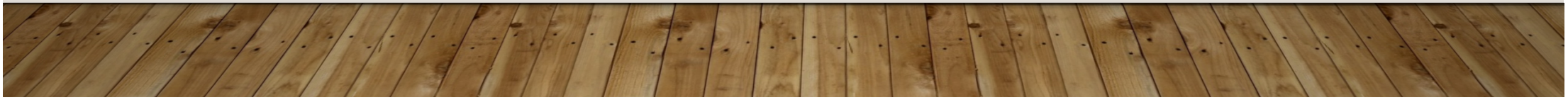
Quartalskommentar Q3/2026

Mit Ausnahme des ETF auf den europäischen Aktienmarkt **weisen alle hier beobachteten Fonds im Sommerquartal eine positive Performance** auf. Der europäische Markt bleibt hinter der weltweiten Entwicklung zurück, weil die meisten Sektoren negative Wertentwicklungen verzeichnen und der IT-Sektor im Vergleich zum weltweiten und speziell dem us-amerikanischen Markt unterrepräsentiert ist. Die **weltweit anlegenden Fonds** – sowohl die Index- als auch die aktiv anlegenden Fonds **profitierten dagegen hauptsächlich vom starken Aufschwung der Informationstechnologie**, der im September – nach einer Schwächephase in den drei Monaten zuvor – wieder Fahrt aufnahm. Eine Ausnahme ist dabei der DWS TopDividende, der weitgehend benchmarkunabhängig anlegt und trotz der Untergewichtung des IT-Sektors eine positive Wertentwicklung aufweist. Überraschend dagegen ist das Zurückbleiben des UniFavorit, der aber auf's Jahr gesehen aber bisher die beste Performance aufweist.



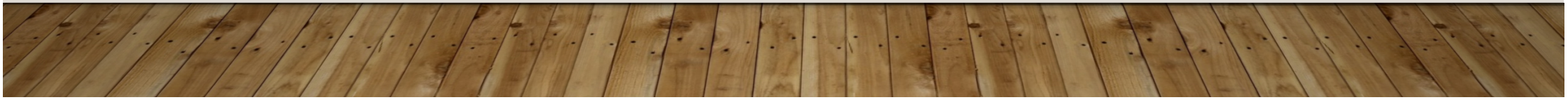
Fondsbericht Q3/2026

Fonds	Preis am 31.12.25	Preis am 31.03.26	Preis am 30.06.26	Preis am 30.09.26	Wertentwicklung in % Q3[x]	Wertentwicklung in % Q2[x]	Wertentwicklung in % Q1[x]	Wertentwicklung in % p.a.[x]
ishares MSCI W.	80,82	78,00	89,5	92,5	**3,35%**	14,74%	-3,49%	**14,45%**
ishares Edge MSCI World Quality	68,32	67,00	76,55	78,98	**3,17%**	14,25%	-1,93%	**15,60%**
ishares Stoxx Europe 600	58,60	57,92	63,84	62,87	**-1,52%**	10,22%	-1,16%	**7,29%**
ishares S&P500	58,46	55,60	64,94	67,62	**4,13%**	16,80%	-4,89%	**15,67%**
FvS Global Quality	352,65	322,57	346,44	365,46	**5,49%**	7,40%	-8,53%	**3,63%**
FvS Dividend	211,38	199,84	206,71	215,73	**4,36%**	3,44%	-5,46%	**2,06%**
DWS Top Dividende	151,29	162,86	169,45	172,37	**1,72%**	4,05%	7,65%	**13,93%**
UniFavorit	275,99	263,93	324,17	327,26	**0,95%**	22,82%	-4,37%	**18,58%**

x) Wegen der besseren Vergleichbarkeit werden die Ausschüttungen einheitlich zum Jahresultimo berücksichtigt.

Quartalskommentar Q2/2026

Alle Fonds profitierten im 2. Quartal von der guten Börsenentwicklung. Diese war im April und Mai hauptsächlich auf die Hausse der IT-Werte, insbesondere denen mit KI-Phantasie, zurückzuführen. So ging beispielsweise die Wertentwicklung des MSCI im Mai ausschließlich auf den IT-Sektor zurück. Im Juni änderte sich das Bild, **weil die Nachfrage nach Technologiewerten nachließ**. Investoren zweifeln nämlich zunehmend daran, dass sich die hohen Investitionen kurzfristig auszahlen. Dies machte sich in den Fonds – sowohl ETFs als auch aktive Fonds – vor allem bemerkbar, die nur wenige IT-Werte aufweisen und mehr Standardwerte (bspw. Industrie, Pharma, Konsumgüter) im Bestand haben. **Auch die beiden Flossbach-Fonds und der DWS TopDividende konnten deshalb im 2. Quartal aufholen,** wenngleich für das 1. Halbjahr noch ein Minus zu Buche steht. Sie weichen in ihrer Allokation nach wie vor stark vom MSCI World ab, weil sie benchmarkunabhängige Strategien verfolgen. Bei den ETFs hat sich der StoxxEurope600 stark entwickelt, weil in ihm schwerpunktmäßig klassische Sektoren vertreten sind.



