

onemarkets

FUND NAVIGATOR 2025



Werbung

**onemarkets Fund:
Let the
music play!**

Aktienfonds

Weltweit an der Entwicklung von Unternehmen teilhaben.

Seite 18

Multi-Asset Fonds

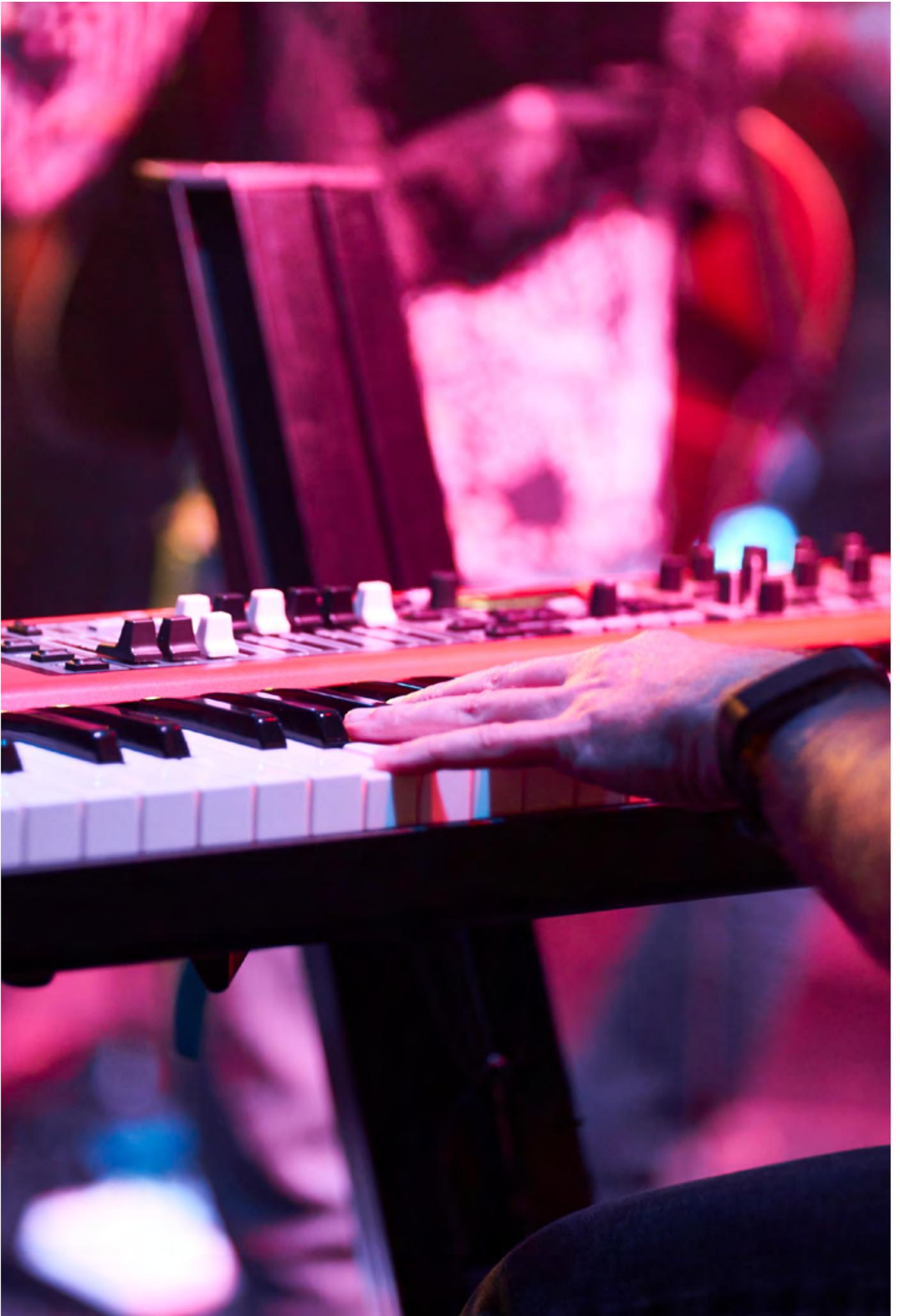
Breit gestreut in verschiedene Anlageklassen investieren.

Seite 36

Rentenfonds

Die Zinsniveaus sichern und das Depot diversifizieren.

Seite 58





René Babinsky
Head of Private Clients der HypoVereinsbank

Liebe Leserinnen und Leser,

2024 war ein starkes Jahr an den Finanzmärkten! Viele Aktienindizes legten deutlich zu, einige erreichten neue Höchststände. Gleichzeitig brachte das Jahr bedeutende politische Entscheidungen: Über zwei Milliarden Menschen weltweit waren zur Wahl aufgerufen. Auch 2025 wird die Politik eine zentrale Rolle spielen. Insbesondere die Rückkehr von Donald Trump ins Weiße Haus dürfte spürbare Auswirkungen auf die Weltwirtschaft haben.

Unser Ausblick für 2025 ist von vorsichtigem Optimismus geprägt. Ein Umfeld mit moderaten Zinsen und Wirtschaftswachstum könnte die Risikobereitschaft der Anleger:innen stärken. Gleichzeitig haben die Straffungszyklen der vergangenen Jahre den Zentralbanken neuen Handlungsspielraum verschafft. Das sind gute Voraussetzungen für das Renditepotenzial von Aktien und Anleihen – auch wenn weiterhin Umsicht angesagt ist. Welche Entwicklungen die Finanzmärkte prägen könnten, beleuchten wir in dieser Ausgabe.

„Hauseigene Investmentkompetenz, kombiniert mit dem Know-how erfahrener Fondsgesellschaften.“

Gerade in einem anspruchsvollen Marktumfeld kommt es neben einer vertrauensvollen Anlageberatung auch auf professionelles Fondsmanagement an. Expertise, Agilität und strategische Weitsicht sind gefragt – und genau hier setzt **onemarkets Fund** an. Mit der hauseigenen Investmentkompetenz des Group Investment Strategy Teams der UniCredit analysieren wir die Märkte, identifizieren relevante Chancen und entwickeln darauf basierend mit dem Produktmanagement gezielte Fondsstrategien. Diese werden entweder durch Expert:innen der UniCredit oder in Zusammenarbeit mit ausgewählten renommierten Fondspartnern aktiv gemanagt. Ein weiterer innovativer Ansatz in der Vermögensanlage stellen unsere **onemarkets Fund Portfolios** für verschiedene Anlegertypen dar. Die Basis bildet die strategische Asset-Allokation des UniCredit Group Investment Strategy Teams, die regelmäßig überprüft und bei Bedarf angepasst wird. Wie das genau funktioniert, erfahren Sie in dieser Ausgabe unseres Fund Navigators.

Unser Ziel ist es, Anleger:innen erstklassige Anlagelösungen zu bieten. Damit lassen sich – ganz im Sinne unserer Strategie UniCredit Unlocked – neue Investmentpotenziale erschließen. Die individuellen Bedürfnisse der Anleger:innen stehen hierbei im Mittelpunkt unseres Handelns. Mit **onemarkets Fund** bieten wir ihnen passende Anlagelösungen im Einklang mit ihrer Risikobereitschaft, ihrer Marktmeinung und ihrem Anlagehorizont. Mit unserer kompetenten Beratung sind wir ein verlässlicher Partner. Gerade in bewegten Zeiten ist eine starke Bank an Ihrer Seite wichtiger denn je.

Ich wünsche Ihnen eine interessante Lektüre!

René

Ihr René Babinsky

10 Märkte im Fokus: Die zentralen Thesen für das Jahr 2025 sowie vier darauf basierende mögliche Fondslösungen.



18 **Aktienfonds:** Mit professionellem Management an der Entwicklung der globalen Aktienmärkte teilhaben.



36 **Multi-Asset Fonds:** Aktien oder Anleihen? Mit Multi-Asset Fonds breit gestreut in verschiedene Anlageklassen investieren.

58 **Rentenfonds:** Eine Möglichkeit zur Sicherung der aktuellen Zinsniveaus und zur Diversifizierung des Depots.

onemarkets

FUND NAVIGATOR 2025

6	Über onemarkets Fund	
8	Erfolgsstory onemarkets Fund	
10	Märkte im Fokus	
14	Der Wert der Asset-Allokation	
.....		
18	Aktiefonds	
20	onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund	
22	onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund	
24	onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund	
26	onemarkets Fidelity European Heritage Equity Fund	
28	onemarkets Fidelity World Equity Income Fund	
30	onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund	
32	onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund	
34	onemarkets Rockefeller Global Innovation Equity Fund	
.....		
36	Multi-Asset Fonds	
38	onemarkets Allianz Conservative Multi-Asset Fund	
40	onemarkets Amundi Flexible Income Fund	
42	onemarkets Amundi Income Opportunities Fund	
44	onemarkets Balanced Eastern Europe Fund	
46	onemarkets Capital Group US Balanced Fund	
48	onemarkets Global Multibrand Selection Fund	
50	onemarkets Multi Asset Value Fund	
52	onemarkets Pictet Global Opportunities Allocation Fund	
54	onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund	
56	onemarkets VP Flexible Allocation Fund	
.....		
58	Rentenfonds	
60	onemarkets J.P. Morgan Emerging Markets Short Term Bond Fund	
62	onemarkets PIMCO Global Short Term Bond Fund	
64	onemarkets PIMCO Global Strategic Bond Fund	
66	onemarkets VP Global Flexible Bond Fund	
.....		
68	Chancen und Risiken	
72	Glossar	
74	Kontakt und Impressum	
75	Wichtige Hinweise und Haftungsausschluss	



onemarkets Fund: kundenorientiert, kompetent, streng überwacht, einzigartig.

Mit onemarkets Fund erweitern wir unser Anlageuniversum und bieten eigene, aktiv gemanagte Fonds an. Unsere Expertenteams entwickeln Anlagelösungen, indem sie entweder auf die hauseigene Anlagekompetenz der UniCredit zurückgreifen oder mit erfahrenen externen Fondspartnern zusammenarbeiten. In beiden Fällen ist die UniCredit aktiv an der Entwicklung der Anlagestrategie beteiligt und überwacht sorgfältig die Qualität sowie die Rendite-Risiko-Profile der Fonds.

onemarkets: weltweite Anlagechancen

onemarkets ist die Produktmarke der UniCredit für innovative Anlagelösungen. Sie verbindet die Erfahrung mit Anlageprodukten, wie zum Beispiel onemarkets Zertifikaten, mit dem Zugang zu den Märkten weltweit.

onemarkets Fund ist ein wesentlicher Teil des Anlageuniversums der UniCredit und bietet ein zusätzliches und exklusives Angebot an aktiv verwalteten Investmentfonds. Diese umfassen Renten-, Aktien- sowie Mischfonds für unterschiedliche Rendite-Risiko-Profile.

Investment-Management-Lösungen der UniCredit ermöglichen es, das Portfoliomanagement erfahrenen, marktkundigen Fondsmanager:innen zu übertragen, die wissen, wie man im Markt

richtig navigiert. Unser Ziel ist es, erstklassige Anlagelösungen anzubieten. Aus diesem Grund überwacht unser Team aus Expert:innen jeden Fonds ganz genau und kann bei Bedarf Anpassungen vornehmen.

onemarkets Fund als Teil des UniCredit-Anlageuniversums

onemarkets Fund ist ein wesentlicher Bestandteil des UniCredit-Anlageuniversums. Die UniCredit legt die Anlagestrategie fest und konzipiert die Fonds in Zusammenarbeit mit renommierten Fondspartnern. Das Portfoliomanagement jedes einzelnen Fonds erfolgt entweder durch ein Unternehmen der UniCredit Group¹ oder durch ausgewählte Fondsgesellschaften. Die Wertentwicklung der Fonds wird von Expert:innen der UniCredit sorgfältig überwacht, um die Kontinuität der Qualität und der Rendite-Risiko-Profile über den gesamten Produktlebenszyklus hinweg zu ermöglichen.

3 Gründe, warum onemarkets Fund rundum überzeugt.



1

Kundenorientiert

Kundenorientierter Beratungsansatz und fundierte Beratungskompetenz

- Die Zusammenstellung der geeigneten Produktpalette für onemarkets Fund basiert auf unserem umfassenden Wissen sowie auf der Expertise eines Teams, das fähig ist, die Märkte zu analysieren und relevante Marktchancen zu identifizieren.
- Als Partner der Wahl für die immer anspruchsvolleren Anforderungen von Anleger:innen bauen wir unsere Beratungs- und Lösungskompetenz weiter aus.
- Die hohe Qualität unseres Handelns im Sinne der Anleger:innen erreichen wir auch durch regelmäßige Weiterbildungen der Berater:innen und unser aktives Engagement in lokalen und europäischen Verbänden.



2

Kompetent

Langjährige Kompetenz der UniCredit in Sachen Investmentstrategie und Produktmanagement

- Wir nutzen die Stärken des Chief Investment Strategy Teams der UniCredit auf Konzern-ebene und in den lokalen Banken für die Analyse von Märkten, neuen Trends und relevanten Anlageoptionen. In Zusammenarbeit mit Expert:innen aus Beratung, Produktmanagement und Strukturierung setzen wir die gewonnenen Erkenntnisse in geeignete Investmentlösungen um.
- Mit onemarkets Fund bieten wir Anlage-lösungen, die auf der langjährigen und bewährten Kompetenz der UniCredit rund um Investmentmanagement und Fondsauswahl basieren.
- Darüber hinaus werden in enger Zusammenarbeit mit ausgewählten erfahrenen externen Fondsgesellschaften spezifische Fondsstrategien entwickelt.
- Unsere Expert:innen überwachen sorgfältig die Wertentwicklung der Fonds, um die Qualität und die Rendite-Risiko-Profile der zugrunde liegenden Strategien über den gesamten Produktlebenszyklus hinweg aufrechtzuerhalten.



3

Einzigartig

Erstklassige Anlagelösungen – hausintern entwickelt oder in Partnerschaft mit erfahrenen Fondsgesellschaften

- Mit den Fonds von onemarkets Fund bieten wir eine exklusive Palette von Anlagelösungen an, die entweder durch die Expert:innen der UniCredit oder in Partnerschaft mit ausgewählten renommierten Partnern wie z. B. Amundi, Allianz Global Investors, BlackRock, Capital Group, Fidelity, J.P. Morgan, Pictet, PIMCO oder Rockefeller gemanagt werden.
- Die UniCredit verfügt über langjährige Erfahrung und eine nachweisliche Erfolgsbilanz bei der Entwicklung von Anlagelösungen, die sowohl die Marktchancen als auch die Nachfrage der Anleger:innen widerspiegeln.
- Der Mix aus Renten-, Aktien- und Mischfonds zu verschiedenen Themen hält für Anleger:innen ein ausgewogenes Angebot bereit und ermöglicht es ihnen, passende Anlagelösungen im Einklang mit ihren individuellen Bedürfnissen, ihrer Risikobereitschaft, ihrer Marktmeinung und ihrem Anlagehorizont auszuwählen.

UniCredit

- Festlegung der Anlagestrategien
- Enge Überwachung der Qualität und der Rendite-Risiko-Profile
- Verwaltung der Fonds durch die Structured Invest S.A.², eine 100%ige Tochter der UniCredit International Bank (Luxembourg) S.A.

Investmentmanagement von onemarkets Fund

Internes Portfoliomanagement durch die UniCredit¹



Externes Portfoliomanagement in Partnerschaft mit ausgewählten Fondsgesellschaften, unter anderen:



¹Die Fonds werden von Unternehmen verwaltet, die Teil der UniCredit Group sind, z. B. ZB Invest Ltd., Schoellerbank Invest AG und UniCredit International Bank (Luxembourg) S.A.

²onemarkets Fund ist die UniCredit UCITS-Umbrella-Fondsplattform (UCITS steht für Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities / Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren), die als Société d'investissement à capital variable, Société anonyme (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, Aktiengesellschaft) gegründet wurde und von der Structured Invest S.A. verwaltet wird.



Erfolgsstory onemarkets Fund

2025 wird die onemarkets Fund-Familie drei Jahre alt. Von den ersten vorsichtigen Schritten im Jahr 2022 bis zu den großen Sprüngen, die sie seither gemacht hat, war die Reise geprägt von Wachstum, neuen Erfahrungen und stetiger Weiterentwicklung. Chicco Di Stasi, Head of Group Investment Product Solutions und Head of Equity & Credit Sales and Trading, blickt im Interview auf die vergangenen Jahre zurück und gibt spannende Einblicke in die Pläne und Herausforderungen der Zukunft.



onemarkets: Wie fällt Ihre Bilanz für die onemarkets Fund-Plattform und die strukturierten Produkte im Jahr 2024 aus?

Chicco Di Stasi: Die onemarkets Fund-Familie wurde im Oktober 2022 ins Leben gerufen, als die UniCredit beschloss, eine eigene Fondsreihe aufzubauen. Es war der

Beginn eines neuen Ansatzes für Fondsmanagement in unserer Bank, der auf unserer eigenen Markteinschätzung basiert und es den Assetmanagern – hausinterne Expertinnen und Experten oder in Zusammenarbeit mit erfahrenen externen Fondspartnern – ermöglichte, gezielt Produkte auf Basis ihres Know-hows zu entwickeln.

Unsere Bank verfügt über ein sehr starkes Team von rund 90 Fachleuten in ganz Europa, die in den Bereichen makroökonomische Forschung, Asset Allocation, Vermögensverwaltung und Fondsmanagement tätig sind. Aus diesem Wissen und der Interaktion mit den Kundinnen und Kunden unseres Netzwerks entstehen Anlageideen, aus denen das von mir

geleitete Produktteam neue Lösungen entwickelt.

Die Bilanz der ersten beiden Jahre dieses Projekts ist auf europäischer Ebene äußerst positiv mit 44 aufgelegten Fonds in den Kategorien Aktien, Anleihen und Mischfonds und einem verwalteten Vermögen von rund 16 Mrd. Euro (Stand: 31.01.2025). Aber auch bei Zertifikaten waren wir sehr erfolgreich. Wir haben die Platzierung von aktienbasierten Anleihen und kapitalgeschützten Zertifikaten kontinuierlich fortgesetzt, um unseren Kundinnen und Kunden durch die optimale Ausnutzung der Zinsstrukturkurve attraktive Renditen zu ermöglichen.

onemarkets: Welche Ergebnisse haben Sie am meisten überrascht?

Di Stasi: Am meisten hat mich unsere Fähigkeit überrascht, als einheitliches Team perfekt zusammenzuarbeiten. Wir agieren wie eine große Mannschaft, die entschlossen ist, das Spiel zu gewinnen. Vor allem sind wir eine der wenigen italienischen Banken mit internationalem Profil. Mit dem Projekt onemarkets Fund hatten wir die Möglichkeit, mit allen anderen Ländern zu kooperieren und den Start in acht Ländern zu realisieren. Nachdem die Fonds im Oktober 2022 in Italien, Deutschland und Österreich gestartet sind, folgten die Tschechische Republik und die Slowakei, Ungarn, Bulgarien, Rumänien und Griechenland – Letzteres über unseren exklusiven Kooperationspartner der Alpha Bank.

In allen Ländern arbeiten wir daran, unsere Plattform auszubauen und allen Kundinnen und Kunden den Zugang zum hochwertigen Angebot der onemarkets Fund-Fondspalette zu ermöglichen.

onemarkets: Welche Erwartungen haben Sie für 2025?

Di Stasi: Mit der Wahl von Trump hat sich das makroökonomische Szenario etwas verändert. Insbesondere im Hinblick auf die Notenbankpolitik erwarten wir in Europa mehr Zinssenkungen als in den USA. Aufgrund der zu erwartenden Fiskalpolitik

und der Zölle rechnen wir auch mit einer höheren Inflation in den USA und einer potenziell höheren Volatilität an den Anleihemärkten und in geringerem Maße auch an den Aktienmärkten.

Es wird daher noch wichtiger sein, bei Anlageentscheidungen selektiv vorzugehen. Ich halte es somit für sehr sinnvoll, weiterhin auf unsere Fonds zu setzen, die durch gezieltes „Cherry Picking“ der Fondsmanagerinnen und Fondsmanager weiterhin Mehrwert schaffen können. Unsere zentrale Steuerung der onemarkets Fund-Fonds und der Einsatz von Zertifikaten und Anleihen werden dazu beitragen, die Portfolios unserer Kundinnen und Kunden zu stabilisieren.

Wir werden die Diversifizierung des Produktangebots sowie die geografische Expansion dieses Jahr in Slowenien, Serbien und Kroatien weiter vorantreiben. Wir arbeiten bereits an neuen Produktideen, um 2025 zu einem Jahr voller innovativer Lösungen zu machen.

onemarkets: Welche Neuerungen gibt es im Produktangebot der onemarkets Fund-Plattform und welche Kundenbedürfnisse möchten Sie erfüllen?

Di Stasi: Das Ziel für 2025 bleibt dasselbe wie in den vergangenen Jahren: die bestmögliche Zufriedenheit unserer Kundinnen und Kunden. Wie erreichen wir das? Wir arbeiten intensiv an der Vereinfachung unserer Prozesse, die bei uns als paneuropäischer Bank oft sehr komplex sind. Im Sinne der Effizienz und der Kundenzufriedenheit streben wir eine Verschlankung dieser Prozesse an.

Wir werden unsere Produktpalette weiterentwickeln und nach Netzwerk und Kundensegment differenzieren, zum Beispiel mit spezifischen Produkten für Privatanlegerinnen und -anleger, Vermögensverwaltungen oder Unternehmen. Zudem arbeiten wir an der Entwicklung neuer Fonds, die auf quantitativen Strategien basieren – ein Bereich, der in unserem aktuellen Angebot noch fehlt. Darüber hinaus werden wir unser Produktportfolio



Chicco Di Stasi
Head of Group Investment, Product Solutions und Head of Equity & Credit Sales and Trading

um eine vierte Tranche von Fonds erweitern, die nicht nur neue Produktlösungen umfasst, sondern auch die Zusammenarbeit mit neuen Assetmanagern für innovative Strategien, um Mehrwert für unsere Kundinnen und Kunden zu schaffen. Wir denken auch darüber nach, wie wir das Angebot an alternativen Anlagen systematischer erschließen können, um eine stärkere Diversifikation in den Portfolios unserer Kundinnen und Kunden zu ermöglichen.

Grundsätzlich sind wir bestrebt, unsere Dienstleistungen und unsere Produkte kontinuierlich zu verbessern und unsere Kundinnen und Kunden erfolgreich zu begleiten, denn wie Winston Churchill schon sagte: „Kontinuierliche Anstrengung – nicht Stärke oder Intelligenz – ist der Schlüssel zur Entfaltung unseres Potenzials“.

onemarkets: Herr Di Stasi, haben Sie vielen Dank für das Gespräch und weiterhin viel Erfolg mit onemarkets Fund!

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.



Märkte im Fokus



Welche Trends und Entwicklungen werden die Finanzmärkte in den kommenden Monaten prägen und welche Auswirkungen sind zu erwarten? Das Group Investment Strategy Team der UniCredit Group hat die zentralen Thesen für das Jahr 2025 im ausführlichen Jahresausblick *The Compass 2025* analysiert. Darauf basierend haben wir vier mögliche Fonds ausgewählt, die einige der voraussichtlich wichtigsten Trends abbilden.

Mittelfristig werden die Aussichten für die USA durch die Politik von Donald Trump geprägt sein. Die Expert:innen der UniCredit erwarten, dass die hauptsächlich aus Steuersenkungen resultierenden Wachstumseffekte auf das BIP in Höhe von etwa 1,5 bis 2 Prozent sowie eine geringere Regulierung die Abwärtseffekte durch höhere Zölle und eine restriktivere Einwanderung – einschließlich der angekündigten Abschiebung von Eingewanderten mit nicht legalem Aufenthaltsstatus – ausgleichen werden. Auf kurze Sicht dürfte die US-Wirtschaft eine ordentliche Dynamik aufweisen. Es ist davon auszugehen, dass Trump seine Wahlversprechen in Bezug auf Zölle und Massenabschiebung nur teilweise umsetzt. Das impliziert zugleich, dass die Abwärtsrisiken für das Wachstum zunehmen, sollte Donald Trump seine Agenda vollständig umsetzen.

Der Euroraum dürfte dagegen in einem wachstumsschwachen Umfeld gefangen bleiben und in Bezug auf die Wirtschaftstätigkeit weiterhin deutlich hinter den USA liegen, was teilweise auf die Politik von Donald Trump zurückzuführen sein wird. Das BIP des Euroraums sollte im Jahr 2025 wachsen – allerdings nur geringfügig mehr als im vergangenen Jahr. Deutschland, Frankreich und Italien dürften dabei weniger stark wachsen als der Euroraum insgesamt. Im Jahr 2026 sollte der Aufschwung wieder an Fahrt gewinnen und die Wirtschaftstätigkeit im Euroraum in einem Tempo zunehmen, das weitgehend seinem Potenzial entspricht.

Große Wachstumslücke zwischen den USA und dem Euroraum

Jährliches BIP-Wachstum (in %)



Beobachtungs- bzw. Prognosezeitraum: 2011–2026. Quellen: Eurostat, UniCredit Group Investment Strategy Team.



Inflation bleibt ein heißes Thema

Höhere Zölle, eine geringere Zuwanderung und ein leicht über dem Trend liegendes Wachstum dürften die Verbraucherpreise in den USA in die Höhe treiben. Die Inflation könnte somit in diesem Jahr über dem Zielwert von 2 Prozent liegen.

Da es voraussichtlich einige Monate dauern wird, bis die Maßnahmen von Donald Trump umgesetzt sind und sich auf die Wirtschaft auswirken, dürfte die Fed die Zinsen im ersten Halbjahr 2025 weiter senken. Wahrscheinlich geht sie dabei langsamer vor als zuletzt, nämlich mit einer Senkung um nur 25 Basispunkte pro Quartal. Über die Jahresmitte 2025 hinaus könnte die Fed eine abwartende Haltung einnehmen, da die Aussichten auf eine über dem Ziel liegende Inflation und ein leicht über dem Trend liegendes Wachstum ein höheres Zinsniveau als sonst erfordern würden.

Im Euroraum dürfte der Trend der rückläufigen Inflation anhalten. Die Gesamtinflation sollte sich im Laufe des Jahres 2025 auf oder leicht unter dem 2-Prozent-Ziel der Europäischen Zentralbank (EZB) einpendeln. Den Prognosen des Group Investment Strategy Teams zufolge werden die Dienstleistungspreise der Treiber beim Rückgang der Kerninflationsrate sein, da sich das Lohnwachstum in diesem Jahr abschwächen wird. Im Allgemeinen haben die Unternehmen des Euroraums weniger Preissetzungsmacht und sind gezwungen, einen größeren Teil ihrer gestiegenen Arbeitskosten in ihre Gewinnmargen laufen zu lassen.

Die zunehmenden Risiken für die Beschäftigungsaussichten und die rückläufigen Inflationsraten machen es wahrscheinlich, dass die EZB ihren restriktiven geldpolitischen Kurs bald aufgeben wird. Sobald der Einlagensatz 2,5 Prozent erreicht hat – ein Niveau, das die Mehrheit des EZB-Rates als weitgehend neutral einschätzt –, könnte sich das Tempo der Lockerung verlangsamen und die EZB zu vierteljährlichen Senkungen zurückkehren. Bis Dezember rechnen die Expert:innen der UniCredit mit einem Einlagensatz von 1,75 Prozent.

Ist eine KI-Blase wahrscheinlich?

Ein Hindernis für weiteres Wachstum der künstlichen Intelligenz (KI) könnte zunehmend die Nachfrage nach knappen Ressourcen wie Chips, Energie bzw. Strom sowie Entwickler:innen sein. Zusätzlich könnte die Akzeptanz in der Gesellschaft das Wachstum der KI-Technologie bremsen – insbesondere im Hinblick darauf, dass KI potenziell Arbeitsplätze gefährdet. Außerdem wuchs in den letzten Monaten die Sorge, dass die privaten KI-Investitio-



nen die Erträge von KI-Unternehmen übersteigen werden, was negative Auswirkungen auf das künftige Potenzial von KI-Aktien haben könnte.

Das Group Investment Strategy Team teilt diese Sorgen nicht: Die Nachfrage nach generativen KI-Produkten steigt ungebremst und große US-Technologieunternehmen dürften weiterhin zu den größten Nutznießern zählen, da Unternehmen immer mehr Aufgaben in die Cloud verlagern. Die Expert:innen der UniCredit glauben, dass KI eine transformative Technologie mit weitreichenden Anwendungsmöglichkeiten ist und dazu beitragen wird, die Umsatzströme der in diesem Bereich tätigen Unternehmen zu beschleunigen. KI wird in erster Linie die Effizienz bestehender Arbeitsprozesse erhöhen, indem sie Aufgaben automatisiert oder Arbeitnehmer, die diese Aufgaben ausführen, produktiver macht. Damit birgt KI das Potenzial, Unternehmen effizienter und rentabler zu machen, was dem Aktienmarkt im nächsten Jahrzehnt zusätzliche Ertragsimpulse verleihen sollte.

Aktien bleiben interessant

Was bedeutet das alles für Aktien? Nach einer anfänglichen Wachstumsverlangsamung dürften sich die globalen Wirtschaftsaussichten gegen Ende 2025 wieder verbessern, was sich sowohl auf die Unternehmensgewinne als auch auf die Aktienmärkte positiv auswirken dürfte. Zudem sollte das makroökonomische Umfeld risikoreiche Anlagen in den kommenden Quartalen weiterhin unterstützen. Die nachlassenden Inflationsrisiken ermöglichen es den wichtigsten Zentralbanken (wie EZB oder Fed), ihre Geldpolitik vor dem Hintergrund eines moderaten globalen Wirtschaftswachstums zu lockern. Ein verbessertes Gewinnwachstum ebnet den Weg für interessante Renditeaussichten bei globalen Aktien.

Die weltweit stärksten Fundamentaldaten sieht das Group Investment Strategy Team im US-Aktienmarkt. Es ist damit zu rechnen,

dass die US-Wirtschaft ein „Soft Landing“ hinlegen und sich das Wachstum im Jahresverlauf wieder beschleunigen wird, während sich die Wirtschaft in Europa vermutlich nur langsam erholen wird. Das wirtschaftliche Umfeld in China dürfte sich weiter verschlechtern, während das BIP in Japan nur mäßig zunehmen dürfte. Infolgedessen sollten die Gewinnspannen der Unternehmen in den USA weiterhin am höchsten ausfallen, wenngleich wohl etwas geringer als im Vorjahr. Die in diesem Jahr beobachtete Abweichung beim Wachstum der Unternehmensgewinne zwischen den USA und Europa dürfte sich 2025 fortsetzen. In den USA sollten geplante fiskalische Anreize, Steuersenkungen und Deregulierungsbemühungen das Gewinnwachstum der US-Unternehmen unterstützen.

Die Erwartung eines beschleunigten Wirtschaftswachstums im Jahresverlauf macht zyklische Sektoren interessant – und damit einhergehend auch kleine und mittlere Unternehmen gegenüber Large Caps. Relativ betrachtet könnte dies die Dynamik von Technologiewerten dämpfen, deren robustes Gewinnwachstum sich bereits in den aktuell hohen Bewertungen niederschlägt. Nichtsdestotrotz wird der Technologiesektor, insbesondere aufgrund der zunehmenden Bedeutung der künstlichen Intelligenz, weiterhin ein wichtiger und unabhängiger Wachstumsmotor sein.



onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund

Es handelt sich um einen diversifizierten, aktiv gemanagten Fonds, der durch Makroanalyse, Fundamentalresearch und thematisches Engagement einen langfristigen Mehrertrag gegenüber den globalen Aktienmärkten anstrebt.

Die Strategie des Fonds

- Der Fonds ist ein global diversifiziertes Aktienportfolio, das über verschiedene Regionen, Länder, Branchen und Währungen gestreut sein kann.
- Mit einem Großteil der Aktien im Portfolio wird in solide und nachhaltige Geschäftsmodelle investiert.
- Der restliche Anteil konzentriert sich auf spezifische Themeninvestments.

[» Mehr zu diesem Fonds auf Seite 24.](#)



onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund

Der onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund bietet Anleger:innen die Möglichkeit, auf Basis eines aktiven Managements breit diversifiziert und langfristig in den US-amerikanischen Aktienmarkt zu investieren.

Die Strategie des Fonds

- Ein Team von US-Analyst:innen wendet bei der Titelauswahl einen Bottom-up-Ansatz an. Dabei werden langfristige Gewinne, Cashflows und Gewinnwachstumsraten prognostiziert, fortgeschrieben und mit dem aktuellen Börsenkurs des Unternehmens verglichen.
- Neben der fundamentalen Bewertung spielen auch ökologische und soziale Merkmale eine Rolle bei der Auswahl der Unternehmen. Der Fonds verfolgt dabei einen Best-in-Class-Ansatz.
- Der Fonds bietet die Chance, in eine Vielzahl führender und hochinnovativer Unternehmen ihrer jeweiligen Branche zu investieren.

