

# DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES

AKTIEN SÜDEUROPA



## Anlageziel

Der fonds ist bestrebt, den folgenden zusammengesetzten Index (Nettorendite) zu übertreffen: 55% FTSE MIB, 40% IBEX, 5% PSI20, berechnet mit reinvestierten Dividenden über den empfohlenen Anlagezeitraum.

## Finanzkennzahlen

Anteilspreis (€)	126,14
Nettovermögen (mio€)	45
Aktien-Positionen	32
Durchschnittliche Marktka. (mrd€)	26
Dividend yield 2020 <sup>e</sup>	2,64%
NV/EBITDA 2020	2,8x
Price to Book 2020	1,7x
Price Earning Ratio 2021 <sup>e</sup>	14,8x
EV/EBITDA 2021 <sup>e</sup>	7,5x
Price to Cash-Flow 2021 <sup>e</sup>	7,6x

## Performance (von 30.09.2011 bis 30.09.2021)

DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES (Anteil I) Kumulierte Performance Referenzindex<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>55% FTSE MIB + 40% IBEX + 5% PSI20. Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft.

## Annualisierte Performances und volatilitäte (%)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Anteil I	+24,48	+6,43	+9,64	+9,87	+1,60
Referenzindex	+36,39	+6,07	+8,36	+7,07	-2,12
Anteil I - volatilität	13,85	19,72	17,41	20,14	20,26
Referenzindex - volatilität	16,76	22,47	19,49	22,59	24,95

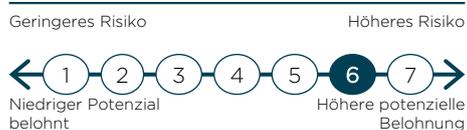
## Kumulierte Performances (%)

	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Anteil I	-3,66	+7,29	+24,48	+20,60	+58,41	+156,38	+26,14
Referenzindex	-0,75	+14,71	+36,39	+19,39	+49,37	+98,04	-26,87

## Kalender Performance (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
Anteil I	+0,00	+25,96	-10,75	+17,33	-5,75
Referenzindex	-7,32	+24,82	-12,77	+14,39	-3,58

## Risiko - und ertragsprofil



Das Engagement an den Aktien- und/oder Zinsmärkten erklärt das Risikoniveau dieses Fonds

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Sharpe Ratio	1,80	0,35	0,58
Tracking error	7,37%	6,11%	5,19%
Korrelationskoeffizient	0,90	0,97	0,97
Information Ratio	-1,62	0,06	0,25
Beta	0,74	0,85	0,86

**Hauptrisiken :** Aktienrisiko, Kreditrisiko, Risiko durch Investitionen in Derivate sowie in Instrumente welche Derivate nutzen, Risiko SVI

## Wichtige positionen<sup>+</sup>

	Gewicht
INTESA SANPAOLO (7,2)	9,07%
ENEL SPA (7,1)	6,96%
STELLANTIS NV (Milan) (3,5)	5,34%
SESA SPA (6,2)	5,22%
BANCO SANTANDER SA (4,2)	5,13%
IBERDROLA SA (7,7)	5,06%
ASSICURAZIONI GENERALI (6,9)	4,96%
CELLNEX TELECOM SA (6,3)	4,79%
FINECOBANK SPA (7,0)	4,66%
MEDIOBANCA SPA (6,7)	3,59%
	<b>54,78%</b>

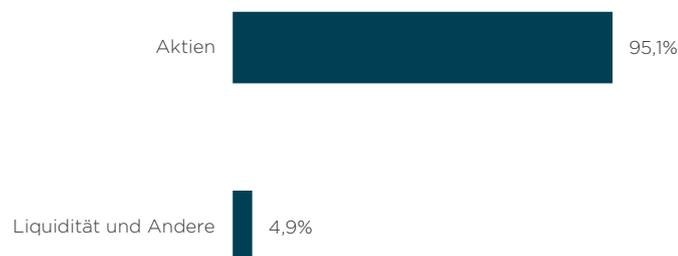
## Monatliche Leistungsbeiträge

Bester	Gewicht	Kontribution
ASSICURAZIONI GENERALI	4,96%	+0,28%
INTESA SANPAOLO	9,07%	+0,20%
MEDIOBANCA SPA	3,59%	+0,15%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	1,38%	+0,14%
BANKINTER SA	2,59%	+0,12%

