

Rückblick

Der März war ein schwieriger Monat für die Märkte. Der größte Teil der Unsicherheit wurde durch die Besorgnis über Zölle verursacht.

Betrachtet man die Aktienmärkte im Einzelnen, so verlor der MSCI World-Index 4,5%, während der S&P 500-Index mit einem Minus von 5,6 % zurückblieb (jeweils in USD). Die europäischen Märkte schnitten den dritten Monat in Folge deutlich besser ab, waren aber im März dennoch rückläufig, der Euro Stoxx 50-Index verlor 3,8%.

Die Divergenz der Aktienmarktentwicklung war auch an den Anleihemärkten zu beobachten. In den USA blieben die Renditen bei kurzen und mittleren Laufzeiten aufgrund von Befürchtungen, dass sich die Wachstumsaussichten aufgrund des Zollstreits verlangsamen könnten, weitgehend unverändert bis leicht rückläufig. Die europäischen Renditen schnellten dagegen aufgrund von Befürchtungen über höhere Anleiheemissionen zur Finanzierung der geplanten Verteidigungsausgaben und Konjunkturpakete in die Höhe. Bei den Unternehmensanleihen vergrößerten sich die Credit Spreads im Investment Grade-Bereich, also bei Anleihen hoher Bonität.

Fonds-Rückblick und Positionierung

Der Fonds musste im März einen Verlust hinnehmen. Unsere amerikanischen, europäischen und asiatischen Aktien entwickelten sich negativ. Bei den festverzinslichen Wertpapieren waren die Staatsanleihen der größte Belastungsfaktor, da die Zinsen nach der Ankündigung des „Bazooka“-Fiskalplans in Deutschland in die Höhe schnellten. Unternehmensanleihen hielten sich besser, schlossen aber ebenfalls im negativen Bereich.

Wir halten an unserer Positionierung gegenüber europäischen Staatsanleihen fest, da wir die Kursbewegungen für übertrieben hielten, und erhöhten unsere Absicherungen gegenüber dem USD. Außerdem haben wir die Absicherungen für US- und Eurozone-Aktien verlängert. Im Gesundheitssektor nahmen wir nach einer starken Performance Gewinne mit und reduzierten unser Engagement in US-Banken.

Ende März lag die Duration – ein Maß für die Zinssensitivität von Anleihen – bei etwa 4,1, und wir hielten 40% in grünen, sozialen und nachhaltigen Anleihen.

Ausblick

Die sich verschlechternden Wirtschaftsdaten in den USA deuten darauf hin, dass Präsident Trump bereit ist, das kurzfristige US-Wirtschaftswachstum zu „opfern“. Dies geschieht zu einer Zeit, in der China deutliche Anzeichen für fiskalische Unterstützung zeigt und die führenden Politiker in Europa erkennen, dass ein fiskalischer Impuls notwendig ist, um unabhängig zu werden und Verteidigungs- und Infrastrukturkapazitäten aufzubauen.

Ohne notwendigerweise das Risiko zu verringern, erfordert das eine stärkere Rotation aus den großen US-Werten heraus, und eine erneute Konzentration auf Europa und Asien. Gleichzeitig ziehen wir es vor, unseren diversifizierten Ansatz mit Anleihen beizubehalten, um jegliche Marktvolatilität besser bewältigen zu können, und ausreichende Sicherheitsvorkehrungen zu treffen, um die Volatilität zu verringern.

Amundi Ethik Fonds (ISIN AT0000857164) im Kurzüberblick

Chancen:

- Konservatives Mischfondskonzept – Aktienanteil max. 40%
- Anlage in Aktien und Anleihen auf Basis ethischer Kriterien – seit 1986 erfolgreich am Markt
- Strenge Anforderungen hinsichtlich sozialer und ökologischer Verantwortung
- Strikte Ausschlusskriterien sowohl für Aktien als auch für Anleihen
- Kein Fremdwährungsrisiko für Euro-Anleger im Anleiheanteil

Risiken:

- **Aktienkursrisiko:** Der Kurs eines Wertpapiers weist unvorhersehbare Schwankungen auf, die durch vielfältige und kaum kalkulierbare Faktoren ausgelöst werden können, was zu Kursverlusten führen kann. Neben dem allgemeinen Marktrisiko können auch unternehmensspezifische Faktoren zu Kursverlusten führen
- **Zinsänderungsrisiko:** Als Folge eines steigenden Marktzinsniveaus können Kursverluste entstehen. Dieses Risiko wirkt sich umso stärker aus, je deutlicher der Marktzinssatz steigt, je länger die Restlaufzeit der Anleihe und je niedriger die Nominalverzinsung ist
- **Bonitätsrisiko/Ausfallrisiko:** Es besteht das Risiko des Geldverlustes wegen Zahlungsverzug oder Zahlungsunfähigkeit des Emittenten
- **Währungsrisiko:** Bei Wertpapieren, die auf eine fremde Währung lauten oder in fremde Währung investieren, besteht das Risiko eines Verlustes durch Abwertung
- **Risiken aus dem Einsatz von Derivaten:** Auch kleine Veränderungen der Kurse der zugrunde liegenden Vermögensgegenstände können Verluste des Fonds vergrößern
- **Nachhaltigkeitsrisiken:** Ereignisse oder Bedingungen in den Bereichen Umwelt, Soziales, Unternehmensführung können sich auch auf alle traditionellen Risiken von Wertpapieranlagen auswirken und bei ihrem Eintreten die Rendite der Wertpapieranlage maßgeblich negativ beeinflussen – bis hin zum Totalverlust

Hinweis: Bei der Entscheidung, in den Amundi Ethik Fonds zu investieren, sollten alle Eigenschaften oder Ziele dieses Fonds, wie sie in seinem Verkaufsprospekt beschrieben sind, berücksichtigt werden.

Quelle: Amundi. Sofern nicht anders angegeben, haben sämtliche in diesem Dokument enthaltenen Angaben den Stand 31.03.2025. Bei dem Amundi Ethik Fonds (der „Fonds“) handelt es sich um einen (richtlinienkonformen) Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, aufgelegt nach österreichischem Recht, in der Rechtsform eines Sondervermögens. Der Fonds wird von der Amundi Austria GmbH, einer Kapitalanlagegesellschaft nach österreichischem Recht, beaufsichtigt von und registriert bei der österreichischen Finanzmarktaufsicht, der Finanzmarktaufsicht („FMA“), verwaltet. Die Fonds von Amundi Asset Management erhalten Sie bei Banken, Versicherungen und Anlageberatern. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wichtiger Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind dem Verkaufsprospekt bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls dieser mit jüngerem Datum als der Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Sie sind in Deutschland kostenfrei in digitaler Form unter www.amundi.de und als Druckstücke bei der Amundi Deutschland GmbH, Arnulfstr. 124–126, D-80636 München, erhältlich. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Rendite schließen. Soweit nicht anders angegeben, beruhen die in diesem Dokument enthaltenen Ansichten auf Recherchen, Berechnungen und Informationen von Amundi Asset Management. Diese Ansichten können sich jederzeit ändern, abhängig von wirtschaftlichen und anderen Rahmenbedingungen. Es gibt keine Gewähr, dass sich Länder, Märkte oder Branchen wie erwartet entwickeln werden. Investitionen beinhalten gewisse Risiken, darunter politische und währungsbedingte Risiken. Die Rendite und der Wert der zugrundeliegenden Anlage sind Schwankungen unterworfen. Dies kann zum vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen. Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des Amundi Ethik Fonds und dessen wesentliche Anlegerinformationen, dargestellt im Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Anteile des Fonds dürfen in den Vereinigten Staaten von Amerika („USA“) sowie zugunsten von US-Staatsangehörigen nicht öffentlich zum Kauf angeboten werden. Gleiches gilt für die Hoheitsgebiete oder Besitztümer, die der Gesetzgebung der USA unterliegen. Dieses Dokument ist kein Verkaufsprospekt und stellt kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen in Ländern dar, in denen ein solches Angebot nicht rechtmäßig wäre. Außerdem stellt dieses Dokument kein solches Angebot an Personen dar, an die es nach der jeweils anwendbaren Gesetzgebung nicht abgegeben werden darf.

Mehr Infos: www.amundi.de/privatanleger/amundi-ethik-fonds