[» Mehr zu diesem Fonds auf Seite 32.](#)



Mit Anleihen diversifizieren

Die weltweiten Anleiherenditen bewegen sich auf einem interessanten Niveau. Geringere Inflationsrisiken und die Aussicht auf weitere Zinssenkungen durch die großen westlichen Zentralbanken dürften unterstützend wirken. Das potenziell absichernde Verhalten von US-Staatsanleihen im Falle einer unerwartet starken Konjunkturabschwächung oder zunehmender Marktspannungen sollte außerdem die Nachfrage stützen. Falls die fiskalischen und/oder inflationären Risiken in den USA jedoch zunehmen, würde dies insbesondere längerfristige Anleihen belasten.

Zugleich mehren sich die Anzeichen, dass erstklassige festverzinsliche Wertpapiere ihren Diversifizierungsvorteil gegenüber Aktien wiedererlangt haben. Die Korrelationen zwischen Anleihen und Aktien könnten sogar noch weiter zurückgehen, wenn sich der Fokus der Märkte wieder von der Inflation auf das Wirtschaftswachstum verlagert. Dieser Effekt kann jedoch nicht garantiert werden. Die Korrelation könnte auch wieder ansteigen, was bedeuten würde, dass sich Aktien und Anleihen in die gleiche Richtung bewegen.

Das Group Investment Strategy Team erachtet zudem Euro-Unternehmensanleihen als interessant. Denn die Fundamentaldaten europäischer Unternehmen mit Investmentgrade-Rating (IG, gute Bonität) werden durch gesunde Bilanzen gestützt. Der Verschuldungsgrad liegt unter dem langjährigen Durchschnitt, die Gewinne sind höher als ursprünglich erwartet und die Liquidität ist nach wie vor hoch. Der Kreditzyklus geht in seine Erholungsphase über, in der die Unternehmen tendenziell auf ihre Liquidität achten, was für zusätzlichen Rückenwind sorgen könnte.

Vor allem Anleihen von zyklischen Unternehmen dürften durch einen allmählichen Aufschwung des Wirtschaftswachstums unterstützt werden und die Wahrscheinlichkeit von Kreditereignissen wie Zahlungsausfällen dürfte abnehmen. Ein Szenario mit Stagnation bzw. Rezession im Euroraum könnte die Anlageklasse jedoch ebenso belasten wie ein deutlicher Anstieg der langfristigen Renditen.



onemarkets VP Global Flexible Bond Fund

Der Fonds investiert in ein breites Spektrum an festverzinslichen Wertpapieren. In bestimmten Marktphasen kann der Fonds auch in andere Anlageklassen wie z. B. Aktien oder alternative Investments investieren. Ziel ist die Generierung einer attraktiven Rendite bei weitgehend moderatem Risiko.

Die Strategie des Fonds

- Die Basis für potenzielle Investitionen ist ein primäres Universum von globalen festverzinslichen Wertpapieren.
- Bei der Allokation achtet das Fondsmanagement auf eine niedrige Korrelation zu klassischen Rentenprodukten.
- Risiken in Form von Volatilität, Duration und Liquiditätsprofilen der Investments werden aktiv durch das Fondsmanagement gesteuert.

>> Mehr zu diesem Fonds auf Seite 66.



onemarkets Capital Group US Balanced Fund

Es handelt sich um einen Mischfonds mit Anlageschwerpunkt in den USA. Der Fonds verfolgt drei ausgewogene Ziele: Kapitalerhalt, laufenden Ertrag und langfristigen Wertzuwachs. Dazu investiert er nach einem ausgewogenen Ansatz in Aktien und Investmentgrade-Anleihen.

Die Strategie des Fonds

- Schwerpunkt sind dividendenstarke Standardwerte aus dem S&P 500 und US-Investmentgrade-Anleihen.
- Bei der Wertpapierauswahl denkt das Portfoliomanagement langfristig.
- Das Portfoliomanagement besteht aus einem großen Team erfahrener Investmentsspezialist:innen (Multi-Manager-Ansatz).
- Die Aktienquote beträgt durchschnittlich 60 bis 65 Prozent des Portfolios, kann aber je nach Überzeugungsgrad des Portfoliomanagements zwischen 50 und 75 Prozent liegen.

>> Mehr zu diesem Fonds auf Seite 46.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kundinnen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz I HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Der Wert der Asset- Allokation

In einer Welt, in der die Finanzmärkte immer komplexer und unvorhersehbarer werden, stellt sich für Anleger:innen eine entscheidende Frage: Wie lässt sich das eigene Vermögen optimal strukturieren, um Risiken zu minimieren und Renditechancen zu maximieren? Die Antwort liegt in einem zentralen Konzept der Geldanlage: der sogenannten Asset-Allokation.

Die Asset-Allokation bildet die Grundlage einer sinnvollen Anlagestrategie, da sie für den langfristigen Erfolg eines Portfolios entscheidend sein kann. Ziel ist es, eine ausgewogene Mischung zu schaffen, die sowohl die finanziellen Ziele als auch die persönliche Risikobereitschaft der Anleger:innen berücksichtigt. Hierfür wird das investierte Kapital auf verschiedene Anlageklassen wie Aktien, Anleihen, Immobilien, Rohstoffe sowie liquide Mittel aufgeteilt.

Grundsätzlich wird zwischen strategischer und taktischer Asset-Allokation unterschieden. Die strategische Asset-Allokation legt die langfristige Zielgewichtung der Anlageklassen im Portfolio fest. Das heißt, sie bleibt unabhängig von kurzfristigen Marktbewegungen über einen längeren Zeitraum konstant. Die Gewichtung berücksichtigt die Risikoneigung der Anleger:innen und basiert auf historischen Daten zu Renditen, Volatilitäten und Korrelationen der Anlageklassen.

Die taktische Asset-Allokation ist dagegen kurzfristiger ausgerichtet. Sie ermöglicht es, aktuelle Marktchancen oder -risiken durch eine temporäre Anpassung der Gewichtung einzelner Anlageklassen zu berücksichtigen. Beispielsweise kann der Aktienanteil in einem Bullenmarkt erhöht werden, um mehr Rendite zu erzielen, oder in unsicheren Zeiten zugunsten von Anleihen reduziert werden. Im Vergleich zur strategischen Allokation, bei der die:der Investor:in auch gern selbst die Entscheidung trifft, bietet

Aufgaben und Ziele der Asset-Allokation

Jede Anlageklasse hat ein eigenes Rendite-Risiko-Profil sowie eine eigene Korrelation zu den anderen Klassen. Dadurch ergeben sich folgende Aufgaben und Ziele der Asset-Allokation:

1. Risikoreduktion durch Diversifikation

Durch eine breite Streuung soll das Risiko von Verlusten reduziert werden, indem die Schwäche einer Anlageklasse durch die Stärke einer anderen ausgeglichen werden kann.

2. Mehr Stabilität auch in turbulenten Zeiten

Ein ausgewogenes Portfolio kann im Idealfall vor drastischen Einbrüchen schützen und sollte auch in turbulenten Marktphasen eine solide Wertentwicklung ermöglichen.

3. Renditepotenzial optimieren

Eine gut durchdachte Asset-Allokation stellt sicher, dass das Kapital möglichst effizient eingesetzt wird und Chancen bei unterschiedlichen Marktbedingungen genutzt werden.

4. Emotionale Fehler vermeiden

Eine strategische Asset-Allokation hilft, emotionales Handeln zu vermeiden und eine konsistente Anlagestrategie zu verfolgen.

sich aufgrund der Komplexität der taktischen Allokation ein aktives Management an, das nah am Markt agiert und reagiert. Aber auch hier ist die Risikobereitschaft entscheidend.

Die richtige Balance finden

Eine erfolgreiche Asset-Allokation erfordert eine klare Struktur und ein schrittweises Vorgehen. Unter Berücksichtigung der finanziellen Ziele und des persönlichen Risikoprofils kann ein auf die individuellen Bedürfnisse abgestimmtes Portfolio aufgebaut werden.

Die finanziellen Ziele bestimmen, wie viel Kapital zu welchem Zeitpunkt benötigt wird. Sei es zum Beispiel für die Planung einer Hochzeit, für die Studiengebühren der Kinder oder für die eigene Altersvorsorge. Eine genaue Definition dieser Ziele in Verbindung mit einem klaren und realistischen Anlagehorizont schafft die Grundlage für eine ausgewogene Strategie.

Von Bedeutung ist auch das persönliche Risikoprofil. Anleger:innen sollten genau analysieren und sich einige Fragen stellen: Wie stabil ist mein Einkommen und wie stark bin ich auf kurzfristige Liquidität angewiesen? Was würde ein plötzlicher Markteinbruch emotional und finanziell für mich bedeuten? Und bin ich bereit, kurzfristige Verluste in Kauf zu nehmen, um langfristig von höheren Renditen profitieren zu können? Die Antworten auf diese Fragen geben Aufschluss darüber, welche Anlagestrategie am besten zu einem passt. Konservative Anleger:innen fühlen sich in der Regel mit einem Schwerpunkt auf sicherheitsorientierten Anlagen wie Anleihen oder Geldmarktfonds wohler. Wer risikofreudiger ist, bevorzugt oftmals einen höheren Anteil an wachstumsorientierten Anlageklassen wie Aktien.

Portfolio flexibel gestalten und im Gleichgewicht halten

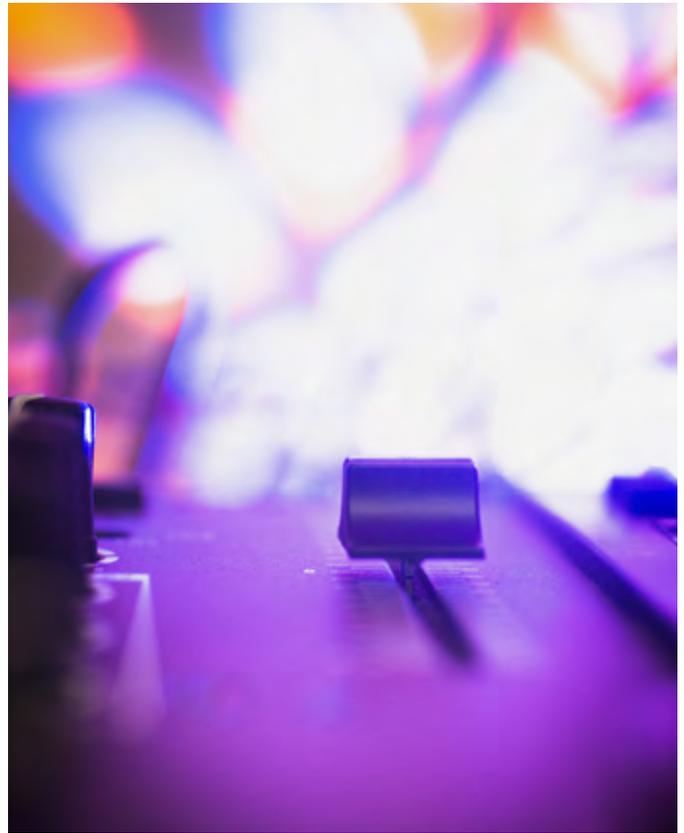
Eine einmal festgelegte Asset-Allokation ist kein statisches Konzept, sondern sollte regelmäßig überprüft und bei Bedarf angepasst werden. Sowohl die persönlichen Lebensumstände als auch die Märkte unterliegen einem stetigen Wandel, wodurch die ursprüngliche Strategie nicht mehr optimal zu den aktuellen Zielen und der Risikobereitschaft passen könnte.

Auch die Dynamik der Märkte beeinflusst die Gewichtung eines Portfolios. Kursentwicklungen können dazu führen, dass einzelne Anlageklassen stärker oder schwächer vertreten sind als ursprünglich geplant. In solchen Fällen ist es wichtig, das Portfolio im Rahmen eines regelmäßigen Monitorings zu überprüfen und durch Neugewichtung wieder ins Gleichgewicht zu bringen. Dabei werden Gewinne aus übergewichteten Anlageklassen realisiert und in untergewichtete Bereiche reinvestiert. So bleibt das Portfolio nicht nur im Einklang mit den persönlichen Zielen, sondern behält auch das ursprünglich angestrebte Rendite-Risiko-Profil.



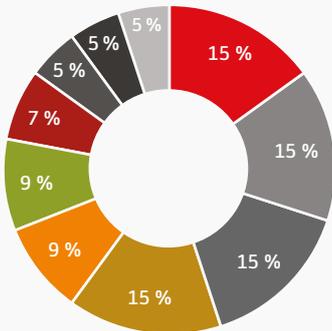
Asset-Allokation leicht gemacht: onemarkets Fund Portfolios

Eine professionelle Asset-Allokation erfordert neben einer guten Selbsteinschätzung auch ein fundiertes Wissen über die Finanzmärkte sowie den Zugang zu den richtigen Tools und Produkten. Die UniCredit bietet daher eine Auswahl an Modellportfolios, den sogenannten onemarkets Fund Portfolios, an. Diese wurden vom Investment Strategy Team entwickelt und werden in Form der onemarkets Funds durch renommierte Fondspartner umgesetzt. Die onemarkets Fund Portfolios basieren auf ausgewählten und kontinuierlich überwachten Anlagestrategien der UniCredit. Sie bieten Anleger:innen eine maßgeschneiderte Lösung, die sich an verschiedenen Risikoprofilen orientiert. Die Fonds werden in ihre kleinsten Risikoparameter zerlegt, um eine optimale Zusammensetzung und Asset-Allokation abzubilden. Es wird angestrebt, mit weniger Risiko eine höhere Rendite zu erzielen.



Beispiel Dynamic Portfolio

Aktienquote: max. 70 Prozent

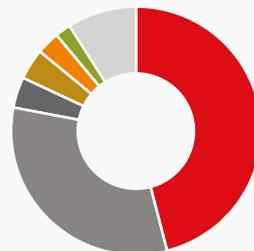


Das „Dynamic Portfolio“ zeichnet sich durch eine flexible und wachstumsorientierte Anlagestrategie aus. Mit einem maximalen Aktienanteil von 70 Prozent bietet es eine attraktive Balance zwischen Wachstumspotenzial und Risikokontrolle. Dieses Portfolio eignet sich ideal für Anleger:innen mit einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont, die von den Renditechancen der Aktienmärkte profitieren möchten, aber auch Wert auf eine gewisse Stabilität legen.

Fondsname	Assetklasse	Gewichtung
onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund	Aktien	15,00 %
onemarkets VP Flexible Allocation Fund	Multi-Asset	15,00 %
onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund	Multi-Asset	15,00 %
onemarkets Allianz Conservative Multi-Asset Fund	Multi-Asset	15,00 %
onemarkets Fidelity European Heritage Equity Fund	Aktien	8,93 %
onemarkets Amundi Flexible Income Fund	Multi-Asset	8,93 %
onemarkets Fidelity World Equity Income Fund	Aktien	7,14 %
onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund	Aktien	5,00 %
onemarkets PIMCO Global Short Term Bond Fund	Renten	5,00 %
onemarkets PIMCO Global Strategic Bond Fund	Renten	5,00 %
		100,00 %



Assetklasse	Gewichtung
Aktien	48,48 %
Renten	42,83 %
Alternative Anlagen	5,52 %
Geldmarkt	3,17 %



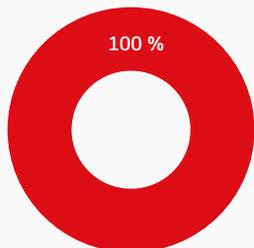
Währung	Gewichtung
Euro	46,50 %
US-Dollar	31,53 %
Japanischer Yen	4,08 %
Britisches Pfund	4,04 %
Schweizer Franken	2,63 %
Neuer Taiwan-Dollar	1,98 %
Sonstige	9,25 %

Quelle: Group Investment Strategy Team. Stand: 22.01.2025

Insgesamt bietet die UniCredit vier onemarkets Fund Portfolios an. Diese decken die gängigsten Risikoprofile von offensiv bis sicherheitsorientiert ab.

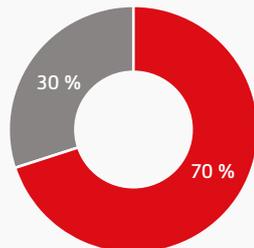
Equity Portfolio

Maximale Aktienquote:
100 Prozent



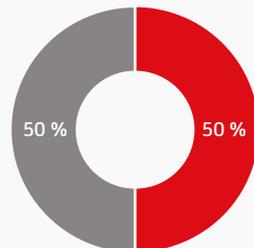
Dynamic Portfolio

Maximale Aktienquote:
70 Prozent



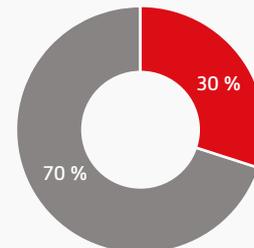
Balance Portfolio

Maximale Aktienquote:
50 Prozent



Conservative Portfolio

Maximale Aktienquote:
30 Prozent



Quelle: Group Investment Strategy Team. Stand: 22.01.2025

Das „Dynamic Portfolio“ eignet sich beispielsweise für Anleger:innen, die eine etwas offensivere Herangehensweise wünschen, aber nicht 100 Prozent in Aktien investieren wollen. Neben den Aktien setzt sich der Rest aus aus Renten, alternativen Anlagen und Liquidität zusammen.

Die Portfolios werden nach klaren Abgrenzungskriterien zusammengestellt. Die Anzahl der Fonds ist auf maximal zehn beschränkt. Die Gewichtung der einzelnen Fonds wird flexibel gehandhabt – mit einer maximalen Gewichtung von 15 Pro-

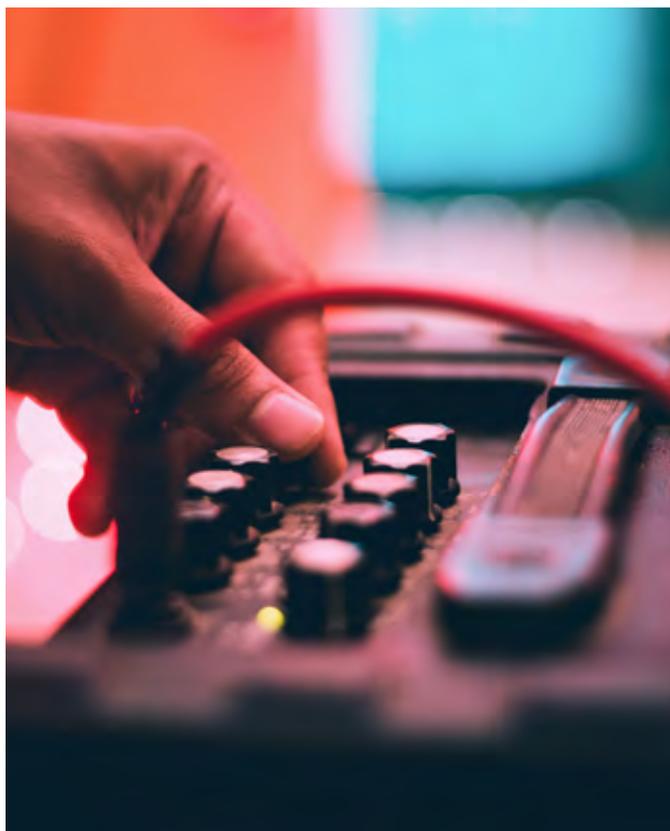
zent und einer minimalen Gewichtung von 5 Prozent. Diese Struktur ermöglicht eine breite Diversifikation und ein gezieltes Risikomanagement.

Wichtig ist, dass das Investment Strategy & Allocation Team bei der Zusammenstellung des Portfolios auch die Positionen innerhalb der Fonds berücksichtigt. Auf diese Weise soll vermieden werden, dass Titel, die möglicherweise in mehreren Fonds enthalten sind, extrem übergewichtet sind.

Um die Portfolios an sich verändernde Marktbedingungen anzupassen, erfolgen quartalsweise eine Überprüfung der Asset-Allokation sowie ggf. eine Neugewichtung. Im persönlichen Beratungsgespräch mit den HVB-Kundenberater:innen kann eine solche Neugewichtung je nach persönlichen Vorstellungen umgesetzt werden. Für Anleger:innen, die zusätzlich Transaktionskosten optimieren möchten, stehen das HVB Depot Global sowie die HVB OneWealth Portfolioberatung zur Verfügung. Mit diesen Optionen können Anleger:innen nicht nur Kosten sparen, sondern auch auf die Expertise der UniCredit zurückgreifen, um ihre individuellen Anlageziele zu erreichen.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.





Aktien- fonds



Aktienfonds

Mit professionellem Management an der Entwicklung der globalen Aktienmärkte teilhaben.

.....

- 20 onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund
- 22 onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund
- 24 onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund
- 26 onemarkets Fidelity European Heritage Equity Fund
- 28 onemarkets Fidelity World Equity Income Fund
- 30 onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund
- 32 onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund
- 34 onemarkets Rockefeller Global Innovation Equity Fund

onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Jennifer Nerlich, CFA, CESGA
Portfolio Manager Systematic Equity
Allianz Global Investors

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Die Aktienmärkte weltweit haben im Jahr 2024 deutlich zugelegt. Viele Märkte erreichten neue Hochs, da die drohende Rezession in den USA nicht eintrat und die meisten wichtigen Zentralbanken mit Zinssenkungen begannen. Die Stimmung, besonders bei US-Aktien, hellte sich weiter auf, als die Republikaner bei den Wahlen im November einen Erdrutschsieg erzielten. Auf Sektorebene profitierten Unternehmen mit KI-Bezug in den Bereichen Kommunikationsdienstleistungen und IT, wobei sich Werte in den Bereichen zyklische Konsumgüter und Finanzen ebenfalls überdurchschnittlich entwickelten. Grundstoffe und Gesundheit waren dagegen die schwächsten Sektoren im MSCI World Index.

Die Inflation war rückläufig, wobei die Gesamtinflationen auf die offiziellen Zielwerte zurückfielen. Kanada war das erste G7-Land, das seine Zinsen senkte, die EZB folgte bald danach im Juni. Die US-Notenbank Fed wartete bis September und überraschte dann die Märkte mit einer Senkung um 50 Basispunkte (bps) aufgrund zunehmender Sorgen um den US-Arbeitsmarkt. Auf diesen Schritt folgten zwei Zinssenkungen um 25 Basispunkte im November und Dezember. Die Fed kündigte bei ihrer letzten Sitzung des Jahres an, dass sie 2025 das Tempo der Zinssenkungen verlangsamen würde. Die Bank of Japan widersetzte sich dagegen dem Trend der Zinssenkungen und beendete ihre Politik der Zinsen unter null.

Der US-Dollar wertete in der ersten Jahreshälfte auf, da sich die Binnenwirtschaft bei höheren Zinssätzen weiter gut behauptete. Da die Rezessionsängste im Sommer zunahm, wurde der Dollar schwächer. Als sich diese Ängste als überzogen herausstellten, erholte er sich. Der Wahlsieg Donald Trumps und die restriktivere Haltung der Fed bei ihrer letzten Sitzung des Jahres führten zu einem weiteren Anstieg, wobei der U.S. Dollar Index, ein Maßstab für die Stärke der Währung gegenüber ihren wichtigsten Handelspartnern, ein Zweijahreshoch erreichte. Während der japanische Yen gegenüber dem Dollar nachgab, wertete er gegenüber dem Euro auf, was die erwartete unterschiedliche Zinsentwicklung in den zwei Wirtschaftsräumen widerspiegelt.

Trumps Rückkehr ins Weiße Haus wird wahrscheinlich ein Wendepunkt für die US-Wirtschaft sowie für die Finanzmärkte sein. Zusätzliche steuerliche Anreize und eine Deregulierung sollten das Wachstum in den USA anheizen und zumindest auf kurze Sicht risikoreichere Anlagen unterstützen. Gleichzeitig werden sich die regionalen Unterschiede bei Wachstum, Inflation und Zinsentwicklung ausweiten. US-Aktien sollten aufgrund des „Trump-Effekts“ attraktiv bleiben, doch wir sind uns bewusst, dass ihre Bewertungen im historischen Vergleich hoch sind.



Die Bewertungen europäischer Aktien erscheinen dagegen günstig und die EZB könnte sich für stärkere Zinssenkungen als die US-Notenbank Fed entscheiden, da das Wachstum im Euroraum wahrscheinlich niedrig bleiben wird. Insgesamt bleiben wir bei Anlagen in Aktien optimistisch, wir erwarten jedoch einen Anstieg der Volatilität, besonders wenn Marktteilnehmer:innen mehr über die möglichen Auswirkungen der neuen US-Politik – vor allem im Bereich Einwanderung und Zölle – auf die Inflation und weltweiten Lieferketten erfahren. Die dynamische Marktentwicklung, ausgeprägte regionale Unterschiede und anhaltende geopolitische Unsicherheiten werden wahrscheinlich einen aktiven Ansatz beim Portfoliomanagement erfordern.

Blick ins Portfolio

Die Positionierung des Fonds richtet den Fokus auf Investitionen in Unternehmen, die bei Nachhaltigkeitskriterien hervorragend abscheiden und starke finanzielle Bewertungen und Qualitätsmerkmale aufweisen. Die Nachhaltigkeitsthemen bei der Aktienausswahl sind auf zukünftige Entwicklungen ausgerichtet, die in den Zielen für nachhaltige Entwicklung der UN (SDGs) dargelegt sind. Diese Ziele behandeln nicht nur drängende soziale und umweltbezogene Herausforderungen, sondern fördern auch Innovation in der Industrie, fortgeschrittene Technologien und belastbare Infrastruktur. Durch Einbeziehung dieser zukunftsorientierten Themen in einen gründlichen Screening-Prozess für Qualitätskennzahlen – wie stabile Bilanzstrukturen, Effizienzmaßnahmen, attraktive Gewinnspannen und günstige Bewertungen – stellt der Fonds ein Portfolio aus 100 Aktien zusammen, die über Potenzial zur Erzielung attraktiver langfristiger Renditen verfügen.

Dieser indexunabhängige Bottom-up-Ansatz bei der Aktienausswahl ergibt ein gut diversifiziertes, regions- und sektorübergreifendes Portfolio mit bedeutenden Allokationen in den Sektoren IT, Industrie und Gesundheit. Insbesondere umfasst das Portfolio eine beträchtliche Allokation von Mid-Cap-Unternehmen. Mega-Cap-Unternehmen wie Microsoft Corp. und Nvidia Corp. waren im Jahr 2024 Teil des Portfolios, ihr Gewicht bleibt aber begrenzt, um das Wachstumspotenzial von Mid-Cap-Allokationen zu nutzen, zumal sich die Marktdynamik ausweiten könnte.

Bei den jüngsten Portfolioanpassungen haben wir Schneider Electric als neue Position eingeführt, einen Weltmarktführer für Energiemanagement und Automation. Schneider Electric fördert Nachhaltigkeit und Effizienz durch innovative Lösungen, um entscheidende Herausforderungen wie Klimawandel, Energiewende und digitale Transformation anzupacken. Zudem haben wir unsere Beteiligung an Insulet nach seiner starken Wertentwicklung während der letzten Quartale reduziert. Insulet spezialisiert sich auf fortgeschrittenes Diabetes-Management mittels seiner innovativen, schlauchlosen Insulin-Dosierungssysteme, die Patient:innen stärken und die zunehmenden Herausforderungen der Behandlung chronischer Krankheiten und des Zugangs zur Gesundheitsversorgung angehen.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds:

onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund

Diese aktive Aktienstrategie investiert breit gestreut in rund 100 Unternehmen, die, gemessen an Nachhaltigkeitskennzahlen und CO₂-Emissionen, zu den weltweit besten Konzernen zählen. Dabei werden Unternehmen aufgrund kontroverser Geschäftsaktivitäten, Verletzung anerkannter internationaler Normen oder signifikant schädlicher Unternehmensaktivitäten ausgeschlossen. Die Gewichtung wird regelmäßig angepasst. Durch eine annähernde Gleichgewichtung soll kleinen und großen Unternehmen die gleiche Bedeutung beigemessen und Chancen, die sich aus Marktbewegungen ergeben, genutzt werden. Ziel ist es, für die Anleger:innen eine attraktive Rendite durch die Partizipation an den Chancen der „Future Champions“ zu generieren.

Fondsdaten

Fondstyp	Aktienfonds	
Anlageverwalter	Allianz Global Investors GmbH	
Fondswährung	EUR	
Auflagedatum des Teilfonds	30.06.2023	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2595018909 / A3D89V	LU2595018818 / A3D89W
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	2,26 % p. a.	2,26 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

>> onemarkets.de/A3D89V >> onemarkets.de/A3D89W

Wertentwicklung in Euro



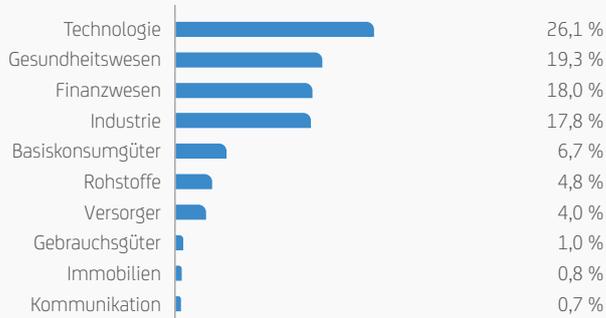
■ onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund M

Dargestellter Zeitraum: 05.07.2023 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt.

Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Top-Sektoren (sortiert nach Gewichtung)



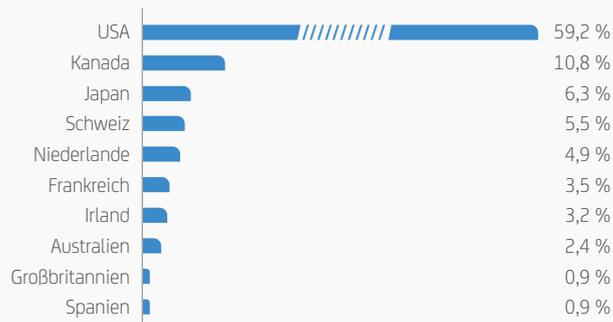
Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Unternehmen (sortiert nach Gewichtung)

Logitech International	1,4 %
KLA Corp.	1,4 %
Glaukos Corp.	1,4 %
Visa Inc.	1,3 %
Qualcomm Inc.	1,3 %
Agilent Technologies Inc.	1,3 %
Mettler-Toledo International Inc.	1,3 %
Sony Group Corp.	1,3 %
Applied Materials Inc.	1,3 %
Wolters Kluwer N.V.	1,3 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)



Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Piergaetano Iaccarino, CFA
Head of Equity Solutions &
Lead Portfolio Manager Amundi

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Die Aktienmärkte entwickelten sich 2024 positiv, wobei der MSCI World Index über 18,7 Prozent in US-Dollar hinzugewann. Im Jahresrückblick wurden Aktienrenditen unterstützt durch mehrere Faktoren wie Zinssenkungen in den USA und Europa aufgrund rückläufiger Inflation, unerwartet bessere makroökonomische Daten, die KI-Thematik und die in China angekündigten jüngsten Konjunkturförderungsmaßnahmen.

In Europa war das letzte Quartal von den Wahlen in den USA geprägt. Einerseits sollte eine Kombination aus Steuersenkungen für Unternehmen und Deregulierung positiv für Unternehmen mit bedeutender Geschäftstätigkeit in den USA sein. Jedoch haben Zollpläne und Regierungspolitik, die die Inflation anheizen könnten, bei Investor:innen Sorgen aufkommen lassen. Einer der wichtigsten Markttreiber 2024 war das Narrativ der Zinssenkungen. Jedoch wird das Hauptaugenmerk auf die Inflationsdaten in den kommenden Monaten gerichtet sein, da jede Verschlechterung die zurückhaltende Geldpolitik der Zentralbanken scheitern lassen könnte.

Abgesehen von den makroökonomischen Bedingungen war die Berichtssaison des dritten Quartals 2024 ziemlich vielversprechend. Insgesamt stellten wir fest, dass der Finanz- und der Gesundheitssektor starke Ergebnisse erzielt haben. Negativ war die schwächere Performance einiger eher zyklischer Sektoren wie Konsumgüter und Teile des Industriesektors.

Trotz eines leichten Rückgangs im Dezember war 2024 für die Aktienmärkte ein weiteres sehr positives Jahr. Beim Blick nach vorn werden Investor:innen die Anfangszeit der Trump-Präsidentschaft genau beobachten, um abzuschätzen, welche Auswirkungen die stärker protektionistische Politik auf die weltweite Wachstumsdynamik haben wird – besonders in Europa. Wir bleiben zwar optimistisch, sind jedoch der Ansicht, dass der Alphafaktor künftig einen größeren Teil der Gesamtrenditen ausmachen wird, während der Betafaktor kurzfristig wahrscheinlich volatil bleiben wird. Auf Einzeltitel-Ebene werden wir uns wie immer auf Überrendite-Chancen konzentrieren, wobei wir

bestrebt sind, Unternehmen guter Qualität mit angemessenen Bewertungen aufzunehmen.