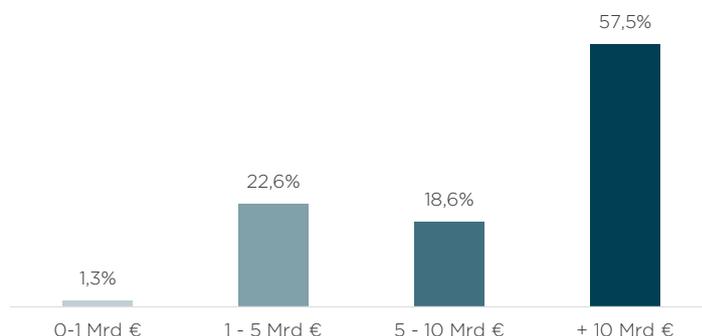
  

Schlechtester	Gewicht	Kontribution
ENEL SPA	6,96%	-1,05%
IBERDROLA SA	5,06%	-1,00%
CELLNEX TELECOM SA	4,79%	-0,40%
SESA SPA	5,22%	-0,37%
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	0,67%	-0,26%

## Aufschlüsselung nach Vermögensklassen



## Aufteilung nach marktkapitalisierung



## Sektoren (ICB)

Sektor	Fonds	Index
Banken	24,8%	21,7%
Versorger	20,6%	17,4%
Automobil	10,3%	7,8%
Industrien	7,7%	8,1%
Technologie	5,2%	5,5%
Versicherungen	5,0%	4,4%
Finanzdienstleistungen	4,9%	2,6%
Telekommunikation	4,8%	6,1%
Gesundheitswesen	4,2%	2,9%
Energie	3,4%	8,8%
Bau	2,9%	3,4%
Reisen und Freizeit	1,4%	1,0%
Liquidität und Andere	4,9%	N/A

## Länder

Land	Fonds	Index
Italien	57,7%	45,9%
Spanien	29,4%	40,2%
Niederlande	5,3%	8,6%
Portugal	2,7%	4,4%
Liquidität und Andere	4,9%	N/A

## Käufe und Verkäufe<sup>+</sup>

Käufe : Keine

Verkäufe : Keine

## Kommentar des fondsmanagements

An den Aktienmärkten machen sich Zweifel breit. Die europäischen Indizes erfuhren im September eine starke Korrektur (-3,4% für den Stoxx 600, d.h. +13% seit Jahresbeginn), nachdem sie 7 Monate lang ununterbrochen gestiegen waren. Befürchtungen über eine anhaltende Inflation, steigende Energiepreise, Anleihespannungen, die durch eine weniger akkommodierende Rhetorik der Zentralbanken geschürt werden, und eine nachlassende Wirtschaftsdynamik, insbesondere in China, haben die Sorgen geschürt. Die Schlüsselfrage ist die Auswirkung dieser Bedrohungen auf die Aussichten für das Gewinnwachstum der Unternehmen und die Kaufkraft der Verbraucher in einem Marktkontext mit hohen Bewertungen (durchschnittliches KGV des Stoxx 600 von 16,7x und 15,5x für 2021 bzw. 2022 bei Gewinnwachstumsschätzungen von 63% und 7%).

Der Aufwärtstrend bei den langfristigen Zinsen setzte sich im September fort (10-jährige US-Rate: +6,3 Bp. und Deutschland +7,8 Bp.), auch wenn die absoluten Niveaus in Europa niedrig bleiben (+1,3% in den USA und -0,38% für die deutsche Bundesanleihe). In diesem Zusammenhang erzielten die zyklischen Sektoren (Energie) und Finanzwerte die besten monatlichen Ergebnisse.

Der gesamte Versorgungssektor wurde durch eine neue Runde von Maßnahmen der spanischen Regierung zur Eindämmung des Strompreisanstiegs (zusätzlich zu den CO<sub>2</sub>-Maßnahmen vom Juli) benachteiligt, was Befürchtungen über ein Übergreifen auf andere europäische Länder weckte. Neben einer vorübergehenden Steuersenkung sehen die Maßnahmen eine Begrenzung der außerordentlichen Gewinne vor, die die Stromerzeuger aufgrund der hohen Marktpreise erzielen.

