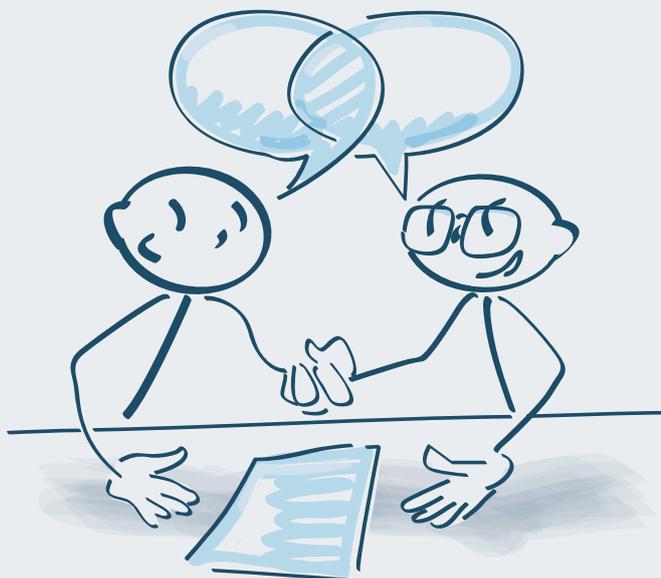
teils ausreichend abzusichern. Durch den sogenannten Kinder-Bonus im Premium-Tarif erhöht sich die Versicherungssumme bei der EUROPA um 5 Prozent, wenn ein Kind das sechste Lebensjahr noch nicht vollendet hat. Dies ist deshalb so wichtig, da junge Kinder eine deutlich intensivere Betreuung benötigen und das zusätzliche Geld hierfür verwendet werden kann. Bei einer Versicherungssumme von 100.000 Euro wären dies bei drei Kindern unter sechs Jahren bereits 15.000 Euro.

Ähnliches gibt es auch, wenn beide Elternteile innerhalb weniger Monate versterben. Auch dann sind über einen sogenannten Partnerschutz zusätzliche Zahlungen möglich.

Freie Vermittler finden speziell für sie aufbereitete Informationen zu den Tarifen der EUROPA Risikolebensversicherung unter makler.continentale.at.

Reden ist Gold

von Kay Schelauske



Versicherungsvermittler und Vermögensberater sind in diesen Zeiten nicht zu beneiden. Gleich in mehrfacher Hinsicht dürfen bei vielen Kunden teils existenzielle Sorgen und Ängste zunehmen. Da sind die massiven Preissteigerungen, sei es an den Tanksäulen, in den Supermärkten oder bei den Strom- und Heizungskosten, die das Leben spürbar verteuern. Staatliche Entlastungspakete und Lohnsteigerungen können dies nur zum Teil auffangen. Folglich wächst der Druck, an anderer Stelle zu sparen – angefangen bei Restaurantbesuchen über kulturelle Veranstaltungen bis hin zu monatlich anfallenden Abos und eben auch Versicherungsbeiträgen.

Sorgenfalten gibt es auch bei vielen Kunden, die ihre Altersvorsorge sinnvollerweise auf Investmentfonds aufbauen. Angesichts großer Unsicherheiten an den Kapitalmärkten ist die Befürchtung groß, dass es erneut starke Kurseinbrüche besonders an den Aktienmärkten geben könnte. Dann erfordert es mehr als gute Nerven, zweistellige Wertverluste im eigenen Vertragsguthaben zu ertragen. Das gilt vor allem, wenn sich der Eindruck verstärkt, dass die persönlichen Vor-

sorgeziele verfehlt werden könnten. Je stärker Kostendruck und Verlustrisiken zunehmen, desto wahrscheinlicher wird es, dass Kunden selbst aktiv werden, um die persönliche Situation erst einmal zu entschärfen.

WENN GEFÜHLE ENTSCHEIDEN

In beiden Fällen ist die Konsequenz gleich: Werden die Ängste zu groß, übernehmen die Emotionen das Ruder und führen zu Aktivitäten, die sich im Nachhinein zumeist als nachteilig erweisen. So verringert ein Stopp der Altersvorsorge die spätere Privatrente, sofern die ausgebliebenen Zahlungen danach nicht ausgeglichen werden. Ebenso führt der Verkauf von Fondsanteilen in Zeiten wie diesen häufig zu schmerzlichen Verlusten, die erst Jahre später wieder ausgeglichen werden können. Denn infolge des Ausstiegs nimmt der Anleger nicht mehr an später zu erwartenden Kurssteigerungen teil.

Proaktiv handeln lautet deshalb die Devise. Oder anders ausgedrückt: Es ist jetzt höchste Zeit, mit den Kunden ins Gespräch zu kommen. Ganz gleich, ob dies persönlich, online via Monitor oder telefonisch geschieht – wichtig ist, den ersten Schritt zu machen, weil

sich dann vermutlich bestehende Befürchtungen und Ängste aussichtsreicher auffangen lassen. Die Botschaften sind klar: Jetzt ist es zumeist der falsche Zeitpunkt, seinen Vermögensaufbau zu stoppen. Jahrzehntelange Erfahrungen sprechen dafür, dass sich die Kapitalmärkte auch nach der aktuellen Krise zu neuen Höchstständen aufmachen werden.

Wie sieht es aber bei Bestrebungen aus, beim Aufwand für die Altersvorsorge zu sparen? Grundsätzliche Empfehlungen sind hier schwieriger. Gleichwohl gibt es bewährte Handlungsoptionen. So könnte vielleicht durch eine Beitragsstundung der Kostendruck verringert werden. Oder es schlummern im Versicherungsbestand noch Einsparpotenziale. Werden dann bestehende Verträge durchleuchtet, ist es ratsam, gleich darauf zu achten, ob sich bei einzelnen Polizzen im Zeitverlauf Schutzlücken aufgetan haben, die angesichts von Kosten- bzw. Haftungsrisiken geschlossen werden sollten. Mit einem steigenden finanziellen Aufwand muss dies nicht zwingend verbunden sein. Entscheidend ist hier tatsächlich die individuelle Kundensituation – und dass der Austausch mit dem Kunden jetzt angestoßen wird.

Von Natur aus gut vorsorgen.



Eco Select Invest

Profitieren Sie jetzt von unserer 100 % nachhaltigen fondsgebundenen Lebensversicherung!

#einesorgeweniger

Ihre Sorgen möchten wir haben.



**WIENER
STÄDTISCHE**
VIENNA INSURANCE GROUP

Zu diesem Versicherungsprodukt gibt es ein Basisinformationsblatt, das bei Ihrer/Ihrem BeraterIn schriftlich und elektronisch (E-Mail) erhältlich ist. Die jeweils aktuelle Fassung finden Sie auch auf unserer Website wienersaetdtische.at

Nachhaltig fürs Alter vorsorgen: Die Krux mit den Vorgaben

Wie nachhaltig soll die Altersvorsorge sein? Berater müssen hierauf Antworten finden und sich dabei an gesetzliche Vorgaben halten. In der Praxis sind dabei einige Hürden zu nehmen. Defizite beim „grünen“ Image der Branche erschweren die Umsetzung zusätzlich. *von Kay Schelauske*

Das Thema Nachhaltigkeit ist spätestens jetzt in der Altersvorsorge angekommen. Denn zur gewohnten Abfrage von persönlichen Zielen und Wünschen der Kunden, ihrer Risikotragfähigkeit, Kenntnissen und Erfahrungen sowie ihrer Risikobereitschaft gesellt sich nunmehr die Frage, ob Nachhaltigkeit für sie ein Thema ist und wenn ja, wie? Je nachdem, inwieweit sich Vermittler mit diesem Themenbereich auseinandergesetzt haben, dürfte Ihnen die verpflichtende Abfrage von Nachhaltigkeitspräferenzen einiges abverlangen. Das gilt nicht nur im Hinblick auf die Umsetzung der gesetzlichen Vorgaben, sondern auch mit Blick auf die Versicherungskunden selbst.



Beachtliche neun von zehn Verbraucher kennen hierzulande den Begriff Nachhaltigkeit. Eine überwiegende Mehrheit hat dabei konkrete Vorstellungen zu Inhalt und Zielsetzung. Gleichzeitig schreiben jedoch nur 64 Prozent der Österreicher den Versicherungsunternehmen eine wichtige Rolle bei der Förderung von Nachhaltigkeit zu. Im vergangenen Jahr waren es noch 80 Prozent.

Das spiegelt sich auch in der Einschätzung wider, ob das Angebot nachhaltiger Versicherungen die Wahl des Versicherers beeinflusst. Nur 47 Prozent der Befragten bejahen dies, was aber immerhin einen Zuwachs von acht Prozent gegenüber der Befragung im Vorjahr bedeutet. Gleichzeitig verneinen aber 37 Prozent der Teilnehmer ab 18 Jahren diesen Zusammenhang.

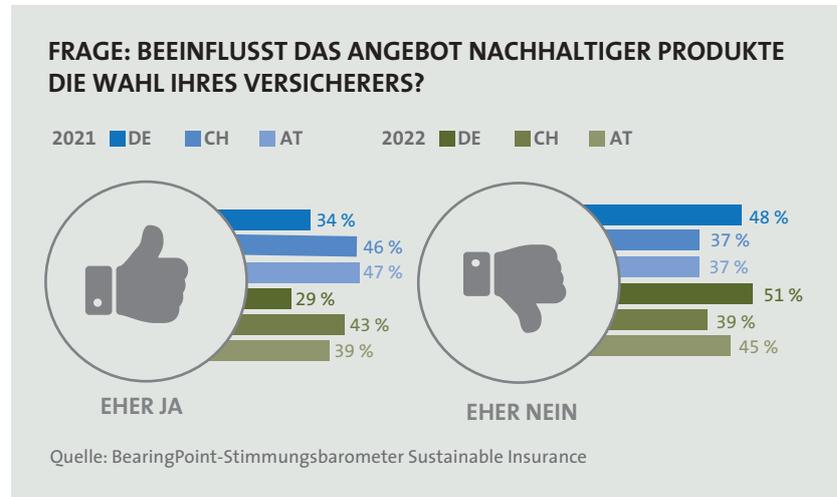
Allerdings beeinflusst eine externe Zertifizierung, z. B. durch ein Siegel, bei 59 Prozent der Österreicher die Entscheidung zugunsten eines nachhaltigen Produkts. Zu diesen ermutigenden Ergebnissen kommt eine repräsentative Umfrage Mitte Mai 2022 unter Bürgerinnen und Bürgern der DACH-Region im Auftrag von BearingPoint. „Nachhaltigkeit setzt sich in den Köpfen der Verbraucher fest. Mit vermeintlich steigendem Verständnis für das Thema nimmt aber auch die Skepsis hinsichtlich der Rolle von Versicherungen und Versicherungsprodukten beim Thema Nachhaltigkeit zu“, sagt Giso Hutschenreiter, Partner und Versicherungsexperte bei der Management- und Technologieberatungsgesellschaft.

Sind diese Zweifel berechtigt? „Die Assekuranz ist auf einem guten Weg in Richtung Nachhaltigkeit. Im Vergleich zum Vorjahr beobachten wir bei den Versicherern einige Fortschritte. Aber wie sonst auch gibt es ESG-Pioniere, Mitläufer und Nachzügler“, zieht Michael Franke, geschäftsführender Gesellschafter von Franke und Bornberg, Bilanz unter die Ergebnisse des jüngst veröffentlichten ESG-Reports. An der Untersuchung hatten sich 2020, nach Angaben des deutschen Analysehauses, 26 Versicherer beteiligt, von denen einige auch hierzulande aktiv sind.

Die starken Unterschiede bei der nachhaltigen in- wie externen Ausrichtung der Versicherer dürften jedenfalls ein Grund sein für die eingangs beschrie-

bene Skepsis unter den Verbrauchern. Die nunmehr verpflichtende Abfrage der Nachhaltigkeitspräferenzen könnte dies noch verstärken. Selbst bei einer ablehnenden Haltung des Kunden gilt es nach Angaben der Wirtschaftskammer Österreich zu differenzieren: Kunden, die die Frage nach ihren Nachhaltigkeitspräferenzen unbeantwortet lassen oder diese verneinen, sind als „nachhaltigkeitsneutral“ einzustufen. Daher können sowohl „grüne“ als auch nicht nachhaltige Produkte empfohlen werden, solange sie sich für den Kunden eignen. Lehnt der Kunde die Nachhaltigkeitspräferenzen jedoch klar ab, sind entsprechende Produkte für ihn ungeeignet.

Wenn aber nur ein solches nachhaltiges Produkt alle anderen Kundenanforderungen erfüllt? Dann empfiehlt die WKO Vermittlern, dass sie den Kunden darauf hinweisen, seine Präferenzen zumindest dahingehend anzupassen, dass sie als „nachhaltigkeitsneutral“ dokumentiert werden können.



Besteht jedoch Interesse, ist der Berater gefordert, ihn zunächst inhaltlich abzuholen: Ausgehend vom „Green Deal“ der Europäischen Union (EU) geht es vor allem um die 17 Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen, die „Sustainable Development Goals“ sowie die ESG-Kriterien, also Umwelt-, Sozial- und Governance-Anforderungen.

Im nächsten Schritt werden drei Wege aufgezeigt, wie Nachhaltigkeitspräferenzen abgefragt werden können: Erstens besteht die Möglichkeit, in ein ökologisch nachhaltiges Finanzinstrument investieren, das gemäß EU-Taxonomie-Verordnung eines oder mehrere Umweltziele verfolgt (siehe Übersicht auf der nächsten Seite).

TOP-Vorsorge mit Fokus auf Nachhaltigkeit

Der DONAU Green Protect verbindet den Schutz der Umwelt mit dem Schutz der Angehörigen und des Pensionseinkommens in einer Versicherung.

Immer mehr Kundinnen und Kunden legen bei ihrer privaten Vorsorge Wert auf das Thema Nachhaltigkeit. Mit Green Protect profitieren sie nicht nur von Ertragschancen, sondern schützen auch die Umwelt. Green Protect veranlagt ausschließlich in nachhaltige Fonds, die mit dem österreichischen Umweltzeichen zertifiziert wurden. Dadurch ist gewährleistet, dass die definierten Nachhaltigkeitskriterien eingehalten werden. Zusätzlich bietet der Green Protect einen individuellen

Ablebensschutz für die Angehörigen. Dieser kommt zusätzlich zum Fondsvermögen zur Auszahlung und schützt so vor finanziellen Sorgen der Angehörigen. Darüber hinaus gibt es beim Green Protect die Möglichkeit, das angesammelte Guthaben lebenslang als Zusatzpension zu beziehen.

Die fondsgebundene Lebensversicherung bietet steuerliche Vorteile, die man nutzen sollte. Zwar muss die 4 %ige Versicherungssteuer auf die Prämien geleistet

werden, die 27,5 %ige Kapitalertragssteuer entfällt bei den Erträgen und Kursgewinnen in der Fondspolize. Den DONAU Green Protect können Kundinnen und Kunden individuell um verschiedene Zusatzversicherungen erweitern. Die Regionalen VertriebsmanagerInnen der DONAU stehen Ihnen für weitere Detailinformationen gerne zur Verfügung.

Serviceline 050 330 330
donau@donauversicherung.at
www.donauversicherung.at

WESENTLICHE OPTIONEN FÜR NACHHALTIGE KUNDEN

Entscheidet sich der Kunde für ein nachhaltiges Anlageprodukt, können eine oder mehrere der folgenden Optionen gewählt werden. Die Anlage soll ...

1. ... einen wesentlichen Beitrag zur Verwirklichung eines oder mehrerer Umweltziele leisten.

Gemeint ist hier ein Investment in eine ökologisch nachhaltige Anlage auf Basis der EU-Taxonomie, die bisher die folgenden Umweltziele festgelegt hat. Dabei kann zwischen konkreten Umweltzielen im Sinn der Taxonomie oder einer taxonomiekonformen Anlage ohne Schwerpunkte gewählt werden.

- Klimaschutz
- Anpassung an den Klimawandel
- nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser- und Meeresressourcen
- Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft
- Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung
- Schutz und Wiederherstellung von Biodiversität und Ökosystemen

2. ... zur Erreichung eines oder mehrerer Ziele auf Basis der ESG-Kriterien beitragen.

Im Fokus sind Investments in Finanzinstrumente, die gemäß EU-Offenlegungs-Verordnung als nachhaltig gelten, also nachhaltige Investitionen anstreben. Gemeint sind damit Umwelt-, Sozial- und Governance-Anforderungen (ESG-Kriterien).

3. ... sich nicht nachteilig auf Nachhaltigkeitsfaktoren (ESG) auswirken, ihnen also nicht schaden.

Als nachhaltig gelten Investitionen auch, wenn sie nachteilige Konsequenzen auf Nachhaltigkeitsfaktoren vermeiden. Gemeint sind ...

... bei umweltbezogenen Indikatoren: Treibhausgasemissionen, Energieeffizienz, Biodiversität, Wasser, Materialemissionen, Abfall ...

... bei Investitionen in Immobilien: Fossile Brennstoffe, Energieeffizienz, Treibhausgasemissionen, Energie- und Ressourcenverbrauch, Abfall, Biodiversität;

... bei sozialen Indikatoren: Soziales & Beschäftigung, Menschenrechte, Bekämpfung von Korruption und Bestechung, Staatsführung.

Quelle: Praxisfragen - Sustainable Finance, Leitfaden zur Abfrage der Nachhaltigkeitspräferenzen des Kunden für die Eignungsbeurteilung bei der Beratung über Versicherungsanlageprodukte, WKO

Zweitens ist es mit Bezug auf die EU-Offenlegungsverordnung möglich, in ein Finanzinstrument zu investieren, das nachhaltige Investitionen auf Basis der ESG-Kriterien anstrebt. In beiden Fällen ist dann ein Mindestanteil je Versicherungsanlageprodukt oder bezogen auf den Kapitaleinsatz zu benennen, mit dem die Nachhaltigkeitsziele erreicht werden sollen.

Mit Blick auf das Fondsangebot, also die Ertragsmotoren der grünen Polizzen, weist der deutsche Branchenverband BVI allerdings darauf hin, dass es derzeit für die meisten Fonds mit Nachhaltigkeitsmerkmalen nicht möglich ist, sich in nennenswertem Umfang

zur Umsetzung eines Mindestanteils taxonomiekonformer Investitionen im Rahmen ihrer Anlagestrategie zu verpflichten. Die Fondsexperten machen dafür zwei Gründe verantwortlich. Erstens definiert die EU-Taxonomie bislang sechs Umweltziele, von denen nur bei zweien technische Kriterien zur Bewertung von wirtschaftlichen Aktivitäten festgelegt wurden. Zweitens fehlt es weiter an gemeldeten oder anderweitig verlässlichen Daten, um Investitionen anhand der EU-Taxonomie bewerten zu können. Dies wird sich erst ab 2023 ändern.

Doch selbst wenn sich die Datenverfügbarkeit verbessern sollte, bleiben

hohe Anteile an taxonomiekonformen Investitionen nach Einschätzung der BVI-Experten in breit diversifizierten Aktien- oder Mischfonds auch in den kommenden Jahren unrealistisch. Das liege daran, dass für die Quote entsprechender Investitionen nicht die gesamte Investition in ein Unternehmen angerechnet wird, sondern nur der Anteil der Umsätze oder ggf. der Investitionen/Ausgaben, die das Unternehmen aus wirtschaftlichen Aktivitäten im Sinne der EU-Taxonomie erwirtschaftet. Lediglich bei bestimmten Themenfonds könne das anders sein, die aber gewöhnlich nur für Beimischungen in Kundenportfolios genutzt werden.

Und wie ist die Lage bei Fonds, die entsprechend der zweiten Option dazu beitragen sollen, eines oder mehrere Nachhaltigkeitsziele zu erreichen? Der BVI weist darauf hin, dass die Fondsgesellschaften den Anteil an nachhaltigen Investitionen im Portfolio auf sehr unterschiedliche Weise berechnen: „Einige Häuser stellen wie bei der EU-Taxonomie auf die Umsätze aus nachhaltigen Wirtschaftsaktivitäten ab und berücksichtigen eine Investition nur mit dem jeweils relevanten Umsatzanteil, andere setzen einen Mindestumsatz aus nachhaltigen Aktivitäten voraus, um dann die gesamte Investition als nachhaltig einzustufen“, heißt es vonseiten der Experten. Im letzteren Fall steht es den Fondsgesellschaften frei, festzulegen, welcher Mindestumsatz dafür erforderlich ist.

Bei der dritten Möglichkeit der Präferenzabfrage können Kunden in Finanzinstrumente investieren, die zwar im Sinne der genannten EU-Verordnungen nicht als nachhaltig eingestuft werden, bei denen aber die für sie wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt werden. Gemeint sind die „Principal Adverse Impacts“, kurz PAIs.

Spätestens 2023 müssen Produktgeber mögliche nachteilige Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren

DREI AUSGEWÄHLTE GRÜNE VORSORGEWEGE

Die **Wiener Städtische** bietet mit der **Eco Select Invest** eine mit dem österreichischen Umweltzeichen ausgezeichnete grüne Fondspolize an. Kunden stehen über 15 nachhaltige Fonds zur Auswahl, die ebenfalls mit dem österreichischen Umweltzeichen ausgestattet sind oder sie können sich für ein Themenbasket entscheiden: „Future-Fit“ setzt auf Fonds mit Anlageschwerpunkt auf Umwelt- und Klimaschutz; „Fair Economy“ hat eine „breite Nachhaltigkeit“ im Fokus. Kostenloses Switchen zwischen den gewählten Nachhaltigkeitsfonds ist zwei Mal pro Monat möglich. Erhöhungen, Zuzahlungen, kostenfreie Teilentnahmen und Reduktionen sind ebenfalls umsetzbar. Die Vertragslaufzeit ist lebenslang, die Prämienzahlungsdauer kann selbst bestimmt werden. Das Kapital lässt sich nach Ablauf dieser Ansparphase individuell abrufen.

Merkur GreenLife heißt die grüne Fondspolize der Merkur Versicherung. Das Produkt wurde ebenfalls mit dem österreichischen Umweltzeichen zertifiziert. Es besteht die Wahl zwischen drei Dachfonds oder einem Lebenszyklusmodell. Letzteres beinhaltet eine Veranlagung, die im Zeitverlauf von einer chancenorientierten in eine ausgewogene wechselt und schließlich in einer sicherheitsorientierten Ausrichtung mündet. Diese Anlegerprofile spiegeln sich in den drei Einzelfonds durch entsprechend unterschiedliche Aktien- und Anleihequoten wider. Die Dachfonds sind nach Art. 8 oder Art. 9 der EU-Offenlegungsverordnung klassifiziert und werden von der Tochtergesellschaft Metis Invest gemanagt. Fondswechsel können jederzeit ohne Aufschläge umgesetzt werden. Zuzahlungen und Teilentnahmen vor Ablauf sind ebenfalls möglich.

Zurich Österreich ist mit der grünen Fondspolize **Zurich For Future Invest** am Start. Das Vorsorgeprodukt trägt auch das österreichische Umweltzeichen und eröffnet drei Veranlagungswege: Aus einer Palette von derzeit 32 Nachhaltigkeitsfonds können bis zu zehn gleichzeitig gewählt und jederzeit kostenlos gewechselt werden, oder es werden grüne Fundbaskets oder das Alfonds-Portfolio genutzt. Letztgenannte Option stellt einen Beratungsassistenten dar, bei dem Kunden mithilfe eines Robo-Advisors ein passendes Portfolio zusammenstellen können. Es gibt keine festgelegte Vertragsdauer, nur eine maximale Laufzeit von 50 Jahren. Optional wird ein Ablaufmanagement bereitgestellt. Zuzahlungen ab 500 Euro sind im Rahmen eines Beratungsgesprächs möglich. Entnahmen können jederzeit ohne zusätzliche Kosten vorgenommen werden.

ausweisen. Bis dahin soll ein technischer Regulierungsstandard regeln, über welche PAIs verpflichtend zu berichten ist. „Ein Beispiel für den Umgang mit PAIs ist die Anlage in ein Unternehmen, das erheblich zur CO₂-Emission beiträgt oder unzureichende Schutzmaßnahmen für Wasser-, Abfall- oder landwirtschaftliche Praktiken aufweist“, schreibt das deutsche DEFINO Institut für Finanznorm in seinem Fragebogen. Demnach gelte die Berichtspflicht dann nicht nur auf Unternehmensebene, sondern für jeden einzelnen Fonds, der gemäß Artikel 8 bzw. 9 Transparenzverordnung klassifiziert ist.

Die WKO weist darauf hin, dass sich Kunden nicht auf eine Variante festlegen müssen. Dann ist aber zu unterscheiden: Werden mehrere Möglichkeiten genannt, reicht es, wenn das empfohlene Produkt zumindest einer Kategorie gerecht wird. Sollen mehrere Varianten kumuliert erfüllt werden, muss sich das auch in der Produktempfehlung widerspiegeln. Dann reicht es nicht aus, wenn das Produkt nur einer der gewählten Kategorien gerecht wird.

„Aktuell ist es für Vermittler schwierig, vergleichbare Informationen zu Gesellschaften und Kapitalanlagen zu erhalten. Hier ist eine technische Unterstützung des Vermittlers eigentlich unerlässlich, um einfach an vergleichbare Daten zu gelangen“, sagt Philipp Wedekind, Fachlicher Leiter Leben bei Franke & Bornberg.

BEGRIFFLICHKEITEN ÜBERFORDERN
Bei dem Herausgeber des ESG-Reports begrüßt man zwar die verpflichtende Abfrage der Nachhaltigkeitspräferenzen, „um dieses wichtige Thema weiter in den Fokus zu rücken“. „Allerdings sind die gesetzlichen Anforderungen an die Abfrage so umfangreich, dass eine schnelle, kundenfreundliche Beratung nur noch schwer möglich ist“, sagt Wedekind und betont: „Hier sehen wir die Gefahr, dass Vermittler durch die Umsetzung verschreckt werden und dieses wichtige Thema in der Beratung vernachlässigen.“ Somit bestehe die Gefahr, dass die Zielsetzung des Gesetzgebers nicht erreicht werde.

Der Experte fügt hinzu: „Auch stellen wir fest, dass Vermittler und Kunden mit den zahlreichen Begrifflichkeiten

überfordert sind und an dieser Stelle Unterstützung benötigen.“ Deshalb sind Aufklärung und Dokumentation der einzelnen Beratungsschritte unerlässlich. Denn es geht nicht nur um eine gesetzeskonforme Beratung, sondern am Ende vor allem darum, die Nachhaltigkeitsanforderungen so in die Altersvorsorge zu integrieren, dass sie dem individuellen Weg des Kunden zu seinem Vorsorgeziel gerecht werden.

AUF DEN PUNKT GEBRACHT

Die Abfrage der Nachhaltigkeitspräferenzen gehört seit Anfang August verpflichtend in jedes Beratungsgespräch zur Altersvorsorge und Kapitalanlage. Der EU-Gesetzgeber gibt dabei einmal mehr die Leitplanken vor, ohne wichtige „Daten-Bausteine“ vorher zu schließen. Entsprechend herausfordernd ist die Umsetzung. Sofern noch nicht geschehen, wird es für Berater höchste Zeit, sich mit den Inhalten auseinanderzusetzen: Das beginnt beim „Abholen“ der Kunden und reicht über die Abfrage ihrer Nachhaltigkeitspräferenzen bis hin zur Produktauswahl. Denn die Unterschiede bei der nachhaltigen Ausrichtung von Fondsanlagen und der Sicherungsvermögen von Versicherern ist nach wie vor groß.



Krisenfolgen führen zu kräftigem Minus bei Pensionsveranlagungen

Die Halbjahresbilanz bringt den hiesigen Pensions- und Vorsorgekassen ein dickes Minus. Die Pensionsmanager konnten die deutlichen Verluste in den wesentlichen Anlageklassen Aktien und Anleihen nur begrenzt abfedern. Auch der Ausblick bleibt herausfordernd. *von Kay Schelauske*

Das erste Halbjahr 2022 war historisch herausfordernd, geprägt durch eine negative Marktentwicklung über nahezu alle Assetklassen. Hiervon betroffen waren sowohl der Aktien-, wie auch der Fixed Income-Bereich“, sagt Martin Sardelic. Als Auslöser dieser Entwicklungen benennt der Vorstandsvorsitzende der Valida Holding die Zinsanhebungsspekulationen aufgrund einer sich kontinuierlich verschlechternden Inflationsdynamik, Rezessionssorgen sowie den geopolitischen Konflikt in der Ukraine. Infolgedessen fällt die Halbjahresbilanz der Branche mit ei-

nem dicken roten Minus deutlich negativ aus, wie die Berechnungen der Österreichischen Kontrollbank AG (OeKB) zeigen (siehe Tabelle rechts).

Ähnlich negativ sind die Veranlagungsergebnisse bei den Betrieblichen Vorsorgekassen. Auf Basis der außer Kontrolle geratenen Inflation (Lieferketten und Ukraine-Krieg) waren die Zentralbanken gefordert und sind es weiterhin, ihre Zinspolitik stark restriktiv zu gestalten, um Zweitroundeneffekte und strukturelle Inflation zu verhindern, heißt es vonseiten des Asset Managements bei der fair-finance

Vorsorgekasse und weiter: „Durch die höheren Zinsen bzw. den gleichzeitigen wirtschaftlichen Abschwung konnten Aktien und Anleihen ihre hohen Bewertungsniveaus nicht halten und sind stark abverkauft worden.“ „In diesen klassischen Assetklassen ergab sich im ersten Halbjahr 2022 somit praktisch keine Möglichkeit, positive Performancebeiträge zu generieren“, resümiert Sardelic.

Nennenswerte Erträge konnten lediglich in den Bereichen Private Equity, Immobilien, Infrastruktur und Alternatives erzielt werden, stoßen die



Assetmanager der Versorgungseinrichtungen ins selbe Horn. Allesamt Assetklassen, die im Zuge des jahrelangen Niedrigzinsniveaus an Bedeutung gewonnen haben, um die Abhängigkeit vom negativ performenden Anleihesegment zu verringern. Claudio Gligo, Head of Asset Management bei der BONUS Pensionskasse verweist hier zudem auf die eingesetzten „Risk Mitigation Strategies“. Damit sind insbesondere Positionierungen an Futures-Märkten gemeint, die es erlauben, durch Short-Positionen von fallenden Kursen zu profitieren und damit eine „gewisse Abfederung der negativen Performancebeiträge der klassischen Allokationen“ zu erreichen. Bei der fair-finance verweist man ergänzend zu den eingangs genannten Bereichen auf Mikrofinanz und Held-to-Maturity-Anleihen (HtM), also Anleihen, die

bis zur Endfälligkeit gehalten werden. Auch bei der BONUS schätzt man angesichts gestiegener Renditen dieser Wertpapiere ihren Beitrag zur Verringerung der Volatilität im Anleihesegment sowie im Portfolio insgesamt.

Ein Blick auf die aktuelle Asset-Allokation der österreichischen Pensionskassen bestätigt diese Entwicklungen: Mehr als ein Fünftel des Pensionsvermögens ist inzwischen in sonstigen Vermögenswerten (13,7 Prozent) und in Immobilien (6,9 Prozent) investiert. Zudem stellen Investments vor allem in Aktienfonds längst den größten Anteil und übertreffen den Anleihebereich um rund fünf Prozent. Am Ende des ersten Quartals waren sogar 39 Prozent des Pensionsvermögens an den Aktienbörsen investiert (siehe Grafik auf der nächsten Seite).

Längst haben sich die Vorzeichen an den Kapitalmärkten komplett gedreht. Wie gehen die Versorgungseinrichtungen mit den hohen Preissteigerungen und derzeit steigenden Zinsen um? „Klarerweise haben die Inflationsentwicklung und die Gegenmaßnahmen

tegie, also eine Anleihestrategie, die von steigenden Inflationserwartungen profitiert, im Einsatz“, ergänzt der Leiter Asset Management bei der BONUS Pensionskasse und verweist auf positive Performancergebnisse in diesem Teilbereich. Auch die Valida Pensionskasse hat dem Portfolio frühzeitig inflationsindexierte Anleihen beigemischt. „Diese zeigten in dieser Phase eine bessere Entwicklung als klassische Anleihen“, sagt deren Vorstandsvorsitzende und verweist noch auf eine Overlay-Strategie, mit der die Duration sowie das Aktienexposure des Portfolios systematisch reduziert wurden, um Verluste zu minimieren.

„Die stark angestiegene Inflation bzw. die daraus resultierenden höheren Zinsen wirken sich grundsätzlich negativ auf das Portfolio aus“, so die Bewertung bei der fair-finance Vorsorgekasse. Um die negative Performance beim Anleiheportfolio abzufedern, wurden Zinsabsicherungen über Short-Zinsfuture-Positionen über diverse Laufzeiten hinweg vorgenommen, um so die Duration (Zinssensitivität) des Gesamtportfolios zu senken. Darüber

PERFORMANCE DER PENSIONSKASSEN (kurz-, mittel- und langfristig in %)

Pensionskasse	2022 Q2	2022 YtD	Jahresperformance			3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.
			2021	2020	2019			
betriebliche	-5,33	-7,49	4,41	4,24	9,59	1,37	2,47	3,89
überbetriebliche	-5,19	-8,89	7,94	2,33	11,82	1,69	1,76	3,69
Gesamt	-5,20	-8,78	7,63	2,49	11,63	1,66	1,82	3,71

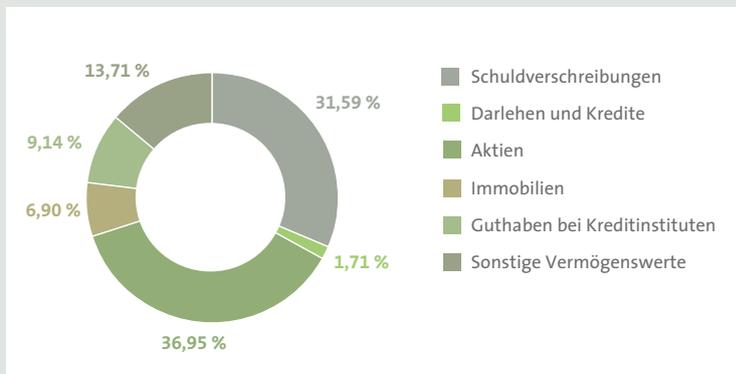
Quelle: Quartalsbericht Pensionskassen 2. Quartal 2022, FMA

der Notenbanken dazu geführt, dass die Anleiherenditen nahezu auf dem ganzen Globus deutlich angestiegen sind“, sagt Gligo und ergänzt, dass man schon seit geraumer Zeit das Zinsänderungsrisiko, also die Zins-Duration, auf deutlich reduziertem Niveau gehalten hat. Dadurch haben negative Performanceeffekte nicht zur Gänze auf das Portfolio durchschlagen können. „Des Weiteren haben wir zu Beginn des Jahres eine Inflationsstra-

tegie hinaus schichteten die Assetmanager auf der Anleihe Seite in bessere Schuldner um, mit dem Ziel, das Kreditrisiko zu senken, heißt es weiter. Und auf der Aktienseite? Dort hat man Wertpapiere verkauft und den Fokus stärker auf die US-Märkte gelenkt sowie kurzfristige Absicherungen über Aktienindexfutures vorgenommen.

Auch bei der VBV Pensionskasse wurden die Aktienbestände zum Teil ab-

VERANLAGUNG: AKTIENFONDS DOMINIEREN



Quelle: Quartalsbericht Pensionskassen 2. Quartal 2022, FMA

gesichert, um größere Kursverluste zu vermeiden. „Insgesamt ist das Aktienmanagement bei den großen Schwankungen auf Tages- und Wochenbasis allerdings sehr herausfordernd“, betont Günther Schiendl, Mitglied des Vorstandes der VBV - Betriebliche Altersvorsorge und der VBV - Pensionskasse. Die direkten Effekte drastisch gestiegener Preise, Güter- und Ressourcen-Knappheit, Inflationsentwicklung und Zinsanstiege bewertet man dort als vergleichsweise gering. „Zum einen sind wir wenig in US- und EU-Staatsanleihen investiert und zum anderen haben wir sehr kurze Zinsdauern in unseren Portfolien“, begründet Schiendl.

ZURÜCKHALTENDER AUSBLICK

Bleibt die Frage nach dem Ausblick für den Rest des Jahres und ins Jahr 2023 hinein? „Die Veranlagungswelt erlebt gerade einen Super-GAU, nämlich das Zusammentreffen singular an sich schon sehr heftiger Ereignisse Krieg, Ressourcenknappheit, extreme Inflation, geänderte Notenbankpolitik, Rezession, globale politische Konfrontation etc.“, sagt das VBV-Vorstandsmitglied. Entscheidend sei allerdings die langfristige Ausrichtung, denn „es wird auch wieder bessere Zeiten geben.“ „Mit steigenden Zinsen und entsprechend höheren Renditen gewinnt eine Veranlagung im Anleihesegment

wieder an Attraktivität“, sagt der Valida-Chef und erwartet, dass auch der Aktienmarkt im Jahresverlauf 2023 bei sich abzeichnender Erholung der globalen Konjunktur für die Veranlagung wieder bedeutsamer wird. Bis auf Weiteres will man aber eine risikoaversere Veranlagung beibehalten. Die aktuellen Entwicklungen habe man bereits über eine Reduktion im Anleihesegment sowie eine modellbasierte Absicherung im Aktiensegment weitestgehend antizipiert.

„Im Anleihesegment rechnen wir mit tendenziell weiter steigenden Renditen, solange bis ein nachhaltiger Inflationsrückgang feststellbar ist“, prognostiziert Gligo. Im Aktienbereich sind zwar die Bewertungen durch die Kursrückgänge attraktiver geworden. Allerdings sei zu erwarten, dass bei einer Rezession, die vor dem Hintergrund steigender Zinsen und der Energiekrise in Europa nicht unwahrscheinlich sei, die Unternehmensgewinne deutlich zurückgehen werden. „Vor diesem Hintergrund sind wir derzeit sowohl im Aktien- als auch im Anleihesegment eher defensiv positioniert“, bilanziert der Leiter Asset Management bei der BONUS Pensionskasse.

Auch aus Sicht der fair-finance Vorsorgekasse fällt der Ausblick für die europäischen Volkswirtschaften deut-

lich negativer aus. Extreme Gaspreise bremsen die Wirtschaft aus und lassen eine Rezession in Europa unausweichlich erscheinen. Die jüngsten Wirtschaftsprognosen, die merklich zurückgegangen sind, würden diese These stützen. Ebenso verweist man auf weitere Tail-Risiken, wie beispielsweise die stark angestiegenen Schuldenstände vieler Länder weltweit und ein Überschwappen der Immobilienkrise auf andere Branchen in China, was eine Pleitewelle und Rezession auslösen könnte. „Aus diesen Gründen verbleiben wir in unserer Anlagestrategie auf der defensiven Seite und sind deshalb in allen Risiko-Assetklassen taktisch untergewichtet“, hebt man im Asset Management hervor und fügt hinzu: „Speziell in Zeiten großer Unsicherheit zeigen sich aus unserer Sicht die Vorteile eines aktiven Management-Ansatzes sowie einer breiten Streuung der Investitionen.“

Ebenso gilt auch in diesen herausfordernden Zeiten, dass ein langfristiger Vermögensaufbau charakteristisch für die Altersvorsorge ist. So fallen die OeKB-Veranlagungsergebnisse auf Sicht eines Jahrzehnts mit 3,7 Prozent pro Jahr deutlich freundlicher aus. Sollten wir aber auch mittelfristig mit einer erhöhten Inflation leben müssen, wie es jüngst vonseiten des WIFO zu vernehmen war, wird das Erwirtschaften realer Erträge zur Vermögensbildung auch in Zukunft eine Herausforderung bleiben.

AUF DEN PUNKT GEBRACHT

Die Halbzeitbilanz fällt bei den hiesigen Pensionskassen erwartungsgemäß negativ aus. Die seit Jahren vorangetriebenen Investments in Private Equity, Infrastruktur, Immobilien und Alternatives lieferten zwar positive Beiträge, können aber die Verluste in den Kern-Assetklassen Aktien und Anleihen nicht ausgleichen. Nach Einschätzung von befragten Assetmanagern der Versorgungseinrichtungen werden die Herausforderungen weiterhin groß bleiben. Aber es gibt auch kleine Lichtblicke.

„Pensionsvorsorge wird wichtiger“

„Vorerst wird es nicht möglich sein, reale Gewinne zu erwirtschaften“, sagt Georg Daurer. Der Vorstand bei der BONUS Pensionskasse geht auf aktuelle Herausforderungen bei der Veranlagung ein und fordert von der Politik, den Österreichern die betriebliche Vorsorge zu erleichtern.

FONDS exklusiv: *Der russische Angriffskrieg auf die Ukraine hat zu einer Zeitenwende an den Finanzmärkten geführt. Was sind die größten Herausforderungen?*

GEORG DAURER: Der Ukraine-Krieg hat einige Probleme dramatisch zugespitzt, die aber nach Einschätzung einiger Experten schon da waren, wenngleich nicht mit dieser Dynamik. Das gilt für die erhöhte Inflation ebenso wie für den Zinsanstieg. Hinzu kommt, dass die wirtschaftlichen Folgen der Pandemie, wie zum Beispiel die massiven Lieferengpässe, bereits inflationstreibend gewirkt haben.

Welche Folgen ergeben sich hieraus für die Pensionsvorsorge?

G. D.: Auch Vorsorgeeinrichtungen werden mit einem Rückgang von realen Kapitalwerten konfrontiert. Hierin zeigt sich die Besonderheit der aktuellen Krise, weil fast alle Assetklassen, insbesondere Aktien und Anleihen, von teils massiven Wertverlusten betroffen sind. Angesichts der deutlich erhöhten Inflation müssen wir konstatieren, dass es in der nächsten Zeit nicht möglich sein wird, reale Gewinne zu erwirtschaften. Festzuhalten bleibt aber, dass die Kapitalwerte von professionellen Vermögensverwaltern gemanagt werden und dass die Veranlagung in der Pensionsvorsorge langfristig über Jahrzehnte hinweg ausgerichtet ist. Das ist wichtig, weil die private und betriebliche Vorsorge jetzt noch bedeutsamer wird.

Wie meinen Sie das?

G. D.: Die Einkommen der Menschen nehmen real ab und damit auch die staatlichen Pensionen. Folglich wächst die Pensionslücke, sodass der Bedarf auch an betrieblicher Pensi-



Georg DAURER, BONUS

onsvorsorge steigt. Erfreulicherweise entwickelt sich der Arbeitsmarkt sehr gut, was sich bei unserer Pensionskasse, in der Beschäftigte aus ganz Österreich einzahlen, in steigenden Beiträgen niederschlägt. Zudem wird das Beitragsvolumen in den nächsten Monaten aufgrund von Lohnerhöhungen als Ergebnis der anstehenden Tarifverhandlungen zunehmen.

Wie reagieren Sie als Vorsorge- und Pensionskasse bei der Veranlagung auf diese Situation?

G. D.: Wir setzen den seit Jahren laufenden Prozess fort, das Anleihe-segment zugunsten von Infrastruktur-, Alternative- und Private Equity-Investments zu verkleinern, um so auch inflationsgeschützte Erträge zu erzielen. In der Pensionskasse können wir dies im Rahmen unseres Risikomanagements tun. In der Vorsorgekasse begrenzen uns leider nach wie vor gesetzliche Vorschriften bei den genannten Assetklassen, obwohl diese größtenteils positive Anlageergebnisse lieferten. Gerade mit Blick auf Veranla-

gung, Finanzstärke, aber auch Datensicherheit erweisen sich unsere Gesellschafter, die Versicherer Generali und Zurich, mit einem Anteil von jeweils 50 Prozent als Stabilitätsanker.

Laut WIFO sollten wir uns infolge der horrenden Energiepreise noch für mehrere Jahre auf eine höhere Inflation einstellen? Wie würde sich das auf die betriebliche Vorsorge auswirken?

G. D.: Die Arbeitslosigkeit könnte zunehmen, sodass Beitragszahlungen verringert oder eingestellt werden. Zudem könnte eine anhaltend erhöhte Inflation die Lebenshaltungskosten derart erhöhen, dass Österreicher ihre finanzielle Pensionsvorsorge reduzieren. Das wäre verständlich, weil die Grundversorgung mit Wärme und Energie Vorrang hat. Aber für den Vermögensaufbau im Alter wäre das äußerst nachteilig.

Wie könnte der Staat bei der betrieblichen Vorsorge sinnvoll gegensteuern?

G. D.: Im Sinn langfristiger Pensionsvorsorge wäre es wichtig, in der Vorsorgekasse die Entnahmemöglichkeit nach drei Jahren zu streichen. Mit Blick auf die erhöhte Inflation wäre es zudem wichtig, die Beiträge an Vorsorgekassen von derzeit 1,53 auf 2,5 Prozent zu erhöhen. Schließlich war die Zielsetzung bei der Einführung 2002, dass nach 37,5 Jahren ein Volumen in Höhe eines Jahresgehalts erzielbar ist. Die Vorsorgekassen haben daher vorgeschlagen, die erhöhten Beiträge kostenfrei zu verwalten, damit dieses Ziel wieder erreichbar ist. Schon länger fordert die Branche, die Eigenbeiträge von Beschäftigten in der Pensionskasse steuerlich zu fördern, weil wir uns davon einen starken Effekt erwarten.

Der Austausch von Informationen ist Hol- und Bringschuld zugleich

Konsumenten sind geneigt, für Versicherungen eher weniger als mehr zu bezahlen. Das ist gerade in diesen Zeiten verständlich, kann aber zu beträchtlichen Deckungslücken führen – und damit zu erheblichen Kosten- bzw. Haftungsrisiken. Vermittler und Versicherungsnehmer sind daher in der Pflicht, den anderen über relevante Veränderungen zu informieren – und dies frühzeitig. *von Linda Benkö*



Was wollen Versicherungsnehmer? Bei der Eigenheimversicherung wünschen sie z. B., dass so gut wie alles versichert ist – angefangen bei Korrosionsschäden an Wasserleitungen über die Schwimmbadabdeckung im Fall eines Sturmschadens bis hin zur Deckung von Induktionsschäden bei Blitzschlag – und all dies zum Neuwert, nicht zum Zeitwert und mit unschlagbar günstiger Prämie. Nicht viel anders ist diese Erwartungshaltung in anderen Sparten als der Eigenheim- oder Haushaltsversicherung. „In Österreich wird die Qualität einer Versicherung leider viel zu sehr an der Prämie bemessen und nicht an ihrer

Leistung“, sagt der langjährige Branchenexperte und Geschäftsführer der Einstein Versicherungsmakler GmbH Helmut Tenschert.

Dabei ist die Maklerhaftung aus dem Spannungsfeld zwischen Versicherungsnehmer und den Versicherern zu beurteilen. Denn die Assekuranzen sind naturgemäß bestrebt, Risiken von der Deckung auszunehmen. Versichern kann man zwar (fast) alles, aber die Kunden-Toleranz bei der Prämienhöhe hat eben ihre Grenzen. Im Beratungsgespräch muss der Versicherungsvermittler nach dem „best advice“-Prinzip zunächst die unbedingt notwendige Deckung in den Vordergrund stellen

und dann individuell an die jeweilige Person und ihre Gegebenheiten und an eventuelle Sonderrisiken anpassen. Üblicherweise kommt der Preisvergleich erst in dritter Linie. Es ist klar, dass auch „best advice“ nie das individuelle Versicherungsbedürfnis zu 100 Prozent treffen können. Es handelt sich immer um ein für die Kunden vertretbares Versicherungskonzept. Doch was, wenn sich die dem Vertrag zugrundeliegenden Sachverhalte ändern? Beispielsweise wenn eine (versicherte) Wohnung neu mit teuren Art-Deco-Möbeln ausgestattet wurde oder ein Kunde, der noch während seiner Ausbildungszeit eine Berufsunfähigkeitspolizze (BU) abgeschlossen hat,



Dialog

Flexible RLV-Tarife

RISK-vario® Premium | RISK-vario®



- ✓ 6 Summenverläufe, 3 Beitragsarten
- ✓ Bis zu 9 verbundene Leben
- ✓ Vollständig digitaler e-Antrag
- ✓ Einschluss Motorradfahren ohne Aufpreis
- ✓ Dread Disease-Zusatzversicherung
- ✓ Preisgekrönt

bei Eintritt des Schadensfalls bereits berufstätig ist oder was, wenn ein in der Unfallversicherung mitversichertes Kind 19 Jahre alt geworden ist?

In Deutschland und in Österreich werde bereits seit längerem die Politik verfolgt, dass bei beratenden Berufen eine gesetzlich zwingende Haftpflichtversicherung abzuschließen ist. Diese werde natürlich auch in Anspruch genommen, so Tenschert. „Bei den Anwälten dringt zusehends ins Bewusstsein, dass eine Vermögensschadenhaftpflicht abgeschlossen wurde und damit Vermögen vorhanden ist, sollte einmal bei der



„Es ist die Erforschung der finanziellen Verhältnisse des Versicherungsnehmers geboten. Man muss nach der Liquiditätsplanung fragen, ob sich die Lebensziele verändert haben.“

Herbert TIEFENTHALER, www.gewinnerkonzepte.at

Beratung etwas schief gelaufen sein“, stimmt Herbert Tiefenthaler, Versicherungsmakler von „www.gewinnerkonzepte.at“, mit ein. Tenschert: „Es herrschen zwar noch keine amerikanischen Verhältnisse hier zu Lande, aber es geht in diese Richtung – nicht was die Gleichsetzung der Rechtsordnung betrifft, aber die Art und Weise der Geltendmachung von Forderungen.“ Generell lässt sich sagen, dass Konsumenten-Verträge stärker betroffen sind als Unternehmensverträge, weil hier der Konsumentenschutz gut ausgebaut ist. Tenschert: „Einem Geschäftsführer wird eher zugemutet, bessere oder besondere Kenntnisse zu haben.“

Auf der sicheren Seite sei man, so Tiefenthaler, wenn man zusätzlich zu einer guten Dokumentation laufend Servicegespräche mit den Kunden durchführt.

Ein Unternehmen der  GENERALI

Dialog Lebensversicherungs-AG
Stadtberger Str. 99, D-86157 Augsburg



„Kommt es zu Streitigkeiten, geht es immer um den zentralen Punkt des Verschuldens.“

Martina ESCHELMÜLLER-FUTSCHIK,
Sigmasischer

„Ich mache das einmal im Jahr, meistens online, eher selten persönlich, kann aber auch per Telefon oder Videotelefonie gut alle relevanten Fragen durchgehen.“ Viele Makler schließen mit ihren Kunden sogenannte Qualitäts-Betreuungsverträge ab, die einen gewissen Sockelbetrag vorsehen, sonst hat man als Vermittler viel Beratungsaufwand, ohne dass man dabei auch schon etwas verdient. „Meiner Meinung nach ist die Beratung eines privaten Kunden nur mehr auf digitalem Wege möglich“, sagt Tenschert mit Bezug auf den Aufwand: „Provisionen und Leistungen gehen zurück, gleichzeitig steigt der Aufwand um den gesetzlichen Rahmenbedingungen Genüge zu tun.“ Nur wenn sich tatsächlich etwas beim Kunden geändert habe, sei ein persönliches Gespräch nötig. Tiefenthaler begründet den Nachwuchsmangel in der Branche teils mit den vielen Pflichten und Auflagen, diese schreckten ab. Ein betriebliches Jahresgespräch dagegen sei häufig Usus, so Tenschert, da es hier häufiger zu Veränderungen komme, etwa die Neuanschaffung von Maschinen oder die Veränderung des Betriebsgeländes, der Zukauf neuer Flächen oder zugemietete Gebäude, die Änderung der Geschäftsform oder der Austausch der Geschäftsführer.

Dass seit einigen Jahren EU-Verordnungen umfassende Dokumenta-

tions-, Protokoll- und Weiterbildungspflichten zwingend vorschreiben, findet Martina Eschelmüller-Futschik, Gründerin des Sigmasischer Versicherungsbüros in Wien, zwar wie viele Kollegen zeitraubend, aber nicht schlimm. Es seien viele Dinge Gesetz geworden, die ohnehin für ein sorgfältiges Geschäftsgebahren selbstverständlich seien. „Da kann man die Kirche im Dorf lassen“, sagt sie. Es müsse nicht zwingend die gesamte Kundenkommunikation digital oder schriftlich festgehalten sein, der Kunde müsse das Beratungsprotokoll nicht zwingend unterschreiben und es gebe nach wie vor auch mündliche Vereinbarungen. „Im Streitfall muss man aber



beweisen können, was gesagt wurde, wie man auf die Wünsche des Kunden eingegangen ist“, so die Expertin. Haftungsbegründende Schlampereien werden nie ganz vermeidbar sein, ein überwachendes Computerprogramm mit Warnfunktion kann derartige Haftungsfälle vermeiden helfen.

Die Schäden und damit die Leistungen für die Versicherungen steigen, die Prämien dagegen stagnieren vielfach – Prämienerrhöhungen sind schwer durchzusetzen. Damit würden die Leistungen „ausgeräumt“, gibt Tenschert zu bedenken. „Wir Vermittler weisen auf Risiken hin“, aber insbesondere das Festlegen von Versicherungssummen sei Aufgabe des Kunden. Man müsse extrem hellhörig sein, so Eschelmüller-Futschik: „Beispiel Haushaltsversicherung: Wenn jemand erzählt, dass die Mutter, die einem im Wege einer Schenkung das Haus vermacht hat und selbst noch darin gewohnt hat, jetzt ins Pensionistenheim zieht, muss ich sofort nachfragen, ob das Haus nun unbewohnt sein wird oder nicht.“ Für unbewohnte Liegenschaften gibt es nämlich Aufschläge. Der Grund: Ein Wasserrohrbruch und Ähnliches könnte eventuell erst bei einer sporadischer Nachschau entdeckt werden, der Schaden wäre damit größer als bei einem bewohnten Haus.

„Man kann sich nicht darauf berufen, dass der Makler oder Vermittler nicht angerufen habe.“

Helmut TENSCHERT
Einstein Versicherungsmakler GmbH

„Die Einschränkung eines üblichen Versicherungsschutzes sollte man sich schon unterschreiben lassen“, sagt die Expertin. Sehr wohl aber muss der Versicherungsmakler der Erwartungshaltung eines normalen Versicherungsnehmers im Rahmen der Personenversicherung nachkommen. Er muss ungefragt die steuerlichen Vor- und Nachteile darlegen, macht Tiefenthaler aufmerksam. Nicht, weil er auf einmal auch als Steuerberater fungieren könnte – aber steuer- und pensionsrechtliche Aspekte zählen zu den wichtigen Punkten, die den Vertragsabschluss beeinflussen. Renten aus einer privaten Unfall-, Invaliditäts- oder Berufsunfähigkeitsversicherung stellen laut Einkommensteuerrecht Kaufpreisrenten dar. Steuerpflicht tritt demnach ab jenem Zeitpunkt ein, zu dem die Rentenzahlungen die Gegenleistung überschreiten. Die Steuerpflicht ist also gegeben, wenn die Summe der vereinnahmten Renten den Betrag der in Geld hingeegebenen Leistungen (Prämien inkl. Versicherungssteuer) übersteigt. „Die meisten rechnen aber bei dem Aufzeigen der Vorsorgelücke mit Nettolücken“, warnt Tiefenthaler und fügt hinzu: „Der Vermittler muss auf diesen Umstand auf jeden Fall hinweisen. Ich verknüpfe dies mit dem Rat, lieber etwas mehr auf die Seite zu legen.“

Ebenso müsse der Versicherungsmakler bei Abschluss einer Lebensversicherung auf Teilprämien klarmachen, dass es bei einer längeren Laufzeit zu einer existenzbedrohenden Verschlechterung der Wirtschaftslage des Versicherungsnehmers kommen könnte. Eine nötig gewordene Prämienstilllegung bzw. ein Rückkauf der Lebensversicherung führe zu großen wirtschaftlichen Verlusten. Die Beratung über eine BU-Zusatzversicherung sei hier unerlässlich, sind sich die Makler einig. „Es ist eigentlich immer auch die Erforschung der finanziellen Verhältnisse des Versicherungsnehmers geboten“, so Tiefenthaler, „man muss nach der Liquiditätsplanung fragen, ob sich die Lebensziele verändert haben.“ Die wenigsten Kunden geben freimütig bekannt, dass sie mehr verdienen, berichtet Eschelmüller-Futschik aus der Praxis. Unwägbarkeiten gibt es insbesondere auch bei mehrjährigen fondsgebundenen Lebensversicherungen. Auch ausgewiesenen Fachleuten ist es aktuell nicht möglich, die Börsenkurse der anzukaufenden Wertpapiere halbwegs bestimmbar einer Kalkulation zugrunde zu legen.

Ein sehr großes Problem sieht Tiefenthaler bei der Privathaftpflicht: „Bei mir sind fünf Millionen Euro Deckungssumme die Untergrenze.“ Ein Horror-Szenario: Wenn das Kind das Studium abbricht, dann berufstätig ist, aber noch zu Hause wohnt und alle der Meinung sind, dass der Spross in der Haushaltsversicherung inkludiert ist und beispielsweise einen

Ich will
Sicherheit und
Unabhängigkeit –
aber gleichzeitig!

#sobinICH

Weil ich das Wunder Mensch bin.

www.merkur.at

tragischen Skiunfall verursacht. Tiefenthaler: „Das Gemeine ist, dass Kunden sowas leicht vergessen und der Makler kann es nicht automatisch wissen. Also lieber einmal zu oft anrufen und die Vertragsbedingungen genau ansehen, speziell wenn Kinder involviert sind und volljährig werden. Und im Zweifel den Kunden lieber zu früh versichern.“

„Kommt es zu Streitigkeiten, geht es immer um den zentralen Punkt des Verschuldens“, sagt Eschelmüller-Futschik. Trifft einen Vermittler tatsächlich Verschulden, springe die Haftpflichtversicherung ein – und seine Versicherung leiste Abwehrdeckung: Macht der Versicherungsmakler Nichtverschulden glaubhaft, agiere die Haftpflichtversicherung als Rechtsschutzversicherung und zahle die Anwälte, Gerichtskosten etc., bis der Sachverhalt geklärt sei. Zu Unrecht geforderte Schadenersatzleistungen würden abgewehrt. Die Entscheidungen liegen aber letztendlich immer bei den Gerichten.