Blick ins Portfolio

Im vierten Quartal des Jahres entwickelte sich das Portfolio schlechter als seine Benchmark, der MSCI World Climate Paris Aligned Index. Auf Sektorebene waren die Gewinner des Portfolios Immobilien und Grundstoffe, die Verlierer dagegen zyklische Konsumgüter und IT.

Auf Einzeltitel-Ebene zählten zu den wichtigsten Gewinnern Broadcom Inc., JPMorgan Chase & Co. und die Sony Group Corp. Broadcom Inc. veröffentlichte starke Ergebnisse für das vierte Quartal und gab eine sehr bullische Prognose zu seinen mittelfristigen Marktchancen im Custom-Chip-Bereich, die während des Quartals eine sehr starke Aktienkursentwicklung förderte. JPMorgan Chase & Co. gewann nach Veröffentlichung starker Ergebnisse für das dritte Quartal und entwickelte eine positive Dynamik, ebenso wie andere US-Banken, da Investor:innen unter der neuen Regierung ein höheres Wirtschaftswachstum und weniger Regulierung erwarten. Die Sony Group Corp. setzte ihre positive Dynamik zum Jahresende fort, nachdem sie im November solide Zwischenergebnisse erzielt hatte.

Auf der eher negativen Seite sind vor allem Nichtbeteiligungen an Mega-Cap-Aktien wie Tesla Inc., Apple Inc. und Amazon.com Inc. zu erwähnen. Trotz des schwächeren Marktumfelds erholten sich diese Aktien zum Jahresende. Die Strategie erfuhr auch eine relativ unterdurchschnittliche Entwicklung durch Einzeltitel wie Elevance Health Inc. und Advanced Drainage Systems Inc. Elevance Health Inc. schnitt deutlich schlechter ab, da die Gruppe eine Preis-Kosten-Diskrepanz in ihrem Medicaid-Geschäft verzeichnete. Es werden höhere Kosten erwartet, die im Laufe der Zeit wieder hereingeholt werden sollen. Die Gewinnprognose für das Gesamtjahr wurde jedoch nach unten revidiert. Advance Drainage Systems Inc. schnitt nach der revidierten Prognose für das Wirtschaftsjahr schlechter ab. Grund hierfür waren eine durchwachsene Entwicklung im US-Nichtwohnungsbau und Projektverzögerungen durch die jüngsten Hurrikanaktivitäten, wobei sich die Nachfrage nach langfristigem Regenwassermanagement durch die jüngste US-Unwetter-Serie erhöhen sollte.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds:

onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund

Die Strategie des Fonds verfolgt zwei Ziele: Eine Überrendite gegenüber seiner Benchmark, dem MSCI World Climate Paris Aligned Index, und eine CO₂-Reduktion im Einklang mit dem Pariser Klimaabkommen, wonach die Emissionen bis 2030 nahezu halbiert werden und bis 2050 das Netto-Null-Ziel erreichen müssen. Das Fondsmanagement setzt auf eine Fundamentalanalyse, um Aktien mit interessanten langfristigen Aussichten sowie deren ESG-Merkmale (ESG = Environment – Umwelt, Social – Soziales, Governance – gute Unternehmensführung), insbesondere die Kohlenstoffintensität, zu ermitteln. Bei Aktien mit relativ geringer Kohlenstoffintensität besteht eine höhere Wahrscheinlichkeit, in das Portfolio aufgenommen zu werden, als bei Aktien mit relativ hoher Kohlenstoffintensität.

Fondsdaten

Fondstyp	Aktienfonds	
Anlageverwalter	Amundi Ireland Ltd.	
Fondswährung	EUR	
Auflegedatum des Teilfonds	28.09.2022	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2503843356 / A3DRGQ	LU2503843273 / A3DRGR
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	2,18 % p. a.	2,18 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

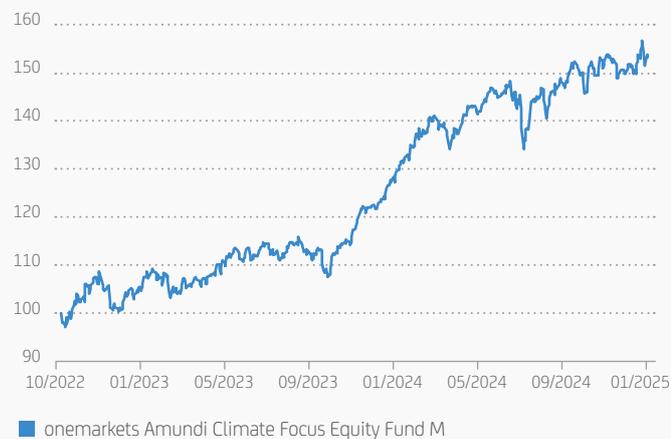
Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

[» onemarkets.de/A3DRGQ](https://onemarkets.de/A3DRGQ) » onemarkets.de/A3DRGR

Wertentwicklung in Euro

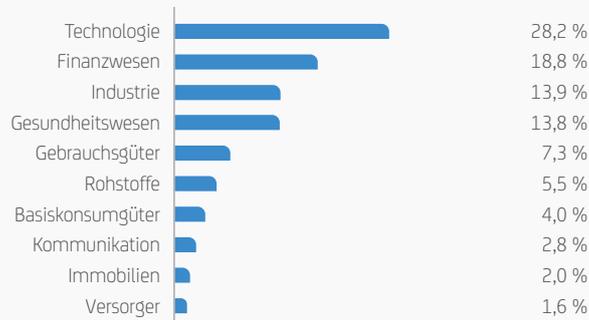


Dargestellter Zeitraum: 06.10.2022 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt.

Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Top-Sektoren (sortiert nach Gewichtung)



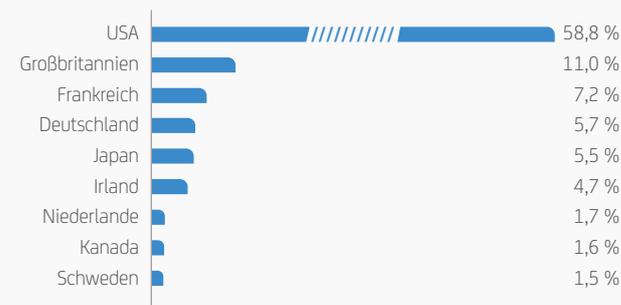
Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Unternehmen (sortiert nach Gewichtung)

Microsoft Corp.	6,5 %
Nvidia Corp.	4,2 %
JPMorgan Chase & Co.	3,9 %
Mastercard Inc.	2,8 %
Home Depot Inc.	2,6 %
Cisco Systems Inc.	2,4 %
Schneider Electric SE	2,4 %
Oracle Corp.	2,3 %
Sony Group Corp.	2,3 %
Broadcom Inc.	2,3 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)



Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Rick Rieder
Senior Managing Director,
BlackRock's Chief Investment Officer of Global Fixed Income
& Head of the Global Allocation Investment Team

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Weltweite Aktien, gemessen am MSCI World Index, erzielten eine Rendite von 18,7 Prozent, wobei Large-Cap-Aktien der USA mit 25 Prozent Rendite an der Spitze lagen. Die Wertentwicklung des Marktes zeigt eine breiter angelegte Verbesserung als bei der Rallye von 2023 im Technologie-/KI-Segment und war von wenigen Haupttrends geprägt: Bewertungsausweitung, robustes Wachstum und anhaltend starke Fundamentaldaten bei ausgewählten Marktführern. Der S&P 500 Index erzielte in zwei Jahren eine Gesamtrendite von über 20 Prozent, gestützt von einem unerwartet starken Wirtschaftswachstum, einer Kehrtwende in der Zentralbankpolitik und Optimismus durch KI-getriebene strukturelle Innovation. Außerhalb der USA schnitten chinesische Aktien im weltweiten Vergleich bei der Performance am zweitbesten ab, getrieben von einer Markterholung nach staatlichen Anreizen. Japanische Aktien verzeichneten ein volatileres Jahr mit kräftigen Gewinnen im ersten Halbjahr, die durch einen starken Ausverkauf im August teilweise aufgehoben wurden. Europäische Aktien zeigten weiterhin eine gedämpfte Entwicklung aufgrund der anhaltenden Verlangsamung des Wirtschaftswachstums. Die wirtschaftliche Stärke der USA ließ den Dollar auf seinen höchsten Jahresschlusskurs seit 2001 steigen.

Ausblick für 2025: Das Wirtschaftswachstum der USA, das durch einen starken US-Konsum befeuert wurde, wird wahrscheinlich robust bleiben. Haushaltsvermögen auf Rekordniveau, rekordverdächtige Reallöhne und historisch niedrige US-Arbeitslosenzahlen stützen die Konsumausgaben. Dies ist entscheidend, da die Konsumausgaben 70 Prozent des US-BIP generieren und ihrerseits die Unternehmensgewinne und Aktienkurse anheizen. Wir sind der Überzeugung, dass das Umfeld eines nominalen BIP-Wachstums im mittleren einstelligen Bereich ein Gewinnwachstum im unteren zweistelligen Bereich unterstützen wird. Das Gewinnwachstum kann als potenzieller Katalysator für steigende Aktienkurse während des laufenden Jahres wirken, doch eine weitere Bewertungsausweitung ist aufgrund des jüngsten Kurswechsels der Fed hin zu langsameren Zinssenkungen unwahrscheinlich. Die Inflation wird vermutlich im Bereich der aktuellen Niveaus verharren. Wir bleiben mit Blick auf die US-Wirtschaft positiv, er-

“

warten jedoch für 2025 einen volatilieren Aktienmarkt. Wir gehen davon aus, dass fiskalische Ungleichgewichte der USA, wenn sie nicht angegangen werden, zu periodischen sprunghaften Anstiegen der Renditen langfristiger US-Staatsanleihen führen könnten. Starke Anstiege beim risikofreien US-Zinssatz haben in der Vergangenheit zu stärkeren Aktienmarkturbulenzen geführt. In diesem Umfeld verfügen Aktien unserer Ansicht nach über Aufwertungspotenzial, wenn auch zum Preis höherer Volatilität. Ein stärkeres nominales BIP könnte auch zum Anstieg der Zinsen führen. Höhere Zinsen wiederum können dazu führen, dass ausgewählte nicht zinssensible Mega-Cap-Unternehmen weiterhin eine führende Rolle bei Aktien spielen.

Blick ins Portfolio

Wir sind Übergewichtet in Unternehmen mit langanhaltendem Wachstum innerhalb der Technologie- und technologieaffinen Segmente, die Cashflow generieren und eine durchgängige Rentabilität aufweisen. Dies wird durch ein Engagement in Industrie- und Finanzwerte ausgeglichen angesichts der wirtschaftlichen Belastbarkeit, attraktiver Bewertungen und einer potenziellen Deregulierung zur Unterstützung des Wachstums. Die Übergewichtung im Gesundheitssektor umfasst ausgewählte Medizingeräte-Hersteller, die gut aufgestellt sind, um von der alternden Bevölkerungsstruktur und der wachsenden Nachfrage nach höherer Lebensqualität zu profitieren. Wir sind untergewichtet in Large-Cap-Biopharmazieunternehmen aufgrund eines herausfordernden langfristigen Wachstumsausblicks. Das Engagement im Industriesektor konzentriert sich auf Unternehmen, die von dem erforderlichen Infrastrukturausbau zur Stromversorgung von KI-Datenzentren profitieren sollten, sowie auf Automatisierungsunternehmen. Regional sind wir in den USA Übergewichtet, was die relative Stärke der US-Wirtschaft und die große Bedeutung hochwertiger Unternehmen widerspiegelt. Wir behalten ein Übergewicht in europäischen Aktien wegen der unternehmensspezifischen Positionierung und der hohen Bedeutung nachhaltiger Anlagechancen bei. Wir halten auch ein kleineres Übergewicht in Japan, da wir mit einem moderaten kurzfristigen Wachstum rechnen.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.

**BlackRock****Über den Fonds:****onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund**

Der onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund ist ein diversifizierter, aktiv verwalteter globaler Aktienfonds, der durch Makroanalyse, fundamentales Research und thematische Engagements darauf abzielt, langfristig einen Mehrertrag gegenüber den globalen Aktienmärkten zu erzielen, und dabei eine nachhaltige Ausrichtung des Portfolios anstrebt.

Der Fonds hat keine spezifischen Limits für die Abweichung (Tracking Error) gegenüber der Benchmark MSCI All Country World, der eine neutrale Vermögensallokation darstellt.

Fondsdaten

Fondstyp	Aktienfonds	
Anlageverwalter	BlackRock Investment Management (UK) Limited	
Fondswährung	EUR	
Auflegedatum des Teilfonds	30.09.2022	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2503836731 / A3DRJA	LU2503836657 / A3DRJB
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	2,15 % p. a.	2,15 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

>> onemarkets.de/A3DRJA >> onemarkets.de/A3DRJB

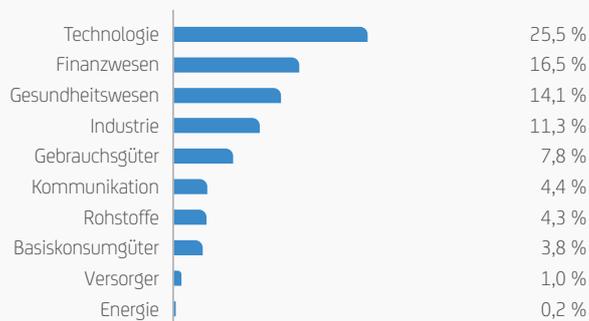
Wertentwicklung in Euro

■ onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund M

Dargestellter Zeitraum: 06.10.2022 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt.

Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

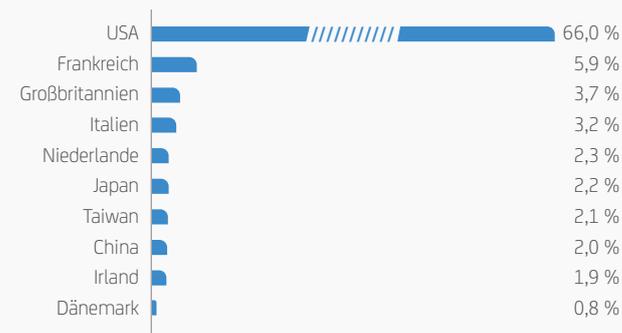
Top-Sektoren (sortiert nach Gewichtung)

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Unternehmen (sortiert nach Gewichtung)

Microsoft Corp.	5,3 %
Nvidia Corp.	5,1 %
Mastercard Inc.	3,9 %
Alphabet Inc.	3,5 %
Apple Inc.	2,6 %
UnitedHealth Group Inc.	2,3 %
Intuitive Surgical Inc.	2,2 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	2,1 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2,1 %
Intesa Sanpaolo S.p.A.	2,1 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

onemarkets Fidelity European Heritage Equity Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Alberto Chiandetti
Equity Portfolio
Manager
Fidelity
International



Andrea Fornoni
Equity Portfolio
Manager
Fidelity
International

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Das gerade abgelaufene Jahr 2024 war ereignisreich für die Märkte, nicht zuletzt wegen der US-Wahlen. Im zweiten Jahr in Folge verzeichneten wir bei Aktienindizes auf regionaler Ebene unterschiedliche Wertentwicklungen. Die USA wurden durch die Stärke des Technologiesektors, besonders im KI-Bereich, angetrieben und schlossen mit einer Performance von mehr als 25 Prozent, die sich stark auf die „Magnificent 7“ konzentrierte. Auf internationaler Ebene stagnierte die Wirtschaft der Eurozone seit 2023 nahezu und steht vor einer Reihe zyklischer und struktureller Herausforderungen. Der europäische Aktienmarkt schloss mit einer Gesamtrendite von nahe 10 Prozent, wobei die Marktgewinne im Wesentlichen denen von 2023 entsprachen. Die Wertentwicklung war fast vollständig auf eine Neubewertung des Kurs-Gewinn-Verhältnisses (KGV) über die nächsten 12 Monate zurückzuführen, beginnend mit Wertabschlägen und zurück zu den gegenwärtigen 13,6x, was ungefähr dem Durchschnitt der vergangenen 10 Jahre entspricht.

Für 2025 ist der makroökonomische Ausblick der Eurozone nicht besonders aufregend, Konsensschätzungen deuten auf ein BIP-Wachstum von 1 Prozent hin. Diese Stimmung spiegelt sich bereits teilweise in den Märkten wider mit einem Abschlag des Aktienmarkt-KGV von 41 Prozent gegenüber den USA bei einem historischen Durchschnitt von 17 Prozent.

Mit Fokus auf Europa gibt unseres Erachtens jedoch Faktoren, die für positive Überraschungen sorgen könnten: Der Konsum könnte robuster sein als erwartet. Erstens waren die gesamtwirtschaftlichen Sparquoten in den letzten Quartalen sehr hoch. Zudem sehen wir in Europa einen expansiven geldpolitischen Mix, wobei der Markt Leitzinssenkungen von über 100 Basispunkten bis Ende 2025 erwartet. Und schließlich wird nach den Wahlen in Deutschland mit geringerer politischer Unsicherheit gerechnet. China könnte ein weiterer positiver Faktor auf dem Weg nach vorn sein. Mit Blick auf die Präsidentschaft Donald Trumps wird erwartet, dass die chinesische Regierung ihre Fiskal- und Geldpolitik intensiviert, um die Wirtschaft des Landes anzukurbeln, was sich positiv auf die gesamtwirtschaftliche

Nachfrage, einschließlich für europäische Unternehmen, auswirken könnte.

Blick ins Portfolio

Für 2025 erwarten wir einen zyklischen Aufwärtstrend, da nachlassende Inflation und niedrigere Zinsen helfen, die Unternehmensinvestitionen und das Verbrauchervertrauen wiederzubeleben. Ein höheres verfügbares Realeinkommen und leichtere Finanzierungsbedingungen sollten eine Freisetzung der hohen Ersparnisüberschüsse einleiten und dadurch das Konsumwachstum ankurbeln.

Die Strategie konzentriert sich auf Investitionen in den europäischen Markt (ohne Großbritannien) und zielt auf Unternehmen ab, die von einem Unternehmer:in oder deren Familie geführt oder verwaltet werden. Dabei werden Unternehmen bevorzugt, die über längere Zeit nachhaltiges Wachstum erzielen und die unseres Erachtens weiterhin Marktanteile in ihren Sektoren gewinnen können sowie darüber hinaus die Qualitätsmerkmale wie starke Renditen auf das investierte Kapital aufweisen.

Die Unternehmen, in die wir investieren, sind in der Regel weltweit agierende, an europäischen Börsen notierte Unternehmen. Die Analyse des geografischen Engagements des Portfolios nach Einnahmen zeigt jedoch eine bedeutende Diversifizierung. Rund die Hälfte der Einnahmen der Unternehmen, in die das Fondsmangement investiert, stammen aus Europa, etwa 28 Prozent aus Nord- und Südamerika und 17 Prozent aus Asien.

Das Portfolio als Ganzes handelt bei Konsens-Gewinnprognosen leicht über dem Nennwert am Markt, was ein über den Erwartungen liegendes Wachstum gegenüber dem Fondsdurchschnitt widerspiegelt. Noch wichtiger ist, dass die Unternehmen in dem Fonds Kapitalerträge über dem Marktdurchschnitt erzielen und somit eine höhere Liquiditätsgenerierung sicherstellen. Dieser Aspekt und das Gewinnwachstum sind von zentraler Bedeutung für die Wertentwicklung, die wir für unsere Aktieninvestments anstreben.

So erzielte zum Beispiel De'Longhi S.p.A., ein 1950 gegründetes Unternehmen und heute Weltmarktführer für Espresso-Vollautomaten, in den letzten 20 Jahren ein durchschnittliches Gewinnwachstum von 12,5 Prozent mit Kapitalerträgen von über 20 Prozent. Laut Prognosen soll das Kaffeeautomaten-Segment in den nächsten 5 bis 10 Jahren ein nahezu zweistelliges Wachstum erzielen.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds:

onemarkets Fidelity European Heritage Equity Fund

Der onemarkets Fidelity European Heritage Equity Fund ist ein aktiv gemanagter Aktienfonds. Das Anlageuniversum besteht aus rund 450 europäischen börsennotierten Firmen, die in Familienbesitz bzw. unternehmergeführt sind. Das Portfolio umfasst 60 bis 100 Aktien. Kandidaten werden nach vier Aspekten gefiltert: vom Markt unterschätzter positiver Wandel, langfristige Wachstumschancen, Kapitalverwendung und Unternehmensführung.

Fondsdaten

Fondstyp	Aktienfonds
Anlageverwalter	Fidelity International (Luxembourg) S.A. (FILUX)
Fondswährung	EUR
Auflegedatum des Teilfonds	16.01.2024
Anteilsklasse*	M
Ertragsverwendung	thesaurierend**
ISIN / WKN	LU2673952847 / A3EUHK
Ausgabeaufschlag	5,00 %
Gesamtkostenquote	2,20 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

>> onemarkets.de/A3EUHK

Wertentwicklung in Euro



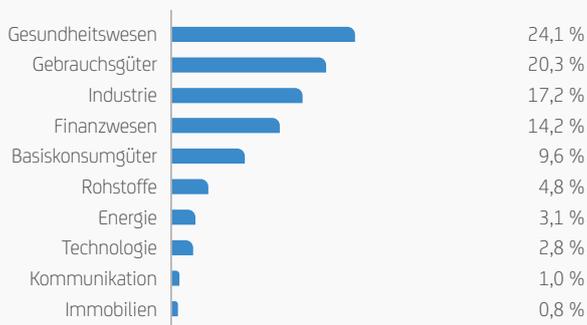
■ onemarkets Fidelity European Heritage Equity Fund M

Dargestellter Zeitraum: 17.01.2024 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt.

Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Top-Sektoren (sortiert nach Gewichtung)



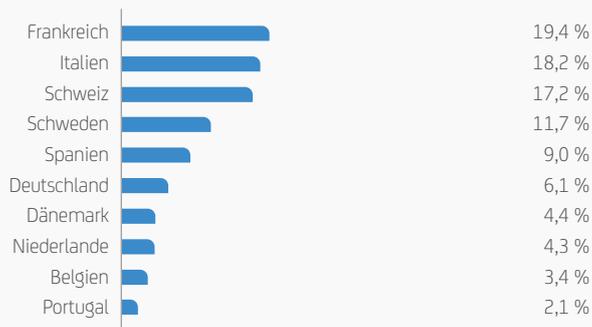
Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Unternehmen (sortiert nach Gewichtung)

Roche Holding AG	6,1 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3,8 %
EssilorLuxottica S.A.	3,0 %
VZ Holding AG	2,7 %
Epiroc AB	2,5 %
De'Longhi S.p.A.	2,4 %
Investor AB	2,3 %
DiaSorin S.p.A.	2,3 %
Hermès International S.A.	2,2 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	2,1 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)



Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.



onemarkets Fidelity World Equity Income Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Aditya Shivram
Portfolio Manager
Fidelity International

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Aktien wurden 2024 teilweise von Gewinnen getrieben, aber noch stärker von einer höheren Bewertung. Diese Neubewertung war breit angelegt, sie war jedoch besonders ausgeprägt den Nutznießern künstlicher Intelligenz (KI) – und in jüngerer Zeit auch in Bereichen, von denen erwartet wird, dass sie unter einer Trump-Präsidentschaft florieren. Im zweiten Halbjahr erzielten weltweite Aktien weiterhin eine starke Wertentwicklung, wobei der MSCI All Country World Index eine Rendite von 9,3 Prozent in Euro verzeichnete.

Eine Preisbildung am Markt bei optimistischen Wachstumserwartungen ist anfällig für negative Überraschungen. Dieses Risiko ist besonders groß in eher spekulativen Marktsegmenten, in denen eine Neubewertung der Kapitalrendite aus KI und/oder Enttäuschungen durch die politischen Initiativen des neuen US-Präsidenten dämpfend auf den Optimismus von Investor:innen wirken könnten.

Überraschungen sind bei weltweiten Investitionen unvermeidlich. Dennoch sollte sich ein bewertungsorientierter Ansatz im Jahr 2025 als wertvoll erweisen. Die Tendenz geht dabei weg von Aktien mit hohen Erwartungen und einem hohen Risiko einer Bewertungsreduzierung. Stattdessen liegt der Fokus auf widerstandsfähigen Unternehmen, deren Ausblick hauptsächlich von internen Faktoren bestimmt wird. Externe Einflüsse wie besondere politische oder makroökonomische Szenarien spielen eine untergeordnete Rolle.

Blick ins Portfolio

Wir bleiben beim Ausblick für unsere Portfoliobestände im Jahr 2025 zuversichtlich. Die Wertentwicklung ist weder abhängig von einer anhaltenden Dynamik aus einem besonderen makroökonomischen oder politischen Szenario noch vom KI-Thema und seiner Entwicklung als Renditetreiber. Aufgrund unseres dividendenbasierten Total-Return-Ansatzes und des Fokus auf Bewertung halten wir derzeit keine der sogenannten „Magnificent 7“-Aktien im Portfolio. Stattdessen identifizieren wir attraktive Anlagechancen bei Aktien außerhalb der Mega-Cap-Technologieunter-

nehmen der USA, besonders Firmen mit Sitz außerhalb der USA. Beachtenswert ist jedoch, dass viele dieser Beteiligungen außerhalb der USA einen bedeutenden Prozentsatz ihrer Einnahmen in den USA erzielen. Auf Sektorebene bietet die Industrie weiterhin eine attraktive Quelle für Anlageideen. Zahlreiche hochwertige Investitionsgüterunternehmen profitieren von starken, langfristigen strukturellen Nachfragetreibern durch Themen wie Elektrifizierung, Automatisierung und Produktionsrückverlagerung aus dem Ausland, die im Zeitverlauf ein über dem BIP liegendes Wachstum unterstützen sollten.

Das Portfolio bietet weiterhin eine Diversifizierung weg von wachstumsstarken Marktsegmenten, die viele globale Fonds dominieren und in denen die Bewertungen überzogen erscheinen. Es zeigt vielmehr eine defensive Neigung mit selektivem Engagement in zyklischen Bereichen, in denen unserer Ansicht nach ein attraktives Risiko-Ertrags-Profil besteht.

Wir beobachten weiter aufmerksam das regionale Exposure des Portfolios, wobei das Sitzland sowie vor allem das Land, in dem die Unternehmen ihre Einnahmen erzielen, berücksichtigt werden. Unsere Positionierung aus wirtschaftlicher Sicht ist auf regionaler Ebene gut diversifiziert.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds:

onemarkets Fidelity World Equity Income Fund

Die Strategie zielt darauf ab, den Markt über einen Konjunkturzyklus hinweg zu übertreffen. Gleichzeitig strebt sie danach, Schwankungen (Volatilitätsrisiko) im Vergleich zum globalen Aktienmarkt zu begrenzen. Das diversifizierte Portfolio ist defensiv ausgerichtet, da qualitativ hochwertige dividendenstarke Unternehmen im Fokus stehen. Die aktive Strategie baut auf eigenem tiefgehenden Research und eigenen Nachhaltigkeitsratings auf. Hierfür steht weltweit ein großes Team von Anlageexpert:innen und Analyst:innen zur Verfügung.

Fondsdaten

Fondstyp	Aktienfonds	
Anlageverwalter	Fidelity International (Luxembourg) S.A. (FILUX)	
Fondswährung	EUR	
Auflegedatum des Teilfonds	29.09.2022	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2503841731 / A3DRH4	LU2503838604 / A3DRH5
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	2,12 % p. a.	2,12 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

[» onemarkets.de/A3DRH4](https://onemarkets.de/A3DRH4) [» onemarkets.de/A3DRH5](https://onemarkets.de/A3DRH5)

Wertentwicklung in Euro



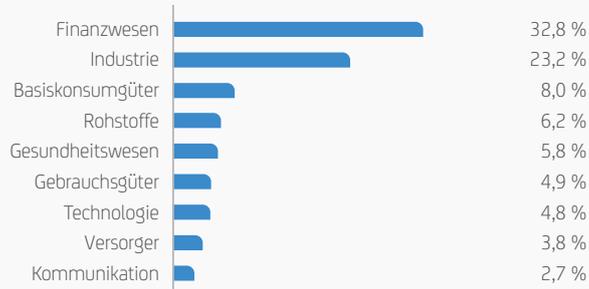
■ onemarkets Fidelity World Equity Income Fund M

Dargestellter Zeitraum: 06.10.2022 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt.

Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Top-Sektoren (sortiert nach Gewichtung)



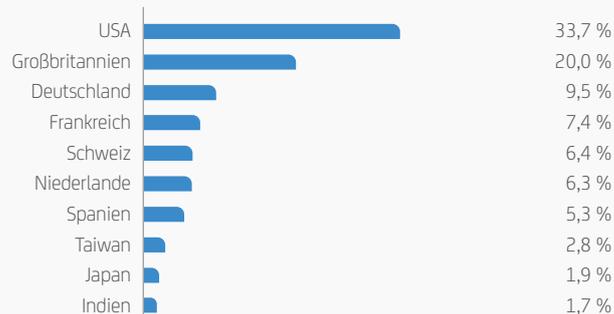
Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Unternehmen (sortiert nach Gewichtung)

RELX PLC	5,4 %
Progressive Corp.	5,1 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	4,9 %
Unilever PLC	4,8 %
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	4,8 %
Deutsche Börse AG	4,7 %
Wolters Kluwer N.V.	4,0 %
CME Group Inc.	3,8 %
Iberdrola S.A.	3,8 %
Linde PLC	3,6 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)



Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.



onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Joyce Weng
Portfolio Manager
J.P. Morgan Asset
Management



Anuj Arora
Portfolio Manager
J.P. Morgan Asset
Management

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Trotz einer insgesamt positiven absoluten Wertentwicklung für Schwellenmärkte als Anlageklasse in Euro-Währung kam es 2024 zu einer weiteren relativen Herabstufung. Dies war auf eine Kombination aus innenpolitischen und makroökonomischen Problemen sowie globalen politischen Bedenken zurückzuführen, die eine Verbesserung der Gewinnaussichten überwogen.

Es gab erhebliche Unterschiede in der Wertentwicklung nicht nur zwischen den Regionen, sondern auch innerhalb der Länder. Dies erwies sich als eine echte Herausforderung für den onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund mit seinem gut diversifizierten Core-Stil, bei dem Qualitätsunternehmen trotz steigender Gewinne in China und Mexiko relativ schlecht abschnitten. Im Gegensatz dazu schnitten teure Qualität und Zyklizität mit oft sinkenden Margen in Indien sehr gut ab.

Mit Blick auf die Zukunft werden die politischen Entscheidungen der neuen US-Regierung wahrscheinlich weitreichende Folgen für die US-Defizite, Handelszölle und Geopolitik und damit für die Entwicklung des US-Dollars, des Welthandels und der Schwellenmärkte haben. Die Wirtschaftsdaten zeigen weiterhin ein stabiles globales Wachstum und die niedrigere Inflation hat dazu geführt, dass die Zinssätze in vielen entwickelten Märkten zu sinken begannen. Dabei dauerte dieser Prozess länger an als ursprünglich erwartet. Aggressivere Zinserhöhungen in den Schwellenmärkten halfen, die Inflation einzudämmen. In Verbindung mit den jüngsten Zinssenkungen in den entwickelten Märkten und der Erwartung weiterer Senkungen konnten mehrere Schwellenländer ihre Zinsen im Jahr 2024 reduzieren, auch wenn weitere Fortschritte im Jahr 2025 noch abzuwarten bleiben. Chinas Wirtschaft durchläuft eine mehrjährige Anpassung, wobei die Schwäche des Immobiliensektors und in geringerem Maße des verarbeitenden Gewerbes die Gesamtaktivität belastet. Die politischen Ankündigungen sind zwar noch in kleinen Schritten erfolgt, deuten aber darauf hin, dass sich die Unterstützung ausweiten wird, da das Verbrauchervertrauen nach wie vor schwach ist. Anderorts gibt es klarere Anzeichen für ein stabiles Wirtschaftswachstum und eine Erholung des Techno-

logiezyklus, auch wenn die Bewertungen hier mittlerweile weniger unterstützend sind.

Blick ins Portfolio

Der onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund in Euro blieb 2024 leicht hinter dem MSCI Emerging Markets (EM) Index zurück. Der Fonds verfolgt einen Multi-Manager-Ansatz, der Global Emerging Markets (GEM), regionales und länderspezifisches Fondsmanagement mit Core-, Value- und Growth-Stilen kombiniert. Diese Strategie bietet die Flexibilität, ein gut diversifiziertes, risikobewusstes Portfolio mit einer positiven ESG-Ausrichtung zu erstellen. Im Jahr 2024 kamen wichtige Beiträge aus Taiwan, insbesondere von IT-Firmen im Halbleiterbereich, sowie Aktien aus Korea. Die Aktienausswahl in Indien war der größte Verlustbringer, hauptsächlich wegen des Verzichts auf inländische zyklische Werte und Konsumgüterunternehmen, die extrem hoch bewertet waren.