Italien scheint das Problem mit direkten Hilfen für die Haushalte anzugehen, anstatt die Übergewinne der Versorgungsunternehmen zu besteuern. Die derzeitige Regierung arbeitet auch an der Lösung strategischer Probleme wie dem Verkauf von Monte Paschi Di Sienna oder der Alitalia-Akte. Es ist wichtig, die Kommunalwahlen in wichtigen Städten wie Mailand, Rom, Turin und Neapel Anfang Oktober zu beachten.

Zu den Hauptwerten zählen: Generali +0,28%; Intesa +0,20%; Mediobanca +0,15%.

Beiträge, die die Performance belasteten: Enel -1,05%; Iberdrola -1%; Cellnex -0,40%.

Der Fonds verlor -3,66%, während seine Benchmark um -0,75% fiel.

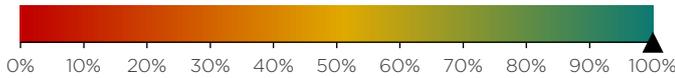
Fertiggestellt am 11.10.2021.



Isaac  
Chebar

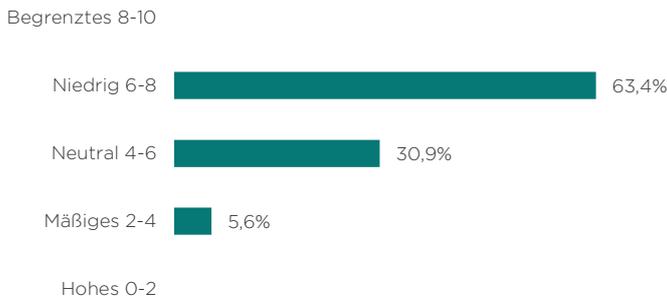
**Interne extra-finanzielle Analyse**

**ABA Deckungsgrad<sup>+</sup> (100%)**

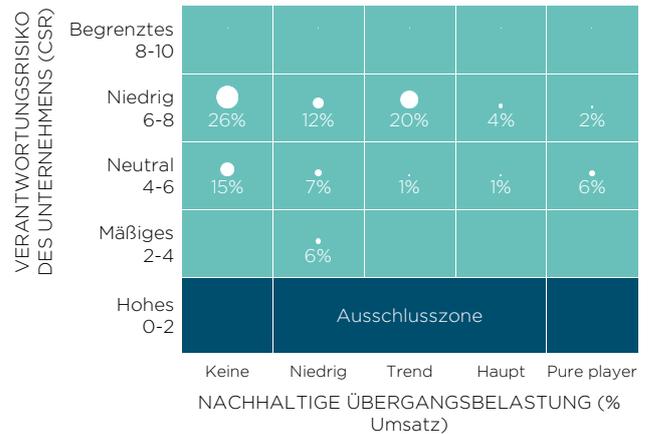


**Durchschnittliche Verantwortlichkeitsbewertung : 6,1/10**

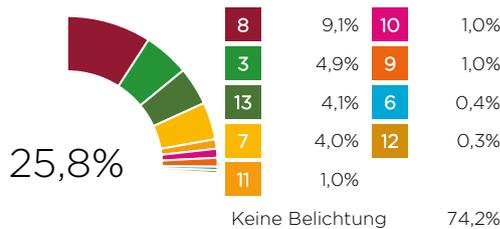
**Verantwortung Risikoaufteilung<sup>(1)</sup>**



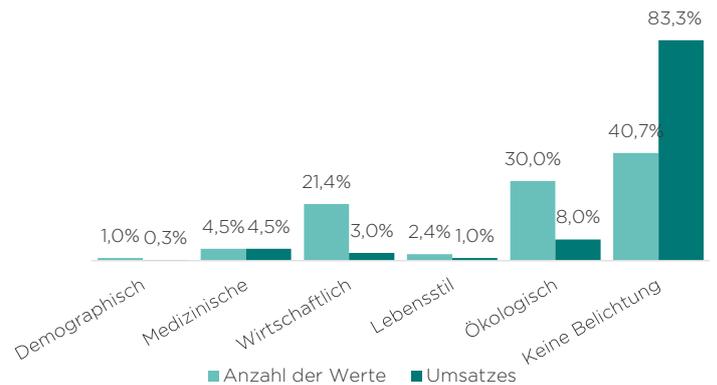
**Nachhaltiger Übergang/CSR<sup>(2)</sup>**



