Investment View Oktober 2026

MK Klimazielfonds – Zeit für Gewinnmitnahmen?

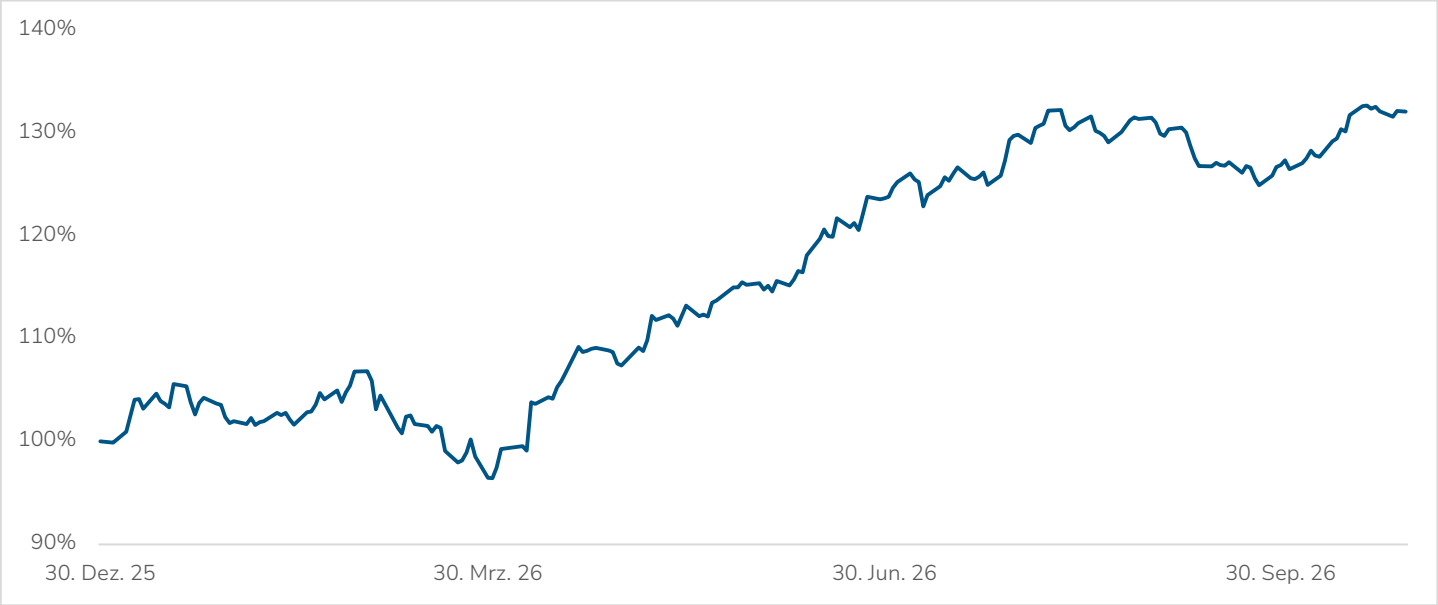
Perspektive Asset Management GmbH
Feringastraße 6
85774 Unterföhring



Patrick Petermeier, CIIA
Fondsmanager
p.petermeier@perspektive-am.com

Gutes Jahr 2026

Nach einem durchwachsenen Start in das Jahr 2026 legte der MK Klimazielfonds insbesondere ab dem zweiten Quartal stark an Wert zu. Per 29.10.2026 steht ein Kursplus von 32,04% in der S-Tranche zu Buche (siehe Grafik 1). Zum Vergleich: Der MSCI World erzielte im selben Zeitraum einen Anstieg von lediglich 18,5% (in €). Der Grund für die starke Outperformance ist schnell gefunden. Die Halbleiterwerte, welche uns im Jahr 2025 noch Performance kosteten, erlebten im Zuge des „Datacenter-Wettrüstens" ein starkes Comeback. Für uns war der Investmentcase 2025 und 2026 klar: Früher oder später müssen diese Unternehmen profitieren. Ohne sie wird kein Datencenter gebaut. Berechtigterweise können sich Investoren des MK Klimazielfonds nun die Frage stellen, Gewinne mitnehmen oder investiert bleiben?