Die Positionierung des Fonds konzentriert sich auf: (a) diversifizierte Finanz- und Konsumgüteraktien in Lateinamerika, Südafrika, EMEA (Europe, Middle East and Africa) und Südasiens, die attraktive inländische Wachstumstreiber haben und von Zinssenkungen profitieren sollten; (b) breite Positionierung in chinesischen Konsumgütersektoren, in denen die Bewertungen nahe historischer Tiefstände liegen und eine allmähliche Erholung im Jahr 2025 erwartet wird; (c) besondere Anlagechancen bei nordasiatischen Technologieunternehmen, die als Nutznießer der Lieferketten im Hinblick auf das unterschätzte Wachstum der KI-Nachfrage gelten.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds: onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund

Die Strategie zielt darauf ab, nur in die aus Sicht des Fondsmanagements besten Papiere aus sämtlichen Schwellenländern – von China bis Indien, von Südafrika bis Chile – zu investieren. Der Fonds verfügt über ein breit diversifiziertes Portfolio, das Anleger:innen dabei hilft, einen strukturellen, langfristigen Investmentansatz für Aktien aus Schwellenländern zu verfolgen. Dies ist notwendig, um von dem höheren Risiko-Rendite-Profil profitieren zu können.

Fondsdaten

Fondstyp	Aktienfonds	
Anlageverwalter	J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited	
Fondswährung	EUR	
Auflegedatum des Teilfonds	30.09.2022	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2503834363 / A3DRHJ	LU2503834280 / A3DRHK
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	2,18 % p. a.	2,18 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

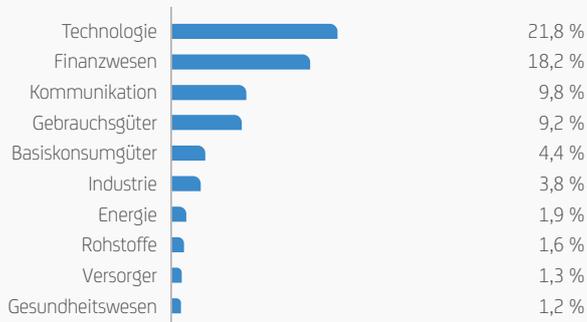
>> onemarkets.de/A3DRHJ >> onemarkets.de/A3DRHK

Wertentwicklung in Euro



Dargestellter Zeitraum: 06.10.2022 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen. Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt. Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Top-Sektoren (sortiert nach Gewichtung)



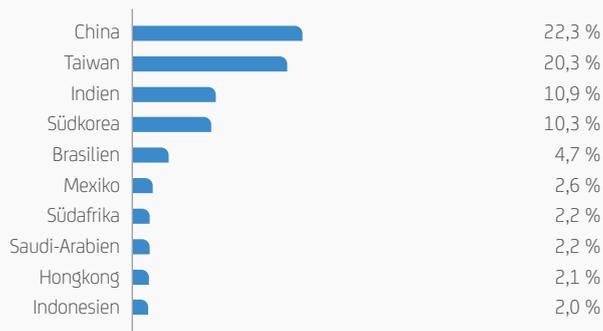
Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Unternehmen (sortiert nach Gewichtung)

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	9,4 %
Tencent Holdings Ltd.	4,9 %
HDFC Bank Ltd.	3,0 %
Samsung Electronics Co., Ltd.	2,8 %
ICICI Bank Ltd.	2,3 %
Alibaba Group Holding Ltd.	2,0 %
Infosys Ltd.	1,9 %
Wipro Ltd.	1,4 %
SK Hynix Inc.	1,2 %
Petroleo Brasileiro S.A.	1,1 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)



Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Danielle Hines, CFA
Associate Director
of US Equity Research
J.P. Morgan Asset
Management



David Small
Director of US
Equity Research
J.P. Morgan Asset
Management

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

2024 war für US-Aktien ein bemerkenswertes Jahr. Der S&P 500 Index erzielte zum zweiten Mal in Folge Renditen von über 20 Prozent und damit die beste Performance seit 1997/1998. Dieses beeindruckende Ergebnis wurde durch robuste Verbraucherausgaben unterstützt, die das vierte Jahr in Folge zu einem überdurchschnittlichen Wirtschaftswachstum beitrugen.

Die US-Aktienmärkte starteten stark ins Jahr 2024, angetrieben vom Optimismus hinsichtlich einer „sanften Landung“ der Wirtschaft. Die „Magnificent 7“-Technologiegiganten führten die Rallye an und trugen 61 Prozent zur Rendite des Index bei. Nvidia Corp. wurde kurzzeitig zum wertvollsten Unternehmen der Welt. Trotz wirtschaftlicher Sorgen zur Jahresmitte etwa wegen der Sahn-Regel und des Yen-Carry-Trades stabilisierte sich die Arbeitslosigkeit und die Inflation näherte sich 2 Prozent, was die Fed zu Zinssenkungen veranlasste.

Das Jahr war auch von den US-Wahlen geprägt, die sich positiv auf die Märkte auswirkten. Nach den Wahlergebnissen gewannen Aktien weiter an Dynamik, angetrieben von Erwartungen hinsichtlich Steuersenkungen und expansiver Fiskalpolitik. Insgesamt war 2024 für US-Aktien ein herausragendes Jahr, das durch starke Renditen und bedeutende wirtschaftliche Entwicklungen gekennzeichnet war.

Blick ins Portfolio

Das Portfolio übertraf den S&P 500 Index im gesamten Jahr 2024. Unsere Aktienauswahl in den Sektoren Halbleiter, Hardware und Einzelhandel sowie die Sektorallokation in Rohstoffen trugen erheblich zu dieser Performance bei. Im Bereich Halbleiter und Hardware leistete unsere Übergewichtete Position in Nvidia Corp. den größten Beitrag. Die Aktienperformance von Nvidia Corp. war robust, angetrieben von Rekordumsätzen und einem signifikanten Wachstum im Jahres- und Quartalsvergleich. Das Unternehmen meldete starke Finanzergebnisse mit erheblichen Umsatzsteigerungen im Bereich Rechenzentren und Gaming. Wichtige Produkteinführungen und Fortschritte bei Komponenten und Software für KI haben das Vertrauen der Anleger:innen weiter gestärkt. Trotz

Herausforderungen, darunter Wettbewerbsdruck und Lieferengpässe, haben die strategischen Investitionen und die Marktführerschaft von Nvidia Corp. im Bereich beschleunigtes Computing und generative künstliche Intelligenz zu seiner positiven Aktienentwicklung beigetragen.

Bei den Einzeltiteln erwies sich unsere Übergewichtung in Howmet Aerospace Inc. als vorteilhaft. Howmet hat sich trotz Lieferkettenproblemen in der kommerziellen Luft- und Raumfahrt gut behauptet. Die Aktienperformance stieg deutlich, was auf über den Erwartungen liegende Quartalsgewinne und mehrere im Laufe des Jahres angehobene Prognosen zurückzuführen war. Ihre proprietäre Technik im Heißbereich von Flugzeugtriebwerken wird von den Kunden weiterhin hoch geschätzt, was sich in Preiserhöhungen und Marktanteilsgewinnen bei den Bauteilen des LEAP-Triebwerks und des GTF-Triebwerks niederschlägt.

Auf der negativen Seite haben unsere Sektorallokation in zyklischen Konsumgütern und Medien sowie die Aktienausswahl in den Bereichen Software und Dienstleistungen die Wertentwicklung beeinträchtigt.

Auf Wertpapiererebene war unsere Untergewichtung in Broadcom Inc. der größte Verlustbringer. Die Aktienperformance von Broadcom Inc. im Jahr 2024 war durch ein signifikantes Wachstum gekennzeichnet, das durch die starke Nachfrage nach KI-bezogenen Produkten und die erfolgreiche Integration von VMware angetrieben wurde. Das Unternehmen meldete erhebliche Umsatzsteigerungen im Jahres- und Quartalsvergleich, insbesondere in seinem KI-Halbleitersegment. Trotz einiger Herausforderungen in Nicht-KI-Segmenten war die finanzielle Gesamtleistung robust mit deutlichen Verbesserungen bei den Betriebsmargen und den annualisierten Buchungswerten. Zu den wichtigsten Neuigkeiten gehörten der Abschluss der VMware-Übernahme und ein Multimilliarden-Dollar-Deal mit Apple Inc. für 5G-Komponenten.

Die nachlassende Inflation und die verbesserten Wachstumsaussichten haben den Optimismus hinsichtlich einer sanften Landung genährt. Bestimmte systemische Risiken wie die politischen Auswirkungen durch die neue US-Regierung, ein potenziell langsames Tempo bei den Zinssenkungen und erhebliche geopolitische Spannungen können jedoch zu Volatilität an den Märkten führen. Trotz der Volatilität konzentrieren wir uns weiterhin auf Aktien mit hoher Überzeugungskraft und nutzen Marktverwerfungen für attraktive Chancen bei der Aktienausswahl.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.

Über den Fonds:

onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund

Der Fonds onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er hauptsächlich in US-Unternehmen mit positiven Nachhaltigkeitsmerkmalen investiert (Umwelt, Soziales, Unternehmensführung).

J.P. Morgan Asset Management adressiert das Thema Nachhaltigkeit in einem klaren mehrstufigen Prozess. Zuerst werden nicht nachhaltige Industrien sowie nicht nachhaltige Geschäftsmodelle ausgeschlossen (u. a. fossile Brennstoffe). Darüber hinaus identifiziert das hauseigene Research Nachhaltigkeitsvorreiter. Zu den Nachhaltigkeitsthemen findet ein laufender Austausch mit den Unternehmen statt.

Fondsdaten

Fondstyp	Aktienfonds	
Anlageverwalter	J.P. Morgan Investment Management Inc.	
Fondswährung	EUR	
Auflagedatum des Teilfonds	30.06.2023	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2595018149 / A3D899	LU2595018222 / A3D9AA
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	2,18 % p. a.	2,18 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

[» onemarkets.de/A3D899](https://onemarkets.de/A3D899) » onemarkets.de/A3D9AA

Wertentwicklung in Euro



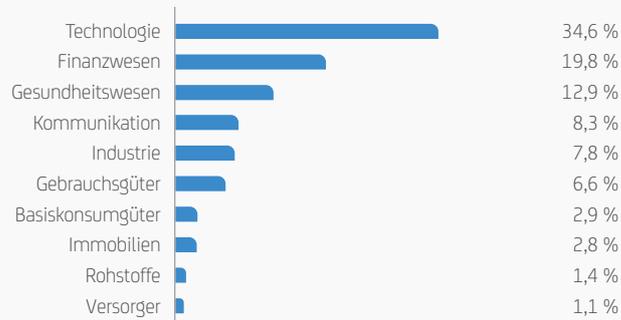
■ onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund M

Dargestellter Zeitraum: 03.07.2023 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt.

Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Top-Sektoren (sortiert nach Gewichtung)



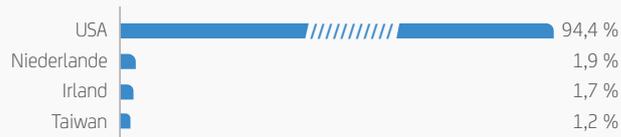
Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Unternehmen (sortiert nach Gewichtung)

Microsoft Corp.	8,8 %
Nvidia Corp.	7,3 %
Apple Inc.	6,2 %
Mastercard Inc.	4,1 %
Alphabet Inc.	4,1 %
UnitedHealth Group Inc.	2,4 %
AbbVie Inc.	2,1 %
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,9 %
Aon PLC	1,8 %
Procter & Gamble Co.	1,8 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)



Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

onemarkets Rockefeller Global Innovation Equity Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Rolando F. Morillo
Portfolio Manager
Rockefeller Asset
Management



Jose Garza
Portfolio Manager
Rockefeller Asset
Management

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Globale Aktien beendeten das Jahr mit deutlichen Gewinnen. Die Performance blieb stark und das trotz zahlreicher Unsicherheitsfaktoren: hohe Volatilität in Zusammenhang mit den Wahlergebnissen weltweit sowie Befürchtungen hinsichtlich einer harten Landung in den USA, einer Abwicklung des japanischen Carry Trades und eines höheren Zinsregimes in den USA, insbesondere nach der FOMC-Sitzung (Federal Open Market Committee) im Dezember. Weltweit schnitten Aktien in den Sektoren IT, Kommunikationsdienste, Finanzen und zyklische Konsumgüter am besten ab, während die Sektoren Grundstoffe, Gesundheitswesen und Immobilien zurückblieben. Mit Blick auf das Jahr 2025 beobachten die Märkte Inflationsdaten, Konjunkturmaßnahmen und Zinsankündigungen weltweit genau. Wir gehen davon aus, dass fünf Themen die Entwicklung der Aktienmärkte bestimmen werden:

- 1) die Entwicklung der Zinssätze und die unterschiedliche Zinspolitik weltweit;
- 2) die Veränderungen in der US-Regierungspolitik in Bezug auf Zölle, Einwanderung und staatliche Kostensenkungen;
- 3) Ressourcenengpässe und anhaltende Entwicklungen im Bereich KI;
- 4) Chinas wirtschaftliche Erholung sowie
- 5) die Stärke oder Schwäche des Wohnungsmarktes und des Konsums in den USA.

Wir konzentrieren uns weiterhin auf Investitionen in Qualitätsunternehmen, die unterschiedliche politische Führungen und eine sich verändernde globale Industriepolitik überstehen können.

Blick ins Portfolio

Unsere einzigartigen und proprietären Themen zielen auf die Beteiligung an langfristigen Trends ab, die mit dem Bedarf an Lösungen, Entwicklungen oder Veränderungen verbunden sind und die unserer Meinung nach bereits zu Innovationen auf den globalen Märkten inspirieren, sie ermöglichen und beschleunigen. Zu diesen Themen gehören 1) technologische Innovationen, 2) Gesundheit und Wohlbefinden, 3) demografische Veränderungen und 4) Dekarbonisierung.

Ein kürzlicher Neuzugang in unserem Portfolio ist ASML Holding N.V. (ASML US), einer der weltweit führenden Hersteller von Chipproduktionsanlagen, der sich auf Lithografiesysteme konzentriert, die von der Halbleiterindustrie gekauft werden. Wir haben einen attraktiven Einstiegspunkt für dieses hochwertige Franchise identifiziert und beschlossen, es in unser Portfolio aufzunehmen, da das Unternehmen führend bei der Herstellung von Geräten ist, die für den Übergang zur künstlichen Intelligenz von entscheidender Bedeutung sind.

Wir haben auch eine Position in Manhattan Associates Inc. (MANH) eröffnet, ein führendes Unternehmen im Bereich der Supply-Chain-Management-Software, das vom doppelten Rückenwind der Branchenanteils Gewinne und der laufenden Cloud-Umstellung profitiert. Wir sind davon überzeugt, dass das Unternehmen mit seinen innovativen, cloudbasierten Supply-Chain-Lösungen, die bei Top-Unternehmen mit Bedarf an modernen Fulfillment-Lösungen und automatisierten Distributionszentren sehr gefragt sind, gut aufgestellt ist, um den etablierten Anbietern Marktanteile abzunehmen.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kundinnen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kundinnen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kundinnen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds:

onemarkets Rockefeller Global Innovation Equity Fund

Das Fondsmanagement konzentriert sich auf Unternehmen mit unterschätzten strategischen Werten. Dazu zählen vor allem Innovationen, die sich noch nicht vollständig durchgesetzt haben oder die eine Beschleunigung von Innovationen ermöglichen können. Der Fokus liegt auf Branchen und Unternehmen, die das Potenzial haben, die Trends der Zukunft maßgeblich zu prägen und mittelfristig einen signifikanten Anteil am Umsatz in diesem Bereich zu generieren.

Fondsdaten

Fondstyp	Aktienfonds	
Anlageverwalter	Rockefeller & Co. LLC	
Fondswährung	EUR	USD
Auflagedatum des Teilfonds	16.01.2024	16.01.2024
Anteilsklasse*	M	M-USD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	thesaurierend**
ISIN / WKN	LU2673954207 / A3EUHY	LU2673954462 / A3EUHO
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	2,25 % p. a.	2,25 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	USD 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich***

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Sparbetrag wird monatlich von Euro auf US-Dollar umgerechnet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

[» onemarkets.de/A3EUHY](https://onemarkets.de/A3EUHY) » onemarkets.de/A3EUHO

Wertentwicklung in Euro



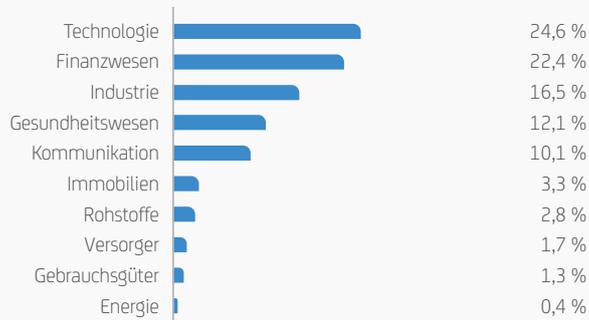
■ onemarkets Rockefeller Global Innovation Equity Fund M

Dargestellter Zeitraum: 18.01.2024 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt.

Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Top-Sektoren (sortiert nach Gewichtung)



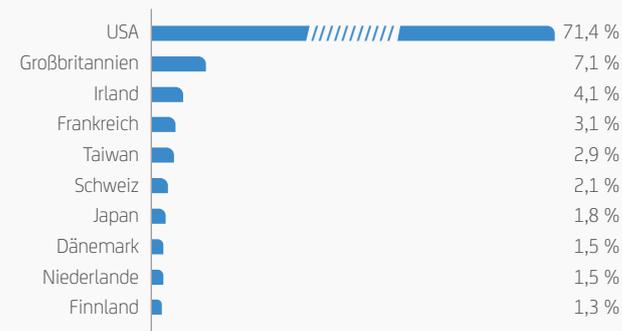
Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Unternehmen (sortiert nach Gewichtung)

Microsoft Corp.	4,7 %
Alphabet Inc.	3,9 %
Meta Platforms Inc.	3,7 %
London Stock Exchange Group plc	3,3 %
Schneider Electric SE	3,1 %
Visa Inc.	3,1 %
TransUnion LLC	3,0 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2,9 %
Uber Technologies Inc.	2,4 %
Agilent Technologies Inc.	2,4 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

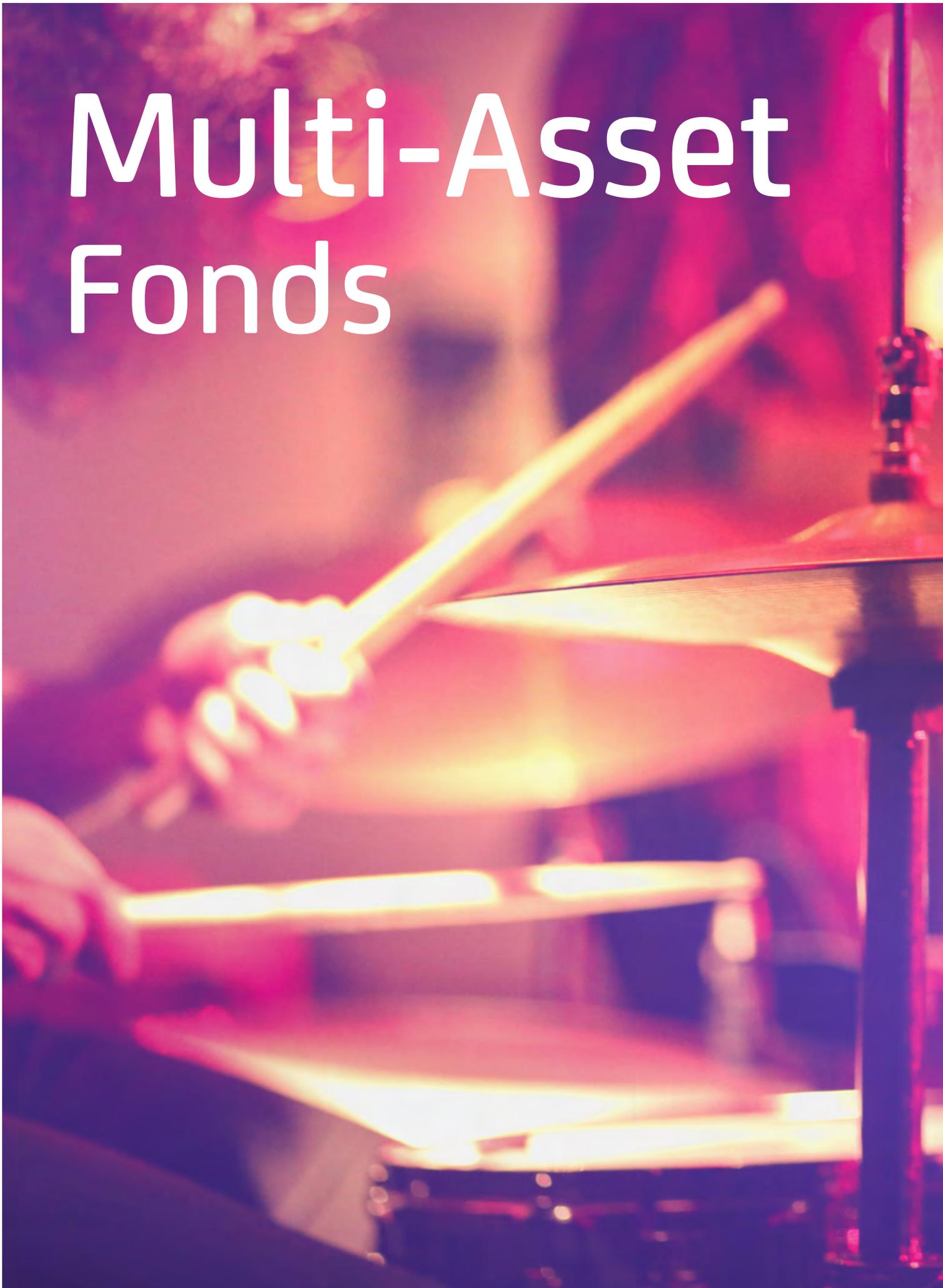
Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)



Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.



Multi-Asset Fonds





Multi-Asset Fonds

Aktien oder Anleihen? Mit Multi-Asset Fonds breit gestreut in verschiedene Anlageklassen investieren.

.....

- 38 onemarkets Allianz Conservative Multi-Asset Fund**
- 40 onemarkets Amundi Flexible Income Fund**
- 42 onemarkets Amundi Income Opportunities Fund**
- 44 onemarkets Balanced Eastern Europe Fund**
- 46 onemarkets Capital Group US Balanced Fund**
- 48 onemarkets Global Multibrand Selection Fund**
- 50 onemarkets Multi Asset Value Fund**
- 52 onemarkets Pictet Global Opportunities Allocation Fund**
- 54 onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund**
- 56 onemarkets VP Flexible Allocation Fund**



onemarkets Allianz Conservative Multi-Asset Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Marcus Stahlhacke, CFA, FRM, CAIA
Head of Core Multi-Asset Retail
Allianz Global Investors

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Die weltweiten Aktienmärkte legten 2024 deutlich zu, wobei viele Märkte neue Hochs erreichten, da die Rezession in den USA nicht eintrat und wichtige Zentralbanken die Zinsen senkten. US-Aktien gewannen neue Dynamik nach dem Erdrutschsieg der Republikaner bei den Wahlen im November. Unternehmen im KI-Bereich in den Sektoren Kommunikation und IT führten die Gewinne an, gefolgt von zyklischen Konsumgütern und Finanzen, während Grundstoffe und Gesundheit unterdurchschnittlich abschnitten.

Europäische Anleihen erzielten positive Renditen, während schwache Konjunkturdaten die EZB zu einer Senkung der Kreditkosten veranlassten. Die Renditen von 10-jährigen deutschen Bundesanleihen schwankten und erreichten im Mai aufgrund von Inflationssorgen einen Höchststanz von 2,7 Prozent, bevor sie bei nachlassender Inflation und einer Abkühlung des US-Arbeitsmarkts auf 2,0 Prozent zurückgingen. Zum Jahresende und nach einer vorsichtigen Prognose der Fed stiegen sie erneut und schlossen bei 2,4 Prozent mit einem Plus von 35 Basispunkten für das Jahr.

Mit der Rückkehr Donald Trumps ins Weiße Haus werden steuerliche Impulse und Deregulierung erwartet, was kurzfristig das Wachstum und risikoreiche Anlagen unterstützt. Trumps zweite Amtszeit wird wahrscheinlich höhere Staatsausgaben und Steuer-senkungen bringen und somit das Wachstum in den USA fördern. US-Aktien sollten aufgrund des „Trump-Effekts“ attraktiv bleiben, jedoch sind ihre Bewertungen historisch hoch. Europäische Aktien erscheinen günstiger, da die EZB größere Zinssenkungen als die Fed anstreben könnte. In China könnten Impulse für die Binnenwirtschaft und Rentenreformen die Erwartungen an steigende Märkte übertreffen. Trotz des Optimismus für Aktien wird mit zunehmender Volatilität aufgrund von Unsicherheiten in puncto neuer US-Politik, Inflation und weltweiter Lieferketten gerechnet. Eine zunehmende fiskalische Aktivität könnte die Inflation in den USA erneut anheizen, die Fed zu einer Pause bei den Zinssenkungen veranlassen und den Zinssatz nahe 4 Prozent halten. Das gedämpfte Wachstum im Euroraum könnte dagegen die EZB zu Zinssenkungen auf unter 1,75 Prozent drängen. Die auseinander-

laufenden Zinsentwicklungen und Renditeunterschiede bieten Chancen bei Staatsanleihen aufgrund der Erwartung steilerer Zinsstrukturkurven in den USA und Europa. Ein aktives Portfoliomanagement wird angesichts regionaler Wachstumsunterschiede und geopolitischer Risiken entscheidend sein.

Blick ins Portfolio

2024 erhöhten wir deutlich die Allokationen in festverzinsliche Anlagen, die auf 87 Prozent stiegen und einen positiven Beitrag leisteten, ebenso wie Rohstoffe, wobei Gold auf ein Gewicht von 3 Prozent anstieg. Aktien trugen ebenfalls stark zur Wertentwicklung bei, wobei sich das Engagement mit 28 Prozent nur minimal veränderte. Dies führte zu einer Übergewichtung in der Positionierung bei Aktien wie bei festverzinslichen Wertpapieren und einem erhöhten Investitionsgrad von 119 Prozent, wobei Derivate mit Hebelwirkung eingesetzt wurden, um das Engagement gegenüber Aktien und festverzinslichen Wertpapieren zu erhöhen.

Bei Satellitenanlagen führten wir Positionen in börsennotierten Private-Equity- und US-Small-Cap-Aktien ein, was unsere Überzeugung bezüglich des US-Marktes widerspiegelt. Zusätzlich erhöhten wir unser Engagement in Schwellenländer-Aktien und US-Aktien von Unternehmen mit nachhaltiger Ausrichtung. Im Gegenzug lösten wir Anlagen in nachhaltigen europäischen Aktien auf, ebenso wie in japanischen und lateinamerikanischen Aktien.

Innerhalb der festverzinslichen Satellitenanlagen investierten wir in Katastrophenanleihen, während wir das Engagement in Schwellenländer-Anleihen, hochverzinslichen Anleihen und nachrangigen Anleihen reduzierten. Zudem bauten wir eine Position von 3 Prozent in Gold auf, das zu den Anlageklassen mit der stärksten Performance zählte, und lösten unsere Anlagen in europäischen CO₂-Emissionszertifikaten auf. Wir eröffneten eine neue Position auf die Volatilität, um eine Risikominderungsstrategie einzuführen und so einen Schutz gegen eine potenziell höhere Marktvolatilität zu erhalten.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds:

onemarkets Allianz Conservative Multi-Asset Fund

Mit dem onemarkets Allianz Conservative Multi-Asset Fund erhalten Anleger:innen einen flexiblen Mischfonds mit aktiver Anlageklassen-Auswahl und konsequenter Risikosteuerung. Den Anlageschwerpunkt bildet eine durchdachte Mischung aus Euro-Qualitätsanleihen und chancenreichen globalen Aktien, selektiert gemäß SRI-Nachhaltigkeitskriterien (Socially Responsible Investment). Weitere Anlageklassen (Satelliten-Investments) können den Portfolios unter Rendite- und Risikogesichtspunkten hinzugefügt werden. Ziel ist es, für Anleger:innen eine attraktive Rendite zu generieren und gleichzeitig das Chance-Risiko-Profil des Fonds durch integriertes Risikomanagement und Anwendung von Nachhaltigkeitskriterien zu verbessern.

Fondsdaten

Fondstyp	Mischfonds	
Anlageverwalter	Allianz Global Investors GmbH	
Fondswährung	EUR	
Auflegedatum des Teilfonds	30.06.2023	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2595019543 / A3D89F	LU2595019626 / A3D89G
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	1,93 % p. a.	1,93 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

[» onemarkets.de/A3D89F](https://onemarkets.de/A3D89F) [» onemarkets.de/A3D89G](https://onemarkets.de/A3D89G)

Wertentwicklung in Euro



■ onemarkets Allianz Conservative Multi-Asset Fund M

Dargestellter Zeitraum: 10.07.2023 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen. Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt. Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Anlageklassen (sortiert nach Gewichtung)

Anleihen	70,1 %
Aktien	18,2 %
Fonds	8,3 %
Barmittel	3,1 %
Sonstiges	0,2 %
Zertifikate	0,1 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Währungen (sortiert nach Gewichtung)

Euro	74,6 %
US-Dollar	16,9 %
Britisches Pfund	1,5 %
Japanischer Yen	1,2 %
Schweizer Franken	1,2 %
Singapur-Dollar	0,4 %
Dänische Krone	0,3 %
Kanadischer Dollar	0,3 %
Schwedische Krone	0,2 %
Norwegische Krone	0,1 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)

Frankreich	13,8 %
USA	12,6 %
Italien	10,5 %
Deutschland	9,2 %
Spanien	8,0 %
Niederlande	5,5 %
Großbritannien	2,4 %
Belgien	2,0 %
Österreich	1,8 %
Dänemark	1,7 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

onemarkets Amundi Flexible Income Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Enrico Stacchiotti
Head of Multi-Asset
Income Strategies
Amundi Deutschland



Stefano Castoldi
Head of Multi-Asset
Income Strategies
Amundi SGR

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Der Fonds erzielte 2024 eine positive Wertentwicklung dank einer risikofreudigen Anlagehaltung. Der wichtigste positive Treiber waren Aktien mit einer starken Präferenz für den US-Markt. Festverzinsliche Wertpapiere leisteten ebenfalls einen positiven Beitrag, getrieben von Investmentgrade- und Hochzins-Unternehmensanleihen sowie Schwellenländer-Anleihen in Hartwährung. Dies glich die Verluste, die aus langen Kerndurationsstrategien und Strategien entlang der Zinsstrukturkurve in den USA resultierten, aus. Gold und Devisen (Long-USD gegenüber Euro) entwickelten sich ebenfalls gut. Die Absicherung mit US-Aktien war negativ, während sie mit US-Zinsen positiv war.

Das makroökonomische Bild soll günstig bleiben mit mäßigem Wachstum in den USA und leichter Erholung in Europa bei rückläufiger Inflation. Die Fed senkte die Zinssätze im Dezember, doch ihre Rhetorik wurde restriktiv, wobei sie sich auf die Inflation konzentrierte, während die EZB weiterhin eine expansive Politik verfolgen dürfte. Insgesamt unterstützen hohe Liquidität, stabile Kreditbedingungen und angemessene Unternehmensgewinne eine risikofreudige Anlagehaltung, wobei wir Bewertungen und Gewinnrevisionsrisiken im Blick behalten sollten.

Der Ausblick für Aktien in entwickelten Märkten ist positiv, besonders in den USA (robuste Wirtschaft, Unterstützung für Trumps Politik). Wir sind konstruktiv bezüglich Europa (Zollrisiken sind offenbar bereits eingepreist) und Japan. China sollte von attraktiven Bewertungen und staatlicher Unterstützung profitieren. Wir haben eine positive Sicht auf die Duration, die auch als Absicherung gegen einen potenziellen Wachstumsrückgang wirken sollte, jedoch mit einem taktischen Ansatz wegen Unsicherheiten bei der Fiskal- und Geldpolitik. Wir bevorzugen weiterhin Italien und Strategien entlang der Zinsstrukturkurve. Wir bekräftigen unsere Präferenz für europäische Investmentgrade-Anleihen aufgrund eines attraktiven Carrys und solider Fundamentaldaten. Schwellenländer-Anleihen sollten von einem robusten regionalen Wachstum und umsichtigen Zentralbanken profitieren, wir müssen jedoch die Stärke des US-Dollars im Auge behalten. Zudem können die Geopolitik und Inflation in den USA zum Risiko werden, dem aber mit Gold und Absicherung in US-Aktien begegnet werden kann.