**SDG'S exposition<sup>(3)</sup> (% des Umsatzes)**



**Nachhaltiger Übergängen<sup>(4)</sup>**



**Analyse-Methodik**

Wir entwickeln eigene Modelle, die auf unserer Expertise und Überzeugung beruhen, um bei der Auswahl von Portfoliotiteln einen spürbaren Mehrwert zu schaffen. Das ESG-Analysemodell von DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), respektiert dieses Prinzip und bietet eine Bewertung, bei der wir die gesamte Konstruktion kontrollieren. Die Informationen von Unternehmen fließen hauptsächlich in unser Rating ein. Die Methoden zur Berechnung der ESG-Indikatoren und unsere Richtlinie für verantwortungsbewusste Investoren und Engagement sind auf unserer Website verfügbar [indem du hier klickst](#).

<sup>(1)</sup> Das Rating von 10 integriert 4 Risiken der Verantwortung: Aktionärs-, Umwelt-, Sozial- und Gesellschaftsrisiko. Unabhängig von ihrem Tätigkeitsbereich werden 24 Indikatoren bewertet, wie z. B. soziales Klima, Rechnungslegungsrisiken, Lieferanten, Geschäftsethik, Energiepolitik, Qualität des Managements.

<sup>(2)</sup> Die ABA-Matrix kombiniert das Verantwortungsrisiko und das Sustainable Transition Exposure des Portfolios. Es ermöglicht die Abbildung von Unternehmen anhand eines Risiko/Chancen-Ansatzes.

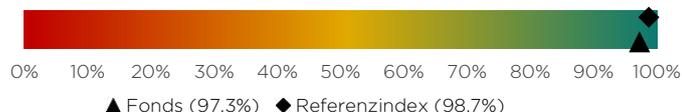
<sup>(3)</sup> **1** Keine Armut. **2** Null-Hunger. **3** Gute Gesundheit und Wohlbefinden. **4** Qualität der Ausbildung. **5** Gleichstellung der Geschlechter. **6** Sauberes Wasser und sanitäre Einrichtungen. **7** Saubere und bezahlbare Energie. **8** Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum. **9** Industrie, Innovation und Infrastruktur. **10** Reduzierte Ungleichheiten. **11** Nachhaltige Städte und Gemeinden. **12** Nachhaltiger Konsum und nachhaltige Produktion. **13** Den Klimawandel bekämpfen. **14** Aquatisches Leben. **15** Terrestrisches Leben. **16** Frieden, Gerechtigkeit und effektive Institutionen. **17** Partnerschaften, um die Ziele zu erreichen.

<sup>(4)</sup> 5 Übergänge, die auf einer langfristigen Perspektive der Finanzierung der Wirtschaft basieren, ermöglichen die Identifizierung von Aktivitäten mit einem positiven Beitrag zur nachhaltigen Entwicklung und die Messung der Exposition von Unternehmen in Bezug auf den Umsatz sowie die Exposition gegenüber den UN-Nachhaltigkeitszielen.

+ Der Abdeckungsgrad misst den Anteil der Emittenten (Aktien und Unternehmensanleihen), der in die Berechnung der nicht-finanziellen Indikatoren einfließt. Diese Kennzahl wird als % des Nettovermögens des Fonds berechnet, bereinigt um Barmittel, Geldmarktinstrumente, Derivate und alle Vehikel außerhalb des Bereichs "börsennotierte Aktien und Unternehmensanleihen". Der Abdeckungsgrad des Portfolios und der Benchmark ist für alle dargestellten Indikatoren identisch.