Man darf als Versicherungsnehmer jedenfalls nicht vergessen, dass man selbst in der Pflicht ist. Änderungen in der persönlichen Lebensführung, bei Liegenschaften, Besitzverhältnissen, Familienstand etc. muss man zeitnah bekannt geben, um die Gefahr einer Unterversicherung hintanzuhalten. Tenschert: „Man kann sich nicht darauf berufen, dass der Makler oder Vermittler nicht angerufen habe.“

Was sind nun die Dinge, die man unbedingt melden soll: Im privaten Bereich kann dies die Heirat sein, teure Anschaffungen in Haus und Heim oder man war früher angestellt und ist zum Geschäftsführer aufgestiegen oder hat den Beruf gewechselt. Bedenken sollte man auch Verhaltensänderungen, etwa ob man mit dem Rauchen angefangen hat – das ist wichtig für jene Polizzen, für deren Abschluss es Gesundheitsfragen braucht – oder als neues Hobby einen Risikosport betreibt. Tiefenthaler: „Risikoerhöhung ist immer ein Thema, natürlich auch bei den mitversicherten Personen.“

AUF DEN PUNKT GEBRACHT

Versicherungsmakler sind laut Maklergesetz regelmäßig Doppelmakler – dem Versicherungsnehmer und der Versicherung gegenüber. Sie werden aber primär als „Hilfsperson des Versicherungsnehmers dessen Sphäre zugerechnet“ und haben dessen Interessen zu wahren. Hauptaufgabe ist es also, dem Klienten dank seiner Kenntnisse und Erfahrung zu ermöglichen, den jeweiligen Bedürfnissen und Notwendigkeiten entsprechenden Versicherungsschutz zu verschaffen – nach erfolgtem Risk-Management. Die Haftung des Versicherungsmaklers ist gleich der eines Sachverständigen nach § 1299 ABGB. Dies bedingt, dass ihm keine Schlamperei unterlaufen darf. Die verpflichtende Vermögensschadenhaftpflichtversicherung verleitet Kunden mitunter dazu, Beratungsfehler anzulasten und Gerichte dazu, diese durchsetzen zu wollen. In der Praxis ist dies aber nicht so einfach, zumal Versicherungsvermittler umfassenden Protokoll- und Dokumentationspflichten nachkommen müssen.

IMPRESSUM

MEDIENINHABER UND REDAKTION

FONDSMAGAZIN Verlagsgesellschaft m.b.H.
Donaufelder Straße 247, 1220 Wien
Tel.: +43 1 713 70 50, Fax: DW 40
ISDN: +43 1 713 71 61
E-MAIL: office@fondsverlag.com

HERAUSGEBER

Mag. Gerald Schröter

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Mag. Gerald Schröter

CHEFREDAKTION

Dipl.-Volkswirt Kay Schelauske

LEITUNG FÜR ONLINE-REDAKTION

Mag. Raja Korinek

SEKRETARIAT

Michaela Oprea

GRAFISCHES KONZEPT & PRODUKTION

Mario Groschner

AUTOREN

Mag. Linda Benkö, Björn Heidkamp,
Raja Korinek, Wolfgang Regner sowie
Kay Schelauske

LEKTORAT

Jakob Dibold

ANZEIGEN

eMail: office@fondsverlag.com

ANZEIGENPREISE

Preisliste: 01/2015

DRUCK UND HERSTELLUNG

Druckerei Berger,
3580 Horn, Wiener Straße 80

VERTRIEB

PGV Austria

Pressegroßvertrieb Austria Trunk GmbH
St. Leonharder Straße 10
5081 Anif

ERSCHEINUNGSWEISE: vierteljährlich

PREIS: 3,00 Euro (inkl. MwSt.)

ISSN 1609-9370

HINWEIS

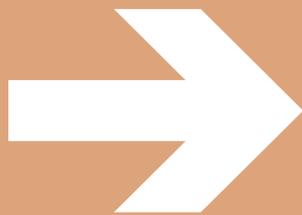
Allen Artikeln, Empfehlungen, Charts und Tabellen liegen Informationen zugrunde, die die Redaktion für vertrauenswürdig hält, eine Haftung für deren Richtigkeit kann die Redaktion jedoch nicht übernehmen. Jeglicher Haftungsanspruch muss daher grundsätzlich abgelehnt werden. Die in FONDS exklusiv gemachten Angaben dienen der Unterrichtung und sind keine Aufforderung zum Kauf und Verkauf von Wertpapieren.

COPYRIGHT 2022

Für alle Beiträge und Tabellen bei FONDS exklusiv sind sämtliche Rechte vorbehalten: Nachdruck, Übernahme in elektronische Medien oder auf Internet-Seiten auch auszugsweise nur mit ausdrücklicher Genehmigung des Verlags.



FINANZDIENSTLEISTER exklusiv



Wissenswertes aus der Welt des Beraters



Sustainable Finance: „Gekommen um zu bleiben“

Seit 2. August ist die verpflichtende Abfrage der Nachhaltigkeitspräferenzen im Rahmen der Eignungsbeurteilung in Kraft.

Diese neuen Regelungen sind delegierte Rechtsakte zu MiFID II sowie IDD und daher für alle Finanzmarktteilnehmer und Finanzberater relevant. Darin konkretisiert die Kommission die Normen für den Vertrieb von nachhaltigen Finanz- und Versicherungsanlageprodukten. Abschließend folgt mit Anwendbarkeit ab 22. November die delegierte Richtlinie zur MiFID II, die die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsfaktoren in die Produktüberwachungspflichten regelt.

Als Vorsitzende des Fachausschusses EU-Angelegenheiten der Fachgruppe Finanzdienstleister ist es nicht immer einfach zu erklären, welche Ziele die Kommission verfolgt. Die Theorie und die Praxis klaffen hier oft auseinander und daher ist die Arbeit des Ausschusses umso wichtiger, um aufzuzeigen, welche Korrekturen bei Verordnungen nötig sind. Wir dürfen aber auch nicht vergessen, dass sich die EU nun mal vorgenommen hat, die Anliegen aller Mitgliedsstaaten unter einen Hut zu bringen. Zugegeben, oft leider etwas weit weg von der Praxis. Die Grundsätze – über nachhaltige Finanzprodukte nachzudenken – sind sicher zu begrüßen, aber in punkto Umsetzung wird es oft herausfordernd für alle Marktteilnehmer bis hin zu den Kunden.

Auf europäischer Ebene versuchen wir bei BIPAR, der europäischen Vereinigung der Versicherungsvermittler, einiges abzufedern und verzeichnen hier auch gute Erfolge. Sowohl Fachverbandsobmann Hannes Dolzer als auch Geschäftsführer Alexander Kern setzen sich gemeinsam mit meiner Person auch auf europäischer Ebene für Ihre Anliegen ein.



„Es geht nicht darum, den richtigen Kunden für Ihr Produkt zu finden, sondern das richtige Produkt für Ihren Kunden.“

Margit EIDENHAMMER,
Vorsitzende Fachausschuss EU im
Fachverband Finanzdienstleister der
Wirtschaftskammer Österreich

Wen betreffen die Regelungen?

- Wertpapierfirmen und Wertpapierdienstleistungsunternehmen, die Anlageberatung oder Portfolioverwaltung erbringen (Verpflichtung nach MiFID II bzw. Wertpapieraufsichtsgesetz)
- Gewerbliche Vermögensberater (vgV/WPV) und Wertpapiervermittler (Verpflichtung nach MiFID II bzw. Wertpapieraufsichtsgesetz)
- Vermittler von Versicherungsanlageprodukten (Verpflichtung nach IDD)

Nach MiFID II ist das Haftungsdach für die Umsetzung verantwortlich. Bei der Versicherungsvermittlung sind Sie dafür selbst verantwortlich. Aber auch hier haben Sie sicher schon vorgesorgt und diese Abfrage im üblichen Abfrageprozess zur Erstellung eines Kundenprofils eingearbeitet. Die umfassende Dokumentation aller Beratungsgespräche ist wichtig, v. a. um die Zielsetzung der Eignungsbeurteilung des Kunden bei jeder Beratung zu erhalten und die Nachhaltigkeitspräferenz des Kunden zu erfassen.

Im Fachverband Finanzdienstleister wurden zu Ihrer Erleichterung bei der Umsetzung der neuen Maßnahmen folgende Unterlagen für Sie erstellt:

- Zwei Leitfäden zur Abfrage der Nachhaltigkeitspräferenzen (So aufbereitet, dass sie einzelne Bausteine verwenden können). Einerseits in Bezug auf die Umsetzung nach MiFID II sowie IDD.
- Ein Infoblatt für Kunden, worin die wichtigsten Begriffe zum Thema Nachhaltigkeit nähergebracht werden.
- Laufend werden Praxisfragen mit der FMA abgestimmt, um Zweifelsfragen genau zu erörtern. Die Antworten sind in einem mittlerweile 50 Fragen umfassenden Katalog abrufbar.

Die Dokumente sind auf der Website des Fachverbands Finanzdienstleister in der Wissensdatenbank unter dem Stichwort „Sustainable Finance“ veröffentlicht.

*Wir suchen aktuell
neue Partnerinnen
und Partner!*

- Am Puls der Zeit -

Beraten mit Zukunft

Werden Sie jetzt Teil des FinanzPuls-Teams! Bereits über 60 Partnerinnen und Partner an acht Standorten folgen unserer Philosophie! Am FinanzPuls stehen wir für Qualität in Beratung und Service! In diesem beruflichen Netzwerk stellt die Gemeinschaft und das freundschaftliche Miteinander die wichtigste Stütze dar – **werden Sie darum jetzt ein Teil unserer Zukunft!**

- Wir bieten -

Qualität & ein gutes Image
moderne Online-Tools
Zusammenhalt & Unterstützung
Verkaufsförderung & Marketing
Aus- & Weiterbildung
Sonderkonditionen & -produkte
Unabhängigkeit
Pünktliche Abrechnung

- Kontaktdaten -

Für weitere Informationen
kontaktieren Sie uns bitte:

Tel.: 01 / 290 83 971

E-Mail: gf@finanzpuls.com

www.finanzpuls.com





Mit André Tiedje erfolgreich durch die Höhen und Tiefen der Märkte!

Elliott-Wellen-Analysen zu allen Märkten

- Konkrete Tradingempfehlungen
- Intensive Betreuung
- „Fahrpläne“ am Wochenende in Vorbereitung auf die Handelswoche
- Stark frequentierter Blog
- Auch für Berufstätige geeignet

Werden auch Sie Teil von André Tiedjes Elliott-Wellen-Community

Jetzt Premium-Service abonnieren
www.godmode-trader.de/ew-finanzmarktanalysen





FONDSATLAS

FWW-Rating (FWW Fund Stars)

FWW vergibt für in Österreich registrierte Publikumsfonds monatlich aktualisiert bis zu fünf Sterne (FWW Fund Stars). Die Auszeichnung erfolgt in jedem Sektor, in dem mindestens fünf Fonds eine Wertentwicklung von drei Jahren oder länger aufweisen. Die FWW Fund Stars basieren auf der risikoadjustierten Performance (RAP): Diese Kennzahl gibt die auf die Volatilität der Benchmark normierte Performance des Fonds an. Grundlage der RAP eines Fonds bilden über drei Jahre berechnete Vergleichsportfolios, deren Risiko mit dem des Marktindex übereinstimmt. Darüber hinaus zieht FWW auch die Entwicklung der Fonds über zwölf Monate und – wenn vorhanden – über fünf Jahre heran, um sowohl nachhaltige als auch aktuelle Entwicklungen zusätzlich in die Beurteilung einfließen zu lassen. Die Fonds im oberen Fünftel eines Sektors bekommen fünf Sterne, die Fonds der nächstfolgenden Fünftel jeweils einen Stern weniger. Die FWW Fund Stars beurteilen somit die historische Leistung des Fondsmanagements nach Abzug aller dem Fondsvermögen belasteten Kosten. Alle Anteilsklassen eines Sondervermögens werden dabei zusammengefasst und erhalten eine gemeinsame Auszeichnung. Sämtliche Berechnungen erfolgen auf Euro-Basis.

STANDARDWERTE AKTIENFONDS	
Welt	70
Nordamerika	75
USA	75
Europa	77
Euroland	80
Europa (ex UK)	81
Deutschland	81
Österreich	81
Frankreich	81
Italien	81
Schweiz	82
Skandinavien	82
Osteuropa	82

Russland	82
Türkei	82
MENA	82
Japan	83
Asien (ex Japan)	84
Asien/Pazifik	84
Asien/Pazifik (ex Jap.)	84
China	85
Großchina	85
Südkorea	86
Taiwan	86
Afrika	86
Australien	86
Brasilien	86

BRIC	86
Emerging Markets	86
Indien	88
BRANCHEN	
Rohstoffe Agrar Welt	88
Umwelt/Klima Welt	88
Biotechnologie Welt	88
Kommunikation Welt	89
Konsum Welt	89
Finanzdienstleistungen Welt	89
Gesundheit/Pharma Welt	89
Industrie Welt	90
Rohstoffe gemischt Welt	91
Edelmetalle Welt	91

Energie Welt	91
Industriemetalle Welt	91
Technologie Welt	91
Versorger Welt	92
Immobilien Welt	92
Immobilien Europa	92
MISCHFONDS	
Ausgewogen Welt	93
Defensiv Welt	94
Dynamisch Welt	95
Flexibel Welt	96

Quelle: FWW Fundservices, www.fww.de

ERLÄUTERUNGEN ZUR FONDS-TABELLE:

Fondsname: Die Fonds sind innerhalb ihres Anlageschwerpunktes nach der 3-Jahres-Performance geordnet. **ISIN:** internationale Wertpapierkennnummer **A/T:** Ertragsverwendung; **A** (Ausschüttung): Die Erträge werden in der Regel einmal im Jahr oder öfter ausbezahlt. **T** (Thesaurierung): Die Erträge werden wieder im Fonds angelegt. **NAV/Rücknahmepreis:** gibt den Wert eines Fondsanteils in der jeweiligen Fondswährung an **Währung:** Währung in der sowohl die Preise (NAV/Rücknahmepreis) als auch das Fondsvolumen angegeben sind. **Fondsvolumen in Mio.:** gibt den Wert aller Fondsanteile in der jeweiligen Fondswährung in Millionen an. **Agio in %:** Ausgabeaufschlag des Fonds **laufende Kosten in %:** umfasst sämtliche vom Fonds im Jahresverlauf getragene Kosten und Zahlungen im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Fonds (exklusive erfolgsabhängiger Verwaltungsvergütungen) **Maximum Drawdown 5 Jahre:** Maximaler Verlust in den letzten 5 Jahren **Maximum Drawdown seit Auflage:** Maximaler Verlust seit Auflage des Fonds **Vola % 1 Jahr in EUR:** (Schwankungsbreite) Berechnet auf Basis der Durchschnitts-Euro-Monatsperformances der letzten 12 Monate. **Performance: 1, 3, 5 und 10 Jahre:** Alle Performances (das sind die Wertentwicklungen über 1, 3, 5 und 10 Jahre) werden auf Euro-Basis in Prozent mit den zum Zeitpunkt der Erstellung verfügbaren neuesten NAVs je ISIN berechnet. Daher kann kein einheitliches Datum für alle Fonds angegeben werden.

WELT														Performance in % pro Jahr				FWW
Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten %	Max. 5 Jahre	Drawdown seit Auf.	Vola % 1 Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	FundStars®		
Quantex Global Value Fund CHF R	LU0042267281	T	371,35	CHF	2008	192	3,00	1,55	30,16	53,01	13,52	13,61	23,06	17,71	17,58	☆☆☆☆		
Baill Giff Ww Positive Change B EUR Acc	IE00BDGY2C68	T	19,86	EUR	2018	228	0,00	0,55	-	40,46	28,92	-30,91	23,06	-	-	☆☆☆☆		
RobecoSAM Smart Mobility Equities EUR F	LU2145465824	T	178,28	EUR	2018	-	0,00	0,96	-	35,45	25,10	-6,25	22,00	-	-	☆☆☆☆		
BR Gbl Fds - Future Of Transport A2 USD	LU1861214812	T	13,37	USD	2018	355	0,00	1,81	-	40,71	23,50	-8,65	21,76	-	-	☆☆☆☆		
Baill Giff Ww Long Term Gbl Gr B USD Acc	IE00BYQG5606	T	23,23	USD	2016	1005	0,00	0,68	54,62	54,62	31,90	-37,20	15,83	15,32	-	☆☆		
JPM Global Sustainable Equity A d USD	LU0111753769	A	13,72	USD	2000	12	5,00	1,81	31,18	66,70	20,01	-12,04	15,53	13,36	12,34	☆☆☆☆		
Robeco Global Stars Equities (EU) D	LU0387754996	T	471,10	EUR	2008	26	5,00	1,46	30,31	30,31	17,38	0,39	15,51	12,50	12,62	☆☆☆☆		
NN (L) Global Sustainable Equity P Cap	LU0119216553	T	549,48	EUR	2000	-	3,00	1,80	32,54	63,20	22,58	-9,52	15,04	13,13	11,66	☆☆☆☆		
AMUNDI TOP WORLD C	DE0009779736	T	207,65	EUR	1997	137	5,00	1,10	32,19	66,81	12,17	4,62	15,04	10,30	11,27	☆☆☆☆		
KBC Equity Fd Strategic Satellites thes	BE0170815956	T	1311,15	EUR	1999	7	3,00	1,97	35,54	63,62	16,07	4,99	14,84	10,22	9,96	☆☆☆☆		
SISF Gbl Sustainable Growth A Acc	LU0557290698	T	281,25	USD	2010	-	5,00	1,64	31,45	31,45	16,77	-5,20	14,78	13,92	13,14	☆☆☆☆		
Kopernik Global All-Cap Equity Fd A USD	IE00BH6XS969	T	171,70	USD	2014	31	3,00	1,63	30,65	30,65	12,70	-4,22	14,75	9,11	-	☆☆☆☆		
DPAM B Equities NewGems Sustainable W	BE6246061376	T	252,90	EUR	2013	111	0,00	0,92	30,64	30,64	24,48	-16,24	14,61	14,90	-	☆☆☆☆		
Schroder ISF Global Disruption USD A Acc	LU1910165726	T	159,03	USD	2018	-	5,00	1,84	-	32,90	22,26	-14,47	14,49	-	-	☆☆☆☆		
JPM Global Focus A (dist) - EUR	LU168341575	A	59,11	EUR	2003	163	5,00	1,72	35,33	56,34	18,36	1,84	14,46	11,17	11,27	☆☆☆☆		
ERSTE ETHIK AKTIEN GLOBAL EUR R01 (T)	LU1291108642	T	13,72	USD	2016	31	0,00	0,25	31,58	31,58	18,72	-1,39	14,28	12,50	-	☆☆☆☆		
JPM Global Select Equity A (acc) - USD	LU0070217475	T	374,83	USD	1981	140	5,00	1,76	35,14	58,09	17,34	2,70	14,25	12,25	11,96	☆☆☆☆		
Swisscanto (LU) Equity Fd Sustainable AT	LU0136171559	T	252,92	EUR	2001	-	3,00	1,95	31,60	57,94	20,56	-6,34	14,21	11,84	11,31	☆☆☆☆		
AMUNDI FDS PION GBL EQTY A EUR C	LU1883342377	T	149,66	EUR	2001	556	4,50	1,90	33,64	57,66	13,67	5,13	14,19	9,64	10,72	☆☆☆☆		
Raiffeisen-HighTech-ESG-Aktien (R) (A)	AT0000688841	A	259,15	EUR	2002	8	0,00	2,28	38,01	59,86	31,04	-19,57	14,19	16,10	16,54	☆☆		
BNPP Easy ECPi Circul Econ Leaders ETF C	LU1953136527	T	14,84	EUR	2019	394	0,00	0,30	-	30,39	17,88	-2,09	14,07	-	-	☆☆☆☆		
ERSTE ETHIK AKTIEN GLOBAL EUR R01 (T)	AT00000421B13	T	157,75	EUR	2018	-	3,50	1,75	-	33,46	18,68	-8,22	14,01	-	-	☆☆☆☆		
Xtr Artificial Intell & Big Data ETF 1C	IE00BGV5VN51	T	71,12	USD	2019	536	0,00	0,35	-	32,61	18,11	-14,82	13,99	-	-	☆☆☆☆		
WM Aktien Global UI-Fonds B	DE0009790758	T	137,20	EUR	1999	31	5,00	2,20	50,86	63,13	19,76	2,09	13,99	4,79	8,08	☆☆		
TBF GLOBAL VALUE EUR R	DE0009781633	T	89,20	EUR	1997	-	4,75	1,63	39,97	75,19	21,71	25,07	13,95	7,28	9,67	☆☆		
Deka-MegaTrends CF	DE0005152706	A	122,63	EUR	2001	148	3,75	1,45	31,03	61,30	15,56	-2,28	13,84	12,93	12,24	☆☆☆☆		
Guinness Global Innovators Fd C EUR Acc	IE00BQX3D17	T	21,80	EUR	2014	45	0,00	1,93	31,31	31,31	21,38	-13,49	13,81	11,15	-	☆☆☆☆		
AB SICAV I Sust Gbl Thematic Portf Axx	LU0034955152	T	116,72	USD	1991	-	5,00	1,29	32,72	64,21	23,13	-11,83	13,77	12,70	12,15	☆☆☆☆		
ERSTE RESPONSIBLE STOCK GLOBAL (T)	AT0000646799	T	405,37	EUR	2003	114	5,00	1,72	32,25	46,86	17,29	-3,64	13,76	11,63	10,24	☆☆☆☆		
Fidelity Funds Global Industrials A EUR	LU0114722902	A	76,36	EUR	2000	136	5,25	1,93	40,80	52,62	16,10	13,85	13,72	10,60	8,28	☆☆☆☆		
Metzler International Growth	IE0003723560	A	115,80	EUR	1999	78	5,00	1,90	31,31	85,44	19,94	-6,80	13,72	13,58	11,93	☆☆☆☆		
T. Rowe Price - Gbl FocGrwth Equity A	LU0143551892	T	58,18	USD	2003	300	5,00	1,71	35,93	63,88	19,44	-16,99	13,66	14,08	14,97	☆☆		
KBC Equity Fund New Shares (thes.)	BE0170533070	T	1617,00	EUR	1999	14	3,00	1,80	48,29	74,93	17,13	-5,79	13,60	6,70	10,33	☆☆		
JPM Gbl Res Enhanc Idx Eqt ESG ETF USD A	IE00BF46G6Y48	T	33,85	USD	2018	657	0,00	0,25	-	33,95	16,45	0,90	13,57	-	-	☆☆☆☆		
Deep Research Fund SICAV A	LI0307054317	T	1657,82	CHF	2016	37	0,00	1,30	39,18	39,18	15,04	-12,89	13,47	10,68	-	☆☆		
Janus Hend Horiz Gbl Sustain Eqty A2 EUR	LU1984711512	T	15,49	EUR	2019	76	5,00	1,89	-	30,88	21,47	-10,05	13,44	-	-	☆☆☆☆		
AMUNDI MSCI WORLD EX EUROPE ETF EUR C	LU1681045537	T	451,96	EUR	2018	436	0,00	0,35	-	33,49	17,51	1,21	13,39	-	-	☆☆☆☆		
iShares MSCI World SRI UCITS ETF USD Dis	IE00BDZT1M54	A	6,92	USD	2017	1308	0,00	0,20	-	32,22	19,02	-1,51	13,29	-	-	☆☆☆☆		
JPM Global Dividend A (acc) - USD	LU0329201957	T	183,12	USD	2007	144	5,00	1,81	34,40	54,80	13,49	8,11	13,26	12,24	10,61	☆☆☆☆		
AGIF - Allianz Thematica - A - EUR	LU1479563717	A	190,45	EUR	2016	1633	5,00	1,98	30,78	30,78	20,91	-10,76	13,23	12,68	-	☆☆☆☆		
UniGlobal	DE0008491051	A	328,66	EUR	1960	10333	5,00	1,45	33,12	54,43	17,65	-1,50	13,13	12,08	11,22	☆☆☆☆		
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds R	AT0000A23Y9E	T	17,49	EUR	2019	146	5,00	1,72	-	30,52	22,41	-9,11	13,13	-	-	☆☆☆☆		
Schroder ISF Global Equity Alpha A Acc	LU0225283273	T	264,82	USD	2005	-	5,00	1,83	29,18	55,79	14,05	-2,57	13,12	11,11	10,61	☆☆☆☆		
Aviva Investors - Gbl Equity Endurance A	LU1401110231	T	18,02	USD	2016	45	5,00	1,71	31,39	31,39	19,65	-3,48	12,95	11,92	-	☆☆☆☆		
3 Banken Verantwort & Zukunft 2024 (R) T	AT00ZUKUNFT5	T	142,92	EUR	2018	50	2,50	1,81	-	22,04	16,03	-4,34	12,89	-	-	☆☆☆☆		
UniDynamicFonds: Global A	LU0089558679	A	93,46	EUR	1998	363	4,00	1,53	30,94	90,98	24,35	-13,93	12,86	12,98	11,42	☆☆		
Fiera Capital Global Equity Fund C EUR	IE00BZ60KC09	T	15,01	EUR	2018	26	5,00	1,00	-	31,29	17,63	-2,32	12,81	-	-	☆☆☆☆		
MainFirst Gbl Equities Unconstrained A	LU1856130205	T	157,48	EUR	2018	88	5,00	1,95	-	36,94	24,08	-24,58	12,76	-	-	☆☆		
Schroder ISF Global Equity A Acc	LU0215105999	T	34,29	USD	2005	-	5,00	1,59	29,83	55,58	16,99	-4,00	12,72	11,62	11,41	☆☆☆☆		
Julius Baer Eqty Next Generation USD B	LU1649332886	T	131,10	USD	2018	128	5,00	1,68	-	30,93	17,72	-3,28	12,63	-	-	☆☆☆☆		
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C	IE00BZ02LR44	T	28,46	USD	2018	2221	0,00	0,20	-	33,70	17,16	-2,81	12,58	-	-	☆☆☆☆		
iShares MSCI World ESG Screened ETF USD Acc	IE00BFNM3J75	T	6,71	USD	2018	1364	0,00	0,20	-	33,72	16,51	-1,59	12,52	-	-	☆☆☆☆		
BGF Global Dynamic Equity Fund A2 USD	LU0238689110	T	26,17	USD	2006	231	0,00	1,84	34,07	49,21	16,12	-3,81	12,49	10,20	10,38	☆☆		
Wellington Global Stewards Fd USD D AccU	IE00BH3QBP46	T	14,63	USD	2019	-	5,00	1,15	-	30,60	14,82	1,58	12,47	-	-	☆☆☆☆		
UniGlobal -net-	DE0009750273	A	197,26	EUR	1997	4517	0,00	1,80	33,10	55,03	17,63	-2,16	12,44	11,51	10,76	☆☆☆☆		
Lyxor MSCI World UCITS ETF Dist	FR0010315770	A	262,02	EUR	2006	-	0,00	0,30	33,75	53,29	16,82	0,44	12,42	11,62	12,04	☆☆☆☆		
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4X9L533	A	26,14	USD	2010	4530	0,00	0,15	33,99	33,99	16,20	-0,55	12,39	11,79	11,96	☆☆☆☆		
Lyxor MSCI World Ex EMU UCITS ETF - Acc	FR0013209921	T	172,86	USD	2016	-	0,00	0,35	33,84	33,84	16,13	-0,43	12,37	11,95	-	☆☆☆☆		
Lingohr Global Small Cap EUR R	LU1479103126	A	99,51	EUR	2017	1	0,00	1,76	-	48,39	13,74	1,26	12,36	-	-	☆☆		
Lyxor Core MSCI World (DR) UCITS ETF Acc	LU1781541179	T	13,32	USD	2018	1962	0,00	0,12	-	34,06	16,23	0,42	12,34	-	-	☆☆☆☆		
Invesco MSCI World ESG Univ Screen ETF A	IE00BJQRDK83	T	52,56	USD	2019	-	0,00	0,19	-	32,56	16,76	-3,26	12,33	-	-	☆☆☆☆		
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	T	78,26	USD	2009	-	0,00	1,19	34,02	34,02	16,15	-0,51	12,32	11,64	11,94	☆☆☆☆		
Lyxor MSCI World (LUX) UCITS ETF I D	LU0392494562	A	73,24	USD	2008	3273	0,00	0,20	34,03	34,03	16,35	-0,58	12,30	11,64	12,01	☆☆☆☆		
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	T	26,54	USD	2019	1521	0,00	0,12	-	34,02	16,06	-0,28	12,29	-	-	☆☆☆☆		
iShares Core MSCI Wld UCITS ETF USD Acc	IE00B4L5Y983	T	72,91	USD	2009	41650	0,00	0,20	34,07	34,07	16,12	-0,51	12,25	11,58	12,04	☆☆☆☆		
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF - EUR (C)	LU1681043599	T	404,21	EUR	2018	2167	0,00	0,38	-	33,77	16,82	0,26	12,24	-	-	☆☆☆☆		
iShares MSCI Wld ESG Enhanced ETF USD D	IE00BG11HV38	A	6,33	USD	2019	239	0,00	0,20	-	33,52	16,67	-2,73	12,22	-	-	☆☆☆☆		

WELT (FORTSETZUNG)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten%	Max. Drawdown 5 Jahre seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr	FWW FundStars®					
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre			
AMUNDI INDEX MSCI WORLD - AU (C)	LU0996182308	T	187,91	USD	2013	7	-	0,30	34,12	34,12	16,28	-1,04	11,94	11,25	-	☆☆☆☆	
DWS Invest GROCI Intellect Capital ESG LC	LU1968687985	T	146,30	EUR	2019	1	2,00	1,06	-	26,73	17,11	-7,37	11,93	-	-	☆☆☆☆	
iShares MSCI World UCITS ETF (Dist)	IE00B0M62058	A	55,52	USD	2005	5237	0,00	0,50	34,01	57,34	16,12	-0,82	11,91	11,26	11,77	☆☆☆☆	
iShares World Equity Index Fd LU A2 USD	LU0836512615	T	230,59	USD	2012	114	0,00	0,52	33,52	33,52	16,93	-0,44	11,91	11,20	-	☆☆☆☆	
L&G Artificial Intelligence ETF USD Acc	IE00BK5BCD43	T	12,21	USD	2019	238	0,00	0,49	-	46,88	25,51	-26,47	11,90	-	-	☆☆	
Sparinvest - Global Value EUR R	LU0138501191	T	382,79	EUR	2001	-	3,00	1,91	37,40	58,46	14,27	4,70	11,89	9,01	10,05	☆☆	
Candriam Sustainable Eqty World C Thes.	LU1434527435	T	30,32	EUR	2017	294	3,50	1,86	33,75	33,75	17,56	-3,41	11,89	9,92	-	☆☆☆☆	
Guinness Global Equity Income Fd C USD D	IE00B42XCP33	A	16,66	USD	2010	14	5,00	1,81	32,98	32,98	12,50	5,86	11,81	11,41	10,49	☆☆☆☆	
Candriam Equities L Global Demography C	LU0654531184	T	265,74	EUR	2012	685	3,50	1,93	31,18	31,18	16,15	-5,46	11,78	10,50	-	☆☆☆☆	
Threadneedle (Lux) Global Focus W	LU0042999655	T	133,09	USD	1993	2	5,00	1,85	31,71	57,69	20,39	-11,18	11,72	13,64	13,85	☆☆☆☆	
Capital Group New Perspective LUX B EUR	LU1295551144	T	17,12	EUR	2015	2294	0,00	1,60	32,32	32,32	19,96	-10,94	11,71	11,33	-	☆☆☆☆	
Deka-Nachhaltigkeit Aktien CF (A)	LU0703710904	A	244,69	EUR	2011	1016	3,75	1,50	28,84	28,84	16,53	-4,88	11,70	9,87	9,59	☆☆☆☆	
Invesco Global Buyback Achievers	IE00BLSNMW37	A	40,26	USD	2014	-	0,00	0,39	39,18	39,18	14,56	-5,08	11,70	9,79	-	☆☆	
Nordea-1 Global Stable Eqty BP-USD	LU0985320562	T	178,39	USD	2016	21	5,00	1,79	32,08	32,08	13,86	-4,90	11,61	12,38	-	☆☆☆☆	
Coeli SICAV I - Global Select Fund R EUR	LU1133292976	T	216,57	EUR	2015	-	0,00	1,58	33,99	33,99	25,85	-13,58	11,57	10,53	-	☆☆☆☆	
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF1C	IE00BL25JL35	T	47,02	USD	2014	940	0,00	0,25	32,70	32,70	17,66	-4,14	11,52	12,06	-	☆☆☆☆	
KBC Equity Fund Trends (auss.)	BE0167244160	A	159,73	EUR	1998	104	3,00	1,75	33,19	80,15	20,64	-13,99	11,52	9,68	8,71	☆☆	
DWS Vermögensbildungsfonds I LD	DE0008476524	A	238,13	EUR	1970	10989	5,00	1,45	29,50	55,43	13,01	-0,06	11,49	10,75	11,06	☆☆☆☆	
iSha Edge MSCI Wrld Quality Factor UCITS	LU0277302054	T	46,15	USD	2014	2049	0,00	0,30	32,70	32,70	17,65	-4,16	11,48	11,99	-	☆☆☆☆	
Jupiter Merian World Equity L USD	IE0005263466	T	2,03	USD	2000	88	5,00	1,67	35,40	59,81	15,29	-1,72	11,47	9,48	11,58	☆☆☆☆	
State Str Wrld ESG Screened Idx Eqty P	LU1159234803	T	17,81	USD	2015	158	3,00	0,64	34,06	34,06	16,24	-1,47	11,46	10,84	-	☆☆☆☆	
Aegon Gbl Sustainable Equity B EUR Acc.	IE00BYZHYQ76	T	20,82	EUR	2016	-	0,00	0,79	41,10	41,10	28,82	-29,85	11,45	11,72	-	☆☆	
M&G Global Themes Fund A	GB0030932676	T	49,92	EUR	2000	-	5,25	1,86	32,82	54,01	14,07	0,30	11,45	10,35	7,72	☆☆☆☆	
Invesco FTSE RAFI All-World 3000	IE00B23LNU02	A	21,89	USD	2007	-	0,00	0,39	37,88	37,88	12,79	5,72	11,45	8,75	9,94	☆☆☆☆	
Russell World Equity Fund B USD	IE0034343834	T	38,17	USD	2004	591	5,00	0,96	34,88	34,88	15,10	-1,22	11,45	10,38	11,81	☆☆☆☆	
MSCI EM ESG Screened UCITS ETF 1 C	IE00BM67HJ62	T	79,90	GBP	2015	43	0,00	0,18	25,05	25,05	10,27	-1,42	11,40	10,70	-	☆☆☆☆	
BR Sustai Advantage World Eqty D USD Acc	IE00BFZP7286	T	131,66	USD	2018	-	0,00	0,40	-	35,32	16,70	-3,43	11,38	-	-	☆☆☆☆	
UBAM - 30 Global Leaders Equity RC	T275,32	EUR	2006	12	5,00	-	31,76	31,76	22,19	-8,96	11,38	13,12	-	-	-	☆☆☆☆	
Inves Quan Str ESG Gbl Eqt Mit-Fac ETF A	IE00BJQRDN15	T	48,54	USD	2019	-	0,00	0,60	-	35,14	15,14	-0,70	11,36	-	-	☆☆☆☆	
UniSector: BasicIndustries A	LU0101442050	A	151,79	EUR	1999	98	4,00	1,89	37,10	57,01	18,63	2,91	11,33	8,71	7,27	☆☆	
KBC Equity Fund Quant Global 1 (thes.)	BE0057593726	T	9271,88	EUR	2002	72	3,00	1,77	34,45	48,42	17,62	-1,50	11,33	8,77	10,54	☆☆☆☆	
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF USD Di	IE00B3RBMW25	A	100,02	USD	2012	-	0,00	0,22	33,71	33,71	14,71	-1,60	11,32	10,47	11,18	☆☆☆☆	
Swisscanto Systematic Responsible Gbl AA	LU1900093193	A	123,00	USD	2018	-	5,00	1,54	-	35,01	15,60	1,88	11,31	-	-	☆☆☆☆	
terrAssisi Aktien I AMI P (a)	DE0009847343	A	42,17	EUR	2000	501	4,50	1,42	32,72	66,14	17,63	-4,72	11,30	10,31	11,73	☆☆☆☆	
MSCI ACWI SF UCITS ETF (USD) A-acc	IE00BYM11H29	T	132,68	USD	2018	713	0,00	0,21	-	33,74	14,89	-1,75	11,29	-	-	☆☆☆☆	
UBS MSCI ACWI Soc Resp ETF (USD) A-dis	IE00BDR55364	A	14,52	USD	2019	28	0,00	0,28	-	33,04	18,29	-5,25	11,26	-	-	☆☆☆☆	
Flossbach von Storch - Global Quality R	A287,16	EUR	2008	118	5,00	1,63	27,68	28,48	15,90	-2,42	11,24	9,52	9,49	-	-	☆☆☆☆	
LTIF (SIA) - Classic EUR	LU0244071956	T	538,14	EUR	2002	56	0,00	2,21	47,66	74,91	16,63	11,53	11,24	7,04	8,19	☆☆	
iShares MSCI ACWI UCITS ETF	IE00B6R52259	T	61,62	USD	2011	5348	0,00	0,20	33,83	33,83	14,92	-1,46	11,24	10,46	10,95	☆☆☆☆	
UBS MSCI World Socially Resp ETF USD A-d	LU0629459743	A	114,63	USD	2011	3051	0,00	0,22	32,86	32,86	19,83	-5,59	11,23	11,50	11,75	☆☆☆☆	
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF (Acc)	IE00B44Z5B48	T	163,81	USD	2011	2074	0,00	0,40	33,80	33,80	14,87	-1,52	11,22	10,45	11,12	☆☆☆☆	
SPDR MSCI ACWI IMI UCITS ETF	IE00B3YLYT66	T	167,95	USD	2011	446	0,00	0,40	34,70	34,70	14,67	-1,55	11,19	10,06	11,29	☆☆☆☆	
Apollo Styrian Global Equity (A)	AT0000765326	A	26,50	EUR	1999	153	5,25	0,97	33,52	62,93	16,73	-1,58	11,18	10,58	10,86	☆☆☆☆	
GT (LUX) Responsible Gbl Eqty A Inc EUR	LU0234759529	A	29,26	EUR	2006	46	5,00	1,74	31,15	49,91	20,25	-8,62	11,18	11,23	11,50	☆☆☆☆	
RBC Funds Lux Gbl Eqty Focus A thes. USD	LU1096671612	T	185,52	USD	2014	66	5,00	1,80	33,52	33,52	18,02	-9,61	11,12	11,90	-	☆☆☆☆	
DWS Global Growth LD	DE0005152441	A	178,25	EUR	2005	811	5,00	1,45	26,90	47,17	18,31	-6,97	11,12	11,56	10,60	☆☆☆☆	
UBS Lux Eqty Gbl Sustainable USD P-acc	LU0076532638	T	1202,32	USD	1997	116	3,00	1,80	33,87	59,02	16,04	-3,52	11,09	10,61	10,98	☆☆☆☆	
Xtr MSCI Ac Wrld ESG Scree. UCITS ETF 1C	IE00BGHQ0G80	T	29,16	EUR	2014	1399	0,00	0,25	33,41	33,41	15,90	-1,79	11,09	10,34	-	☆☆☆☆	
UBS MSCI ACWI ESG UnivLoCaSeETF USD A-di	IE00BDQZMX67	A	12,88	USD	2019	607	0,00	0,25	-	33,11	15,62	-4,08	11,09	-	-	☆☆☆☆	
DWS Artificial Intelligence ND	DE0008474149	A	289,40	EUR	1983	341	0,00	1,58	32,71	85,87	21,28	-19,21	11,04	13,64	14,62	☆☆	
M&G (Lux) Global Themes Fund EUR A acc	LU1670628491	T	14,95	EUR	2019	-	5,00	1,96	-	32,59	14,11	-	0,89	11,01	-	-	☆☆☆☆
Sparinvest - Ethical Global Value EUR R	LU0362355355	T	231,51	EUR	2008	-	3,00	1,92	36,59	45,05	13,67	-0,25	10,98	8,71	10,16	☆☆	
Swisscanto Eqty Fd Syst. Select. Inti AT	LU0230112046	T	216,17	CHF	2005	-	5,00	1,88	35,89	59,86	15,10	5,73	10,96	8,56	10,07	☆☆☆☆	
M&G (Lux) GblSustainParisAligned EUR A a	LU1670715207	T	41,38	EUR	2018	-	5,00	1,97	-	32,93	15,95	-1,53	10,96	-	-	☆☆☆☆	
Swiss Life GSF - iDynamic Titan CHF	LI0394750850	T	120,31	CHF	2018	-	3,00	2,35	-	25,79	15,23	-1,25	10,95	-	-	☆☆	
iShares Thoms Reut Includ and Diver USD A	IE00B0DB9B76	T	6,17	USD	2018	64	0,00	0,25	-	34,22	13,67	0,91	10,92	-	-	☆☆☆☆	
AXA WF Gbl Factors Sustain Eqty A th EUR	LU1774149998	T	168,75	EUR	2018	200	5,00	0,66	-	32,96	15,66	3,79	10,92	-	-	☆☆☆☆	
NB Next Generation Mobility Fd EUR A Acc	IE00BD6J9V56	T	12,01	EUR	2018	-	5,00	1,91	-	33,30	26,17	-21,86	10,88	-	-	☆☆	
GAM Star Composite Global Equity USD acc	IE00B5MP4W74	T	19,80	USD	2011	-	5,00	1,35	32,32	32,32	14,98	-5,17	10,87	9,28	-	☆☆☆☆	
JPM Gbl Eqty Multi-Fact UCITS ETF USD a	IE00BJRCLL96	T	30,23	USD	2019	84	0,00	0,20	-	36,03	13,85	6,43	10,87	-	-	☆☆☆☆	
GS Global Ety Partners ESG Port EUR Acc.	LU0244549597	T	27,16	EUR	2006	25	5,00	1,65	32,94	47,85	20,34	-8,89	10,85	10,54	11,21	☆☆☆☆	
Xtrackers Future Mobility UCITS ETF 1C	IE00BGV5VR99	T	57,97	USD	2019	98	0,00	0,35	-	37,53	12,19	-12,24	10,85	-	-	☆☆	
Fidelity Global Focus A (EUR)	LU0157922724	A	93,18	EUR	2003	143	5,25	1,92	32,20	52,55	17,73	-6,83	10,82	10,23	10,82	☆☆☆☆	
DWS ESG Akkumula LC	DE0008474024	T	1615,62	EUR	1961	6184	5,00	1,45	29,58	51,71	12,72	-0,99	10,80	10,49	11,18	☆☆☆☆	
Allianz Pet and Animal Wellbeing A - EUR	LU1931535857	A	148,33	EUR	2019	124	5,00	2,10	-	28,46	16,39	-17,05	10,80	-	-	☆☆☆☆	
Julius Baer Gbl Excellence Eqty (EUR) B	LU1945287016	T	148,00	EUR	2019	35	5,00	1,51	-	29,53	22,71	-9,74	10,73	-	-	☆☆☆☆	
CS (Lux) Security Equity Fund B USD	LU0909471251	T	34,74	USD	2013	534	5,00	1,86	33,08	33,08	21,52	-10,36	10,73	12,56	-	☆☆☆☆	
FedHer Global Equity Fund R EUR A	IE00B64C1883	T	7,08	EUR	2011	-	0,00	1,30	31,72	31,72	14,88	-3,18	10,72	9,58	11,21	☆☆☆☆	
Robeco QI Global Value Equities (EUR) F	LU1001394219	T	201,95	EUR	2013	-	0,00	0,71	41,13	41,13	11,66	6,99	10,71	6,70	-	☆☆	
C 70 (T)	AT0000A08ZU3	T	257,45	EUR	2008	-	5,00	1,13	32,36	44,74	14,05	-1,64	10,69	10,41	9,65	☆☆☆☆	
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	DE0009772988	T	89,40	EUR	1998	11	5,00	1,60	34,95	88,67	17,61	-0,43	10,68	9,24	10,67	☆☆☆☆	
Thematics Meta Fund R/A (USD)	LU1923622614	T	151,84	USD	2018	-	4,00	2,00	-	34,15	19,77	-16,93	10,63	-	-	☆☆	
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (T)	AT0000A0S8Z4	T	19,05	EUR	2012	41	5,00	1,76	24,29	24,29	15,39	9,35	10,60	9,06	7,26	☆☆☆☆	
VanEck Vect Sust World Equal Weight ETF	NL0010408704	A	26,77	EUR	2013	468	0,00	0,20	33,85	33,85	14,77	-4,17	10,60	9,56	-	☆☆☆☆	
Flossbach von Storch - Dividend R	A193,71	EUR	2012	562	5,00	1,63	27,24	27,24	13,71	0,19	10,59						

WELT (FORTSETZUNG)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten %	Max. Drawdown seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®	
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre		
DWS Concept DJE Globale Aktien	DE0009777003	T	392,24	EUR	1995	454	5,00	1,66	27,32	45,02	13,50	-11,28	10,49	8,06	9,11	☆☆☆
Champion Ethical Equity Fund Global CHF DekaSpezial CF	LI0348132148	T	160,29	CHF	2017	-	1,00	1,23	27,72	27,72	24,49	-9,66	10,45	11,74	-	☆☆☆☆
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds	AT0000701156	T	22,67	EUR	2001	85	5,00	1,76	31,72	31,72	16,10	-1,75	10,41	9,65	10,38	☆☆☆☆
AB FCP I - Global Equity Blend Portf. A	LU0175139822	T	22,94	USD	2003	-	5,00	2,02	34,42	66,42	16,60	-8,45	10,36	8,56	10,05	☆☆☆☆
Generali Smart Funds - Fidelity World Dx	LU1718711580	T	154,65	EUR	2018	8	5,00	1,46	-	34,71	16,16	-4,43	10,34	-	-	☆☆☆☆
UBS Lux Equity - Long Term Themes P-acc	LU1323610961	T	178,85	USD	2016	224	3,00	1,86	34,96	34,96	16,61	-7,23	10,33	9,24	-	☆☆☆☆
UniSelection: Global I	DE0005326789	A	104,10	EUR	2001	184	3,00	2,68	31,95	62,01	15,65	-6,04	10,29	9,04	10,29	☆☆☆
LLB Aktien DividendenperlenGbl ESG CHF T	LI0008475134	T	206,15	CHF	1998	137	1,50	0,80	33,62	55,23	11,78	11,81	10,26	10,02	10,24	☆☆☆☆
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000VALUE6	T	20,28	EUR	2011	117	5,00	2,07	35,46	36,11	14,76	4,01	10,23	4,83	7,51	☆☆
First Tr Indxx Inno Transac & Proc ETF A	IE00BF5DXP42	T	25,52	USD	2018	113	0,00	0,65	-	34,28	12,91	-6,92	10,21	-	-	☆☆☆
CONVEST 21 VL	DE0009769638	A	78,08	EUR	1996	298	5,00	1,80	33,45	79,83	15,45	-1,58	10,18	8,83	10,40	☆☆☆☆
KBI Global Equity Fund A EUR	IE00B5SXHX71	T	29,47	EUR	2011	7	0,50	-	35,80	35,80	14,19	2,04	10,04	7,99	9,70	☆☆
SISF QEP Global Active Value A Dis	LU0203347892	A	151,97	USD	2004	-	5,00	1,61	38,01	62,41	11,55	3,87	10,04	6,73	8,10	☆☆
UniNachhaltig Aktien Global	DE000A0M80G4	A	140,18	EUR	2009	2406	5,00	1,45	32,30	32,30	17,04	-5,71	10,01	10,17	10,73	☆☆☆☆
AXA Framlington Evolving Trends A t USD	LU0503938796	T	198,27	USD	2010	2	5,00	1,77	30,77	30,77	18,72	-11,98	10,00	10,57	-	☆☆
HSBC GIF Gbl Eqty Volatility Focused AC	LU1066051225	T	14,53	USD	2014	-	5,00	1,15	36,21	36,21	12,78	3,90	10,00	9,57	-	☆☆☆☆
Janus Henderson Gbl Eqty Fd A2 EUR	LU0200076213	T	23,63	EUR	2004	74	5,00	1,64	30,83	54,67	19,28	-9,21	9,99	10,03	13,24	☆☆☆☆
DWS Global Value LD	LU0133414606	A	327,37	EUR	2001	324	5,00	1,51	36,75	51,01	12,16	5,61	9,98	7,12	9,61	☆☆
Franklin LibertyQ Gbl Dividend USD Dist.	IE00BF2B0M76	A	28,52	USD	2017	39	0,00	0,45	-	35,29	13,81	5,74	9,93	-	-	☆☆☆☆
Variopartner 3-Alpha Gbl Qual Achie G USD	LU1743053230	T	119,59	USD	2018	168	5,00	0,59	-	34,71	14,71	-3,69	9,93	-	-	☆☆☆☆
Xtrackers MSCI Wld Momentum UCITS ETF 1C	IE00BL25JP72	T	44,01	USD	2014	808	0,00	0,25	31,48	31,48	16,55	-6,53	9,92	13,03	-	☆☆☆☆
DWS Inv II Global Equity High Convict LC	LU0826452848	T	248,81	EUR	2013	151	5,00	1,60	30,90	30,90	12,70	-0,21	9,90	10,59	-	☆☆☆☆
DWS Smart Industrial Technologies LD	DE0005152482	A	155,65	EUR	2006	905	5,00	1,45	37,47	61,07	19,53	-8,20	9,88	8,04	10,80	☆☆
Bergos - Global Equities A	LU0267932464	T	235,40	EUR	2006	7	5,00	2,17	34,31	52,35	12,79	3,06	9,86	7,45	8,41	☆☆
Robeco BP Global Premium Equities EUR D	LU0203975437	T	356,55	EUR	2004	1358	5,00	1,46	38,40	58,63	13,56	5,65	9,85	7,41	10,16	☆☆
iShare MSCI World Momentum Factor UCITS	IE00BP3Q2825	T	52,51	USD	2014	1501	0,00	0,30	31,48	31,48	16,53	-6,61	9,84	12,86	-	☆☆☆☆
2Xideas UCITS Gbl Mid Cap Library S USD	LU1785301513	T	130,41	USD	2018	273	0,10	1,00	-	37,45	22,96	-18,52	9,84	-	-	☆☆
UBS - Gbl Gender Equality ETF (USD) A-ac	IE00BD5GV14	T	14,99	USD	2017	427	0,00	0,20	-	36,67	13,60	-0,70	9,83	-	-	☆☆
UBAM - Multifunds Secular Trends KC USD	LU2002000128	T	116,88	USD	2019	8	3,00	2,01	-	31,20	16,22	-9,60	9,83	-	-	☆☆
MMT Global Value B	LU0346639395	A	75,63	EUR	2008	20	5,00	2,24	53,73	53,73	14,22	4,19	9,82	1,60	6,10	☆☆
UBS Key Selection Gbl Eqts (USD) EUR P-a	LU0161942635	T	31,37	EUR	2003	19	2,50	2,10	35,58	56,63	16,18	-3,51	9,81	8,90	9,51	☆☆
AGIF Allianz Global Sustainability A EUR	LU0158827195	A	38,52	EUR	2003	264	5,00	1,85	30,85	52,55	18,12	-7,69	9,78	10,23	10,75	☆☆☆☆
Fidelity Funds - World Fund A (EUR)	LU0069449576	A	33,29	EUR	1996	1182	5,25	1,89	35,59	62,36	16,05	-6,09	9,76	9,34	11,89	☆☆☆☆
Janus Henderson Global Research A USD	IE00B1187X13	T	22,40	USD	2006	-	5,00	2,28	34,80	60,64	17,63	-6,46	9,66	9,49	9,67	☆☆
WMF Global Innovation Fund USD N Acc	LU1547288305	T	18,03	USD	2017	14	0,00	1,09	43,98	43,98	23,68	-25,87	9,64	12,87	-	☆☆
KEPLER Ethik Aktienfonds (A)	AT0000675657	A	192,76	EUR	2002	94	4,00	1,78	34,58	59,67	14,65	-4,61	9,62	5,95	9,25	☆☆
JSS Sust Eqit - Global Dividend P EUR acc	LU0533812276	T	286,17	EUR	2010	15	3,00	1,83	31,24	31,24	12,49	6,38	9,60	8,63	9,27	☆☆☆☆
DWS Invest ESG Smart Industrial Tech LC	LU1891278043	T	139,73	EUR	2018	2	5,00	1,79	-	38,05	20,32	-8,24	9,58	-	-	☆☆
SEB Global Equal Opportunity Fund C EUR	LU0036592839	T	72,64	EUR	1992	51	5,00	1,57	34,15	76,69	16,96	-1,18	9,55	7,51	9,76	☆☆
FedHer Global Equity ESG Fund R EUR A	IE00BKRCQJ92	T	4,29	EUR	2014	5	0,00	1,17	31,38	31,38	14,62	-6,81	9,50	8,26	-	☆☆
Allianz Strategiefds Wachstum Plus A EUR	DE0009797274	A	141,54	EUR	2002	1137	0,00	1,79	34,38	54,20	15,88	-2,06	9,50	8,30	9,82	☆☆
ERSTE STOCK GLOBAL EUR R01 (A)	AT0000989645	A	101,32	EUR	1996	58	4,00	2,02	31,08	73,76	20,04	-8,77	9,49	10,43	9,90	☆☆☆☆
WI Global Challenges Index-Fonds P	DE000A1T7561	A	223,95	EUR	2014	178	5,00	1,32	33,84	33,84	24,48	-10,47	9,48	10,71	-	☆☆
MFS Global Intrinsic Value Fund A1 EUR	LU1914599201	T	14,41	EUR	2019	6	6,00	1,85	-	27,27	21,52	-9,66	9,48	-	-	☆☆☆☆
DWS Invest SDG Global Equities LC	LU1891311356	T	153,84	EUR	2018	58	5,00	1,58	-	30,35	17,45	-6,67	9,48	-	-	☆☆☆☆
UniFavorit: Aktien	DE0008477076	A	194,49	EUR	2005	3068	5,00	1,45	31,44	53,74	17,67	-2,39	9,47	9,60	11,34	☆☆☆☆
NN (L) Global High Dividend P Cap.	LU0146257711	T	595,39	EUR	2002	-	3,00	1,80	34,66	57,21	12,47	6,43	9,46	7,16	8,03	☆☆
AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund B	IE0004318048	T	23,62	USD	2000	16	4,50	1,47	35,87	59,29	15,89	-0,71	9,46	8,89	10,27	☆☆
Fidel. Sust. Future Connectivity A A EUR	LU1881514001	T	15,81	EUR	2018	165	5,25	1,94	-	28,39	16,65	-19,81	9,43	-	-	☆☆
Jup Mer Global Equity Income IRL L GBP Inc	IE00BYM83884	A	16,79	GBP	2015	-	5,00	1,95	29,34	29,34	13,77	-3,67	9,42	7,60	-	☆☆
KONZEPT : ERTRAG Aktien Welt (A)	AT0000811336	A	10,74	EUR	1998	29	4,00	1,64	32,08	68,11	14,48	-4,99	9,40	8,44	9,08	☆☆
R & A Global Strategic Equity Fund	LI0028548696	T	217,89	EUR	2007	10	5,00	1,84	27,49	52,11	16,85	-3,79	9,34	9,27	8,99	☆☆☆☆
LO Funds - World Brands (EUR) P A	LU1809976522	T	539,83	EUR	2018	160	0,00	2,26	-	30,91	19,43	-15,37	9,34	-	-	☆☆
Kathrein Mandatum 100 (A)	AT0000739784	A	103,24	EUR	2000	-	0,00	2,35	26,39	60,01	15,26	-4,76	9,32	7,25	8,52	☆☆
Nordea 1 Global Gender Diversity BP-USD	LU1939214778	T	119,24	USD	2019	-	5,00	2,06	-	34,41	17,41	-3,73	9,31	-	-	☆☆
Wellington Global Impact Fund USD D Ac	IE00BD6FP773	T	16,03	USD	2016	149	5,00	1,59	35,93	35,93	18,47	-13,61	9,30	10,18	-	☆☆
Fidelity Global Equity Income I acc USD	LU0994413051	T	17,66	USD	2013	91	0,00	0,90	28,46	28,46	11,80	3,28	9,25	10,67	-	☆☆☆☆
Generali Inv SRI World Equity Dx	LU0260158638	T	193,88	EUR	2006	6	5,00	1,88	32,15	32,15	16,65	-1,75	9,23	9,21	5,43	☆☆☆☆
3 Banken Dividende+Nachhaltigk 2022 R A	AT3BDIV20228	A	129,32	EUR	2016	32	2,50	1,74	25,21	25,21	11,99	-0,80	9,22	6,21	-	☆☆
Schroder ISF QEP Global Quality USD A a	LU0323591593	T	194,57	USD	2007	-	5,00	1,59	30,64	51,66	15,03	1,93	9,20	9,08	9,69	☆☆☆☆
Uni21. Jahrhundert -net-	DE0009757872	A	42,99	EUR	1999	538	0,00	2,16	33,30	63,41	16,94	-4,41	9,18	8,39	7,83	☆☆
GS Gbl CORE® Eqty Port Base Dist Snap	LU0203365449	A	28,63	USD	2004	16	5,00	1,38	36,44	58,75	17,61	-5,82	9,17	8,36	11,71	☆☆
Baill Giff Ww Gbl Stewardsh Sel B EUR Ac	IE00BGGJJD81	T	13,13	EUR	2018	11	0,00	0,61	-	43,35	26,02	-34,40	9,16	-	-	☆☆
ACATIS Aktien Global Value Fonds T	AT0000A0KR36	T	216,46	EUR	2010	63	3,00	1,41	31,18	31,18	19,12	-17,24	9,12	8,14	7,85	☆☆
PIZ BUIN GLOBAL (A)	AT0000703491	A	180,54	EUR	2001	1	4,00	2,40	33,65	55,95	16,31	-5,77	9,09	7,98	7,77	☆☆
Gutmann Aktien Nachhaltigkeitsfonds	AT0000A15M75	T	191,42	EUR	2014	-	5,00	1,84	32,80	32,80	12,34	-3,35	9,00	9,45	-	☆☆☆☆
AS SICAV III Gbl Eqty Impact A EUR a	LU1697922919	A	13,67	EUR	2017	-	5,00	1,58	-	30,45	19,80	-11,87	8,98	-	-	☆☆
WARBURG VALUE FUND A	LU0208289198	T	369,08													