Blick ins Portfolio

Im Jahr 2024 haben wir eine optimistische Haltung beibehalten, die auf Erwartungen von robusten makroökonomischen Bedingungen, Zinssenkungen der Zentralbanken und einer guten Unternehmensrentabilität basiert. Das Gesamtrisiko wurde dynamisch verwaltet unter Einsatz von Absicherungsstrategien im Zins- und Aktienbereich, um die Vermögensallokation an die Veränderungen bei Wirtschaftsprognosen und Geldpolitik anzupassen.

Im ersten Quartal haben wir das Engagement im Aktienmarkt erhöht, besonders in den USA, Japan und in Schwellenländern, und in Europa hingegen reduziert. Die Duration wurde zuerst reduziert, dann im März in den USA nach dem Anstieg der Renditen erhöht. Das Kreditrisiko verlagerte sich leicht von Investmentgrade zu High Yield.

Im zweiten Quartal nutzten wir die anfängliche Baisse am Aktienmarkt, indem wir das Engagement in den USA, in Europa und Japan erhöhten und in den Schwellenländern reduzierten (Gewinnmitnahmen in China). Die Aktienausswahl war defensiv. Die Duration wurde leicht erhöht und zwischen Europa (mit Präferenz für Italien) und den USA ausgeglichen.

Im dritten Quartal (Ende Juli) reduzierten wir US-Aktien, um die Gewinne zu konsolidieren. Infolge stark fallender Börsenkurse im August erhöhten wir den Bestand in Japan und den USA. Im September erhöhten wir die Duration aufgrund rückläufiger Inflationsentwicklung und beginnender Zinssenkungen.

Im vierten Quartal (Oktober) reduzierten wir US- und japanische Aktien und erhöhten zugleich den Schwellenländer-Bestand (China). Nach den Wahlen im November stockten wir Aktien aus den USA und Europa auf und erreichten somit das höchste Aktiengewicht in 12 Monaten; wir wendeten uns dabei einer stärker zyklischen Sektorallokation zu. Die USA standen weiter im Fokus, gefolgt von Europa, Japan und Schwellenländern (Indien, China). Wir glichen die Duration aus, indem wir das Risiko von den USA auf Europa verlagerten, das jetzt die Hauptposition einnimmt. Der Grund sind die Unterschiede in der makroökonomischen Situation und dem Geldkreislauf. Das Kreditrisiko ist auf den europäischen Investmentgrade-Bereich konzentriert. Währungen: Im Dezember haben wir teilweise Gewinne bei Long-USD gegenüber dem Euro mitgenommen. Wir halten eine Long-Position in einem Korb von Schwellenländer-Währungen. Rohstoffe: Engagement in Gold (Hauptposition) und dem Bloomberg General Index.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds: onemarkets Amundi Flexible Income Fund

Der onemarkets Amundi Flexible Income Fund ist ein weltweit breit diversifizierter Fonds, der auch in Schwellenländer investiert und darauf ausgerichtet ist, Kapitalwachstum und Einkommen zu erzielen. Er zeichnet sich durch einen ambitionierten und flexiblen Anlageprozess aus, hat aber gleichzeitig ein konservatives Risikoprofil. Durch die Möglichkeit, in Sachwerte zu investieren, versucht der Fonds auch, der Inflation entgegenzuwirken. Darüber hinaus soll das Geschäft mit Optionen eine weitere Einkommensquelle bieten.

Fondsdaten

Fondstyp	Mischfonds	
Anlageverwalter	Amundi Deutschland GmbH	
Fondswährung	EUR	
Auflegedatum des Teilfonds	28.09.2022	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2503839164 / A3DRGA	LU2503839081 / A3DRGB
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	1,70 % p. a.	1,70 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

[» onemarkets.de/A3DRGA](https://onemarkets.de/A3DRGA) [» onemarkets.de/A3DRGB](https://onemarkets.de/A3DRGB)

Wertentwicklung in Euro



■ onemarkets Amundi Flexible Income Fund M

Dargestellter Zeitraum: 06.10.2022 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt.

Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Anlageklassen (sortiert nach Gewichtung)

Anleihen	75,7 %
Aktien	19,3 %
Barmittel	4,2 %
Fonds	0,9 %
Zertifikate	0,1 %
Sonstiges	-0,2 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Währungen (sortiert nach Gewichtung)

Euro	54,4 %
US-Dollar	27,9 %
Britisches Pfund	4,0 %
Schweizer Franken	1,3 %
Rumänischer Leu	0,9 %
Kolumbianischer Peso	0,8 %
Tschechische Krone	0,7 %
Türkische Lira	0,7 %
Philippinischer Peso	0,7 %
Dänische Krone	0,7 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)

Deutschland	19,9 %
USA	11,8 %
Frankreich	10,9 %
Italien	8,5 %
Großbritannien	5,1 %
Schweiz	4,9 %
Niederlande	4,3 %
Spanien	3,9 %
Rumänien	1,2 %
Serbien	1,1 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

onemarkets Amundi Income Opportunities Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Howard Weiss, CFA
Senior Vice President Director of Multi-Asset Solutions,
US Portfolio Manager
Amundi Asset Management US Inc.

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

2024 war die Wertentwicklung der weltweiten Aktienmärkte durchwachsen. Der US-Markt performte besser als wichtige entwickelte Märkte, wobei Wachstumsaktien gegenüber Wertaktien die Führung übernahmen. Die Ergebnisse der US-Wahlen und der sogenannte „Trump-Handel“ boten Rückenwind für US-Aktien, angeheizt durch den Optimismus, dass die Kontrolle der Republikaner über das Weiße Haus und den Kongress zu einer wachstumsorientierten Politik führen würde mit Deregulierung und Senkung der Körperschaftsteuer. Zudem war die Risikoneigung von Anleger:innen offensichtlich, da sich die Kreditmarkt-Spreads als Reaktion auf den makroökonomischen Kontext einengten.

Während US-Mega-Cap-Aktien eine beachtliche Wertentwicklung zeigten, was zu einer extremen Marktkonzentration führte, wird sich unseres Erachtens die Marktbreite noch ausweiten. Das Ertragswachstum der „Magnificent 7“ wird sich wahrscheinlich abschwächen und die Lücke beim EPS-Wachstum (Wachstum des Gewinns pro Aktie) für den breiteren Markt hat sich bereits verringert. Wir erwarten, dass sich dieser Trend 2025 fortsetzen und als nachhaltiger Katalysator zur Korrektur relativer Bewertungen fungieren wird. Das Festhalten an unserem qualitäts- und bewertungs-basierten Anlageprozess ist entscheidend, da wir nach aussichtsreichen Aktien zu attraktiven Preisen mit geringer Fremdkapitalaufnahme suchen.

Blick ins Portfolio

Unser Portfolio ist in Mega-Cap-Aktien untergewichtet. Unsere größten Aktienpositionen halten wir im Finanzsektor und konzentrieren uns auf Banken mit guter Kapitalausstattung und klassischen Bankdienstleistungen, während wir das Engagement in Banken mit Kreditrisiken reduzieren. Unsere Bestände umfassen hauptsächlich Aktien in weltweiten Märkten mit attraktiven Bewertungen, Fundamentaldaten und Dividenden. Das Portfolio wird in weiteren Sektoren diversifiziert wie Gesundheitssektor, IT und Grundstoffe, die einträgliche Erträge und Potenzial für eine mäßige Kapitalwerterhöhung im Marktzyklus bieten. Wir sind in Sektoren wie Basiskonsumgüter, Im-



mobilien und Versorger untergewichtet, da diese mit geringerer Wahrscheinlichkeit von einem Umfeld mit höheren Zinsen und aufsteigender Zinsstrukturkurve profitieren würden.

Der Fonds behält eine 50-prozentige Allokation in festverzinslichen Wertpapieren über verschiedene Anlageklassen bei, Anleihen höherer Qualität mit attraktiveren Spreads werden bevorzugt. Gegenwärtig haben wir eine Allokation von 13 Prozent in verbrieften Kreditforderungen, insbesondere staatlichen Hypotheken, die ein günstigeres Profil im Vergleich zu Unternehmensanleihen aufweisen und während des zweiten Halbjahrs 2024 einen positiven Beitrag geleistet haben. Wir bevorzugen auch US-Schatzanweisungen hoher Qualität mit 2-jährigen Laufzeiten. Angesichts der engen Credit Spreads in Märkten für Hochzinsanleihen bleiben wir in Unternehmensanleihen mit unterdurchschnittlicher Kreditqualität zum Jahresanfang 2025 weniger stark engagiert. Wir erwägen die Erhöhung unserer Allokation in Hochzinsanleihen nur, wenn sich die Credit Spreads deutlich ausweiten.

Angesichts der extremen wirtschaftlichen, fiskalischen und geopolitischen Risiken für den Markt behalten wir eine konservative Positionierung bei, um sicherzustellen, dass Kapital in Korrektur- und Verlust-Perioden effektiv eingesetzt werden kann. Wir sehen Anlagechancen in Value-Aktien weltweit sowie in US-Schatzanweisungen und Papieren hoher Qualität der US-Bundesbehörde. Aufgrund seines diversifizierten Engagements sind wir der Ansicht, dass der Fonds für ein Marktumfeld mit konjunkturbelebenden Entwicklungen und falsch bewerteten Risiken in Verbindung mit negativen Überraschungen gut positioniert ist.

Zudem bietet unser disziplinierter, bewertungs-basierter Ansatz, der sich mehr auf Ergebnisse als auf das Festhalten an einer Benchmark-Wertentwicklung konzentriert, eine einzigartige Positionierung unserer Strategie, um unsere gesetzten Ziele langfristig zu erreichen – unabhängig von der Entwicklung der Märkte.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds:

onemarkets Amundi Income Opportunities Fund

Der onemarkets Amundi Income Opportunities Fund ist ein aktiv gemanagter Mischfonds. Das Anlageuniversum fokussiert sich auf dividendenstarke Aktien sowie Staats- und Unternehmensanleihen. Regional wird der Anlageschwerpunkt auf den USA liegen. Allerdings können bis zu 20 Prozent auch in Schwellenländern allokiert sein.

Fondsdaten

Fondstyp	Mischfonds	
Anlageverwalter	Amundi Asset Management US Inc.	
Fondswährung	EUR	
Auflegedatum des Teilfonds	16.01.2024	
Anteilsklasse*	M2	M2D
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2707095910 / A3EXUH	LU2707095837 / A3EXUJ
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	2,02 % p. a.	2,02 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

[» onemarkets.de/A3EXUH](https://onemarkets.de/A3EXUH) [» onemarkets.de/A3EXUJ](https://onemarkets.de/A3EXUJ)

Wertentwicklung in Euro



■ onemarkets Amundi Income Opportunities Fund M2

Dargestellter Zeitraum: 16.01.2024 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen. Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt. Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Anlageklassen (sortiert nach Gewichtung)

Anleihen	50,4 %
Aktien	45,5 %
Zertifikate	2,8 %
Barmittel	1,3 %

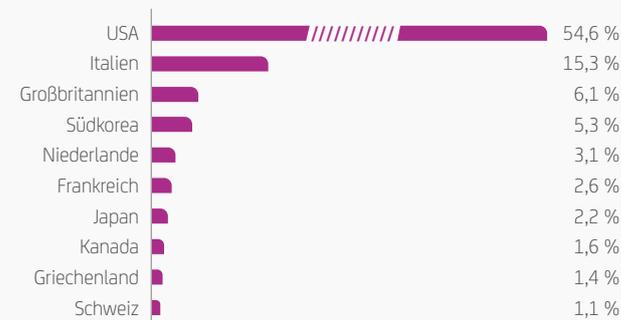
Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Währungen (sortiert nach Gewichtung)

US-Dollar	59,8 %
Euro	26,6 %
Südkoreanischer Won	5,3 %
Britisches Pfund	2,4 %
Japanischer Yen	1,9 %
Kanadischer Dollar	1,3 %
Norwegische Krone	0,7 %
Dänische Krone	0,3 %
Tschechische Krone	0,1 %
Hongkong-Dollar	0,1 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)



Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

onemarkets Balanced Eastern Europe Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Davor Vorih
Head of Fixed
Income
ZB Invest Ltd.



Zoran Pavlic
Head of Equity
ZB Invest Ltd.



Ana Marija Vlajnić
Portfolio Manager,
Fixed Income
ZB Invest Ltd.



Andrija Babić
Portfolio Manager,
Equity
ZB Invest Ltd.

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Im Jahr 2024 zeigten sich die CEE-Regionen (Central and Eastern Europe) robust und meisterten geopolitische Spannungen, ungleichmäßiges Wirtschaftswachstum und wechselnde Geldstrategien erfolgreich. Der Inflationsdruck ließ deutlich nach, wobei sowohl die Gesamt- als auch die Kerninflation aufgrund einer straffen Geldpolitik und stabiler Rohstoffpreise zurückgingen. Das Wirtschaftswachstum verbesserte sich leicht, angetrieben von einer stärkeren Auslandsnachfrage und einer Erholung des Inlandskonsums.

Gegen Ende des Jahres nahmen die Zentralbanken in Mittel- und Osteuropa eine vorsichtige Haltung ein und setzten weitere Zinssenkungen aus. Zwar sind weitere Lockerungen weiterhin möglich, aber sie werden wahrscheinlich behutsam erfolgen.

Der Rentenmarkt war im Jahr 2024 von einer starken Wertentwicklung geprägt. Sinkende Inflation und geldpolitische Lockerung führten zu niedrigeren Anleiherenditen und befeuerten positive Erträge. 2024 war die Volatilität beträchtlich, vor allem aufgrund geopolitischer Spannungen, Entscheidungen der Zentralbanken und schwankender Inflationsraten. Österreichische, rumänische und polnische Staatsanleihen leisteten den größten Beitrag zur Performance.

Die Aktienmärkte profitierten von der wirtschaftlichen Stabilisierung und positiven Gewinnrevisionen. Die CEE-Aktien übertrafen die breiteren europäischen Märkte. Die Banken in der gesamten Region hatten 2024 den größten Einfluss auf die Renditen. Die CEE-Region als Ganzes verzeichnete vier aufeinanderfolgende

”

Monate mit solider positiver Gewinnwachstumsdynamik und mit einer Konsensprognose für das Gewinnwachstum in den nächsten 12 Monaten von über 10 Prozent. Wir haben die Gesamtbelegung an Aktien auf über 30 Prozent erhöht, um die erwarteten langfristigen Renditen zu steigern. Darüber hinaus haben wir ein Engagement in Westeuropa aufgenommen.

Blick ins Portfolio

Für 2025 erwarten wir eine weitere wirtschaftliche Verbesserung in der gesamten Region. Insgesamt gehen die Finanzmärkte zuversichtlich ins neue Jahr. Die Aktienmärkte haben ein Allzeithoch erreicht oder sind nahe dran. Der Inflationsdruck dürfte nachlassen und die Leitzinsen werden sich wahrscheinlich auf einem akkommodierenden Niveau stabilisieren. Geopolitische Risiken und eine mögliche globale Konjunkturabschwächung bleiben potenzielle Herausforderungen.

Während sich die Wirtschaftsleistung und -standards in der CEE-Region nach dem EU-Beitritt denen anderer europäischer Volkswirtschaften annähern, besteht noch Raum für weitere Konvergenz. Niedrigere und allgemein sinkende Inflationsraten sowie erwartete weitere Zinssenkungen in der Region und weltweit dürften zu weiter sinkenden Anleiherenditen führen. Wir bleiben vorsichtig, was eine Übergewichtung des langen Endes der Zinskurve angeht, werden aber taktisch hochwertige, längerfristige Engagements in Portfolios aufnehmen, wenn sich die Spreads ausweiten. Da die Zentralbanken die Zinsen im Jahr 2025 vermutlich wieder auf ein neutrales Niveau senken werden, bevorzugen wir die Duration gegenüber dem Kreditrisiko.

Es wird erwartet, dass der Aktienmarkt seine positive Dynamik beibehält. Die Bewertungen in der Region bleiben attraktiv, insbesondere in Sektoren, die an strukturelles Wachstum gebunden sind. Dividenden werden weiterhin eine solide Grundlage für Portfoliostabilität und Renditen bilden. Wir legen Wert auf Investitionen in Qualitätsunternehmen mit soliden Fundamentaldaten und nachhaltigem Wachstumspotenzial.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds:

onemarkets Balanced Eastern Europe Fund

Der onemarkets Balanced Eastern Europe Fund ist ein Multi-Asset Fonds, der darauf abzielt, durch Investitionen in Schuldtitel und Bluechip-Unternehmen vorrangig aus osteuropäischen Ländern langfristige Erträge und Kapitalwachstum zu erzielen. Der Fonds konzentriert sich auf die hochwertigsten Unternehmen der Region, die in ihren jeweiligen Sektoren Marktführer sind.

Fondsdaten

Fondstyp	Mischfonds	
Anlageverwalter	ZB Invest Ltd. (Teil der UniCredit-Gruppe)	
Fondswährung	EUR	
Auflagedatum des Teilfonds	30.06.2023	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2595015806 / A3D9DA	LU2595015988 / A3D9DB
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	2,19 % p. a.	2,19 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

[» onemarkets.de/A3D9DA](https://onemarkets.de/A3D9DA) [» onemarkets.de/A3D9DB](https://onemarkets.de/A3D9DB)

Wertentwicklung in Euro



■ onemarkets Balanced Eastern Europe Fund M

Dargestellter Zeitraum: 20.07.2023 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt.

Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Anlageklassen (sortiert nach Gewichtung)

Anleihen	55,1 %
Aktien	28,9 %
Fonds	9,3 %
Barmittel	6,7 %

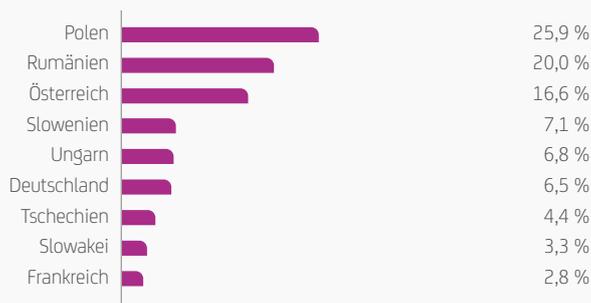
Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Währungen (sortiert nach Gewichtung)

Euro	67,6 %
Polnischer Zloty	13,5 %
Rumänischer Leu	5,5 %
Tschechische Krone	4,4 %
Ungarischer Forint	2,2 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)



Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

onemarkets Capital Group US Balanced Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Paul Benjamin
Principal Investment Officer (PIO)
Capital Group

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

2024 war ein gutes Jahr für Anleger:innen, da sowohl die Aktien- als auch die Anleihemärkte der USA positive Renditen erzielten. Dies spiegelte Wachstum und Widerstandsfähigkeit wider, die durch starke wirtschaftliche Fundamentaldaten, robuste Unternehmensergebnisse und eine entgegenkommende Politik der Fed trotz mehrerer Herausforderungen wie Inflation und geopolitischen Risiken gestützt wurden.

Der S&P 500 Index erzielte in Euro gerechnet eine Rendite von über 30 Prozent. Dies war vor allem auf Aktien aus den Bereichen IT und Kommunikationsdienste zurückzuführen, die mit dem KI-Boom in Verbindung stehen, sowie auf den Finanzsektor, der von den Zinssenkungen der US-Notenbank profitierte.

Auch die Anleihemärkte legten zu. Der Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index stieg im Jahresverlauf in Euro um 8,0 Prozent. In der zweiten Jahreshälfte erholte sich der Anleiheindex, als die Fed den Beginn von Zinssenkungen ankündigte, bevor sie schließlich drei Zinssenkungen vornahm, die zu einem Rückgang des Leitzinses um insgesamt 1 Prozent führten. Da auch andere Zentralbanken ihre Zinsen senkten und die Wirtschaft in den USA außergewöhnlich stark war, legte der Dollar im Jahresverlauf gegenüber dem Euro um über 6 Prozent zu.

Der Fonds profitierte von einer über dem Index liegenden Gewichtung von Aktien und einer unter dem Index liegenden Gewichtung von festverzinslichen Wertpapieren. Er erzielte starke absolute Ergebnisse und überzeugende Resultate im Vergleich zu seinen Wettbewerbern, obwohl er das gesamte Jahr über hinter dem Referenzindex zurückblieb.

Bei den Aktien trugen Halbleiterunternehmen wie Broadcom und TSMC zu den Ergebnissen bei, angetrieben von einer starken Nachfrage durch die Verbreitung künstlicher Intelligenz, sowie Unternehmen im Industriesektor, die von zahlreichen günstigen Faktoren profitierten wie etwa der Dekarbonisierung und Elektrifizierung, der anhaltenden Erholung des Flugverkehrs und einem verstärkten Fokus auf Verteidigung. Ausgewählte Unternehmen

in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Energie belasteten hingegen das Portfolio.

Bei festverzinslichen Wertpapieren war eine übergewichtete Duration gegenüber dem Referenzindex positiv, die Positionierung entlang der Zinsstrukturkurve erwies sich jedoch als negativ.

Blick ins Portfolio

Der Fonds schloss das Jahr mit einer Aktienallokation von 64 Prozent ab, was eine positive Einschätzung aufgrund eines unterstützenden makroökonomischen Hintergrunds widerspiegelt, mit einer geringeren als im Index enthaltenen Allokation in festverzinslichen Wertpapieren und rund 4 Prozent in liquiden Mitteln.

Das Aktienportfolio des Fonds unterscheidet sich von seinem Referenzindex, dem S&P 500, durch seine größten relativen Engagements in Industrie, Basiskonsumgütern und Kommunikationsdiensten, während es in IT- und den „Magnificent 7“-Aktien (Alphabet Inc., Amazon.com Inc., Apple Inc., Meta Platforms Inc., Microsoft Corp., Nvidia Corp. und Tesla Inc.) insgesamt untergewichtet ist.

Festverzinsliche Wertpapiere werden umsichtig verwaltet, wobei derzeit im Vergleich zum Index ein höheres Engagement in Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und hypotheckenbesicherten Wertpapieren besteht, die im Vergleich zu Staatsanleihen als attraktive diversifizierte Renditequellen angesehen werden.

Mit Blick auf die Zukunft sind wir hinsichtlich des Wachstumspotenzials der USA optimistisch, da das globale Wachstum zunehmend von den USA getrieben. Diese zeigen im Vergleich zum Rest der Welt sowohl zyklisch als auch strukturell eine größere Widerstandsfähigkeit, wobei sich durch hohe Anfangsrenditen und ein unterstützendes makroökonomisches Umfeld neue Möglichkeiten für festverzinsliche Wertpapiere ergeben.

Das Portfoliomanagement ist sich der dynamischen Marktbedingungen und der möglichen Auswirkungen auf Märkte, Unternehmen und Emittenten bewusst. Der langfristige Fokus des Fonds auf Kapitalerhaltung, laufende Erträge und langfristiges Wachstum von Kapital und Erträgen bleibt unverändert.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds:

onemarkets Capital Group US Balanced Fund

Der onemarkets Capital Group US Balanced Fund ist ein Mischfonds mit Anlageschwerpunkt in den USA. Die Mischung aus US-Aktien und US-Anleihen ist die älteste und meistverfolgte Anlagestrategie der Welt. Dabei verfolgt der Fonds drei Ziele: Kapitalerhalt, laufenden Ertrag und langfristigen Wertzuwachs. Dazu investiert das Fondsmanagement gemäß einem ausgewogenen Ansatz in Aktien und Investmentgrade-Anleihen.

Fondsdaten

Fondstyp	Mischfonds	
Anlageverwalter	Capital International Management Company S.à r.l.	
Fondswährung	EUR	
Auflagedatum des Teilfonds	16.01.2024	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2673946013 / A3EUJE	LU2673948654 / A3EUJF
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	2,02 % p. a.	2,02 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

[» onemarkets.de/A3EUJE](https://onemarkets.de/A3EUJE) [» onemarkets.de/A3EUJF](https://onemarkets.de/A3EUJF)

Wertentwicklung in Euro



■ onemarkets Capital Group US Balanced Fund M

Dargestellter Zeitraum: 18.01.2024 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt.

Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Anlageklassen (sortiert nach Gewichtung)

Aktien	61,9 %
Anleihen	30,1 %
Barmittel	5,5 %
Zertifikate	2,5 %

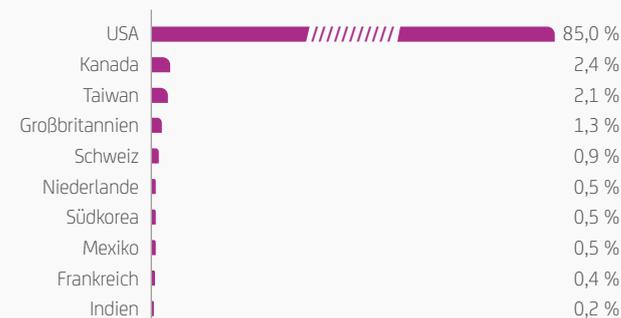
Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Währungen (sortiert nach Gewichtung)

US-Dollar	90,9 %
Kanadischer Dollar	1,3 %
Britisches Pfund	1,0 %
Südkoreanischer Won	0,5 %
Euro	0,4 %
Schweizer Franken	0,3 %
Mexikanischer Peso	0,1 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)



Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

onemarkets Global Multibrand Selection Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar

Portfoliomanagement (beratende Rolle¹)



Alessandro Caviglia
Chief Investment Officer Italy
UniCredit S.p.A.



Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Das vergangene Jahr war für Aktienmärkte besonders erfolgreich und ein positiver – wenn auch begrenzter – Beitrag kam auch von der Anleihekompente. Für diese Anleihen erzeugte der Beginn der Zinssenkungen durch die EZB und die Fed während des Sommers eine positive Dynamik. Die Ergebnisse der US-Präsidentschaftswahlen und Ankündigungen des gewählten Präsidenten Donald Trump zugunsten einer stark prozyklischen Wirtschafts- und Industriepolitik lösten Erwartungen eines höheren realen Wachstums, aber auch einer robusteren Inflation aus. Dies führte zu einem Anstieg bei den Renditen von Staatsanleihen mit längeren Laufzeiten, steileren Zinsstrukturkurven und einem Einbruch bei den Anleihekursen im letzten Quartal 2024. Im August erlebten die Aktienmärkte die Phase der stärksten Volatilität und Korrektur im Jahresverlauf. Diese Bewegung erwies sich jedoch als vorübergehend und wurde schnell wieder ausgeglichen – besonders durch den US-Aktienmarkt, der vom Technologiesektor und der Stärke des US-Dollars getrieben wurde und dadurch im Jahr 2024 eine Rendite in Euro von über 30 Prozent verbuchte. Aktien aus den Schwellenländern entwickelten sich ebenfalls gut und erhielten im September Rückenwind durch eine überraschende Stützungsintervention der chinesischen Behörden. In Europa dagegen verzeichneten die Aktienmärkte während der zweiten Jahreshälfte im Durchschnitt eine Seitwärtsentwicklung, die zu positiven Erträgen führte, welche jedoch geringer als in anderen Märkten ausfielen.

Blick ins Portfolio

Wir durchlaufen derzeit eine Anpassungsphase mit nervösen Finanzmärkten aufgrund von Zweifeln an Zinssenkungen der Fed, Bedenken über die protektionistische Politik der Trump-Regierung und Unsicherheiten in Bezug auf das geopolitische Umfeld.

Wir beginnen mit einigen feststehenden Punkten. Die makroökonomische Situation Europas ist komplex und aufgrund von politischen Unsicherheiten in Frankreich und Deutschland gehen wir von einem anhaltend schwachen Wachstum in Europa aus, während die Inflation ihren Abwärtstrend fortsetzen wird. Es besteht daher kein Zweifel an Zinssenkungen durch die EZB und wir

prognostizieren für Ende 2025 einen Euro-Einlagenzinssatz von 2 bis 1,75 Prozent. Die für uns sinnvollste Allokationsauswahl bei der Anleihekompente richtet den Fokus auf den Euroraum mit mittleren Laufzeiten von 3 bis 7 Jahren. Gegenwärtig hat das Portfolio eine Duration von 5,7 Jahren und eine hohe Bewertungsqualität, es investiert vorwiegend in Staatsanleihen und Investment-grade-Unternehmensanleihen. Zur Erhöhung der Rendite haben wir auch Satellitenpositionen in Schwellenländer-Schuldtiteln aufgenommen, die auf Hartwährungen lauten.

Wir haben die Aktienallokation nach der Sommerkorrektur schrittweise auf 46 Prozent erhöht mit einem absoluten Übergewicht von entwickelten Märkten: USA, Europa und Japan. Wir sind der Ansicht, dass der chinesische Aktienmarkt trotz der starken Erholung aufgrund von Problemen wie der ungünstigen demografischen Entwicklung, der ungelösten Immobilienkrise und fiskalpolitischen Maßnahmen, die übermäßig exportorientiert sind und sich nicht ausreichend auf den Inlandskonsum konzentrieren, noch in Mitleidenschaft gezogen werden kann. Die Zusammensetzung nach Sektoren zeigt ein Übergewicht bei Technologie, die weiterhin unser bevorzugtes langfristiges Thema ist. Zu den weiteren wichtigen Sektoren zählen der Finanzsektor, der in den USA von über den Erwartungen liegenden Zinsen und einer potenziellen Deregulierung und in Europa von steileren Zinsstrukturkurven und Geschäftsmodellen mit einem größeren Gewicht für die Investitionsdienstleistungsmarge profitiert hat. Der Gesundheitssektor ist ebenfalls wichtig, auch wenn er allgemein eine schwierige Phase durchläuft, da er Chancen auf starkes Wachstum für bestimmte Unternehmen bietet. Auch der Versorgersektor expandiert und wird dabei von der technologischen Revolution und der Energiewende getrieben. Wir stehen kurz davor, in der Geschichte der Menschheit noch nie da gewesene Energiemengen zu erzeugen. Wir müssen deshalb die Produktionsquellen diversifizieren, Energie speichern und transportieren und Unternehmen in diesem Sektor sind bei diesem epochalen Wandel ganz vorne mit dabei. In den USA sehen wir das Potenzial für eine erhöhte Beteiligung und tiefere Marktbebewegungen über die Mega- und Large-Cap-Aktien hinaus. Daher beginnen wir, Positionen im Mid-Cap-Segment aufzubauen.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

¹Der Fonds wird vom Investmentteam der UniCredit International Bank in Luxemburg unter Berücksichtigung der Anlageberatung der Expertinnen der UniCredit-Gruppe verwaltet, welche die grundsätzliche strategische Ausrichtung festlegen und konkrete Fondsallokationen vorschlagen.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds:

onemarkets Global Multibrand Selection Fund

Die Strategie verfolgt eine flexible Asset-Allokation, die auf einem makroökonomischen Ansatz basiert. Hierfür werden in attraktiven Anlagebereichen und Regionen über einen mittel- bis langfristigen Horizont Investitionen in Fonds und ETFs getätigt.

Der Fonds hat keine Benchmark. Dies ermöglicht eine flexible Portfoliostruktur, bei der z. B. auch in Multi-Asset Fonds investiert werden kann.

Das Fondsportfolio besteht aus einer Mischung aus passiven und aktiven Strategien verschiedener Vermögensverwalter:innen. So ist auch in Bezug auf den Anlageansatz eine Diversifikation gewährleistet.

Fondsdaten

Fondstyp	Mischfonds	
Anlageverwalter	UniCredit International Bank (Luxembourg) S.A.	
Fondswährung	EUR	
Auflegedatum des Teilfonds	30.06.2023	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2595011565 / A3D9CU	LU2595011722 / A3D9CV
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	1,96 % p. a.	1,96 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

[» onemarkets.de/A3D9CU](https://onemarkets.de/A3D9CU) [» onemarkets.de/A3D9CV](https://onemarkets.de/A3D9CV)

Wertentwicklung in Euro



■ onemarkets Global Multibrand Selection Fund M

Dargestellter Zeitraum: 02.10.2023 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt.

Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Anlageklassen (sortiert nach Gewichtung)

Fonds	99,3 %
Barmittel	0,7 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Währungen (sortiert nach Gewichtung)

Euro	67,4 %
US-Dollar	31,9 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

onemarkets Multi Asset Value Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Mauro Ratto
Co-Founder and
Co-Chief Investment
Officer
Plenisfer
Investments



Diego Franzin
Co-Founder and
Senior Portfolio
Manager / Head of
Portfolio Strategies
Plenisfer
Investments

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

2024 war ein Jahr des Wandels auf den globalen Märkten, geprägt von sich verändernden makroökonomischen und geopolitischen Dynamiken, die inmitten von Preisverwerfungen in allen Sektoren und Regionen Chancen generierten. Anhaltende fiskalische Anreize stärkten die Bilanzen der Unternehmen, während die Staatsschuldenquoten auf historische Höchststände stiegen. Diese Divergenz machte Unternehmensanleihen mit Investment-grade-Rating zu den „neuen risikofreien“ Anlagen in entwickelten Märkten im Gegensatz zu den steigenden Staatsschuldenrisiken in Ländern, in denen politische Unsicherheit die fiskalische Fragilität noch verstärkt.