### Externe extra-finanzielle Analyse

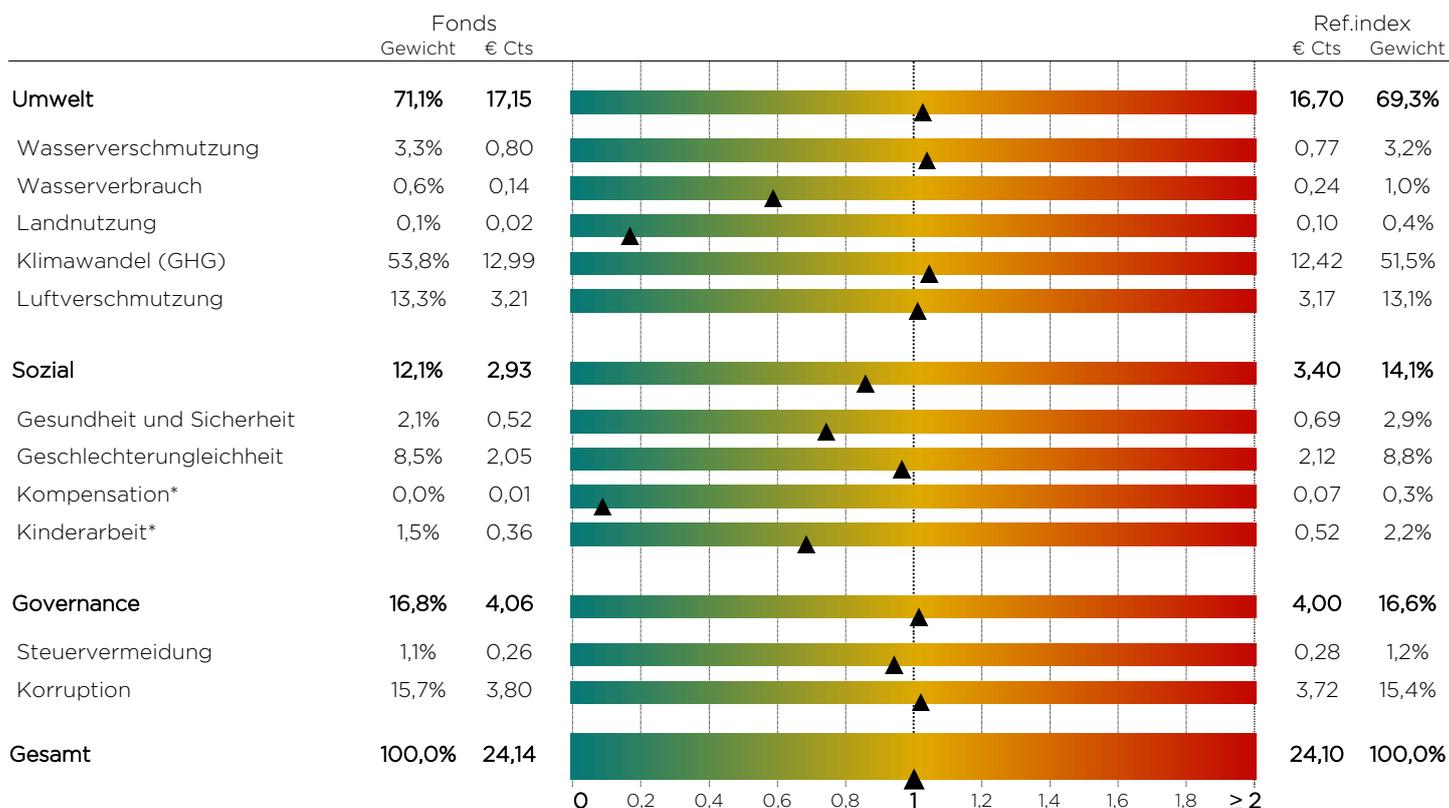
#### Deckungsgrad der externen Indikatoren<sup>+</sup>



#### ESG rating

	E	S	G	Gesamt
Fonds	5,9	6	5	<b>6/10</b>
Referenzindex	5,8	5,7	5,1	<b>5,9/10</b>

#### Indikatoren für negative externe Effekte (in Cent pro Euro Umsatz)



Quelle : Scope (Scoperating)

Die oben dargestellten Werte geben das Verhältnis zwischen dem Fonds und seinem Referenzindikator für die negativen Auswirkungen externer Faktoren wieder. Ein Wert unter 1 bedeutet, dass der Fonds eine geringere negative Auswirkung hat als sein Referenzindikator, ein Wert über 1 bedeutet umgekehrt, dass der Fonds eine höhere negative Auswirkung hat als sein Referenzindikator.

#### Carbon data

CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (t CO <sub>2</sub> / mio\$ investiert) (per 30 Juni 2021) Quelle : MSCI	209	Kohlenstoffintensität (t CO <sub>2</sub> / mio\$ Einkommen) (per 30 Juni 2021)	281
---	-----	---	-----

\* Respekt vor den Menschenrechten.