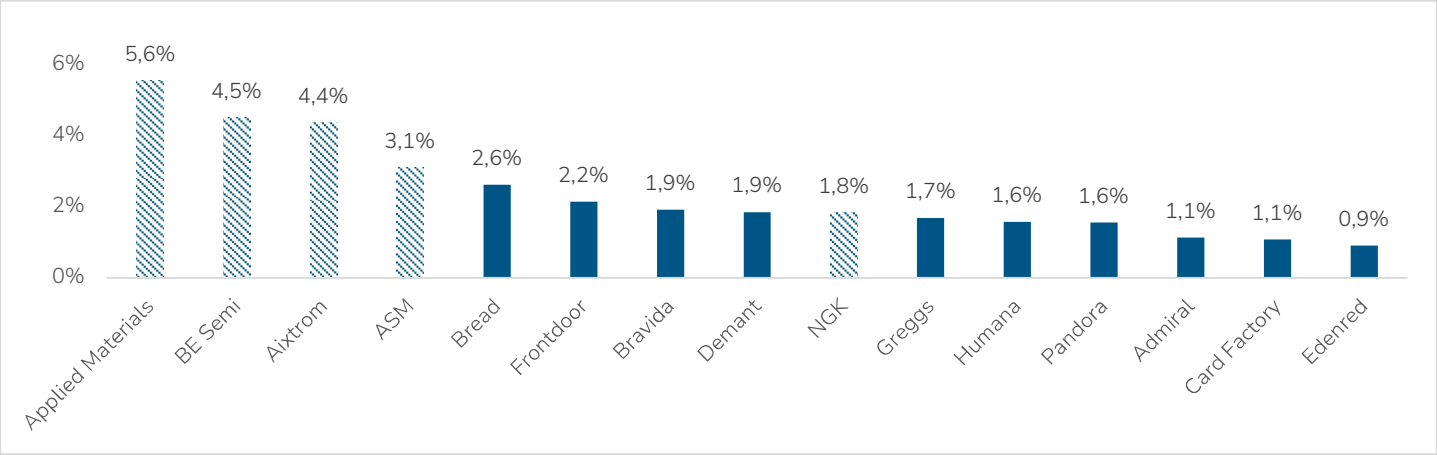


Grafik 1: Kursentwicklung MK Klimazielfonds (S) in % im Jahr 2026 YTD; Quelle: Hansainvest; Stand: 29.10.2026

Wir machen unseren Job

Die gute Nachricht: **Die Gewinne haben wir bereits für Sie mitgenommen**. Grafik 2 (Seite 2) zeigt Ihnen die Top 15 Performer des Jahres 2026. Auf den ersten vier Plätzen finden Sie ausschließlich Halbleiterwerte. Zusammen mit NGK auf Platz neun war dieser Sektor für 60% der Performance des Fonds verantwortlich. Alle diese Werte haben wir bis Ende Juni 2026 vollständig (BE Semiconductor, Aixtron) oder zu mehr als 75% (Applied, Materials, ASM, NGK) verkauft. Warum? Wie so häufig, übertreibt der Markt nach unten, aber auch nach oben. Während der Sektor 2025 noch absurd niedrig bewertet wurde, stiegen die Multiples bis zur Jahresmitte in schwindelerregende Höhen. Ein Beispiel: Das KGV von BE Semiconductor (kurz BESI) lag im Januar 2025 bei etwa 40, im Juni 2026 bei ca. 150! Es kam wie es kommen musste und der Aktienkurs von BESI halbierte sich seitdem.

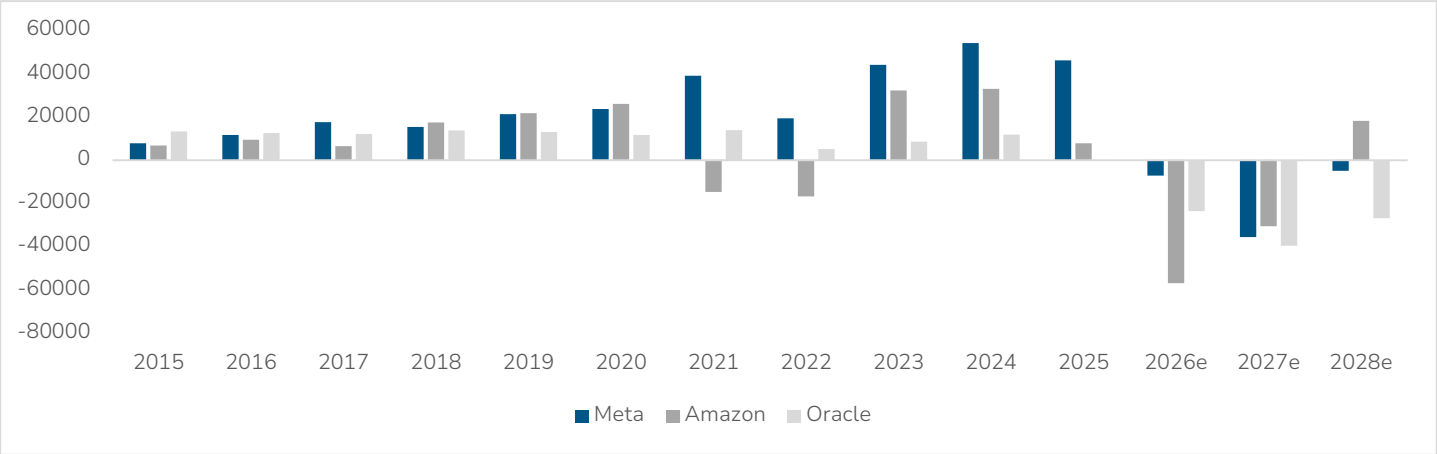
Die Verkäufe haben der Fondsperformance also nicht geschadet, im Gegenteil: Vom 30.06.2029 bis zum 29.10.2026 stieg der MSCI World um 4,5% (in €), der MK Klimazielfonds konnte in diesem Zeitraum um 6,8% zulegen. Aber wie geht es weiter?