An den Aktienmärkten blieben US-Aktien hoch bewertet, unterstützt von fortlaufenden fiskalischen und geldpolitischen Maßnahmen. Europäische Aktien blieben jedoch aufgrund geopolitischer Instabilität und eines starken US-Dollars zurück, was Bewertungslücken für eine selektive Aktienauswahl schuf. Die Schwellenmärkte boten eine Mischung aus Chancen und Herausforderungen, wobei sich Brasilien und Mexiko durch ihren Wert bei Aktien und festverzinslichen Wertpapieren auszeichneten, insbesondere in Zeiten der Währungsabwertung. Trotz interner politischer und wirtschaftlicher Probleme zeigte China in Sektoren wie fortschrittlicher Industrieproduktion, sauberer Energie und Robotik vielversprechende Ergebnisse.

Mit Blick auf das Jahr 2025 dürften die anhaltenden wirtschaftlichen und geopolitischen Veränderungen einen fruchtbaren Boden für flexible Strategien bieten. Sektoren in Verbindung mit der Energiewende, der Infrastruktur und einer unterstützenden öffentlichen Politik dürften die Renditen steigern. Schwellenmärkte mit orthodoxer Politik und hohen Realzinsen sind neben unterbewerteten Gelegenheiten in entwickelten Märkten gut positioniert, um attraktive risikobereinigte Gewinne zu erzielen. Disziplinierte Strategien, die Risiko und Ertrag ausbalancieren, werden der Schlüssel sein, um diese Gelegenheiten in einer sich verändernden makroökonomischen Landschaft zu nutzen.

Blick ins Portfolio

Unsere Portfoliostrategie ist sorgfältig darauf zugeschnitten, makrostrukturelle Veränderungen zu nutzen, wobei Diversifikation und aktives Management im Vordergrund stehen. Ein Top-down-Makroansatz identifiziert übergreifende Trends und Themen, während die Bottom-up-Auswahl von Vermögenswerten auf Marktverwerfungen und strukturelle Chancen abzielt und ein ausgewogenes Risikoprofil aufrechterhält.

Das Portfolio nutzt strategisch globale Themen wie Energiewende, digitale Transformation und Infrastrukturentwicklung. In Bezug auf regionale Allokationen konzentrieren wir uns auf unterbewertete europäische Aktien, um das durch öffentliche Politik und Konjunkturmaßnahmen getriebene Wachstum zu nutzen. In den USA zielt unsere Strategie auf Sektoren ab, die von fiskalischen Anreizen und technologischen Innovationen profitieren werden. In den Schwellenmärkten liegt unser selektives Engagement auf Ländern mit robusten fiskalischen Fundamentaldaten und hohen Realzinsen, wo kurzfristige Währungsschwankungen Chancen bei unterbewerteten Aktien und festverzinslichen Vermögenswerten bieten.

Was unseren Fonds auszeichnet, sind seine Anpassungsfähigkeit und Widerstandsfähigkeit. Indem wir thematisches Investieren mit taktischer Flexibilität kombinieren, navigieren wir durch komplexe Märkte und erzielen gleichzeitig Wertschöpfung in allen Anlageklassen. Unser disziplinierter Prozess richtet das Portfolio auf langfristige strukturelle Wachstumschancen aus und reagiert gleichzeitig effektiv auf kurzfristige Verwerfungen. Dieser dynamische Ansatz versetzt den Fonds in die Lage, in einem unvorhersehbaren globalen Umfeld konsistente, risikobereinigte Renditen zu erzielen.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds:
onemarkets Multi Asset Value Fund

Der Fonds investiert global und ist sowohl in OECD (Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung)- als auch in Nicht-OECD-Märkten engagiert. Er variiert seine Exposition gegenüber verschiedenen Anlageklassen wie beispielsweise Aktien, Anleihen, Währungen und mittels übertragbarer Wertpapiere auch in Sachwerte (wie z. B. Immobilien).

Das Investmentmanagement organisiert seinen Prozess zur Generierung von Anlageideen rund um mehrere Anlagechancen und -strategien einschließlich globaler Makrostrategien, einkommensgenerierender Investitionen, Aktienwachstumsideen („Compounder“), spezieller Ereignisse und alternativer Risikoprämienideen. Der Teilfonds zielt darauf ab, langfristiges Kapitalwachstum und zugrunde liegendes Einkommen durch einen langfristigen Fokus auf Bewertung und Marktzyklen zu realisieren.

Fondsdaten

Fondstyp	Mischfonds	
Anlageverwalter	Plenisfer Investments SGR S.p.A.	
Fondswährung	EUR	
Auflegedatum des Teilfonds	30.06.2023	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2595013009 / A3D9DS	LU2595013934 / A3D9DT
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	2,04 % p. a.	2,04 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.
 **Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.
 ***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.
 Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.
 Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:
 >> onemarkets.de/A3D9DS >> onemarkets.de/A3D9DT

Wertentwicklung in Euro



■ onemarkets Multi Asset Value Fund MD
 Dargestellter Zeitraum: 12.07.2023 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen. Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt. Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Anlageklassen (sortiert nach Gewichtung)

Anleihen	47,7 %
Aktien	43,5 %
Fonds	4,4 %
Zertifikate	2,6 %
Barmittel	2,3 %
Sonstiges	-0,5 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Währungen (sortiert nach Gewichtung)

US-Dollar	35,2 %
Euro	33,0 %
Britisches Pfund	16,2 %
Hongkong-Dollar	4,5 %
Kanadischer Dollar	3,9 %
Polnischer Zloty	1,4 %
Südkoreanischer Won	1,3 %
Norwegische Krone	1,0 %
Japanischer Yen	1,0 %
Türkische Lira	0,6 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)

Großbritannien	16,9 %
Italien	14,1 %
USA	12,4 %
Griechenland	6,4 %
Deutschland	5,3 %
China	4,5 %
Kanada	4,3 %
Türkei	3,3 %
Spanien	3,0 %
Norwegen	2,7 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

onemarkets Pictet Global Opportunities Allocation Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Philippe Pol
Head of Multi-Asset
Solutions
Pictet Asset
Management



Cyril Camilleri
Co-Head of Multi-
Asset Solutions
Pictet Asset
Management

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Im zweiten Halbjahr 2024 setzte sich die Marktentwicklung vom Jahresanfang klar fort. Die gute Anlegerstimmung trieb den Markt weiter nach oben, obwohl eine Carry-Trade-Auflösung in japanischen Yen Anfang August den Aktienmarkt zeitweise belastete. Dies führte zu einem sprunghaften Anstieg der Volatilität, die sich rasch wieder normalisierte, und einem Markteinbruch mit anschließender Erholung innerhalb weniger Tage.

Insgesamt wirkte die makroökonomische Situation mit einer weichen Landung in den USA als wahrscheinlichstes Szenario, der geldpolitischen Lockerung durch die meisten großen Zentralbanken und der anhaltenden Hoffnung auf zusätzliche Produktivitätsgewinne durch KI während des gesamten Zeitraums unterstützend auf den Markt.

Somit können wir sagen, dass sich der Fonds in diesem Umfeld auf sicherem Kurs bewegte dank seiner zwei Kernaussrichtungen: offensiv und defensiv. Bei unserer Positionierung verzichteten wir bei Aktien nach zwei aufeinanderfolgenden Jahren mit starken Renditen auf Gewinnmitnahmen. Unseres Erachtens besteht für Aktien im Vergleich zu Anleihen noch etwas Aufwärtspotenzial. Der Ausblick ist nicht so optimistisch wie zuvor und wir bleiben vorsichtig aufgrund von hohen Bewertungen, insbesondere in den USA, und den Unsicherheiten in der US-Politik nach dem Wahlsieg Trumps. Jedoch sind die Wirtschaftsbedingungen weiterhin günstig, die Investor:innen bleiben bullisch und die meisten Zentralbanken befinden sich in einer Phase der geldpolitischen Lockerung, was kurzfristig Hoffnungen auf weitere Gewinne bei risikoreichen Anlagen weckt. Der Finanz- und der Technologiesektor sollten in den kommenden Monaten am meisten von dieser Situation profitieren. Daher bevorzugen wir weiterhin die defensive Aktienstrategie, die bei diesen Sektoren stärker exponiert ist als die thematische Strategie.

Blick ins Portfolio

Die Portfoliostruktur ist in zwei Teile untergliedert. Die offensive Komponente umfasst zwei gut eingeführte Aktienstrategien. Die erste ist eine thematische Strategie mit Fokus auf langfristigen

Trends, die unsere Lebensweise revolutionieren. Diese thematische Strategie wählt Unternehmen aus, die am meisten von diesen Veränderungen profitieren. Die zweite ist eine defensive Aktienstrategie, die die besten Aktien ermittelt und dabei Nachhaltigkeitskriterien sowie Finanzdaten berücksichtigt gemäß unserem Rahmenkonzept mit den vom Pictet Asset Management entwickelten Merkmalen Preis, Rentabilität, Umsicht und Schutz. Neben der offensiven Komponente umfasst der defensive Korb sowohl europäische Staatsanleihen als auch einen Absolute-Return-Fonds zur Ertragsgenerierung. Die Allokation zwischen den zwei Bestandteilen basiert auf den Markteinschätzungen des Pictet Asset Managements, die mindestens monatlich überarbeitet werden. Die Markteinschätzung hat sich seit letztem Jahr nicht wesentlich verändert. Wir waren zuversichtlich, dass die Marktsituation ein gewinnbringendes Umfeld für risikoreiche Anlagen bieten wird. Auch wenn uns der sprunghafte Einbruch im August veranlasste, unser Übergewicht in Aktien um die Hälfte zu reduzieren, stellten wir das Übergewicht bald danach wieder vollständig her. Daher blieb die Allokation in dem offensiven Korb bei +6 Prozent im Vergleich zum defensiven Korb. Ende Dezember war der Fonds zu 66 Prozent in Aktien und zu 34 Prozent in festverzinslichen Wertpapieren investiert. Weltweite Aktien in Euro haben sich mit einer Wertentwicklung von fast 9,2 Prozent gut entwickelt, während der Anleihemarkt nur 3,6 Prozent erzielte. Auch hier zeigt sich, dass die Präferenz für Aktien gegenüber Anleihen die richtige Entscheidung bei der Vermögensallokation war. Der offensive Korb erzielte eine Performance von 10,7 Prozent während der letzten sechs Monate des Jahres 2024. In diesem Zeitraum haben wir weiterhin defensive Aktien bevorzugt – eine besonders gute Entscheidung, da sie sich um 5,4 Prozent besser als der thematische Korb entwickelten. Die defensive Strategie performte mit 3,8 Prozent etwas besser als der Anleihemarkt.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds:

onemarkets Pictet Global Opportunities Allocation Fund

Der Fonds ist ein aktiv verwalteter Multi-Asset-Fonds, der ein ausgewogenes Portfolio anstrebt. Sein Anlageziel ist, mittelfristig Kapitalwachstum zu erzielen.

Die Strategie investiert hauptsächlich in globale Aktien und Schuldverschreibungen. Der Anlageprozess berücksichtigt ESG-Faktoren (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung), die auf eigenem und fremdem Research basieren, um Anlagerisiken und -chancen zu bewerten.

Fondsdaten

Fondstyp	Mischfonds	
Anlageverwalter	Pictet Asset Management S.A.	
Fondswährung	EUR	
Auflagedatum des Teilfonds	30.06.2023	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2595021283 / A3D9BN	LU2595016796 / A3D9BP
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	1,94 % p. a.	1,94 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

>> onemarkets.de/A3D9BN >> onemarkets.de/A3D9BP

Wertentwicklung in Euro



■ onemarkets Pictet Global Opportunities Allocation Fund M

Dargestellter Zeitraum: 05.07.2023 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt.

Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Anlageklassen (sortiert nach Gewichtung)

Aktien	65,9 %
Anleihen	23,4 %
Fonds	9,7 %
Zertifikate	0,8 %
Barmittel	0,2 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Währungen (sortiert nach Gewichtung)

US-Dollar	49,2 %
Euro	38,4 %
Britisches Pfund	3,4 %
Schweizer Franken	3,0 %
Singapur-Dollar	2,1 %
Japanischer Yen	2,0 %
Dänische Krone	0,8 %
Kanadischer Dollar	0,5 %
Australischer Dollar	0,3 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)

USA	44,4 %
Frankreich	7,5 %
Italien	6,3 %
Deutschland	5,9 %
Spanien	4,8 %
Schweiz	4,2 %
Großbritannien	3,4 %
Niederlande	2,8 %
Singapur	2,1 %
Japan	2,0 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund

PIMCO

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Erin Browne
Managing Director and Portfolio Manager
Newport Beach – PIMCO

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Im Großen und Ganzen war das Jahr 2024 ein ständiges Tauziehen zwischen zäher Inflation, robusten Arbeitsmärkten und einer kontinentalen Kluft zwischen dem US-Exzeptionalismus und einem stagnierenden Europa. Dies war besonders schmerzhaft für die globalen Anleihemärkte, wo erhöhte Volatilität und steigende Renditen weiterhin die Performance belasteten.

Anfang August gerieten die Märkte in Panik, als die Verringerung der Zinsdifferenz zu einer Auflösung des Yen-Carry-Trades sowie zu einem Anstieg der Volatilität führte, wie wir es seit 2020 nicht mehr erlebt hatten. Glücklicherweise stellten zurückhaltende Kommentare der Bank of Japan (BoJ) und der Fed kurz darauf die Ordnung auf den Märkten wieder her. Im September führte die Fed eine Zinssenkung um 50 Basispunkte durch, gefolgt von weiteren Senkungen um 25 Basispunkte im November und Dezember. Wie erwartet, erholte sich das kurze Ende der US-Kurve mit der ersten Senkung und bis Ende September hatte sich die Kurve endgültig umgekehrt.

Der jüngste Führungswechsel in den USA erhöht die globale wirtschaftliche Unsicherheit im Jahr 2025. Die protektionistischen Vorschläge der Trump-Regierung haben das Potenzial, Handelsbeziehungen neu zu gestalten und die Wirtschaftsdynamik weltweit zu verändern. Für die Industrieländer erwarten wir, dass sich die Inflation weiter den Zielwerten nähert, was es deren Zentralbanken ermöglicht, die Zinsen weiter zu senken. Preisniveaueinstellungen aufgrund höherer Zölle könnten jedoch weitere Fortschritte verzögern, insbesondere in den USA.

In diesem Zusammenhang sehen wir vielversprechende festverzinsliche Anlagemöglichkeiten in den USA und anderen Industrieländern, insbesondere in Großbritannien und Australien, sowie in ausgewählten Schwellenländern. Im Kreditbereich bevorzugen wir das höherwertige Spektrum. Obwohl US-Aktien teuer und nicht ohne Extremrisiken sind, können sie weiterhin eine Performance erzielen, wenn das erwartete Gewinnwachstum pro Aktie (EPS) erreicht wird. Wir rechnen jedoch damit, dass die Auswirkungen der Zölle Gewinner und Verlierer auf Sektorebene hervor-



bringen werden. Außerhalb der USA bleiben wir angesichts des stagnierenden BIP-Wachstums und eines ungünstigen relativen Gewinnumfelds bei europäischen Aktien vorsichtig.

Blick ins Portfolio

Der onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund zielt darauf ab, die Gesamterträge durch einen umsichtigen Anlageverwaltungsansatz zu maximieren, der den Schwerpunkt auf die Kapitalerhaltung legt. Der Fonds investiert in ein Multi-Asset-Portfolio, das hauptsächlich aus Aktien, Nominalwertanleihen und inflationsindexierten Anleihen besteht.

Mit einer durchschnittlichen Qualität von A+ (Stand 31.12.2024) wird der Fonds taktisch im Hinblick auf eine strategische Vermögensallokation verwaltet, die aus 35 Prozent Aktien, 50 Prozent Nominalanleihen und 15 Prozent inflationsindexierten Anleihen besteht und die als Absicherung gegen Inflation und für eine geringe Korrelation mit anderen Anlageklassen gehalten werden.

Aus sektoraler Sicht (Stand 31.12.2024) ist das Portfolio innerhalb des Nominalbereichs zu 20 Prozent in Staatsanleihen und zu 25 Prozent in Unternehmensanleihen investiert. Bargeld und kurzfristige Instrumente machen 4 Prozent des Portfolios aus, während 13 Prozent in inflationsindexierte Anleihen investiert sind. Im Unternehmenskreditbereich liegt der Schwerpunkt auf Investmentgrade (24 Prozent) gegenüber dem Hochzinssegment (1 Prozent). Der verbleibende Teil des Portfolios (38 Prozent) ist in Aktien angelegt.

In Bezug auf das Länderengagement liegt der Schwerpunkt sowohl bei Aktien- als auch bei Anleihen-Allokationen auf den USA, gefolgt von der Eurozone, anderen entwickelten Volkswirtschaften und einem Restanteil in Schwellenmärkten.

Wir streben danach, die Flexibilität des Portfolios angesichts einer Vielzahl potenzieller Makro- und Marktrisiken über den zyklischen Horizont hinweg aufrechtzuerhalten und zu nutzen. Wir legen Wert auf einen aktiven Ansatz, da wir uns weiterhin auf die Diversifizierung über alle Anlageklassen hinweg sowie auf Widerstandsfähigkeit und Qualität konzentrieren.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.

**Über den Fonds:****onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund**

Der Fonds ist ein Multi-Asset-Portfolio, das versucht, den Ertrag zu maximieren, dabei jedoch auf Kapitalerhalt und umsichtiges Investmentmanagement achtet. Der Teilfonds investiert über das gesamte liquide Anlageuniversum weltweit hinweg.

Das Anlageuniversum umfasst Anleihen, Aktien und andere Anlageklassen. Auf diese Weise kann der Fonds von der niedrigen Korrelation der verschiedenen Investments profitieren. Der Fonds ist damit flexibel in der Allokation und verfolgt einen dynamischen Ansatz, um weltweit Chancen zu nutzen.

Fondsdaten

Fondstyp	Mischfonds	
Anlageverwalter	PIMCO Europe GmbH	
Fondswährung	EUR	
Auflegedatum des Teilfonds	11.10.2022	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2503838273 / A3DRHY	LU2503837978 / A3DRHZ
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	1,74 % p. a.	1,74 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

[» onemarkets.de/A3DRHY](https://onemarkets.de/A3DRHY) [» onemarkets.de/A3DRHZ](https://onemarkets.de/A3DRHZ)

Wertentwicklung in Euro

■ onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund M

Dargestellter Zeitraum: 11.10.2022 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt.

Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Anlageklassen (sortiert nach Gewichtung)

Anleihen	53,9 %
Aktien	38,0 %
Fonds	6,8 %
Barmittel	0,7 %
Sonstiges	0,3 %
Zertifikate	0,3 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Währungen (sortiert nach Gewichtung)

US-Dollar	52,7 %
Euro	28,0 %
Britisches Pfund	5,5 %
Japanischer Yen	5,0 %
Kanadischer Dollar	2,1 %
Hongkong-Dollar	1,7 %
Schweizer Franken	1,2 %
Australischer Dollar	0,7 %
Dänische Krone	0,5 %
Südafrikanischer Rand	0,4 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)

USA	51,2 %
Frankreich	6,9 %
Deutschland	6,3 %
Großbritannien	5,5 %
Japan	5,0 %
Italien	4,8 %
Kanada	2,1 %
China	1,6 %
Schweiz	1,4 %
Australien	0,8 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

onemarkets VP Flexible Allocation Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar

Portfoliomanagement (beratende Rolle¹)



Thomas Scharf
Asset Allocation
& Fixed Income
Strategist
UniCredit Bank
GmbH



Philipp Stadler
Asset Allocation
& Equity Strategist
UniCredit Bank
GmbH

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Die großen Aktienmärkte erreichten 2024 neue Rekordmarken, der DAX und der Technologie-Index Nasdaq notierten erstmals über 20.000 Punkten. Die deutlichen Anstiege waren vor dem Hintergrund andauernder Rezessionsorgen nicht unbedingt so zu erwarten.

Das Wirtschaftswachstum im Euroraum zeigte sich weiterhin auf einem niedrigen Niveau. Vergleichsweise robuster wuchs hingegen die US-Wirtschaft. Aber auch hier sorgten sich Anleger:innen im Jahresverlauf immer wieder wegen einer möglichen Verlangsamung des Wachstums.

Mit dem Einleiten der Zinswende durch die großen Zentralbanken nahmen die Ängste jedoch deutlich ab. Sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die amerikanische Fed lockerten über das Jahr 2024 ihre restriktive Geldpolitik. Überraschenderweise begann die EZB mit der Lockerung vor der Fed, die sich aufgrund des soliden Wachstumsbildes mit dem ersten Zinsschritt bis September 2024 Zeit ließ. Die Risikoprämien für Unternehmensanleihen engten sich im Zuge dessen deutlich ein.

Unterstützt von rückläufigen Zinsen und anhaltenden geopolitischen Unsicherheiten verzeichnete das Edelmetall Gold 2024 ebenfalls neue Höchststände.

Ein makroökonomisches Umfeld mit niedrigeren Zinsen und positivem Wirtschaftswachstum sollte die Risikobereitschaft unterstützen. Der geldpolitische Straffungszyklus hat Handlungsspielräume für die Zentralbanken geschaffen, die im Bedarfsfall genutzt werden können. Dies sind grundsätzlich gute Nachrichten für die potenziellen Aktien- und Anleiherenditen im Jahr 2025, wengleich mit Blick auf die globalen Finanzmärkte ein gewisses Maß an Vorsicht gerechtfertigt ist. Unser Ausblick für das Jahr 2025 ist daher von vorsichtigem Optimismus geprägt.

Trotz hoher Marktkonzentration und hoher Bewertungen erscheinen die Aussichten für US-Aktien in den kommenden Quartalen am freundlichsten. Anleihen dürften aufgrund ihres nach wie vor

interessanten Renditepotenzials gefragt bleiben. Zu erwartende Zinssenkungen erscheinen bei Staats- und Unternehmensanleihen bereits ausreichend eingepreist.

Die die Weltwirtschaft prägenden Triebkräfte werden 2025 auf beiden Seiten des Atlantiks zu unterschiedlichen Entwicklungen beim Wirtschaftswachstum und bei der Inflation führen. Entsprechend wird auch das Tempo der geldpolitischen Lockerung in den USA und im Euroraum nicht dasselbe sein.

Blick ins Portfolio

Im Falle des onemarkets VP Flexible Allocation Fund war Gold im abgelaufenen Jahr die beste Anlageklasse, gefolgt von Aktien, die vor allem durch US-Titel getrieben wurden. Asiatische Aktien leisteten ebenfalls starke Beiträge, während europäische Titel etwas zurückstanden. Die Anleiheinvestitionen profitierten von teils sinkenden Zinsen und engeren Spreads, insbesondere europäischer Unternehmens- und Staatsanleihen. Der starke US-Dollar wirkte sich ebenso positiv im Portfolio aus.

Die Gesamtheit dieser Entwicklungen führte zu einer sehr guten Wertentwicklung des Fonds. Die Diversifikation in breitere Märkte sowie taktische Umschichtungen sicherten dabei Stabilität und eröffneten Chancen in einem herausfordernden Umfeld.

Mit einer Aktienquote von 26 Prozent tragen wir aktuell dem vorsichtigen Optimismus im Portfolio Rechnung. Die Bewertungs- und Konzentrationsrisiken im US-Aktienmarkt reduzieren wir zum Teil über eine Gleichgewichtung von US-Titeln. Aufgrund der niedrigen Bewertung bleibt Europa trotz schwachem Wachstum für uns interessant. Auch Gold bleibt in der aktuell laufenden Konsolidierung wichtiger Basisanker im Portfolio und hat weiterhin gute Perspektiven. Zur Diversifikation haben wir Ende 2024 begonnen, eine strategische Yen-Cash-Position aufzubauen. Gerade in schwierigen Marktphasen erwarten wir mit Blick auf zu reparierender Gelder eine starke japanische Währung.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

¹Der Fonds wird vom Investmentteam der UniCredit International Bank in Luxemburg unter Berücksichtigung der Anlageberatung der Expertinnen der UniCredit-Gruppe verwaltet, welche die grundsätzliche strategische Ausrichtung festlegen und konkrete Fondsallokationen vorschlagen.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds:

onemarkets VP Flexible Allocation Fund

Globaler Multi-Asset-Fonds mit defensiver Ausrichtung. Benchmarkfreie Anlagestrategie für eine langfristige risikoadjustierte Rendite (erwarteter durchschnittlicher Aktien-Anteil bei ca. 25 bis 30 Prozent). Sicherstellung eines langfristigen Investorenerfolgs ist wichtiger als kurzfristige Profitmaximierung. Aktive und flexible Portfolioallokation, angepasst an die Analyseergebnisse der Kapitalmarktzyklen. Jährliches Risikobudget von 10 Prozent pro Kalenderjahr gilt als Zielgröße (keine Garantie), die pro Kalenderjahr nicht unterschritten werden soll.

Fondsdaten

Fondstyp	Mischfonds	
Anlageverwalter	UniCredit International Bank (Luxembourg) S.A.	
Fondswährung	EUR	
Auflegedatum des Teilfonds	03.07.2023	
Anteilsklasse*	N	ND
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2595008264 / A3D9CB	LU2595007530 / A3D9CC
Ausgabeaufschlag	3,00 %	3,00 %
Gesamtkostenquote	1,98 % p. a.	1,98 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

>> onemarkets.de/A3D9CB >> onemarkets.de/A3D9CC

Wertentwicklung in Euro



■ onemarkets VP Flexible Allocation Fund N

Dargestellter Zeitraum: 03.07.2023 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen. Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt. Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Anlageklassen (sortiert nach Gewichtung)

Anleihen	55,4 %
Fonds	39,6 %
Barmittel	5,0 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Währungen (sortiert nach Gewichtung)

Euro	56,9 %
US-Dollar	26,0 %
Britisches Pfund	12,2 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)

Deutschland	40,2 %
USA	9,5 %
Italien	3,6 %
Österreich	2,5 %
Großbritannien	1,5 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.



Renten- fonds



Rentenfonds

Eine Möglichkeit zur Sicherung
der aktuellen Zinsniveaus und zur
Diversifizierung des Depots.

- 60** onemarkets J.P. Morgan Emerging Markets Short Term Bond Fund
- 62** onemarkets PIMCO Global Short Term Bond Fund
- 64** onemarkets PIMCO Global Strategic Bond Fund
- 66** onemarkets VP Global Flexible Bond Fund

onemarkets J.P. Morgan Emerging Markets Short Term Bond Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Pierre-Yves Bateau
CEO & CIO of Emerging Market Debt
J.P. Morgan Asset Management

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

2024 war ein weiteres beeindruckendes Jahr für Risikoanlagen. Dank der anhaltenden Stärke der USA erzielten die Aktien der Industrieländer eine Gesamtrendite von 19,2 Prozent und eine späte Erholung der chinesischen Aktien sowie starke Ergebnisse aus Indien und Taiwan verhalfen den Aktien der Schwellenländer zu einer Rendite von 8,1 Prozent. Diese starke Wertentwicklung übertrug sich auf die Rentenmärkte. Hochzinsanleihen aus Schwellenländern waren der Sektor mit der besten Performance, da eine Kombination aus hohen Gesamtrenditen und sich verengenden Spreads die Renditen auf 20 Prozent (EUR) steigen ließ. Die Zentralbanken der Industrieländer begannen 2024 mit der Normalisierung ihrer Politik, aber robustes Wachstum und zähe Inflation führten dazu, dass die Märkte ihre Erwartungen an das Tempo der Zinssenkungen zurückschraubten, insbesondere in den USA. Vor diesem Hintergrund erzielten globale Staatsanleihen im Jahr 2024 eine Rendite von durchschnittlich –3,1 Prozent. Staats- und Unternehmensanleihen aus Schwellenländern verzeichneten 2024 ein gesundes Ergebnis, wobei der J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index 6,54 Prozent und der J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Index 7,63 Prozent einbrachte. Hochzinsanleihen waren die dominierende Komponente für beide Märkte, während die Bewertungen für Investmentgrade-Anleihen den größten Teil des Jahres über niedrig blieben. Die kurze Duration der Schwellenmärkte entwickelte sich gut, wobei der zugrunde liegende Index des Fonds im Jahr 2024 eine Rendite von 14 Prozent (EUR) erzielte.

Die Schwellenmärkte werden 2025 voraussichtlich um 4,0 Prozent wachsen und das Wachstums-Alpha der EM/DM (entwickelte Märkte) wird voraussichtlich bis zum vierten Quartal 2025 mit 2,0 Prozent robust bleiben, was über dem historischen Bereich liegt. Trotz des verlangsamten Wachstums in China sollten strategische politische Maßnahmen die Abwärtsbewegung begrenzen. Wir haben die BIP-Prognose für China für 2025 auf 4,5 Prozent nach unten korrigiert, wobei US-Zölle, die sich in erster Linie gegen China richten, und verstärkte Konjunkturmaßnahmen vorausgesetzt werden. In der Zwischenzeit wird erwartet, dass sich das überdurchschnittliche Wachstum in den USA verlangsamt,

”

aber politische Manöver könnten die US-Wirtschaftsleistung weiterhin stärken. Zu den Hauptrisiken für die Schwellenmärkte zählen aggressive US-Zölle und eine verhaltene politische Reaktion Chinas. Während die Fundamentaldaten der Schwellenmärkte sich robust zeigen, stellen erhebliche Zollschocks eine Bedrohung dar. Wir glauben, dass die US-Zölle gegen China nur begrenzte Auswirkungen auf die Fundamentaldaten der Schwellenmärkte haben werden, obwohl steigende Haushaltsdefizite und ein starker US-Dollar die politische Flexibilität und das Wachstumspotenzial der Schwellenmärkte einschränken könnten. Investments in die Schwellenmärkte mit kurzer Duration werden voraussichtlich weiterhin eine attraktive Gesamtrendite bei geringer Volatilität bieten.

Blick ins Portfolio

Der onemarkets J.P. Morgan Emerging Markets Short Term Bond Fund bietet Investor:innen die Möglichkeit, ein breit diversifiziertes Engagement in Staats- und Unternehmensanleihen der Schwellenmärkte aufzubauen. Die durchschnittliche erwartete Portfolioauflaufzeit liegt normalerweise zwischen 2 und 4 Jahren. Seit seiner Auflegung hat der Fonds eine durchschnittliche Laufzeit von 2,91 Jahren beibehalten. Da die Attraktivität von kurzfristigen Carry-Strategien das ganze Jahr über konstant blieb, insbesondere im Hochzinssegment, wurde der Großteil unseres Risikos dem BB-Segment zugewiesen, gefolgt von BBB. Der Fonds zielt darauf ab, ein durchschnittliches Investmentgrade-Rating beizubehalten. Regional halten wir nach wie vor eine Übergewichtete Position in Lateinamerika und EMEA (Europe, Middle East and Africa), während wir in Asien untergewichtet sind.

Obwohl Staatsanleihen mit Investmentgrade-Rating aus Schwellenländern aus Spread-Sicht teuer erscheinen mögen, bieten sie unter Berücksichtigung der Gesamtrendite immer noch ein überzeugendes Wertpotenzial. Wir stellen fest, dass der Großteil des Werts unverändert am unteren Ende des Ratingspektrums liegt. Die Spread-Bewertungen von Schwellenländer-Unternehmensanleihen sind überzogen, obwohl die Gesamtrendite attraktiv bleibt. Die Bilanzen sind, abgesehen von bestimmten Einzeltiteln oder Sektoren, weiterhin solide. Wir konzentrieren uns weiterhin auf den kurzfristigen Hochzinsbereich und unternehmensspezifische Anlagen.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.

Über den Fonds: onemarkets J.P. Morgan Emerging Markets Short Term Bond Fund

Der onemarkets J.P. Morgan Emerging Markets Short Term Bond Fund ist ein Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt in Schwellenländern. Das Fondsmanagement verwendet einen auf Research basierenden Anlageprozess, der sich auf die Analyse von fundamentalen, quantitativen und technischen Faktoren über Länder, Sektoren und Emittenten hinweg konzentriert.

Fondsdaten

Fondstyp	Rentenfonds	
Anlageverwalter	J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited	
Fondswährung	EUR	
Auflegedatum des Teilfonds	29.01.2024	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2673936303 / A3EUGU	LU2673936485 / A3EUGV
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	1,88 % p. a.	1,88 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

[» onemarkets.de/A3EUGU](https://onemarkets.de/A3EUGU) » onemarkets.de/A3EUGV

Wertentwicklung in Euro



■ onemarkets J.P. Morgan Emerging Markets Short Term Bond Fund M

Dargestellter Zeitraum: 29.01.2024 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt.