<sup>+</sup> Der Abdeckungsgrad misst den Anteil der Emittenten (Aktien und Unternehmensanleihen), der in die Berechnung der nicht-finanziellen Indikatoren einfließt. Diese Kennzahl wird als % des Nettovermögens des Fonds berechnet, bereinigt um Barmittel, Geldmarktinstrumente, Derivate und alle Vehikel außerhalb des Bereichs "börsennotierte Aktien und Unternehmensanleihen". Der Abdeckungsgrad des Portfolios und der Benchmark ist für alle dargestellten Indikatoren identisch.

### Definitionen der SCOPE-Indikatoren\*

Beschreibung	Zwischenzeitliche Daten	Gesamtkosten	Quelle
<p><b>Treibhausgasemissionen</b></p> <p>Der Kohlenstoff-Fußabdruck addiert Treibhausgase wie CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub> und N<sub>2</sub>O als CO<sub>2</sub>-Äquivalente - unter Verwendung von Gewichten, die den Beitrag zur globalen Erwärmung einer Tonne Emissionen eines bestimmten Treibhausgases relativ zu einer Tonne Emissionen von CO<sub>2</sub> widerspiegeln.</p>	Treibhausgasemissionen in t CO <sub>2</sub> eq	7,5 Billion USD	Trasparenza Internazionale
<p><b>Verschmutzung durch Luft und Wasser</b></p> <p>Die luft- und wassergetragene Verschmutzung umfasst die Verschmutzung in Bezug auf</p> <p>i) Luft : Schwefeloxide, Stickoxide, Feinstaub, toxische organische Substanzen</p> <p>ii) Wasser: Stickstoff- und phosphathaltige Emissionen, toxische organische Substanzen, Schwermetalle</p>	Schwefeloxid in kg Stickstoffoxid in kg Feinstaub in kg	4,8 Billion USD	
<p><b>Wasserverbrauch</b></p> <p>Der Wasserverbrauch umfasst:</p> <p>i) Oberflächenwasser</p> <p>ii) Grundwasser</p>	Wasserverbrauch in Kubikmetern	2,2 Billion USD	Distribuzione globale della perdita di entrate derivanti dall'evasione fiscale delle imprese: ristima e risultati per paese - Cobham / Jansky
<p><b>Landnutzung</b></p> <p>Der Indikator Landnutzung umfasst die Verwendung von:</p> <p>i) Ackerland</p> <p>ii) Weide und Grünland</p> <p>iii) Nicht nachhaltig bewirtschaftete Waldfläche</p>	Ackerland Nutzung in Quadratkilometer Weiden und Grünland in Quadratkilometer	1,2 Billionen USD	EXIOBASE
<p><b>Kompensation</b></p> <p>Der Indikator zur Kinderarbeit umfasst neben den Verlusten des zukünftigen Verdienstes arbeitender Kinder auch die Kosten für die Bereitstellung von Schulbildung.</p> <p>Die Methodik wird von UNICEF und ILO verwendet.</p> <p><b>Berechnung</b> : Kombination aus ILO-Sozialrisikostunden aufgrund von Kinderarbeit und Monetarisierungsfaktor aus dem wahren Preis.</p>	Kinder in Beschäftigung , in % der Kinder	3,2 Billionen USD	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> UNICEF Echter Preis
<p><b>Geschlechterungleichheit</b></p> <p>Der Indikator zur Ungleichheit zwischen den Geschlechtern betrachtet die unbereinigten Lohnunterschiede zwischen Männern und Frauen, unabhängig von Titel, Position, Bildung.</p> <p>Das bedeutet, dass sie zusätzlich zu den Lohnunterschieden bei gleicher Position auch strukturelle Ungleichheiten integriert.</p> <p><b>Berechnung</b> : Die Lohnlücke umfasst:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Unterschiede bei den Stundenlöhnen</li> <li>- Anteile von Männern und Frauen in einem bestimmten Sektor - induziert durch die Unterschiede in der Arbeitszeit zwischen Männern und Frauen)</li> </ul>	Geschlechtsspezifisches Lohngefälle in EUR pro Stunde und Arbeitsstunden von Frauen und Männern nach Land / Sektor.	2,8 Billionen USD	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> Entwicklungsprogramm der Vereinten Nationen
<p><b>Kinderarbeit</b></p> <p>Der Indikator zur Kinderarbeit umfasst neben den Verlusten des zukünftigen Verdienstes arbeitender Kinder auch die Kosten für die Bereitstellung von Schulbildung.</p> <p>Die Methodik wird von UNICEF und ILO verwendet.</p> <p><b>Berechnung</b> : Kombination aus ILO-Sozialrisikostunden aufgrund von Kinderarbeit und Monetarisierungsfaktor aus dem wahren Preis.</p>	Kinder in Beschäftigung , in % der Kinder	3,2 Billionen USD	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> UNICEF Echter Preis
<p><b>Gesundheit und Sicherheit</b></p> <p>Der Indikator für Gesundheit und Sicherheit umfasst die Entschädigungskosten für Todesfälle und Verletzungen, die arbeitsbedingt sind.</p> <p>Sie deckt Gesundheitsausgaben, den Verlust zukünftiger Einkünfte und den Wert des statistischen Lebens ab.</p> <p><b>Berechnung</b> : Kombination von ILO Sozialrisikostunden aufgrund von Gesundheit und Sicherheit</p>	Tödliche Arbeitsunfälle pro 100'000 Arbeitnehmer nach Wirtschaftszweig und Jahr, in Anzahl.	2,8 Billion USD	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> EU-OSHA