WELT (FORTSETZUNG)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage Jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten %	Max. Drawdown 5 Jahre seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % 1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	FWW FundStars®	
AB SICAV I - Concentrated Global Eqty A	LU1011997381	T	29,67	USD	2013	-	5,00	1,89	32,54	32,54	20,67	-11,21	8,78	11,32	-	☆☆
SUPERIOR 6 - Global Challenges (A)	AT0000A0AA60	A	267,77	EUR	2008	16	4,00	1,66	34,22	34,46	24,35	-10,91	8,75	9,84	10,47	☆☆
J O Global Select Fund B EUR	IE00B3DBRM10	A	3,81	EUR	2008	1141	5,00	1,53	27,30	29,29	21,05	-15,50	8,72	10,26	11,04	☆☆
Fidelity FIRST All Country Wld A (USD)	LU0267386448	A	21,35	USD	2006	10	5,25	1,92	33,17	57,24	13,87	-5,01	8,69	8,47	8,68	☆☆
All Trends (T)	AT0000746581	T	15,15	EUR	2000	25	5,00	2,81	28,93	65,58	16,18	-8,52	8,69	7,51	7,21	☆☆
CPR Invest - Climate Action - A - Acc	LU1902443420	T	141,94	EUR	2018	688	5,00	1,95	-	32,48	16,14	-1,41	8,68	-	-	☆☆
AB SICAV I Low Volatility Equity Portf A	LU0861579265	T	33,80	USD	2012	-	5,00	1,69	32,04	32,04	13,27	5,93	8,68	10,16	-	☆☆☆☆
ERSTE EQUITY RESEARCH (T)	AT0000A09VC8	T	21,56	EUR	2008	19	4,00	1,80	30,03	30,03	18,16	-7,48	8,67	8,86	9,47	☆☆
Global Equity Value Select T	AT0000A010J2	T	123,79	EUR	2006	-	5,00	1,91	22,15	55,36	8,58	1,54	8,64	4,32	4,57	☆☆☆☆
Gutmann Aktienfonds	AT0000973003	T	12,79	EUR	1995	-	4,00	1,67	33,07	63,73	12,78	-3,46	8,64	8,19	7,96	☆☆
Faktorstrategie Aktien Global (R) (T)	AT0000A1VNX9	T	14,10	EUR	2017	32	5,00	1,17	33,13	33,13	15,93	-4,19	8,59	8,46	-	☆☆
DPAM B Equities World Sustainable A	BE0058651630	A	204,70	EUR	2001	89	0,00	1,80	29,86	51,30	22,06	-16,97	8,58	11,01	9,89	☆☆☆☆
AM EQT GBL MLT SM ALL SCI BETA UCI EUR C	LU1602145119	T	527,85	EUR	2018	42	0,00	0,40	-	36,51	14,93	1,85	8,47	-	-	☆☆
LGT Sustainable Eqty Fd Global EUR B	LI0106892966	T	3644,57	EUR	2009	-	5,00	1,74	30,78	30,78	11,48	-0,10	8,47	9,19	11,93	☆☆☆☆
J O HAMBRO Global Opportunities B EUR	IE00B80FZF09	A	2,53	EUR	2012	6	5,00	1,59	29,00	29,00	11,62	10,91	8,45	8,69	10,58	☆☆☆☆
T. Rowe Price Funds Global Equity Divi Q	LU1697877600	T	12,49	USD	2018	3	0,00	0,92	-	33,06	15,32	0,79	8,41	-	-	☆☆
Invesco Global Equity Income Fund A thes	LU0607513230	T	77,23	USD	1997	153	5,00	1,71	40,19	55,76	15,94	-0,06	8,40	6,22	8,28	☆☆
Lyxor Gbl Gender Equality DR UCITS ETF A	LU1691909508	T	12,06	USD	2017	49	0,00	0,20	-	37,08	13,87	-3,10	8,39	-	-	☆☆
Capital Group Global Equity LUX B EUR	LU0114999021	T	33,31	EUR	2000	15	5,25	1,65	29,82	59,49	14,75	-2,84	8,35	8,58	10,23	☆☆☆☆
Allianz Invest Nachhalt. Aktien Gbl (A)	AT0000A0AZV3	A	251,54	EUR	2008	-	4,00	1,52	32,42	36,13	19,98	-11,92	8,35	9,71	9,90	☆☆
BNY Mellon Global Equity Fund USD A	IE0004004283	T	2,78	USD	2001	24	5,00	2,14	30,38	56,84	15,08	-6,38	8,33	9,05	9,33	☆☆
Nordea 1 - Global Disruption Fund BP-USD	LU1940854943	T	119,73	USD	2019	3	5,00	1,80	-	39,91	21,10	-24,47	8,32	-	-	☆☆
MFS Meridian Global Concentrated A1 USD	LU0219441572	T	58,64	USD	1999	119	6,00	2,03	32,45	54,40	15,58	-5,59	8,31	9,63	11,66	☆☆☆☆
Sauren Nachhaltig Wachstum A	LU0115579376	T	23,42	EUR	2000	167	5,00	2,45	32,21	56,92	14,69	-14,24	8,28	7,60	8,81	☆☆
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien (R) (A)	AT00000677901	A	169,70	EUR	2002	95	0,00	1,59	30,22	58,15	17,35	-11,44	8,27	9,23	9,16	☆☆
LLB Aktien Fit for Life (CHF)	LI0004342155	T	216,50	CHF	1999	46	1,50	0,81	32,78	60,35	11,68	5,94	8,25	7,40	11,00	☆☆
HYP0-Dynamic Equity	AT0000754700	T	16,81	EUR	2000	-	5,00	2,46	31,80	59,25	15,07	-4,18	8,25	7,04	8,18	☆☆
DWS Invest ESG Equity Income LC	LU1616932866	T	149,14	EUR	2017	229	5,00	1,58	-	27,42	12,24	2,35	8,23	8,32	-	☆☆☆☆
RAM Lux Syst Gbl Shareh. Yield Eqts LP	LU1048876947	T	185,04	EUR	2014	1	2,00	2,33	36,97	36,97	15,03	5,19	8,23	6,06	-	☆☆
UBS (D) Equity Fund - Global Opportunity	DE0008488214	T	283,58	EUR	1973	200	3,00	2,04	31,77	72,70	18,11	-8,76	8,20	10,07	10,65	☆☆
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie R A	AT0000A0XHJ8	A	15,05	EUR	2012	187	5,00	1,83	22,53	22,53	10,79	2,30	8,19	6,78	-	☆☆☆☆
Baloise Fd Invest BFI Equity Fund EUR R	LU0226794815	T	269,76	EUR	2005	324	4,50	1,92	38,29	51,33	12,38	-0,02	8,18	6,98	7,89	☆☆
MFS Global Research Focused A1 EUR	LU0219417861	T	28,90	EUR	2005	-	6,00	1,85	31,06	55,66	15,71	-3,54	8,18	9,12	9,69	☆☆
BGF Global Enhanced Eqty Yield A2 USD	LU0265550359	T	16,23	USD	2006	177	0,00	1,82	30,92	53,63	12,73	2,67	8,16	7,94	7,37	☆☆
Morgan Stanley Global Quality Fund USD A	LU0955010870	T	48,40	USD	2013	317	5,75	1,84	29,68	29,68	14,76	-2,11	8,14	11,05	-	☆☆☆☆
Robeco MegaTrends (EUR) F	LU0974293085	T	240,68	EUR	2013	-	0,00	0,76	31,94	31,94	21,54	-19,45	8,13	9,18	-	☆☆
Erizon Fd - Eqty Wld Smart Vola R EUR A	LU0114064917	T	125,34	EUR	2001	946	3,00	1,75	31,56	79,43	16,13	-0,62	8,12	8,91	10,60	☆☆☆☆
KBC Eco Fund World (thes.)	BE0133741752	T	1338,26	EUR	1992	84	3,00	1,75	33,12	63,41	16,83	-8,75	8,11	7,88	10,11	☆☆
UBS - DJ Global Select Dividend A-dis	IE00BMP3HG27	A	8,95	USD	2014	165	0,00	0,30	44,95	44,95	9,52	2,22	8,11	5,47	-	☆☆
Barings Global Leaders Fund (USD)	A	22,81	USD	2001	39	5,00	1,95	30,38	60,85	14,12	-0,84	8,10	7,67	8,27	☆☆	
Fidelity Sustain Demographic A Acc USD	LU0528227936	T	23,79	USD	2012	290	5,25	1,91	31,19	31,19	18,68	-13,15	8,09	9,02	11,17	☆☆☆☆
SmartSelection Aktien Global Strategie T	AT0000A17720	T	18,51	EUR	2014	-	5,00	2,50	31,72	31,72	14,66	-8,99	8,06	6,85	-	☆☆
Volksbank Fd - Premium Select Sust Eqty	LI0312403749	T	149,42	EUR	2016	14	4,00	2,07	26,04	26,04	14,48	-12,14	8,05	6,72	-	☆☆
BNY Mellon Global Equity Inc. GBP B Inc	IE00B3X34P90	A	2,24	GBP	2010	1	5,00	1,61	24,24	24,24	10,33	8,35	8,05	8,85	9,20	☆☆☆☆
Threadneedle (Lux) Global Select 1U	LU1864957219	T	3,61	USD	1997	235	5,00	1,68	30,27	56,29	18,52	-11,59	8,03	10,09	11,25	☆☆☆☆
Portfolio Next Generation ZKB UE	AT0000731666	A	163,99	EUR	2000	-	5,00	2,11	28,44	52,14	18,77	-14,02	8,03	7,68	7,64	☆☆
First Private Aktien Global A	DE000AOKFRTO	T	128,26	EUR	2006	13	5,00	1,73	37,29	56,73	15,79	0,60	8,02	5,65	9,45	☆☆
UBS Lux Equity Global High Div USD P-acc	LU0611173427	T	204,48	USD	2011	82	3,00	1,56	33,94	33,94	12,19	10,59	8,01	8,36	9,49	☆☆☆☆
Invesco Global Focus Equity Fund A USD t	LU0214315142	T	11,72	USD	2019	19	5,00	1,70	-	44,56	22,39	-29,94	8,01	-	-	☆☆
Amundi Mega Trends (T)	AT0000801097	T	12,91	EUR	1998	-	5,00	2,08	31,32	63,54	13,68	-6,73	7,99	7,15	7,87	☆☆
CPR Invest GBL Silver Age A Dist	LU1291158407	A	1410,46	EUR	2015	46	5,00	1,94	32,89	32,89	14,65	-3,78	7,99	6,56	-	☆☆
Morgan Stanley INVF Global Sustain USD A	LU1842711845	T	32,71	USD	2018	48	5,75	1,74	-	29,35	15,70	-2,92	7,99	-	-	☆☆☆☆
KBC Equity Fund World (thes.)	BE6213775529	T	601,86	EUR	1976	141	3,00	1,72	34,76	73,25	15,86	-5,99	7,93	6,33	8,20	☆☆
Allianz Global Equity Dividend A (EUR)	DE0008471467	A	133,98	EUR	1996	182	5,00	1,82	33,31	71,47	16,17	-2,08	7,86	6,68	6,62	☆☆
AGIF - Allianz Global Dividend - A - EUR	LU1202788789	A	121,44	EUR	2015	44	5,00	1,82	33,44	33,44	16,25	-2,27	7,84	6,52	-	☆☆
LO Funds - Generation Global (EUR) P D	LU0428704554	A	42,22	EUR	2007	14	5,00	1,85	34,37	39,98	19,56	-16,20	7,82	10,32	13,51	☆☆
Franklin LibertyQ Gbl Equity SRI USD Acc	IE00BF2B0N83	T	31,61	USD	2017	25	0,00	0,40	-	32,31	14,51	-3,64	7,81	-	-	☆☆
Allianz Interglobal A (EUR)	DE0008475070	A	430,46	EUR	1971	1701	5,00	2,03	31,95	65,71	19,32	-12,12	7,80	10,24	11,12	☆☆
I-AM GreenStars Global Equities VTA	AT0000A12GA7	T	17,61	EUR	2013	13	0,00	1,18	31,60	31,60	18,63	-8,42	7,79	6,57	-	☆☆
BNY Long-Term Global Equity USD A	IE00B29M2J34	T	2,10	USD	2008	55	5,00	2,10	30,77	43,78	17,70	-7,79	7,79	10,48	9,84	☆☆☆☆
Baillie Gifford Worldw Gbl Alpha A USD A	IE00B88CSH68	T	19,83	USD	2013	54	5,00	1,55	38,55	38,55	19,22	-21,28	7,77	8,91	-	☆☆
Beagle Flagship Fund	LI0183680391	T	184,00	EUR	2012	-	1,50	1,40	24,47	24,47	17,41	-11,73	7,76	7,98	6,35	☆☆
iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	IE00B441G979	T	65,10	EUR	2010	2277	0,00	0,55	33,35	33,35	17,79	-13,46	7,75	6,58	9,08	☆☆
The Digital Leaders Fund R	DE000A2H7N24	A	155,23	EUR	2018	57	3,00	1,57	-	42,19	22,80	-33,50	7,70	-	-	☆☆
LGT Sustainable Quality Equity Hdg USD B	LI0183907802	T	2433,40	USD	2012	-	5,00	1,77	27,66	27,66	17,84	-7,09	7,69	11,73	11,53	☆☆☆☆
WMF Global Quality Growth USD D Acc	LU1084869962	T	20,32	USD	2014	1275	5,00	1,79	31,22	31,22	15,73	-11,52	7,68	11,40	-	☆☆
Albrecht & Cie. - Optiselect Fonds P	LU0107901315	T	258,68	EUR	2000	28	0,00	1,87	23,62	48,64	16,18	-15,47	7,68	3,31	4,83	☆☆
iShares Ageing Population UCITS ETF	IE00BY2K4669	T	6,28	USD	2016	735	0									

WELT (FORTSETZUNG)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten%	Max. Drawdown seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	
iShares MSCI World Quality Divid USD Dis	IE00BYHQSQ67	A	5,43	USD	2017	770	0,00	0,38	33,59	12,62	6,28	7,50	7,85	-	☆☆☆☆
AMUNDI FDS POLEN CAPITAL GBL GWTH A2 USD	LU1691799644	T	14,79	USD	2018	54	4,50	2,10	-	33,09	-15,85	7,48	-	-	☆☆☆
GS Global Equity Income Portf	LU0040769829	A	43,37	USD	1992	8	5,50	1,90	34,36	57,83	2,37	7,46	7,64	8,80	☆☆☆
BL-Equities Dividend B	LU0309191657	T	236,24	EUR	2007	291	0,00	1,44	23,45	34,91	1,40	7,45	7,83	6,91	☆☆☆☆☆
MFC Global Dividend Fund (A)	AT0000A267X9	A	109,62	EUR	2019	-	5,00	2,07	-	41,51	0,94	7,44	-	-	☆☆
AB FCP I - Global Value Portfolio A	LU0124673897	T	17,95	USD	2001	-	5,00	1,79	40,30	69,05	-4,40	7,41	5,06	8,56	☆☆
Thematics Safety Fund R/A (USD)	LU1923622291	T	147,94	USD	2018	-	4,00	2,00	-	38,58	-23,19	7,40	-	-	☆☆
Invesco GS Eqty Factor Idx World ETF A	IE00BFG1R661	T	168,52	USD	2014	-	0,00	0,55	35,67	35,67	-2,72	7,40	8,29	-	☆☆☆
BNP Paribas Inclusive Growth C	LU1165136174	T	129,67	EUR	2015	103	3,00	1,98	29,12	29,12	-4,37	7,39	7,11	-	☆☆☆
Capital Group World Divid Growers B USD	LU0939073887	T	18,80	USD	2013	2	5,25	1,65	31,87	31,87	2,01	7,39	7,24	-	☆☆☆☆☆
Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C	IE00BL25JM42	T	33,02	USD	2014	1405	0,00	0,25	39,36	39,36	2,72	7,32	5,63	-	☆☆
Sparinvest - Equitas EUR R	LU0362354549	T	224,36	EUR	2008	-	3,00	1,51	38,01	47,84	-2,41	7,31	5,78	8,83	☆☆
Threadneedle (L) Global Equity Income 1E	LU1864953143	T	13,33	EUR	2018	22	5,00	1,68	33,60	51,34	3,03	7,28	6,63	7,79	☆☆☆☆
iSha Edge MSCI World Value Factor USD A	IE00BP3QZB59	T	32,27	USD	2014	3906	0,00	0,30	39,28	39,28	2,55	7,27	5,62	-	☆☆
Vontobel Fund Global Equity A-USD	LU0218910023	A	330,12	USD	2005	103	5,00	2,01	31,18	50,05	-8,06	7,26	9,46	10,78	☆☆☆☆
Apollo Multi-Factor Global Equity (A)	AT0000A227C7	A	12,25	EUR	2018	1	5,25	1,60	-	36,20	-2,85	7,22	-	-	☆☆
3 Banken Dividend Champions (A)	AT0000600689	A	11,45	EUR	2005	196	3,50	1,28	33,76	50,56	-0,50	7,22	4,98	6,77	☆☆
Kepler-Global Value-INVEST	DE000A0JKNP9	A	37,58	EUR	2007	27	5,00	1,95	33,64	54,74	5,16	7,21	6,65	7,37	☆☆
JSS Sustain Eqty - Gbl Thematic P EUR di	LU0029773345	A	272,20	EUR	2005	332	3,00	2,02	31,73	51,74	-16,20	7,13	10,50	8,87	☆☆
BGF Global Equity Income Fund A2 USD	LU0545039389	T	19,06	USD	2010	293	0,00	1,82	31,96	31,96	0,24	7,12	6,57	7,62	☆☆☆☆
UniStrategie: Offensiv	DE0005314447	T	62,60	EUR	2000	241	3,00	2,23	34,18	64,74	-7,23	7,09	5,83	8,06	☆☆
AB SICAV I - Global Core Equity Portf RX	LU0616502885	T	332,40	EUR	2011	-	5,26	1,94	32,62	32,62	-7,15	7,07	5,88	9,85	☆☆
Vermögensverwaltungsfonds F	LU0362406281	T	227,14	EUR	2008	273	5,00	2,18	30,34	42,73	-6,94	7,07	6,91	7,60	☆☆
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien VR	LU1877914728	A	145,17	EUR	2018	4	4,00	1,47	-	29,87	-19,15	7,04	-	-	☆☆
Berenberg Global Focus Fund R A	LU1900076933	T	149,08	EUR	2018	29	5,00	1,65	-	36,23	-28,82	7,01	-	-	☆☆
AMUNDI GLOBAL EQUITY CONSERV A USD C	LU0801842559	T	192,93	USD	2012	21	4,50	1,55	29,25	29,25	5,22	6,98	8,27	8,98	☆☆☆☆
PREMIUM ASSET INVEST (T)	AT0000723895	T	151,77	EUR	2001	11	1,50	2,72	31,77	59,82	-8,16	6,96	5,68	5,13	☆☆
boerse.de-Aktienfonds TM	LU1480526547	A	134,87	EUR	2016	118	0,00	1,80	28,94	28,94	-0,39	6,88	7,85	-	☆☆☆
CS (Lux) Gbl Dividend Plus Equity B USD	LU0439730457	T	20,01	USD	2010	136	5,00	1,89	32,95	32,95	5,57	6,82	7,65	8,37	☆☆☆☆
TOP-FONDS III Der Aktive (T)	AT0000819768	T	147,16	EUR	1998	98	4,00	2,51	29,69	63,55	-10,10	6,79	4,77	7,05	☆☆
ERSTE BEST OF WORLD (A)	AT0000707674	A	124,41	EUR	2001	24	4,00	2,05	32,11	56,58	-5,01	6,78	7,61	9,20	☆☆
NN (L) Health & Well-being P Cap EUR	LU0119214772	T	1126,78	EUR	1998	-	3,00	1,80	33,41	64,10	-10,93	6,74	7,53	7,63	☆☆
Balaise Fd Inv Lux BFI InterStock CHF R	LU0127038486	T	108,65	CHF	2001	28	5,00	1,73	34,41	59,35	-3,53	6,72	6,43	7,89	☆☆
Lingohr Global Equity EUR S	LU1479102664	A	111,86	EUR	2016	2	0,00	1,06	43,48	43,48	-3,72	6,71	2,46	-	☆☆
EB-Öko-Aktienfonds R	LU0037079380	A	230,76	EUR	1991	53	5,00	1,52	30,72	76,76	-12,00	6,70	8,19	10,98	☆☆
Raiffeisen-MegaTrends-ESG-Aktien T	AT0000820147	T	179,10	EUR	1999	-	0,00	1,70	30,75	68,97	-18,98	6,66	8,10	9,78	☆☆
LI Global Dividende A	LU1570401114	A	122,20	EUR	2017	787	5,00	1,50	30,94	30,94	3,86	6,63	7,52	-	☆☆☆
NN (L) Global Equity Impact Opport P C	LU0250158358	T	569,79	EUR	2006	-	3,00	1,80	33,92	49,50	-17,25	6,61	6,12	7,57	☆☆
Schroder ISF Global Recovery USD A Acc	LU0956908155	T	136,41	USD	2013	-	5,00	1,84	46,33	46,33	0,73	6,58	4,68	-	☆☆
WWK Select Top Ten B	LU0126856375	T	16,64	EUR	2001	195	5,00	2,26	33,71	52,98	-12,37	6,57	3,98	8,01	☆☆
Xtrackers StoxxGblSelDiv100SwUCITSETF1D	LU0292096186	A	28,24	EUR	2007	624	0,00	0,50	39,26	65,84	2,62	6,55	5,90	7,36	☆☆
Pictet Gbl Thematic Opportunit P EUR	LU1437676635	T	160,41	EUR	2016	120	5,00	2,01	32,88	32,88	-13,77	6,51	7,51	-	☆☆
Robeco Qi Gbl Sustain Conserv Eqts EUR D	LU1520981892	T	145,49	EUR	2016	-	5,00	1,01	34,02	34,02	4,79	6,50	7,41	-	☆☆☆☆
KBC Equity Industrials & Infrastructure th	BE6216682490	T	434,67	EUR	2011	4	3,00	1,90	41,34	41,34	-7,09	6,49	4,77	8,08	☆☆
AVANTGARDE GLOBAL EQUITY FONDS EUR R01 T	AT0000744206	T	66,12	EUR	2000	13	5,00	1,77	33,87	62,37	-5,81	6,40	6,54	7,50	☆☆
JSS Sus Eqty Global Climate 2035 P EUR d	LU0097427784	A	207,67	EUR	1999	62	3,00	2,06	32,95	64,30	-9,04	6,38	7,61	7,71	☆☆
DJE - Dividende & Substanz P (EUR)	LU0159550150	T	491,11	EUR	2003	666	5,00	1,92	24,26	36,78	-9,29	6,38	4,96	7,23	☆☆
WR Strategie - Aktien Aktiv R	LU1479974344	A	119,90	EUR	2016	6	5,00	3,86	44,28	44,28	-22,11	6,38	1,37	-	☆☆
SPDR S&P Global Divid Aristocr UCITS ETF	IE00B9CQXS71	A	31,09	USD	2013	1227	0,00	0,45	42,94	42,94	10,38	6,36	5,98	-	☆☆
iShares STOXX Global Select Div. 100 DE	DE000A0F5UH1	A	28,36	EUR	2009	1938	0,00	0,46	39,20	39,20	2,27	6,34	5,79	7,29	☆☆
Lyxor SG Gbl Quality Inc NTR UCITS D EUR	LU0832436512	A	127,17	EUR	2012	310	0,00	0,45	33,79	33,79	9,93	6,33	5,55	-	☆☆☆
Robeco Qi Gbl Conserv. Equities EUR D	LU0705782398	T	272,13	EUR	2011	47	5,00	1,01	33,81	33,81	9,40	6,23	7,41	8,60	☆☆☆
Vontobel Global Equity Income A-USD	LU0129603287	A	225,17	USD	2001	1	5,00	1,94	32,52	54,71	5,37	6,19	6,04	5,93	☆☆☆
Franklin Global Growth Fund A acc USD	LU0390134368	T	24,43	USD	2008	-	5,25	1,87	36,87	36,87	-14,95	6,19	6,06	8,23	☆☆
Robeco Qi Gbl Develop Conserv Eqts EUR D	LU1274519823	T	162,69	EUR	2015	-	3,00	1,01	33,75	33,75	9,46	6,18	7,12	-	☆☆☆
LBW Nachhaltigkeit Aktien R	DE000A0NAUP7	A	106,87	EUR	2008	-	5,00	1,63	32,91	32,91	-19,04	6,18	4,10	7,19	☆☆
B & P Vision - Q-Selection Europe	LU012044298	T	88,46	EUR	2001	13	2,00	2,35	31,26	62,73	-10,10	6,13	2,03	8,06	☆☆
SGKB (Lux) Fund - Aktien Welt B CHF	LU0466399879	T	107,98	CHF	2008	22	2,00	1,84	32,79	55,42	-7,15	6,08	5,13	7,24	☆☆
Templeton Global Eqty Income A (acc) EUR	LU0211332647	T	18,06	EUR	2005	-	5,25	1,60	35,67	59,13	0,77	6,08	3,39	5,93	☆☆
EuroSwitch World Profile StarLux R	LU0337539778	A	76,02	EUR	2008	24	5,00	3,08	30,67	47,99	-12,02	6,08	4,50	5,61	☆☆
Franklin Mutual Gbl Discovery A acc USD	LU0211331839	T	20,38	USD	2005	-	5,25	1,83	41,61	41,61	3,84	6,07	4,66	6,74	☆☆
Schroder ISF Global Equity Yield A (Acc)	LU0225284248	T	190,28	USD	2005	-	5,00	1,84	41,57	59,07	2,21	6,05	5,09	7,49	☆☆
Alpen Privatbank Aktienstrategie (T)	AT0000754692	T	117,87	EUR	2000	40	5,00	2,57	28,77	57,45	-11,81	6,02	5,82	7,11	☆☆
Berenberg Sustainable World Equities R A	LU1878855581	T	144,40	EUR	2018	23	5,00	1,65	-	35,01	-29,92	5,97	-	-	☆☆
DWS Invest ESG Qi LowVol World LC	LU1230072479	T	154,48	EUR	2015	58	5,00	1,38	27,06	27,06	2,14	5,95	7,34	-	☆☆☆☆
Apollo Dynamisch (T)	AT0000708771	T	14,16	EUR	2001	26	5,25	2,00	33,45	58,88	-10,46	5,93	5,50	7,72	☆☆
Global Advantage Fds Maj Mkts Hi Value A	LU0044747169	T	3495,54	EUR	1993	25	5,00	1,95	31,43	55,25	0,43	5,93	3,95	6,88	☆☆
FMM-Fonds	DE0008478116	T	596,18	EUR	1987	463	5,00	1,62	23,75	40,06	-2,38	5,91	3,77	5,83	☆☆☆
Gutmann Investor Aktien Global	AT0000743794	T	10,53	EUR	2000	-	3,00	1,99	31,92	67,73	-6,40	5,87	5,61	6,73	☆☆
Apollo Nachhaltig Aktien Global (T)	AT0000A1EL54	T	13,71	EUR	2015	33	5,25	1,04	35,55	35,55	-11,89	5,86	4,96	-	☆☆
Fidelity Global Dividend A QIncome (EUR)	LU0731782404	A	20,26	EUR	2012	1546	5,25	1,89	29,15	29,15	-1,85	5,84	7,35	8,96	☆☆☆☆
Invesco Sus Gbl Structured Eqty A auss	LU0267984937														

NORDAMERIKA

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds- volumen	Agio %	laufende Kosten %	Max. Drawdown 5 Jahre seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®	
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre		
GS No Am Ener & Ener Inf Str Eqty Base A	LU1046545411	T	9,19	USD	2014	21	5,50	1,94	63,45	76,69	27,12	71,92	18,06	11,57	-	⊙
JPM America Equity A (dist) - USD	LU0053666078	A	297,08	USD	1988	719	5,00	1,72	37,04	54,95	17,08	6,93	16,68	15,67	14,89	⊙⊙⊙⊙
AXA WF Framlington Americ Growth A t EUR	LU0361788507	T	657,65	EUR	2009	56	5,50	1,75	32,64	32,64	21,42	-5,45	16,44	17,41	14,61	⊙⊙⊙⊙
Nordea-1 North American Stars Eqt BP-USD	LU0772958525	T	282,26	USD	2012	43	5,00	1,79	30,93	30,93	17,14	-0,74	15,78	13,79	12,83	⊙⊙⊙⊙
BNP Easy MSCI Nth Amer ex Contro Weap PC	LU1291104062	T	3174,28	EUR	2016	20	3,00	0,20	34,17	34,17	18,82	3,53	15,66	14,80	-	⊙⊙⊙⊙
Lyxor MSCI North America UCITS ETF I D	LU0392494992	A	110,07	USD	2008	134	0,00	0,25	34,55	34,55	17,91	2,64	15,58	15,07	14,61	⊙⊙⊙⊙
AMUNDI IDX MSCI NORTH AMERICAN AE C	LU0389812347	T	542,59	EUR	2008	235	-	0,30	34,42	35,20	18,79	3,20	15,34	14,66	14,29	⊙⊙⊙⊙
iShares MSCI North America UCITS ETF	IE00B14X4M10	A	73,13	USD	2006	888	0,00	0,40	34,54	55,24	17,81	2,51	15,29	14,75	14,41	⊙⊙⊙⊙
UBS MSCI USA Soci Resp ETF A-d	LU0629460089	A	157,90	USD	2011	1717	0,00	0,22	33,63	33,63	21,64	-1,93	14,41	15,09	13,92	⊙⊙⊙
Threadneedle (Lux) American Fund AU	LU0061475181	T	103,24	USD	1995	184	5,00	1,80	33,23	63,05	17,11	0,26	14,38	14,15	14,11	⊙⊙⊙
Jupiter Merian North American Eqty L USD	IE0031385887	T	40,38	USD	2002	167	5,00	1,63	35,77	54,48	18,71	3,47	14,31	12,13	13,34	⊙⊙⊙
Threadneedle (Lux) American Select AU	LU0112528004	T	34,30	USD	2000	4	5,00	1,80	33,01	56,69	17,21	-5,01	14,29	13,51	13,25	⊙⊙⊙
UniNordamerika	DE0009750075	T	492,76	EUR	1993	394	5,00	1,47	33,19	59,17	18,57	3,25	14,26	14,81	13,53	⊙⊙⊙⊙
KBC Equity High Divid North America thes	BE0176715788	T	1490,74	USD	2001	35	3,00	1,76	37,88	61,78	15,34	7,61	12,05	11,25	12,54	⊙⊙⊙
M&G (L) North American Dividend EUR A a	LU1670627253	T	35,14	EUR	2018	-	5,00	1,70	-	36,14	18,23	7,13	11,86	-	-	⊙⊙⊙
Polar Capital Funds North American R USD	IE00B5KSKH55	A	30,16	USD	2011	41	5,00	1,33	39,18	39,18	16,46	0,13	11,85	10,81	12,91	⊙
LLB Aktien Nordamerika ESG (USD)	LI0013255638	T	434,54	USD	1997	164	1,50	0,80	35,72	43,53	17,57	5,04	11,81	10,83	11,66	⊙⊙
Xtrackers MSCI Canada ESG Scree UCITS 1C	LU0476289540	T	66,53	USD	2010	302	0,00	0,35	42,55	42,55	15,21	7,90	11,30	9,30	6,47	⊙⊙⊙
CSIF (Lux) Equity Canada FB CAD	LU1419778904	T	158,07	CAD	2016	1	0,00	0,20	36,86	36,86	15,69	6,82	11,09	9,35	-	⊙⊙
UBS - MSCI Canada UCITS ETF A	LU0446734872	A	48,27	CAD	2009	2042	0,00	0,33	36,81	36,81	15,69	6,80	11,09	9,31	6,53	⊙⊙
Special Equity Multi-Cap USD (T)	AT0000A0QB02	T	186,99	USD	2012	-	5,00	1,69	31,99	31,99	11,34	15,73	11,02	11,55	9,25	⊙⊙⊙⊙
Xtrackers MSCI NorthAm HiDivY UCITSETF1C	IE00BH361H73	T	45,06	USD	2014	155	0,00	0,39	33,19	33,19	11,54	14,17	10,98	11,50	-	⊙⊙⊙⊙
iShares MSCI Canada - UCITS ETF	IE00B52SF786	T	162,62	USD	2010	1520	0,00	0,48	42,55	42,55	15,37	6,62	10,81	9,00	-	⊙⊙
State Street Canada Index Equity Fund P	LU1159237657	T	15,95	CAD	2015	30	3,00	0,70	36,90	36,90	15,67	6,47	10,65	8,91	-	⊙
M&G (Lux) North American Value EUR A acc	LU1670626792	T	28,71	EUR	2018	-	5,00	1,71	-	34,35	13,10	9,07	10,49	-	-	⊙
Robeco QI US Conservative Equities EUR D	LU1045434567	T	236,28	EUR	2014	-	5,00	1,01	36,20	36,20	12,99	12,55	6,80	9,11	-	⊙⊙
Nordea-1 North American Value Fd BP-USD	LU0076314649	T	60,11	USD	1997	183	5,00	1,82	40,59	71,57	16,37	-4,43	3,97	7,16	9,28	⊙
IQAM Quality Equity US (RT)	AT0000857784	T	326,70	USD	1991	11	5,00	2,09	41,68	47,22	15,80	-2,75	0,45	4,46	8,93	⊙

USA

iShares MSCI USA SRI UCITS ETF USD Acc	IE00BYVJRR92	T	11,47	USD	2016	8012	0,00	0,20	33,16	33,16	19,66	6,72	18,16	18,26	-	⊙⊙⊙⊙
Ossiam Shill Barcl CAPE US Sect Value 1C	LU1079841273	T	1063,13	EUR	2015	534	0,00	0,65	34,48	34,48	19,09	9,38	17,79	16,50	-	⊙⊙⊙⊙
JPM US Growth A (dist) - USD	LU0119063898	A	26,87	USD	2000	125	5,00	1,79	32,42	65,98	22,49	-6,54	17,68	20,06	17,16	⊙⊙⊙
AMUNDI INDEX MSCI USA SRI UCITS ETF DR C	LU1861136247	T	90,16	EUR	2018	3646	0,00	0,18	-	33,43	20,50	6,28	17,03	-	-	⊙⊙⊙⊙
JPM US Select Equity A (acc) - USD	LU0070214290	T	547,98	USD	1984	566	5,00	1,70	34,32	53,19	19,32	3,81	16,98	15,36	14,62	⊙⊙⊙⊙
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS ETF 1C	IE00BFMNP542	T	40,57	USD	2018	5093	0,00	0,15	-	34,13	19,03	1,34	16,68	-	-	⊙⊙⊙⊙
iSh MSCI USA ESG Screened ETF USD Acc	IE00BFNM3G45	T	7,58	USD	2018	3972	0,00	0,07	-	33,91	18,37	2,08	16,35	-	-	⊙⊙⊙⊙
LM ClearBrid US Eqt SLM. Lead A USD a A	IE00BZ1G4059	A	225,08	USD	2015	-	5,00	1,63	31,61	31,61	19,88	0,75	16,27	16,81	-	⊙⊙⊙⊙
Invesco MSCI USA ESG Univ Screened ETF A	IE00BJQRDM08	T	57,66	USD	2019	-	0,00	0,09	-	32,79	18,72	0,16	16,13	-	-	⊙⊙⊙⊙
Invesco FTSE RAFI US 1000 UCITS ETF	IE00B23D8539	A	25,52	USD	2007	-	0,00	0,39	38,10	58,99	14,02	12,74	16,12	13,79	14,28	⊙⊙⊙
Invesco MSCI USA UCITS ETF Acc	IE00B60SX170	T	110,75	USD	2009	-	0,00	0,05	34,13	34,13	18,08	2,72	16,07	15,60	15,24	⊙⊙⊙⊙
Xtrackers MSCI USA Swap UCITS ETF 1C	LU0274210672	T	113,31	USD	2007	3821	0,00	0,15	34,13	55,33	18,08	2,66	15,99	15,59	15,35	⊙⊙⊙⊙
Lyxor MSCI USA (LUX) UCITS ETF I D	LU0392495700	A	105,18	USD	2008	47	0,00	0,08	34,13	34,13	18,19	2,62	15,97	15,57	15,31	⊙⊙⊙⊙
MSCI USA SF UCITS ETF A acc	IE00B3SC9K16	T	110,61	USD	2010	533	0,00	0,15	34,14	34,14	18,08	2,55	15,90	15,37	15,15	⊙⊙⊙⊙
AMUNDI MSCI USA UCITS ETF - EUR (C)	LU1681042864	T	506,22	EUR	2018	555	0,00	0,28	-	33,95	18,85	3,47	15,90	-	-	⊙⊙⊙⊙
BGF US Flexible Equity Fund A2 USD	LU0154236417	T	50,33	USD	2002	605	0,00	1,81	33,11	53,51	16,83	7,25	15,89	13,96	14,06	⊙⊙⊙
iShares MSCI USA ESG Enhanced ETF USD D	IE00BH2P7J89	A	7,08	USD	2019	1667	0,00	0,07	-	33,66	18,43	0,44	15,81	-	-	⊙⊙⊙
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF 1C	IE00BJOKDR00	T	111,95	USD	2014	5485	0,00	0,07	34,16	34,16	18,08	2,52	15,80	15,37	-	⊙⊙⊙⊙
UBS Factor MSCI USA Prime Val USD A-dis	IE00BX7RR706	A	28,11	USD	2015	552	0,00	0,25	35,38	35,38	14,11	11,54	15,78	14,27	-	⊙⊙⊙
UBS - MSCI USA UCITS ETF (USD) A-dis	IE00B77D4428	A	96,01	USD	2012	889	0,00	0,14	34,14	34,14	18,07	2,48	15,74	15,31	15,16	⊙⊙⊙⊙
HSBC MSCI USA UCITS ETF	IE00B5WFQ436	A	38,10	USD	2010	34	0,00	0,30	34,15	34,15	18,19	2,39	15,73	15,28	15,09	⊙⊙⊙⊙
JPM BetaBuilders US Eqty UCITS ETF USD a	IE00BJK9H753	T	36,02	USD	2019	15	0,00	0,05	-	34,14	18,01	2,56	15,69	-	-	⊙⊙⊙⊙
AB FCP I - Sustain. US Thematic Portf. A	LU0124676726	T	35,94	USD	2001	-	5,00	1,67	31,84	55,81	22,17	-5,66	15,68	15,96	16,24	⊙⊙⊙⊙
BNP Paribas US Growth C	LU0823434583	T	126,41	USD	2013	169	3,00	1,98	34,26	34,26	23,64	-9,85	15,68	15,87	-	⊙⊙⊙
iShares MSCI USA - UCITS ETF	IE00B52SFT06	T	388,79	USD	2010	498	0,00	0,33	34,17	34,17	18,06	2,36	15,56	15,12	15,00	⊙⊙⊙⊙
AMUNDI PRIME USA - UCITS ETF DR (D)	LU1931974858	A	29,91	USD	2019	90	0,00	0,05	-	33,99	18,20	1,74	15,55	-	-	⊙⊙⊙
UBS - MSCI USA UCITS ETF A	LU0136234654	A	381,44	USD	2001	406	0,00	0,14	34,20	54,54	18,06	2,35	15,55	15,07	14,87	⊙⊙⊙
AB SICAV I Select US Eqty A USD	LU0683600562	T	49,03	USD	2011	-	5,00	1,99	32,82	32,82	15,30	7,43	15,54	14,37	13,97	⊙⊙⊙⊙
JPM US Equity All Cap A (acc) - USD	LU1033933612	T	218,11	USD	2014	41	5,00	1,71	36,30	36,30	17,88	2,42	15,53	14,70	-	⊙⊙⊙
FVCM - U.S. Equity Fund R-USD	LU0382966124	T	253,76	USD	2008	2	5,50	2,20	29,96	37,39	11,08	12,06	15,44	12,70	12,08	⊙⊙⊙⊙
AB SICAV I American Growth Portfolio AX	LU0036498490	T	163,82	USD	1992	-	5,00	1,37	32,46	62,56	22,12	-8,94	15,43	17,20	17,43	⊙⊙⊙⊙
Lyxor MSCI USA ESG Broad CTB (DR) ETF D	FR0010296061	A	378,43	EUR	2006	-	0,00	0,09	33,95	51,35	19,04	1,96	15,43	15,15	15,17	⊙⊙⊙⊙
Pictet - USA Index-P USD	LU0130732877	T	367,15	USD	1999	191	5,00	0,44	33,83	55,80	17,89	4,23	15,21	14,77	14,67	⊙⊙⊙⊙
First Trust US Equity Income ETF B USD	IE00BD6GCF16	T	29,91	USD	2017	30	0,00	0,55	45,45	45,45	13,66	14,28	15,16	12,24	-	⊙⊙
Lyxor MSCI USA ESG Leaders Extra DR Acc	LU1792117696	T	30,68	USD	2018	330	0,00	0,15	-</							

USA (FORTSETZUNG)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten%	Max. Drawdown 5 Jahre	Drawdown seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®			
												1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre				
XT USA (T)	AT0000697081	T	3245,11	USD	2004	117	5,00	1,04	35,29	54,16	16,81	4,36	14,20	12,96	12,77	☆☆☆			
KBC Equity Fund BuyBack America (thes)	BE0168099951	T	2845,37	USD	1998	125	3,00	1,72	36,85	59,26	17,60	3,68	14,09	12,71	13,64	☆☆☆			
Goldman Sachs US CORE® Eqty Base Di Sn	LU0065004045	A	57,29	USD	1996	58	5,50	1,14	34,28	57,14	19,07	1,99	14,06	13,27	14,05	☆☆☆			
Bergos - US Equities B	LU0534928600	T	310,79	USD	2010	36	5,50	1,86	36,24	36,24	13,67	6,20	13,99	10,39	11,89	☆☆☆			
SPDR S&P U.S. Div. Aristocrats ETF Dist	IE00B6YX5D40	A	68,00	USD	2011	4359	0,00	0,35	36,41	36,41	13,45	20,30	13,98	13,66	14,28	☆☆☆☆			
AMUNDI FDS PION US EQ GWTH E2 EUR C	LU1883854868	T	32,80	EUR	2008	385	4,00	1,75	31,63	34,23	21,38	-1,24	13,92	14,80	14,54	☆☆☆			
Invesco US Value Equity Fund A thes.	LU0607513826	T	53,00	USD	1997	123	5,00	1,74	41,98	59,34	12,65	18,57	13,85	11,09	11,77	☆☆☆			
JPM US Value A (dist) - USD	LU0119066131	A	37,03	USD	2000	387	5,00	1,72	39,16	57,79	13,48	13,40	13,82	11,86	11,84	☆☆			
DPAM B Equities US Dividend Sust B	BE0947853660	T	466,81	EUR	2008	61	0,00	1,73	35,11	44,57	16,34	8,72	13,70	13,16	14,14	☆☆☆☆			
UBS MSCI USA Select Fact Mix ETF USD A-d	LU008BDV0308	A	25,31	USD	2017	34	0,00	0,25	35,69	35,69	15,38	4,03	13,68	14,25	-	☆☆☆☆			
UBS USA Growth (USD) P-acc	LU0198837287	T	54,00	USD	2004	438	3,00	2,10	35,04	50,73	23,14	-10,74	13,62	15,49	14,86	☆☆			
Variopartner 3-Alpha Diver Eqt USA G USD	LU1743052851	T	143,96	USD	2018	276	5,00	0,48	-	34,83	18,19	0,66	13,62	-	-	☆☆☆			
DPAM B Equities US Behavioral Value B	BE6278396716	T	171,20	EUR	2005	18	0,00	1,76	36,87	60,14	16,85	6,71	13,61	10,31	12,53	☆☆☆			
iShares Dow Jones US Select Dividend DE	DE000A0D8Q49	A	85,18	USD	2005	421	0,00	0,31	41,40	61,18	12,41	22,34	13,56	11,94	12,88	☆☆☆			
UBS MSCI USA hedg to CHF UCITS CHF A-acc	IE00BD4TYL27	T	31,46	CHF	2013	177	0,00	0,19	34,77	34,77	22,24	-6,52	13,47	11,71	-	☆☆			
iShares Edge MSCI USA Quty Factor USD A	IE00BD1F4L37	T	9,31	USD	2016	1368	0,00	0,20	33,92	33,92	19,32	-2,04	13,35	14,31	-	☆☆			
AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund B	IE0004345025	T	32,20	USD	2000	26	4,50	1,42	35,92	54,99	17,58	4,69	13,32	12,84	12,95	☆☆☆			
UBS (Lux) Eqty US Sustainable USD P-acc	LU0098995292	T	258,91	USD	1999	54	3,00	1,71	41,85	57,85	18,28	0,78	13,11	11,61	12,51	☆☆			
Raiffeisen-NachhaltigkeitUSAktien R A	AT0000764741	A	236,28	EUR	1999	158	0,00	1,69	34,82	63,75	17,60	3,61	13,10	12,80	13,22	☆☆			
Robeco BP US Premium Equities (USD) D	LU0226953718	T	341,81	USD	2005	1619	5,00	1,71	40,80	50,31	12,80	12,49	13,01	10,60	12,77	☆☆			
SPDR MSCI USA Value UCITS ETF	IE00B5PLC520	T	49,56	USD	2015	128	0,00	0,20	40,07	40,07	15,21	6,90	12,83	10,59	-	☆☆			
iShares Edge MSCI USA Multifac ETF USD A	IE00B20PKS76	T	9,15	USD	2015	41	0,00	0,35	35,83	35,83	18,79	4,74	12,82	11,49	-	☆☆			
MFS Meridian US Concentrated Gwth A1 USD	LU0094555157	T	32,83	USD	1999	256	6,00	2,05	32,69	67,52	16,57	-0,77	12,45	16,35	14,49	☆☆☆☆			
Russell Investm. U.S. Equity Fund C USD	IE0002191074	T	145,06	EUR	1998	-	5,00	1,59	34,90	34,90	16,90	-1,35	12,20	11,16	12,32	☆☆☆			
NN (L) US High Dividend P Cap.	LU0214494824	T	708,92	USD	2005	-	3,00	1,80	35,42	51,09	13,21	15,55	12,17	11,73	10,99	☆☆☆☆			
Eaton Vance Internat U.S. Value M2 USD	IE0031923687	T	39,67	USD	2002	-	0,00	0,97	39,59	54,64	12,84	15,15	12,09	12,64	11,85	☆☆☆			
BL-Equities America B	LU0093570256	T	89,98	USD	1992	443	0,00	1,39	33,06	50,24	17,77	-0,13	11,88	14,00	13,65	☆☆☆			
UBS - MSCI USA Value UCITS ETF A-dis	IE00B78JSG98	A	90,53	USD	2012	932	0,00	0,20	37,24	37,24	13,67	12,71	11,84	11,17	12,57	☆☆☆			
Capital Group Inv Comp of America B EUR	LU1378994690	T	16,22	EUR	2016	31	0,00	1,65	31,04	31,04	16,43	2,38	11,80	10,92	-	☆☆			
Fidelity Funds American Growth Fd A USD	LU0077335932	A	73,64	USD	1997	379	5,25	1,90	34,07	61,62	11,41	-1,78	11,74	13,54	14,01	☆☆☆☆			
GS US Equity ESG Portf Base Dist	LU0234587219	A	31,19	USD	2006	6	5,50	1,66	33,39	50,94	19,93	-3,14	11,70	12,25	11,91	☆☆☆			
GS US Focused Growth Equity Portfolio	LU0102220448	A	25,78	USD	1999	4	5,50	1,90	43,67	56,60	30,50	-22,25	11,62	13,11	12,33	☆☆			
The Alger American Asset Growth Fund A	LU0070176184	T	97,26	USD	1996	205	6,00	2,00	40,21	70,95	24,54	-18,19	11,54	13,64	14,45	☆☆			
ERSTE BEST OF AMERICA (A)	AT0000703459	A	165,51	EUR	2001	12	4,00	1,95	34,18	48,35	18,87	-1,30	11,53	11,68	11,50	☆☆			
Jupiter Merian US Equity Income L USD	IE0031387487	T	36,84	USD	2002	36	5,00	1,80	36,66	59,63	18,59	0,13	11,53	9,92	11,09	☆☆			
UBS Eqty - Total Yield Sust. USD P-dist	LU0868494708	A	143,13	USD	2013	17	3,00	1,56	36,83	36,83	17,64	5,99	11,48	11,94	-	☆☆			
iShar Edge MSCI USA Val Fact UCITS USD A	IE00BD1F4M44	T	8,03	USD	2016	2900	0,00	0,20	39,44	39,44	15,14	7,17	11,44	10,18	-	☆☆			
Janus Henderson US Contrarian Fd B USD	IE0031118791	T	23,22	USD	1998	1	0,00	3,41	40,18	80,61	19,38	-11,92	11,23	12,59	10,51	☆☆			
Neuberger Berm US Multi Cap Opp USD A Ac	IE00B775SV38	T	28,80	USD	2012	74	5,00	1,86	38,97	38,97	18,23	-0,34	11,21	11,96	-	☆☆			
KBC Equity Fund America (thes.)	BE0126162628	T	3638,19	USD	1991	62	3,00	1,75	36,90	57,55	18,24	-4,07	11,13	11,02	11,85	☆☆			
BGF US Basic Value Fund A2 USD	LU0072461881	T	106,33	USD	1997	401	0,00	1,82	38,99	56,05	12,23	12,31	10,89	9,75	10,55	☆☆			
UBS Factor MSCI USA Low Volat USD A-dis	IE00BX7RQY03	A	27,47	USD	2015	76	0,00	0,25	36,77	36,77	14,65	13,72	10,84	13,63	-	☆☆☆☆			
Vontobel Fund - US Equity B-USD	LU0035765741	T	1800,41	USD	1991	420	4,50	1,97	32,94	49,52	15,64	2,65	10,81	13,51	14,37	☆☆☆			
iShares MSCI USA Dividend IQ UCITS ETF	IE00BKM4H312	A	39,90	USD	2014	509	0,00	0,35	33,32	33,32	14,14	14,69	10,74	11,44	-	☆☆☆			
iMGP US Value R USD	LU0821216842	T	1948,06	USD	2012	-	2,00	1,31	34,99	34,99	11,82	12,07	10,53	9,97	-	☆☆☆			
MFS Meridian Funds US Value Fund A1 USD	LU0125979160	T	35,00	USD	2002	901	6,00	1,90	37,03	53,62	14,01	8,99	10,42	10,00	11,55	☆☆			
Franklin U.S. Opportunities A a USD	LU0109391861	T	22,35	USD	2000	-	5,25	1,81	41,52	75,23	24,93	-20,05	10,38	13,33	13,95	☆☆			
Artemis Funds (Lux) US Select A acc USD	LU1901909272	T	1,38	USD	2018	1	0,00	1,70	-	33,54	18,00	-3,90	9,90	-	-	☆☆			
GAM Star Capital Appreci US Eqty USD acc	IE00B3KRGG97	T	27,80	USD	2013	-	5,00	1,83	36,67	36,67	15,47	-1,67	9,88	12,34	-	☆☆			
UBS MSCI USA Hdq to EUR ETF (EUR) A-a	IE00BD4TYG73	T	31,41	EUR	2013	464	0,00	0,19	34,93	34,93	20,97	-15,29	9,74	8,65	-	☆☆			
Janus Henderson US Forty Fund B USD a	IE0031118916	T	34,20	USD	1998	6	0,00	3,15	39,24	68,69	22,52	-20,19	9,64	13,38	13,36	☆☆			
iSha Edge MSCI USA Moment Fact ETF USD A	IE00BD1F4N50	T	9,72	USD	2016	289	0,00	0,20	33,80	33,80	18,55	-7,13	9,51	13,42	-	☆☆			
UBS (Lux) Equity - US Income (USD) P-dis	LU1149724798	A	98,21	USD	2015	19	3,00	1,66	33,27	33,27	13,21	8,85	9,49	11,39	-	☆☆			
UBS Lux Eqty US Inc Sustain USD P-acc	LU1149724525	T	170,50	USD	2015	33	5,00	1,66	33,27	33,27	13,21	8,85	9,40	11,11	-	☆☆☆☆			
Vitruvius US Equity B USD	LU0103754015	T	317,48	USD	1999	4	3,00	2,84	30,49	51,17	17,92	-8,91	9,32	11,81	12,67	☆☆			
AS SICAV I American Focused Eq A Acc USD	LU0011963831	T	38,49	USD	1996	137	5,00	1,69	32,95	64,15	15,61	-6,95	9,27	11,30	10,96	☆☆			
AGIF US Equity Fund CT EUR	LU0256844787	T	277,58	EUR	2007	15	2,00	2,60	34,05	49,98	19,00	-8,47	9,27	9,53	10,39	☆☆			
Xtrackers MSCI USA Minim Volatil ETF 1D	IE00BD87J586	A	45,27	USD	2016	5	0,00	0,20	33,18	33,18	14,67	10,59	9,19	12,97	-	☆☆☆			
AMUNDI MSCI USA MINIMUM VOLAT FACT ETF C	LU1589349734	T	78,99	USD	2017	349	0,00	0,18	33,23	33,23	14,68	10,62	8,92	12,61	-	☆☆☆			
LM ClBridg Tactical Divid Inc A USD thes	IE00B8T3K403	T	139,15	USD	2013	-	5,00	1,75	40,26	40,26	14,59	8,20	8,90	9,18	-	☆☆			
BGF US Growth Fund A2 USD	LU0097036916	T	27,98	USD	1999	135	0,00	1,81	40,21	64,41	27,51	-21,57	8,52	12,99	13,61	☆☆			
DWS Invest II ESG US Top Dividend LC	LU0781238778	T	269,38	EUR	2012	13	5,00	1,59	31,17	31,17	12,22	11,42	8,34	8,53	10,13	☆☆			
Fidelity Fds Sustainable US Equity A USD	LU0187121727	A	31,30	USD	2004	33	5,25	1,92	34,03	55,93	22,37	-11,08	8,26	9,60	11,16	☆☆			
Allspring(LUX)WWF -US All Cap Gwth AUS	LU0353189680	T	382,68	USD	2008	41	5,00	1,74	42,12	47,10	23,68	-24,24	8,13	13,60	12,90	☆☆			
Brown Advisory US Eqty Growth Fund A USD	IE00B0PVD642	T	38,40	USD	2010	-	0,00	1,58	38,65	38,65	22,48	-20,18	8,03	14,66	13,18	☆☆			
Davis Value Fund A	LU0067888072	T	58,93	USD	1995	331	6,10												