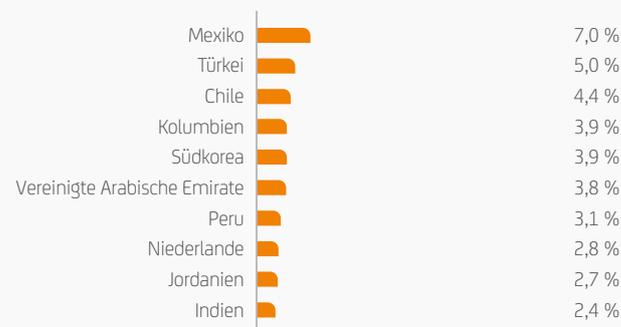
Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Top-Währungen (sortiert nach Gewichtung)

US-Dollar	98,3 %
Sonstiges	-0,01 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)



Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.



onemarkets PIMCO Global Short Term Bond Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Lorenzo Pagani
MD, Portfolio Manager
Global and Real Return Desks
London – PIMCO

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Im Großen und Ganzen war das Jahr 2024 ein ständiges Tauziehen zwischen zäher Inflation, robusten Arbeitsmärkten und einer kontinentalen Kluft zwischen dem US-Exzeptionalismus und einem stagnierenden Europa. Dies war besonders schmerzhaft für die globalen Anleihemärkte, wo erhöhte Volatilität und steigende Renditen weiterhin die Performance belasteten.

Anfang August gerieten die Märkte in Panik, als die Verringerung der Zinsdifferenz zu einer Auflösung des Yen-Carry-Trades sowie zu einem Anstieg der Volatilität führte, wie wir es seit 2020 nicht mehr erlebt hatten. Glücklicherweise stellten zurückhaltende Kommentare der Bank of Japan (BoJ) und der Fed kurz darauf die Ordnung auf den Märkten wieder her. Im September führte die Fed eine Zinssenkung um 50 Basispunkte durch, gefolgt von weiteren Senkungen um 25 Basispunkte im November und Dezember. Wie erwartet, erholte sich das kurze Ende der US-Kurve mit der ersten Senkung und bis Ende September hatte sich die Kurve endgültig umgekehrt.

Der jüngste Führungswechsel in den USA erhöht die globale wirtschaftliche Unsicherheit im Jahr 2025. Die protektionistischen Vorschläge der Trump-Regierung haben das Potenzial, Handelsbeziehungen neu zu gestalten und die Wirtschaftsdynamik weltweit zu verändern. Für die Industrieländer erwarten wir, dass sich die Inflation weiter den Zielwerten annähert, was deren Zentralbanken weitere Zinssenkungen ermöglicht. Preisniveauanpassungen aufgrund höherer Zölle könnten jedoch weitere Fortschritte verzögern, insbesondere in den USA.

In diesem Zusammenhang sehen wir vielversprechende festverzinsliche Anlagemöglichkeiten in den USA und anderen Industrieländern, insbesondere in Großbritannien und Australien, sowie in ausgewählten Schwellenländern. Im Kreditbereich bevorzugen wir das Spektrum höherer Qualität einschließlich staatlicher hypothekenbesicherter Wertpapiere.

Blick ins Portfolio

Der onemarkets PIMCO Global Short Term Bond Fund investiert in kurzfristige festverzinsliche Wertpapiere mit dem Ziel, Liquidität über einen Marktzyklus hinweg anzulegen. Er wird aktiv gegenüber dem Bloomberg Global Aggregate 1–3 Years EUR Hedged Index verwaltet.

Der Fonds zielt darauf ab, eine „Cash Plus“-Rendite zu erwirtschaften und gleichzeitig ein Risikoprofil beizubehalten, das dem von kurzfristigen festverzinslichen Instrumenten ähnelt. Das Portfolio weist eine Duration von 2 Jahren auf, gepaart mit einer Rendite bis zur Fälligkeit von 2,8 Prozent und einem Fokus auf höherwertige und breit diversifizierte Wertpapiere, was zu einer durchschnittlichen Qualität von AA+ führt (Stand 31.12.2024).

In Bezug auf die sektorale Allokation (Stand 31.12.2024) konzentriert sich der Fonds überwiegend auf Staatsanleihen (80 Prozent), während ein begrenzter Teil des Portfolios in Unternehmensanleihen (3 Prozent) investiert ist. Bargeld und andere kurzfristige Instrumente machen 7 Prozent des Portfolios aus und der Fonds hält ein Engagement von 8 Prozent in Pfandbriefen und 2 Prozent in inflationsindexierten Anleihen. Geografisch konzentriert sich der Fonds insbesondere auf die USA (24 Prozent) und Europa, vor allem Großbritannien (19 Prozent).

Die Entwicklung der US-Finanzpolitik bleibt für die zukünftige globale Wirtschaftsdynamik von entscheidender Bedeutung. Wir gehen davon aus, dass die Fed weiterhin auf Datenabhängigkeit fokussiert sein wird, und glauben, dass die Wirtschaft die Auswirkungen der finanzpolitischen Maßnahmen im zweiten Halbjahr 2025 stärker zu spüren bekommen wird, wenn sich die Auswirkungen in den Wirtschaftsdaten niederschlagen. Vor diesem Hintergrund legen wir Wert auf hochwertige Engagements und Selektivität im Portfolio.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.

Über den Fonds:

onemarkets PIMCO Global Short Term Bond Fund

Der Fonds verfolgt eine diversifizierte globale Strategie, die in Anleihen investiert und darauf abzielt, potenzielle Erträge durch einen Mix aus Zinszahlungen (Renditen) und Kursgewinnen zu erwirtschaften. Kapitalerhalt steht dabei stets an oberster Stelle.

Um seine Anlageziele zu erreichen, investiert der Fonds in globale Anleihen, die in den wichtigsten Weltwährungen notieren. Dazu gehören vor allem, jedoch nicht ausschließlich, Staatsanleihen oder staatsnahe Wertpapiere sowie Unternehmensanleihen kurzer und mittlerer Laufzeit. Die durchschnittliche Laufzeit (Duration) der Anlagen im Portfolio variiert in der Regel zwischen null und fünf Jahren.

Fondsdaten

Fondstyp	Rentenfonds	
Anlageverwalter	PIMCO Europe GmbH	
Fondswährung	EUR	
Auflegedatum des Teilfonds	30.06.2023	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2595021879 / A3D9A6	LU2595021952 / A3D9A7
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	1,64 % p. a.	1,64 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

>> onemarkets.de/A3D9A6 >> onemarkets.de/A3D9A7

Wertentwicklung in Euro



■ onemarkets PIMCO Global Short Term Bond Fund M

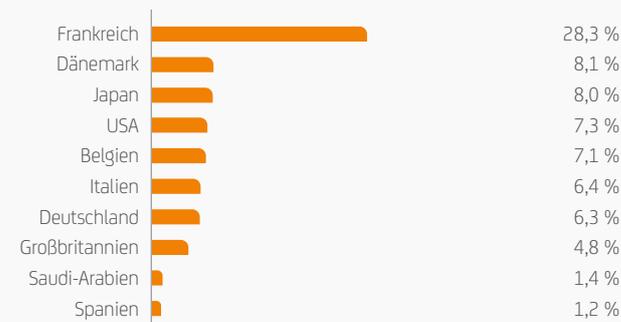
Dargestellter Zeitraum: 07.07.2023 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen. Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt. Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Top-Währungen (sortiert nach Gewichtung)

Euro	70,0 %
US-Dollar	8,6 %
Dänische Krone	7,9 %
Japanischer Yen	7,4 %
Britisches Pfund	4,7 %
Australischer Dollar	0,4 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)



Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

onemarkets PIMCO Global Strategic Bond Fund

PIMCO

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar Portfoliomanagement



Andrew Balls
CIO Global Fixed Income, MD, Portfolio Manager,
Head of Global Specialists, Europe, Asia and
Emerging Markets Investment Teams
London – PIMCO

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Im Großen und Ganzen war das Jahr 2024 ein ständiges Tauziehen zwischen zäher Inflation, robusten Arbeitsmärkten und einer kontinentalen Kluft zwischen dem US-Exzeptionalismus und einem stagnierenden Europa. Dies war besonders schmerzhaft für die globalen Anleihemärkte, wo erhöhte Volatilität und steigende Renditen weiterhin die Performance belasteten.

Anfang August gerieten die Märkte in Panik, als die Verringerung der Zinsdifferenz zu einer Auflösung des Yen-Carry-Trades sowie zu einem Anstieg der Volatilität führte, wie wir es seit 2020 nicht mehr erlebt hatten. Glücklicherweise brachten zurückhaltende Kommentare der Bank of Japan (BoJ) und der Fed kurz darauf wieder Ordnung in die Märkte. Im September führte die Fed eine Zinssenkung um 50 Basispunkte durch, gefolgt von weiteren Senkungen um 25 Basispunkte im November und Dezember. Wie erwartet, erholte sich das kurze Ende der US-Kurve mit der ersten Senkung und bis Ende September hatte sich die Kurve endgültig umgekehrt.

Der jüngste Wechsel in der US-Führung erhöht die globale wirtschaftliche Unsicherheit im Jahr 2025. Die protektionistischen Vorschläge der Trump-Regierung haben das Potenzial, Handelsbeziehungen neu zu gestalten und die Wirtschaftsdynamik weltweit zu verändern. Für die Industrieländer erwarten wir, dass sich die Inflation weiter den Zielwerten annähert, was es deren Zentralbanken ermöglicht, die Zinsen weiter zu senken. Preisniveauanpassungen aufgrund höherer Zölle könnten jedoch weitere Fortschritte verzögern, insbesondere in den USA.

In diesem Zusammenhang sehen wir vielversprechende Möglichkeiten für festverzinsliche Wertpapiere in den USA und anderen Industrieländern, insbesondere in Großbritannien und Australien, sowie in ausgewählten Schwellenländern. Im Kreditbereich bevorzugen wir das Spektrum der höherwertigen Wertpapiere einschließlich staatlicher hypotheckenbesicherter Wertpapiere.



Blick ins Portfolio

Der onemarkets PIMCO Global Strategic Bond Fund ist ein benchmarkunabhängiges Portfolio, das sich durch ein flexibles Laufzeitmanagement im Bereich von 2 bis 8 Jahren und einen Fokus auf qualitativ hochwertige Anleihen auszeichnet, um die wichtigsten Vorteile von Kernanleihen zu nutzen, jedoch mit einem flexiblen Durationsprofil.

Das Portfolio weist eine Duration von 3,8 Jahren auf, gepaart mit einer Rendite bis zur Fälligkeit von 4 Prozent (Stand 31.12.2024). Angesichts des gesunden Renditeniveaus sind wir bei den Ausichten für das Portfolio optimistisch, zumal in einem Kontext, in dem hochwertige festverzinsliche Allokationen in Zukunft als starkes Diversifizierungsinstrument dienen können.

Die Strategie konzentriert sich auf hochwertigere und breit diversifizierte Wertpapiere, was zu einer durchschnittlichen Portfolioqualität von A+ führt (Stand 31.12.2024). Bei der Allokation von Unternehmensanleihen liegt die Präferenz beim Investmentgrade-Segment, während wir im Hochzinsbereich vorsichtig sind.

Aus sektoraler Allokationssicht (Stand 31.12.2024) hält der Fonds 55 Prozent seines Vermögens in Staatsanleihen, während 34 Prozent des Portfolios in Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating investiert sind. Der verbleibende Teil ist in Pfandbriefe (5 Prozent) und inflationsindexierte Anleihen (2 Prozent) investiert, während eine Allokation in Barmitteln (4 Prozent) besteht. Aus geografischer Sicht sind die wichtigsten Allokationen des Fonds die USA (48 Prozent) und Europa (insbesondere Großbritannien, das 18 Prozent des Portfolios ausmacht).

Die Entwicklung der US-Finanzpolitik bleibt für die künftige globale Wirtschaftsdynamik entscheidend. Wir gehen davon aus, dass die Fed ihren Fokus weiterhin auf Datenabhängigkeit legen wird, und glauben, dass die Wirtschaft die Auswirkungen der finanzpolitischen Maßnahmen im zweiten Halbjahr 2025 stärker zu spüren bekommen wird, wenn sich diese in den Wirtschaftsdaten niederschlagen. Daher legen wir Wert auf hochwertige Engagements und Selektivität im Portfolio.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.

Über den Fonds:
onemarkets PIMCO Global Strategic Bond Fund

Der Fonds investiert in ein diversifiziertes, aktiv gemanagtes Portfolio globaler Anleihen. Dazu gehören vor allem, jedoch nicht ausschließlich, Staatsanleihen oder staatsnahe Wertpapiere sowie Unternehmensanleihen, die in Währungen von Industrie- oder Schwellenländern notieren. Die durchschnittliche Duration im Portfolio liegt in der Regel zwischen 2 und 8 Jahren.

Der Fonds wird aktiv gemanagt, jedoch ohne sich dabei an einer bestimmten Benchmark (Vergleichsindex) zu orientieren. Die Strategie ist flexibel und erlaubt es, sich auf jene Investmentideen in der Welt der Anleihen zu fokussieren, von denen die PIMCO-Portfoliomanager:innen überzeugt sind. Gleichzeitig behält das Portfolio bestimmte Charakteristika einer Core-Strategie (Kernanlagen, die das Fundament eines Portfolios bilden) bei.

Fondsdaten

Fondstyp	Rentenfonds	
Anlageverwalter	PIMCO Europe GmbH	
Fondswährung	EUR	
Auflegedatum des Teilfonds	30.06.2023	
Anteilsklasse*	M	MD
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2595024626 / A3D9AR	LU2595024899 / A3D9AS
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Gesamtkostenquote	1,74 % p. a.	1,74 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:
[» onemarkets.de/A3D9AR](https://onemarkets.de/A3D9AR) » onemarkets.de/A3D9AS

Wertentwicklung in Euro



■ onemarkets PIMCO Global Strategic Bond Fund M

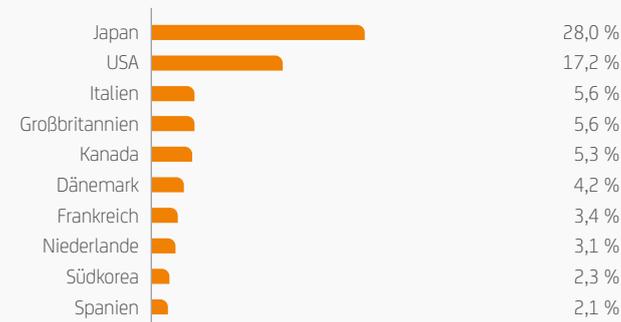
Dargestellter Zeitraum: 05.07.2023 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen. Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode www.bvi.de. Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt. Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Top-Währungen (sortiert nach Gewichtung)

Euro	33,9 %
US-Dollar	28,1 %
Japanischer Yen	25,9 %
Dänische Krone	3,7 %
Kanadischer Dollar	2,6 %
Britisches Pfund	1,4 %
Australischer Dollar	1,0 %
Peruanischer Sol	1,0 %
Singapur-Dollar	0,6 %
Sonstiges	0,2 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)



Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.



onemarkets VP Global Flexible Bond Fund

Ein Teilfonds von onemarkets Fund

Kommentar

Portfoliomanagement (beratende Rolle¹)



Michael Haselbeck
Senior Fixed
Income Strategist
UniCredit Bank
GmbH



Volker Maslo
Senior Fixed
Income Strategist
UniCredit Bank
GmbH

Rückblick 2024 und Ausblick 2025

Die großen Aktienmärkte erreichten 2024 neue Rekordmarken, der DAX und der Technologie-Index Nasdaq notierten erstmals über 20.000 Punkten. Die deutlichen Anstiege waren vor dem Hintergrund andauernder Rezessionsorgen nicht unbedingt so zu erwarten.

Das Wirtschaftswachstum im Euroraum zeigte sich weiterhin auf einem niedrigen Niveau. Vergleichsweise robuster wuchs hingegen die US-Wirtschaft. Aber auch hier sorgten sich Anleger:innen im Jahresverlauf immer wieder wegen einer möglichen Verlangsamung des Wachstums.

Mit dem Einleiten der Zinswende durch die großen Zentralbanken nahmen die Ängste jedoch deutlich ab. Sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die amerikanische Fed lockerten über das Jahr 2024 ihre restriktive Geldpolitik. Überraschenderweise begann die EZB mit der Lockerung vor der Fed, die sich aufgrund des soliden Wachstumsbildes mit dem ersten Zinsschritt bis September 2024 Zeit ließ. Die Risikoprämien für Unternehmensanleihen engten sich im Zuge dessen deutlich ein.

Unterstützt von rückläufigen Zinsen und anhaltenden geopolitischen Unsicherheiten verzeichnete das Edelmetall Gold 2024 ebenfalls neue Höchststände.

Ein makroökonomisches Umfeld mit niedrigeren Zinsen und positivem Wirtschaftswachstum sollte die Risikobereitschaft unterstützen. Der geldpolitische Straffungszyklus hat Handlungsspielräume für die Zentralbanken geschaffen, die im Bedarfsfall genutzt werden können. Dies sind grundsätzlich gute Nachrichten für die potenziellen Aktien- und Anleiherenditen im Jahr 2025, wengleich mit Blick auf die globalen Finanzmärkte ein gewisses Maß an Vorsicht gerechtfertigt ist. Unser Ausblick für das Jahr 2025 ist daher von vorsichtigem Optimismus geprägt.

Trotz hoher Marktkonzentration und hoher Bewertungen erscheinen die Aussichten für US-Aktien in den kommenden Quartalen am freundlichsten. Anleihen dürften aufgrund ihres nach wie vor

interessanten Renditepotenzials gefragt bleiben. Zu erwartende Zinssenkungen erscheinen bei Staats- und Unternehmensanleihen bereits ausreichend eingepreist.

Die die Weltwirtschaft prägenden Triebkräfte werden 2025 auf beiden Seiten des Atlantiks zu unterschiedlichen Entwicklungen beim Wirtschaftswachstum und bei der Inflation führen. Entsprechend wird auch das Tempo der geldpolitischen Lockerung in den USA und im Euroraum nicht dasselbe sein.

Blick ins Portfolio

Beim onemarkets VP Global Flexible Bond Fund bilden Unternehmensanleihen aus dem Investmentgrade-Bereich den Schwerpunkt der Allokation. Innerhalb des Segments liegt der Fokus insgesamt auf mittleren Laufzeiten. Diese bieten einen attraktiven Aufschlag gegenüber Staatsanleihen bei großer Steilheit der Kreditkurve. Wir gehen weiterhin davon aus, dass sich die Risikoprämien für europäische Unternehmensanleihen in unserem Basisszenario seitwärts bewegen oder sich leicht einengen. Die insgesamt hohen absoluten Renditen sollten in den kommenden Monaten die wichtigste Quelle für die Gesamrendite bleiben.

Die Suche nach Rendite sollte sich gerade bei Nachranganleihen in geringeren Risikospreads äußern und entsprechende Renditen liefern. Im Segment der Nachranganleihen liefern Versorger, Telekommunikationsunternehmen und Finanztitel attraktive Renditeaufschläge bei überschaubarem Ausfallrisiko. Innerhalb des Fonds hat der Sektor Banken und Versicherungen in Summe weiterhin ein höheres Gewicht. Hier überzeugen Rentabilität und Kapitalisierung. Der Sektor REITs (Real Estate Investment Trusts) bleibt attraktiv bewertet, hier wurden Engagements sukzessive aufgestockt. Der Fonds ist derzeit relativ gering gewichtet im Sektor Automobile und Chemie.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75. Informationen zu den Chancen und Risiken des Fonds finden Sie auf den Seiten 68 bis 71.

¹Der Fonds wird vom Investmentteam der UniCredit International Bank in Luxemburg unter Berücksichtigung der Anlageberatung der Expertinnen der UniCredit-Gruppe verwaltet, welche die grundsätzliche strategische Ausrichtung festlegen und konkrete Fondsallokationen vorschlagen.

Die UniCredit Bank GmbH (HypoVereinsbank) offeriert Anlagen, die sich auch an Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können. Entsprechende Fondslösungen werden auf der Grundlage von Ausschlusskriterien ermittelt, die sich am Konzept der Verbände der deutschen Finanzindustrie (gemeinsames Konzept von DK, BVI und BSW) orientieren und öffentlich unter [Erklärung zur Transparenz | HypoVereinsbank \(HVB\)](#) einsehbar sind. Die UniCredit Bank GmbH überprüft die Fonds, die Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden, regelmäßig einmal pro Quartal auf die Einhaltung der festgelegten Kriterien. Die Überprüfung erfolgt auf Basis der Daten spezialisierter Datenanbieter – aktuell ISS ESG. Im Falle einer Verletzung der festgelegten Kriterien wird die entsprechende Fondslösung Kund:innen mit Nachhaltigkeitspräferenzen nicht mehr angeboten.



Über den Fonds:

onemarkets VP Global Flexible Bond Fund

Der Anlageschwerpunkt des Fonds liegt auf Anleihen innerhalb des Investmentgrade-Ratings (gute bis sehr gute Bonität). Kurzfristig können auch Derivate zur Portfoliooptimierung eingesetzt werden. Ziel ist eine nachhaltige Rendite sowie Kapitalwachstum über einen mittel- bis langfristigen Anlagehorizont. Risiken in Form von Volatilität, Duration und Liquiditätsprofilen der Investitionen werden aktiv vom Fondsmanagement kontrolliert. Es achtet bei der Auswahl der Wertpapiere auf die Einhaltung von ESG-Kriterien (Environment / Umwelt, Social / Soziales und Governance / Unternehmensführung).

Fondsdaten

Fondstyp	Rentenfonds	
Anlageverwalter	UniCredit International Bank (Luxembourg) S.A.	
Fondswährung	EUR	
Auflegedatum des Teilfonds	03.07.2023	
Anteilsklasse*	N	ND
Ertragsverwendung	thesaurierend**	ausschüttend***
ISIN / WKN	LU2595010674 / A3D9BZ	LU2595010757 / A3D9B0
Ausgabeaufschlag	3,00 %	3,00 %
Gesamtkostenquote	1,79 % p. a.	1,79 % p. a.
Mindestanlage	EUR 100,-	EUR 100,-
Sparplan	ab EUR 25,- möglich	ab EUR 25,- möglich

*Weitere Anteilsklassen vorhanden.

**Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden im Fonds wieder angelegt.

***Erträge aus dem Fonds wie Dividenden oder Zinsen werden ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und den Haftungsausschluss auf Seite 75.

Weitere Informationen zum Fonds finden Sie auf onemarkets.de bei Eingabe der ISIN im Suchfeld. Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Weitere Informationen zum Produkt unter:

>> onemarkets.de/A3D9BZ >> onemarkets.de/A3D9B0

Wertentwicklung in Euro



■ onemarkets VP Global Flexible Bond Fund N

Dargestellter Zeitraum: 03.07.2023 bis 31.01.2025. Historische Betrachtungen und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Wertentwicklung inkl. aller im Fonds anfallenden Gebühren gemäß BVI-Methode (www.bvi.de). Ein Ausgabeaufschlag wird dabei nicht berücksichtigt.

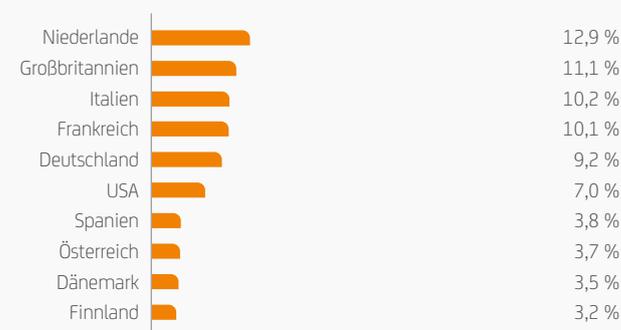
Quellen: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stand: 31.01.2025.

Top-Währungen (sortiert nach Gewichtung)

Euro	89,1 %
US-Dollar	4,0 %
Britisches Pfund	2,4 %

Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.

Top-Länder (sortiert nach Gewichtung)



Quelle: onemarkets (UniCredit Bank GmbH). Stand: 31.01.2025.



Aktienfonds

ALLGEMEINE CHANCEN:

- Investitionen in Aktien bieten die Chance auf Kursgewinne und Ausschüttungen in Form von Dividenden.
- Investition an den Aktienmärkten: Aufgrund makroökonomischer oder unternehmensspezifischer Entwicklungen können die Risiken an den Aktienmärkten höher sein als bei anderen Anlageklassen. Allerdings kann dieses höhere Risiko langfristig eine Chance auf attraktivere Erträge bieten.
- Managementchance: Durch gezielte Auswahl bestimmter Unternehmen/Wertpapiere und aktives Fondsmanagement ist eine bessere Wertentwicklung als im breiten Aktienmarkt möglich.
- Die im Fonds enthaltenen Werte können in Fremdwährungen notieren. Die jeweiligen Fremdwährungen unterliegen Schwankungen und können sich unabhängig von der Kursentwicklung der Vermögenswerte sowohl positiv als auch negativ auf die Entwicklung des Fonds auswirken.

Spezifische Chancen des onemarkets Amundi Climate Focus Fund und des onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund:

- Durch gezielte Anlage in Unternehmen, die Produkte und Dienstleistungen zur CO₂-Reduzierung und zur Umsetzung des CO₂-Netto-Null-Ziels bereitstellen, ist eine bessere Wertentwicklung als im breiten Aktienmarkt möglich.
- Nachhaltigkeit schafft langfristig Werte: Unternehmen, die bei ihrer betrieblichen Tätigkeit und bei ihren Aktivitäten besonders intensiv Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigen, profitieren gegebenenfalls von strukturellen Treibern, d.h. rechtlichen Vorschriften und Regulierungen zur Förderung der Nachhaltigkeit, sowie von einem steigenden Interesse an nachhaltigem Konsum.
- Globale Diversifizierung: Durch Investitionen in entwickelten Märkten weltweit lassen sich mehr nachhaltige Unternehmen identifizieren. Zugleich können Risiken im Vergleich zu regional konzentrierten Investitionen gestreut werden.

Spezifische Chancen des onemarkets Fidelity World Equity Income Fund:

- Mit der Dividendenstrategie kann durch Konzentration auf dividendenstarke Titel eine bessere Wertentwicklung als im breiten Aktienmarkt erzielt werden.

Spezifische Chancen des onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund:

- Durch gezielte Anlage in Unternehmen aus Schwellenländern ist eine bessere Wertentwicklung als im breiten Aktienmarkt möglich.

ALLGEMEINE RISIKEN:

- Investitionen in Aktien und Aktienfonds bergen das Risiko von Kursverlusten.
- Aktienkurse und Anteilswerte an Aktienfonds können beträchtlich schwanken, da sie durch allgemeine wirtschaftliche und politische Umstände beeinflusst werden, was zu erheblichen Kursverlusten im Fonds führen kann.

- Negative Auswirkungen auf eine einzelne Investition können den Ertrag eines gesamten Fonds dämpfen.
- Managementrisiko: Durch gezielte Auswahl bestimmter Unternehmen/Wertpapiere und aktives Fondsmanagement ist eine schlechtere Wertentwicklung als im breiten Aktienmarkt möglich.
- Operationelle Risiken und Verwahrrisiken.
- Die im Fonds enthaltenen Werte können in Fremdwährungen notieren. Die jeweiligen Fremdwährungen unterliegen Schwankungen und können sich unabhängig von der Kursentwicklung der Vermögenswerte sowohl positiv als auch negativ auf die Entwicklung des Fonds auswirken.
- Der Einsatz von Derivaten birgt Risiken von Kursverlusten.
- Es ist möglich, dass Vereinbarungen, Wertpapierleihen, Repovereinbarungen und Derivatevereinbarungen, z. B. aufgrund eines Konkurses, vorzeitig gekündigt werden.
- Sofern der Fonds in OGAW-Anteile investiert, ist er Risiken im Zusammenhang mit den Finanzinstrumenten ausgesetzt, die die entsprechenden OGAW in ihren Portfolios halten.
- In Zeiten instabiler Märkte muss der Fonds möglicherweise Vermögenswerte zu einem Preis veräußern, der nicht ihrem inneren Wert entspricht.
- Falls der Fonds einen Großteil seines Vermögens in eine begrenzte Anzahl von Branchen, Sektoren bzw. Emittenten oder innerhalb einer begrenzten Region anlegt, kann er riskanter sein als ein Fonds, der breiter investiert.
- Der Fonds wird aktiv verwaltet. Fahrlässige oder vorsätzliche Fehlleistungen des Fondsmanagements können zu Verlusten für die Anleger:innen führen.
- Prognoserisiko: Bitte beachten Sie, dass vergangene Wertentwicklungen und Prognosen zu künftigen Wertentwicklungen des Fonds kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung sind. Ein von Ihnen angestrebtes Renditeziel und das Erreichen der Anlageziele des Fonds können nicht garantiert werden.
- Wenn der Fonds in andere OGAW investiert, können zusätzliche Anlagegebühren anfallen, die mögliche Anlagegewinne weiter mindern.
- Vermögensgegenstände, in welche der Fonds investiert, können sich als illiquid erweisen. Die Rücknahme der Anteilscheine kann bei außergewöhnlichen Umständen und im Anlegerinteresse vorübergehend nicht möglich sein. Durch menschliche Fehler und Versäumnisse, Systemstörungen, äußere Einflüsse, Betrug und einen möglichen Ausfall einer Depotbank/Unterdepotbank sind Verluste möglich. Der Fonds kann unter bestimmten Umständen auf einen anderen Fonds übertragen oder aufgelöst und ausbezahlt werden.

Spezifische Risiken des onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund und des onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund:

- Durch gezielte Anlage in Unternehmen, die Produkte und Dienstleistungen zur CO₂-Reduzierung und zur Umsetzung des CO₂-Netto-Null-Ziels bereitstellen, sind stärkere Schwankungen und eine schlechtere Wertentwicklung als im breiten Aktienmarkt möglich.

- Eingeschränktes Anlageuniversum durch die Verwendung von Nachhaltigkeitsfiltern kann sich negativ auf den Auswahlprozess auswirken.
- Nachhaltigkeitsrisiken können grundsätzlich bestehen oder sich auf andere Portfoliorisiken auswirken und beträchtlich zum Gesamtrisiko beitragen, z. B. in Form von Marktrisiken, Liquiditätsrisiken, Bonitätsrisiken oder operativen Risiken. Falls sich solche Risiken verwirklichen, kann es zu erheblichen Auswirkungen auf den Wert und/oder den Ertrag der Investition bis hin zum Totalverlust kommen.

Spezifische Risiken des onemarkets Fidelity World Equity Income Fund:

- Die Dividendenstrategie kann durch Konzentration auf dividendenstarke Aktien zu einer schlechteren Wertentwicklung als im breiten Aktienmarkt führen.

Spezifische Risiken des onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund:

- Durch gezielte Anlage in Unternehmen aus Schwellenländern sind stärkere Schwankungen und eine schlechtere Wertentwicklung als im breiten Aktienmarkt möglich. Investitionen in Schwellenländer können höheren Risiken unterliegen als Investitionen in Industrieländer (z. B. politische Risiken, wirtschaftliche Risiken). Schwellenländer-Börsen können von Zeit zu Zeit illiquide, unzureichend liquide oder sehr volatil sein und damit den Zeitpunkt und den Preis beeinflussen, zu dem Vermögenswerte veräußert werden können.

Multi-Asset Fonds

ALLGEMEINE CHANCEN:

- Investitionen in Aktien bieten die Chance auf Kursgewinne und Ausschüttungen in Form von Dividenden.
- Zinsänderungschance: Kursgewinne aufgrund eines sinkenden Marktzinsniveaus.
- Die im Fonds enthaltenen Werte können in Fremdwährungen notieren. Die jeweiligen Fremdwährungen unterliegen Schwankungen und können sich unabhängig von der Kursentwicklung der Vermögenswerte sowohl positiv als auch negativ auf die Entwicklung des Fonds auswirken.
- Managementchance: Durch gezielte Auswahl bestimmter Unternehmen/Wertpapiere und aktives Fondsmanagement ist eine bessere Wertentwicklung als im breiten Aktien-/Anleihe Markt möglich.
- Chance auf einen mittel- bis langfristigen Kapitalzuwachs (Zins- und/oder Dividendenerträge, Ausschüttungen, positive Kursentwicklung) der in dem Fonds enthaltenen Anlagen.
- Auf Professionalität zugreifen: Die handelnden Spezialist:innen haben Zugang zu weltweiten Anlagemöglichkeiten, können zeitnah auf Markttrends und Ereignisse reagieren und stellen ein konsequentes Risikomanagement sicher.
- Der Fonds bietet die Möglichkeit, langfristig am Aktienmarktwachstum teilzunehmen.
- Die flexible Anlagestrategie ermöglicht es, den Fonds an ein verändertes Marktumfeld und die Bedingungen anzupassen.
- Anlagen in Anleihen mit guter Bonität können dem Fonds Stabilität geben.
- Hochverzinsliche Anleihen sind Unternehmensanleihen, die höhere Zinssätze als Investmentgrade-Anleihen aufweisen. Sie spielen eine Rolle bei der Diversifizierung des Portfolios und können unter bestimmten wirtschaftlichen Rahmenbedingungen dazu beitragen, positive Erträge zu erwirtschaften.
- Die Absicherung einer Position erfolgt in der Regel zum Schutz oder zur Absicherung gegen das Risiko einer ungünstigen Preisentwicklung eines Vermögenswerts.

- Die Kombination aus aktiv verwalteten Fonds und ETFs ermöglicht sowohl Kosteneffizienz als auch Diversifizierung.