Grafik 2: Performancebeiträge Top 15 Performer 2026 YTD; Quelle: Hansainvest; Stand: 29.10.2026

Ausblick

Die Unsicherheit des Marktes hinsichtlich des KI-Trades nimmt weiter zu. Die Capex-Ausgaben der Hyperscaler werden immer mehr in Frage gestellt. Können sich diese überhaupt lohnen? Grafik 3 zeigt den Freien Cash Flow von Meta, Amazon und Oracle. Während man früher viele Milliarden für die Aktionäre erwirtschaftet und via Aktienrückkäufe an jene zurückführte, müssen Kredite aufgenommen werden, um die hohen Capex zu finanzieren. Meta verkündete erst kürzlich eine Kapitalerhöhung in Höhe von $100 Milliarden.



Grafik 3: Free Cash Flow ausgewählter Hyperscaler; Quelle: TIKR.com; Stand: 29.10.2026

Wir meiden daher KI-Unternehmen und bleiben bei unserem Ansatz.: Qualitativ hochwertige Unternehmen zu Value Preisen. Insbesondere in Großbritannien werden wir derzeit fündig. Der Brexit brachte dem Königreich nicht den erhofften Aufschwung, sondern verstärkte lediglich die wirtschaftlichen Probleme des Landes. In Folge dessen litt auch der Aktienmarkt (mit Ausnahme der Ölwerte). Unter dem neuen Premierminister Andy Burnham könnte eine Annäherung an die EU wieder für einen Aufschwung der Wirtschaft sorgen. Zudem finden sich in UK auch internationale Unternehmen mit einem geringen Heimatmarkt Exposure oder Potenzial zur Internationalisierung. Derzeit sind etwa 27% des Fondsvermögens in Großbritannien allokiert.

Doch auch in den USA (derzeit 21% des Fondsvermögens) finden wir abseits von Big-Tech und KI qualitativ hochwertige Titel zu einem vernünftigen Preis, wie Copart oder Bread Financial.

In Summe ist das Portfolio des MK Klimazielfonds deutlich günstiger bewertet als des MSCI World (siehe Tabelle 1). Das KGV des Fonds liegt derzeit bei etwa 12,4, im Falle des MSCI Worlds bezahlen Sie ein Multiple von fast 20. Auch in Sachen Dividende und Substanzwert sind wir deutlich attraktiver.

	MK Klimazielfonds	MSCI World
Kurs-Gewinn-Verhältnis	12,4	19,6
Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,8	5,2
Kurs-Cashflow-Verhältnis	7,6	14,2
Dividendenrendite	3,0%	1,0%

Tabelle 1: Bewertungskennzahlen MK Klimazielfonds vs. MSCI World; Quelle: Morningstar; Stand: 29.10.2026

Dies lässt uns darauf vertrauen, dass wir in den kommenden Jahren a) über ein gutes Renditepotenzial verfügen und b) das Risiko in einem fallenden Markt begrenzt wird. Zudem halten wir derzeit eine Liquiditätsquote von etwa 7%. Diese werden wir dann einsetzten, wenn sich günstige Opportunitäten für uns ergeben.

Doch auch wenn die Entwicklung der Indizes in den nächsten Monaten wieder von einzelnen Index-Schwergewichten abhängen sollte, der Erhalt des Kapitals bleibt unser oberstes Ziel. Solange unserer Meinung nach eine Überbewertung dieser Aktien vorliegt, werden wir nicht investieren. Das Jahr 2026 hat gezeigt, dass sich auch mit einem Value Ansatz gute Renditen erzielen lassen.

Vielen Dank für Ihr Vertrauen!

Disclaimer

Dies ist eine Werbemitteilung im Sinne des WpHG. In diesem Dokument enthaltene Informationen stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf oder infolge von gesetzlichen Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr übernommen. Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind abrufbar unter: www.hansainvest.de. Dieses Dokument ist nur für Informationszwecke bestimmt und gilt nicht als Angebot für den Kauf oder Verkauf des Fonds. Der Fonds darf weder direkt noch indirekt in den USA vertrieben noch an US-Personen verkauft werden.