EUROPA (FORTSETZUNG)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds- volumen	Agio %	laufende Kosten %	Max. Drawdown seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®	
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre		
DPAM B Equities Europe Sustainable B	BE0940002729	T	353,97	EUR	2002	107	0,00	1,76	32,38	53,07	18,63	-15,00	8,39	8,10	7,99	☆☆☆☆
GAM Star European Equity EUR inc.	IE0002987208	A	399,67	EUR	1992	-	5,00	1,46	34,74	56,26	17,97	-18,86	8,33	4,99	8,19	☆☆☆☆
Comgest Growth Europe Cap.	IE0004766675	T	34,41	EUR	2000	912	4,00	1,55	27,59	51,47	22,19	-15,99	8,23	8,86	9,74	☆☆☆☆
M&G (Lux) European Strateg Value EUR A a	LU1670707527	T	11,37	EUR	2018	-	4,00	1,71	-	40,74	14,13	0,95	8,06	-	-	☆☆☆☆
DNCA Invest SRI Europe Growth A - EUR	LU0870553020	T	258,08	EUR	2012	105	2,00	2,06	30,35	30,35	25,63	-21,83	8,05	6,59	-	☆☆☆☆
Comgest Growth Europe S EUR Cap.	IE0084ZJ4634	T	30,36	EUR	2010	24	4,00	2,20	26,95	26,95	21,53	-17,25	8,02	8,59	9,42	☆☆☆☆
BGF European Fund A2 EUR	LU0011846440	T	145,33	EUR	1993	419	0,00	1,82	35,27	59,95	23,94	-25,58	7,84	5,38	6,65	☆☆☆☆
GS&P Fonds Family Business R	LU0179106983	A	149,59	EUR	2003	17	3,00	2,13	36,08	46,13	10,43	-12,04	7,82	2,73	4,81	☆☆
BGF European Focus Fund A2 EUR	LU0229084990	T	29,21	EUR	2005	92	0,00	1,84	35,50	53,65	23,96	-25,88	7,81	4,73	6,66	☆☆☆☆
BlackRock Advantage Europe Equity Fd D A	IE00BDFD9C92	T	124,30	EUR	2018	-	0,00	0,35	-	35,07	16,59	-6,60	7,69	-	-	☆☆☆☆
BGF European Value Fund A2 EUR	LU0072462186	T	75,14	EUR	1997	197	0,00	1,82	38,33	61,55	15,71	-8,20	7,53	2,25	6,90	☆☆☆☆
Candriam Equities L Europe Innovation C	LU0344046155	T	2746,36	EUR	2008	499	3,50	1,90	27,81	34,75	21,28	-22,48	7,45	6,88	9,56	☆☆☆☆
Vitruvius European Equity B EUR	LU0103754361	T	365,53	EUR	1999	7	3,00	2,37	35,18	44,25	15,49	-9,26	7,36	4,10	5,52	☆☆☆☆
SPDR MSCI Europe Value UCITS ETF	IE00BSPCL306	T	38,87	EUR	2015	27	0,00	0,20	39,43	39,43	15,18	-4,46	7,24	3,38	-	☆☆☆☆
SQUAD Green - Balance - R	LU0117185156	A	137,72	EUR	2000	18	5,00	2,25	32,00	58,74	10,68	-17,69	7,15	4,37	7,88	☆☆☆☆
Brook European Focus Fund EUR R	IE000G8N9108	T	136,63	EUR	2015	-	5,00	1,43	38,10	38,10	17,36	-1,25	7,14	4,93	-	☆☆☆☆
DIGITAL FUNDS Stars Europe Acc	LU0090784017	T	1087,41	EUR	1998	245	5,00	1,65	39,36	59,87	22,62	-25,65	7,04	4,34	10,71	☆☆
Nordea 1 European Stars Equity BP-EUR	LU1706106447	T	124,92	EUR	2017	261	5,00	1,79	-	33,72	17,79	-15,79	7,03	-	-	☆☆☆☆
Invesco Pan Europ Focus Eqty A thes.	LU0642795305	T	21,62	EUR	2011	12	5,00	1,89	41,69	41,69	18,01	-7,57	6,96	2,66	8,19	☆☆
AMUNDI MSCI EUROPE QUALIT FACT ETF EUR C	LU1681041890	T	86,80	EUR	2018	433	0,00	0,23	-	30,55	19,40	-14,46	6,92	-	-	☆☆☆☆
Comgest Growth Europe Opportunities Acc.	IE0084ZJ4188	T	44,21	EUR	2009	401	4,00	1,55	33,03	33,03	24,08	-28,99	6,68	6,58	11,75	☆☆
AS SICAV I Europe Eqty Div S Acc EUR	LU0505783562	T	240,45	EUR	2010	12	5,00	2,11	35,27	35,27	16,03	-3,73	6,67	4,88	4,47	☆☆☆☆
UniDynamicFonds: Europa A	LU0085167236	A	115,96	EUR	1997	423	4,00	1,51	29,64	87,65	20,62	-17,22	6,50	6,19	8,67	☆☆☆☆
AMUNDI MSCI EURO. MOMENT FACT ETF EUR C	LU1681041460	T	77,77	EUR	2018	205	0,00	0,23	-	30,94	14,60	-14,81	6,49	-	-	☆☆☆☆
iSh Edge MSCI Eur Momen Fact UCITS ETF A	IE00BQN1K786	T	8,29	EUR	2015	331	0,00	0,25	30,94	30,94	14,60	-14,75	6,48	6,04	-	☆☆☆☆
iSh Edg MSCI Europe Quality Factor EUR A	IE00BQN1K562	T	8,28	EUR	2015	260	0,00	0,25	33,38	33,38	17,99	-12,97	6,47	6,56	-	☆☆☆☆
Eleva European Selection Fd A1 (EUR) acc	LU1111642408	T	155,20	EUR	2015	508	3,00	1,60	-	18,19	15,59	-11,63	6,47	5,10	-	☆☆☆☆
Metzler European Divid Sustainability A	IE00BYO28555	A	106,45	EUR	2015	3	5,00	1,38	34,09	34,09	13,94	-6,95	6,45	4,32	-	☆☆☆☆
BNP MSCI Europe SRI S-Ser 5% UCITS ETF D	LU1753045415	A	24,05	EUR	2018	1191	0,00	0,25	-	33,64	17,70	-15,33	6,44	-	-	☆☆☆☆
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders (DR) ETF A	LU1940199711	T	25,34	EUR	2019	1285	0,00	0,20	-	33,95	15,59	-9,90	6,42	-	-	☆☆☆☆
NESTOR Europa Fonds B	LU0054735948	T	262,28	EUR	1993	6	3,00	2,20	40,38	61,02	16,68	-25,38	6,37	3,86	8,58	☆☆
UniValueFonds: Europa A	LU0126314995	A	55,47	EUR	2001	88	4,00	1,54	40,79	63,46	15,55	-4,37	6,35	2,69	5,99	☆☆
JPM Europe Dynamic A (dist) - EUR	LU0119062650	A	21,70	EUR	2000	39	5,00	1,78	40,12	59,52	16,59	-10,55	6,27	2,87	7,65	☆☆
CT (Lux) European Gwth&Income A Inc EUR	LU0515381530	A	20,61	EUR	2010	-	5,00	1,82	35,71	35,71	16,52	-11,09	6,26	3,66	-	☆☆☆☆
Carmig Portfolio Grande Europe A EUR acc	LU0099161993	T	256,12	EUR	1999	148	4,00	1,80	30,38	55,34	22,07	-21,97	6,20	5,82	6,18	☆☆☆☆
JPM Europe Equity A (dist) - EUR	LU0053685029	A	56,24	EUR	1988	144	5,00	1,24	37,63	64,47	16,81	-9,27	6,17	4,34	7,96	☆☆☆☆
JPM Europe Sustainable Eqty A (acc) EUR	LU1529808336	T	133,50	EUR	2016	41	5,00	1,77	35,26	35,26	18,38	-12,90	6,16	4,59	-	☆☆☆☆
Xtrackers MSCI Europe Value UCITS ETF 1C	LU0486851024	T	24,48	EUR	2010	44	0,00	0,15	40,04	40,04	15,91	-4,86	6,07	3,15	5,75	☆☆
iSh Edge MSCI Europe Val Fact ETF EUR A	IE00BQN1K901	T	6,75	EUR	2015	2484	0,00	0,25	40,02	40,02	15,95	-4,96	6,01	3,17	-	☆☆
SQUAD - VALUE A	LU0199057307	A	496,13	EUR	2004	49	5,00	1,91	31,67	46,00	8,80	-12,83	5,98	3,15	7,60	☆☆
GT (LUX) Sust. Opp. European Eqty AIEUR	LU0153358667	A	22,86	EUR	2000	23	5,00	1,55	31,69	69,19	19,18	-18,37	5,95	3,71	7,24	☆☆☆☆
Wellington Strategic Europ Eqty EURDac	IE0088BPMF80	T	21,41	EUR	2012	154	5,00	1,69	34,66	34,66	12,13	-11,97	5,93	4,38	-	☆☆☆☆
Fidecum avant-garde Stock Fund A	LU0187937411	T	136,50	EUR	2004	10	5,00	2,03	37,41	58,64	17,61	-24,68	5,92	1,73	7,51	☆☆
iMGP Sustainable Europe C EUR 2	LU0096450555	T	488,24	EUR	1999	62	2,00	2,16	32,67	58,53	20,05	-17,16	5,92	1,35	4,99	☆☆☆☆
Franklin LibertyQ European Divid EUR Dis	IE00BF2B0L69	A	24,47	EUR	2017	30	0,00	0,25	-	35,53	11,66	-3,85	5,91	-	-	☆☆☆☆
iShares MSCI Europe Qual Divid EUR (Dist	IE00BYHSM200	A	5,07	EUR	2017	300	0,00	0,28	38,95	38,95	14,01	1,86	5,88	4,88	-	☆☆☆☆
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI ETF DR C	LU1861137484	T	63,46	EUR	2018	2251	0,00	0,18	-	33,75	17,50	-15,57	5,85	-	-	☆☆☆☆
Candriam Sustainable Eqty Europe C Thes.	LU1313771856	T	24,12	EUR	2016	110	3,50	1,91	32,56	32,56	17,99	-14,59	5,85	5,13	-	☆☆☆☆
AXA WF - Framlington Sus. Europe A 1 EUR	LU0389655811	T	303,82	EUR	2009	51	5,50	1,76	35,01	35,01	16,63	-9,95	5,75	4,39	5,78	☆☆☆☆
Berenberg European Focus Fund R A	LU1637618155	T	130,43	EUR	2017	55	5,00	1,70	-	37,63	26,15	-34,77	5,72	-	-	☆☆
GS Multi-Manager Europe Eqty R Acc.	LU0838399029	T	18,63	EUR	2012	131	5,50	0,76	36,88	36,88	14,83	-10,79	5,69	3,11	-	☆☆☆☆
Merian European Equity Fund L EURacc	IE0005264092	T	1,02	EUR	2000	29	5,00	1,95	37,55	65,17	17,68	-12,10	5,68	2,32	5,01	☆☆
IndexIQ Factors Sust Europe Eqty ETF Acc	LU1603795458	T	29,75	EUR	2017	137	0,00	0,25	36,81	36,81	14,58	-11,63	5,65	3,97	-	☆☆
3 Banken Unternehmen & Werte 2023 (R) A	AT0000WERTES	A	96,09	EUR	2017	47	2,50	1,75	-	37,14	18,09	-29,53	5,63	-	-	☆☆
JPM Europe Res Enhanc Idx Eqty ESG EUR a	IE00BF4G7183	T	31,80	EUR	2018	241	0,00	0,25	-	35,18	15,81	-9,47	5,57	-	-	☆☆☆☆
Invesco MSCI Europ ESG Univ Screen ETF A	IE008BJQRDL90	T	46,97	EUR	2019	-	0,00	0,16	-	33,71	15,97	-12,65	5,56	-	-	☆☆☆☆
Metzler European Growth A	IE0002921868	A	210,69	EUR	1998	91	5,00	1,62	29,87	79,73	22,13	-22,32	5,55	4,62	7,70	☆☆
UBS Eqty Europ Opport Unconstr EUR P-acc	LU0723564463	T	250,37	EUR	2012	238	3,00	2,11	33,90	33,90	18,75	-16,08	5,46	6,65	8,15	☆☆☆☆
Xtrackers MSCI Europe ESG UCITS ETF 1C	IE00BFMNHK08	T	22,86	EUR	2018	913	0,00	0,20	-	33,15	15,97	-13,50	5,45	-	-	☆☆☆☆
Russell Pan European Equity B EUR	IE0002934341	T	1671,04	EUR	2000	22	5,00	1,17	37,74	37,74	15,38	-12,78	5,43	3,37	7,11	☆☆
DWS Qi European Equity SC	DE000A0MGW69	T	215,65	EUR	2008	21	5,00	1,06	35,82	40,36	17,82	-15,38	5,41	4,35	7,55	☆☆
JPM Europe Strategic Growth A dist - EUR	LU0107398538	A	21,13	EUR	2000	166	5,00	1,74	34,20	64,03	21,24	-17,23	5,38	6,21	10,83	☆☆
VanEck Vectors European Equal Weight ETF	NL0010731816	A	59,23	EUR	2014	43	0,00	0,40	37,28	37,28	15,19	-10,37	5,31	4,30	-	☆☆☆☆
AM MSCI EUROPE HIGH DIV FACTOR ETF EUR C	LU1681041973	T	138,83	EUR	2018	60	0,00	0,23	-	38,21	13,71	0,41	5,25	-	-	☆☆☆☆
Invesco FTSE RAFI Europe UCITS ETF	IE00823D8X81	A	9,41	EUR	2007	-	0,00	0,39	39,26	59,68	14,86	-5,18	5,19	2,99	6,35	☆☆
KBC Equity Fund BuyBack Europe (auss.)	BE0174406976	A	696,33	EUR	2000	24	3,00	1,75	36,76	60,31	15,56	-6,84	5,16	5,06	7,90	☆☆
BNP Paribas Easy Stoxx Europe 600 UCITS	FR0011550193	T	12,07	EUR	2013	1031	0,00	0,20	35,30	35,30	15,64	-11,33	5,15	4,53	-	☆☆☆☆
AMUNDI MSCI EUROP GROWTH UCITS ETF EUR C																

EUROPA (FORTSETZUNG)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten %	Max. 5 Jahre	Drawdown seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in 1 Jahr	3 Jahre	% pro Jahr 5 Jahre	10 Jahre	FWW FundStars®
Brandes European Value Fund USD CI A	IE0031574530	T	26,63	USD	2003	7	5,00	1,67	45,52	45,52	14,34	-11,50	4,94	1,85	6,26	☆☆
Xtrackers Stoxx Europe 600 UCITS ETF 1C	LU0328475792	T	95,01	EUR	2009	1427	0,00	0,20	35,36	35,36	15,64	-11,35	4,93	4,38	7,28	☆☆☆☆
Vanguard FTSE Develop Europe ETF EUR Dis	IE00B945W112	A	31,57	EUR	2013	-	0,00	0,10	35,39	35,39	15,28	-10,65	4,92	4,38	-	☆☆☆☆
ERSTE RESPONSIBLE STOCK EUROPE EUR R01 T	AT0000645973	T	170,25	EUR	2003	71	5,00	1,79	36,25	66,32	15,55	-14,33	4,90	3,06	5,31	☆☆☆☆
iShares Europe Equity Index LU A2 EUR	LU0836512706	T	191,71	EUR	2012	14	0,00	0,55	35,03	35,03	15,80	-8,97	4,90	4,31	-	☆☆☆☆
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE - AE (C)	LU0389811885	T	214,62	EUR	2008	64	-	0,30	35,27	41,25	14,81	-9,79	4,89	4,30	6,93	☆☆☆☆
UBS - MSCI Europe UCITS ETF A	LU0446734104	A	66,91	EUR	2009	263	0,00	0,20	35,28	35,28	15,10	-9,75	4,88	4,32	7,02	☆☆☆☆
AXA WF - Framlington Europe Opp A thes	LU0125727601	T	83,36	EUR	2001	3	5,50	1,77	34,84	61,22	16,59	-9,93	4,87	3,84	6,07	☆☆☆☆
Invesco MSCI Europe UCITS ETF	IE00B60SWY32	T	254,62	EUR	2009	-	0,00	0,19	35,26	35,26	15,11	-9,79	4,86	4,31	6,97	☆☆☆☆
SPDR MSCI Europe UCITS ETF	IE00B7KQQ014	T	238,15	EUR	2014	320	0,00	0,25	35,24	35,24	15,09	-9,77	4,85	4,31	-	☆☆☆☆
Lyxor MSCI Europe DR UCITS ETF Acc.	FR0010261198	T	140,59	EUR	2006	-	0,00	0,25	35,25	58,26	15,15	-9,83	4,83	4,26	7,00	☆☆☆☆
Sparinvest - European Value EUR R	LU0264920413	T	142,62	EUR	2006	-	3,00	1,93	40,61	64,32	16,14	-10,53	4,83	2,41	7,10	☆☆
JPM Europe Select Equity A (acc) - EUR	LU0079556006	T	1612,31	EUR	1997	222	5,00	1,71	35,62	61,93	18,16	-12,93	4,81	3,79	7,04	☆☆
Invesco STOXX Europe 600 UCITS ETF	IE00B60SWW18	T	93,72	EUR	2009	-	0,00	0,19	35,37	35,37	15,64	-11,47	4,80	4,29	7,20	☆☆☆☆
iSh MSCI Europe ESG Screened ETF EUR Acc	IE00BFNM3D14	T	6,34	EUR	2018	1448	0,00	0,12	-	34,68	15,61	-11,87	4,79	-	-	☆☆☆☆
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C	LU0274209237	T	67,30	USD	2007	2817	0,00	0,12	35,71	62,98	14,86	-10,60	4,78	4,28	6,93	☆☆☆☆
Capital European Growth and Income B EUR	LU0157028266	T	31,78	EUR	2002	17	0,00	1,65	38,63	55,74	14,40	-6,86	4,77	3,00	6,82	☆☆
AMUNDI STOXX EUROPE 600 UCITS ETF C	LU1681040223	T	94,57	EUR	2018	153	0,00	0,18	-	35,36	15,72	-11,71	4,72	-	-	☆☆☆☆
Lyxor STOXX (R) Europe 600 ETF I D	LU0378434582	A	83,12	EUR	2008	320	0,00	0,20	35,36	44,95	15,65	-11,55	4,72	4,23	7,18	☆☆☆☆
iShares MSCI Europe ex-UK UCITS ETF	IE00B14X4N27	A	35,24	EUR	2006	1005	0,00	0,40	34,46	59,36	16,44	-14,21	4,70	4,24	7,83	☆☆☆☆
iSha Edge MSCI Europe Multifactor ETF A	IE00B20PKV06	T	6,91	EUR	2015	171	0,00	0,45	37,01	37,01	15,50	-14,93	4,69	3,77	-	☆☆
Invesco Pan European Equity Fund A thes.	LU0028118809	T	21,08	EUR	1991	269	5,00	1,97	42,00	76,54	17,02	-7,46	4,67	1,21	5,92	☆☆
Fidelity European Dividend - A (EUR)	LU0353647653	A	16,28	EUR	2010	15	5,25	1,94	36,84	36,84	13,82	-5,43	4,66	3,94	5,81	☆☆☆☆
Ossiam EuropeESGMachineLearningETF 1CEUR	LU0599612842	T	211,12	EUR	2011	76	0,00	0,65	31,00	31,00	13,50	-9,42	4,59	4,82	6,89	☆☆☆☆
GS Europe CORE® Equity Port Base Dist.	LU0102219945	A	17,66	EUR	1999	27	5,50	1,41	37,97	59,09	16,05	-11,73	4,59	2,97	7,74	☆☆
Pictet - Europe Index-P EUR	LU0130731390	T	221,84	EUR	1999	87	5,00	0,47	35,30	58,53	15,17	-10,08	4,59	4,07	6,76	☆☆☆☆
Lazard Alpha Europe A	FR0000294613	T	574,92	EUR	1990	38	4,00	1,39	43,55	56,67	17,72	-12,89	4,58	0,09	5,73	☆☆
XT EUROPA (T)	AT0000697065	T	2004,26	EUR	2001	40	5,00	1,04	35,87	60,35	14,95	-14,24	4,54	2,76	7,30	☆☆
Franklin LibQ European Equity ETF EUR ac	IE00BFWXDW46	T	29,69	EUR	2018	4	0,00	0,25	-	33,50	15,11	-12,84	4,51	-	-	☆☆
MSCI EUROPE CLIMATE TRANSITION CTB AE	LU1437020222	T	124,07	EUR	2016	1	-	0,50	34,46	34,46	17,01	-13,44	4,50	3,74	-	☆☆☆☆
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF - EUR (C)	LU1681042609	T	255,53	EUR	2018	1856	0,00	0,15	-	35,25	15,59	-10,81	4,49	-	-	☆☆☆☆
FedHer European Alpha Equity R EUR A	IE00B3RXPB88	T	3,89	EUR	2011	7	0,00	1,64	37,54	37,54	24,12	-19,29	4,45	2,96	5,70	☆☆
Morgan Stanley Europe Opportunity EUR A	LU1387591305	T	36,15	EUR	2016	395	5,75	1,74	45,98	45,98	27,23	-40,26	4,38	4,78	-	☆☆
ALKEN FUND - European Opportunities R	LU0235308482	T	274,27	EUR	2006	198	3,00	1,85	43,42	60,55	16,99	7,25	4,37	2,68	7,64	☆☆
AS II Europ Focused Eqty A thes.	LU0343755343	T	17,06	EUR	2008	-	5,00	1,58	35,98	49,98	18,14	-12,89	4,34	2,42	5,00	☆☆
AMUNDI MSCI EUROPE EX SWITZERLAND ETF C	LU1681044308	T	238,68	EUR	2018	207	0,00	0,20	-	37,23	15,27	-10,78	4,32	-	-	☆☆
BNP Easy Low Carb 100 Europe UCITS ETF C	LU1377382368	T	194,86	EUR	2017	675	0,00	0,30	33,52	33,52	15,83	-10,79	4,32	4,77	-	☆☆☆☆
Pictet Quest Europe Sustain Eqts-P EUR	LU0144509717	T	305,61	EUR	2002	201	5,00	1,18	32,93	61,85	15,41	-12,06	4,30	4,56	7,34	☆☆☆☆
NN (L) European Equity P Dis.	LU0082087601	A	46,62	EUR	1997	-	3,00	1,60	36,98	69,25	15,59	-10,19	4,30	3,33	6,62	☆☆☆☆
DWS Top Europe LD	DE0009769729	A	161,64	EUR	1995	982	4,00	1,39	38,66	62,42	18,34	-13,31	4,29	3,57	6,43	☆☆
Janus Hen Intech European Core A EUR Acc	IE00B613V626	T	14,88	EUR	2014	-	5,00	1,71	37,19	37,19	18,34	-14,93	4,28	4,19	-	☆☆☆☆
M&G (Lux) Pan Euro Sust Par Alig EUR A a	LU1670716437	T	23,50	EUR	2018	-	5,00	1,70	-	38,26	18,84	-13,79	4,25	-	-	☆☆
MFS European Value Fund A1 EUR	LU0125951151	T	53,27	EUR	2002	1441	6,00	1,89	31,05	52,07	18,14	-14,13	4,24	6,50	8,77	☆☆☆☆
BNP MSCI Europe ex Cont Weap UCITS ETF C	LU1291099718	T	11,81	EUR	2016	313	0,00	0,15	35,16	35,16	15,49	-11,61	4,20	3,91	-	☆☆☆☆
AGIF Europe Equity Growth A EUR	LU0256839191	A	282,95	EUR	2006	677	5,00	1,84	37,47	50,41	28,50	-32,12	4,20	3,70	7,23	☆☆
ERSTE BEST OF EUROPE (A)	AT0000703335	A	111,78	EUR	2001	13	4,00	2,01	35,31	58,31	15,63	-15,48	4,20	2,95	6,16	☆☆
Schroder ISF European Value A Acc	LU0161305163	T	67,90	EUR	2003	-	5,00	1,84	46,57	59,13	17,02	-1,75	4,19	0,94	5,93	☆☆
ECHIQUIER POSITIVE IMPACT EUROPE A	FR0010863688	T	231,57	EUR	2010	-	3,00	1,80	28,62	28,62	21,44	-22,27	4,19	4,69	7,82	☆☆
AS SICAV II - Europ Equities A thes	LU0137279880	T	13,83	EUR	2000	-	5,00	1,68	36,45	61,62	18,07	-12,32	4,08	2,87	5,59	☆☆
BGF European Equity Income Fund A2 EUR	LU0562822386	T	22,29	EUR	2010	150	0,00	1,82	36,00	36,00	15,91	-10,91	4,06	3,23	7,17	☆☆
Deka STOXX Europe Strong Growth 20 UCITS	DE000ETFLO37	A	44,36	EUR	2008	11	0,00	0,65	38,86	51,31	30,17	-33,89	3,92	7,75	10,70	☆☆
Invesco Pan Europ Eqty Income A auss.	LU0267986049	A	12,59	EUR	2006	7	5,00	1,78	39,93	50,95	15,24	-9,62	3,89	0,95	6,62	☆☆
TREASID Dividend & Growth AMI A (a)	DE000A1J3AE0	A	123,64	EUR	2013	81	0,00	0,91	39,06	39,06	15,37	-11,26	3,85	2,30	-	☆☆
WARBURG INVEST RESPONSIBLE European Eq A	DE0006780265	A	44,30	EUR	2004	8	5,00	2,07	33,32	37,88	12,53	-11,25	3,78	1,56	4,20	☆☆
AS I European Sust Eqty Fd A Acc EUR	LU0094541447	T	65,79	EUR	1993	71	5,00	1,69	32,48	65,49	21,50	-18,84	3,77	6,14	6,08	☆☆☆☆
Deka STOXX Europe Strong Style Com. 40	DE000ETFLO52	A	31,20	EUR	2008	9	0,00	0,66	36,94	55,84	20,44	-28,89	3,76	4,76	9,55	☆☆
RAM Lux Syst Fds European Equities F	LU0268506903	T	439,42	EUR	2006	37	5,00	2,47	39,80	55,51	16,94	-17,38	3,69	1,57	7,55	☆☆
BNP Paribas Europe Equity C	LU0823399810	T	243,66	EUR	2013	407	3,00	1,98	32,42	32,42	16,74	-13,52	3,67	2,77	-	☆☆
AM EUR EQT MLT SMART ALL SCIE BETA ETF C	LU1681039563	T	43,57	EUR	2018	6	0,00	0,40	-	37,35	15,97	-15,76	3,66	-	-	☆☆
Legg Mason M. C. Europ Unconstr A EUR Ac	IE00BGNBWQ13	T	127,98	EUR	2018	-	5,00	1,95	-	37,96	28,13	-30,87	3,66	-	-	☆☆
I-AM GreenStars European Equities (A)	AT0000918297	A	250,27	EUR	1993	-	4,50	1,78	31,24	61,23	19,05	-17,90	3,63	2,16	7,45	☆☆
Melchior Select Trust European Op B1 EUR	LU1231252237	T	127,91	EUR	2015	39	5,00	1,87	38,44	38,44	18,00	-19,39	3,63	2,84	-	☆☆
Swisscanto Equity Top Dividend Europe AA	LU0230112392	A	111,88	EUR	2005	-	5,00	1,78	36,46	62,85	12,60	-3,46	3,56	2,12	5,35	☆☆
Kathrein European Equity (A)	AT0000779749	A	43,32	EUR	1999	1	0,00	1,65	37,94	58,33	16,11	-16,15	3,41	2,40	6,40	☆☆
TBF EUROPEAN OPPORTUNITIES EUR R	DE0009781989	T	40,34	EUR	1998	-	5,00	1,91	37,63	65,23	15,87	-15,39	3,40	0,12	4,68	☆☆
SB Aktien Europa	AT0000721444	T	13,27	EUR	2001	10	5,00	1,04	33,12	59,95	14,28	-14,44	3,38	1,74	4,87	☆☆
Spängler Family Business Trust	AT0000A0JDU3	T	175,04	EUR	2010	27	5,00	1,85	24,65	24,74	18,46	-18,04	3,32</			

EUROPA (FORTSETZUNG)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten %	Max. Drawdown 5 Jahre seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr	FWW FundStars®				
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre		
FF - Sustainable Eurozone Eqty A Acc EUR	LU0238202427	T	19,55	EUR	2005	262	5,25	1,92	33,88	59,61	18,13	-19,49	2,99	4,42	6,56	☆☆
MFS Meridian European Core Equity A1 EUR	LU0125946151	T	44,10	EUR	2002	9	6,00	2,05	34,43	54,63	16,51	-12,65	2,99	4,64	8,14	☆☆☆☆
Invesco MSCI Europe Value UCITS ETF	IE00B3LK4Z20	T	225,66	EUR	2012	-	0,00	0,35	39,91	39,91	14,48	-4,15	2,99	1,21	4,83	☆☆
Seilern Europa EUR U R	IE00B68JD125	T	231,25	EUR	2011	24	5,00	1,71	30,39	30,39	21,17	-23,87	2,99	5,84	7,21	☆☆☆☆
Inv MSCI Europe ESG Lead Cath Prin ETF D	IE00BG0NY640	A	43,54	EUR	2019	-	0,00	0,30	-	36,59	17,43	-19,13	2,98	-	-	☆☆
SISF European Special Situations A a	LU0246035637	T	206,28	EUR	2006	-	5,00	1,84	33,15	53,50	25,34	-28,55	2,95	2,43	6,52	☆☆
DWS Invest European Equity High Conv. LC	LU0145634076	T	203,77	EUR	2002	21	5,00	1,69	38,44	61,92	16,80	-14,55	2,85	1,98	6,00	☆☆
AMUNDI FDS EUR EQ SUST.INC A2 EUR SATI D	LU1883311653	A	45,95	EUR	2011	377	4,50	1,75	37,47	38,68	14,88	-10,27	2,82	0,49	4,18	☆☆
Threadneedle Lux Pan Europe Eqty Div 8E	LU1829335386	T	1,98	EUR	2006	-	0,00	1,13	36,56	55,59	18,50	-16,85	2,65	2,54	6,09	☆☆
Jan Hend Horizon Pan European Equity A2	LU0138821268	T	30,60	EUR	2001	161	5,00	1,90	36,15	46,32	16,84	-21,52	2,64	1,99	5,86	☆☆
Invesco Pan Euro Struc Resp Fd A	LU0194779913	T	29,15	EUR	2004	9	5,00	1,65	35,13	56,45	14,21	-12,25	2,61	2,31	5,80	☆☆
Man GLG European Equity Fund Class D	IE00B01D9G61	T	202,42	EUR	2004	-	0,00	1,73	33,09	61,63	13,53	-14,74	2,59	0,81	6,05	☆☆
Fidelity Europe Quality Inc UCITS ETF Ac	IE00BYSX4283	T	5,81	EUR	2017	9	0,00	0,30	-	33,85	16,80	-17,99	2,50	-	-	☆☆
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum (R) A	AT0000A1PKQ1	A	131,54	EUR	2016	6	0,00	1,57	34,61	34,61	19,75	-25,26	2,43	3,71	-	☆☆
Baili Giff Ww Pan-European Fd B EUR Acc	IE00B9103N50	T	17,38	EUR	2013	54	0,00	0,65	47,91	47,91	30,36	-41,69	2,32	0,87	-	☆☆
iSh Edge MSCI EuropeMinimVolati ETF EURa	IE00B86MWN23	T	49,63	EUR	2012	750	0,00	0,25	30,66	30,66	13,55	-10,78	2,30	3,88	-	☆☆☆☆
Franklin Mutual European Fund A acc USD	LU0109981661	T	24,66	USD	2000	-	5,25	1,84	49,35	54,58	13,93	-7,99	2,29	0,37	3,74	☆☆
Robeco Sustainable Europe Stars Eqts EUR F	LU0940006072	T	166,12	EUR	2013	-	0,00	0,84	33,74	33,74	14,33	-11,20	2,22	3,41	-	☆☆
Schroder ISF European Sust. Value A Dis	LU0012050729	A	10,18	EUR	1993	-	5,00	1,85	42,03	66,08	12,13	-6,86	2,20	1,39	5,20	☆☆
JPM Europe Strategic Dividend A acc EUR	LU0169527297	T	217,14	EUR	2005	109	5,00	1,74	40,30	57,95	15,03	-8,29	2,18	1,03	5,27	☆☆
LO Funds - Europe High Conviction P A	LU0049412769	T	14,69	EUR	1997	79	0,00	1,87	31,19	68,05	16,48	-21,44	2,18	2,61	6,94	☆☆
Amundi Select Europe Stock (A)	AT0000856042	A	107,37	EUR	1956	-	5,00	1,80	43,11	62,91	13,96	-9,91	2,17	0,79	5,70	☆☆
AMUN MSCI EUROPE MIN VOLA FACT ETF EUR C	LU1681041627	T	110,95	EUR	2018	162	0,00	0,23	-	30,63	13,57	-10,98	2,15	-	-	☆☆☆☆
Schroder ISF European Large Cap A Dis	LU0062647608	A	188,70	EUR	1995	-	5,00	1,59	35,74	60,84	17,28	-18,31	2,04	0,95	5,07	☆☆
AB SICAV I European Equity Portfol A USD	LU0232465038	T	17,34	USD	2001	-	5,00	1,78	45,21	68,83	13,17	-12,95	2,03	1,45	6,66	☆☆
MainFirst Top European Ideas A	LU0308864023	T	95,92	EUR	2007	102	0,00	1,85	44,09	59,93	20,06	-28,09	2,02	-0,42	6,30	☆☆
BNPP Easy Eqty Div Europe UCITS ETF C	LU1615090864	T	96,18	EUR	2017	11	0,00	0,30	-	47,64	15,18	-14,96	2,01	-1,28	-	☆☆
Lingohr Europe Equity EUR S	LU1479103803	A	85,23	EUR	2016	2	0,00	1,11	52,77	52,77	17,79	-11,52	1,94	-1,86	-	☆☆
Generali Inv. - SRI Ageing Population Dx	LU1234787460	T	129,90	EUR	2015	81	5,00	1,71	33,97	33,97	16,10	-17,84	1,92	2,76	-	☆☆
Baliose-Aktienfonds DWS	DE0008474057	A	66,30	EUR	1971	417	4,71	1,49	39,46	70,95	19,34	-20,53	1,90	-0,03	5,21	☆☆
LLB Aktien Europa ESG (EUR)	LU0415391860	T	129,93	EUR	1997	121	1,50	0,80	37,83	41,69	15,98	-14,95	1,90	1,29	4,89	☆☆
Fidelity European Dynamic Growth A (EUR)	LU0119124781	A	71,19	EUR	2001	495	5,25	1,89	31,48	55,74	18,80	-19,67	1,89	6,14	9,25	☆☆☆☆
Klassik Invest Aktien	AT0000820097	T	122,60	EUR	1999	-	0,00	2,30	35,57	60,56	17,68	-11,85	1,86	2,62	5,53	☆☆
Bellevue Lux - Sust. Entre. Europe B EUR	LU0415391860	T	350,78	EUR	2009	14	5,00	2,20	38,96	38,96	15,86	-17,45	1,79	0,40	4,84	☆☆
Sycomore Happy at Work RC	LU1301026388	T	127,94	EUR	2015	130	3,00	2,00	31,53	31,53	18,00	-23,11	1,77	0,51	-	☆☆
3 Banken Untern & Werte Aktienstrat R A	AT0000A23KD0	A	10,10	EUR	2018	9	5,00	1,83	-	33,14	17,76	-33,36	1,71	-	-	☆☆
DWS Inv II European Top Dividend LC	LU0781237614	T	173,66	EUR	2012	40	5,00	1,58	33,01	33,01	14,88	-10,01	1,69	1,59	5,23	☆☆
Man GLG RI Sustain European Inc D C EUR	IE00BF4RVX15	T	99,97	EUR	2017	-	0,00	1,70	-	38,64	15,21	-14,80	1,60	-	-	☆☆
BNP Paribas Europe Dividend C	LU0111491469	T	96,00	EUR	2000	36	3,00	1,98	34,69	63,97	14,90	-8,84	1,49	0,58	3,02	☆☆
Deka STOXX Europe Strong Value 20 UCITS	DE000ETFLO45	A	19,32	EUR	2008	26	0,00	0,66	40,70	60,85	16,06	-24,20	1,47	0,46	7,62	☆☆
DWS ESG Qi LowVol Europe NC	DE0008490822	T	293,69	EUR	1994	287	0,00	1,70	32,79	66,47	15,23	-13,86	1,44	3,11	6,08	☆☆☆☆
La Francaise Systematic European Eqts R	DE0009763201	A	84,42	EUR	1991	196	5,00	1,80	34,83	80,78	14,04	-15,96	1,40	0,85	4,63	☆☆
LINGOHR-EUROPA-SYSTEMATIC-INVEST	DE0005320097	A	60,30	EUR	2003	110	5,00	1,95	54,59	62,45	18,43	-9,77	1,40	-2,81	4,25	☆☆
Europe SectorTrend UCITS ETF I	LU0861096898	T	1563,70	EUR	2013	169	0,00	0,54	34,04	34,04	18,96	-22,58	1,37	0,63	-	☆☆
AGIF - Allianz Europe Eqty Value RT EUR	LU1652855146	T	99,62	EUR	2017	2	0,00	1,11	-	40,42	16,65	-11,23	1,33	-0,22	-	☆☆
Jupiter European Growth L EUR Acc	LU0260085492	T	39,24	EUR	2001	288	5,00	1,72	33,71	52,93	23,83	-23,91	1,28	4,57	8,69	☆☆☆☆
AMUNDI EUROPEAN EQTY CONSER G EUR C	LU0755950002	T	174,12	EUR	2012	29	3,00	2,00	31,25	31,25	13,92	-13,51	1,27	2,10	-	☆☆
CS (Lux) European Dividend Plus Equity B	LU0439729368	T	19,59	EUR	2009	51	5,00	1,92	31,95	31,95	13,01	-6,27	1,24	2,21	5,16	☆☆☆☆
First Private Europa Aktien ULM A	DE0009795831	T	82,07	EUR	1999	185	5,00	1,62	39,34	64,80	16,71	-18,18	1,20	-0,11	5,85	☆☆
BNP Paribas Europe Value C	LU0177332227	T	158,46	EUR	2003	358	3,00	1,98	44,65	66,00	16,44	-9,22	1,09	-1,28	3,36	☆☆
DJE - Europa PA (EUR)	LU0159548683	A	345,04	EUR	2003	20	5,00	2,00	33,36	37,81	16,28	-19,13	1,08	0,76	5,38	☆☆
Invesco Su Pan Europ Stru Eqty A	LU0119750205	T	19,69	EUR	2000	563	5,00	1,58	36,79	60,93	14,31	-11,86	1,07	1,18	6,17	☆☆
AXA Rosenberg Pan-European Eqty Alpha B	IE0004346098	T	12,42	EUR	2000	6	4,50	1,50	39,19	64,21	16,44	-11,91	1,07	-0,38	4,28	☆☆
CPR Silver Age P	FR0010836163	T	2260,69	EUR	2009	877	5,00	1,66	33,13	33,13	15,61	-15,07	1,03	1,45	6,18	☆☆
CPR Invest Silver Age A Acc	LU1103786700	T	1295,78	EUR	2014	153	5,00	1,89	33,38	33,38	15,66	-15,30	0,83	1,23	-	☆☆
Métropole Sélection A	FR0007078811	T	564,13	EUR	2002	465	4,00	1,55	47,56	59,11	18,57	-12,50	0,82	-1,25	3,85	☆☆
R-co 4Change Net Zer Equity Euro C EUR	FR0010784835	T	47,52	EUR	1996	95	3,00	1,91	40,40	62,38	17,34	-14,50	0,73	-1,00	5,20	☆☆
Siemens Qualität & Dividende Europa	DE000A0MYQ28	A	12,99	EUR	2012	170	0,00	0,62	35,84	35,84	15,24	-14,58	0,60	1,78	-	☆☆
Fidelity Funds - Europe Growth A EUR	LU0048578792	A	15,30	EUR	1990	5452	5,25	1,89	37,83	57,86	13,84	-14,00	0,59	1,51	5,33	☆☆
Invesco Europa Core Aktienfonds	DE0008470337	A	162,17	EUR	1991	108	5,00	1,09	34,65	60,64	13,42	-13,03	0,55	0,99	7,24	☆☆
HSBC GIF Europe Value AD	LU0149719808	A	37,21	EUR	2002	-	5,00	1,85	41,86	59,22	16,06	-14,80	0,54	-0,70	3,68	☆☆
BL-European Family Businesses A	LU1305479070	A	116,63	EUR	2016	1	0,00	1,53	33,05	33,05	20,66	-30,87	0,52	-0,62	-	☆☆
Allianz Vermögensbildung Europa A EUR	DE0008481813	A	42,07	EUR	1997	295	5,00	1,65	41,31	63,61	16,44	-12,02	0,52	-0,78	4,56	☆☆
BL-Equities Europe B	LU0093570330	T	96,87	EUR	1990	324	0,00	1,41	26,85	62,57	18,76	-21,41	0,46	3,56	6,73	☆☆
DPAM B Equities Europe Dividend A	BE0057450265	A	142,95	EUR	2002	8	0,00	1,79	44,46	58,37	16,11	-9,34	0,42	-0,23	4,59	☆☆
ODDO BHF Generation CR EUR	FR0010574434	T	811,18	EUR	2008	565	4,00	2,51	40,80	56,03	18,11	-24,36	0,42	-1,52	6,02	☆☆
DNCA Invest VALUE EUROPE B	LU0284396289	T	168,88	EUR	2008	28	3,00	2,45	45,55	45,55	15,96	-10,15	0,28	-1,78	4,71	

EUROLAND

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten %	Max. Drawdown 5 Jahre seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®	
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre		
iShares MSCI EMU USD Hedged UCITS ETF	IE00BWN1T31	T	7,18	USD	2015	175	0,00	0,38	37,43	37,43	15,36	-0,27	7,79	8,30	-	☆☆☆☆
MainFirst Euro Value Stars A	LU0152754726	T	165,04	EUR	2002	-	0,00	1,89	48,92	59,47	19,99	-14,89	7,02	1,21	5,87	☆☆☆☆
JPM EuroLand Dynamic A (perf (acc) - EUR	LU0661985969	T	280,65	EUR	2011	36	5,00	1,80	41,64	41,64	18,46	-13,10	6,73	3,58	8,67	☆☆☆☆
KBC Equity Fund Flanders (thes.)	BE016243223	T	3552,31	EUR	1997	38	3,00	1,87	39,57	60,11	14,84	-14,26	6,31	2,34	10,92	☆☆☆☆
Berenberg Eurozone Focus Fund R A	LU1637618403	T	128,78	EUR	2017	22	5,00	1,75	-	36,14	24,47	-31,70	6,25	-	-	☆☆☆☆
iShares MSCI EMU CHF Hedged UCITS ETF	IE00BWK1SP74	T	5,87	CHF	2015	61	0,00	0,38	37,84	37,84	16,89	-8,54	6,18	5,37	-	☆☆☆☆
KBC Equity Fund Belgium (auss.)	BE0129141348	A	441,39	EUR	1991	5	3,00	1,90	39,19	76,59	15,06	-13,96	5,76	2,19	10,17	☆☆☆☆
Mandarine Active R	LU2052475568	T	883,64	EUR	2012	32	0,00	2,50	31,76	31,76	21,70	-19,26	5,54	4,18	-	☆☆☆☆
Eleva EuroLand Selection Fund A1 EUR ac	LU11616920697	T	121,22	EUR	2017	23	3,00	1,64	-	35,88	16,74	-16,42	5,48	-	-	☆☆☆☆
Fidicum SICAV - Contrarian Value Euro A	LU0370217092	A	83,73	EUR	2008	5	5,00	1,79	63,10	63,10	19,07	-2,84	5,07	-1,87	6,37	☆☆
UBS Factor MSCI EMU Prime Value EUR A-d	LU1215452928	A	15,55	EUR	2015	147	0,00	0,28	39,72	39,72	14,96	-12,50	5,04	2,67	-	☆☆☆☆
NN (L) Euro High Dividend P Cap.	LU0127786431	T	635,14	EUR	1999	-	2,00	1,80	38,97	55,95	17,57	-10,44	4,77	2,95	7,02	☆☆☆☆
BGF Euro-Markets Fund A2 EUR	LU0093502762	T	32,88	EUR	1999	521	0,00	1,82	38,08	58,28	24,30	-20,62	4,65	2,24	7,25	☆☆☆☆
Candriam Sustainable Equity EMU C Thes.	LU1313771187	T	143,85	EUR	2016	90	3,50	1,89	35,07	35,07	18,71	-18,03	4,11	3,40	-	☆☆☆☆
BPAM B Equities EuroLand A	BE0058181786	A	166,02	EUR	1998	19	0,00	1,80	34,74	62,83	19,12	-20,11	4,11	3,99	7,73	☆☆☆☆
IndexIQ Factors Sustain EMU Eqty ETF Acc	LU1603797074	T	27,69	EUR	2017	9	0,00	0,25	38,80	38,80	14,90	-13,79	3,86	2,49	-	☆☆☆☆
Lazard Alpha Euro I	FR0010828913	T	482,35	EUR	2005	542	4,00	1,28	41,75	56,37	17,56	-12,56	3,84	0,77	6,58	☆☆
Invesco Euro Equity Fund A	LU1240328812	T	130,02	EUR	2015	149	5,00	1,68	43,00	43,00	17,74	-11,76	3,83	0,51	-	☆☆
UBS - Factor MSCI EMU Quality (EUR) A-d	LU1215451524	A	20,47	EUR	2015	121	0,00	0,28	33,70	33,70	20,52	-22,93	3,78	4,49	-	☆☆☆☆
Candriam Equities L EMU Innovation C	LU0317020898	T	112,85	EUR	2007	-	3,50	1,84	33,45	59,40	19,85	-20,64	3,73	2,42	6,13	☆☆☆☆
Lyxor MSCI EMU Growth DR UCITS ETF D-EUR	LU1598688189	A	141,17	EUR	2017	61	0,00	0,40	-	35,52	20,68	-19,76	3,63	-	-	☆☆☆☆
CSIF (Lux) Equity EMU ESG Blue FB EUR	LU1815002636	T	114,51	EUR	2018	3	0,00	0,20	-	36,66	17,03	-17,61	3,54	-	-	☆☆☆☆
Swisscanto Systemat Respons Eurozone AA	LU1900091734	A	108,95	EUR	2018	-	5,00	1,40	-	37,04	16,01	-15,87	3,54	-	-	☆☆☆☆
NÜRNBERGER EuroLand A	DE0008471228	A	134,92	EUR	1990	210	5,00	1,71	40,82	78,80	19,41	-21,04	3,43	1,03	6,51	☆☆
UniEuroAktien	DE0009757740	A	76,79	EUR	1998	2011	5,00	1,45	37,27	63,51	17,67	-14,99	3,41	3,00	7,01	☆☆☆☆
iShares EURO STOXX UCITS ETF (DE)	DE000A0D8007	A	39,58	EUR	2005	2040	0,00	0,20	37,88	59,39	16,62	-16,80	3,40	3,00	7,61	☆☆☆☆
CS (Lux) Eurozone Quality Growth Eqty B	LU0496466151	T	17,03	EUR	2011	23	5,00	1,93	38,78	38,78	17,71	-19,33	3,39	2,83	6,17	☆☆☆☆
BNP Paribas Euro Equity C	LU0823401574	T	569,03	EUR	2013	586	3,00	1,98	33,45	33,45	16,68	-15,46	3,35	2,38	-	☆☆☆☆
iShares MSCI EMU ESG Enhanced ETF EUR D	IE00BHZPHZ28	A	5,40	EUR	2019	68	0,00	0,12	-	37,16	16,98	-17,66	3,33	-	-	☆☆☆☆
Generali Inv. SRI European Equity Dx	LU0145456207	T	185,98	EUR	2003	21	5,00	1,72	33,42	57,72	16,96	-14,99	3,33	2,10	5,18	☆☆☆☆
Schroder ISF EURO Equity A Dis	LU0091115906	A	29,20	EUR	1998	-	5,00	1,84	37,61	59,56	17,98	-16,17	3,33	1,20	6,91	☆☆☆☆
MSMM Eurozone Aggressive Equity Fund A	IE00BDD1V333	T	1176,16	EUR	2005	-	5,00	1,98	40,79	63,27	16,18	-17,73	3,30	0,38	5,60	☆☆
Janus Henderson Horizon EuroLand Fund A2	LU0011889846	T	52,20	EUR	1984	238	5,00	1,87	40,13	62,05	19,02	-16,23	3,15	1,31	7,97	☆☆
UBS MSCI EMU Select Fact Mix ETF EUR A-a	LU1804202403	T	10,16	EUR	2018	35	0,00	0,34	-	37,02	14,84	-16,19	3,12	-	-	☆☆☆☆
MSCI EMU ESG Broad CTB (DR) - UCITS ETFa	LU0908501058	T	190,13	EUR	2013	231	0,00	0,12	37,88	37,88	17,06	-17,75	3,08	2,86	-	☆☆☆☆
UBS Lux Eqty Fd Euro Countr. Opp EUR P a	LU0085870433	T	108,92	EUR	1998	164	3,00	1,78	34,82	64,06	17,19	-21,34	3,02	2,71	6,92	☆☆☆☆
JPM EuroLand Equity A (dist) - EUR	LU0089640097	A	55,38	EUR	1988	112	5,00	1,73	39,80	65,14	17,98	-15,25	3,00	2,10	7,70	☆☆
iShares MSCI EMU ESG Screened ETF EUR Ac	IE00BFNM3B99	T	5,95	EUR	2018	764	0,00	0,12	-	37,29	16,46	-17,63	2,98	-	-	☆☆
iShares Core MSCI EMU UCITS ETF EUR Acc	IE00B53Q6562	T	127,73	EUR	2010	2169	0,00	0,12	38,08	38,08	16,41	-16,93	2,81	2,62	7,25	☆☆☆☆
KBC Equity Fund Eurozone (thes.)	BE0175979211	T	564,73	EUR	2001	13	3,00	1,75	39,17	63,18	18,08	-17,10	2,79	0,92	5,79	☆☆
Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF 1D	LU0846194776	A	38,60	EUR	2012	1141	0,00	0,12	38,07	38,07	16,38	-17,04	2,72	2,55	-	☆☆
CSIF (Lux) Equity EMU FB EUR	LU1419770166	T	146,27	EUR	2016	7	0,00	0,17	38,07	38,07	16,37	-16,96	2,71	2,50	-	☆☆
SPDR MSCI EMU UCITS ETF	IE00B910VR50	T	54,91	EUR	2013	209	0,00	0,18	37,89	37,89	16,32	-16,94	2,69	2,57	-	☆☆☆☆
EOR SICAV - Euro Sustainable Equity A EU	FR0010505578	T	449,19	EUR	1984	125	0,00	2,24	34,32	65,04	16,19	-17,06	2,69	3,17	6,34	☆☆☆☆
UBS - MSCI EMU UCITS ETF A	LU0147308422	A	120,92	EUR	2002	479	0,00	0,18	38,04	60,07	16,39	-17,04	2,69	2,51	7,20	☆☆
BNP MSCI EMU ex Controv Weap UCITS ETF C	LU1291098827	T	10,63	EUR	2016	92	3,00	0,15	38,12	38,12	16,46	-17,57	2,63	2,41	-	☆☆
CPR EUROLAND PREMIUM ESG P	FR0013199981	T	1138,58	EUR	2016	-	5,00	1,45	27,07	27,07	12,05	-14,43	2,53	0,76	-	☆☆
R-co Conviction Equity Value Euro C EUR	FR0010187898	T	180,19	EUR	2005	153	4,50	1,88	48,36	50,51	18,67	-13,62	2,43	-1,08	5,64	☆☆
AMUNDI INDEX MSCI EMU - AE (C)	LU0389811372	T	181,43	EUR	2008	44	4,50	0,30	38,07	43,36	16,05	-16,64	2,41	2,29	6,97	☆☆
R-co Thematic Silver Plus C EUR	FR0010909531	T	254,05	EUR	2018	82	4,00	1,73	-	28,13	16,45	-20,20	2,38	-	-	☆☆☆☆
UBS MSCI EMU Soc Respons UCITS ETF A-d	LU0629460675	A	94,02	EUR	2011	838	0,00	0,22	37,14	37,14	17,09	-19,97	2,37	3,63	8,59	☆☆☆☆
First Private Euro Dividenden STAUFER A	DE0009779611	T	96,69	EUR	1997	51	5,00	1,66	39,11	64,44	13,89	-14,72	2,36	0,82	8,21	☆☆
AXA Rosenberg Eurobloc Eqty Alpha Fund B	IE0004352823	T	12,71	EUR	2000	70	4,50	1,48	40,36	63,13	16,88	-16,38	2,25	-0,06	6,04	☆☆
Allianz Invest Aktien Europa (A)	AT000823299	A	97,80	EUR	1997	1	4,00	1,55	34,63	65,89	12,87	-11,50	2,22	3,41	5,32	☆☆
State Street EMU Index Equity Fund P	LU1159238036	T	13,32	EUR	2015	58	3,00	0,69	37,91	37,91	16,42	-17,70	2,19	2,02	-	☆☆
Pictet - EuroLand Index-R EUR	LU0255981135	T	159,72	EUR	2006	12	5,00	0,77	38,09	60,41	16,34	-17,61	2,13	2,08	6,64	☆☆
AXA WF - ACT Eurozone Impact A thes EUR	LU0545089723	T	173,89	EUR	2010	6	5,00	1,77	34,42	34,42	19,64	-20,55	2,05	2,34	6,04	☆☆☆☆
Sycomore Selection Responsable RP	FR0010971721	T	357,75	EUR	2011	10	3,00	2,00	36,66	36,66	19,00	-22,95	1,96	-1,04	6,24	☆☆
Lyxor MSCI EMU Value DR UCITS ETF C-EUR	LU1598690169	A	96,87	EUR	2017	247	0,00	0,40	-	41,63	16,66	-11,43	1,89	-	-	☆☆
HSBC GIF EuroLand Value AD	LU0165074740	A	36,20	EUR	1998	-	5,00	1,85	43,09	61,66	16,35	-14,66	1,66	-0,34	6,07	☆☆
UBS - MSCI EMU Value UCITS ETF A	LU0446734369	A	32,94	EUR	2009	332	0,00	0,25	41,51	41,51	16,66	-12,69	1,62	-0,11	5,52	☆☆
AGIF Allianz EuroLand Equity SRI A EUR	LU0542502157	A	138,65	EUR	2010	160	5,00	1,87	37,44	37,44	18,08	-16,19	1,60	1,52	6,15	☆☆
AXA WF - Framl. Sust. Eurozone A th. EUR	LU0389656892	T	271,62	EUR	2009	276	5,00	1,76	36,46	36,46	17,56	-17,66	1,55	1,29	5,49	☆☆
Lyxor MSCI EMU ESG Leader Extra DR ETF A	LU1792117340	T	21,54	EUR	2018	25	0,00	0,20	-	35,80	18,18	-21,78	1,55	-	-	☆☆
BPAM B Equities EMU Behavioral Value B	BE0948777207	T	104,38	EUR	2002	31	0,00	1,78	40,06	66,34	16,38	-16,79	1,12	-0,05	6,68	☆☆
First Trust Eurozone AlphaDEX® ETF A EUR	IE00B8XN9Y41	T	32,17	EUR	2014	81	0,00	0,65	41,27	41,27	15,28	-19,15	1,09	0,68	-	☆☆
HSBC GIF EuroLand Growth M1C	LU0213956849	T	19,50	EUR	2005	-	5,00	1,60	35,94	58,81						

EUROLAND (FORTSETZUNG)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten%	Max. Drawdown 5 Jahre	Drawdown seit Auf.	Vola 1 Jahr	Performance in 1 Jahr 3 Jahre 5 Jahre 10 Jahre				FWW FundStars®
Templeton Euroland Fund Class A acc EUR	LU0093666013	T	20,23	EUR	1999	–	5,25	1,84	39,70	61,89	15,54	-15,05	-1,85	-2,98	4,97	⊙
Uni-Global Equities Eurozone AD-EUR	LU1734645507	A	82,24	EUR	2017	4	4,00	1,97	–	35,03	12,80	-18,57	-2,17	–	–	⊙
SPDR S&P EurDiv Aristocrats UCITS ETF	IE00B5M1WJ87	A	19,80	EUR	2012	1031	0,00	0,30	38,11	38,11	13,27	-17,64	-2,45	-0,68	5,76	⊙
Fidelity Funds - Iberia Fund A (EUR)	LU0048581077	A	68,01	EUR	1990	31	5,25	1,94	36,10	58,48	12,19	-15,89	-3,08	-1,55	5,22	⊙

EUROPA (EX UK)

DIGITAL FUNDS Stars Europe ex-UK Acc	LU0259626645	T	381,48	EUR	2006	202	5,00	1,65	37,10	56,10	22,80	-24,56	8,49	6,17	12,44	⊙⊙⊙⊙
BGF Continental European Flexible A2 EUR	LU0224105477	T	33,09	EUR	1986	1091	0,00	1,81	35,06	52,42	23,95	-27,47	8,12	6,70	10,37	⊙⊙⊙⊙
Invesco Continent European Eqty A EUR au	LU1775948901	A	9,80	EUR	2001	11	5,00	2,00	40,28	55,62	16,56	-8,48	7,01	1,90	7,66	⊙⊙
BR Advantage Europe ex UK Equity Fd D A	IE00BFZP7G97	T	124,82	EUR	2018	–	0,00	0,35	–	34,85	17,17	-11,55	6,55	–	–	⊙⊙⊙⊙⊙
FedHer Europe Ex-UK Equity R EUR A	IE00B744CK03	T	4,86	EUR	2012	–	0,00	1,70	35,58	35,58	26,65	-23,59	6,54	5,37	8,49	⊙⊙⊙
GAM Continental European Equity GBP acc.	IE0033640933	T	5,54	GBP	2003	–	5,00	1,46	27,38	37,16	18,21	-20,84	6,35	3,47	8,08	⊙⊙⊙
MFS Continental European Equity A1 GBP	LU0219432076	T	16,18	GBP	2001	1	6,00	1,85	23,76	34,44	15,72	-10,75	6,23	6,82	8,79	⊙⊙⊙⊙⊙
Russ Inv Continental Europ Eqty Fd C EUR	IE0007356581	T	129,20	EUR	1998	–	5,00	1,56	36,22	36,22	15,79	-13,90	5,64	3,19	8,03	⊙⊙
J O Continental European Fd B GBP	IE0031005436	A	4,73	GBP	2001	14	5,00	1,33	32,28	43,31	17,47	-13,34	5,55	3,78	8,40	⊙
CT European Fund Retail Acc EUR	GB0002771052	T	3,33	EUR	1985	59	5,00	1,63	35,80	59,07	20,49	-13,42	5,39	5,29	7,65	⊙⊙⊙⊙⊙
Janus Henderson Continental European X2	LU0135928298	T	11,12	EUR	2001	–	5,00	2,14	33,11	52,86	17,23	-14,25	5,06	4,04	7,60	⊙⊙⊙
Janus Henderson European Growth R1 EUR	LU0504465815	A	20,51	EUR	2010	14	5,00	1,97	35,77	35,77	17,32	-12,52	5,01	2,83	7,91	⊙⊙⊙
Vanguard FTSE Dev Europe ex UK ETF EUR D	IE00BKX5S5A2	A	31,20	EUR	2014	–	0,00	0,10	34,45	34,45	16,55	-14,67	4,89	4,42	–	⊙⊙⊙⊙
AMUNDI MSCI EUROPE EX UK ETF DR EUR C	LU1681043326	T	33,96	EUR	2018	4	0,00	0,12	–	34,44	16,46	-14,18	4,86	–	–	⊙⊙⊙⊙
Invesco MSCI Europe ex-UK UCITS ETF	IE00BYX5K108	T	26,98	EUR	2017	–	0,00	0,20	34,47	34,47	16,45	-14,23	4,76	4,33	–	⊙⊙⊙
Lazard European Equity Fund B Dis	IE0005060367	A	3,15	EUR	1996	4	5,00	1,90	34,19	55,98	16,21	-15,14	4,05	2,49	6,92	⊙
Guinness European Equity Income C EUR Ac	IE00BGHQDW50	T	15,39	EUR	2013	–	5,00	1,99	38,35	38,35	15,05	-13,77	3,58	3,01	–	⊙
CT European Select Fund Retail Acc GBP	GB0001529345	T	3,53	GBP	2003	114	5,00	1,60	28,93	40,74	24,60	-24,49	3,18	4,31	7,73	⊙
Threadneedle (Lux) European Select AE	LU0713326832	T	26,11	EUR	2012	3	5,00	1,80	30,05	30,05	22,39	-24,37	3,08	4,13	5,93	⊙⊙
AS I Europe ex UK Sust Eqty A Acc EUR	LU0231484808	T	17,36	EUR	2006	5	5,00	1,69	32,05	63,67	22,78	-21,20	2,18	6,10	6,96	⊙⊙