Spezifische Chancen des onemarkets Balanced Eastern Europe Fund:

- Die Konvergenz Osteuropas hin zu den Ratings und Bewertungen entwickelter Märkte könnte Anleger:innen Potenzial für überdurchschnittliche Renditen bieten.

ALLGEMEINE RISIKEN:

- Investitionen in Aktien und Aktienfonds bergen das Risiko von Kursverlusten.
- Aktienkurse können beträchtlich schwanken, da sie durch allgemeine wirtschaftliche und politische Umstände beeinflusst werden, was zu erheblichen Kursrückgängen des Fonds führen kann.
- Zinsänderungsrisiko: Kursverluste aufgrund eines steigenden Marktzinsniveaus.
- Die im Fonds enthaltenen Werte können in Fremdwährungen notieren. Die jeweiligen Fremdwährungen unterliegen Schwankungen und können sich unabhängig von der Kursentwicklung der Vermögenswerte sowohl positiv als auch negativ auf die Entwicklung des Fonds auswirken.
- Managementrisiko: Durch gezielte Auswahl bestimmter Unternehmen/Wertpapiere und aktives Fondsmanagement ist eine schlechtere Wertentwicklung als im breiten Aktien-/Anleihe Markt möglich.
- Operationelle Risiken und Verwahrrisiken.
- Hochverzinsliche Anleihen sind sehr spekulativ und bergen im Vergleich zu hochwertigeren Wertpapieren ein vergleichsweise höheres Risiko. Sie haben auch eine höhere Ausfallrate und sind weniger liquide.
- Bei Anlagen in Anleihen besteht das Risiko, dass der Emittent seinen Zins- und/oder Rückzahlungsverpflichtungen nicht pünktlich zum Fälligkeitstermin nachkommen kann (Bonitätsrisiko).



- Derivate können zur Absicherung oder zu spekulativen Zwecken eingesetzt werden. Auch geringfügige Veränderungen der Kurse der zugrunde liegenden Vermögensgegenstände können erzielte Gewinne oder Verluste vergrößern. Der Fonds kann Verluste erleiden, wenn Dritte, mit denen der Fonds Derivategeschäfte abgeschlossen hat, ihren Verpflichtungen nicht nachkommen.
- Es besteht das Risiko, dass Vereinbarungen, Wertpapierleihgeschäfte, Pensionsgeschäfte und Derivatetechniken, z. B. aufgrund eines Konkurses, beendet werden. Ein Fonds kann zur Deckung etwaiger Verluste verpflichtet sein.
- Begrenztes Renditepotenzial von Anleihen guter Bonität.
- Sofern der Fonds einen Großteil seines Vermögens in eine begrenzte Anzahl von Branchen, Sektoren bzw. Emittenten oder innerhalb einer begrenzten Region anlegt, kann er riskanter sein als ein Fonds, der breiter investiert.
- Hypothekenbesicherte Wertpapiere/Asset-Backed Securities (ABS) werden in der Regel in einer Reihe von verschiedenen Klassen ausgegeben, abhängig von der Risikobewertung der zugrunde liegenden Vermögenswerte. Je höher das Risiko in der Klasse ist, desto mehr zahlen die Asset-Backed Securities als Einkommen aus.
- Der Fonds wird aktiv verwaltet. Fahrlässige oder vorsätzliche Fehlleistungen des Fondsmanagements können zu Verlusten für die Anleger:innen führen.
- Inflationsrisiko: Bei Inflation besteht die Gefahr, dass Anleger:innen infolge der Geldentwertung einen Vermögensschaden erleiden. Dies ist der Fall, wenn die Geldentwertung höher ist als die Zins- bzw. Dividendenzahlungen des Wertpapiers. Dem Risiko unterliegen der Erlös sowie die laufenden Zinszahlungen/Dividenden.
- Prognoserisiko: Bitte beachten Sie, dass vergangene Wertentwicklungen und Prognosen zu künftigen Wertentwicklungen des Fonds kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung sind. Ein von Ihnen angestrebtes Renditeziel und das Erreichen der Anlageziele des Fonds kann nicht garantiert werden.
- Sofern der Fonds in OGAW-Anteile investiert, ist er Risiken im Zusammenhang mit den Finanzinstrumenten ausgesetzt, die entsprechende OGAW in ihren Portfolios halten.
- Wenn der Fonds in andere OGAW investiert, können zusätzliche Anlagegebühren anfallen, die mögliche Anlagegewinne weiter mindern.
- Vermögensgegenstände, in welche der Fonds investiert, können sich als illiquid erweisen. Die Rücknahme der Anteilsscheine kann bei außergewöhnlichen Umständen und im Anlegerinteresse vorübergehend nicht möglich sein. Durch menschliche Fehler und Versäumnisse, Systemstörungen, äußere Einflüsse, Betrug und einen möglichen Ausfall einer Depotbank/Unterdepotbank sind Verluste möglich. Der Fonds kann unter bestimmten Umständen auf einen anderen Fonds übertragen oder aufgelöst und ausbezahlt werden. Der Fonds kann in Schwellenländer investieren, die möglicherweise höhere Investitionsrisiken als entwickelte Länder aufweisen.

Spezifische Risiken des onemarkets VP Flexible Allocation Fund:

- Erhöhtes Risiko von Kursschwankungen durch Beimischung von Aktien, Anlagen in Schwellenländer und Hochzinsanleihen.
- Risiko- und Volatilitätsmanagement schließen potenzielle Verluste nicht aus.

Spezifische Risiken des onemarkets Allianz Conservative Multi-Asset Fund:

- Eingeschränktes Anlageuniversum durch die Verwendung von Nachhaltigkeitsfiltern im Auswahlprozess.
- Die Einbindung von ESG- und Nachhaltigkeitsfaktoren in den Anlageprozess mit umfassenderen Überwachungs- und Engagement-Aktivitäten kann sich negativ auf den Wert von Anlagen und damit auf die Erträge auswirken.

Rentenfonds

ALLGEMEINE CHANCEN:

- Hohe Inflationsraten, eine restriktivere Geldpolitik und ein sich abschwächendes Wachstum können zu anhaltender Volatilität führen. Ein flexibler und aktiver Managementansatz ist daher der Schlüssel, um in einem solchen Umfeld erfolgreich zu navigieren.
- Hochzinsanleihen sind Wertpapiere in Form von Unternehmenskrediten. Die Renditen sind höher als die von Anleihen der Kategorie „Investmentgrade“. Hochzinsanleihen tragen im Portfolio zur Diversifikation bei. In einem bestimmten konjunkturellen Umfeld können sie helfen, positive Renditen zu erwirtschaften.
- „Contingent Convertible Bonds“ (CoCos) ermöglichen es den Portfoliomanager:innen, Zinszahlungen zu realisieren, die typischerweise höher ausfallen als die herkömmlicher Anleihen.
- Marktchancen nutzen: Chance auf einen mittel- bis langfristigen Kapitalzuwachs (Zins- und/oder Dividendenerträge, Ausschüttungen, positive Kursentwicklung) der in dem Fonds enthaltenen Anlagen.
- Professionalität nutzen: Die handelnden Spezialist:innen haben Zugang zu weltweiten Anlagemöglichkeiten, können in dem Fonds zeitnah auf Markttrends und Ereignisse reagieren und stellen ein konsequentes Risikomanagement sicher.

Spezifische Chancen des onemarkets J.P. Morgan Emerging Markets Short Term Bond Fund:

- Schwellenländer-Märkte haben Potenzial für langfristig hohe Erträge. Dabei wird in verschiedenste Länder und Branchen investiert, was diese Anlagen als geeignete Diversifikationsform qualifiziert.

ALLGEMEINE RISIKEN:

- Der Wert eines Investments in Anleihen und andere Schuldtitel oder derivative Instrumente auf diese kann deutlich steigen oder fallen, wenn sich die Zinssätze verändern.
- Investments in Anleihen bergen das Risiko, dass der Emittent seine Zinszahlungen nicht leisten und/oder bei Fälligkeit die Kapitaleinlage nicht zurückzahlen kann (Kreditausfallrisiko).
- Für den Fall, dass der Fonds einen großen Teil seines Kapitals in eine begrenzte Anzahl von Branchen, Emittenten oder auch geografisch limitiert investiert, kann das zu höheren Risiken führen als bei Fonds, die ein breiteres Spektrum an Anlagen nutzen.
- Risiken aus Derivate-Einsatz: Im Fonds können Derivate zur Absicherung oder zu spekulativen Zwecken eingesetzt werden. Auch kleine Veränderungen der Kurse der zugrunde liegenden Vermögensgegenstände können erzielte Gewinne oder Verluste vergrößern. Der Fonds kann Verluste erleiden, wenn Dritte, mit denen der Fonds Derivategeschäfte abgeschlossen hat, ihren Verpflichtungen nicht nachkommen.
- Es besteht das Risiko, dass bestimmte Vereinbarungen, Leihgeschäfte auf Wertpapiere, Rückkauf-Vereinbarungen und die Anwendung derivativer Instrumente beendet werden, zum Beispiel im Fall eines Konkurses. Ein Fonds kann dann möglicherweise in der Pflicht stehen, daraus entstandene Verluste zu decken.
- Mit Hypotheken (MBS; engl.: Mortgage-Backed Securities) und Forderungen (ABS; engl.: Asset-Backed Securities) besicherte Wertpapiere werden gewöhnlich in verschiedenen Klassen emittiert, entsprechend dem Risikoprofil der Anlage, auf die sich das Wertpapier bezieht. Je höher dieses Risiko ist, desto höher fallen auch die Erträge aus, die das so besicherte Wertpapier generiert.
- Wenn der Unterfonds in andere OGAW investiert, können weitere Gebühren und Managementkosten anfallen, die die Gesamtrendite der Anlage möglicherweise schmälern.
- Bestimmte hochverzinsliche Anleihen sind sehr spekulativer Natur und bergen vergleichsweise höhere Risiken als Wertpapiere höherer Qualität. Sie sind zudem weniger liquide und weisen eine größere Ausfallwahrscheinlichkeit auf.
- Die im Fonds enthaltenen Werte können in Fremdwährungen notieren. Die jeweiligen Fremdwährungen unterliegen Schwankungen und können sich unabhängig von der Kursentwicklung der Vermögenswerte sowohl positiv als auch negativ auf die Entwicklung des Fonds auswirken.
- Verlustrisiko: Kursrückgänge bei den im Fonds enthaltenen Vermögenswerten (z. B. durch Marktschwankungen, Währungskursänderungen, Änderungen beim Zinsniveau) und ein möglicher Zahlungsausfall von Emittenten (Kreditrisiko/Emittentenrisiko) spiegeln sich im Anteilspreis wider und können zu Kursverlusten bis hin zum Totalverlust führen.
- Managementrisiko: Das Fondsmanagement trifft die konkreten Anlageentscheidungen. Die Entwicklung des Fonds hängt unter anderem auch von der Eignung der handelnden Personen und den richtigen Anlageentscheidungen ab. Ein Wechsel der handelnden Personen kann nicht ausgeschlossen werden und getroffene Annahmen bei Anlageentscheidungen können sich rückwirkend betrachtet als unzutreffend erweisen.
- Inflationsrisiko: Bei Inflation besteht die Gefahr, dass Anleger:innen infolge der Geldentwertung einen Vermögensschaden erleiden. Dies ist der Fall, wenn die Geldentwertung höher ist als die Zinszahlungen. Dem Risiko unterliegen der Erlös sowie die laufenden Zinszahlungen.
- Prognoserisiko: Bitte beachten Sie, dass vergangene Wertentwicklungen und Prognosen zu künftigen Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung des Fonds sind. Ein von Ihnen angestrebtes Renditeziel und das Erreichen der Anlageziele der Fonds können nicht garantiert werden.
- Vermögensgegenstände, in welche der Fonds investiert, können sich als illiquid erweisen. Die Rücknahme der Anteilscheine kann bei außergewöhnlichen Umständen und im Anlegerinteresse vorübergehend nicht möglich sein. Durch menschliche Fehler und Versäumnisse, Systemstörungen, äußere Einflüsse, Betrug und einen möglichen Ausfall einer Depotbank/Unterdepotbank sind Verluste möglich. Der Fonds kann unter bestimmten Umständen auf einen anderen Fonds übertragen oder aufgelöst und ausbezahlt werden.

Spezifische Risiken des onemarkets J.P. Morgan Emerging Markets Short Term Bond Fund:

- Schwellenländer haben weniger stabile Märkte als Industriestaaten. Sie bergen deshalb höhere Risiken, insbesondere Markt-, Liquiditäts-, Währungs- und Zinsrisiken, sowie das Risiko höherer Volatilität.

Informationen zu den Chancen und Risiken jedes einzelnen Fonds finden Sie auch in den jeweiligen Produktunterlagen auf:

» [onemarkets.de](https://www.onemarkets.de)



Glossar

Aktie

Eine Aktie ist ein Wertpapier, das die Mit-eigentümerschaft an einer Gesellschaft (die z. B. ein Unternehmen betreibt) ver-brieft und einen prozentualen Anspruch auf einen Teil des Unternehmenswertes sowie auf dessen Gewinne darstellt.

Anlageklasse

Als Anlageklasse (engl.: asset class) be-zeichnet man die verschiedenen Segmen-te des Kapitalmarktes. Die wichtigsten Anlageklassen sind Aktien, Renten (fest-verzinsliche Anleihen), Immobilien, Roh-stoffe und Liquidität.

Anlagestrategie

Eine Anlagestrategie ist ein vordefinierter Plan oder Ansatz, der festlegt, wie das Fondsmanagement das Fondsvermögen, basierend auf bestimmten Zielen, Risiko-toleranz und Marktbedingungen, inves-tiert. Die Anlagestrategie kann sich auf die Auswahl von Vermögenswerten, Sektoren, Regionen oder Anlagestilen konzentrieren, um je nach Risikoneigung die angestreb-ten Renditen zu erreichen.

Anlageverwalter:in / Portfolio-manager:in

Der:Die Anlageverwalter:in / Portfolioma-nager:in ist eine professionelle Person oder Gesellschaft, die für die Verwaltung und An-lage der Mittel eines Investmentfonds ver-antwortlich ist. Der:Die Anlageverwalter:in / Portfoliomanager:in trifft Entscheidungen über die Auswahl von Vermögenswerten, die Portfoliostrategie und die Diversifizie-rung, um die Rendite und das Risikoprofil des Fonds zu optimieren.

Anleihe / Bond

Unter Anleihen, Obligationen oder Schuld-verschreibungen (engl.: bonds) versteht man verzinsliche Wertpapiere. Der:Die Käufer:in einer Anleihe leiht dem Emitt-enten den Nennwert des Wertpapiers. Der:Die Käufer:in erwirbt das Recht auf Rückzahlung des Nennwertes zuzüglich ei-ner festen oder variablen Verzinsung, trägt allerdings bei einem Ausfall des Emitten-ten auch das Emittentenrisiko.

Anteilsklasse

Eine Anteilsklasse bezeichnet verschiedene Varianten desselben Investmentfonds, die

sich in Gebühren, Auszahlungsmöglichkei-ten, Währungen oder anderen Merkmalen unterscheiden, um unterschiedlichen An-legerbedürfnissen gerecht zu werden.

Auflagedatum

Das Datum, an dem der Fonds erstmals für Anleger:innen geöffnet und zum Kauf angeboten wird. Es markiert den Beginn der Fondsverwaltung und ist wichtig für die Berechnung der Performance und den Vergleich mit anderen Fonds.

Ausgabeaufschlag / Kaufprovision

Eine einmalige Gebühr, die der:die Erwer-ber:in von Investmentfonds zusätzlich zum Kaufpreis des Fonds zahlen muss. Die Höhe des Ausgabeaufschlags steht in den Vertragsbedingungen der Investmentfonds und ist von Fonds zu Fonds verschieden.

Ausschüttung

Eine Auszahlung an die Anleger:innen. Dies kann in Form von Dividenden, Liqui-dationserlösen, Zinsen und / oder laufen-den Ertragsausschüttungen geschehen.

Benchmark

Ein Referenzindex oder ein Vergleichs-maßstab, der zur Messung der Wertent-wicklung eines Fonds und zur Beurteilung seiner Leistung im Vergleich zu einem be-stimmten Markt oder einer bestimmten Anlagestrategie herangezogen wird.

Bonität

Die Bonität oder Kreditwürdigkeit von Schuldner:innen ist ein Hinweis auf deren Fähigkeit, die aktuelle Verzinsung und die Rückzahlung der ausstehenden Anleihen bei Fälligkeit seiner Verbindlichkeiten (z. B. Anleihen) zu gewährleisten. Eine Einschät-zung, die von unabhängigen Dritten vorge-nommen werden kann, wirkt sich auf den Preis des Kredits, also den Zinssatz aus. Das heißt, der Zinssatz, den der Emittent dem:der Anleger:in zahlen muss, fällt umso höher aus, je schlechter seine Bonität ein-geschätzt wird.

Bottom-up

Bei der Bottom-up-Analyse werden zu-nächst einzelne Unternehmen anhand von Fundamentaldaten wie Umsatz, Ge-winn, Geschäftsmodell und Bewertung analysiert, bevor makroökonomische Fak-

toren wie Konjunktur oder Zinspolitik her-angezogen werden.

Carry Trade

Ein Carry Trade ist eine Anlagestrategie, bei der ein:e Investor:in Kapital in einer Wäh-rung mit niedrigen Zinsen aufnimmt und es in einer Währung oder einem Vermögens-wert mit höheren Zinsen anlegt, um von der Zinsdifferenz zu profitieren.

Dividende

Der Anteil des Gewinnes eines Unterneh-mens, der pro Aktie an die Aktionär:innen ausgeschüttet wird. Über die Höhe der Divi-dende und den Zeitpunkt der Ausschüttung wird in der Hauptversammlung entschie-den. Die Dividendenzahlung erfolgt meist am Tag nach der Hauptversammlung.

Duration

Die Laufzeit eines festverzinslichen Wert-papiers wird aufgrund des Rückzahlungs-zeitpunktes ermittelt. Die durchschnitt-liche Restlaufzeit eines Portfolios ergibt sich aus dem Mittel der Laufzeiten der ein-zelnen Titel vom Bewertungszeitpunkt bis zur Rückzahlung. Die Duration geht einen Schritt weiter und gibt die durchschnitt-liche Restlaufzeit unter Einbeziehung sämt-licher Zahlungen einer Anleihe (Zinszah-lungen, Kapitalrückzahlungen) wieder.

Ertragsverwendung

Die Ertragsverwendung bezieht sich auf die Verwendung von Gewinnen und Erträ-gen aus den im Fonds gehaltenen Vermö-genswerten. Je nach Ertragsverwendungs-option können die Gewinne entweder reinvestiert (thesauriert) oder an die An-leger:innen ausgeschüttet werden.

ESG

ESG steht für „Environmental, Social and Governance“ und definiert die Kriterien, die bei der Auswahl von Anlagen für Fonds berücksichtigt werden, um Umweltbelan-ge, soziale Auswirkungen und die Unter-nehmensführung zu bewerten. ESG-Fonds investieren in Unternehmen, die in diesen Bereichen besonders nachhaltig und ver-antwortungsvoll agieren.

Exchange-Traded Funds (ETFs)

Exchange-Traded Funds sind börsengehan-delte Indexfonds. Sie bilden für gewöhn-

lich den jeweiligen Index einfach wie auch transparent ab und werden laufend an der Börse gehandelt. Die Indizes werden entweder physisch über den Kauf der Werte, die der Index beinhaltet, oder über eine Derivatekonstruktion (Swap) abgebildet.

Fondsvermögen

Das Fondsvermögen umfasst den Gesamtwert sämtlicher Vermögensgegenstände eines Investmentfonds. Das Fondsvermögen eines Wertpapierfonds besteht aus Wertpapieren (Aktien, Anleihen, Optionen usw.), einer Barreserve (Cashbestand, Termingeld) sowie sonstigen Vermögenswerten wie Zinsen, Dividenden usw.

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, TER) gibt an, welche jährlichen Kosten in Prozent des Fondsvermögens bei Investmentfonds oder ETFs anfallen. Sie umfasst Verwaltungsgebühren, Depotkosten und sonstige Betriebskosten, nicht jedoch Transaktionskosten und Erfolgsgebühren.

High-Yield-Anleihen / Hochzinsanleihe

Eine hochverzinsliche Anleihe (engl.: high yield bond) ist eine Anleihe, die von Emittenten mit geringerer Bonität ausgegeben wird. Diese Anleihen bergen ein höheres Ausfallrisiko, bieten aber im Gegenzug höhere Zinsen, um Anleger:innen für das höhere Risiko zu entschädigen.

Investmentfonds

Ein Investmentfonds ist ein von professionellen Fondsmanager:innen verwaltetes Anlageprodukt, das Kapital von mehreren Anleger:innen bündelt, um gemeinsam in eine Vielzahl von Vermögenswerten wie Aktien, Anleihen oder Rohstoffe zu investieren. Diese Struktur ermöglicht es den Anleger:innen, Risiken durch Diversifikation zu streuen und von der Expertise des Fondsmanagements zu profitieren.

Investmentgrade

Eine Bewertungskategorie für Anleihen und Emittenten, die eine relativ geringe Ausfallwahrscheinlichkeit und damit ein geringeres Kreditrisiko signalisiert.

Laufzeit

Die Zeitspanne zwischen Emission und letztem Bewertungstag.

Multi-Asset

Multi-Asset bezeichnet eine Anlagestrategie oder ein Anlageprodukt, die bzw. das in eine breite Palette verschiedener Anlageklassen wie Aktien, Anleihen, Immobilien und Rohstoffe investiert. Ziel dieser Diversifikation ist es, das Risiko zu streuen und die Renditechancen über verschiedene Marktsegmente und geografische Regionen hinweg zu optimieren.

Performance / Wertentwicklung

Die Performance misst die Wertentwicklung eines Investments oder eines Portfolios. Meist wird zum Vergleich eine Benchmark, also eine Vergleichsgröße, als Referenz genommen, um die Performance im Vergleich zum Gesamtmarkt oder zu einzelnen Branchen darzustellen. Die Performance wird in Prozent ausgewiesen.

Rating

Spezielle Agenturen bewerten die Kreditwürdigkeit (Bonität) eines Schuldners. Je besser diese Einstufung, also das Rating, desto wahrscheinlicher ist es, dass der Schuldner finanzielle Verpflichtungen erfüllen kann. Die international bedeutendsten Ratingagenturen sind Moody's, Standard & Poor's sowie Fitch. Kriterien für ein Rating sind etwa die aktuelle Verschuldungssituation, Standortbedingungen und die Unternehmensstrategie.

Rendite

Die Summe aller Einkünfte aus einem Wertpapier wird als Rendite bezeichnet. Sie ist die Kennzahl für die Rentabilität, für den Ertrag eines Wertpapiers, ausgedrückt in Prozent des angelegten Kapitals.

Schwellenländer / Emerging Markets

Schwellenländer, auch Emerging Markets (EM) genannt, sind Volkswirtschaften, die sich durch schnelles Wirtschaftswachstum und zunehmende industrielle Aktivität auszeichnen, aber noch nicht den Entwicklungsstand und die Stabilität der Industrieländer erreicht haben.

Short-, Mid-, Long-Term-Anleihe

Bei Anleihen beziehen sich die Begriffe „short-term“ (kurzfristig), „mid-term“ (mittelfristig) und „long-term“ (langfristig) auf die Laufzeit der Anleihe. Kurzfristige Anleihen haben in der Regel Laufzeiten

von bis zu 2 Jahren, mittelfristige Anleihen von 2 bis 10 Jahren und langfristige Anleihen von über 10 Jahren. Diese Einteilung gibt Investor:innen einen Anhaltspunkt zur Dauer, für die ihr Kapital gebunden ist, und dem Zinsänderungsrisiko der Anleihe.

Spread

Der Spread bei Anleihen ist die Zinsdifferenz zwischen der Rendite einer risikoreicheren Anleihe und einer als sicher geltenden Benchmark-Anleihe (z. B. Staatsanleihen). Diese Zinsdifferenz spiegelt das Kreditrisiko und die Marktbedingungen wider.

Thesaurierung

Bei einer Reinvestition oder Thesaurierung werden Dividenden, Boni, Zinsen und Kursgewinne nicht an die Anleger:innen ausgeschüttet, sondern wieder angelegt.

Top-down

Bei der Top-down-Analyse werden zunächst makroökonomische Faktoren (z. B. Wirtschaftswachstum, Zinsen, Inflation) betrachtet, bevor schrittweise auf einzelne Branchen, Unternehmen oder Einzeltitel eingegangen wird, um Anlageentscheidungen zu treffen.

UCITS (OGAW)

Bei UCITS (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities) handelt es sich um die internationale Bezeichnung für OGAW (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren). Als UCITS- bzw. OGAW-Fonds werden Investmentfonds bezeichnet, die den strengen Anforderungen einer EU-Richtlinie unterliegen, die vor allem dem Anleger-schutz dienen.

Volatilität

Volatilität (lat.: volatilis = fliegend, flüchtig) beschreibt das Maß der Intensität von Kursschwankungen während eines bestimmten Zeitraums. Sie ist eine mathematische Größe (Standardabweichung) für das Maß des Risikos einer Kapitalanlage. Die Volatilität wird in Prozent ausgedrückt und dient als Risikokennzahl. Bei der Volatilität wird zwischen impliziter Volatilität und historischer Volatilität unterschieden.



Impressum

Herausgeber:

UniCredit Bank GmbH
Team onemarkets
Arabellastraße 12
D-81925 München

Verantwortlich:

Elisabeth Ländle
Claudia Barth
Alexander Schultz
Sylvia Weber
Hotline: +49 89 378-17466
E-Mail: redaktion.onemarkets@unicredit.de

Redaktion:

Expert:innen des UniCredit Group
Investment Strategy Teams
Michael Busch
Steffen Droemert

Umsetzung:

Busch und Partner, Journalisten
Rathausstraße 7
D-82467 Garmisch-Partenkirchen

Art-Direktion:

Heike Henig

Druck:

Peschke Solutions GmbH
Humboldtstraße 6
D-85609 Aschheim

Bildnachweise:

UniCredit Bank GmbH: 3, 9
iStockphoto.com: Cover (mediaphotos),
2 (deepblue4you), 4 (RyanJLane, 9parus-
nikov, Pornpak Khunatorn, deepblue4you),
6 (dima_sidelnikov), 7 (izusek),
10 (RyanJLane), 13 (Maksym Belchenko),
14 (Gennadiy Kravchenko), 16 (edwardolive),
17 (EyeEM Mobile GmbH), 18 (9parusnikov),
36 (deepblue4you), 58 (Pornpak Khunatorn),
74 (Anton Vierietin)
shutterstock.com: 7, 8

Sonstige Hinweise:

Alle Rechte vorbehalten. Eine Verwendung
der Texte in Staaten mit Verkaufsbe-
schränkungen (USA, Großbritannien) ist nicht
erlaubt. Nachdruck gerne gestattet, jedoch
mit genauer Angabe des Urhebers.

Stand: 31.01.2025



UniCredit Bank GmbH



Filiale

Sprechen Sie mit Ihrer Beraterin oder
Ihrem Berater bei der HypoVereinsbank.



Online

onemarkets.de/onemarkets-fund

Wichtige Hinweise und Haftungsausschluss

Dies ist eine Marketingmitteilung.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt von **onemarkets Fund** (der „Fonds“) und die Basisinformationsblätter der Teilfonds, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen. Dieses Material ist nicht als verlässliche Prognose, Recherche oder Anlageberatung gedacht und stellt keine Empfehlung, kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder zur Annahme einer Anlagestrategie dar, sondern dient lediglich zu Werbezwecken und stellt keine Rechts-, Finanz- oder Steuerberatung dar. Dieses Dokument enthält Informationen zu den Teilfonds (die „Teilfonds“) von **onemarkets Fund**, einem Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW), der Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung unterliegt, in Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, eingetragen im Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nr. B 271.238. Die Teilfonds werden in den im Verkaufsprospekt aufgeführten Ländern zum Vertrieb und zur Vermarktung gemäß den geltenden Vorschriften angeboten.

Vollständige und genaue Informationen über die Fonds (einschließlich der Anlagepolitik, der Strategien, der damit verbundenen Risiken, Kosten und Gebühren usw.) finden Sie in den nachstehend genannten Fondsdokumenten.

Potenzielle Anleger:innen sollten prüfen, ob die mit einer Anlage in die Teilfonds verbundenen Risiken ihrer Situation angemessen sind, und sollten außerdem sicherstellen, dass sie die Struktur der Teilfonds und die mit der Anlage verbundenen Risiken vollständig verstehen. Im Zweifelsfall wird empfohlen, eine:n Finanzberater:in zu konsultieren, um festzustellen, ob eine Anlage in die Teilfonds geeignet ist. Der Wert der Anteile und der Gewinn aus einer Anlage in den Fonds können je nach Marktbedingungen fallen oder steigen. Die Teilfonds bieten keine Renditegarantie. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt ferner

keinen Richtwert für die zukünftige Entwicklung dar. Die dargestellten Renditen gelten nicht unter Berücksichtigung von Gebühren und Kosten, die bei der Zeichnung und Rücknahme der Anteile anfallen.

Das Dokument richtet sich nicht an „US-Personen“ wie im Securities Act von 1933 und im Prospekt definiert. Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter und weitere Dokumente und Formulare in Bezug auf die Teilfonds stehen Anleger:innen in bestimmten Ländern, in denen der Fonds nicht registriert ist und nicht zu Vertriebs- und Marketingzwecken angeboten wird, nicht zur Verfügung.

Bitte lesen Sie vor der Zeichnung die Basisinformationsblätter (in der jeweiligen Landessprache erhältlich), den Verkaufsprospekt (erhältlich in englischer Sprache und der jeweiligen Landessprache, wobei die englische Version die rechtlich bindende ist) sowie die Satzung des Fonds (erhältlich in englischer Sprache). Diese Dokumente sind unter <https://www.structuredinvest.lu> verfügbar und können kostenlos zusammen mit den jeweils aktuellen Jahres- und Halbjahresberichten am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft (Definition s. u.) und in den Geschäftsräumen des Vertriebspartners angefordert werden.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte sowie die kollektiven Rechtsbehelfe können unter <https://www.structuredinvest.lu/en/fund-plattform/about-us.html> in englischer Sprache eingesehen werden.

Die Structured Invest S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“) wurde am 16. November 2005 im Großherzogtum Luxemburg unter dem Namen Structured Invest S.A. als Aktiengesellschaft („société anonyme“) auf unbestimmte Zeit gegründet und ist im luxemburgischen Handels- und Gesellschaftsregister (Registre de Commerce et des Sociétés) unter folgender Nummer eingetragen: B 112.174. Die Verwaltungsgesellschaft hat ihren eingetragenen Sitz in 8–10, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg,

Großherzogtum Luxemburg, und ist Teil der UniCredit Group.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die für den Vertrieb ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffenen Vereinbarungen gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG zu kündigen.

Die UniCredit Bank GmbH erhält von der Structured Invest S.A. nichtmonetäre Zuwendungen in Form von Marketingmaterialien.

Alle Meinungsäußerungen oder Einschätzungen in dieser Marketingmitteilung geben die Einschätzung des Verfassers bzw. der Verfasserin wieder. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Einschätzungen spiegeln nicht zwangsläufig die der Structured Invest S.A. und der UniCredit Bank GmbH wider. Verantwortlich für den Inhalt ist allein der jeweilige Verfasser bzw. die Verfasserin. Die UniCredit Bank GmbH und die Structured Invest S.A. übernehmen keine Gewähr für den Inhalt, die Richtigkeit, die Vollständigkeit oder die Aktualität der Informationen.

STEUERLICHER HINWEIS

Die Darstellungen in dieser Publikation dienen der Information, können aber eine Beratung durch einen Angehörigen der steuerberatenden Berufe nicht ersetzen. Die Aussagen sind nicht als Garantie für den Eintritt der dargestellten steuerlichen Folgen zu verstehen. Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass die Rechtsprechung oder die Finanzverwaltung die Darstellungen und ihre Rechtsfolgen teilt. Diese können eine andere Auffassung vertreten.

Die Rechtslage kann sich jederzeit durch neue Gesetzgebung, gegebenenfalls auch rückwirkend, ändern. Die Darstellungen dürfen daher nicht zur Grundlage von künftigen Entscheidungen gemacht werden. Eine Haftung für die Durchsetzbarkeit der vertretenen Auffassungen ist ausgeschlossen.

Expertenwissen direkt aufs Ohr



Philip Gisdakis
Chefanlagestrategie



Andreas Rees
Chefvolkswirt



Christian Stocker
Leitender Aktienstrategie

MITDENKEN

für kluge Köpfe im HVB Markt-Briefing

**Podcast HVB Markt-Briefing –
mit exklusiven Analysen für Ihre
Finanzstrategien.**

Überall wo es Podcasts gibt.
Und auf hvb.de/markt-briefing

 **HypoVereinsbank**