

GREENSTARS MARKTKOMMENTAR NOVEMBER 2025

Kurze Episode erhöhter Risikoaversion

Markupdate

Globale Aktien kamen im November unter Verkaufsdruck, erholten sich aber im Verlauf und schlossen den Monat nur knapp im Minus. Die positiven Treiber der letzten Monate wurden kritisch hinterfragt und relativiert, dies führte zu einer erhöhten Risikoaversion. Profitieren konnten die defensiven Titel, gelitten haben die dynamischen Anlagesegmente – eine typische Rotation der relativen Kursbewegungen. Unternehmensanleihen legten trotz des Umfelds leicht zu, Gold erklomm wieder ein neues Allzeithoch, der USD blieb richtungslos.

Fondskommentar: GreenStars Opportunities

Der GreenStars Opportunities korrigierte auch leicht und folgte dem Marktgeschehen. Die Gewinner wurden von der Gesundheitsbranche angeführt (Regeneron +19,2%, Eli Lilly +24,1%), gefolgt von defensiven Titeln diverser Branchen (Waste Management +8,5%, TJX Companies +8,1%, Intercontinental Exchange +7,0%). Verlierer des Monats waren vor allem Wachstumstitel aus Technologie und Kommunikation (Service Now -12,0%, Arista Networks -17,5%). Lediglich Alphabet und Broadcom heben sich deutlich ab, sie feiern mit ihren maßgeschneiderten Halbleitern zunehmende Markterfolge. Die Unternehmensanleihen konnten ihr positives Ergebnis – wieder - ausbauen und notieren seit Jahresbeginn mit ca. +5,1% im Plus (inkl. der Kosten der Währungsabsicherung). Die Investmentquoten wurden mit ca. 77% Aktien und ca. 19% Unternehmensanleihen weitestgehend stabil gehalten.

Rechtliche Hinweise

Marketingunterlage: Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden und berechnigte Vertriebspartner und nicht an Privatkunden.

Diese Marketingmitteilung dient ausschließlich unverbindlichen Informationszwecken und stellt kein Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar, noch ist sie als Aufforderung anzusehen, ein Angebot zum Abschluss eines Vertrages über eine Wertpapierdienstleistung oder Nebenleistung abzugeben. Dieses Dokument kann eine Beratung durch Ihren persönlichen Anlageberater nicht ersetzen.

Alle dargestellten Wertentwicklungen beinhalten alle anfallenden Kosten auf Fondsebene und gehen von einer Wiederanlage ev. Ausschüttungen aus. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die laufende und zukünftige Entwicklung dieser Zahlen oder der diesen zugrunde liegenden Finanzinstrumente bzw. Indizes zu und sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Eine Kapitalanlage in Investmentfonds unterliegt allgemeinen Konjunkturrisiken und Wertschwankungen, die zu Verlusten - bis hin zum

Totalverlust des eingesetzten Kapitals - führen können. Es wird ausdrücklich auf die ausführlichen Risikohinweise des Verkaufsprospektes verwiesen.

Anteilsklassen in Fremdwährungen bringen ein zusätzliches Währungsrisiko mit sich, die Performance kann infolge von Währungsschwankungen fallen oder steigen.

Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („BIB“) sowie der Jahresbericht und, falls älter als acht Monate, der Halbjahresbericht. Diese Unterlagen stehen dem Interessenten bei der Erste Asset Management GmbH, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, sowie im Internet unter www.erste-am.at kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung.

Dieses Dokument wurde von der Impact Asset Management GmbH (Am Belvedere, A-1100 Wien, sales@impact-am.eu, www.impact-am.eu) erstellt. Alle Angaben ohne Gewähr.