DEUTSCHLAND

DWS Concept Platow LC	LU1865032954	T	371,60	EUR	2007	200	4,00	1,59	39,66	45,97	18,88	-21,27	8,61	5,38	12,76	⊙⊙⊙⊙⊙
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap C	LU0124167924	A	369,82	EUR	2001	27	3,00	1,36	51,80	65,90	13,47	-21,67	7,24	-0,22	6,34	⊙⊙⊙⊙
UBAM - Dr. Ehrhardt German Equity AC	LU0087798301	T	1983,02	EUR	1998	18	3,00	2,15	33,47	51,09	11,28	-5,91	6,67	2,16	5,61	⊙⊙⊙⊙⊙
Standortfonds Deutschland (A)	AT0000A12882	A	114,56	EUR	2018	11	3,00	1,08	–	33,83	12,05	-10,97	6,25	–	–	⊙⊙⊙⊙⊙
ACATIS Champ Sel Acatis Aktien Dtl ELM A	LU0158903558	T	311,29	EUR	2002	64	5,50	2,45	49,36	51,03	23,29	-27,55	6,08	-0,56	7,25	⊙⊙⊙⊙⊙
DWS Aktien Strategie Deutschland LC	DE0009769869	T	411,70	EUR	1999	1948	5,00	1,45	48,23	67,74	21,98	-26,43	1,62	0,87	9,44	⊙⊙⊙⊙⊙
MainFirst Germany Fund A	LU0390221256	T	197,46	EUR	2009	101	0,00	1,90	45,69	45,69	15,42	-29,00	1,43	-1,65	10,13	⊙⊙⊙
Barings German Growth Fund B (EUR) Acc.	IE00BG7PHW03	T	9,43	EUR	2019	14	5,00	1,57	–	44,13	19,22	-21,61	1,42	–	–	⊙⊙⊙⊙
Berenberg AktDeut Stratg Deutschland RA	LU0146485932	T	77,87	EUR	2002	22	5,00	1,90	44,38	44,38	22,22	-31,80	-0,06	-0,13	1,97	⊙⊙⊙⊙
UniNachhaltig Aktien Deutschland	DE0009750117	T	193,83	EUR	1994	762	5,00	1,50	40,78	68,00	17,12	-22,82	-0,10	-0,77	4,91	⊙⊙⊙
Vanguard Germany All Cap UCITS ETF	IE00BG143G97	A	20,65	EUR	2018	–	0,00	0,10	–	38,77	16,65	-25,22	-0,32	–	–	⊙⊙
Lyxor F.A.Z. 100 Index (DR)UCITS ETF I D	LU0650624025	A	23,31	EUR	2011	73	0,00	0,15	39,96	39,96	17,38	-24,55	-0,34	-0,81	5,51	⊙⊙⊙
MB Fund - Max Value B	LU0121803570	A	138,11	EUR	2000	73	5,00	1,95	51,70	56,76	14,05	-13,84	-1,51	-3,29	3,50	⊙⊙
DWS Deutschland LC	DE0008490962	T	199,14	EUR	1993	2798	5,00	1,40	50,01	74,87	23,38	-28,80	-1,83	-2,59	6,08	⊙⊙
Deutschland Ethik 30 Aktienindexfonds R	LU1044465158	A	114,98	EUR	2014	3	2,00	2,15	40,58	40,58	12,84	-25,50	-1,93	-1,38	–	⊙
Fidelity Funds - Germany Fund A (EUR)	LU0048580004	A	53,50	EUR	1990	414	5,25	1,91	38,12	71,56	18,17	-24,76	-1,99	0,87	6,96	⊙⊙⊙
DWS Invest German Equities LC	LU0740822621	T	171,43	EUR	2012	36	5,00	1,61	49,17	49,17	22,77	-30,46	-2,28	-3,02	5,41	⊙⊙
First Trust Germ AlphaDEX® UCITS A EUR	IE00BWTNM966	T	21,76	EUR	2016	11	0,00	0,65	45,91	45,91	19,97	-34,44	-2,82	-3,36	–	⊙
Metzler German Small Compan Sustain A	DE0009752238	A	154,73	EUR	1992	88	5,00	1,88	43,57	75,08	21,39	-42,97	-5,35	-4,53	3,03	⊙

ÖSTERREICH

Standortfonds Österreich (A)	AT0000A1QA38	A	119,87	EUR	2017	40	3,00	0,88	38,31	38,31	12,40	-9,95	6,38	4,53	–	⊙⊙⊙⊙⊙
LLB Aktien Österreich EUR (A)	AT0000859491	A	124,90	EUR	1990	–	5,00	2,09	52,70	73,90	13,23	-14,09	3,58	0,98	6,19	⊙⊙⊙⊙⊙
ERSTE STOCK VIENNA EUR R01 (A)	AT0000858147	A	91,75	EUR	1986	23	3,00	1,47	48,99	75,47	14,23	-16,93	2,25	-0,05	4,63	⊙⊙⊙⊙
Amundi Austria Stock A	AT0000857412	A	67,34	EUR	1990	–	5,00	1,75	52,87	72,92	16,20	-18,02	2,25	-0,08	5,87	⊙⊙⊙⊙
Allianz Invest Aktien Austria Plus (A)	AT0000619713	A	105,50	EUR	2004	–	4,00	1,35	49,27	66,09	14,92	-15,06	2,14	0,69	6,16	⊙⊙⊙
ViennaStock Ausschüttungsfonds	AT0000952478	A	238,57	EUR	1995	–	3,00	1,34	51,28	68,29	14,27	-15,99	1,89	-0,51	4,98	⊙⊙⊙
WSS Aktien Österreich RT	AT0000A23PW9	T	97,82	EUR	2018	–	3,00	1,82	–	49,17	13,41	-15,11	1,74	–	–	⊙⊙
RT Österreich Aktienfonds (A)	IE0000497284	A	3,49	EUR	2005	–	4,00	2,09	50,20	70,49	14,54	-17,71	1,65	-0,63	3,62	⊙⊙
iShares ATX UCITS ETF (DE)	DE000A0D8Q23	A	31,59	EUR	2005	91	0,00	0,32	53,43	70,82	20,64	-19,17	1,27	-0,42	5,77	⊙⊙⊙⊙
Mozart one (T)	AT0000A0KLE8	T	173,31	EUR	2010	–	5,00	2,26	51,70	51,70	7,11	-21,93	-0,41	-2,23	7,00	⊙⊙
3 Banken Österreich-Fonds (Rz)	AT0000662275	A	29,30	EUR	2002	126	3,50	1,78	53,07	75,27	14,72	-20,94	-0,96	-1,47	6,29	⊙⊙
Raiffeisen-Nachh-ÖsterreichPI-Aktien R A	AT0000859293	A	154,10	EUR	1989	14	0,00	1,75	51,21	72,30	15,18	-24,06	-2,79	-2,18	5,17	⊙

FRANKREICH

Lyxor CAC 40 (DR) UCITS ETF D	FR0007052782	A	59,31	EUR	2000	–	0,00	0,25	38,53	58,53	16,52	-8,13	5,73	6,10	8,99	–
iShares MSCI France UCITS ETF EUR (Acc)	IE00BP3QZJ36	T	43,73	EUR	2014	65	0,00	0,25	38,62	38,62	16,29	-8,48	5,46	5,92	–	–
AMUNDI CAC 40 ESG UCITS ETF DR - EUR (C)	LU1681046931	T	93,81	EUR	2018	661	–	0,25	–	38,57	17,27	-9,40	5,23	–	–	–

ITALIEN

Fidelity Funds - Italy Fund A (EUR)	LU0048584766	A	40,82	EUR	1990	89	5,25	1,93	39,54	71,48	18,41	-15,64	5,33	1,28	6,55	⊙⊙⊙⊙⊙
Schroder ISF Italian Equity A Dis	LU0067016716	A	25,81	EUR	1996	–	5,00	1,59	40,88	70,75	21,73	-19,66	4,62	1,09	6,97	⊙⊙⊙
Lyxor FTSE MIB UCITS ETF Dist	FR0010010827	A	20,67	EUR	2003	–	0,00	0,35	41,52	68,95	18,70	-14,74	2,84	2,45	6,33	⊙⊙⊙⊙
iShares FTSE MIB UCITS ETF (Dist)	IE00B1XNH568	A	13,24	EUR	2007	99	0,00	0,35	41,54	68,29	18,71	-14,76	2,			

SCHWEIZ

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten%	Max. Drawdown 5 Jahre seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®	
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre		
AXA WF - Framlington Switzerland A thes	LU0087657150	T	80,80	CHF	1992	129	5,50	1,76	28,22	58,37	18,22	-10,55	7,99	8,29	10,74	☆☆☆☆
UBS - MSCI Switzerland 20/35 UCITS A-acc	LU0977261329	T	24,00	CHF	2013	1054	0,00	0,20	26,35	26,35	16,84	-4,68	7,18	8,81	-	☆☆☆☆
Vitruvius Swiss Equity B CHF	LU0129839725	T	184,38	CHF	2001	7	3,00	2,23	30,98	49,95	16,62	-12,78	7,00	5,36	9,04	☆☆
AMUNDI MSCI SWITZERLAND UCITS ETF EUR C	LU1681044720	T	383,00	EUR	2018	149	0,00	0,25	-	26,08	17,26	-4,67	6,99	-	-	☆☆☆☆
Lyxor SPI (R) UCITS ETF I D	LU0603946798	A	109,37	CHF	2011	15	0,00	0,40	26,39	27,49	16,69	-6,39	6,92	8,22	9,80	☆☆☆☆
Allianz Fonds Schweiz A (EUR)	DE0008476011	A	563,01	EUR	1988	127	5,00	1,80	30,02	62,58	16,37	-12,33	6,82	6,66	10,44	☆☆
State Street Switzerland Index Equity P	LU1159239273	T	14,21	CHF	2015	16	3,00	0,70	26,38	26,38	17,07	-5,25	6,52	8,20	-	☆☆☆☆
Schroder ISF Swiss Equity A Dis	LU0063575806	A	45,07	CHF	1995	-	5,00	1,59	29,86	63,77	18,82	-10,78	6,47	6,11	9,18	☆☆
Schroder SISF Sustainable Swiss Eqty A a	LU0227177580	T	199,58	CHF	2005	-	5,00	1,85	30,97	62,63	19,10	-10,06	6,41	3,61	8,40	☆☆
LO Funds - Swiss Equity (CHF) P A	LU1079729510	T	15,64	CHF	2014	11	0,00	1,86	28,09	28,09	17,93	-10,86	6,30	7,15	-	☆☆☆☆
Fidelity Switzerland A (CHF)	LU0054754816	A	69,04	CHF	1995	174	5,25	1,92	29,71	63,02	17,59	-14,03	6,14	6,17	9,21	☆☆
UBS Lux Equity Swiss Opportunity CHF P-acc	LU0546265769	T	196,82	CHF	2010	40	2,00	1,56	28,35	32,42	16,55	-9,90	6,11	6,38	9,92	☆☆
SISF Sustainable Swiss Equity CHF A1 Acc	LU0227178042	T	183,65	CHF	2005	-	4,00	2,35	31,71	63,00	19,09	-10,51	5,87	3,10	7,86	☆☆
UBAM - Swiss Equity AC	LU0073503921	T	371,86	CHF	1997	418	5,00	1,39	29,63	61,58	20,30	-20,06	5,63	6,31	10,49	☆☆

SKANDINAVIEN

Fidelity Funds - Nordic Fund A (SEK)	LU0048588080	A	1785,00	SEK	1990	2717	5,25	1,93	40,96	63,80	19,74	-2,33	13,20	4,07	10,44	☆☆
Nordea-1 Nordic Equity Fund BP-EUR	LU0064675639	T	116,85	EUR	1992	138	5,00	1,79	36,25	66,47	18,95	-16,25	12,35	7,35	8,12	☆☆☆☆
Nordea-1 Nordic Stars Equity Fund BP-EUR	LU1079987720	T	184,44	EUR	2014	21	5,00	1,79	35,82	35,82	19,43	-14,10	11,78	7,48	-	☆☆
Xtrackers MSCI Nordic UCITS ETF 1D	IE00B9MRHC27	A	41,64	EUR	2013	453	0,00	0,30	32,66	32,66	20,43	-14,10	11,71	7,27	-	☆☆☆☆
Nordea-1 Norwegian Equity Fund BP-NOK	LU0081952003	T	340,36	NOK	1997	668	5,00	1,79	44,61	70,02	23,53	0,55	11,63	4,86	6,56	☆☆
AMUNDI MSCI NORDIC UCITS ETF - EUR (C)	LU1681044647	T	505,05	EUR	2018	188	0,00	0,25	-	32,66	20,38	-14,29	11,45	-	-	☆☆☆☆
DNB Fund - Nordic Equities Retail A EUR	LU0083425479	T	6,00	EUR	1998	-	5,00	1,45	34,12	62,46	24,57	-18,70	10,39	6,78	9,77	☆☆

OSTEUROPA

KBC Equity Fund Emerging Europe (thes.)	BE0156153802	T	1568,27	EUR	1995	24	3,00	1,98	46,82	75,76	-	5,95	4,62	1,65	0,75	
Apollo Nachhaltig Emerging Market Eqty A	AT0000826086	A	140,41	EUR	1997	3	5,25	1,63	43,72	73,36	9,20	-10,81	0,46	-1,68	2,19	
ERSTE STOCK EUROPE EMERGING EUR R01 (A)	AT0000858428	A	64,94	EUR	1990	12	4,00	1,80	46,08	78,09	-	-2,72	-0,02	-0,38	-1,26	
Templeton Eastern Europe Fund A acc EUR	LU0078277505	T	20,87	EUR	1997	-	5,25	2,53	47,10	75,32	-	-15,23	-2,65	-1,65	-0,69	
Allianz Invest Aktien Osteuropa (A)	AT0000805072	A	88,02	EUR	1998	1	5,00	2,05	47,38	75,46	-	-7,23	-3,20	-1,26	-0,87	
Amundi Eastern Europe Stock A	AT0000932942	A	102,17	EUR	1993	-	5,00	2,25	46,22	75,53	-	-14,35	-4,59	-2,58	-1,38	
AS SICAV I EasternEurop Eqty S Acc EUR	LU0505785005	T	80,79	EUR	2010	9	5,00	2,19	46,65	46,65	-	-25,05	-4,96	-5,08	-1,00	
Raiffeisen-Osteuropa-Aktien (R) (A)	AT0000936513	A	184,93	EUR	1994	32	0,00	2,35	45,72	73,01	-	-14,77	-4,97	-2,29	-2,01	
iSha MSCI Eastern Europe Capped UCITS	IE00B0M63953	A	18,04	USD	2005	108	0,00	0,74	50,62	76,34	-	-15,31	-5,51	-1,55	-0,31	
JPM Emerging Europe Equity A dist - EUR	LU0051759099	A	28,02	EUR	1994	124	5,00	1,81	51,26	75,43	-	-22,97	-5,66	-3,92	-1,91	
Mori Eastern European Fund A EUR	IE0002787442	T	394,64	EUR	1998	37	0,00	2,94	40,72	69,38	-	-18,07	-5,70	-2,69	-2,60	
NESTOR Osteuropa Fonds B	LU0108457267	T	188,35	EUR	2000	3	3,00	2,72	47,05	72,65	-	-14,17	-6,09	-2,06	-1,40	
East Capital Eastern Europ A EUR	LU0332315638	T	53,31	EUR	2007	3	5,00	2,20	51,17	71,25	-	-21,48	-6,55	-4,69	-2,78	
DNCA Emerging Europe Equity Fd R/A USD	LU0084288595	T	37,21	USD	1998	-	4,00	1,75	58,31	76,49	38,29	-46,36	-14,65	-7,27	-4,30	
Baring's Eastern Europe Fund A (USD) Inc.	IE0000805634	A	46,41	USD	1996	255	5,00	1,95	56,93	77,15	-	-41,95	-15,58	-8,94	-4,62	
DWS Osteuropa	LU0062756647	T	338,84	EUR	1995	59	5,00	1,75	53,01	73,59	-	-39,93	-16,09	-9,45	-6,78	
UniEM Osteuropa	LU0054734388	A	1065,06	EUR	1994	50	5,00	1,92	57,08	73,64	-	-41,50	-16,29	-8,85	-6,05	
Magna Eastern European Fund R EUR	IE00B307LD52	T	4,88	EUR	2010	1	0,00	2,44	61,37	61,37	45,87	-54,79	-17,12	-9,98	-5,33	
Deka-ConvergenceAktien CF	LU0133666676	A	85,92	EUR	2001	43	3,75	1,88	62,81	70,16	-	-50,23	-17,66	-9,62	-5,66	
BGF Emerging Europe Fund A2 EUR	LU0011850392	T	53,60	EUR	1995	228	0,00	2,07	64,62	73,51	-	-51,04	-18,81	-11,24	-5,38	
BNP Paribas Europe Emerging Equity C	LU0823403356	T	55,29	EUR	2013	14	3,00	2,23	60,86	60,86	-	-46,82	-20,79	-13,32	-	
Schroder ISF Emerging Europe A Dis	LU0106820458	A	8,43	EUR	2000	-	5,00	1,86	76,98	76,98	-	-72,95	-29,59	-16,13	-6,08	

RUSSLAND

ERSTE STOCK RUSSIA EUR R01 (A)	AT0000A05S97	A	5,69	EUR	2007	7	4,00	1,74	46,27	77,58	-	-8,62	2,35	0,93	0,29	
Raiffeisen-Russland-Aktien (A)	AT0000A07FQ5	A	65,26	EUR	2008	1	0,00	2,40	57,02	80,10	-	-25,26	-3,35	-0,60	-0,15	
HSBC GIF Russia Equity AC	LU0329931090	T	5,77	USD	2007	-	5,00	0,40	58,25	81,44	-	-26,21	-3,77	-1,45	-1,06	
East Capital Russian Fund A EUR	LU0272828905	T	66,59	EUR	2007	7	5,00	2,16	58,29	76,84	-	-28,41	-4,08	-2,11	-2,65	
JPM Russia A (dist) - USD	LU0215049551	A	7,61	USD	2005	159	5,00	1,81	59,54	84,29	-	-27,60	-4,87	-2,54	-1,81	
Pictet - Russian Equities-P USD	LU0338482267	T	58,24	USD	2008	15	5,00	1,78	61,11	82,98	-	-32,22	-5,86	-2,94	-0,51	
UBS (Lux) Equity Sicav Russia USD P-acc	LU0246274897	T	80,79	USD	2006	44	5,00	0,10	59,38	82,07	-	-42,25	-9,43	-5,13	-2,73	
BNP Paribas Russia Equity C	LU0823431720	T	98,35	EUR	2013	69	3,00	2,23	59,00	59,00	-	-35,77	-9,87	-4,75	-	
HSBC MSCI RUSSIA CAPPED UCITS ETF	IE00B5LJZQ16	A	5,15	USD	2011	67	0,00	0,00	66,32	66,32	-	-49,23	-16,67	-8,23	-5,05	
DWS Russia LC	LU0146864797	T	113,41	EUR	2002	46	5,00	2,05	71,80	86,68	-	-60,45	-21,13	-13,00	-6,52	
Invesco RDX UCITS ETF Dist	IE00B5NDLN01	A	17,05	USD	2010	-	0,00	0,65	91,43	91,43	-	-86,70	-46,96	-29,88	-16,97	
iShares MSCI Russia ADR/GDR UCITS ETF B	IE00B5V87390	T	7,16	USD	2010	3	0,00	0,65	96,29	96,29	-	-94,27	-59,41	-40,17	-23,72	

TÜRKEI

HSBC GIF Turkey Equity AC	LU0213961682	T	28,99	EUR	2005	-	5,00	2,15	49,83	61,56	28,14	40,82	16,13	1,64	1,49	☆☆☆☆
BNP Paribas Turkey Equity C	LU0265293521	T	140,44	EUR	2013	14	3,00	2,23	61,34	72,36	31,43	11,46	3,43	-8,30	-	☆☆☆☆
ERSTE STOCK ISTANBUL EUR R01 (A)	AT0000704333	A	159,18	EUR	2001	3	4,00	2,10	61,55	73,70	26,93	12,85	2,89	-8,56	-5,20	☆☆
Lyxor MSCI Turkey UCITS ETF - Acc	LU1900067601	T	27,05	EUR	2019	72	0,00	0,45	-	50,27	28,51	12,28	-0,51	-	-	☆☆
iShares MSCI Turkey UCITS ETF	IE00B1FZS574	A	12,45	USD	2006	114	0,00	0,74	67,82	78,61	28,41	9,06	-1,56	-11,13	-6,08	☆☆

MENA

QIC GCC Equity Fund A USD	LU1121648981	T	189,11	USD	2015	3	0,00	2,58	30,04	40,44	17,63	32,73	23,39	20,42	-	☆☆☆☆
JPM Emerging Mid. East Equity A dist USD	LU0083573666	A	35,03	USD	1998	90	5,00	1,80	32,17	61,66	20,14	37,78	19,97	16,14	9,65	☆☆☆☆
iShares MSCI Saudi Arabia Capp ETF USD A	IE00BYR0489	T	6,69	USD	2019	461	0,00	0,60	-	40,71	23,82	31,38	19,17	-	-	☆☆
Invesco MSCI Saudi Arabia UCITS ETF Acc	IE00BFWMQ331	T	31,54	USD	2018	-	0,00	0,50	-	40,78	23,85	31,32	19,01</			

JAPAN

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds- volumen	Agio %	laufende Kosten%	Max. 5 Jahre	Drawdown seit Auf.	Vola 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®
												1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	
iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF	IE00BCLWRG39	T	45,98	USD	2013	331	0,00	0,64	29,28	30,40	11,85	18,17	15,25	10,95	-	★★★★
iShares MSCI Japan SRI EUR Hdg	IE00BYVJUR85	T	7,70	EUR	2016	138	0,00	0,25	28,27	28,27	15,44	-4,38	12,07	6,09	-	★★★★
DWS Nomura Japan Growth LC	DE0008490954	T	71,43	EUR	1999	72	4,00	0,90	33,53	80,06	14,92	-9,48	10,70	5,79	8,33	★★★★
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	IE00B4225J44	T	58,45	EUR	2010	724	0,00	0,64	33,34	33,34	11,75	-1,50	9,87	4,96	10,53	★★★★
Fidelity Funds - Japan Advantage A JPY	LU0161332480	A	48420,00	JPY	2003	16121	5,25	1,93	37,82	49,41	9,85	-0,69	8,70	7,06	8,24	★★★★
M&G (Lux) Japan Fund EUR A acc	LU1670626446	T	20,68	EUR	2018	-	5,00	1,70	-	32,92	11,93	0,54	8,26	-	-	★★★★
Pictet - Japanese Equity Selection-P JPY	LU0176900511	T	21025,75	JPY	2003	1186	5,00	1,52	36,01	67,38	14,73	-7,37	7,98	6,73	8,63	★★★★
ASPOMA Japan Opportunities Fund E	LI0181971842	T	217,28	EUR	2012	2	5,00	1,92	42,52	42,52	10,51	-7,65	7,01	1,31	8,07	★
TBF JAPAN EUR R	DE000A1WZ3Y1	A	160,26	EUR	2013	-	5,00	1,79	40,03	40,03	13,97	4,38	6,74	4,95	-	★★★★
Man GLG Japan CoreAlpha Eqty Class D JPY	IE00B5649C52	T	24015,00	JPY	2010	4273	0,00	1,71	46,11	46,11	11,50	9,00	6,50	3,49	8,88	★★★★
GS Japan Equity Partners Portf B JPY Acc	LU1217870671	T	16803,55	JPY	2015	6483	5,50	1,65	28,33	28,33	21,67	-15,94	6,48	7,65	-	★★★★
iShares MSCI Japan SRI UCITS ETF USD Acc	IE00BYX8XC17	T	5,79	USD	2017	831	0,00	0,20	30,66	30,66	14,88	-9,60	5,82	5,33	-	★★★★
BNPP MSCI Jap. SRI S-Ser. 5% Ca. ETF D	LU1753045928	A	22,06	EUR	2018	112	0,00	0,25	-	24,96	15,26	-9,16	5,66	-	-	★★★★
Fidelity Sustainable Japan Eqty A (JPY)	LU0048585144	A	267,40	JPY	1990	22708	5,25	1,93	30,00	68,17	16,59	-13,50	5,63	5,88	6,90	★★★★
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF 1D	LU0839027447	A	2836,72	JPY	2013	163729	0,00	0,09	31,21	31,21	16,20	-7,55	5,62	7,47	-	★★★★
Lyxor Core MSCI Japan (DR) UCITS ETF Acc	LU1781541252	T	1844,56	JPY	2018	-	0,00	0,12	-	29,03	13,86	-4,31	5,57	-	-	★★★★
Lyxor Nikkei 225 UCITS ETF 1D	LU0378453376	A	3023,16	JPY	2008	8033	0,00	0,25	31,25	45,60	16,20	-7,35	5,56	7,33	9,63	★★★★
UBS MSCI Japan Socially Respons JPY A-d	LU1230561679	A	2849,80	JPY	2015	75030	0,00	0,22	27,15	28,83	14,86	-9,85	5,49	4,91	-	★★★★
Capital Group Japan Eqty Fd LUX B EUR	LU0235150082	T	14,97	EUR	2006	3	0,00	1,65	29,57	58,86	17,46	-12,49	5,45	4,74	8,67	★★
UBAM Angel Japan SmCaps Eqty AC	LU0306284893	T	19979,00	JPY	2007	158	5,00	1,94	38,14	54,88	23,02	-21,12	5,37	3,42	8,03	★★
KBC Equity Fund Japan (thes.)	BE0126163634	T	74735,00	JPY	1991	1159	3,00	1,72	34,06	71,05	11,46	-4,79	5,37	4,03	7,14	★★★★
Pictet Japanese Equity Opportunities-P JPY	LU0095053426	T	13454,79	JPY	1999	2827	5,00	1,58	37,84	65,79	14,98	-10,48	5,29	4,69	8,79	★★★★
Vitruvius Japanese Equity EUR	LU011772284	T	199,69	EUR	2000	8	3,00	2,22	35,92	58,95	13,78	-9,10	5,25	1,08	6,89	★★
IndexIQ Factors Sust Japan Eqty ETF Acc	LU1603797587	T	31,79	EUR	2017	146	0,00	0,30	25,85	25,85	11,33	-1,32	5,21	5,35	-	★★★★
iShares Nikkei 225 UCITS ETF B	IE00B52MJD48	T	26922,36	JPY	2010	30926	0,00	0,48	31,26	31,26	16,17	-7,94	5,18	7,05	9,55	★★★★
AMUNDI PRIME JAPAN - UCITS ETF DR (D)	LU1931974775	A	3261,07	JPY	2019	26094	0,00	0,05	-	28,48	13,45	-6,47	5,18	-	-	★★★★
iShares Nikkei 225® UCITS ETF (DE)	DE000A0H08D2	A	2754,43	JPY	2006	22035	0,00	0,51	31,25	60,61	16,15	-7,99	5,14	7,00	9,48	★★★★
CT Japan Fund Retail Acc JPY	GB0002770641	T	115,14	JPY	1981	162	5,00	1,63	31,34	73,21	17,14	-17,29	5,13	5,20	7,81	★★★★
Jan Hend Horizon Japan Opportunities A2	LU0011889929	T	17,34	USD	1985	20	5,00	1,92	31,75	67,46	14,94	-7,82	5,13	4,83	8,69	★★★★
BGF Japan Flexible Equity A2 USD	LU0212924517	T	13,48	USD	2005	60	0,00	1,84	32,84	59,10	13,16	-13,90	5,06	4,26	7,90	★★★★
Morgan Stanley Japanese Equity Fd JPY A	LU0512093542	T	5217,17	JPY	2010	511	5,75	1,64	41,65	41,65	12,20	-2,87	5,01	3,06	6,87	★★
AMUNDI JAPAN EQUITY VALUE A2 JPY C	LU0248702192	T	14775,00	JPY	2006	3589	4,50	1,75	38,46	62,16	11,75	-5,40	4,95	2,56	6,69	★★
BNPP Easy MSCI JAP ESG Fil M UCITS ETF C	LU1291102447	T	11,83	EUR	2016	118	0,00	0,15	26,45	26,45	13,77	-6,43	4,91	5,01	-	★★★★
CSIF (Lux) Equity Japan FB JPY	LU1419779118	T	17121,00	JPY	2016	1601	0,00	0,20	31,03	31,03	13,82	-6,91	4,90	5,01	-	★★★★
UBS - MSCI Japan UCITS ETF A	LU0136240974	A	5893,58	JPY	2001	92453	0,00	0,19	31,20	61,40	13,79	-6,88	4,89	4,94	8,19	★★★★
SPDR MSCI Japan UCITS ETF	IE00B20G8B96	T	6172,18	JPY	2015	35231	0,00	0,12	31,28	31,28	13,77	-6,95	4,87	4,90	-	★★★★
Allianz Fonds Japan A (EUR)	DE0008475112	A	66,40	EUR	1983	59	5,00	1,80	31,59	74,01	13,33	-5,98	4,86	2,55	7,48	★★★★
iSh MSCI Japan ESG Screened ETF USD Acc	IE00BFNM3L97	T	4,99	USD	2018	993	0,00	0,15	-	29,08	13,87	-7,92	4,83	-	-	★★★★
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD Dist	IE00B95PGT31	A	28,14	USD	2013	-	0,00	0,15	30,68	30,68	13,16	-7,46	4,79	4,80	-	★★★★
AMUNDI INDEX MSCI JAPAN - AE (C)	LU0096180864	T	240,57	EUR	2014	79	4,50	0,30	26,47	26,47	13,95	-6,82	4,71	4,86	-	★★★★
Invesco JPX-Nikkei 400 ETF Acc	IE00BPRCH686	T	20275,40	JPY	2014	-	0,00	0,19	31,99	31,99	13,67	-7,07	4,64	4,55	-	★★★★
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C	LU0274209740	T	59,56	USD	2007	1959	0,00	0,20	30,38	53,51	13,70	-7,66	4,63	4,84	8,05	★★★★
AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UCITS ETF - EUR C	LU1681038912	T	145,52	EUR	2018	55	0,00	0,18	-	26,76	13,75	-6,88	4,60	-	-	★★★★
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF 1C	IE00BG36TC12	T	17,24	USD	2018	1651	0,00	0,20	-	30,76	15,07	-10,09	4,60	-	-	★★★★
Invesco MSCI Japan UCITS ETF	IE00B60SX287	T	60,00	USD	2009	-	0,00	0,19	29,92	29,92	13,90	-7,73	4,59	4,82	8,07	★★★★
iShares MSCI Japan ESG Enhance ETF USD D	IE00BHZPJ346	A	4,94	USD	2019	144	0,00	0,15	-	29,53	14,01	-8,69	4,58	-	-	★★★★
Nippon Portfolio auss. (A)	AT0000955596	A	192711,00	JPY	1995	-	3,00	1,60	38,30	66,75	13,44	-11,27	4,54	1,85	5,24	★★
Xtra MSCI Japan ESG Screen UCITS ETF 1D	IE00BPVLQD13	A	1783,54	JPY	2015	19358	0,00	0,15	31,91	31,91	14,00	-7,54	4,51	4,48	-	★★★★
ERSTE RESPON. STOCK JAPAN EUR R01 (A)	AT0000639059	A	87,72	EUR	2003	4	4,00	2,01	25,95	60,30	13,82	-6,84	4,47	3,49	6,87	★★
GS Japan Equity Portfolio A Snap	LU0122976888	A	15,21	USD	2001	4	4,00	2,17	33,89	54,27	17,80	-12,89	4,46	4,88	7,84	★★
ValueInvest LUX JAPAN A ausschüttend	LU0135990769	A	274,05	EUR	2002	-	5,00	2,05	24,02	39,00	12,60	-1,86	4,45	2,98	6,35	★★
Jupiter Japan Select L USD Acc	LU0425093290	T	19,27	USD	2009	-	5,00	1,72	31,43	31,43	15,64	-11,22	4,45	6,06	8,56	★★★★
State Street Japan Index Equity Fund P	LU1159239786	T	14,71	JPY	2015	273	3,00	0,70	31,68	31,68	13,85	-7,44	4,40	4,53	-	★★★★
iSh Core MSCI Japan B UCITS ETF Acc B	IE00B53QDK08	T	147,26	USD	2010	473	0,00	0,48	30,20	30,20	13,69	-7,91	4,37	4,62	-	★★★★
iShares Core MSCI Japan IMI ETF USD Acc	IE00B4L5YX21	T	41,10	USD	2009	3473	0,00	0,15	30,68	30,68	13,35	-7,84	4,32	4,55	8,33	★★★★
CSIF (Lux) Equity Japan ESG Blue FB EUR	LU1815003105	T	118,67	EUR	2019	-	0,00	0,23	-	25,84	15,41	-9,08	4,31	-	-	★★★★
AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF - EUR (C)	LU1681037609	T	86,40	EUR	2018	414	0,00	0,20	-	27,01	13,30	-6,70	4,31	-	-	★★★★
iShares MSCI Japan UCITS ETF (Dist)	IE00B02KXH56	A	13,34	USD	2004	957	0,00	0,59	30,39	53,69	13,87	-8,00	4,26	4,51	7,87	★★★★
Pictet - Japan Index-P JPY	LU0148536690	T	22457,56	JPY	2002	1587	5,00	0,48	31,34	61,53	13,83	-8,25	4,22	4,56	8,03	★★★★
Lyx MSCI Jap ESG Lead Ext DR UCITS C-EUR	LU1646359452	T	163,25	EUR	2017	171	0,00	0,15	-	26,78	15,86	-7,55	4,20	-	-	★★★★
BNP Paribas Japan Equity C	LU0012181748	T	6148,00	JPY	1990	4240	3,00	1,98	41,11	74,18	13,07	-6,94	4,18	2,77	6,54	★★
Swisscanto Systemat Responsible Japan AA	LU1900092112	A	11690,00	JPY	2018	-	5,00	1,38	-	28,68	13,44	-6,91	4,13	-	-	★★★★
Franklin Japan Fund Class A (acc) JPY	LU0116920520	T	1025,05	JPY	2000	-	5,25	1,89	42,87	70,57	12,38	-8,48	4,06	2,18	5,77	★★
iShares Japan Equity Index Fd LU A2 USD	LU0836512888	T	160,54	USD	2012	42	0,00	0,55	31,00	31,00	14,04	-8,41	3,93	4,15	-	★★★★
Invesco Japanese Eqty Advantage A thes.	LU0607514717	T	6018,00	JPY	2006	4005	5,00	1,71	32,67	53,33	15,20	-8,59	3,88	5,21	9,12	★★
All Japan (T)	AT0000719695	T	9,37	EUR	2001	95	5,00	2,63	28,80	64,80	15,32	-13,91	3,85	2,20	6,28	★★
Lyxor Japan (TOPIX) (DR) Dist EUR	FR0010245514	A	133,83	EUR												

ASIEN (EX JAPAN)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- lung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten%	Max. 5 Jahre	Drawdown seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®			
												1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre				
Robeco Asian Stars Equities (EUR) D	LU0591059224	T	253,71	EUR	2011	-	5,00	1,50	30,60	33,55	5,81	4,13	12,38	6,68	8,42	★★★★★			
Schroder ISF Emerging Asia A Acc	LU0181495838	T	46,10	USD	2004	-	5,00	1,85	33,50	63,77	7,46	-7,94	10,02	7,92	10,05	★★★★★			
Bairings Asia Growth Fund A USD Inc	IE0000830129	A	105,91	USD	1987	93	5,00	1,70	40,20	67,41	10,21	-22,22	9,21	6,86	9,35	★★★★			
GAM Asia Focus Equity USD A	LU0529499807	A	135,89	USD	2010	15	5,00	2,10	38,98	38,98	5,99	-12,10	8,70	6,15	9,91	★★★★			
BR Advantage Asia ex Japan Eqtd D USD Acc	IE00BFZP7095	T	109,04	USD	2018	-	0,00	0,50	-	32,25	5,49	-8,27	8,60	-	-	★★★★			
Morgan Stanley Sust. Asia Eqty (USD) A	LU0073229253	T	54,66	USD	1997	22	5,75	1,69	35,31	67,02	11,38	-11,12	8,51	4,46	5,86	★★★★			
Nordea-1 Asia ex Japan Equity Fd BP-USD	LU0064675985	T	29,12	USD	1994	31	5,00	1,87	34,27	63,33	6,76	-9,33	8,46	6,46	8,20	★★★★			
Lyxor MSCI EM Asia UCITS ETF - Acc	LU1781541849	T	9,81	USD	2018	196	0,00	0,12	-	34,09	6,33	-7,74	8,13	-	-	★★★★			
JOHCM Asia ex-Japan B GBP	IE00B3ZQS767	A	2,45	GBP	2011	-	5,00	1,82	27,38	27,38	10,47	-18,21	8,00	3,30	7,08	★★★★			
AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ETF EUR C	LU1681044480	T	34,23	EUR	2018	1330	-	0,20	-	27,27	6,46	-9,38	7,26	-	-	★★★★			
iShares MSCI EM Asia UCITS ETF USD (Acc)	IE00B5L8K969	T	150,69	USD	2010	1737	0,00	0,20	34,20	34,20	6,31	-10,07	7,14	4,49	6,94	★★★★			
AB FCP I - Asia Ex-Japan Eqty Port A EUR	LU0469266505	T	21,63	EUR	2009	-	5,00	2,00	30,94	35,38	8,62	-7,21	7,09	2,45	6,07	★★★★			
SPDR MSCI EM Asia UCITS ETF	IE00B466KX20	T	66,28	USD	2011	994	0,00	0,55	34,62	34,62	6,32	-10,68	6,94	4,45	6,93	★★★★			
Fidelity Sustainable Asia Equity A USD	LU0048597586	A	10,00	USD	1990	666	5,25	1,92	33,87	65,59	7,53	-10,83	6,66	6,45	7,39	★★★★			
Xtrackers MSCI EM AS ESG Scr Swap ETF 1C	LU0292107991	T	51,38	USD	2007	276	0,00	0,65	34,65	66,62	6,31	-11,03	6,54	4,18	6,71	★★★★			
UBS L Key Select Asian Eqty (USD) P-acc	LU0235996351	T	220,85	USD	2006	104	5,00	2,10	36,42	67,17	6,41	-13,11	6,46	5,76	8,11	★★★★			
Schroder ISF Asian Opportunities A Dis	LU0048388663	A	15,65	USD	1993	-	5,00	1,84	35,77	65,29	6,88	-11,64	6,17	5,08	8,56	★★★★			
KBC Equity Fund New Asia (thes.)	BE0146025409	T	948,40	EUR	1994	135	3,00	1,82	29,90	60,28	6,46	-7,95	6,05	3,41	6,44	★★★★			
AMUNDI ASIA EQUITY CONCENTR A USD AD D	LU0119085867	A	30,53	USD	1990	3	4,50	2,05	38,48	69,16	6,45	-12,38	5,95	2,60	5,70	★★★★			
PineBridge Asia ex Japan Equity Fund L	IE0033528492	T	529,17	USD	1991	-	6,00	1,96	46,37	65,68	9,75	-23,88	5,77	3,55	7,08	★★★			
Franklin LibQ AC Asia ex Jap ETF USD Acc	IE00BFWDXV39	T	20,01	USD	2018	5	0,00	0,40	-	29,23	8,10	3,15	5,55	-	-	★★★			
Xtrackers MSCI ACAsiaexJPNEGS Sw ETF 1C	LU0232252171	T	44,12	USD	2009	467	0,00	0,65	33,72	33,72	6,23	-10,98	5,54	3,82	6,53	★★★			
Threadneedle (Lux) Asia Equities 1U	LU1864951790	T	3,01	USD	1990	68	5,00	1,70	36,79	66,48	9,83	-14,45	5,39	4,88	7,55	★★★			
BGF Asian Dragon Fund A2 USD	LU0072462343	T	42,77	USD	1997	284	0,00	1,86	34,62	66,79	4,49	-9,38	5,07	3,87	8,58	★★★			
HSBC GIF Asia ex Japan Equity AD	LU0043850808	A	57,74	USD	1974	-	5,00	1,85	39,55	64,42	7,71	-16,67	5,05	2,96	6,34	★★			
Fidelity Emerging Asia A (EUR)	LU0329678253	A	30,10	EUR	2008	30	5,25	1,94	30,79	46,32	8,76	-0,79	4,92	5,38	8,37	★★★			
Vontobel mtx Susta Asia Leader Ex Japa B	LU0384409263	T	352,64	USD	2008	64	5,00	2,03	33,98	33,98	6,31	-10,22	4,89	3,31	9,73	★★★			
MFS Meridian Asia Ex-Jp A1 USD	LU0219441226	T	30,67	USD	2000	31	6,00	2,00	32,91	64,11	7,44	-7,97	4,88	3,94	6,19	★★★			
Goldman Sachs Asia Eqty Portf Base Dist.	LU0050126431	A	27,56	USD	1994	5	5,50	1,79	42,84	70,27	7,06	-15,67	4,79	4,26	7,41	★★			
BGF Asian Growth Leaders Fund A2 USD	LU0821914370	T	18,22	USD	2012	244	0,00	1,83	40,86	40,86	7,23	-15,00	4,65	1,87	-	★★			
LO Fds Asia High Conviction USD P A	LU1480990222	T	153,84	USD	2016	22	5,00	2,11	42,27	42,27	7,03	-20,59	4,41	5,19	-	★★			
HSBC MSCI AC FAR EAST ex JAPAN UCITS ETF	IE00BBQ2W338	T	43,91	USD	2013	425	0,00	0,45	37,12	37,12	5,49	-13,34	4,31	3,15	-	★★			
iShar MSCI AC Far East ex-Jap UCITS USD D	IE00B0M63730	A	48,86	USD	2005	1180	0,00	0,74	37,26	64,96	4,99	-13,52	4,03	2,84	6,01	★			
Pictet - Asian Equities Ex Japan-P USD	LU0155303323	T	260,08	USD	2002	107	5,00	1,75	43,02	67,66	9,99	-19,73	3,95	3,16	7,61	★★			
Asia Stock (RT)	AT0000A1ACS6	T	131,72	EUR	2015	1	0,00	1,59	32,95	32,95	8,73	-19,54	3,49	3,61	-	★★			

ASIEN/PAZIFIK

AGIF Allianz Oriental Income A USD	LU0348783233	A	168,28	USD	2008	277	5,00	1,85	36,10	36,10	16,96	-13,97	16,16	12,35	10,96	★★★★★
WMF Asia Technology Fund USD N Acc	LU1751346971	T	10,40	USD	2018	63	0,00	1,24	-	40,37	22,96	-24,27	13,85	-	-	★★★★★
Polar Capital Asian Stars Fund R EUR Acc	IE00B6430C08	T	13,91	EUR	2018	-	5,00	1,37	-	27,68	10,47	-13,12	11,74	-	-	★★★★
Robeco Asia-Pacific Equities (EUR) D	LU0084617165	T	187,76	EUR	1998	189	5,00	1,75	31,52	53,88	9,19	0,55	7,76	4,01	7,44	★★★★
Invesco Pacific Equity Fund A (USD) auss	LU1775963454	A	67,76	USD	1975	83	5,00	1,98	37,69	63,12	6,12	-0,50	7,49	5,49	9,43	★★★★
JPM Pacific Equity A (dist) - USD	LU0052474979	A	116,56	USD	1988	737	5,00	1,74	33,29	59,47	10,65	-15,23	7,02	7,07	10,09	★★★★
DWS ESG Top Asian LC	DE0009769760	T	196,84	EUR	1996	1836	4,00	1,45	25,10	58,14	8,09	-12,21	5,86	4,34	7,15	★★★★
Guinness Asian Equity Income C EUR Acc	IE00BGHQDM52	T	19,88	EUR	2013	2	0,00	1,99	34,23	34,23	7,95	-0,57	5,68	3,61	-	★★★
DWS Invest Top Asia LC	LU0145648290	T	318,48	EUR	2002	133	5,00	1,62	26,94	58,45	5,63	-7,26	5,57	3,78	6,89	★★★
Lyxor MSCI Pacific UCITS ETF I D	LU0392495023	A	55,88	USD	2008	237	0,00	0,45	32,16	32,16	12,32	-4,96	4,73	4,93	7,37	★★★
Fidelity Funds - Pacific Fund A (USD)	LU0049112450	A	36,01	USD	1994	507	5,25	1,93	41,24	69,78	12,18	-19,72	4,72	4,00	8,89	★★
UBS MSCI Pacific Socially Resp ETF USD A d	LU0629460832	A	66,12	USD	2011	912	0,00	0,37	30,78	30,78	14,32	-7,12	4,71	4,89	7,51	★★★★
UniAsia	LU0037079034	T	81,46	EUR	1989	243	5,00	1,51	27,93	69,83	7,35	-15,23	4,55	3,47	6,72	★★★
All Asia (T)	AT0000721436	T	19,54	EUR	2001	156	5,00	2,66	28,37	61,07	6,75	-11,42	4,30	2,14	4,89	★
Gamax Funds - Asia Pacific A	LU0039296719	T	20,58	EUR	1992	-	3,00	2,13	23,92	79,57	4,42	-14,61	3,92	1,98	6,14	★★
Comgest Growth Asia USD	IE00B03D6V05	T	54,41	USD	2015	122	4,00	1,58	43,72	43,72	15,15	-20,81	2,04	3,80	-	★★
SPDR S&P Pan Asia Dividend Aristocrats	IE00B9KNR336	A	38,73	USD	2013	127	0,00	0,55	34,30	34,30	6,41	-4,69	1,29	3,36	-	★★
ACATIS QILIN Marco Polo Asien Fonds A	DE000A2PB655	A	110,29	EUR	2019	62	5,00	1,90	-	45,89	12,25	-22,52	1,16	-	-	★
Candriam Sustainable Eqty Japan C Th.	LU1434526460	T	2984,00	JPY	2016	3620	3,50	1,90	33,70	33,70	12,40	-10,02	1,06	2,64	-	★

ASIEN/PAZIFIK (EX JAPAN)

Fidelity Fds Asia Pacific Dividend A USD	LU0205439572	A	26,43	USD	2004	142	5,25	1,94	29,80	44,66	8,20	1,17	12,15	8,32	9,08	★★★★★
BNY Mellon Asian Equity Fund USD A	IE0003795394	T	4,02	USD	2001	15	5,00	2,26	40,31	62,70	9,61	-14,14	11,89	6,44	5,31	★★★★★
Invesco Asian Equity Fund A (USD) auss.	LU1775951525	A	10,28	USD	2001	227	5,00	1,94	37,75	62,50	6,89	2,06	11,77	7,30	9,68	★★★★★
Fidelity Funds Asia Pacif Opport Y A EUR	LU0345362361	T	33,16	EUR	2008	309	0,00	1,07	28,16	53,46	8,17	-7,46	11,38	11,39	11,87	★★★★★
Threadneedle Lux Asian Eqty Incom AU USD	LU0061477393	T	99,71	USD	1999	4	5,00	1,80	33,73	53,99	11,60	-3,37	10,39	8,28	8,92	★★★★★
Jupiter Asia Pacific Inc L USD	LU0231116830	T	35,12	USD	2004	1	5,00	1,75	34,69	64,00	10,72	9,13	10,29	7,93	7,96	★★★★★
Jupiter Pacific Equity Fund L USD	IE0005264431	T	4,20	USD	2000	45	5,00	1,95	43,40	53,88	7,54	-5,90	8,93	4,53	5,78	★★★★
Mirae Ass Asia Pac Eqty A EUR t	LU0336300933	T	18,72	EUR	2009	-	5,25	2,02	30,75	32,38	7,44	-9,61	8,27	5,00	8,79	★★★★
JPM Asia Pacific Equity A (acc) - EUR	LU0441855714	T	23,38	EUR	2009	79	5,00	1,76	31,18	33,16	6,44	-9,10	7,88	5,82	8,45	★★★★
Schroder ISF Asia Pa ex-Jap Eqty USD A A	LU1725198490	T	108,84	USD	2017	-	5,00	1,61	-	30,78	8,63	-9,81	7,49	-	-	★★★★
M&G (Lux) Asian Fund EUR A acc	LU1670618187	T	49,01	EUR	2018	-	5,00	1,72	-	34,78	7,80	-1,98	7,40	-	-	★★★★
Vanguard FTSE Deve Asia Pac ex Jap ETF D	IE00B9F5YL18	A	23,97	USD	2013	-	0,00	0,15	39,88	39,88	15,51	-5,44	7,40	5,42	-	

ASIEN/PAZIFIK (EX JAPAN) - (FORTSETZUNG)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten%	Max. 5 Jahre	Drawdown seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®			
												1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre				
iShares Core MSCI Pacific ex Japan Acc B	IE00B52MJY50	T	156,35	USD	2010	2689	0,00	0,20	39,37	39,37	14,37	0,66	5,48	5,73	6,51	☆☆☆☆			
CSIF (Lux) Eqty Pacific ex Japan FB USD	LU1419772022	T	139,90	USD	2016	1	0,00	0,20	39,37	39,37	14,44	0,58	5,45	5,68	-	☆☆☆☆			
UBS - MSCI Pacific ex Japan ETF USD A-d	LU0446734526	A	40,18	USD	2009	101	0,00	0,30	39,35	39,35	14,36	0,69	5,40	5,62	6,44	☆☆☆☆			
HSBC MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF	IE00B55G8Z57	A	12,67	USD	2010	207	0,00	0,15	39,41	39,41	14,38	0,59	5,38	5,56	6,37	☆☆☆☆			
CS (Lux) Asia Pacific Income Eqty A USD	LU1086154785	A	7,92	USD	2014	6	5,00	2,30	30,31	30,31	8,12	-8,46	5,28	5,55	-	☆☆☆☆			
iShares Pacif ex Japan Eq Ltu Idx A2 USD	LU0836512961	T	135,81	USD	2012	59	0,00	0,55	39,16	39,16	14,21	0,58	5,21	5,37	-	☆☆			
Pictet - Pacific Ex Japan Index-P USD	LU0148538712	T	454,86	USD	2002	8	5,00	0,48	39,37	63,79	14,38	0,41	5,19	5,37	6,32	☆☆☆☆			
AXA Rosenberg Pacific Ex-Jp Eqty Alpha B	IE0004314401	T	42,47	USD	2000	18	4,50	1,48	42,00	60,06	14,82	-1,75	5,17	4,78	5,14	☆☆			
Xtrack MSCI PacexJPN ESG Scree UCITS 1C	LU0322252338	T	63,56	USD	2009	337	0,00	0,25	39,39	39,39	15,01	0,02	5,12	5,40	6,25	☆☆			
iShares MSCI Pacific ex-Japan UCITS Dist	IE00B4WXJD03	A	41,85	USD	2009	240	0,00	0,60	39,42	39,42	14,39	0,29	5,06	5,32	6,17	☆☆			
SISF Asian Dividend Maximiser EUR A Acc	LU0955662357	T	167,46	EUR	2013	-	5,00	1,85	30,13	30,13	9,49	2,04	5,05	4,43	-	☆☆☆☆			
BGF Asia Pacific Equity Income A2 USD	LU0414403419	T	17,13	USD	2009	26	0,00	1,90	42,48	42,48	7,58	-5,90	4,87	1,96	6,37	☆☆			
Ninety One Gbl Strat Eqty A Acc EUR	LU0499858602	T	36,22	USD	2010	9	5,00	1,99	35,47	35,47	7,79	-11,92	4,40	4,24	7,04	☆☆			
Threadneedle Lux Asia Contrarian Eqty AU	LU1044875133	T	12,68	USD	2014	-	5,00	1,80	36,67	36,67	10,51	-14,94	4,35	2,36	-	☆☆			
UniAsiaPacific -net- A	LU0100938306	A	145,86	EUR	1999	362	0,00	1,86	29,62	64,98	7,41	-13,37	4,03	3,37	5,10	☆☆			
Nomura Asia Pacific Fonds	DE0008484072	T	157,46	EUR	1993	42	5,00	1,83	31,75	59,96	7,94	-13,84	3,84	3,31	5,17	☆☆			
Frank MV As Pac Ex Jap Eqty G & I A au A	IE0034204895	A	221,43	USD	2004	-	5,00	1,85	36,70	66,80	7,26	4,78	3,58	3,34	6,29	☆☆			
AMUNDI IDX MSCI PAC EX JAP SRI PAB AE C	LU0390717543	T	267,72	EUR	2008	20	4,50	0,30	37,48	37,48	16,84	0,45	3,40	4,40	6,47	☆☆			
Ninety One Gbl Strat Eqty I a USD	LU0345776255	A	37,74	USD	1984	61	5,00	1,95	36,38	72,17	7,45	-11,43	3,27	2,36	6,62	☆☆			
Janus Hend Horizon Asian Growth Fund A2	LU0011890851	T	111,89	USD	1985	13	5,00	1,98	38,35	66,05	7,33	-11,68	2,26	2,76	6,93	☆☆			
DJE - Asien PA (EUR)	LU0374456654	A	189,75	EUR	2008	48	5,00	1,97	23,18	23,18	3,91	-16,32	1,71	-0,10	5,12	☆☆			
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Dis.	IE00B16C1H01	A	8,97	USD	2006	3	4,00	1,61	39,71	59,86	6,41	-8,74	1,54	0,74	7,76	☆☆			
BL-Equities Asia B	LU1008593946	T	98,96	USD	2014	42	5,00	1,47	31,40	31,40	6,20	-8,96	1,53	1,72	-	☆☆			
Vontobel Fund - Asia ex Japan A-USD	LU0084450369	A	432,85	USD	1998	11	5,00	2,00	34,89	59,07	7,05	-9,68	1,42	3,98	6,04	☆☆			

STANDARDWERTE AKTIENFONDS CHINA

Schroder ISF China A USD A Acc	LU1713307426	T	136,28	USD	2017	-	5,00	1,84	-	40,71	21,04	-12,05	13,10	-	-	☆☆☆☆
Lyxor MSCI China A (DR) UCITS ETF - Acc	FR0011720911	T	163,91	USD	2014	-	0,00	0,35	38,09	55,88	16,63	-3,54	11,98	6,02	-	☆☆☆☆
JPM China A-Share Opportunit A (acc) EUR	LU1255011097	T	27,82	EUR	2015	932	5,00	1,73	35,88	35,88	19,46	-12,76	11,83	10,89	-	☆☆☆☆
HSBC MSCI CHINA A UCITS ETF	IE00BF4N0904	A	11,17	USD	2018	63	0,00	0,30	-	33,40	19,82	-5,06	11,68	-	-	☆☆☆☆
iShares MSCI China A UCITS ETF	IE00BQT3WG13	T	4,99	USD	2015	2317	0,00	0,40	34,38	52,75	19,87	-5,37	11,51	7,17	-	☆☆☆☆
Schroder ISF All China Equity USD A Acc	LU1831875114	T	126,70	USD	2018	-	5,00	1,85	-	41,82	15,54	-14,62	11,35	-	-	☆☆☆☆
Allspring(LUX)WWF - China A Focus AUS	LU0405327148	T	346,39	USD	2009	-	5,00	1,80	36,75	36,86	18,66	-11,76	11,31	6,69	10,51	☆☆☆☆
BGF - China A-Share Opportunit A2 USD	LU1580142542	T	11,78	USD	2017	79	0,00	1,86	-	35,72	18,98	-8,49	10,17	-	-	☆☆
Mirae Asset China Sect Lead Eqty A USD t	LU0336295752	T	20,69	USD	2009	3	5,25	1,93	52,73	52,73	20,15	-14,90	9,77	8,66	9,76	☆☆☆☆
L&G E Fund MSCI China A UCITS ETF USD a	IE00BHFDF83	T	16,84	USD	2014	28	0,00	0,88	37,08	54,87	20,26	-7,20	9,71	5,07	-	☆☆☆☆
Metzler China A Share Equity Fund A	IE00BF2FJ256	A	119,02	EUR	2018	22	5,00	1,91	-	40,61	15,19	-21,53	9,65	-	-	☆☆☆☆
Allianz Enhanced All China Equity A USD	LU0348805143	A	107,92	USD	2008	23	5,00	2,29	42,39	42,39	11,22	-17,88	8,94	4,47	7,74	☆☆☆☆
CS (Lux) China RMB Equity Fund B USD	LU1571278610	T	111,94	USD	2017	6	5,00	1,53	-	40,66	17,56	-13,56	8,55	-	-	☆☆☆☆
FSSA China A Shares Fund VI USD inc	IE00BJ065F05	A	11,21	USD	2019	49	0,00	1,38	-	32,37	20,48	-2,88	8,30	-	-	☆☆☆☆
Mkt Access Stoxx China A Min Varia EUR C	LU1750178011	T	112,55	EUR	2018	-	0,00	0,45	-	22,59	16,05	4,48	8,15	-	-	☆☆☆☆
Xtrackers Harvest CSI300 UCITS ETF 1D	LU0875160326	A	11,49	USD	2014	512	0,00	0,65	37,00	49,83	18,93	-6,65	7,96	4,83	-	☆☆☆☆
GAM China Evolution Equity USD B	LU0982189804	T	175,14	USD	2013	33	5,00	1,91	51,70	51,70	16,63	-13,33	7,91	4,66	-	☆☆☆☆
TAMAK Qilin - China Champions A EUR	LU1242506332	A	148,13	EUR	2015	9	5,00	2,33	48,29	48,29	24,57	-26,63	7,51	2,73	-	☆☆☆☆
AS I China A Share Sust Eqty A Acc USD	LU1146622755	T	16,93	USD	2015	341	5,00	1,96	41,97	41,97	24,12	-5,54	7,39	11,15	-	☆☆☆☆
JPM China A (dist) - USD	LU0051755006	A	71,93	USD	1994	1473	5,00	1,74	56,29	78,31	18,26	-22,79	7,11	7,57	10,10	☆☆
Robeco Chinese Equities D EUR	LU187077309	T	112,86	EUR	1997	-	5,00	1,85	45,07	76,51	16,60	-21,58	6,72	3,46	8,64	☆☆
Schroder ISF China Opportunities A Acc	LU0244354667	T	387,51	USD	2006	-	5,00	1,84	46,99	71,24	15,62	-14,99	6,06	4,49	9,41	☆☆☆☆
LionGlobal China A-Share Fund EUR-R	LU0280427258	A	168,01	EUR	2015	-	5,00	1,97	31,09	31,09	19,41	-9,11	6,03	6,54	-	☆☆
Barings Hong Kong China Fund A USD Inc	IE0000829238	A	1194,64	USD	1982	1067	5,00	1,70	54,35	70,11	15,00	-22,00	5,44	4,57	8,28	☆☆
FSSA China Growth Fund I USD Acc	IE0008368742	T	179,60	USD	1999	2925	5,00	2,08	39,95	39,95	15,70	-14,17	5,41	7,09	9,30	☆☆☆☆
ASPOMA China Opportunities Fund P	LU0114387470	T	116,27	USD	2011	1	5,00	1,98	41,41	41,72	14,50	-16,45	4,82	2,01	7,89	☆☆
Fidelity Funds - China Focus Fund A USD	LU0173614495	A	60,55	USD	2003	1126	5,25	1,91	33,98	68,39	14,57	4,64	3,57	2,49	8,72	☆☆☆☆
AGIF - Allianz China Equity - A - USD	LU0348825331	A	56,95	USD	2008	107	5,00	2,30	50,95	50,95	15,68	-16,87	3,37	2,20	6,86	☆☆
Schroder ISF Hong Kong Equity A Acc	LU0149534421	T	414,91	HKD	2002	-	5,00	1,84	37,93	64,09	8,58	-10,04	3,32	2,73	7,43	☆☆
BGF China Fund A2 USD	LU0359201612	T	17,03	USD	2008	607	0,00	1,83	53,72	54,13	16,44	-24,19	3,19	0,54	7,83	☆☆
Goldman Sachs All China Eqty Port Base d	LU0404923301	A	16,19	USD	2009	-	0,00	1,85	50,43	50,43	17,91	-21,30	2,62	3,79	7,87	☆☆
UBS MSCI China ESG Universal ETF USD A-d	LU1953188833	A	9,35	USD	2019	347	0,00	0,45	-	50,31	17,40	-16,38	2,31	-	-	☆☆
HSBC GIF Chinese Equity AD	LU0039217434	A	95,04	USD	1992	-	5,00	1,90	51,07	77,33	10,99	-14,86	2,05	1,36	7,46	☆☆
AGIF Allianz Hong Kong Equity - A - USD	LU0348735423	A	219,11	USD	2008	168	5,00	2,10	42,81	42,81	12,45	-11,37	1,88	0,37	4,80	☆☆
UBS - MSCI Hong Kong UCITS ETF (HKD) A-d	LU1169827224	A	127,21	HKD	2015	279	0,00	0,45	32,08	32,08	8,81	-5,59	1,71	2,58	-	☆☆
HSBC GIF Hong Kong Equity AC	LU0164880469	T	132,73	USD	1987	-	5,00	1,85	44,54	66,05	11,17	-12,22	1,71	0,08	5,37	☆☆
AMUNDI MSCI CHINA UCITS ETF - EUR (C)	LU1681043912	T	268,65	EUR	2018	77	0,00	0,55	-	24,76	9,39	1,56	1,66	-	-	☆☆
DWS Invest Chinese Equities LC	LU0273157635	T	234,59	EUR	2006	87	5,00	1,68	46,44	62,53	15,60	-16,48	1,41	1,40	5,88	☆☆
Franklin FTSE China UCITS ETF USD Acc	IE00BHZRR147	T	23,68	USD	2019	236	0,00	0,19	-	52,32	16,15	-17,34	1,03	-	-	☆☆
Lyxor MSCI China UCITS ETF - Acc	LU1841731745	T	16,70	USD	2018	392	0,00	0,29	-	54,13	16,39	-14,97	1,00	-	-	☆☆
AS I All China Sust Equity A Acc USD	LU0231483743	T	26,39	USD	2006	248	5,00	1,98	49,58	61,01	18,02	-15,78	0,17	3,41	4,26	☆☆
iShares MSCI China UCITS ETF USD (Acc)	IE00BJJPG566	T	4,48	USD	2019	1052	0,00	0,40	-	54,32	16,49	-17,56	0,17	-	-	☆☆