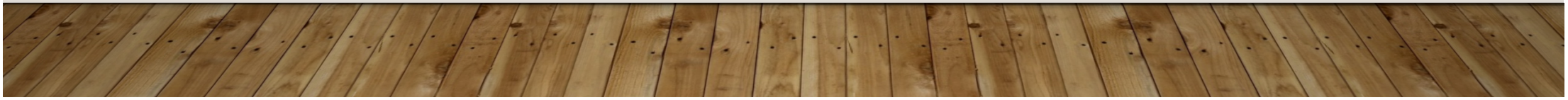
Fondsbericht Q2/2026

Fonds	Preis am 31.12.25	Preis am 31.03.26	Preis am 30.06.26	Wertentwicklung in % Q2	Wertentwicklung in % Q1	Wertentwicklung in % p.a.
ishares MSCI W.	80,82	78,00	89,5	**14,74%**	-3,49%	10,74%
ishares Edge MSCI World Quality	68,32	67,00	76,55	**14,25%**	-1,93%	12,05%
ishares Stoxx Europe 600	58,60	57,92	63,84	**10,22%**	-1,16%	8,94%
ishares S&P500	58,46	55,60	64,94	**16,80%**	-4,89%	11,08%
FvS Global Quality	352,65	322,57	346,44	**7,40%**	-8,53%	-1,76%
FvS Dividend	211,38	199,84	206,71	**3,44%**	-5,46%	-2,21%
DWS Top Dividende	151,29	162,86	169,45	**4,05%**	7,65%	12,00%
UniFavorit	275,99	263,93	324,17	**22,82%**	-4,37%	17,46%

Quartalskommentar Q1/2026

Bei den **ETFs** lässt sich feststellen, dass, je stärker die Fondszusammensetzung von derjenigen des MSCI World abweicht, das Minus im ersten Quartal 2026 umso kleiner ist. Am geringsten ist der Rückgang im StoxxEurope600, weil dieser naturgemäß keine amerikanischen Aktien im Bestand hat (der S&P500 hat noch stärker verloren als der MSCI) und auch von der Sektorzusammensetzung her völlig anders strukturiert ist als der MSCI und der amerikanische Index.

Bei den **aktiv gemanagten Fonds** fällt auf, dass die beiden Flossbach-Fonds ein noch deutlich größeres Minus aufweisen als der MSCI, obwohl sie ähnlich strukturiert sind. Dies gilt im besonderen Maß für den Global Quality. Obwohl der Dividenden-Fonds etwas stärker von der Indexzusammensetzung abweicht, ist das Minus dennoch größer. Das ist erstaunlich, denn von Fondsmanagern sollten wir erwarten können, dass sie durch geeignete Dispositionen die Abwärtsbewegung des Marktes abfedern können. **Gegen den Trend zugelegt hat dagegen der ebenfalls dividendenorientierte DWS TopDividende**. Dies liegt daran, dass in ihm Titel aus solchen Branchen übergewichtet sind, die sowohl hohe Dividenden zahlen und als auch von der derzeitigen Lage an den Kapitalmärkten vor dem Hintergrund des Krieges im Mittleren Osten profitieren. Das sind insbesondere Titel aus den Branchen Energie, Rohstoffe und Versorgung.



Fondsbericht Q1/2026

Fonds	Preis am 31.12.25	Preis am 31.03.26	Wertentwicklung in % p.a.
ishares MSCI W.	80,82	78,00	-3,49%
ishares Edge MSCI World Quality	68,32	67,00	-1,93%
ishares Stoxx Europe 600	58,60	57,92	-1,16%
ishares S&P500	58,46	55,60	-4,89%
FvS Global Quality	352,65	322,57	-8,53%
FvS Dividend	211,38	199,84	-5,46%
DWS Top Dividende	151,29	162,86	7,65%
UniFavorit	275,99	263,93	-4,37%