\* Für jeden Indikator die indikativen jährlichen globalen Gesamtkosten der negativen externen Effekte nach Quelle. Zum Beispiel stellen die negativen externen Effekte des jährlichen globalen Wasserverbrauchs Kosten in Höhe von 2,2 Billionen USD dar.

Der Übergang zwischen den Zwischendaten und den Gesamtkosten wird durch die Zuweisung einer Einheit negativer externer Kosten pro erzielt Euro Umsatz erreicht. Zum Beispiel hat ein Portfolio, das 1 kg CO<sub>2</sub> pro Euro Umsatz ausstößt, bei Kosten von 40 Euro pro Tonne CO<sub>2</sub> negative externe Kosten von 4 Cent.

**Definitionen der SCOPE-Indikatoren\***

Beschreibung	Zwischenzeitliche Daten	Gesamtkosten	Quelle
<p><b>Korruption und Steuervermeidung</b></p> <p>Der Indikator umfasst steuer- und korruptionsbezogene Aspekte.                      Zwei relevante Aspekte sind:                      i) Korruption und Bestechung zwischen Unternehmen und öffentlicher Verwaltung;                      und                      ii) Steuervermeidung, z. B. Steuereinnahmen, die den Regierungen durch Gewinnverschiebung entgehen.</p>	NA	1,0 Billionen USD - Steuervermeidung 4,0 Billionen USD - Korruption insgesamt	IMF Transparency International  Globale Verteilung der Einnahmeverluste durch Steuervermeidung von Unternehmen: Neueinschätzung und Länderergebnisse - Cobham / Jansky

Quelle : Scope (Scoperating)

\* Für jeden Indikator die indikativen jährlichen globalen Gesamtkosten der negativen externen Effekte nach Quelle. Zum Beispiel stellen die negativen externen Effekte des jährlichen globalen Wasserverbrauchs Kosten in Höhe von 2,2 Billionen USD dar.

Der Übergang zwischen den Zwischendaten und den Gesamtkosten wird durch die Zuweisung einer Einheit negativer externer Kosten pro erzielt Euro Umsatz erreicht. Zum Beispiel hat ein Portfolio, das 1 kg CO<sub>2</sub> pro Euro Umsatz ausstößt, bei Kosten von 40 Euro pro Tonne CO<sub>2</sub> negative externe Kosten von 4 Cent.

## Administrative Informationen

**Name :** DNCA INVEST South Europe Opportunities  
**ISIN Code (Anteil I) :** LU0284395125  
**SFDR Kategorie :** Art.8  
**Auflegungsdatum :** 16.02.2007  
**Anlagehorizont :** Minimum 5 Jahre  
**Währung :** Euro  
**Domizil :** Luxemburg  
**Rechtsform :** SICAV  
**Referenzindex :** 55% FTSE MIB + 40% IBEX + 5% PSI20  
**Frequenz der Berechnung des Nettoinventarwertes :** Täglich  
**Fondsgesellschaft :** DNCA Finance  
**Portfolio Manager :**  
Isaac CHEBAR  
  