STANDARDWERTE AKTIENFONDS GROSSCHINA

STANDARDWERTE AKTIENFONDS GROSSCHINA (FORTSETZUNG)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten %	Max. Drawdown 5 Jahre seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®	
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre		
New Capital China Equity Fund EUR O Acc.	IE00B8BNR915	T	126,38	EUR	2012	-	5,00	2,06	56,17	56,17	19,11	-44,26	-1,76	-4,03	2,69	⊙
Fidelity China Innovation A (USD)	LU0455707207	A	11,30	USD	2019	7	5,25	1,94	54,68	54,68	14,19	-25,02	-2,54	-0,45	5,30	⊙
UBS (Lux) Equity SICAV All China USD P-a	LU1807302812	T	82,32	USD	2018	752	3,00	2,21	-	53,24	12,99	-17,69	-3,02	-	-	⊙
GAM Star China Equity USD acc.	IE00B1W3WR42	T	20,97	USD	2007	-	5,00	1,64	57,01	61,39	18,89	-24,44	-3,27	-2,22	5,30	⊙
UBS Equity Fd China Opportunity USD P-a	LU0067412154	T	1210,72	USD	1996	2098	5,00	2,40	52,75	67,33	12,52	-15,93	-3,28	3,57	12,29	⊙⊙
AS SICAV II - (SLI) China Eqts A thes	LU0213068272	T	45,56	USD	2005	-	5,00	1,98	52,96	72,65	17,67	-17,43	-3,28	-0,99	6,33	⊙
Invesco China Focus Equity Fund A thes.	LU0717748643	T	18,65	USD	2011	53	5,00	2,14	53,49	53,49	14,09	-16,70	-3,75	0,95	8,67	⊙

STANDARDWERTE AKTIENFONDS SÜDKOREA

JPM Korea Equity A (acc) - EUR	LU0301637293	T	13,32	EUR	2007	27	5,00	1,81	41,51	60,59	21,17	-19,57	10,25	5,73	5,76	⊙⊙⊙⊙⊙
Franklin FTSE Korea UCITS ETF USD Acc	IE00BHZRR030	T	27,80	USD	2019	347	0,00	0,09	-	40,69	20,70	-22,59	8,64	-	-	⊙⊙⊙⊙
Lyxor MSCI Korea UCITS ETF - Acc	LU1900066975	T	58,43	EUR	2019	78	0,00	0,45	-	39,07	21,12	-20,64	8,37	-	-	⊙⊙⊙
iShares MSCI Korea UCITS ETF (Acc) B	IE00B5W4TY14	T	142,79	USD	2010	97	0,00	0,65	48,93	48,93	20,77	-23,21	7,48	1,91	4,40	⊙⊙⊙⊙
iShares MSCI Korea UCITS ETF (Dist)	IE00B0M63391	A	38,79	USD	2005	305	0,00	0,74	49,00	71,73	20,64	-23,32	7,41	1,85	4,36	⊙⊙
AGIF - Allianz Korea Equity - A - USD	LU0348756692	A	8,25	USD	2008	13	5,00	2,30	55,93	60,49	18,88	-20,23	4,85	-0,70	0,46	⊙⊙

STANDARDWERTE AKTIENFONDS TAIWAN

iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	IE00B0M63623	A	64,41	USD	2005	356	0,00	0,74	30,96	60,13	16,60	-8,49	20,15	13,38	12,64	⊙
JPM Taiwan A (dist) - USD	LU0117843481	A	23,89	USD	2001	57	5,00	1,80	37,61	63,48	18,40	-14,90	15,92	8,71	10,61	⊙
Schroder ISF Taiwanese Equity A Acc	LU0270814014	T	29,64	USD	2008	-	5,00	1,87	30,17	58,41	15,61	-9,32	14,83	11,12	11,50	⊙

STANDARDWERTE AKTIENFONDS AFRIKA

iShares MSCI South Africa UCITS ETF	IE00B52XQP83	T	29,20	USD	2010	92	0,00	0,65	61,00	61,00	19,98	-3,69	2,22	-0,87	1,34	⊙⊙⊙⊙⊙
JPM Africa Equity A (perf) (acc) - USD	LU0355584466	T	8,30	USD	2008	35	5,00	1,81	46,49	58,13	16,52	-2,78	-0,33	-0,83	0,15	⊙⊙⊙⊙
DWS Invest Africa LC	LU0329759764	T	82,35	EUR	2008	15	5,00	2,08	44,20	62,59	15,74	-5,43	-0,98	-1,03	-3,81	⊙⊙⊙
Lyxor Pan African UCITS ETF C EUR	LU1287022708	T	8,68	EUR	2008	33	0,00	0,85	44,79	57,96	17,10	-2,79	-1,17	-0,57	-1,42	⊙⊙⊙
Bellevue Lux - African Opportun. B EUR	LU0433847240	T	164,56	EUR	2009	11	5,00	2,38	39,00	41,37	15,07	-4,25	-6,60	-1,84	-0,40	⊙

STANDARDWERTE AKTIENFONDS AUSTRALIEN

NESTOR Australien Fonds B	LU0147784119	T	344,41	EUR	2002	13	3,00	2,21	56,65	80,83	27,99	4,70	18,47	10,38	0,37	⊙⊙⊙⊙⊙
Candriam Equities L Australia C	LU0078775011	T	1801,99	AUD	1997	92	3,50	1,89	38,17	48,98	22,99	6,66	13,18	10,35	7,79	⊙⊙
FF - Australian Diversified Eqty A (AUD)	LU0048574536	A	78,36	AUD	1991	334	5,25	1,92	31,95	51,47	24,54	-0,45	9,45	8,91	6,73	⊙⊙
Baring Australia Fund A USD Inc	IE0000829451	A	128,89	USD	1981	49	5,00	1,70	43,40	66,20	22,00	6,29	9,41	8,64	5,75	⊙⊙⊙⊙
UBS - MSCI Australia UCITS ETF (AUD) A-a	IE00BD4TY451	T	36,42	AUD	2013	276	0,00	0,40	35,95	35,95	21,82	5,53	8,18	7,70	-	⊙
iShares MSCI Australia UCITS ETF	IE00B5377D42	T	41,37	USD	2010	507	0,00	0,50	45,73	45,73	22,12	4,31	7,81	7,39	6,48	⊙⊙

STANDARDWERTE AKTIENFONDS BRASILIEN

BNY Mellon Brazil Equity Fund USD A	IE00B23S7L43	T	1,00	USD	2007	8	5,00	2,24	52,99	70,02	32,96	9,37	-0,21	3,36	1,20	⊙⊙⊙⊙⊙
iShares MSCI Brazil UCITS ETF (DE)	DE000A0QA4R85	T	32,84	USD	2018	1490	0,00	0,33	-	57,23	36,00	10,52	-0,69	-	-	⊙⊙⊙⊙⊙
Franklin FTSE Brazil UCITS ETF USD Acc	IE00BHZR9Y00	T	22,21	USD	2019	28	0,00	0,19	-	56,73	34,53	10,66	-0,78	-	-	⊙⊙⊙⊙
AMUNDI ETF MSCI BRAZIL UCITS ETF (C)	LU1437024992	T	44,23	USD	2016	6	0,00	0,55	57,17	57,17	35,90	10,60	-0,83	2,20	-	⊙⊙⊙
iShares MSCI Brazil UCITS ETF (Dist)	IE00B0M63516	A	25,13	USD	2005	321	0,00	0,74	57,15	77,55	35,94	9,49	-1,24	1,75	0,27	⊙⊙⊙
JPM Brazil Equity Fund A (acc) - USD	LU0318934451	T	6,08	USD	2007	105	5,00	1,80	56,83	74,11	35,73	0,10	-3,21	1,33	-1,65	⊙
BNP Paribas Brazil Equity C	LU0265266980	T	86,32	USD	2006	84	3,00	2,23	55,79	76,84	35,88	3,65	-3,75	-0,17	-1,55	⊙⊙

STANDARDWERTE AKTIENFONDS BRIC

Allianz GEM Eqty High Dividend - CT EUR	LU0293313671	T	119,42	EUR	2007	15	2,00	3,05	30,27	72,19	9,69	-8,03	7,07	4,29	4,64	⊙⊙⊙⊙⊙
Templeton BRIC Fund Class A (acc) USD	LU0229944570	T	16,61	USD	2005	-	5,25	2,45	41,34	70,78	15,91	-17,81	1,68	2,50	4,07	⊙⊙⊙⊙
SISF BRIC EUR A a	LU0232931963	T	221,33	EUR	2005	-	5,00	1,85	36,71	65,27	10,13	-20,13	-1,08	3,13	5,16	⊙⊙⊙
HSBC GIF BRIC Equity M1C	LU0205170342	T	25,12	USD	2004	-	5,00	1,35	44,42	71,09	14,80	-22,37	-2,47	1,07	4,74	⊙⊙⊙
HSBC GIF BRIC Markets Equity AD	LU0254982241	A	13,32	USD	2006	-	5,00	1,85	44,42	70,40	14,80	-22,42	-2,76	0,69	4,53	⊙⊙
iShares BRIC 50 UCITS ETF	IE00B1W57M07	A	21,23	USD	2007	135	0,00	0,74	59,71	71,27	18,35	-24,63	-4,93	-0,69	3,22	⊙

EMERGING MARKETS

ÖkoWorld Growing Markets 2.0 C	LU0800346016	T	236,85	EUR	2012	213	5,00	2,30	30,09	30,40	15,83	-18,40	13,50	8,40	-	⊙⊙⊙⊙⊙
Magna New Frontiers Fund R EUR	IE00B68FF474	T	27,92	EUR	2011	81	5,00	2,27	42,06	42,06	12,95	12,26	13,18	8,56	12,72	⊙⊙⊙⊙⊙
HSBC GIF Frontier Markets AC	LU0666199749	T	132,94	USD	2011	-	5,00	2,25	41,02	41,02	14,75	20,58	12,90	7,14	9,88	⊙⊙⊙⊙⊙
BNY Mellon GLB Emerging MarkeEUR B In	IE00B8GKVJ51	A	1,38	EUR	2012	-	5,00	1,74	31,84	31,84	11,70	-17,37	11,33	5,62	-	⊙⊙⊙⊙⊙
Morgan Stanl Emerg Leaders Equity USD A	LU0815263628	T	37,68	USD	2012	219	5,75	2,19	46,16	46,16	19,30	-24,60	11,13	7,64	6,66	⊙⊙⊙⊙⊙
MOBIUS EMERGING MARKETS FD Retail D USD	LU1846739750	A	104,02	USD	2018	-	0,00	2,64	-	37,02	15,37	-14,26	10,61	-	-	⊙⊙⊙⊙⊙
Carmignac Portf Emergents F EUR acc	LU0992626480	T	164,57	EUR	2013	182	4,00	1,15	39,54	39,54	11,34	-18,23	10,07	5,33	-	⊙⊙⊙⊙⊙
Carmignac Emergents A EUR acc	FR0010149302	T	1135,86	EUR	1997	851	4,00	2,05	40,09	63,30	11,39	-19,03	9,41	4,74	4,69	⊙⊙⊙⊙⊙
Invesco Emerging Markets Equity A USD au	LU1775952507	A	49,55	USD	1990	21	5,00	1,96	43,03	65,92	8,60	-6,59	9,09	4,37	6,49	⊙⊙⊙⊙⊙
Schroder ISF Frontier Markets Equity A Acc	LU0562313402	T	173,00	USD	2010	-	5,00	1,97	41,55	41,55	13,36	-11,90	8,49	5,54	9,13	⊙⊙⊙⊙⊙
Driehaus Emerging Mkts Sust. Eqty B USD	IE00B6R1HD97	T	135,25	USD	2012	1	3,00	2,30	33,58	36,18	9,49	-11,78	8,04	5,84	-	⊙⊙⊙⊙⊙
TOP-FONDS V Der Offensive (T)	AT0000703137	T	197,58	EUR	2001	42	4,00	2,57	30,29	55,92	14,55	-9,72	7,67	6,24	7,38	⊙⊙⊙⊙⊙
Robeco QI Emerg Mkts Active Eqts EUR D	LU0329355670	T	210,94	EUR	2008	12	5,00	1,50	33,89	55,79	10,21	-4,69	7,62	4,19	5,15	⊙⊙⊙⊙⊙
HSBC GIF Global Emerging Markets Eqty AD	LU0054450605	A	15,85	USD	1994	-	5,00	1,90	37,05	68,45	8,23	-11,51	7,16	3,57	4,48	⊙⊙⊙⊙⊙
Quoniam Sel SICAV EM Eqti MinRisk EUR A	LU0489951870	A	160,24	EUR	2010	95	0,00	1,68	31,74	31,74	7,94	4,30	6,75	3,59	4,27	⊙⊙⊙⊙⊙
GS EM CORE Equity Portfol Base Acc Close	LU0313355587	T	16,96	USD	2009	153	5,50	1,53	42,00	42,00	9,68	-10,36	6,68	3,32	5,88	⊙⊙⊙⊙⊙
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF USD (Acc)	IE00BYVJRP78	T	6,90	USD	2016	3498	0,00	0,25	40,06	40,06	8,07	-8,10	6,63	5,26	-	⊙⊙⊙⊙⊙
Candriam Sust. Eqty Emerging Markets R T	LU1434524416	T	185,31	EUR	2013	111	3,50	1,05	30,09	30,99	7,43	-21,10	6,51	4,44	-	⊙⊙⊙⊙
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD A	IE00BKMG4GZ66	T	28,85	USD	2014	14904	0,00	0,18	38,56	38,56	7,95	-8,74	6,37	4,11	-	⊙⊙⊙⊙⊙
Keppler-Emerging Markets-INVEST	DE000A0ERYQ0	A	38,95	EUR	2006	65	5,00	2,01	35,29	55,54	9,28	-3,37	6,33	4		

EMERGING MARKETS (FORTSETZUNG)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten %	Max. Drawdown 5 Jahre seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®	
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre		
Templeton Frontier Markets Fd A acc USD	LU0390136736	T	19,23	USD	2008	-	5,25	2,54	46,12	46,12	15,49	8,11	6,17	2,48	4,73	☆☆
iShares MSCI EM IMI ESG Screen ETF USD A	IE00BFNM3P36	T	5,53	USD	2018	1775	0,00	0,18	-	33,77	7,78	-9,95	6,13	-	-	☆☆☆☆
Jupiter Global Emerg Mkts Focus L USD	IE00B53SVZ72	T	13,23	USD	2010	3	5,00	1,70	41,84	41,84	12,54	-13,57	6,04	3,59	5,86	☆☆
Invesco GS Eqty Factor Idx Em Mkts ETF A	IE00BD5KGGK77	T	38,32	USD	2018	-	0,00	0,65	-	32,43	8,97	-5,00	5,99	-	-	☆☆☆☆
Vanguard FTSE Emerg Mkts UCITS ETF USD D	IE00B3VMM84	A	55,00	USD	2012	-	0,00	0,22	35,92	35,95	7,18	-5,61	5,95	4,41	5,45	☆☆☆☆
DWS Invest ESG Global Emerg Mkts Eqt LC	LU1984220373	T	117,95	EUR	2019	1	5,00	1,78	-	29,57	8,29	-11,48	5,94	-	-	☆☆☆☆
Robeco QI EM Sustain Active Eqts EUR F	LU1648457023	T	124,35	EUR	2017	-	0,00	0,85	33,88	33,88	8,79	-6,97	5,89	4,41	-	☆☆☆☆
Capital Group New World Fund (LUX) B EUR	LU1481179858	T	13,30	EUR	2016	30	0,00	1,90	31,49	31,49	13,22	-14,57	5,86	6,15	-	☆☆☆☆
AMUNDI EMER MKTS EQTY FOCUS A USD C	LU0319685854	T	113,52	USD	2007	42	4,50	2,05	35,89	66,01	8,36	-11,77	5,83	3,92	5,37	☆☆☆☆
Fidelity Emerging Markets Focus A USD C	LU1102505689	A	17,89	EUR	2014	52	5,25	1,93	32,62	32,62	10,21	-16,04	5,83	6,90	-	☆☆☆☆
Lyxor MSCI EM ESG Leaders Extra ETF Acc	LU1769088581	T	17,64	USD	2018	91	0,00	0,25	-	34,66	7,75	-9,70	5,73	-	-	☆☆☆☆
iSh Edge MSCI EM Value Factor ETF USD A	IE00BG0SKF03	T	35,78	USD	2018	121	0,00	0,40	-	34,55	11,34	-7,31	5,69	-	-	☆☆☆☆
AB FCP II Emerging Markets Value Portf A	LU0474345724	T	45,37	USD	2010	-	5,00	2,12	45,06	46,58	11,52	-6,49	5,59	1,46	3,13	☆☆
JPM Emerging Markets Dividend A acc USD	LU0862449427	T	117,37	USD	2012	7	5,00	1,81	32,99	39,53	9,08	-8,51	5,58	5,62	-	☆☆☆☆
Lyxor MSCI Emerging Markets (LUX)ETF I D	LU0635178014	A	43,08	USD	2011	890	0,00	0,14	37,88	37,88	6,58	-9,40	5,52	3,52	4,83	☆☆☆☆
NN (L) EM Enhanced Idx Sustain Eqty P D	LU0051128931	A	1217,07	USD	1994	-	3,00	0,60	33,35	67,24	8,68	-10,39	5,44	3,35	0,48	☆☆☆☆
AMUNDI EMERGING WORLD EQUITY A USD C	LU0347592197	T	108,33	USD	2008	44	4,50	2,05	37,96	62,94	8,57	-8,98	5,43	3,47	4,64	☆☆☆☆
CSIF (Lux) Equity Emerging Mkts QB USD	LU0828708064	T	1180,23	USD	2013	11	0,00	0,25	37,62	37,62	7,44	-10,00	5,36	3,47	-	☆☆☆☆
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-EM-Aktien R A	AT0000A1TB42	A	111,49	EUR	2017	11	0,00	2,34	32,40	32,40	5,77	-9,10	5,36	4,35	-	☆☆☆☆
AMUNDI INDEX MSCI EM SRI UCITS ETF DR C	LU1861138961	T	52,60	USD	2019	1031	-	0,25	-	38,73	7,56	-8,36	5,34	-	-	☆☆☆☆
iShares MSCI EM UCITS ETF USD Acc	IE00B4L5YC18	T	33,40	USD	2009	1302	0,00	0,18	38,15	38,15	7,42	-9,58	5,33	3,35	4,53	☆☆☆☆
DNB Fund - Global Emerging Markets SRI A	LU0090738252	T	2,82	USD	1999	-	5,00	1,57	40,47	66,26	8,86	-15,39	5,31	2,42	4,37	☆☆☆☆
AMUNDI MSCI EMER MKTS UCITS ETF EUR C	LU1681045370	T	4,67	EUR	2018	2073	0,00	0,20	-	31,74	7,49	-8,76	5,30	-	-	☆☆☆☆
ERSTE STOCK EM GLOBAL EUR R01 A	AT0000680962	A	167,59	EUR	2002	20	4,00	2,07	30,85	64,91	5,80	-11,82	5,30	2,38	3,86	☆☆
Xtrackers MSCI Emerg. Mkts. UCITS ETF 1C	IE00BTJRM35	T	48,74	USD	2017	4538	0,00	0,18	37,60	37,60	7,60	-9,72	5,29	3,50	-	☆☆☆☆
Baill Giff Ww EM Leading Co Fd B EUR Acc	IE00BW0DKJ52	T	16,38	EUR	2015	130	0,00	0,82	35,53	35,53	11,98	-20,33	5,29	5,47	-	☆☆
iShares MSCI Emerging Markets UCITS Dist	IE00B0M63177	A	38,14	USD	2005	3516	0,00	0,18	38,26	64,58	7,64	-9,69	5,26	3,30	4,49	☆☆☆☆
MSCI Emerging Markets SF UCITS USD A-acc	IE00B3Z3FS74	T	45,64	USD	2011	94	0,00	0,21	37,83	38,59	7,29	-9,59	5,26	3,39	4,48	☆☆☆☆
JPM Global EM Res Enh Idx Eqty ESG USD a	IE00BF4G6Z54	T	26,53	USD	2018	723	0,00	0,30	-	33,35	8,18	-11,57	5,24	-	-	☆☆☆☆
Flossbach von Storch - Gbl EM Eqty R	LU1012015118	A	160,95	EUR	2014	32	5,00	1,68	31,36	31,36	11,27	-18,88	5,22	5,62	-	☆☆☆☆
Invesco FTSE RAFI EM UCITS ETF	IE00B23DF950	A	7,80	USD	2007	-	0,00	0,49	41,06	50,00	10,95	-2,71	5,21	4,00	4,30	☆☆☆☆
SPDR MSCI Emerging Markets UCITS ETF	IE00B469F816	T	54,12	USD	2011	296	0,00	0,42	37,65	37,65	7,63	-10,01	5,21	3,43	4,70	☆☆☆☆
AXA Rosenberg Gbl EM Equity Alpha B USD	IE00B101K096	T	14,64	USD	2006	-	4,50	1,65	39,81	65,05	7,47	-7,32	5,20	1,81	3,73	☆☆☆☆
UBS - MSCI Emerging Markets UCITS ETF A	LU0480132876	A	96,44	USD	2010	1263	0,00	0,23	37,52	37,76	6,79	-9,79	5,18	3,43	4,74	☆☆☆☆
HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF	IE00B55SQT16	A	9,85	USD	2011	949	0,00	0,15	37,95	37,95	7,09	-9,68	5,09	3,31	4,59	☆☆☆☆
Invesco MSCI Emerging Mkts UCITS ETF A	IE00B3DWS88	T	44,84	USD	2010	-	0,00	0,19	37,97	38,65	7,28	-9,82	5,08	3,25	4,43	☆☆☆☆
Lyxor MSCI Emerging Markets Acc EUR	FR0010429068	T	11,64	EUR	2007	-	0,00	0,55	31,80	60,13	7,50	-9,01	5,06	3,11	4,47	☆☆☆☆
Candriam Equities L Emerging Markets C	LU0056052961	T	938,60	EUR	1994	243	3,50	2,10	31,20	60,78	6,49	-20,03	5,01	2,10	5,43	☆☆
Xtrackers MSCI Em Mkts Swap UCITS ETF 1C	LU0292107645	T	44,49	USD	2007	845	0,00	0,49	37,90	65,50	7,27	-9,84	4,98	3,23	4,45	☆☆☆☆
Schroder ISF EM Equity Alpha USD A Acc	LU1725196445	T	103,70	USD	2017	-	5,00	1,86	-	34,29	9,37	-14,22	4,96	-	-	☆☆
AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MARKETS-AU C	LU00996176912	T	114,54	USD	2013	3	-	0,45	38,16	38,16	7,76	-10,07	4,95	3,21	-	☆☆☆☆
Xtrackers S&P SelFrontierSw UCITS ETF 1C	LU0328476410	T	14,99	USD	2008	84	0,00	0,95	47,59	71,45	17,90	0,41	4,95	4,68	8,44	☆☆
Gbl Adv Fds Emerging Mkts High Value A	LU0047906267	T	2214,04	EUR	1993	56	5,00	2,13	34,54	65,08	13,10	-8,62	4,94	1,99	2,92	☆☆
BNPP MSCI EM ex CW UCITS ETF EUR C	LU1291097779	T	10,40	EUR	2016	133	0,00	0,25	31,66	31,66	7,69	-10,27	4,91	3,16	-	☆☆
Pictet - Emerging Markets Index-P USD	LU0188499254	T	278,69	USD	2004	13	5,00	0,64	37,58	64,96	6,81	-10,05	4,84	3,14	4,47	☆☆
CSIF (Lux) Equity Em Mkt ESG Blue FB EUR	LU1199186456	T	119,64	EUR	2017	1	0,00	0,33	30,03	30,03	8,48	-13,07	4,78	3,60	-	☆☆
AB FCP I - Emerging Markets Gwth Portf A	LU0040709171	T	41,91	USD	1992	-	5,00	2,00	41,59	67,55	8,59	-12,57	4,68	1,69	5,12	☆☆
J O HAMBRO CAP MGT Global Em Oppo B GBP	IE00B41RZ573	A	1,39	GBP	2011	-	5,00	1,63	26,81	30,45	9,81	-6,21	4,61	3,37	5,69	☆☆
Allspring(LUX)WWF - EM Equity Inco AUS	LU0791590937	T	122,99	USD	2012	-	5,00	2,00	39,07	39,07	9,81	-6,17	4,61	3,04	4,23	☆☆☆☆
Lazard Emerging World Fund B Dis	IE0005022946	A	27,66	USD	1996	4	5,00	2,68	42,06	66,92	10,10	-16,34	4,59	3,16	4,69	☆☆
M&G (Lux) Global Emerging Mkts USD A acc	LU1670624664	T	25,29	USD	2018	-	4,00	2,00	-	42,34	10,05	-3,10	4,56	-	-	☆☆
Alger Emerging Markets Fund A	LU0242100229	T	14,61	USD	2006	8	6,00	2,85	43,90	65,76	9,81	-24,67	4,51	1,18	4,31	☆☆
KBI Emerging Markets Equity Fund A EUR	IE00B54XT577	T	16,06	EUR	2010	26	0,00	-	31,26	34,34	8,66	-9,67	4,47	2,24	4,02	☆☆
iShares Emerg Mkts Eqty Idx (LU) A2 USD	LU0836513183	T	119,57	USD	2012	102	0,00	0,63	38,04	38,04	7,38	-9,98	4,42	2,99	-	☆☆
Robeco Emerging Markets Equities (EUR) D	LU0187076913	T	214,29	EUR	1994	142	5,00	1,75	33,70	63,81	10,01	-11,15	4,40	2,88	4,83	☆☆
BR Advantage Emerg Mkts Eqty D USD Acc	IE00BFZP7L41	T	99,82	USD	2018	-	0,00	0,60	-	34,59	7,58	-11,62	4,34	-	-	☆☆
GS Em Mkts Equity Portfolio	LU0083344555	A	37,91	USD	1997	29	5,50	1,94	39,34	66,76	9,11	-22,08	4,33	3,13	6,14	☆☆
Guinness Emerg Mkts Eqty Income Y EUR Ac	IE00BYV24S87	T	13,83	EUR	2016	-	0,00	0,91	31,17	31,17	8,93	-0,44	4,30	4,22	-	☆☆☆☆
UBS MSCI Em Mkts Socially Responsib A-di	LU1048313891	A	12,28	USD	2014	1300	0,00	0,27	43,55	43,55	8,52	-10,33	4,18	3,09	-	☆☆☆☆
Capital Group Emerg Mkts Growth B USD	LU0100551489	T	97,17	USD	1990	9	4,50	1,90	37,47	61,74	9,30	-19,98	4,15	3,86	4,34	☆☆
iSha Edge MSCI EM Min Volatil UCITS ETF	IE00B8KGV557	T	29,67	USD	2012	332	0,00	0,40	31,65	31,65	7,96	1,75	4,13	4,57	-	☆☆☆☆
Swisscanto LU Eqty Sustainable EM AT	LU0338548034	T	132,25	USD	2008	-	5,00	2,05	38,88	40,80	7,18	-10,91	4,09	1,92	4,71	☆☆
PineBridge Gbl EM Focus Equity A	IE00B0JY6N72	T	18,10	USD	2006	-	5,00	1,99	44,60	60,16	12,70	-22,18	4,08	1,67	3,42	☆☆
Nordea-1 Emerging Stars Equity BP-USD	LU0602539602	T	126,65	USD	2011	62	5,00	1,81	42,90	42,90	9,01	-24,64	3,98	3,13	6,26	☆☆
Legg Mas Mar Currie Gbl Em Mkt A USD Acc	IE00BF5LJ272	T	88,86	USD	2017	-	5,00	1,99	-	39,55	12,57	-18,42	3,96	-	-	☆☆
Ninety One Sterling Money A Acc GBP	LU0611395673	T	20,06	USD	2011	14	5,00	1,96	39,12	39,12	9,52	-12,77	3,93	2,12	4,60	☆☆
Russell Inv. Emerging Markets Eqty C EUR	IE0002549487	T	247,77	EUR	1998	11	0,00	1,83	34,37	36,06	8,04	-11,00	3,92	1,48	4,13	☆☆
Deka-Global																

INDIEN

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- nung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten%	Max. Drawdown 5 Jahre	Drawdown seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®			
												1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre				
Ashoka India Opportunities Fund D USD	IE00B3H4915	T	192,77	USD	2019	1053	0,00	1,11	-	38,93	21,44	5,04	27,06	-	-	⊙⊙⊙⊙⊙			
UTI India Dynamic Equity Fd EUR Ret Acc	IE00BDH6RQ67	T	21,02	EUR	2016	23	5,00	1,87	37,43	37,43	21,45	0,61	19,58	13,27	-	⊙⊙⊙⊙⊙			
Goldman Sachs India Equity Base Acc	LU0333810181	T	29,17	USD	2008	425	5,50	1,95	46,65	66,90	20,00	4,76	19,44	9,99	14,36	⊙⊙⊙⊙⊙			
iShares MSCI India UCITS ETF USD (Acc)	IE00BZCQB185	T	7,39	USD	2018	1235	0,00	0,65	-	41,87	20,17	12,41	17,65	-	-	⊙⊙⊙⊙⊙			
Mirae Asset India Sect Lead Eqty A USD t	LU0336297295	T	22,55	USD	2011	8	5,25	1,79	46,71	46,71	16,58	11,94	17,29	10,20	13,17	⊙⊙⊙⊙⊙			
Morgan Stanley Indian Equity Fund USD A	LU0266115632	T	52,59	USD	2006	72	5,75	1,89	53,58	73,23	19,34	12,31	17,27	5,84	11,44	⊙⊙⊙			
Nomura Ireland India Eqty A EUR	IE00B3SHDY84	T	368,95	EUR	2011	-	5,00	1,76	44,13	44,13	19,09	7,60	16,98	10,52	14,04	⊙⊙⊙⊙			
Franklin India Fund Class A (acc) USD	LU0231203729	T	49,51	USD	2005	-	5,25	1,85	48,73	64,08	17,87	9,17	16,93	8,67	11,80	⊙⊙⊙			
AMUNDI MSCI INDIA UCITS ETF - EUR (C)	LU1681043086	T	810,17	EUR	2018	105	0,00	0,80	-	40,78	20,37	12,75	16,82	-	-	⊙⊙⊙⊙⊙			
Franklin FTSE India UCITS ETF USD Acc	IE00BHZRQZ17	T	33,26	USD	2019	133	0,00	0,19	-	41,11	17,88	13,54	16,80	-	-	⊙⊙⊙⊙⊙			
DNB Fund - India Retail A	LU0302237721	T	264,81	EUR	2007	-	5,00	1,56	43,56	59,14	20,74	11,41	16,79	9,66	11,64	⊙⊙⊙			
Lyxor MSCI India UCITS ETF C-EUR	FR0010361683	T	25,76	EUR	2006	-	0,00	0,85	40,81	68,54	20,41	12,53	16,72	10,32	10,24	⊙⊙⊙⊙⊙			
Xtrackers MSCI India Swap UCITS ETF 1C	LU0514695187	T	16,29	USD	2010	71	0,00	0,75	45,26	45,26	20,18	11,82	16,72	10,34	10,25	⊙⊙⊙⊙			
Invesco India Equity Fund A	LU0267983889	A	88,83	USD	2006	97	5,00	2,07	46,81	76,20	19,34	10,21	16,29	8,01	13,15	⊙⊙⊙			
Nordea-1 Indian Equity Fund BP-USD	LU0634510613	T	221,11	USD	2012	1	5,00	2,27	51,55	51,55	17,43	5,66	16,12	8,26	11,12	⊙⊙			
PineBridge India Equity Fund A	IE00B0JY6M65	T	70,42	USD	2005	-	5,00	1,99	37,03	55,28	18,21	-0,45	15,83	9,62	13,19	⊙⊙⊙⊙			
Xtrackers Nifty 50 Swap UCITS ETF 1C	LU0292109690	T	214,19	USD	2007	128	0,00	0,85	44,27	68,79	18,72	11,31	15,70	10,31	10,84	⊙⊙⊙⊙			
Edmond de Rothschild India A	FR0010479931	T	496,17	EUR	2005	75	0,00	2,31	39,63	70,00	19,73	1,70	14,92	9,30	10,71	⊙⊙⊙			
AMUNDI SBI FM INDIA EQUITY A USD C	LU0236501697	T	319,47	USD	2006	33	4,50	2,05	39,33	74,97	16,76	7,08	14,81	9,76	12,51	⊙⊙⊙⊙			
Fidelity India Focus A (GBP)	LU0197230971	A	9,97	GBP	2004	51	5,25	1,93	36,27	67,19	17,01	1,92	14,73	10,38	11,97	⊙⊙			
HSBC GIF Indian Equity AD	LU0066902890	A	232,74	USD	1996	-	5,00	1,90	52,22	76,62	19,04	10,90	14,59	7,69	9,75	⊙⊙			

ROHSTOFFE AGRAR WELT

iShares Agribusiness UCITS ETF	IE00B6R52143	T	51,84	USD	2011	927	0,00	0,55	37,46	37,46	20,21	31,18	19,54	13,84	10,14	⊙⊙⊙⊙⊙
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	LU0574143839	A	219,88	CHF	2011	16	2,00	1,58	34,07	34,07	17,52	15,74	17,04	14,03	9,34	⊙⊙⊙⊙⊙
Pictet - Timber-P USD	LU0340557775	T	218,33	USD	2008	62	5,00	2,01	46,81	52,19	20,07	0,13	16,30	9,01	9,17	⊙⊙⊙
iSh Global Timber & Forestry UCITS DE	IE00B27YCF74	A	26,79	USD	2007	196	0,00	0,65	50,53	70,24	20,36	0,70	15,58	8,49	10,88	⊙⊙⊙⊙
DWS Invest Global Agribusiness LC	LU0273158872	T	216,26	EUR	2006	327	5,00	1,62	32,46	55,69	20,49	20,72	11,23	10,56	5,45	⊙⊙⊙⊙
DPAM B Equities Sust Food Trends A	BE0947763737	A	165,84	EUR	2007	6	0,00	1,80	32,21	59,13	16,18	-1,85	8,48	8,13	6,61	⊙⊙
BGF Nutrition Fund A2 USD	LU0385154629	T	13,94	USD	2010	36	0,00	1,82	30,82	30,82	16,03	-10,29	5,77	5,55	4,49	⊙
Pictet - Nutrition P EUR	LU0366534344	T	260,64	EUR	2009	246	5,00	2,00	27,87	28,22	16,74	-12,95	5,27	6,55	6,19	⊙⊙
DJE - Agrar & Ernährung PA (EUR)	LU0350835707	A	172,91	EUR	2008	26	5,00	2,27	35,33	35,33	13,68	4,06	3,41	2,50	3,33	⊙

UMWELT / KLIMA / NEUE ENERGIEN WELT

green benefit Global Impact Fund P	LU1136260384	A	219,40	EUR	2015	3	5,00	1,93	49,75	49,75	47,31	-9,23	38,46	27,48	-	⊙⊙⊙⊙
KBC Eco Fund Alternative Energy (auss.)	BE0175279976	A	543,94	EUR	2000	104	3,00	1,86	37,42	73,02	26,04	11,46	35,86	22,33	15,90	⊙⊙⊙⊙⊙
DNB Fund - Renewable Energy Retail A	LU0302296149	T	254,07	EUR	2007	-	5,00	1,56	42,57	66,28	27,95	-0,38	32,11	18,69	15,67	⊙⊙⊙⊙
KBI Global Energy Transition Fund A EUR	IE00B2Q0LH16	T	18,26	EUR	2008	7	0,00	-	38,83	44,54	25,57	8,62	31,36	23,57	16,74	⊙⊙⊙⊙⊙
BNP Paribas Energy Transition C	LU0823414635	T	946,22	EUR	2013	672	3,00	1,98	52,74	58,51	43,12	-22,58	31,01	14,65	-	⊙
iShares Gbl Clean Energy UCITS ETF USD D	IE00B1XNH3C4	A	12,39	USD	2007	6398	0,00	0,65	48,98	88,80	33,98	10,17	30,94	24,78	17,23	⊙⊙⊙⊙⊙
Guinness Sustainable Energy Fd C USD Acc	IE00B2PGVK34	T	4,70	USD	2008	16	0,00	1,92	36,67	83,61	24,06	0,30	29,34	18,66	13,01	⊙⊙⊙⊙⊙
Schroder ISF Gbl Energy Transition A Acc	LU1983299162	T	186,95	USD	2019	-	5,00	1,84	-	32,18	26,57	-0,60	28,18	-	-	⊙⊙⊙⊙⊙
ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT EUR R01 AEUR	AT0000705660	A	276,64	EUR	2001	15	4,00	1,69	37,79	56,84	34,98	-9,52	26,21	20,04	15,45	⊙⊙⊙⊙
KBI Global Resource Solutions Fund A EUR	IE00B3QJ9N79	T	337,16	EUR	2009	33	0,00	-	38,23	38,23	19,76	11,39	23,23	16,34	11,68	⊙⊙⊙⊙⊙
RobecoSAM Smart Energy Equities (EUR) D	LU2145461757	T	52,61	EUR	2003	-	5,00	1,71	33,51	66,94	28,19	-4,78	23,18	17,71	12,19	⊙⊙⊙⊙⊙
MSCI New Energy ESG Flit DR UCITS ETF D	FR0010524777	A	42,11	EUR	2007	-	0,00	0,60	32,72	77,10	29,69	-4,69	19,81	16,44	13,69	⊙⊙⊙⊙
BGF Sustainable Energy Fund A2 USD	LU0124384867	T	14,58	USD	2001	2657	0,00	1,96	32,27	80,07	25,05	-7,87	19,70	13,58	11,67	⊙⊙⊙⊙
Pictet - Clean Energy-P USD	LU0280430660	T	132,00	USD	2007	205	5,00	1,99	35,35	67,04	32,41	-6,26	17,67	12,26	10,58	⊙⊙⊙
Ninety One Global Environment A Ac EUR	LU1939256001	T	35,07	EUR	2019	12	5,00	1,92	-	32,26	24,09	-8,21	17,61	-	-	⊙⊙⊙⊙⊙
DWS Invest ESG Climate Tech LD	LU1863261647	A	172,85	EUR	2018	365	5,00	1,61	-	33,08	22,91	-6,86	17,54	-	-	⊙⊙⊙⊙
Nordea-1 Gbl Climate and Environ BP-EUR	LU0348926287	T	30,18	EUR	2008	3347	5,00	1,79	32,64	53,87	21,15	-3,24	17,24	13,11	14,21	⊙⊙⊙⊙⊙
Candriam Sust. Eqty Climate Action C Th	LU1932633644	T	150,75	USD	2019	11	0,00	1,94	-	33,49	24,83	-8,81	17,17	-	-	⊙⊙⊙⊙
Swisscanto (LU) Eqty Gbl Climate Inv. AT	LU0275317336	T	128,04	EUR	2007	-	5,00	1,86	33,68	66,58	31,19	-10,53	16,03	11,55	8,99	⊙⊙⊙
Deka-Umweltinvest TF	DE000DKOECT0	A	186,05	EUR	2006	83	0,00	2,44	30,72	68,21	26,79	-13,57	15,88	10,62	11,74	⊙⊙
ATEPUL Umwelt Aktienfonds (T)	AT000UMWELT5	T	175,81	EUR	2018	171	4,00	1,36	-	36,10	21,38	-4,64	15,51	-	-	⊙⊙⊙⊙
Schroder ISF Gbl Climate Change Eqty A a	LU0302445910	T	20,62	USD	2007	-	5,00	1,84	31,26	55,26	20,57	-12,53	15,35	12,74	12,04	⊙⊙⊙
Vontobel Fund - Clean Technology B-EUR	LU0384405600	T	484,87	EUR	2008	476	5,00	2,03	32,96	32,96	23,28	-10,42	14,00	10,27	11,98	⊙⊙⊙
AXA Wild ACT Clean Economy A t USD	LU1914342180	T	129,84	USD	2019	4	5,50	1,76	-	35,38	25,86	-13,35	13,35	-	-	⊙⊙
KBC Eco Fund Climate Change (auss.)	BE0946843266	A	668,66	EUR	2007	51	3,00	1,95	34,16	61,03	20,01	-2,39	13,25	8,83	8,81	⊙⊙
BNP Paribas Climate Impact D	LU0406802685	A	198,24	EUR	2009	94	3,00	2,68	34,65	34,65	23,91	-13,31	12,80	10,27	11,17	⊙⊙⊙
Pictet Global Environmental Opport P EUR	LU0503631714	T	301,41	EUR	2010	653	5,00	2,01	29,17	29,17	25,61	-10,29	12,64	11,02	11,50	⊙⊙⊙
LBBW Global Warming R	DE000AOKKEYM4	A	75,42	EUR	2007	-	5,00	1,72	30,81	48,24	23,26	-8,65	12,40	12,21	11,66	⊙⊙⊙⊙
Vontobel Fund - Energy Revolution A-EUR	LU0384406087	A	245,91	EUR	2008	2	5,00	2,09	52,20	53,70	27,01	-2,71	12,13	6,12	3,52	⊙
MSCI WLD CL TRA CTB AE C	LU1437021204	T	184,85	EUR	2016	8	-	0,50	33,91	33,91	18,86	-2,62	11,75	11,09	-	⊙⊙⊙⊙
Templeton Global Climate Change A Ydis	LU0029873410	A	26,12	EUR	1991	-	5,25	1,83	30,33	57,17	19,90	-9,89	11,49	6,55	8,72	⊙⊙
Jupiter Global Ecology Growth L EUR Acc	LU0231118026	T	20,72	EUR	2001	10	5,00	1,73	31,37	57,12	22,54	-9,80	11,15	7,97	8,79	⊙

KOMMUNIKATION WELT

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage Jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten%	Max. Drawdown seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®	
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre		
SPDR S&P U.S. Commun Serv Sel Sect ETF A	IE00BFWFXP50	T	23,32	USD	2018	172	0,00	0,15	-	36,35	16,64	-22,08	8,68	-	-	☆☆☆☆
iShares S&P 500 Communi Sector ETF USD A	IE00BDDRF478	T	5,89	USD	2018	108	0,00	0,15	-	37,49	17,60	-23,91	7,60	-	-	☆☆☆☆
KBC Equity Fund Consumer Durables (thes)	BE0171890065	T	845,57	EUR	1999	42	3,00	1,84	33,99	83,65	18,38	-10,84	7,31	8,18	9,49	☆☆☆☆
SPDR MSCI World Communication Serv. ETF	IE00BYTRRG40	T	35,75	USD	2016	18	0,00	0,30	35,43	35,43	15,09	-22,12	6,17	7,12	-	☆☆☆☆
Xtrackers MSCI Wid Comm Serv UCITS ETF1C	IE00BM67HR47	T	14,56	USD	2016	200	0,00	0,25	35,59	35,59	15,11	-22,34	6,12	7,10	7,72	☆☆☆☆
DWS Global Communications ND	DE0008474214	A	196,18	EUR	1994	281	0,00	1,70	27,55	78,52	14,06	-17,80	4,31	5,53	7,78	☆☆☆☆
Invesco Communi S&P US Select Sect ETF A	IE00BG7PP820	T	45,66	USD	2018	-	0,00	0,14	-	38,81	16,63	-25,59	4,26	-	-	☆☆

KONSUM WELT

L&G Ecommerce Logist UCITS USD A ETF	IE00BF0M6N54	T	13,21	USD	2017	254	0,00	0,49	-	33,20	15,66	-16,20	16,87	-	-	☆☆☆☆
AMUNDI S&P GLOBAL LUXURY UCITS ETF EUR C	LU1681048630	T	185,41	EUR	2018	312	0,00	0,25	-	42,04	24,11	-7,22	15,97	-	-	☆☆☆☆
SPDR S&P U.S. Cons Discret Select Sector	IE00BWBXM278	T	43,60	USD	2015	91	0,00	0,15	35,37	35,37	30,12	2,88	14,12	16,92	-	☆☆☆☆
iShares S&P 500 Consumer Discretion Sect	IE00B4MCHD36	T	10,22	USD	2015	293	0,00	0,15	36,88	36,88	30,81	-0,37	13,86	16,40	-	☆☆☆☆
iShares S&P 500 Cons Staples Sect USD Ac	IE00B40B8R38	T	7,52	USD	2017	300	0,00	0,15	24,42	24,42	15,71	22,65	13,20	12,59	-	☆☆☆☆
Invesco Cons Stap S&P US Sel Sec ETF Acc	IE00B435BG20	T	569,71	USD	2009	-	0,00	0,14	24,46	24,46	15,71	22,63	13,17	12,53	12,38	☆☆☆☆
Xtrackers MSCI WidConsDiscr UCITS ETF 1C	IE00BM67HP23	T	44,11	USD	2016	211	0,00	0,25	35,90	35,90	25,33	-6,96	12,84	13,34	14,39	☆☆☆☆
SPDR MSCI Wid Consumer Discretionary ETF	IE00BYTRR640	T	55,28	USD	2016	30	0,00	0,30	35,83	35,83	25,27	-6,90	12,83	13,38	-	☆☆☆☆
SPDR S&P U.S. Cons Staples Select Sector	IE00BWBXM385	T	35,32	USD	2015	273	0,00	0,15	24,64	24,64	15,52	22,27	12,64	12,34	-	☆☆☆☆
Pictet - Premium Brands-P EUR	LU0217139020	T	247,19	EUR	2005	424	5,00	2,00	35,02	58,95	22,49	-5,34	11,97	11,95	9,28	☆☆☆☆
Morgan Stanley Global Brands Fund USD A	LU0119620416	T	179,06	USD	2000	6779	5,75	1,84	29,65	44,87	15,09	2,35	9,00	12,34	11,77	☆☆☆☆
BNP Paribas Consumer Innovators C	TU02823411706	T	281,27	EUR	2013	720	3,00	1,98	34,43	34,43	24,08	-19,22	8,56	11,06	-	☆☆
Ninety One Gbl Franchise A Inc USD	LU0426417589	A	65,60	USD	2009	45	5,00	1,89	28,77	28,77	16,55	-4,01	8,53	10,57	10,57	☆☆☆☆
GAM Luxury Brands Equity (EUR) A	LU0329429384	A	357,76	EUR	2008	16	5,00	2,06	33,28	46,60	23,15	-11,06	8,51	9,66	8,71	☆☆
Xtrackers MSCI WidConsStapl UCITS ETF 1C	IE00BM67HN09	T	42,20	USD	2016	707	0,00	0,25	24,00	24,00	13,82	12,28	8,05	8,78	10,01	☆☆☆☆
SPDR MSCI World Consumer Staples UCITS	IE00BYTRR756	T	41,78	USD	2016	119	0,00	0,30	23,95	23,95	13,80	12,20	8,03	8,77	-	☆☆☆☆
BNP Paribas Smart Food C	LU1165137149	T	131,01	EUR	2015	538	3,00	2,23	32,45	32,45	16,50	-8,49	6,32	5,48	-	☆☆
CPRI Invest Food For Generations A Dist	LU11653749322	A	136,53	EUR	2017	100	5,00	1,89	-	31,93	13,76	-3,80	6,04	-	-	☆☆
KBC Equity Fund Luxury & Tourism (thes.)	BE0168205079	T	210,79	EUR	1998	12	3,00	1,83	40,62	66,02	17,17	-10,56	6,03	4,79	7,07	☆☆
DWS Concept GS&P Food LD	DE0008486655	A	422,10	EUR	1995	219	5,00	1,63	23,94	40,60	13,12	9,32	5,43	6,72	8,66	☆☆
Fidelity Sustainab Cons Brands A EUR	LU0114721508	A	75,55	EUR	2000	361	5,25	1,90	30,62	48,04	19,54	-16,75	5,38	8,04	10,18	☆☆
NN (L) Food & Beverages P Cap.	LU0119207214	T	2502,44	USD	1996	-	3,00	1,80	23,85	41,02	13,99	10,12	4,92	6,09	7,93	☆☆
Robeco Global Consumer Trends (EUR) D	LU0187079347	T	286,25	EUR	1998	361	5,00	1,71	38,48	58,12	23,03	-27,17	4,91	9,75	12,28	☆☆
JSS Susta Eqty Next-Gen Consumer P USD a	LU1752454642	T	99,23	USD	2018	5	3,00	2,04	-	35,20	20,47	-17,22	4,76	-	-	☆☆
ODDO BHF Emerg ConsumerDemand CRW-EUR	LU0632979331	T	88,81	EUR	2011	33	5,00	1,95	29,70	32,40	11,60	-8,49	4,76	2,66	4,25	☆☆

FINANZ-DIENSTLEISTUNGEN WELT

Invesco Financials S&P US Sel Sector Acc	IE00B42Q4896	T	247,15	USD	2009	-	0,00	0,14	43,03	43,03	17,32	4,13	12,70	11,59	14,62	☆☆☆☆
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS	IE00B4JNQZ49	T	9,20	USD	2015	1299	0,00	0,15	43,02	43,02	17,31	4,13	12,70	11,61	-	☆☆☆☆
SPDR S&P U.S. Financials Select Sector	IE00BWBXM500	T	36,90	USD	2015	385	0,00	0,15	42,92	42,92	17,27	4,16	12,68	11,61	-	☆☆☆☆
Guinness Gbl Money Managers Fd C EUR Acc	IE00B8GHQF748	T	16,61	EUR	2013	1	5,00	1,99	47,09	47,09	25,24	-16,84	11,88	5,69	-	☆☆
DWS Fintech ND	DE0009769919	A	85,01	EUR	1998	23	0,00	1,70	37,35	71,86	14,96	-8,92	11,35	6,91	10,46	☆☆
iShares S&P U.S. Banks UCITS ETF USD Acc	IE00BD3V0B10	T	5,34	USD	2018	529	0,00	0,35	-	51,11	20,13	6,44	11,24	-	-	☆☆
iShares Listed Private Equity ETF USD D	IE00B1TXHL60	A	24,10	USD	2007	848	0,00	0,75	50,18	82,84	23,13	-10,57	10,53	11,19	13,01	☆☆☆☆
Xtrackers LPX PrivEqty Swap UCITS ETF 1C	LU0322250712	T	83,38	EUR	2008	275	0,00	0,70	47,94	76,63	33,33	-18,11	10,19	10,50	13,41	☆☆☆☆
Partners Group List Inv-List PrivEqtyEUR	LU0196152788	T	317,42	EUR	2004	105	5,00	2,19	46,58	77,55	26,13	-17,45	9,89	10,20	13,41	☆☆☆☆
AMUNDI MSCI WORLD FINANC UCITS ETF EUR C	LU1681045883	T	209,59	EUR	2018	117	0,00	0,35	-	42,62	16,10	2,01	9,73	-	-	☆☆☆☆
SPDR MSCI World Financials UCITS ETF	IE00BYTRR970	T	46,50	USD	2016	315	0,00	0,30	43,97	43,97	15,63	1,19	9,60	7,19	-	☆☆☆☆
Xtrackers MSCI World Financ UCITS ETF 1C	IE00BM67HL84	T	21,49	USD	2016	483	0,00	0,25	44,04	44,04	15,63	1,26	9,58	7,16	10,51	☆☆
Fidelity Global Financial Service A EUR	LU0114722498	A	46,03	EUR	2000	375	5,25	1,91	39,36	64,52	16,01	-6,31	8,94	6,67	10,03	☆☆
RT VIF Versicherung International Fds A	AT0000858907	A	25,41	EUR	1988	-	4,00	1,68	41,52	67,87	10,38	8,62	7,77	7,46	10,79	☆☆
BGF World Financials Fund A2RF USD	LU0106831901	T	30,30	USD	2000	843	0,00	1,82	48,40	73,92	20,93	-13,16	7,39	6,68	9,87	☆☆
Robeco New World Financials (EUR) D	LU0187077481	T	86,69	EUR	1998	202	5,00	1,71	43,67	78,57	18,24	-12,17	6,69	7,23	10,62	☆☆
NN (L) Banking & Insurance P Cap.	LU0119198637	T	793,37	USD	1997	-	3,00	1,80	46,28	79,25	15,76	-1,80	6,59	4,35	8,65	☆☆
KBC Equity Fund Finance (thes.)	BE0166985482	T	753,99	EUR	1998	58	3,00	1,86	44,28	75,35	19,33	-6,39	5,42	3,53	8,02	☆☆
Allianz Adiverba - A - EUR	DE0008471061	A	173,11	EUR	1963	387	5,00	1,81	40,69	78,13	13,72	-8,74	4,56	4,00	7,99	☆☆

GESUNDHEIT / PHARMA WELT

Invesco HC S&P US Select Sector ETF Acc	IE00B3WMTH43	T	596,25	USD	2009	-	0,00	0,14	28,42	28,42	14,81	12,06	17,35	14,85	16,62	☆☆☆☆
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS	IE00B43HR379	T	9,55	USD	2015	2120	0,00	0,15	28,41	28,41	14,80	12,07	17,33	14,88	-	☆☆☆☆
SPDR S&P U.S. Health Care Select Sector	IE00BWBXM617	T	36,84	USD	2015	399	0,00	0,15	28,35	28,35	14,78	12,09	17,31	14,83	-	☆☆☆☆
SISF Healthcare Innovation A Acc	LU1983299246	T	140,40	USD	2019	-	5,00	1,94	-	26,44	17,70	-6,50	16,23	-	-	☆☆
AB SICAV I International Health Care AX	LU0037065322	T	542,77	USD	1983	-	5,00	1,46	26,25	41,79	16,10	2,95	15,27	14,38	15,05	☆☆☆☆
Variopartner SICAV Sect Healthc Op P USD	LU1849504722	T	696,43	USD	2018	42	2,00	1,57	-	28,83	15,15	-0,75	15,19	-	-	☆☆
JPM Global Healthcare A (acc) - USD	LU0432979614	T	456,25	USD	2009	1204	5,00	1,72	26,98	27,80	17,09	4,34	15,08	12,63	14,90	☆☆☆☆
Candriam Equities L Oncology Impact R	LU1864482788	T	250,86	USD	2018	5	3,50	1,10	-	24,65	16,71	-1,60	14,65	-	-	☆☆
BNP Paribas Health Care Innovators C	LU0823416762	T	1572,69	EUR	2013	1104	3,00	1,98	25,80	32,66	16,48	7,25	14,22	11,42	-	☆☆
Xtrackers MSCI WidHealthCare UCITSETF 1C	IE00BM67HK77	T	44,98	USD	2016	1836	0,00	0,25	26,98	26,98	13,89	5,37	14,11	12,72	14,26	☆☆☆☆
SPDR MSCI World Health Care UCITS ETF	IE00BYTRR894	T	51,71	USD	2016	429	0,00	0,30	26,95	26,95	13,89	5,27	14,04	12,73	-	☆☆☆☆
UBS Lux Equity Fd Health Care USD P-acc	LU0085953304	T	368,28	USD	1998	90	3,00	1,79	30,02	42,11	15,85	0,09	13,16	10,77	13,42	☆☆☆☆
NN (L) Health Care P Cap.	LU0119209004	T	2674,85	USD	1996	-	3,00	1,80	25,84	47,00	15,71	3,09	12,93	11,39	13,88	☆☆☆☆
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	LU0695508431	T	300,61	EUR	2013	4	2,00	1,55	32,41	32,41	2					

GESUNDHEIT / PHARMA WELT (FORTSETZUNG)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- lung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten %	Max. Drawdown seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®			
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre				
BGF World Healthscience Fund A2 USD	LU0122379950	T	59,27	USD	2001	6872	0,00	1,82	26,14	37,19	13,82	5,64	11,75	12,90	15,19	☆☆☆☆		
Janus Hnd Global Life Sciences B USD a.	IE0002128837	T	34,61	USD	2000	7	0,00	3,39	27,80	52,02	15,61	0,75	11,57	10,59	14,52	☆☆☆☆		
Bellevue Lux - Sust. Healthcare B EUR	LU1819586261	T	178,95	EUR	2018	-	5,00	2,25	-	23,93	14,75	-7,72	11,46	-	-	☆☆☆☆		
Bellevue Lux - Healthcare Strategy B EUR	LU1477743386	T	238,18	EUR	2016	51	5,00	2,20	26,37	26,37	15,83	-5,98	11,39	10,14	-	☆☆☆☆		
Wellington Gbl Health Care Eqty USD D Ac	IE00B00LSD17	T	41,85	USD	2006	1208	5,00	1,97	29,71	40,11	16,32	-4,35	11,31	9,40	14,99	☆☆☆☆		
Polar Capital Healthcare Opportun EUR	IE00B28YJQ65	A	39,69	EUR	2007	15	5,00	1,61	33,11	33,11	19,01	-1,15	10,84	11,04	15,55	☆☆		
Amundi Healthcare Stock (A)	AT0000754270	A	24,12	EUR	2000	-	5,00	2,43	26,68	55,73	15,19	1,42	10,78	10,29	12,30	☆☆		
L&G Healthcare Breakthrough USD Acc ETF	IE00BK5BC677	T	12,04	USD	2019	123	0,00	0,49	-	48,05	22,36	-29,19	10,76	-	-	☆☆		
Fidelity Global Health Care A (EUR)	LU0114720955	A	65,05	EUR	2000	370	5,25	1,90	27,91	51,19	16,84	-1,13	10,23	11,88	12,81	☆☆☆☆		
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	IE00BYZK4776	T	7,16	USD	2016	1335	0,00	0,40	42,23	42,23	20,49	-19,98	10,11	8,94	-	☆☆		
Raiffeisen-HealthWellbeingESG Aktien A	AT0000714274	A	232,73	EUR	2001	15	0,00	2,18	24,93	50,59	15,22	-2,91	9,41	8,66	11,17	☆☆		
MEDICAL BioHealth EUR	LU0119891520	T	670,74	EUR	2000	390	5,00	1,82	40,39	59,41	23,50	-5,21	9,40	11,76	15,58	☆☆		
CS (Lux) Digital Health Equity B USD	LU1683285164	T	646,25	USD	2017	738	5,00	1,85	-	62,80	30,52	-33,37	9,32	-	-	☆☆		
Invesco Gbl Health Innov. Care A (USD) a	LU1775982595	A	167,12	USD	1994	135	5,00	1,92	27,92	47,20	20,15	-4,30	9,27	8,86	10,78	☆☆		
apo Medical Opportunities R	LU0220663669	A	201,62	EUR	2005	819	5,00	1,77	26,04	33,47	12,05	-6,21	8,85	7,19	11,09	☆☆		
L&G Pharma Breakthr UCITS USD A ETF	IE00BF0H7608	T	10,76	USD	2017	33	0,00	0,49	-	27,53	11,63	-4,64	8,66	-	-	☆☆		
Bellevue Lux - Medtech & Services T EUR	LU0433846515	T	166,80	EUR	2009	53	5,00	1,79	33,99	33,99	20,07	-4,69	8,48	13,79	14,87	☆☆		
Variopartner Sector EM Healthcare P USD	LU1033753986	T	10,71	USD	2014	1	2,00	2,48	50,17	50,17	17,22	-27,50	8,07	4,42	-	☆☆		
DSC Equity Fund - Healthcare (A)	AT0000A0XMM2	A	218,84	CHF	2012	-	3,00	1,53	23,67	23,67	13,20	-0,31	8,04	8,33	-	☆☆		
Lyxor STOXX Europe 600 Healthcare ETF Ac	LU1834986900	T	122,07	EUR	2019	615	0,00	0,30	-	24,76	15,13	-4,08	7,19	-	-	☆☆☆☆		
Xtra MSCI EurHeCa ESG Scree UCITS ETF 1C	LU0292103222	T	181,98	EUR	2007	120	0,00	0,20	24,73	34,63	14,94	-4,39	7,15	7,97	9,59	☆☆		
iShares STOXX Europe 600 Health Care DE	DE000A0Q4R36	A	97,58	EUR	2001	805	0,00	0,46	24,65	48,45	15,30	-5,76	6,42	7,48	9,41	☆☆		
Invesco STXX Eur 600 Optim Hlth Care ETF	IE00B5MJY116	T	329,54	EUR	2009	-	0,00	0,20	25,88	25,88	14,76	-7,58	6,12	7,35	9,14	☆☆		
LO Funds - Golden Age (USD) P D	LU0431649291	A	27,76	USD	2009	1	5,00	1,87	32,83	32,83	14,27	-12,41	6,07	8,26	10,28	☆☆		
apo Digital Health Aktien Fonds R	DE000A2AQYW4	A	72,86	EUR	2017	324	5,00	1,60	36,99	36,99	20,68	-22,69	5,89	9,30	-	☆☆		

INDUSTRIE WELT

L&G Batt Value-Chain UCITS USD A ETF	IE00BF0M2Z96	T	15,74	USD	2017	800	0,00	0,49	-	39,89	18,61	-0,29	32,12	-	-	☆☆☆☆
WisdomTree Artificial Intellig ETF USD A	IE00BDVPMNG13	T	43,43	USD	2018	301	0,00	0,40	-	38,55	22,99	-22,25	16,41	-	-	☆☆☆☆
KBI Water Fund A EUR	IE00B200L939	T	38,23	EUR	2008	8	0,00	-	38,61	38,61	18,18	-0,73	15,19	11,27	12,01	☆☆☆☆
iShares Electric Vehic & Driv Tech ETF A	IE00BGL86Z12	T	6,25	USD	2019	662	0,00	0,40	-	42,51	19,71	-8,01	14,83	-	-	☆☆
Candriam Robotics & Innovative Technol C	LU1502282558	T	280,85	USD	2017	16	3,50	1,94	36,16	36,16	23,65	-18,30	14,23	13,59	-	☆☆
Lyxor MSCI Robotics & AI ESG Fil ETF Acc	LU1838002480	T	26,32	USD	2018	265	0,00	0,40	-	42,06	22,30	-23,06	13,88	-	-	☆☆
Pictet - Robotics-P dy EUR	LU1279334301	A	223,27	EUR	2015	380	5,00	1,98	30,88	30,88	25,62	-18,29	13,61	13,29	-	☆☆
L&G Clean Water UCITS ETF USD Acc ETF	IE00BK5BC891	T	13,26	USD	2019	332	0,00	0,49	-	35,99	19,11	-8,36	13,61	-	-	☆☆☆☆
AMUNDI STXX GBL ARTIFICIAL INTELLI ETF C	LU1861132840	T	75,21	EUR	2018	364	0,00	0,35	-	34,09	18,53	-8,79	13,13	-	-	☆☆
Swisscanto (LU) Eqty Sustai Gbl Water AT	LU0302976872	T	278,65	EUR	2007	-	5,00	1,85	34,02	54,10	21,72	-7,33	12,88	10,05	10,42	☆☆☆☆
FBG 4Elements IA	LU0298627968	A	112,16	EUR	2007	1	5,00	1,23	33,82	34,54	25,73	-7,55	12,79	11,19	10,65	☆☆☆☆
RobecoSAM Sustainab Water Equities EUR D	LU2146190835	T	463,62	EUR	2001	-	5,00	1,71	34,49	53,81	20,33	-12,12	12,40	10,05	11,93	☆☆☆☆
DWS Invest Artificial Intelligence LC	LU1863263346	T	149,88	EUR	2018	92	5,00	1,59	-	31,56	20,56	-19,22	12,32	-	-	☆☆
SPDR S&P U.S. Industrials Select Sector	IE00BWBXM724	T	38,17	USD	2015	236	0,00	0,15	42,33	42,33	17,38	6,84	12,27	11,80	-	☆☆
L&G ROBO Gbl Robotics & Autom UCITS USDa	IE00BMW3QX54	T	18,36	USD	2014	800	0,00	0,80	38,33	38,33	24,25	-20,13	12,26	8,85	-	☆☆
Invesco Indust S&P US Sel Sector ETF Acc	IE00B3Y3Y100	T	491,35	USD	2009	-	0,00	0,14	42,45	42,45	17,43	6,81	12,25	11,44	13,71	☆☆
iShares S&P 500 Industr Sector ETF USD A	IE00B4LN9N13	T	7,43	USD	2017	209	0,00	0,15	42,41	42,41	17,41	6,82	12,25	11,44	-	☆☆
iShares Automation & Robotics ETF USD A	IE00BYZK4552	T	9,32	USD	2016	2593	0,00	0,40	39,18	39,18	25,04	-20,45	12,09	10,42	-	☆☆
BNP Paribas Aqua C	LU1165135440	T	186,51	EUR	2008	1200	3,00	2,23	37,28	37,28	22,21	-10,76	12,09	10,09	11,84	☆☆
AXA WF Framlington Robotech A thes. EUR	LU1536921650	T	177,85	EUR	2017	256	5,00	1,75	35,13	35,13	28,12	-18,70	12,01	10,65	-	☆☆
iShares Global Water UCITS ETF	IE00B1TXK627	A	53,86	USD	2007	1962	0,00	0,65	35,53	55,43	21,51	-8,98	11,96	11,87	12,33	☆☆☆☆
Thematics Water Fund R/A (USD)	LU1923621640	T	150,67	USD	2018	-	4,00	2,00	-	34,38	19,92	-5,34	11,41	-	-	☆☆☆☆
Polar Cap - Autom & Artif Intell R EUR A	IE00BF0GL212	T	13,60	EUR	2017	38	5,00	1,40	-	31,16	24,28	-19,10	11,39	-	-	☆☆
LYXOR Wrd Water ESG Fil DR UCITS ETF D	FR0010527275	A	52,11	EUR	2007	-	0,00	0,60	36,31	47,53	21,80	-11,69	11,15	9,89	12,36	☆☆☆☆

ROHSTOFFE GEMISCHT WELT

AMUNDI AKTIEN ROHSTOFFE - A (C)	DE0009779884	T	158,06	EUR	2000	115	4,00	0,62	55,00	60,45	23,49	38,94	26,72	14,18	7,59	☆☆☆☆
Ninety One Gbl Nat Res A Acc USD	LU0345780950	T	13,50	USD	2008	135	5,00	1,95	50,55	65,40	23,87	36,70	20,63	13,73	5,31	☆☆☆☆
BGF NaturalResourcesGrowthIncome A2 USD	LU0612318385	T	12,09	USD	2011	203	0,00	1,82	50,73	54,24	23,42	37,81	18,97	12,42	6,25	☆☆☆☆
Invst STXX Europe 600 Optim Basic Resourc	IE00B5MTWY73	T	509,30	EUR	2009	-	0,00	0,20	45,70	68,05	27,51	-1,39	16,88	10,09	6,90	☆☆
iShares STOXX Europe 600 Basic Resourc.	DE000A0F5UK5	A	56,97	EUR	2002	494	0,00	0,46	45,49	73,80	27,41	-0,96	16,80	9,57	6,67	☆☆
Bakersteel Gbl Fds SICAV Electrum A2 EUR	LU0229009351	T	65,29	EUR	2005	20	5,00	2,15	36,78	93,20	25,82	-5,40	16,20	12,11	3,82	☆☆
JPM Global Natural Resources A (acc) EUR	LU0208853274	T	20,35	EUR	2004	301	5,00	1,75	47,01	75,69	25,10	34,32	16,08	10,49	1,67	☆☆
iShares S&P 500 Materials Sector USD Acc	IE00B4MKCJ84	T	7,78	USD	2017	134	0,00	0,15	37,36	37,36	21,13	4,70	15,23	11,77	-	☆☆
SPDR S&P U.S. Materials Select Sector	IE00BWBXM831	T	34,91	USD	2015	69	0,00	0,15	37,51	37,51	21,09	4,78	15,14	11,73	-	☆☆
Franklin Natural Resources A acc USD	LU0300736062	T	7,16	USD	2007	-	5,25	1,85	71,14	82,09	24,02	54,57	14,45	6,23	0,13	☆☆
Earth Exploration Fund UI (EUR R)	DE000A0J3UF6	T	35,41	EUR	2006	21	5,00	2,31	47,58	83,57	30,33	7,73	14,06	7,57	0,49	☆☆
ERSTE STOCK COMMODITIES EUR R01 (A)	AT0000A01VR3	A	127,57	EUR	2006	8	4,00	2,10	41,22	54,38	17,99	21,85	13,77	9,19	4,81	☆☆
JHHF Responsible Resources A2 EUR	LU1073139583	T	143,23	EUR	2014	3	5,00	1,97	44,19	44,19	29,77	8,66	13,74	7,39	-	☆☆
LTIF (SIA) - Natural Resources EUR	LU0244072335	T	137,84	EUR	2005	34	0,00	2,25	63,85	75,42	21,93	27,38	12,88	5,77	3,88	☆☆
DekaLux-GlobalResources TF	LU0349172725	A	88,55	EUR	2008	61	0,00	2,22	48,69	58,45	21,11	21,99	12,75	8,28	3,01	☆☆
T. Rowe Price Gbl Natur Resources Eqty A	LU0272423673	T	9,29	USD	2007	21	5,00	1,77	50,68	65,37	20,23	24,72	12,45	8,09	4,82	☆☆
Xtrackers MSCI WorldMaterialsUCITS ETF1C	IE00BM67HS53	T	46,27	USD	2016	304	0,00	0,25								

ROHSTOFFE EDELMETALLE WELT

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten%	Max. Drawdown 5 Jahre seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®	
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre		
STABILITAS GOLD+RES SPECIAL SITUATIONS P	LU0308790152	T	52,02	EUR	2008	14	5,00	2,68	48,98	88,37	39,21	-12,11	9,03	16,58	1,09	☆☆☆☆
Earth Gold Fund UI (EUR R)	DE000A0Q2SD8	T	83,76	EUR	2007	81	5,00	2,26	44,87	80,46	32,27	-22,84	5,28	6,60	-1,21	☆☆☆☆
DJE - Gold & Ressourcen PA (EUR)	LU0159550077	A	160,77	EUR	2003	60	5,00	1,99	32,56	65,49	21,64	-3,36	4,11	2,77	-0,43	☆☆☆☆
NESTOR Gold Fonds B	LU0147784465	T	143,14	EUR	2002	15	3,00	2,14	39,52	79,36	32,06	-18,15	1,98	3,04	-2,66	☆☆☆☆
Konwave Gold Equity Fund (USD) B	LU0175576296	T	153,79	USD	2003	38	1,50	1,78	47,52	82,72	30,23	-23,47	0,63	2,28	-2,49	☆☆☆☆
Franklin Gold and Precious Metals CI A a	LU0496367417	T	4,91	USD	2010	-	5,25	1,83	41,26	79,13	29,20	-18,76	0,15	3,27	-3,15	☆☆☆☆
Jupiter Gold & Silver Fund L USD Acc	IE00BYVJR809	T	11,61	USD	2016	66	5,00	1,83	47,05	48,49	29,92	-20,09	-1,74	0,90	-	☆☆
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE P	LU0265803667	T	38,15	EUR	2006	118	5,00	2,04	42,96	92,05	34,10	-24,87	-1,97	4,54	-2,46	☆☆☆☆
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS P	LU0290140358	T	155,55	EUR	2007	71	5,00	2,03	39,38	77,09	37,71	-8,26	-2,31	7,33	2,77	☆☆☆☆
Invesco Gold & Special Minerals A thes.	LU0050565562	T	4,84	USD	2010	15	5,00	1,96	42,05	76,70	35,09	-16,24	-2,72	-0,26	-3,98	☆☆
Lyxor NYSE Arca Gold BUGS (DR) ETF I D	LU0488317701	A	17,90	USD	2010	280	0,00	0,65	45,66	83,98	29,26	-14,42	-3,83	0,43	-6,58	☆☆☆☆
Market Access NYSE Arca Gld BUGS Idx	LU0259322260	T	74,34	EUR	2007	56	0,00	0,65	38,08	79,53	29,94	-13,88	-4,25	-0,01	-6,81	☆☆
VanEck Gold Miners UCITS USD A	IE00BQ0P9F84	T	25,65	USD	2015	609	0,00	0,53	43,55	43,55	29,17	-14,45	-4,27	2,92	-	☆☆☆☆
Craton Capital Precious Metal Fund A	LI0016742681	T	91,38	USD	2003	12	5,00	2,19	48,80	86,57	26,29	-25,76	-4,52	-2,35	-5,34	☆☆
BakerstGblFdpPrecious Metals A2 EUR	LU0357130854	T	342,15	EUR	2008	73	5,00	2,66	40,93	75,21	32,94	-19,90	-4,94	4,42	2,39	☆☆
Amundi Gold Stock (A)	AT0000857040	A	14,49	EUR	1985	-	5,00	1,80	36,07	76,83	31,62	-15,24	-5,05	1,23	-5,05	☆☆
Ninety One Global Gold A Inc USD	LU0345780521	A	50,98	USD	1990	57	5,00	1,91	46,41	73,60	29,57	-15,93	-5,10	2,61	-2,09	☆☆☆☆
iShares Gold Producers UCITS ETF	IE00B6R52036	T	10,24	USD	2011	1376	0,00	0,55	44,99	79,28	27,41	-17,99	-5,12	2,62	-3,75	☆☆
C-QUADRAT Gold & Resources Fund R (T)	AT0000A07HE7	T	85,94	EUR	2007	-	5,00	1,90	42,32	71,72	33,16	-19,64	-5,52	2,05	-1,52	☆☆
BGF World Gold Fund A2 USD	LU0055631609	T	26,27	USD	1994	2274	0,00	2,06	49,28	74,87	25,99	-19,20	-5,72	-0,56	-3,88	☆☆
Schroder ISF Global Gold USD A Acc	LU1223082196	T	80,67	USD	2016	-	5,00	1,84	51,36	51,36	33,23	-19,68	-7,03	0,29	-	☆☆
L&G Gold Mining UCITS ETF USD Acc. ETF	IE00B3CNHG25	T	22,32	USD	2008	112	0,00	0,65	48,83	77,71	31,12	-20,41	-7,38	0,90	-3,36	☆☆
VanEck Junior Gold Miners USD A	IE00BQ0P9G91	T	25,29	USD	2015	313	0,00	0,55	51,72	51,72	32,77	-21,29	-7,87	-0,73	-	☆☆
UBS SolactGbl PureGoldMin UCITS ETF A-d	IE00B7KMMN07	A	10,50	USD	2012	51	0,00	0,43	51,10	68,68	30,01	-18,73	-8,49	0,92	-	☆☆
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS A (USD)	LU00794517200	A	42,33	USD	2012	-	2,00	2,20	46,89	74,39	29,77	-20,65	-8,54	-2,54	-6,18	☆☆
LO World Gold Expertise Fund (EUR) P A	LU0172581844	T	8,97	EUR	2003	7	5,00	2,40	48,09	80,62	28,83	-30,99	-8,97	-5,19	-8,48	☆☆
SafePort Gold & Silver Mining Fund	LI0020325713	T	69,79	EUR	2005	6	6,50	2,12	56,28	80,90	28,87	-32,68	-14,07	-4,84	-7,76	☆☆
SafePort Silver Mining Fund	LI0026391222	T	27,32	EUR	2006	3	6,50	2,34	58,09	84,84	32,06	-39,57	-14,49	-9,63	-10,26	☆☆

ENERGIE WELT

iSh Oil&Gas Explor&Product UCITS ETF	IE00B6R51Z18	T	25,30	USD	2011	440	0,00	0,55	74,40	83,48	35,19	101,04	25,47	14,05	2,57	☆☆☆☆
SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS	IE00BWBXMM492	T	28,59	USD	2015	586	0,00	0,15	67,36	67,36	31,94	103,00	21,43	13,08	-	☆☆☆☆
Invesco Energy S&P US Select Sec ETF Acc	IE00B435CG94	T	496,80	USD	2009	-	0,00	0,14	68,23	72,86	32,42	104,02	21,34	12,95	6,43	☆☆☆☆
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	IE00B42NKQ00	T	7,54	USD	2015	1383	0,00	0,15	67,29	67,29	32,15	104,75	20,89	12,75	-	☆☆☆☆
BGF World Energy Fund A2 USD	LU0122376428	T	21,95	USD	2001	2109	0,00	2,06	65,97	80,20	29,32	82,47	17,61	10,77	2,24	☆☆☆☆
TBF SMART POWER EUR R	DE000A0RHH08	A	76,58	EUR	2009	-	5,00	1,69	47,97	47,97	21,58	10,16	15,88	7,21	5,42	☆☆☆☆
Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF 1C	IE00B6M7HM91	T	41,01	USD	2016	1537	0,00	0,25	64,69	68,92	27,66	79,70	15,73	10,51	5,02	☆☆☆☆
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	IE00BYTRR863	T	42,91	USD	2016	606	0,00	0,30	64,68	64,68	27,63	79,47	16,61	10,45	-	☆☆☆☆
Swisscanto (LU) Equity Fd Gbl Energy AT	LU0102843504	T	1071,40	EUR	1999	-	5,00	1,88	63,05	66,73	27,69	76,79	14,91	8,97	3,21	☆☆☆☆
AMUNDI MSCI WORLD ENERGY UCITS ETF EUR C	LU1681046006	T	385,47	EUR	2018	84	0,00	0,35	-	62,65	28,10	80,22	14,90	-	-	☆☆☆☆
L&G US Energy Infrast. MLP UCITS ETF USD	IE00BHZKHS06	A	5,18	USD	2014	35	0,00	0,25	75,71	82,85	24,03	49,49	14,84	7,64	-	☆☆
Schroder ISF Global Energy A Acc	LU0256331488	T	15,09	USD	2006	-	5,00	1,85	79,76	92,74	32,66	64,79	14,25	5,48	-4,57	☆☆
PIMCO MLP & Energy Infrastru E USD inc	IE00BR55SV26	A	5,95	USD	2014	-	5,00	1,89	67,94	74,00	24,59	57,57	11,95	7,62	-	☆☆
KBC Equity Fund Oil (thes.)	BE0174962713	T	788,00	EUR	2000	31	3,00	1,72	59,58	63,34	24,04	46,70	11,11	7,29	1,84	☆☆☆☆
NN (L) Energy P Cap.	LU0119201019	T	1259,24	USD	1997	-	3,00	1,80	68,77	78,74	28,51	73,85	10,99	6,50	2,01	☆☆
Guinness Global Energy Fund C USD Acc	IE00B2Q91V27	T	7,44	USD	2008	27	5,00	1,99	70,08	79,67	27,14	61,10	10,04	5,59	0,63	☆☆
SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF	IE00BKWQ0F09	T	173,95	EUR	2014	1075	0,00	0,18	58,70	58,70	25,12	51,18	9,14	8,73	-	☆☆
Invesco Morning US Energy Infra MLP dist	IE00B8CJW150	A	42,91	USD	2013	-	0,00	0,50	73,68	81,94	25,22	55,35	8,92	5,99	-	☆☆
Xtrack MSCI Eur En ESG Scree UCITS ETF1C	LU0292101796	T	102,48	EUR	2007	80	0,00	0,20	56,21	56,21	23,83	39,33	8,62	7,97	4,18	☆☆☆☆
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS	DE000A0H08M3	A	34,40	EUR	2002	1013	0,00	0,46	56,38	56,38	22,34	35,55	7,59	7,24	3,91	☆☆
InvescoSTOXX Europ 600 Optimis Oil & Gas	IE00B5MTWH09	T	228,60	EUR	2009	-	0,00	0,20	56,99	56,99	22,18	35,22	7,49	7,52	3,80	☆☆
Raiffeisen-Energie-Aktien (A)	AT0000688668	A	118,14	EUR	2002	13	0,00	2,17	57,92	72,13	19,14	30,18	6,88	5,23	-0,91	☆☆

INDUSTRIEMETALLE WELT

Structured Solu Next Generat Resources A	LU0470205575	A	243,82	EUR	2010	179	5,00	2,18	68,90	75,59	30,20	12,64	58,50	18,14	13,98	☆☆☆☆
BGF World Mining Fund A2 USD	LU0075056555	T	53,02	USD	1997	3692	0,00	2,06	43,84	84,94	29,83	1,18	17,26	10,40	2,43	☆☆
Invesco Materials S&P US Sel Sec ETF Acc	IE00B3XM3R14	T	429,00	USD	2009	-	0,00	0,14	37,11	37,11	21,16	4,65	15,08	12,03	11,92	☆☆☆☆
VanEck Global Mining UCITS ETF USA A	IE00BDFBTQ78	T	26,00	USD	2018	254	0,00	0,50	-	38,85	27,29	0,13	14,22	-	-	☆☆☆☆
Allianz Rohstofffonds - A - EUR	DE0008475096	A	78,76	EUR	1983	449	5,00	1,81	46,29	81,75	27,53	0,40	11,37	5,72	-0,42	☆☆
KBC Equity Commodities & Materials thes	BE0171291868	T	730,01	EUR	1999	8	3,00	1,81	36,31	57,00	21,80	-1,18	10,48	6,29	5,24	☆☆
Konwave Transition Metals Fund (EUR) B	LU1022033648	T	118,37	EUR	2014	6	1,50	1,78	-	45,53	33,02	-3,18	8,64	-	-	☆☆
Invesco STXX Europ 600 Opti Const & Mate	IE00B5MTY309	T	392,74	EUR	2009	-	0,00	0,20	41,67	41,67	22,84	-20,36	4,86	3,52	9,56	☆☆

TECHNOLOGIE WELT

BIT Global Internet Leaders 30 R - I	DE000A2N8127	T	251,11	EUR	2019	-	3,00	1,90	-	63,65	31,39	-52,61	24,19	-	-	☆☆
SPDR S&P U.S. Technology Select Sector	IE00BWBXMM948	T	68,57	USD	2015	541	0,00	0,15	31,09	31,09	24,50	-0,25	23,81	23,21	-	☆☆☆☆
iShares S&P 500 Information Technology	IE00B3WJKG14	T	16,65	USD	2015	3100	0,00	0,15	31,15	31,15	24,49	-0,18	23,47	23,38	-	☆☆☆☆
Inv Technol S&P US Select Sector ETF A	IE00B3VSSL01	T	329,32	USD	2009	-	0,00	0,14	31,20	31,20	24,40	-1,28	23,10	22,79	19,76	☆☆☆☆
Threadneedle (Lux) Global Technology DU	LU0444973449	T	117,95	USD	2010	64	1,00	2,30	36,89	36,89	25,40	-5,16	22,80	19,72	19,31	☆☆☆☆
Priviledge Fidelity Technology (USD) P A	LU1390458310	T	61,25	USD	2016	35	5,00	1,87	31,57	31,57	18,27	-4,48	22,62	20,85	-	☆☆☆☆
Fidelity Funds Global Technology A EUR	LU0099574567	A	47													

TECHNOLOGIE WELT (FORTSETZUNG)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten%	Max. Drawdown 5 Jahre seit Auf.	Vola 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®	
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre		
ERSTE STOCK TECHNO EUR R01 (A)	AT0000754262	A	121,60	EUR	2000	6	4,00	2,02	33,12	85,54	26,18	-16,87	16,08	16,25	16,39	☆☆☆☆
BGF World Technology Fund A2 USD	LU0056508442	T	54,68	USD	1995	4631	0,00	1,82	43,54	88,83	28,68	-25,99	15,69	19,96	18,67	☆☆☆☆
AB SICAV I International Technology A	LU0060230025	T	510,10	USD	1995	-	5,00	2,01	45,54	78,63	26,26	-25,34	15,61	17,12	15,89	☆☆☆☆
JPM US Technology A (dist) - USD	LU0082616367	A	31,34	USD	1997	1286	5,00	1,73	46,55	94,89	32,14	-24,50	15,20	20,30	18,47	☆☆☆☆
Franklin Technology Fund Class A a USD	LU0109392836	T	29,60	USD	2000	-	5,25	1,81	47,89	82,71	29,27	-25,81	14,54	17,19	17,81	☆☆☆☆
EdR Fund Big Data A CHF	LU1244893852	T	205,73	CHF	2015	4	0,00	2,20	34,20	34,20	13,66	-2,91	14,26	11,74	-	☆☆☆☆
DNB Fund - Technology Retail A	LU0302296495	T	809,05	EUR	2007	-	5,00	1,56	33,32	57,48	15,61	-5,90	13,91	16,08	18,19	☆☆☆☆
UniSector: HighTech A	LU0101441672	A	159,04	EUR	1999	643	4,00	1,85	32,18	80,46	24,29	-15,29	13,76	14,16	14,48	☆☆☆☆
Vitruvius Growth Opportunities USD	LU0108749556	T	187,69	USD	2000	4	3,00	1,95	37,59	84,06	23,24	-19,63	13,66	14,48	14,92	☆☆☆☆
Polar Capital plc Gbl Technology GBP	IE0030772382	A	61,39	GBP	2001	63	5,00	1,60	33,14	63,93	22,88	-19,97	13,32	16,82	18,04	☆☆☆☆
Jan Hend Horizon Global Techno Lead A2	LU0070992663	T	122,08	USD	1996	1299	5,00	1,88	33,86	89,19	21,40	-16,47	13,14	14,58	15,44	☆☆☆☆
Deka-Technologie CF	DE0005152623	A	58,44	EUR	2000	189	3,75	1,46	30,14	86,66	20,97	-17,54	12,86	14,85	15,96	☆☆☆☆
GAM Star Disruptive Growth USD acc.	IE00B5THWW23	T	34,96	USD	2011	-	5,00	1,72	39,19	39,19	19,48	-24,71	12,82	15,47	14,54	☆☆☆☆
BR Gbl Fds - Next Generat Technol A2 USD	LU1861215975	T	14,28	USD	2018	777	0,00	1,82	-	55,51	32,15	-38,71	12,63	-	-	☆☆
Robeco Digital Innovations F EUR	LU1602110758	T	171,18	EUR	2017	-	0,00	0,96	31,57	31,57	23,70	-15,80	12,51	11,01	-	☆☆
L&G Cyber Securi UCITS ETF USD acc ETF	IE00BYPLS672	T	19,71	USD	2015	2555	0,00	0,69	35,11	35,11	20,54	-12,44	12,34	16,46	-	☆☆
Deka-Technologie TF	DE0005152631	A	46,71	EUR	2000	289	0,00	2,18	30,43	88,18	20,95	-18,00	11,99	13,92	15,10	☆☆
UBS Equity - Tech Opportunity USD P-a	LU0081259029	T	511,07	USD	1997	76	3,00	2,10	39,83	84,13	25,47	-20,94	11,23	13,25	14,65	☆☆
HAN-GINS Tech Megatrend EqL Weight ETF A	IE00BDDRF700	T	9,86	USD	2018	77	0,00	0,59	-	47,19	23,93	-30,44	11,18	-	-	☆☆

VERSORGER WELT

SPDR S&P U.S. Utilities Select Sector	IE00BWBXMB69	T	42,67	USD	2015	46	0,00	0,15	36,18	36,18	17,28	31,41	12,93	13,44	-	☆☆☆☆
iShares S&P 500 Utilities Sector USD Acc	IE00B4KBB001	T	8,39	USD	2017	247	0,00	0,15	36,33	36,33	17,35	31,46	12,92	13,43	-	☆☆☆☆
Inv Utilities S&P US Sel. Sec. ETF A	IE00B3VPKB53	T	497,58	USD	2009	-	0,00	0,14	36,36	36,36	17,34	31,39	12,90	13,40	13,00	☆☆☆☆
Xtrackers MSCI World Utilit UCITS ETF 1C	IE00BM67HQ30	T	32,19	USD	2016	262	0,00	0,25	34,20	34,20	15,09	17,97	9,57	10,36	10,30	☆☆☆☆
SPDR MSCI World Utilities UCITS ETF	IE00BYTRRH56	T	47,20	USD	2016	20	0,00	0,30	34,09	34,09	15,04	17,99	9,54	10,34	-	☆☆
iShares STOXX Europe 600 Utilities (DE)	DE00A0Q4R02	A	36,54	EUR	2002	240	0,00	0,46	33,14	51,25	20,43	-7,22	6,06	7,31	7,37	☆☆
Xtr MSCI Eur Util ESG Sree UCITS ETF 1C	LU0292104899	T	115,44	EUR	2007	15	0,00	0,20	33,01	51,33	20,02	-8,70	5,51	6,93	7,08	☆☆
Invesco STOXX Europe 600 Optimised Utili	IE00B5MTXK03	T	231,27	EUR	2009	-	0,00	0,20	33,42	33,42	20,25	-8,98	5,02	5,94	6,16	☆☆
KBC Equity Fund Utilities (thes.)	BE0169742898	T	1121,06	EUR	1999	6	3,00	1,86	36,68	57,91	15,42	18,52	4,89	7,02	7,26	☆☆

IMMOBILIEN WELT

Invesco Real Estate S&P US Select Sector A	IE00BYM8JD58	T	22,81	USD	2016	-	0,00	0,14	38,73	38,73	23,26	4,71	8,59	11,78	-	☆☆☆☆
Neuberger Berman US Real Est Sec USD A A	IE00B0T0G085	T	24,48	USD	2006	263	5,00	1,77	38,25	38,25	22,45	2,46	6,37	9,90	8,66	☆☆☆☆
iShares US Property Yield UCITS ETF	IE00B1FZSF77	A	29,04	USD	2006	548	0,00	0,40	45,54	74,98	19,99	4,09	4,84	7,76	8,37	☆☆☆☆
Jan Hend Horiz Gbl Property Eqts A1 USD	LU0209137206	A	19,11	USD	2005	30	5,00	1,89	40,53	70,72	19,89	-5,40	4,48	8,45	7,94	☆☆☆☆
Nordea-1 Global Real Estate Fund BP-USD	LU0705260189	T	196,08	USD	2011	10	5,00	1,84	41,73	41,73	21,21	-4,43	4,40	7,53	8,02	☆☆☆☆
Neuberger Ber Gbl Real Estat Sec USD A A	IE00BSPPW651	T	10,61	USD	2019	4	5,00	1,80	-	37,84	18,74	-2,60	3,49	-	-	☆☆☆☆
Robeco Sustainable Property Eqts (EUR) D	LU0187079180	T	203,16	EUR	1998	14	5,00	1,61	37,26	71,32	19,97	-2,85	2,98	6,10	6,36	☆☆
Invesco Res Global Real Assets A USD A	LU1775977595	A	12,94	USD	2005	8	5,00	1,70	42,41	70,87	18,28	12,18	2,93	5,23	5,42	☆☆
AXA WF - Framl Gbl Real Estate Sec A t	LU0266012235	T	170,25	EUR	2006	94	5,50	2,01	40,17	72,63	19,18	-1,72	2,91	5,91	6,75	☆☆☆☆
Schroder ISF Global Cities Real Es A Acc	LU0224508324	T	179,28	USD	2005	-	5,00	1,84	39,58	71,85	20,47	-6,97	2,79	6,33	6,20	☆☆
VanEck Vectors Global Real Estate ETF	NL0009690239	A	40,84	EUR	2011	285	0,00	0,25	42,15	42,15	19,20	-1,95	2,52	6,16	7,47	☆☆
JPM Gbl Real Estate Securit USD A a USD	LU0258923563	T	12,76	USD	2006	13	5,00	1,81	40,29	72,05	19,46	-5,46	2,38	5,33	5,94	☆☆
DWS Invest Gbl Real Est Secu LD	LU0507268513	A	166,91	EUR	2010	31	5,00	1,61	40,96	40,96	20,22	-5,07	2,30	5,90	7,23	☆☆
BGF World Real Estate Securities A2 USD	LU0229948009	T	14,93	USD	2013	59	0,00	1,87	40,99	40,99	19,36	-8,49	2,07	5,76	-	☆☆
KBC Select Immo World Plus (thes.)	BE0166979428	T	1962,81	EUR	1998	44	3,00	1,77	39,17	73,89	22,58	-8,07	1,97	5,86	6,72	☆☆
SPDR Dow Jones Global Real Estate ETF Di	IE00B86GF1M35	A	33,74	USD	2012	199	0,00	0,40	43,36	43,36	19,44	-2,30	1,63	4,83	-	☆☆
Franklin Global Real Estate A acc USD	LU0229948007	T	12,62	USD	2005	-	5,25	1,85	41,92	70,74	19,21	-5,86	1,60	4,47	5,51	☆☆
iSh Devel Mark Prop Yld ETF USD Dist	IE00B1FZS350	A	23,72	USD	2006	1423	0,00	0,59	43,13	70,34	16,98	-3,58	1,47	5,08	6,74	☆☆
AMUNDI INDEX FTSE EPRA NAREIT GBL AU D	LU1328852147	A	97,67	USD	2016	-	4,50	0,34	43,33	43,33	18,37	-4,09	1,37	5,00	-	☆☆
AB SICAV I - Gbl Real Estate Securit. A	LU0074935502	T	25,25	EUR	1997	-	5,00	1,93	42,67	73,41	18,21	-6,38	1,33	4,63	6,03	☆☆
Morgan Stanley US Property Fund (USD) A	LU0073233958	T	69,20	USD	1997	53	5,75	1,64	46,23	74,49	23,23	1,79	1,19	3,22	4,96	☆☆
LLB Aktien Immobilien Global (GHF) P	LU028614944	T	82,70	CHF	2007	48	1,50	0,80	39,60	49,54	17,48	-2,30	0,38	2,93	5,26	☆☆
Fidelity Global Property A (EUR)	LU023697510	A	16,61	EUR	2005	26	5,25	1,94	36,49	72,71	17,61	-7,22	0,31	4,24	5,71	☆☆
La Francaise System Gbl Listed Rea Est R	DE0009763276	A	29,85	EUR	1999	32	5,00	1,80	40,96	73,05	20,77	-4,97	0,27	5,09	6,52	☆☆
AS SICAV II - Gbl REIT Focus A thes	LU0277137690	T	12,41	EUR	2007	-	5,00	1,75	40,74	75,95	19,25	-5,20	-0,14	4,36	4,91	☆☆
Morgan Stanley Global Property USD A	LU0266114312	T	27,26	USD	2006	40	5,75	1,74	40,90	72,27	18,93	-5,46	-0,24	1,96	4,54	☆☆
NN (L) Global Real Estate P Cap.	LU0250172185	T	394,89	EUR	2006	-	3,00	1,60	43,30	68,09	18,34	-4,61	-0,25	2,91	4,27	☆☆
ERSTE REAL ESTATE EUR R01 (T)	AT0000A07YJ1	T	16,84	EUR	2007	-	5,00	1,76	36,36	36,36	10,34	-6,51	-0,54	2,28	4,28	☆☆

IMMOBILIEN EUROPA

iShares MSCI Target UK Real Estate UCITS	IE00BRHZ0398	A	4,74	GBP	2015	85	0,00	0,40	28,03	28,03	17,20	-16,10	1,60	2,25	-	☆☆☆☆
iShares UK Property UCITS ETF	IE00B1TSL18	A	5,18	GBP	2007	420	0,00	0,40	38,00	80,11	22,01	-23,30	0,61	0,69	4,07	☆☆☆☆
Jan Hend Horizon Pan Europ Prop Eqty A2	LU0088927925	T	50,83	EUR	1998	148	5,00	1,88	44,09	78,11	24,38	-28,89	-0,18	3,94	9,01	☆☆☆☆
DPAM B Real Estate Europe Dividend Sus B	BE6213829094	T	201,98	EUR	2010	47	0,00	1,76	39,47	39,47	19,82	-20,35	-2,51	1,29	7,66	☆☆☆☆
AXA WF Framling Eur Real Estate Sec A t	LU0216734045	T	211,28	EUR	2005	112	5,50	1,77	40,00	68,72	25,19	-29,22	-4,05	0,03	5,94	☆☆
LLB Aktien Immobilien Europa (A)	AT0000746250	A	144,76	EUR	2000	-	5,00	2,23	38,17	78,98	18,73	-27,33	-4,23	-1,20	3,25	☆☆
AXA Aedificandi D	FR0000170193	A	313,18	EUR	1986	-	4,50	1,67	40,14	68,43	21,98	-29,64	-5,63	-1,09	6,10	☆☆
Xtrackers FTSE DevEurRealEst UCITSETF 1C	LU0489337690	T	22,53	EUR	2010	618	0,00	0,33	41,76	41,76	24,79	-30,97	-5,66	-1,35	4,83	☆☆
BNPP Eas FTSE EP/NAR Dev Eur UCITS OD	LU1291091228	A	7,61	EUR	2016	79	0,00	0,40	41,70							

MISCHFONDS AUSGEWOGEN WELT

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten %	Max. Drawdown seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % 1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	FWW FundStars®	
BGF Global Allocation Fund A2 USD	LU0072462426	T	65,30	USD	1997	6595	0,00	1,77	21,82	33,96	9,95	-1,29	7,86	7,01	6,91	☆☆☆☆
T. Rowe Price Fds Gbl Allocation Exten Q	LU1614212352	T	12,63	USD	2017	1	0,00	0,79	24,23	24,23	9,85	0,28	7,37	8,46	-	☆☆☆☆
Janus Henderson Balanced B USD acc.	IE0031118809	T	28,22	USD	1998	7	0,00	2,88	22,66	29,52	11,82	1,66	7,36	9,44	8,15	☆☆☆☆
PTAM Global Allocation R	DE000A1JCWX9	T	192,68	EUR	2011	79	3,00	1,77	23,14	23,14	16,50	-13,50	7,31	6,91	6,55	☆☆☆☆
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS A	DE000A0X7541	T	327,09	EUR	2008	4377	5,00	1,80	25,83	25,83	10,99	-5,36	7,27	6,32	6,67	☆☆☆☆
Franklin Income Fund Class A (Mdis)	LU0098860793	A	10,10	USD	1999	-	5,25	1,67	23,68	42,58	9,15	11,26	6,55	6,38	6,11	☆☆☆☆
BGF ESG Multi-Asset Fund A2 EUR	LU0093503497	T	18,92	EUR	1999	834	0,00	1,46	16,73	42,72	10,45	-4,54	6,21	5,79	5,12	☆☆☆☆
Swisscanto Portf Fd Sustain Balanced AA	LU0136171393	A	198,30	CHF	2001	-	3,00	1,51	20,04	39,08	10,77	-4,28	6,16	5,70	5,96	☆☆☆☆
Julius Baer Strategy Balanced (USD) A	LU0236393608	A	131,99	USD	2005	4	5,00	1,80	20,27	35,38	8,57	2,26	6,16	6,26	5,92	☆☆☆☆
Templeton Global Balanced Fd A Qdis USD	LU0052756011	A	20,66	USD	1994	-	5,25	1,65	29,36	47,87	8,66	0,84	6,03	4,08	5,77	☆☆☆☆
Capital Group Global Allocation B EUR	LU1006075656	T	18,63	EUR	2014	198	0,00	1,65	18,44	18,44	10,19	1,36	5,85	6,65	-	☆☆☆☆
GAM Star Balanced USD C acc	IE00B5VMBW77	T	15,13	USD	2012	-	5,00	2,20	18,23	18,23	9,94	2,36	5,70	5,82	-	☆☆☆☆
Lyxor Portfolio Strategy UCITS ETF	A 143,86	EUR	2016	166	0,00	0,45	23,60	23,60	10,40	-	-3,22	5,60	5,54	-	☆☆☆☆	
CS (Lux) Portfolio Fund Balanced USD B	LU0078041133	T	301,26	USD	1993	203	4,00	1,89	20,62	35,96	9,61	-0,34	5,38	6,04	5,32	☆☆☆☆
DJE - Zins & Dividende XP (EUR)	LU0553171439	A	183,48	EUR	2010	811	0,00	0,86	12,62	12,62	8,19	-3,42	5,09	4,41	6,75	☆☆☆☆
BL Fund Selection - 0-50	LU0430649086	T	151,35	EUR	2009	413	5,00	1,78	10,96	10,96	8,53	0,81	5,06	3,34	3,21	☆☆☆☆
GS Gbl Multi-Asset Inc Base Dist	LU1032466366	A	105,89	USD	2014	3	5,50	1,56	23,06	23,06	10,44	3,40	5,03	6,58	-	☆☆☆☆
PM 3 (USD) (R) (T)	AT0000A25569	T	1051,03	USD	2019	-	10,00	2,06	-	19,14	7,44	2,96	4,97	-	-	☆☆☆☆
MFS Global Total Return A2 USD	LU0219442380	A	27,91	USD	1998	108	6,00	1,82	23,82	33,65	8,69	0,81	4,94	5,58	6,45	☆☆☆☆
FIRST EAGLE AMUNDI INC BUILD FD AE-QD D	LU1095739733	A	103,00	EUR	2014	481	5,00	1,80	22,48	22,48	9,71	7,59	4,93	5,26	-	☆☆☆☆
UBS Strategy - Balanced Sus USD P-dist	LU0049785529	A	2130,72	USD	1994	20	2,50	1,74	24,63	32,23	9,78	1,07	4,91	5,28	6,28	☆☆☆☆
HYPO-Global Balanced (A)	AT0000713474	A	98,93	EUR	2001	1	3,50	1,59	18,31	21,59	9,08	-2,68	4,87	3,54	3,87	☆☆☆☆
CORE Dynamic (A)	AT0000828629	A	98,85	EUR	1999	12	3,50	1,11	21,02	34,23	9,80	-5,68	4,86	4,17	4,50	☆☆☆☆
ME Fonds - Special Values B	LU1377969701	T	277,60	EUR	2016	9	0,00	1,59	28,47	28,47	19,06	-12,20	4,78	5,13	-	☆☆☆☆
Frankfurter Stiftungsfonds R	DE000A02DTMN6	A	88,48	EUR	2017	12	5,00	1,64	-	-	7,93	-4,13	4,65	1,19	-	☆☆☆☆
AGIF Dynamic Multi Asset Strat SRI 50 A	LU1019989323	A	147,13	EUR	2014	565	4,00	1,76	18,07	18,07	9,43	-6,67	4,55	3,85	-	☆☆☆☆
UBS (Lux) SICAV 1 All-Rounder USD P-acc	LU0397594465	T	186,72	USD	2009	21	4,00	1,49	17,30	17,30	7,01	5,85	4,55	6,29	5,44	☆☆☆☆
Julius Baer Strategy Balanced (CHF) A	A 121,41	CHF	1993	7	5,00	1,78	19,21	36,88	9,56	-	-2,74	4,52	4,03	4,36	☆☆☆☆	
Xtrackers Portfolio UCITS ETF 1C	LU0397221945	T	254,52	EUR	2008	509	0,00	0,70	24,22	24,22	10,46	-8,17	4,50	4,24	5,81	☆☆☆☆
DB PWM II Act. Asset Alloc. Core (USD) A	LU0327312798	T	185,11	USD	2009	24	6,00	0,56	16,37	16,37	6,84	0,94	4,42	6,13	6,28	☆☆☆☆
Access Balanced Fund (EUR) A (acc)	LU0449913812	T	180,42	EUR	2009	73	5,00	1,69	18,81	18,81	11,33	-4,40	4,29	5,06	4,72	☆☆☆☆
UNIQA WACHSTUM (T)	AT0000702519	T	14,89	EUR	2001	-	4,00	1,30	19,06	32,15	8,75	-3,69	4,16	2,77	4,22	☆☆☆☆
Swisscanto Portf Fd Sust Balanced EUR AA	LU0208341965	A	133,14	EUR	2005	-	3,00	1,50	19,16	30,23	11,15	-9,78	4,01	3,98	5,20	☆☆☆☆
PrivatFonds: Kontrolliert pro	DE000A0RPN3	A	162,36	EUR	2010	2284	0,00	2,22	16,42	16,61	9,68	-6,37	3,82	2,74	4,59	☆☆☆☆
C-QUADRAT ARTS Total Ret Balanced T EUR	AT0000634704	T	204,48	EUR	2003	169	5,00	2,53	15,12	18,86	4,39	-3,36	3,70	1,99	3,00	☆☆☆☆
CS (Lux) Portfolio Fund Balanced CHF B	LU0078040838	T	202,71	CHF	1993	622	4,00	1,85	20,56	35,78	10,21	-4,30	3,62	3,74	4,14	☆☆☆☆
Phaidros Funds - Balanced A	LU0295585748	T	191,12	EUR	2007	507	4,00	1,68	21,79	24,01	12,07	-13,10	3,62	4,70	5,62	☆☆☆☆
Wachstum Global I A	DE000A0NJGU7	A	87,54	EUR	2008	48	0,00	1,08	23,51	23,51	8,38	-7,10	3,37	2,29	4,73	☆☆☆☆
Franklin DiversifiedBalanced A (acc) EUR	LU1147470170	T	14,37	EUR	2006	-	3,00	1,59	17,29	31,43	9,51	-4,38	3,30	1,49	3,23	☆☆☆☆
DPAM B Balanced Strategy A	BE6227493937	A	156,24	EUR	2011	670	2,00	1,56	20,51	20,51	10,50	-10,99	3,11	3,55	4,96	☆☆☆☆
Swisscanto (LU) Portf Resp Balanc CHF AA	LU0112803316	A	177,28	CHF	1995	-	3,00	1,41	18,20	31,50	9,05	-3,90	3,05	3,42	4,31	☆☆☆☆
DWS Strategie ESG Allocation Balance LC	LU1740984924	T	114,52	EUR	2018	1	3,00	0,79	-	20,93	10,60	-8,89	2,98	-	-	☆☆☆☆
Patriarch Select Wachstum B	LU0250687000	A	15,96	EUR	2006	16	5,75	3,23	20,02	27,48	10,62	-6,29	2,93	2,03	3,56	☆☆
CS (Lux) FundSelection Balance EUR B EUR	LU0984159805	T	136,24	EUR	2013	185	5,00	2,21	22,23	22,23	10,58	-8,26	2,78	2,30	-	☆☆☆☆
ACATIS Champions Sel ACATIS Val Performe	LU0334293981	A	160,38	EUR	2008	67	5,00	1,87	22,41	26,14	9,76	-6,07	2,70	2,42	3,97	☆☆☆☆
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	T	12,66	EUR	2013	92	3,00	1,13	16,51	16,51	8,82	-5,89	2,68	2,36	-	☆☆☆☆
SISF Global Multi-Asset Balanced A Acc	LU0776414087	T	136,65	EUR	2012	-	4,00	1,58	17,24	17,40	7,93	-8,45	2,50	1,65	1,90	☆☆☆☆
Gothaer Comfort Balance T	DE000DWSORX3	T	151,54	EUR	2008	142	4,00	1,74	18,15	18,15	11,04	-10,90	2,49	1,90	3,16	☆☆☆☆
DWS Invest ESG Multi Asset Income LD	LU1054320970	A	90,82	EUR	2014	28	4,00	1,29	23,18	23,18	8,75	-6,48	2,45	1,93	-	☆☆
LGT GIM Growth (EUR) B	LI0108469318	T	15835,19	EUR	2010	-	5,00	2,10	24,82	24,82	11,13	-12,18	2,43	2,03	3,23	☆☆
Macquarie Gbl Multi Ass Stable Diversif	AT0000781588	T	209,60	EUR	1999	14	4,00	0,96	24,29	26,40	9,47	-10,17	2,42	1,95	3,69	☆☆
Champions Select Balance LC	DE000DWS2W22	T	117,19	EUR	2018	263	4,00	1,44	-	23,61	9,97	-10,16	2,39	-	-	☆☆
Robeco Multi Asset Sustainable D EUR	LU1821198576	T	114,18	EUR	2018	-	4,00	1,36	-	19,30	10,15	-8,02	2,35	-	-	☆☆
Baloise Fd Invest (Lux) BFI Progre CHF R	LU0127027950	T	131,14	CHF	2001	247	5,00	1,40	18,63	36,55	8,97	-2,47	2,23	3,68	4,52	☆☆☆☆
VM Strategie Dynamik CHF	AT0000A19PU1	T	109,27	CHF	2014	13	5,00	0,94	15,55	15,55	10,73	-4,34	2,20	3,39	-	☆☆☆☆
HYPO VORARLBERG AUSGEWOGEN GLOBAL (A)	AT0000814975	A	91,37	EUR	1998	41	3,50	1,28	14,64	25,05	9,91	-7,19	2,18	2,36	3,66	☆☆☆☆
UBS Strategy - Balanced Sus CHF P-dist	A 1407,68	CHF	1994	197	2,50	1,72	23,42	35,21	11,23	-	-6,48	2,17	2,46	4,09	☆☆☆☆	
LLB Strategie Ausgewogen (CHF)	LI0008127511	T	117,95	CHF	1999	126	1,50	0,92	19,33	38,82	9,73	-3,94	2,15	2,45	4,00	☆☆☆☆
LGT Alpha Indexing Fund (CHF) B	LI0101102999	T	1521,68	CHF	2009	-	3,00	1,29	20,33	20,33	10,89	-6,30	2,13	2,64	4,18	☆☆
Kathrein Mandatum 50 (A)	AT0000779822	A	107,13	EUR	1999	-	0,00	1,95	18,16	28,35	9,06	-7,58	2,04	2,66	4,41	☆☆
DWS Concept ARTS Balanced	LU0093746120	T	212,47	EUR	1999	50	4,00	2,35	16,66	39,92	5,25	-5,06	2,03	1,16	3,27	☆☆
Julius Baer Strategy Balanced (EUR) A	LU0099841511	A	121,81	EUR	1999	11	5,00	1,77	20,77	35,37	9,35	-9,50	1,99	1,70	2,93	☆☆
Cronberg Strategy Fund - Balanced (CHF)	LI0017543609	T	129,84	CHF	2004	13	3,00	1,79	22,78	40,68	13,50	-14,06	1,99	2,68	4,36	☆☆
UniStrategie: Ausgewogen	DE0005314116	T	67,09	EUR	2000	1074	3,00	1,94	20,74	41,56	9,22	-9,55	1,98	2,49	4,93	☆☆
Volksbank Funds - Balanced Selection Fd	LI0188197946	T	57,59	EUR	2012	9	3,00	2,88	16,56	16,56	8,35	-10,69	1,97	1,49	-	☆☆
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix R A	AT0000859517	A	93,50	EUR	1986	282	0,00	1,40	17,27	31,02	10,84	-9,86	1,95	3,82	4,73	☆☆☆☆
Schoellerbank Global Balanced (T)	AT0000A15MS0	T	12427,57	EUR	2014	108	3,00	1,13	11,80	11,80	6,12	-4,69	1,93	2,08	-	☆☆
BSF - Managed Idx Portf Moderate D5 EUR	LU1191063038	A	116,29													