**Minimale Investition :** 200.000 EUR  
**Ausgabeaufschlag :** 2%max  
**Frais de rachat :** -  
**Verwaltungsgebühr :** 1%  
**Laufende Kosten per 31.12.2020 :** 1,11%  
**Erfolgsabhängige Geb. :** 20% der positiven Wertentwicklung nach Abzug von Gebühren über gegenüber dem 55% FTSE MIB + 40% IBEX + 5% PSI20 Mit High Water Mark  
  
**Depotstelle :** BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch  
**Zahlung/Lieferung :** T+2  
**Cut off :** 12:00 Luxembourg time

## Rechtliche Informationen

The regulatory documents are available on our website or on request at the company's headquarters free of charge. In accordance with the regulations, the customer can receive, on request, details of the remuneration relating to the marketing of this product. DNCA Investments is a trademark of DNCA Finance.

This promotional document is a simplified presentation tool and does not constitute a subscription offer or investment advice. This document may not be reproduced, disseminated or communicated, in whole or in part, without prior authorisation from the management company. Access to the products and services presented may be subject to restrictions for certain persons or countries. The tax treatment depends on the individual situation. The DICI and the prospectus must be given to the subscriber prior to each subscription. For full information on strategic orientations and all fees, please consult the prospectus, the DICI and other regulatory information available on our website [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) or on request free of charge from the management company's headquarters. Die Informationen werden nur zu Informationszwecken bereitgestellt, unterliegen Änderungen und ständigen Schwankungen und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Dieses Produkt fördert ökologische oder soziale Eigenschaften, hat aber keine nachhaltige Anlage zum Ziel. Es kann teilweise in Vermögenswerte investieren, die ein nachhaltiges Ziel verfolgen, z. B. gemäß der EU-Klassifizierung als nachhaltig qualifiziert sind.

Dieses Produkt unterliegt Nachhaltigkeitsrisiken im Sinne der Verordnung 2019/2088 (Artikel 2 Absatz 22) durch ökologische, soziale oder Governance-Ereignisse oder -Bedingungen, die, wenn sie eintreten, eine tatsächliche oder potenzielle wesentliche negative Auswirkung auf den Wert der Anlage haben könnten.

Wenn der Anlageprozess des Portfolios den ESG-Ansatz berücksichtigen kann, besteht das Anlageziel des Portfolios nicht in erster Linie darin, dieses Risiko zu mindern. Die Richtlinie zum Nachhaltigkeitsrisikomanagement ist auf der Website der Verwaltungsgesellschaft verfügbar.

Die Referenzbenchmark im Sinne der Verordnung 2019/2088 (Artikel 2(22)) beabsichtigt nicht, mit den vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen übereinzustimmen.

## Glossar

**Beta.** Das Beta eines Finanztitels ist ein Maß für die Volatilität oder Sensitivität des Titels, das die Beziehung zwischen den Wertschwankungen des Titels und den Marktschwankungen angibt. Sie wird durch Regression der Rentabilität dieses Wertpapiers auf die Rentabilität des gesamten Marktes ermittelt. Durch die Berechnung des Betas eines Portfolios messen wir seine Korrelation mit dem Markt (der verwendeten Benchmark) und damit seine Exposition gegenüber dem Marktrisiko. Je niedriger der absolute Wert des Betas des Portfolios ist, desto weniger ist es den Marktschwankungen ausgesetzt und umgekehrt.

**Dividendenrendite.** Jahresdividende pro Aktie geteilt durch den Aktienkurs.

**EV (Enterprise value - Unternehmenswert).** Marktwert der Stammaktien + Marktwert der Vorzugsaktien + Marktwert des Fremdkapitals + Minderheitsbeteiligungen - liquide Mittel und Anlagen.

**KCV (Aktienkurs/Cash Flow pro Aktie).** Das Kurs-Cash-Flow-Verhältnis ist ein Indikator für die Bewertung einer Aktie.

**KGV (Kurs-Gewinn-Verhältnis/Price Earnings Ratio (PER)).** Eine Bewertungskennziffer für den aktuellen Aktienkurs eines Unternehmens im Vergleich zu seinem Gewinn pro Aktie.

**ROE (Return On Equity - Eigenkapitalrendite).** Der Jahresüberschuss ausgedrückt als Prozentsatz des Eigenkapitals. Die Eigenkapitalrendite misst die Rentabilität eines Unternehmens durch die Angabe, wie viel Gewinn ein Unternehmen mit dem Geld, das die Aktionäre investiert haben, generiert.