MISCHFONDS DEFENSIV WELT

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten%	Max. Drawdown seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®	
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre		
HVP Global Opportunities Fund EUR	LI0105946391	T	202,62	EUR	2009	-	3,00	2,02	25,22	25,88	8,77	-14,74	6,12	4,45	5,34	☆☆☆☆
PIMCO Strategic Income Fund E USD inc II	IE00BG800Q99	A	9,30	USD	2013	-	5,00	1,69	20,51	20,51	7,67	8,35	4,97	5,26	-	☆☆☆☆
Wealth Preservation Fund (T)	AT0000A10X02	T	10,73	EUR	2013	-	5,00	3,32	11,10	15,77	5,85	6,24	4,81	2,62	-	☆☆☆☆
Julius Baer Strategy Income (USD) A	LU0175822914	A	129,58	USD	2003	2	5,00	1,66	14,53	21,57	6,61	3,87	4,44	5,17	4,63	☆☆☆☆
Schroder ISF Inflation Plus A Acc	LU0107768052	T	20,29	EUR	2000	-	4,00	1,83	11,21	16,06	8,56	0,15	3,85	2,07	1,77	☆☆☆☆
CS (Lux) Portfolio Fund Yield USD A	LU0078046876	A	151,37	USD	1993	21	3,00	1,70	15,86	24,19	7,61	1,98	3,79	4,98	4,08	☆☆☆☆
Assenagon I Multi Asset Conservative (P)	LU1297482736	A	55,79	EUR	2015	151	3,50	1,78	10,21	10,21	5,97	-8,03	3,54	3,03	-	☆☆☆☆
UBS Strategy - Yield Sus (USD) P-dist	LU0033041590	A	1511,29	USD	1991	38	2,50	1,55	19,80	19,80	8,00	1,61	3,36	4,57	4,92	☆☆☆☆
PM 2 (USD) (R) (T)	AT0000A255C8	T	1029,29	USD	2019	-	10,00	1,64	-	13,25	6,26	5,03	3,27	-	-	☆☆☆☆
Julius Baer Strategy Income (CHF) A	LU009839614	A	89,60	CHF	1999	4	5,00	1,67	14,42	26,09	8,05	-2,47	2,62	2,55	2,66	☆☆☆☆
DWS Invest Conservative Opportunities LC	LU2034326152	T	107,34	EUR	2019	31	3,00	1,06	-	8,19	3,72	-3,73	2,57	-	-	☆☆☆☆
UBS Syst Alloc Portf Def USD Q-4%-mdis	LU1891428200	A	89,77	USD	2018	14	2,00	1,00	-	13,60	6,21	1,77	2,16	-	-	☆☆☆☆
UBS Lux Strategy Sivav Income Sus USD Pa	LU0094951548	T	113,35	USD	2014	60	4,00	1,42	14,33	14,33	6,92	2,89	2,01	3,72	-	☆☆☆☆
CS (Lux) Portfolio Fund Yield CHF A	LU0078042610	A	110,90	CHF	1993	124	3,00	1,66	15,82	22,87	8,44	-3,23	1,99	2,64	2,72	☆☆☆☆
R-co Conviction Club C EUR	FR0010541557	T	160,42	EUR	2005	69	4,50	1,71	34,21	55,68	10,24	-8,99	1,98	-0,08	5,40	☆☆☆☆
Swisse LU Portf Responsib Select CHF AA	LU0112800569	A	131,68	CHF	1995	-	3,00	1,26	13,48	18,09	7,37	-3,14	1,75	2,48	3,10	☆☆☆☆
Kathrein Mandatum 15 USD (T)	AT0000A015J1	T	143,30	USD	2006	7	0,00	1,19	13,97	13,97	6,28	3,41	1,43	4,04	3,52	☆☆☆☆
ERSTE GLOBAL INCOME (A)	AT0000A16718	A	96,96	EUR	2015	-	3,50	1,40	23,03	23,03	6,59	-4,51	1,43	2,05	-	☆☆☆☆
LGT GIM Balanced (EUR) B	LU108469169	T	1402,78	EUR	2010	-	5,00	1,85	19,78	19,78	9,20	-11,33	1,34	1,28	2,09	☆☆☆☆
FISCH Absolute Return Gbl Fix Inc Fd AC2	LU1316411096	A	102,92	CHF	2015	7	3,00	0,99	9,29	9,29	5,48	2,54	1,34	1,52	-	☆☆☆☆
SALZBURGER SPARKASSE SELECT DACHFONDS A	AT0000809280	A	88,83	EUR	1999	14	3,50	1,10	17,13	21,39	7,21	-8,80	1,22	1,51	2,40	☆☆☆☆
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Diversif R VTA	AT0000A105C5	T	102,99	EUR	2013	32	0,00	1,11	7,27	7,84	4,86	-6,27	1,14	0,63	-	☆☆☆☆
Gutmann Investor dynamisch	AT0000779376	T	17,18	EUR	1999	-	3,00	1,79	16,68	26,31	8,53	-7,18	1,11	2,45	3,65	☆☆☆☆
CORE Balanced (A)	AT0000828603	A	103,03	EUR	1999	28	3,50	0,86	13,59	15,17	7,45	-8,21	1,10	1,89	3,05	☆☆☆☆
FOS Rendite und Nachhaltigkeit A	DE000W50XF8	A	112,16	EUR	2009	792	3,00	0,90	14,97	14,97	8,66	-11,64	1,05	0,45	2,48	☆☆☆☆
UBS Strategy - Yield Sus (CHF) P-dist	LU0033035352	A	1070,41	CHF	1991	343	2,50	1,54	19,11	20,78	9,53	-5,62	1,04	1,64	2,85	☆☆☆☆
Swisscanto LU Ptf Responsib Relax CHF AA	LU0112799969	A	93,18	CHF	1995	-	3,00	0,96	12,48	12,48	6,53	-2,22	1,01	1,84	1,76	☆☆☆☆
Fidelity Global Multi Asset Inc A Ac USD	LU0112800569	T	12,32	USD	2013	282	5,25	1,66	19,78	19,78	7,50	-0,94	0,99	3,72	-	☆☆☆☆
Baloise Fund Invest (Lux) - BFI Act CHF	LU0127027448	T	119,96	CHF	2001	174	5,00	1,40	15,10	26,87	7,64	-2,17	0,95	2,54	3,11	☆☆☆☆
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	A	4,52	EUR	1998	78	3,00	1,01	14,52	27,15	7,88	-9,79	0,93	1,17	3,11	☆☆☆☆
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	DE000A0D95Q0	A	68,62	EUR	2005	465	3,00	1,28	12,45	12,45	6,82	-6,93	0,86	1,44	2,43	☆☆☆☆
DWS Conc. DJE Alpha Renten Gbl LC	LU0087412390	T	130,96	EUR	1998	856	2,00	1,40	7,08	13,85	5,08	-3,59	0,84	1,21	2,68	☆☆☆☆
LLB Strategie Rendite (CHF)	LI0008127453	T	123,45	CHF	1999	177	1,50	0,87	13,66	23,64	7,77	-3,30	0,84	1,68	2,81	☆☆☆☆
Wealth Fund H2Conservative Professional	LU0093909866	T	131,84	EUR	2013	6	6,00	3,22	20,25	20,25	6,24	-5,29	0,77	0,42	-	☆☆
Swiss Rank (Lux) Dachfonds - Rendite A	LU0349308998	T	12,94	EUR	2008	18	3,00	1,63	17,09	22,03	7,37	-6,30	0,76	1,35	2,30	☆☆☆☆
HAC Quant RENDITEPLUS defensiv EUR R	DE000A2DTL45	A	24,19	EUR	2017	-	3,00	1,38	-	8,23	3,24	-5,44	0,71	-	-	☆☆☆☆
AMUNDI FDS GBL MULTI CONS A EUR C	LU1883329432	T	62,52	EUR	2013	848	4,50	1,50	11,77	11,77	7,15	-8,68	0,69	1,58	-	☆☆☆☆
C-QUADRAT ARTS TR Defensiv T	AT0000A0UJH4	T	113,76	EUR	2012	-	5,00	1,77	12,68	12,68	3,30	-4,22	0,48	0,49	1,40	☆☆☆☆
CS (Lux) FundSelection Yield EUR B EUR	LU00984160217	T	121,76	EUR	2013	268	5,00	2,02	17,42	17,42	8,28	-9,16	0,39	0,84	-	☆☆☆☆
DWS Concept ARTS Conservative	LU0093745825	T	222,83	EUR	1999	136	3,00	1,96	13,26	13,67	3,71	-4,45	0,36	0,56	2,86	☆☆☆☆
DWS Invest ESG Multi Asset Defensive LD	LU1935133790	A	100,59	EUR	2019	1	3,00	1,23	-	13,94	7,48	-11,01	0,32	-	-	☆☆☆☆
Phaidros Funds - Conservative A	LU0504448563	T	145,88	EUR	2010	9	3,00	1,39	19,34	19,34	9,88	-13,44	0,32	1,16	3,08	☆☆☆☆
Globo II (T)	AT0000A06X24	T	54,68	EUR	2007	6	1,95	2,13	12,42	29,13	5,09	-3,36	0,32	-0,59	0,91	☆☆☆☆
DWS Defensiv LC	DE000DWS1UR7	T	114,70	EUR	2013	424	3,00	1,02	11,78	11,78	4,78	-6,52	0,30	0,53	-	☆☆☆☆
Siemens Balanced	DE000A0KEXM6	T	19,63	EUR	2006	895	0,00	0,31	17,36	22,95	9,73	-10,93	0,29	1,93	4,56	☆☆☆☆
Ethna-DEFENSIV T	LU0279509144	T	170,54	EUR	2007	164	2,50	1,15	9,81	9,81	2,12	-1,36	0,27	1,16	1,81	☆☆☆☆
WWK Select Balance konservativ B	LU1479925304	T	10,14	EUR	2016	72	5,00	2,06	13,78	13,78	5,46	-6,80	0,16	0,04	-	☆☆
Raiffeisen-ESG-Income R (A)	AT0000A1JU25	A	920,60	EUR	2016	99	0,00	1,42	18,04	18,04	7,50	-10,76	0,16	0,47	-	☆☆
AMUNDI FUNDS TAR COUPON A2 EUR AD D	LU1386074709	A	92,69	EUR	2016	-	4,50	1,24	12,35	12,35	5,27	-4,19	0,15	0,14	-	☆☆☆☆
S1000P (A)	AT0000706791	A	1071,46	EUR	2001	20	10,00	-	11,44	11,44	4,74	-5,77	0,04	0,58	2,02	☆☆☆☆
Macquarie Business Class	AT0000737697	A	136,39	EUR	2000	12	4,00	0,81	18,20	18,20	8,13	-11,14	0,01	0,58	3,29	☆☆☆☆
Candriam L Multi-Asset Income C(q) Dist.	LU1236612575	A	140,21	EUR	2015	-	3,50	1,32	9,27	9,27	5,14	-6,46	0,00	-0,16	-	☆☆☆☆
LLB Strategie Konservativ (CHF)	LI0279550136	T	94,25	CHF	2015	38	1,50	0,78	12,66	12,66	7,02	-2,86	-0,02	1,20	-	☆☆☆☆
UBS Lux Strategy Sivav Income Sus CHF Pa	LU0094951381	T	95,00	CHF	2014	56	4,00	1,40	14,42	14,42	7,92	-4,46	-0,10	0,74	-	☆☆☆☆
VKB Anlage Mix Dynamik (T)	AT0000495023	T	11,39	EUR	2005	-	3,00	1,79	9,99	26,07	5,07	-5,00	-0,12	0,49	0,95	☆☆☆☆
BL-Global 30 B	LU0048292394	T	99,14	EUR	1993	91	0,00	1,49	7,56	18,12	4,85	-3,14	-0,17	1,34	1,27	☆☆☆☆
Julius Baer Strategy Income (EUR) A	LU0098940620	A	108,72	EUR	1999	9	5,00	1,64	15,22	20,34	7,29	-10,08	-0,20	0,13	1,39	☆☆☆☆
YOU INVEST Portfolio 30 (A)	AT0000802491	A	56,91	EUR	1998	204	3,50	1,30	14,12	15,34	6,58	-9,69	-0,24	0,46	2,00	☆☆
CS (Lux) Portfolio Fund Yield EUR A	LU00911100627	A	123,63	EUR	1998	36	3,00	1,69	16,59	19,48	8,17	-10,38	-0,28	0,42	1,73	☆☆☆☆
CPR Invest Defensive A Dist	LU1203018376	A	911,19	EUR	2015	5	5,00	1,79	13,09	15,39	3,25	-1,27	-0,32	-0,44	-	☆☆☆☆
Apollo Konservativ (T)	AT0000708755	T	16,20	EUR	2001	34	5,25	0,81	15,72	21,27	8,98	-11,99	-0,35	1,48	3,51	☆☆
M&G (Lux) Conservative Allocat EUR A acc	LU1582982283	T	9,04	EUR	2015	-	4,00	1,59	21,03	21,03	6,25	-8,84	-0,36	-1,37	-	☆☆
Certus	AT0000CERTUS1	A	113,03	EUR	2010	5	2,00	2,04	19,57	19,57	6,70	-8,88	-0,36	0,46	1,46	☆☆
March Intl - Torrenova Lux A EUR	LU0566417423	T	11,28	EUR	2010	371	0,00	1,47	11,09	11,46	3,60	-5,16	-0,42	-0,60	0,97	☆☆
Dachfonds Südtirol (R) (VTA)	AT0000A0KR10	T	193,08	EUR	2011	606	0,00	1,36	13,45	13,45	8,09	-10,60	-0,47	0,76	2,01	☆☆☆☆
DWS Strategic ESG Allocation DefensiveLC	LU1740985228	T	102,19	EUR	2018	20	3,00	0,78	-	14,69	7,42	-9,79	-0,47	-	-	☆☆☆☆
FISCH Absolute Return Gbl MultiAsset AE2	LU0097985303	A	105,77	EUR	2014	4	3,00	1,37	15,82	15,82	6,09	-12,14	-0,47	0,20	-	☆☆
RT PIF traditionell (VT) IT	AT0000766399	T	17,94	EUR	2000	-	3,00	1,03	15,74							

MISCHFONDS DYNAMISCH WELT

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage Jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten%	Max. 5 Jahre	Drawdown seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®
												1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	
RB LuxTopic - Flex A	LU0191701282	A	316,92	EUR	2004	69	5,00	2,03	17,37	39,57	12,52	-5,24	19,18	11,01	7,42	★★★★
Alpin Global Trend R (T)	AT0000A0M4L9	T	132,42	EUR	2010	-	5,00	2,81	19,79	23,31	21,21	-9,09	11,06	6,01	5,43	★★★★
Raiffeisen-Active-Aktien (A)	AT0000796446	A	148,37	EUR	1999	5	0,00	1,96	29,49	63,31	12,54	-4,12	9,55	8,27	8,77	★★★★
Plusfonds A (EUR)	DE0008471087	A	194,23	EUR	1971	249	5,00	1,96	24,21	74,15	12,51	-4,64	9,37	7,39	7,98	★★★★
Allround QuadInvest Growth B	LU0565565750	T	236,58	USD	2010	9	2,00	1,44	31,44	31,44	13,11	-15,45	8,86	7,18	11,62	★★★★
Amundi Öko Sozial Stock (A)	AT0000A06Q23	A	187,83	EUR	2007	22	4,00	1,78	33,23	42,54	14,31	-2,20	8,77	9,27	9,63	★★★★
ODDO BHF Polaris Dynamic DRW-EUR	LU0319577374	A	98,10	EUR	2007	228	3,00	1,76	24,67	45,45	16,67	-10,72	8,11	7,34	8,87	★★★★
Lyxor Portfolio Strategy Offensive UCITS	DE000ETF7037	A	130,46	EUR	2018	15	0,00	0,51	-	30,98	13,81	-6,23	7,87	-	-	★★★★
PRIMA - Globale Werte A	LU0215933978	A	168,00	EUR	2005	35	-	2,48	22,53	32,61	15,44	-15,50	7,78	3,25	4,52	★★★★
CPR Invest DYN A Dist	LU1203019853	A	1153,93	EUR	2015	8	5,00	1,85	25,75	25,75	12,63	-3,90	7,73	6,02	-	★★★★
Equity S Best-Invest Wachstumsfonds	AT0000811427	T	153,81	EUR	1998	-	3,00	2,33	30,69	63,48	15,54	-10,75	7,71	6,85	7,91	★★★★
3 Banken Werte Growth (R)	AT0000784889	T	19,92	EUR	1999	15	5,00	1,90	31,40	62,76	16,97	-7,99	7,64	7,26	8,50	★★★★
Sturza Family Fund A USD	IE00BF559883	T	1241,15	USD	2018	52	0,00	1,71	-	19,87	8,68	4,85	7,52	-	-	★★★★
FU Fonds - Multi Asset Fonds P	LU0368998240	A	255,11	EUR	2008	93	5,00	2,35	20,69	24,80	18,59	-11,62	7,31	5,85	7,88	★★★★
Franklin Diversified Dynamic A (acc) EUR	LU1147471145	T	15,46	EUR	2006	-	3,00	1,74	24,84	43,42	11,84	-0,26	7,25	3,33	4,76	★★★★
WWK Select Chance B	LU0126855997	T	23,30	EUR	2001	221	5,00	2,09	31,14	53,08	15,08	-9,62	7,21	6,35	8,94	★★★★
PremiumStars Chance - AT - EUR	DE0009787077	T	271,19	EUR	2001	179	2,50	2,14	25,47	45,15	13,41	-11,44	7,04	8,06	8,27	★★★★
FRS Dynamik	AT0000698071	T	235,32	EUR	2001	-	5,00	0,99	30,29	52,58	12,30	-7,34	7,02	5,23	8,72	★★★★
ARERO - Der Weltfonds	LU0360863863	T	249,70	EUR	2008	1600	0,00	0,50	22,85	22,85	8,35	-0,22	7,02	6,21	6,02	★★★★
Top Strategie Aktiv (T) (EUR)	AT0000714886	T	14,17	EUR	2001	13	5,00	2,63	31,17	53,96	15,27	-6,47	6,95	5,35	7,01	★★★★
CS (Lux) Portfolio Fund Growth USD B	LU0078042453	T	297,77	USD	1993	127	5,00	2,07	27,27	48,46	12,29	-2,80	6,94	7,05	6,51	★★★★
F&P - Flex P	LU0328540017	A	69,78	EUR	2007	3	5,00	2,04	33,47	52,42	18,05	-13,79	6,41	5,39	6,24	★★★★
DJE - Alpha Global PA (EUR)	LU0159549145	A	277,42	EUR	2003	75	4,00	1,86	22,19	32,19	10,76	-9,52	6,38	4,95	5,98	★★★★
Capital Group Cap Income Build LUX B EUR	LU1820809421	T	11,08	EUR	2018	27	5,25	1,65	-	24,70	9,34	8,59	6,33	-	-	★★★★
Gothard Comfort Dynamik T	DE000DWS0R1	T	170,00	EUR	2008	110	5,00	1,87	23,44	25,78	13,97	-8,33	6,30	4,10	5,01	★★★★
FWU TOP-offensiv	AT0000746516	T	112,74	EUR	2000	-	4,99	2,64	32,67	65,55	16,95	-12,41	6,20	6,05	7,07	★★★★
FWU TOP-spekulativ	AT0000746524	T	105,43	EUR	2000	-	5,25	2,56	33,27	62,87	15,95	-11,78	6,12	5,52	6,03	★★★★
BIL Invest Patrimonial High P-Acc	LU0049912065	T	516,76	EUR	1994	39	3,50	1,79	24,36	54,80	12,69	-7,07	6,11	4,72	4,17	★★★★
UBS Strategy - Growth Sus (USD) P-acc	LU0033040865	T	4184,20	USD	1991	120	2,50	1,96	29,15	46,21	11,88	-1,70	6,10	6,19	7,58	★★★★
VKB-ANLAGE-MIX IM TREND	AT0000703681	T	17,06	EUR	2001	-	5,00	2,40	26,29	45,45	13,10	-9,88	6,03	5,38	6,07	★★★★
Allianz Invest ESG Progressiv (T)	AT0000737531	T	12,56	EUR	2000	11	4,50	1,95	30,46	66,50	14,51	-13,99	5,97	5,77	8,07	★★★★
Berenberg Aktien Global Plus R A	DE000A0MWWK3	T	66,69	EUR	2007	63	5,50	1,45	31,84	42,29	19,75	-24,41	5,90	7,21	5,94	★★★★
Dr. Peterreins Global Strategy Fonds (T)	AT0000A069P5	T	15,36	EUR	2007	-	0,00	1,32	29,46	43,75	12,50	-8,01	5,86	5,64	6,34	★★★★
NÖ HYPO-WACHSTUM	AT0000708177	A	130,25	EUR	2001	4	3,50	2,35	23,36	41,64	11,68	-5,07	5,85	5,45	5,60	★★★★
DB PWM II Act Asset Alloc Growth (USD) A	LU0327313176	T	219,28	USD	2009	27	6,00	0,63	22,52	22,52	8,26	-1,19	5,85	7,15	7,71	★★★★
DWS Strategic ESG Allocation Dynamic LC	LU1740985731	T	124,57	EUR	2018	29	3,00	0,90	-	27,98	13,65	-8,67	5,83	-	-	★★★★
HYPO Tirol Fonds dynamisch	AT0000713441	T	15,59	EUR	2001	12	4,00	1,77	22,19	42,57	13,54	-7,87	5,83	5,28	5,81	★★★★
Julius Baer Strategy Growth (CHF) A	LU0108179515	A	89,86	CHF	2000	-	5,00	2,20	24,14	49,81	11,02	-3,17	5,78	4,99	5,28	★★★★
BSF Managed Idx Portf- Growth D5 EUR	LU1191063541	A	136,91	EUR	2015	48	0,00	0,48	28,73	28,73	14,52	-10,54	5,77	5,70	-	★★★★
Schellhammer Capital - Ertragsop Portf T	AT0000A188X7	T	13,66	EUR	2014	144	5,00	1,12	23,62	23,62	11,16	-7,83	5,45	4,21	-	★★★★
FIDUKA Dynamic UI	DE000A0M8WW1	A	137,83	EUR	2007	101	0,00	1,10	29,45	53,17	13,58	-10,19	5,41	3,31	6,54	★★★★
CS (Lux) Portfolio Fund Growth CHF B	LU0078041992	T	219,47	CHF	1993	181	5,00	2,08	25,96	47,59	12,39	-5,60	5,25	4,92	5,64	★★★★
SK Invest - Dynamisch A	LU0367203444	A	1694,68	EUR	2008	33	5,00	1,33	28,33	40,13	11,95	-9,13	5,24	4,90	6,43	★★★★
Dr. Peterreins Total Return I Fonds (T)	AT0000A069M2	T	11,46	EUR	2007	-	0,00	1,40	25,18	25,18	10,83	-6,92	5,24	4,94	3,22	★★★★
Raiffeisen-FondsPension-Wachstum (R) (T)	AT0000A1AVG1	T	137,66	EUR	2015	4	0,00	2,09	24,13	24,13	9,50	-4,50	5,23	4,79	-	★★★★
Schoellerbank Global Dynamic (T)	LU0000A08Q96	T	179,54	EUR	2008	21	3,00	2,45	17,64	26,98	11,21	-6,41	5,20	4,93	5,77	★★★★
Swissc. (LU) Portf Fd Resp Focus CHF AT	LU0112806921	T	366,87	CHF	1995	-	3,00	1,72	27,99	58,50	12,55	-4,89	5,14	5,00	7,26	★★★★
DWS ESG Dynamic Opportunities LC	DE000DWS17J0	T	52,59	EUR	2016	126	5,00	1,50	25,31	25,31	11,12	-7,85	5,08	4,96	-	★★★★
La Francaise Systematic ETF Portf. Gbl	AT0000A0MKQK7	A	20,38	EUR	2008	42	5,00	1,32	32,90	47,28	14,77	-8,94	5,05	4,66	6,92	★★★★
Raiffeisenfonds-Wachstum (A)	AT0000811609	A	128,94	EUR	1998	16	0,00	1,97	24,28	45,23	10,61	-4,96	5,02	4,82	5,81	★★★★
ING Global Index Portfolio Dynamic A	LU1693143494	T	127,91	EUR	2017	72	3,00	1,21	-	24,78	12,65	-6,19	4,99	-	-	★★★★
Pro Invest Aktiv (T)	AT0000719893	T	16,00	EUR	2001	42	5,00	2,75	30,54	52,16	16,64	-14,21	4,93	4,82	6,99	★★★★
Kathrein Mandatum 70 (A)	AT0000779848	A	120,96	EUR	1999	-	0,00	2,19	22,60	42,75	11,66	-7,21	4,68	4,34	5,99	★★★★
Baloise Invest (Lux) - BFI Dynamic CHF R	LU0127029147	T	135,26	CHF	2001	48	5,00	1,45	26,32	48,81	11,67	-4,15	4,64	5,53	6,56	★★★★
AB FCP I - Dynamic Diversified Portf AX	LU0203202907	T	24,33	USD	2004	-	5,00	1,90	24,20	48,19	10,19	-1,71	4,63	5,61	5,86	★★★★
DJE Golden Wave	AT0000675707	T	273,67	EUR	2002	11	5,00	2,20	22,77	23,85	12,53	-8,37	4,58	5,09	6,49	★★★★
BL Fund Selection - 50-100	LU0135981693	T	217,52	EUR	2001	85	5,00	2,34	22,71	36,38	9,42	-7,45	4,58	3,83	4,85	★★★★
Raiffeisen-Portfolio-Growth (R) (T)	AT0000A279E4	T	111,35	EUR	2019	-	0,00	2,14	-	27,19	12,80	-4,68	4,56	-	-	★★★★
MMT Global Selection B	LU0108788612	A	49,65	EUR	2000	6	5,00	3,02	16,13	57,25	9,89	-6,44	4,52	3,13	4,00	★★★★
MFS Meridian Funds Prudent Wealth A1 USD	LU0337786437	T	19,08	USD	2008	1008	6,00	1,99	17,93	17,93	6,75	-3,74	4,39	6,86	7,37	★★★★
Schoellerbank Value Select	AT0000A07N17	A	136,04	EUR	2007	360	5,00	0,14	31,27	31,27	12,77	-8,71	4,38	4,83	6,94	★★★★
Swissc LU Portf Responsible Ambit CHF AT	LU0112806418	T	298,22	CHF	1995	-	3,00	1,57	23,92	41,60	11,09	-4,51	4,36	4,18	5,50	★★★★
WWK Select Balance dynamisch B	LU1479925486	T	12,85	EUR	2016	9	5,00	2,07	27,19	27,19	11,54	-8,93	4,32	3,75	-	★★★★
Vermögensverwaltungsfonds Dynamisch	LU0362406448	T	195,51	EUR	2008	2	0,00	3,38	29,83	32,48	13,45	-8,96	4,29	5,46	6,12	★★★★
La Francaise Systematic Dynamic Allo (R)	DE0005561658	A	23,20	EUR	2002	15	5,00	1,75	31,75	45,86	14,42	-3,21	4,28	3,91	5,27	★★★★
FU Fonds - IR Dachfonds P	LU1564460761	A	26,92	EUR	2017	6	3,00	2,54	21,68	21,68	13,68	-14,77	4,23	2,16	-	★★★★
KEPLER Mix Dynamisch (A)	AT0000825500	A	139,01	EUR	1999	9	4,00	1,62	27,51	60,48	13,08	-6,18	4,14	4,32	6,70	★★★★
CS (Lux) Portfolio Fund Growth																

MISCHFONDS FLEXIBEL WELT

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten %	Max. Drawdown 5 Jahre seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % 1 Jahr 3 Jahre 5 Jahre 10 Jahre	pro Jahr 5 Jahre 10 Jahre	FWW FundStars®			
ACATIS Datini Valueflex Fonds B	DE000A1H72F1	T	173,08	EUR	2011	540	5,00	1,67	29,09	31,25	25,50	-16,86	19,24	11,33	15,66	☆☆☆☆
ACATIS Fair Value Modulor Vermöge Nr.1 A	LU0278152516	A	76,07	EUR	2007	385	5,00	1,95	17,82	53,28	17,72	-6,10	13,55	7,06	6,93	☆☆☆☆
Heureka Outperformance Fonds	LU0034597737	T	141,63	EUR	2008	3	5,00	3,62	45,83	46,01	11,04	-4,58	11,91	3,35	5,29	☆☆☆☆
MB Fund - Max Global B	LU0230368945	A	110,69	EUR	2005	33	5,00	2,35	30,63	52,32	10,71	2,11	10,07	6,18	8,08	☆☆☆☆
SQUAD Aguja Opportunities R	DE000A2AR9B1	A	145,32	EUR	2016	99	5,00	1,79	21,20	21,20	4,73	-17,50	9,57	5,73	-	☆☆☆☆
DELPHIN TREND GLOBAL (A)	AT0000A09UQ0	A	18,41	EUR	2008	4	5,00	2,37	18,56	18,56	9,28	-6,67	9,55	3,41	5,20	☆☆☆☆
Incrementum Inflation Diversifier EUR R	LI0226274319	T	118,05	EUR	2014	-	0,00	2,15	21,12	27,20	10,77	12,58	9,17	6,23	-	☆☆☆☆
UNIQA CHANCE (T)	AT0000740634	T	13,31	EUR	2000	-	4,00	1,61	26,65	61,17	11,36	-1,87	8,75	6,23	8,69	☆☆☆☆
PIONEER INCOME OPPORTUNITIES - A2 EUR C	LU1894680757	T	55,41	EUR	2019	-	4,50	1,75	-	19,14	9,82	14,67	8,68	-	-	☆☆☆☆
AGIF - Allianz Income and Growth AM USD	LU0820561818	A	8,11	USD	2012	20689	4,00	1,54	26,39	26,39	14,09	-1,83	8,67	9,25	-	☆☆☆☆
ZellTrust (A)	AT0000681895	A	204,47	EUR	2002	34	5,00	1,63	30,87	43,20	11,80	8,15	8,41	8,49	8,55	☆☆☆☆
Oculus Value Capital Fund AGmvK A	LI0445024008	T	139,22	EUR	2018	42	0,00	1,16	-	37,39	18,45	-20,25	7,69	-	-	☆☆☆☆
AMUNDI FDS REAL ASS TAR INC A2 EUR C	LU1883360011	T	62,02	EUR	2014	70	4,50	1,75	22,26	22,26	11,02	11,13	7,66	6,87	-	☆☆☆☆
Amundi Ethik Fonds Evolution - A (D)	AT0000774484	A	18,37	EUR	1999	-	3,50	1,60	13,22	43,35	9,77	-6,21	7,43	6,77	5,97	☆☆☆☆
AS SICAV I Diversif. Inc A Minc USD	LU1124234862	A	9,35	USD	2015	7	5,00	1,55	19,07	19,07	7,24	12,68	7,30	6,59	-	☆☆☆☆
Money&Co Best Of	AT0000675475	T	234,05	EUR	2002	-	3,00	2,46	30,33	50,73	17,51	-10,31	6,86	6,44	7,73	☆☆☆☆
BL-Global Flexible USD B	LU0578147729	T	161,16	USD	2011	81	5,00	1,52	16,77	16,77	9,51	4,27	6,73	8,83	7,35	☆☆☆☆
Portfolio Wachstum Euro Altern ZKB Oe RT	AT0000A0QRA0	T	215,56	EUR	2019	-	5,00	2,08	-	27,49	13,50	-8,44	6,64	-	-	☆☆☆☆
3 Banken Sachwerte-Fonds	AT0000A0ENV1	T	16,31	EUR	2009	79	0,00	1,15	24,53	24,53	11,61	4,13	6,62	6,57	3,83	☆☆☆☆
EBPM (T)	AT0000A17Z11	T	132,83	EUR	2014	30	0,00	1,27	15,34	15,34	-	1,41	6,48	4,63	-	☆☆☆☆
T. Rowe Price Funds Global Allocation A	LU1417861728	T	13,88	USD	2016	11	5,00	1,47	23,35	23,35	9,56	-0,34	6,42	7,62	-	☆☆☆☆
C-Quadrat ARTS Total Return Flex A EUR	DE000A0YJMJ5	A	124,17	EUR	2010	-	5,00	2,84	21,86	22,37	8,79	-4,32	6,34	3,10	4,08	☆☆☆☆
Robeco Multi Asset Growth E EUR	LU1387748723	A	88,86	EUR	2016	-	4,00	1,51	26,36	26,36	14,11	-9,16	6,32	6,58	-	☆☆☆☆
Sustainable Alpha Fund (R)(T)	AT0000A1XCH1	T	130,31	EUR	2017	-	3,00	1,82	-	14,37	9,19	-3,69	6,26	-	-	☆☆☆☆
R-co Valor C EUR	FR0011253624	T	2657,65	EUR	2012	1025	4,50	1,58	30,27	53,78	10,04	-6,02	6,21	5,79	9,46	☆☆☆☆
smart-invest - GLOBAL EQUITY B	LU0255681925	A	33,78	EUR	2006	7	5,26	2,20	22,10	28,20	15,28	-3,51	6,17	3,57	3,72	☆☆☆☆
Wealth Fund - H2Progressive Professional	LU0939909601	T	183,51	EUR	2013	8	6,00	3,44	25,08	25,08	9,35	-9,43	6,06	3,91	-	☆☆☆☆
AMUNDI FDS GBL MUL TAR IN A2 EUR C	LU1883330521	T	83,80	EUR	2013	29	4,50	1,75	15,12	17,29	8,36	10,07	5,97	5,64	-	☆☆☆☆
HYPO VORARLBERG MULTI ASSET GLOBAL (T)	AT0000A19X86	T	124,59	EUR	2014	47	4,00	1,63	20,70	20,70	10,61	-6,95	5,87	4,09	-	☆☆☆☆
HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexib gbl LAC	LU1315150497	A	29,15	EUR	2015	11	3,00	2,20	11,08	11,08	8,59	-3,92	5,83	5,55	-	☆☆☆☆
Constantia Multi Invest 92	AT0000A09HN4	T	199,75	EUR	2008	-	5,00	2,07	31,77	45,23	15,25	-13,59	5,79	5,75	7,49	☆☆☆☆
DWS ESG Multi Asset Dynamic LD	LU1790031394	A	268,27	EUR	2018	24	5,00	1,55	-	25,52	9,48	-3,13	5,58	-	-	☆☆☆☆
FIRST EAGLE AMUNDI INTERN FD AU C	LU0068578508	T	7468,96	USD	1996	639	5,00	2,20	29,17	38,55	9,79	2,93	5,57	5,86	6,49	☆☆☆☆
Condor Fund (T)	AT0000A10VY0	T	115,60	EUR	2013	-	5,00	1,78	14,58	14,58	13,12	19,18	5,56	3,63	-	☆☆☆☆
JOHCM Global Inc. Builder A GBP	IE00BFZWPCC8	A	1,09	GBP	2018	5	5,00	0,85	-	15,88	7,74	4,09	5,49	-	-	☆☆☆☆
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALT.SFDS P	LU0324372738	A	130,46	EUR	2007	66	2,50	1,47	14,58	16,43	12,34	-6,41	5,46	3,71	3,45	☆☆☆☆
Trafina Worldtrend Fund A CHF	LU0348123141	T	122,31	CHF	2008	2	0,00	2,07	22,51	39,78	16,10	-7,23	5,43	4,10	5,78	☆☆☆☆
VPI World Select (T)	AT0000A026V3	T	78,28	EUR	2006	30	5,00	2,06	23,44	31,52	12,36	-2,59	5,37	6,40	6,14	☆☆☆☆
C-QUADRAT ARTS Total Return Dynamic (T)	AT0000634738	T	218,48	EUR	2003	307	5,00	2,63	19,67	20,01	8,71	-5,06	5,35	3,37	3,94	☆☆☆☆
C-QUADRAT ARTS Total Return Global AMI A	DE000A0F5G98	A	127,52	EUR	2001	475	5,00	2,52	17,13	18,24	9,33	-5,03	5,22	3,06	3,83	☆☆☆☆
Bantleon Changing World PA	LU1808872961	A	107,38	EUR	2018	-	4,00	1,57	-	21,78	10,96	-7,06	5,00	-	-	☆☆☆☆
FWU TOP-dynamisch	AT0000746532	T	143,26	EUR	2000	-	5,25	2,58	29,39	42,88	15,19	-11,72	4,98	5,14	4,54	☆☆☆☆
ODDO BHF Polaris Flexible DRW-EUR	LU0319572730	A	85,17	EUR	2007	439	5,00	1,77	20,33	28,19	10,72	-8,12	4,84	4,18	4,62	☆☆☆☆
FarSighted Global PortFolio (T)	AT0000734280	T	11,83	EUR	2000	7	5,25	1,79	25,54	64,28	12,16	-10,20	4,83	4,02	7,14	☆☆☆☆
DWS Concept ARTS Dynamic	LU0093746393	T	193,89	EUR	1999	21	5,00	1,83	20,33	59,71	9,59	-5,63	4,75	2,83	4,08	☆☆☆☆
DJE Lux - DJE Multi Flex	A182,64	EUR	2008	196	6,00	1,30	21,95	21,95	11,84	-	-	-8,79	4,66	4,67	5,63	☆☆☆☆
Lloyd - Global Multi Asset Sustainable R	DE000A1W22J4	A	82,56	EUR	2013	93	5,00	1,71	23,69	23,69	11,04	-13,27	4,65	1,66	-	☆☆☆☆
CS (Lux) Global High Income Fd USD A USD	LU1097743329	A	113,62	USD	2014	33	5,00	1,33	23,92	23,92	7,04	7,37	4,55	4,81	-	☆☆☆☆
Multiflex - Lansdowne Endowment D2-EUR	LU1946061253	T	1161,66	EUR	2019	2	0,00	1,30	-	21,51	7,37	-2,71	4,47	-	-	☆☆☆☆
BKS Anlagemix dynamisch (T)	AT0000A25715	T	118,43	EUR	2018	12	4,00	1,34	-	25,26	9,84	-5,90	4,44	-	-	☆☆☆☆
Invesco Sustainable Alloc Fd A EUR thes	LU1701702372	T	10,81	EUR	2017	20	5,00	1,20	-	13,59	9,61	-8,01	4,26	-	-	☆☆☆☆
Futurum Global Invest	LI0213004448	T	132,60	EUR	2013	-	3,00	2,29	19,49	19,49	9,16	-5,90	4,16	3,49	-	☆☆☆☆
Berenberg Variato R	LU1878856043	T	117,54	EUR	2018	37	5,00	1,79	-	17,37	10,76	-13,10	3,85	-	-	☆☆☆☆
Global FML Fund R	LI0242667256	T	131,83	EUR	2014	10	5,00	2,76	33,33	33,33	15,70	-11,78	3,80	3,10	-	☆☆
HWB Umbrella Fund HWB PORTFOLIO Plus V	LU0173899633	T	94,47	EUR	2003	10	5,00	2,33	-	26,19	16,73	-15,99	3,78	-	-	☆☆
AMUNDI FUNDS GBL MULTI-ASSET A EUR C	LU1883327816	T	113,66	EUR	2008	44	4,50	1,75	22,67	22,67	10,77	-9,33	3,70	3,45	4,29	☆☆☆☆
Multi-Asset Growth and Income A1 Acc USD	LU0776416371	T	174,36	USD	2012	-	3,00	2,06	28,48	28,48	7,70	-6,30	3,65	4,38	4,79	☆☆☆☆
Threadneedle Lux Gbl Dyn Real Return AU	LU0061474705	T	37,92	USD	1995	12	5,26	1,65	18,27	41,26	8,34	-0,93	3,63	4,64	4,99	☆☆☆☆
DJE - Concept I (EUR)	LU0124662932	T	296,35	EUR	2001	62	0,00	1,21	24,21	45,88	8,23	-6,15	3,61	1,79	4,79	☆☆☆☆
DWS Sachwerte	DE000DWSOW32	A	130,95	EUR	2009	295	5,00	1,52	19,29	19,29	9,23	-4,67	3,60	3,00	3,40	☆☆☆☆
AMUNDI FUNDS PIONEER FLEX OPP. - A EUR C	LU1883340322	T	92,84	EUR	2019	2	4,50	1,75	-	28,47	11,92	-3,00	3,59	-	-	☆☆☆☆
Wealth Fund - World Class Brands Vermöge.	LU0939910286	T	150,26	EUR	2013	51	6,00	3,70	25,82	25,82	4,93	-2,44	3,57	3,05	-	☆☆☆☆
KONZEPT : ERTRAG dynamisch (A)	AT0000811351	A	94,86	EUR	1998	25	4,00	1,51	21,80	38,63	10,54	-8,06	3,52	4,07	5,40	☆☆☆☆
JSS Sus Multi Asset - Global Opp P EUR d	LU0058892943	A	222,69	EUR	1994	185	3,00	2,00	22,88	32,57	7,17	-7,55	3,36	2,76	3,36	☆☆☆☆
BGF Global Multi Asset Income Fd A2 USD	LU0784385840	T	14,03	USD	2012	409	0,00	1,75	18,99	18,99	8,89	3,30	3,35	5,12	5,55	☆☆☆☆
SFC Global Select (VT)	AT0000A07LX9	T	191,02	EUR	2007	-	5,00	0,98	25,26	25,26	14,44	-6,30	3,31	4,07	6,49	☆☆
Candriam L Multi-Asset Inc & Gwth C(q) D	LU1207305332	A	140,40	EUR	2015	-	3,50	1,47	13,05	13,05	7,56	-8,65	3,31	1,71	-	☆☆☆☆
M & W Capital	LU0126525004	A	71,14	EUR	2001	12	4,00	2,12	41,20	53,28	32,24	-21,48	3,1			

MISCHFONDS FLEXIBEL WELT (FORTSETZUNG)

Fondsname	ISIN	A/T	Rücknahme- preis / NAV	Wäh- ung	Auflage jahr	Fonds volumen	Agio %	laufende Kosten%	Max. Drawdown seit Auf.	Vola % 1 Jahr	Performance in % pro Jahr				FWW FundStars®	
											1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre		
PrivatFonds: Flexibel pro	DE000A0RPAL7	A	134,66	EUR	2010	260	0,00	2,40	19,23	20,40	8,91	-8,97	2,47	0,30	2,68	☆☆
La Francaise Systematic ETF Dachfonds P	DE0005561674	A	15,69	EUR	2007	59	0,00	2,05	26,85	26,85	11,47	-3,86	2,44	1,47	2,68	☆☆
AS SICAV I Diversif. Growth A Alnc EUR	LU1402171158	A	10,25	EUR	2016	1	5,00	1,55	20,48	20,48	5,50	-6,26	2,38	1,09	-	☆☆
Millennium Global Opportunities P	LU0140354944	A	261,22	EUR	2003	12	3,00	2,01	21,07	29,50	11,19	-13,77	2,38	1,24	3,99	☆☆
Eurizon Fund ActiveAllocation R EUR Acc	LU1092477741	T	111,13	EUR	2014	454	2,50	2,04	20,61	22,20	5,76	-7,91	2,29	0,41	-	☆☆
Vermögensverwaltungsfonds W	LU0362406109	T	129,10	EUR	2008	90	5,00	2,09	23,07	25,86	10,36	-9,36	2,25	2,25	2,50	☆☆
Tri Style Fund (VT)	AT0000701172	T	17,02	EUR	2001	14	5,00	2,02	25,89	31,03	11,75	-10,52	2,23	1,77	3,50	☆☆
boerse.de-Weltfonds TM	LU1839896005	T	106,45	EUR	2018	34	0,00	2,07	-	20,54	17,14	-7,26	2,10	-	-	☆☆
Schroder ISF Gbl Multi-Asset Income A Ac	LU0757359368	T	121,81	USD	2012	-	5,00	1,54	25,79	25,79	7,83	1,96	2,08	3,74	4,11	☆☆☆☆
PI Flexibel Plus (T)	AT0000A15VZ6	T	114,22	EUR	2014	-	5,00	1,91	24,16	24,16	11,88	-12,18	2,07	2,96	-	☆☆
Avantgarde Klassik EUR R01 (T)	AT0000619556	T	138,17	EUR	2004	5	5,00	1,29	15,79	15,79	5,79	-2,47	2,05	2,76	2,17	☆☆☆☆
ÖKOBASIS One World Protect R	DE000A2DJU46	A	115,07	EUR	2017	14	3,00	1,88	-	36,19	13,02	-18,71	2,01	-	-	☆☆
UniAusschüttung A	LU1390462189	A	47,23	EUR	2016	812	3,00	1,43	24,96	24,96	9,38	-4,80	2,01	2,57	-	☆☆☆☆
GANADOR - Spirit Invest A	LU0326961637	A	180,57	EUR	2007	59	3,00	1,90	16,87	31,37	7,16	-8,06	1,98	1,78	4,04	☆☆☆☆
Grenbell World (T)	LU0000A1AY53	T	116,87	EUR	2014	29	5,00	0,93	13,04	18,13	5,65	-6,00	1,98	2,48	-	☆☆☆☆
Threadneedle (Lux) Euro Dyna Real Ret AE	LU1734044255	T	10,81	EUR	2018	-	5,00	1,63	-	19,36	9,26	-8,13	1,98	-	-	☆☆☆☆
PSM Value Strategy UI	DE000A0J3UE9	T	117,47	EUR	2006	19	5,00	1,57	9,92	9,92	4,57	-1,83	1,95	0,99	0,80	☆☆☆☆
UBS Key Sel Gbl Alloc CHF Pa	LU0197216715	T	12,05	CHF	2004	68	2,50	2,09	22,44	52,59	10,88	-11,53	1,94	2,45	4,12	☆☆☆☆
PARIUM - Relaxed Fund P	A	57,53	EUR	2009	42	3,50	1,07	19,89	19,89	9,87	-6,97	1,87	1,94	2,76	0,00	☆☆
Epsilon Fund - Q-Flexible R EUR Acc	LU0365359032	T	144,82	EUR	2008	705	2,50	1,81	21,44	21,44	9,34	-11,64	1,87	0,78	2,99	☆☆
Macquarie Gbl Multi Asset Flexible Alloc	AT0000781596	T	194,05	EUR	1999	30	4,00	1,11	24,61	55,51	7,58	-7,68	1,83	0,68	4,54	☆☆
apano HI Strategie 1	DE000A1J9E96	T	103,13	EUR	2013	-	3,00	2,61	11,10	16,21	5,97	-7,19	1,80	1,04	-	☆☆
3BG Trend A (T)	AT000A0AD8H9	T	165,82	EUR	2009	109	5,00	0,74	13,45	13,45	5,80	-7,36	1,78	1,33	3,15	☆☆☆☆
Allround QuadInvest Fund B	LU0386594302	T	190,91	EUR	2008	6	2,00	1,63	22,74	22,74	11,24	-9,28	1,71	2,26	4,16	☆☆☆☆
MYRA Solidus Global Fund R	LU1016072081	A	107,56	EUR	2014	8	0,00	1,96	15,49	15,49	7,14	-6,72	1,69	1,20	-	☆☆☆☆
CPR Invest Reactive A Acc	LU1103787690	T	1179,99	EUR	2014	109	5,00	1,85	14,83	18,69	5,70	-2,83	1,66	1,23	-	☆☆☆☆
Charisma Sicav - AHM Dach	LU0122454167	T	1896,56	EUR	2001	24	5,00	0,99	24,58	28,30	10,19	-5,71	1,65	2,16	4,60	☆☆
StrategiInvest Dynamic (VT)	AT0000A02X77	T	101,80	EUR	2006	13	5,50	2,32	32,62	37,49	13,13	-13,80	1,63	-0,64	1,04	☆☆
PSM Growth UI	DE0006636590	T	61,01	EUR	2002	14	5,00	1,59	9,55	9,55	3,33	-4,70	1,61	0,58	0,84	☆☆
PIMCO Dynamic Multi-Asset Fund E EUR acc	IE00BZ6SF527	T	11,46	EUR	2016	-	0,00	1,85	16,85	16,85	7,10	-12,69	1,61	0,96	-	☆☆☆☆
Baloise-International DWS	DE0008474297	A	114,02	EUR	1989	137	4,71	1,35	19,99	31,16	11,25	-12,67	1,60	2,04	3,97	☆☆
Aegon Gbl Sust. Diversif. Growth A EUR a	IE00BY9P672	T	10,27	EUR	2017	-	0,00	1,31	-	20,84	12,59	-14,77	1,56	-	-	☆☆
DWS Invest II Global Total Return LD	LU1246176181	A	100,95	EUR	2015	-	5,00	1,57	20,83	20,83	5,17	-5,89	1,48	1,10	-	☆☆
Invesco Global Income Fund A thes.	LU1097688714	T	12,74	EUR	2014	324	5,00	1,62	25,31	25,31	11,92	-11,79	1,48	1,48	-	☆☆
Constantia Multi Invest 39 (VT)	AT000A0A0BYF7	T	122,08	EUR	2008	-	5,00	0,86	16,35	16,35	8,17	-7,09	1,46	2,09	3,20	☆☆☆☆
AMUNDI FUNDS GBL PERSPECTIVES A EUR C	LU0907915168	T	112,17	EUR	2014	93	4,50	1,55	23,35	23,35	9,69	-10,09	1,41	1,39	-	☆☆
smart-invest - HELIOS AR B	LU0146463616	A	52,01	EUR	2002	74	5,26	2,19	15,90	22,27	9,81	-9,94	1,40	0,45	2,63	☆☆
SYSTEMFUND I	LI0115652989	T	11,25	EUR	2010	1	5,00	4,67	33,42	33,42	13,15	-2,00	1,40	2,36	2,07	☆☆
HWB Dachfonds - VeniVidiVici R	LU0322916437	T	54,99	EUR	2007	-	3,00	2,57	-	26,85	18,24	-17,73	1,40	-	-	☆☆
SPARTRUST VARIABEL	AT000A07HH0	A	139,66	EUR	2007	44	5,00	1,71	20,26	20,26	8,41	-7,79	1,35	2,01	3,29	☆☆
Top Strategie Zukunft EUR R01 (T)	AT000A0A0T6F9	T	134,10	EUR	2012	5	4,50	2,11	17,24	17,24	8,64	-10,46	1,34	1,17	2,93	☆☆
WSS-International	AT0000497235	T	145,48	EUR	2005	-	5,00	1,91	30,39	47,14	9,59	-13,15	1,34	1,68	7,03	☆☆
FF Sustainabl Multi Asset Income A (USD)	LU0138981039	A	17,42	USD	2001	21	3,50	1,69	20,54	37,20	7,98	0,42	1,32	3,79	5,18	☆☆☆☆
Schroder ISF Emerg Multi-Ass Inc USD A A	LU1196710195	T	95,70	USD	2015	-	5,00	1,56	34,72	34,72	6,03	-13,94	1,26	0,42	-	☆☆
SFC Global Opportunities (VT)	AT0000A07LY7	T	145,87	EUR	2007	-	5,00	1,20	26,47	26,47	15,48	-21,01	1,22	0,44	3,58	☆☆
DWS Multi Opportunities LD	LU0989117667	A	121,80	EUR	2013	402	4,00	1,54	21,17	21,17	8,36	-6,79	1,09	1,02	-	☆☆
TIROLDYNAMIK (A)	AT000A0A056M9	A	99,68	EUR	2007	11	3,50	1,34	17,94	30,16	4,98	-5,47	1,08	1,73	3,32	☆☆
PRO INVEST PLUS (T) EUR	AT0000612718	T	14,08	EUR	2005	-	4,00	1,71	22,43	44,50	4,35	-5,14	1,02	1,61	4,80	☆☆
Allianz Invest ESG Portfolio Blue (A)	AT000A0A0HJ84	A	11,79	EUR	2010	1	5,00	1,81	20,17	20,17	10,11	-15,66	0,99	1,84	3,74	☆☆
HSBC Multi Markets Select MD	DE000A0RAD67	A	60,11	EUR	2009	31	3,00	1,06	15,97	15,97	4,62	3,54	0,97	0,99	2,28	☆☆☆☆
TIROLEFFEK (A)	AT0000855283	A	124,96	EUR	1989	90	3,50	1,24	16,09	22,80	5,00	-5,50	0,95	1,29	2,68	☆☆
Raiffeisen Gbl Allocation StrategPI R VT	AT000A0A0SE25	T	154,50	EUR	2012	26	0,00	2,02	11,62	15,86	9,12	-9,88	0,82	1,27	0,67	☆☆
DWS Invest Multi Opportunities LC	LU1054321358	T	117,09	EUR	2014	75	4,00	1,35	21,02	21,02	8,79	-6,46	0,78	0,81	-	☆☆
Private Banking exklusiv EUR R02 T EUR	AT000A0A0T6M5	T	132,92	EUR	2012	2	4,00	2,25	21,86	21,86	9,02	-11,15	0,75	1,09	2,79	☆☆
BSF - BR Dyn Div Growth A2 EUR	LU0496817981	T	120,42	EUR	2011	18	0,00	1,66	14,20	14,20	7,81	-10,15	0,67	1,00	1,79	☆☆
Lloyd Fonds - WHC Global Discovery R	DE000A0VJMG1	A	101,56	EUR	2010	175	5,00	1,69	35,84	35,84	20,29	-27,31	0,66	-1,60	5,91	☆☆
Global Advantage Advanced Alpha Fund (T)	AT0000A1EQQ2	T	121,03	EUR	2015	-	5,00	2,53	26,95	26,95	14,27	-16,35	0,64	2,14	-	☆☆
IAMF - Aktien AKTIV R	LU0206715210	A	14,02	EUR	2004	9	5,26	3,07	12,28	26,01	5,69	-3,24	0,60	1,40	2,45	☆☆
Albatros Fonds	DE0008486465	A	67,53	EUR	1993	15	5,00	1,00	23,50	43,75	10,16	-10,36	0,58	0,89	2,80	☆☆
Top Vario Mix (T)	AT0000A01F21	T	11,85	EUR	2006	9	5,00	1,99	25,83	30,45	11,18	-11,72	0,56	0,21	2,63	☆☆
NDR Active Allocation - Kathrein Fd R T	AT0000A1DJV9	T	109,10	EUR	2015	4	0,00	1,69	18,77	18,77	9,65	-10,54	0,50	2,00	-	☆☆
Vintage 14	AT0000639968	T	69,73	EUR	2003	-	5,00	2,05	12,16	19,73	7,21	-6,21	0,40	0,44	0,73	☆☆
FOCUS 1500 (RA)	AT0000617667	A	134,39	EUR	2004	5	0,00	2,08	22,79	22,79	8,01	-9,91	0,28	1,02	2,44	☆☆
Weltstrategie PLUS R (T)	AT000A0AXNA5	T	11,27	EUR	2012	-	5,00	2,79	22,92	22,92	9,87	-10,70	0,18	0,22	-	☆☆
Franklin Gbl Fundame. Strategies A a USD	LU0316494557	T	12,16	USD	2007	-	5,25	1,83	28,14	31,98	12,01	-9,02	0,15	0,58	3,81	☆☆
ÖkoWorld Rock n Roll Fonds C	LU0380798750	T	152,22	EUR	2008	311	5,00	2,20	29,59	29,59	17,71	-24,04	0,11	3,91	4,39	☆☆
FRS Substanz	AT0000698089	T	148,83	EUR	2001	-	5,00	1,34	12,45	21,64	6,69	-7,43	0,07	0,75	2,50	☆☆
Warburg Zukunftsmanagement R	DE000A1W2BL8	T	121,60	EUR	2013	66	6,00	1,68	22,94	22,94	8,84	-11,31	0,05	0,23	-	☆☆
TOP-FONDS II Der Flexible (T)	AT0000819743	T	128,81	EUR	1998	113	3,50	2,16	22,94	37,94	9,76	-11,62	0,03	0,90	3,54	☆☆
IP Black A	LU1516376719	A	10,26	EUR	2016	2	5,00	3,45	30,54	30,54	16,10	-21,56	-0,01	-0,40	-	☆☆
Tury Global Opportunities (A)	AT0000715156	A	12,56	EUR	2001	-	5,00	1,12	-	28,39	10,76	-15,55	-0,01	-	-	☆☆
IAMF - Provita World Fund R	LU0206716028	A	10,07	EUR	2005	20	5,26	3,04	19,08	43,98	15,07	-12,89	-0,07	0,06	2,63	☆☆
Pictet Multi Asset Gbl Opportunit. R EUR	LU0941349275	T	115,43	EUR	2013	3095	5,00	1,79	11,05	11,05	5,71	-9,04	-0,15	0,27	-	☆☆
SISF Global Diversified Growth B T	LU0776410846	T	117,83	EUR	2012	-	0,00	2,17	21,65	21,65	7,31	-10,95	-0,16	-0,40	1,70	☆☆
Leonardo UI G	DE000A0MYG12	A	144,99	EUR	2007	78	0,00	1,81	33,41	50,73	12,34	-20,96	-0,21	1,35	5,39	☆☆
AMUNDI SHORT TERM YIELD SOLUTION E	FR0011159862	T	9,48	EUR	2011	62	0,00	0,01	4,10	6,89	0,94	-1,16	-0,22	-0,50	-0,56	☆☆

Besser informiert als schlecht investiert



AUSGABE 04/2022
erscheint am **23. Dezember**



Ja, ich will das 1-Jahres-Abo (4 Ausgaben) von FONDS exklusiv.
Eine Ausgabe erhalte ich zusätzlich gratis. Danach zahle ich innerhalb Österreichs nur € 11,-
Nach Ablauf des Jahres kann ich das Abonnement jederzeit kündigen.

Porto zahlt
Empfänger

Zahlung per Rechnung

Vorname und Name _____
Firma _____
Straße und Hausnummer _____
Postleitzahl und Ort _____
Telefon _____ E-Mail _____
Datum, Ort und Unterschrift _____

Widerrufsrecht: „Sie können die Bestellung binnen 14 Tagen ohne Angabe von Gründen formlos widerrufen. Die Frist beginnt an dem Tag, an dem Sie die erste bestellte Ausgabe erhalten, nicht jedoch vor Erhalt einer Widerrufsbelehrung gemäß den Anforderungen von Art. 246a § 1 Abs. 2 Nr. 1 EGBGB. Zur Wahrung der Frist genügt bereits das rechtzeitige Absenden Ihres eindeutig erklärten Entschlusses, die Bestellung zu widerrufen. Sie können hierzu das Widerrufs-Muster aus Anlage 2 zu Art. 246a EGBGB nutzen. Der Widerruf ist zu richten an: FONDS exklusiv Abo-Service, Donaufelder Straße 247, 1220 Wien, Telefon: 0810 102 561, Telefax: 0800 102 506, E-Mail: abo@fondsexklusiv.at“



FONDS exklusiv
Abo-Service

Donaufelder Straße 247
1220 Wien

FONDS exklusiv
Abo-Service

Internet:
www.fondsexklusiv.at

E-Mail: fe@primaneo.de



Intelligente Technologie für die Gesundheitsbranche



Fahrerlose Logistik-Roboter



Intelligente Navigationslösungen für den maritimen Sektor



Plattformanbieter für sichere, digitale Arbeitsumgebungen



Hersteller von Gasemissions- und Luftüberwachungssystemen



All-inclusive-Marketing für Hotels



- Werbemitteilung -

Investieren Sie über Dachfonds der RWB in Private-Equity-Zielfonds und damit mittelbar in einige der aussichtsreichsten Unternehmen der Welt. Profitieren Sie von über 20 Jahren Expertise des Private-Equity-Marktführers!

2 Mrd. €
Anlagevermögen

> 225
Private-Equity-Zielfonds

> 3.600
Unternehmensbeteiligungen
über RWB Dachfonds

> 2.500
ganz oder teilweise verkauft
(inkl. Abschreibungen)

> 50
Investitionsländer
weltweit

2,0x
durchschnittlicher
Verkaufsmultiplikator



Seit über 10 Jahren für Sie vor Ort:

Ihre RWB Austria Geschäftsführung und Vertriebsleitung
Birgit Schmolmüller und Zsolt Kovacs

Jetzt mehr erfahren unter:
www.rwb-vorsorge.at



Wichtiger Hinweis:

Bitte beachten Sie, dass der Vertrieb von Publikumsfonds jederzeit eingestellt bzw. widerrufen werden kann. Bitte lesen Sie den Veranlagungsprospekt und das Basisinformationsblatt eines Publikumsfonds, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie unter www.rwb-vorsorge.at/rechtliche-hinweise.

PALFINGER**90**
YEARS
SINCE
1932

MÄRKTE VERÄNDERN SICH. UND DAS TUN WIR AUCH.

Der ewige Kampf zwischen Bulle und Bär betrifft auch die Aktionäre von PALFINGER. Gegen das Auf und Ab der Märkte ist zwar kein Kran gewachsen, aber wir verfolgen eine klare Strategie für nachhaltiges Wachstum. Zudem arbeiten wir dank unserer GLOBAL PALFINGER ORGANIZATION (GPO) immer fokussierter, effizienter und koordinierter – und sehen uns so bestens für die Zukunft gerüstet. Mehr auf www.palfinger.ag