Warum das traditionelle Value-Investing vielleicht überholt werden muss

Veröffentlicht am 19. Mai 2026

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Nicht alle Value-Strategien sind gleich: Traditionelle Value-Kennzahlen wie das Kurs-Buchwert-Verhältnis und das Kurs-Gewinn-Verhältnis haben in den heutigen Märkten an Aussagekraft verloren. In diesem Blog zeigen wir auf, wie die Aktionärsrendite, die den Fokus auf Dividenden und Aktienrückkäufe legt, eine intuitivere und nachhaltigere Definition von Value bieten kann.
- Die WisdomTree Europe Value-Strategie kombinierte 2026 eine Outperformance mit Resilienz nach unten: Seit Jahresbeginn übertraf die Strategie die großen europäischen Value-Benchmarks und verzeichnete zudem während des Iran-Konflikts den geringsten Einbruch. Das belegt, dass eine disziplinierte Portfoliozusammensetzung die Widerstandsfähigkeit in Phasen hoher Volatilität verbessern kann.
- Kapitaldisziplin ist im heutigen Marktumfeld von zentraler Bedeutung: In einem Umfeld, das von geopolitischer Unsicherheit, nachlassendem Wachstum und gestiegener Volatilität geprägt ist, belohnen Anleger zunehmend Unternehmen mit nachhaltigen Cashflows, soliden Bilanzen und einer aktionärsfreundlichen Kapitalallokation. Der WisdomTree Europe Value-Ansatz ist darauf ausgelegt, diese Merkmale systematisch in den Vordergrund zu stellen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Europe Value UCITS ETF - EUR Acc Mehr erfahren

Die Erholung der Märkte in Europa vollzieht sich vor einem instabilen makroökonomischen Hintergrund

Europäische Aktien können nach wie vor attraktive Chancen für Anleger bieten, die solide Bewertungen, Dividendenerträge und ein breit gefächertes Sektorengagement anstreben. Trotz sich verbessernder Fundamentaldaten der Unternehmen und sich stabilisierender Makrobedingungen in der Region werden viele europäische Unternehmen im Vergleich zu historischen Niveaus und anderen Regionen noch immer zu relativ angemessenen Bewertungen gehandelt.

Gleichzeitig ist das Marktumfeld zunehmend ungewiss. Eine hartnäckige Inflation, sich abschwächende Wachstumsprognosen und erneute geopolitische Spannungen, darunter die jüngsten Schwankungen im Zusammenhang mit dem Iran, haben die Bedeutung von Portfoliostabilität und einer disziplinierten Aktienauswahl noch verstärkt. Anleger sind selektiver geworden und bevorzugen Unternehmen mit soliden Bilanzen, beständigen Cashflows und besserer Ertragstransparenz.

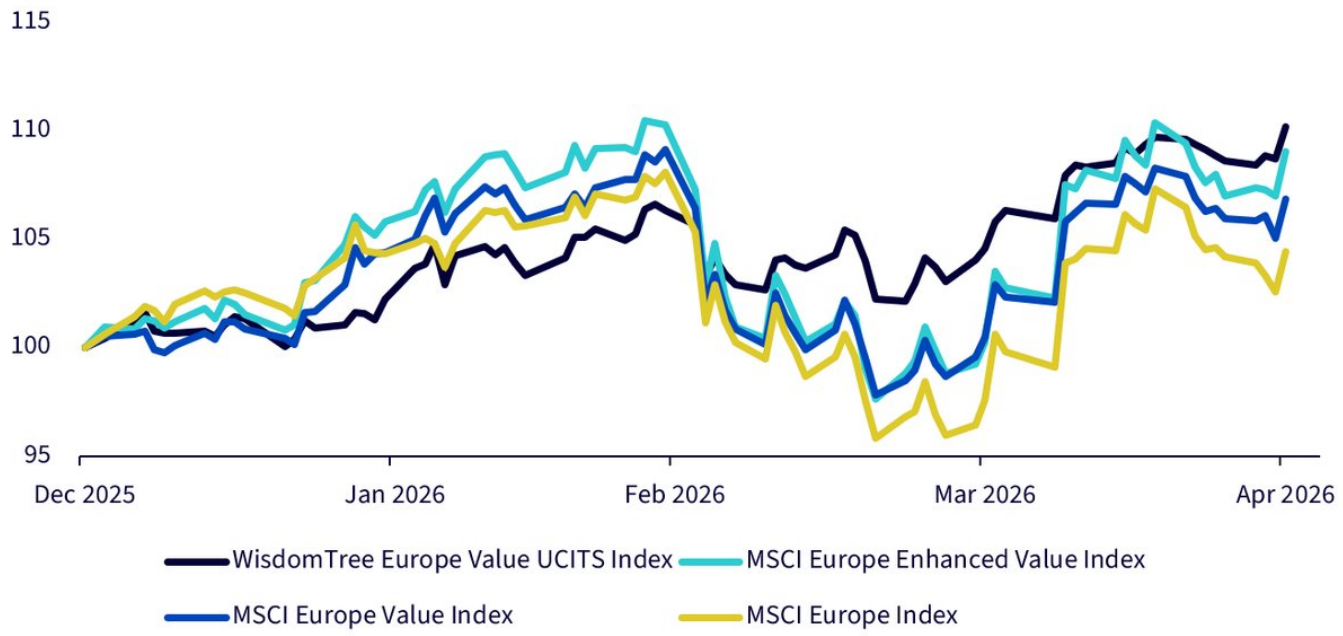
Angesichts dieses Hintergrunds ist das Interesse an Value-Investing in Europa wieder gestiegen, insbesondere da Anleger nach Chancen außerhalb der überlaufenen Segmente der Marktführer suchen. Allerdings sind nicht alle Value-Strategien gleich aufgebaut. Traditionelle Value-Ansätze können in Zeiten von Marktturbulenzen oft sehr unterschiedliche Ergebnisse bringen, wodurch die Portfoliozusammenstellung und die Titelauswahl im aktuellen Umfeld an Bedeutung gewinnen. Die WisdomTree Europe Value-Strategie verfolgt einen differenzierten Ansatz im europäischen Value-Universum.

Starke relative Performance im Jahr 2026

Eines der auffälligsten Merkmale der Strategie in diesem Jahr war ihre Fähigkeit, traditionelle europäische Value-Benchmarks zu übertreffen und gleichzeitig eine höhere Abwärtsresilienz zu bewahren.

Die nachstehende Abbildung zeigt einen Vergleich der Wertentwicklung seit Jahresbeginn zwischen dem WisdomTree Europe Value UCITS Index und mehreren viel beachteten europäischen Value-Benchmarks.

Abbildung 1: Wertentwicklung der WisdomTree Europe Value-Strategie seit Jahresbeginn



Quelle: WisdomTree, MSCI, Bloomberg Finance L.P. Vom 31.12.2025 bis zum 30.4.2026. Die WisdomTree Europe Value-Strategie ist durch den WisdomTree Europe Value Index repräsentiert. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.**

Der WisdomTree Europe Value UCITS Index erzielte im bisherigen Jahresverlauf die stärkste Wertentwicklung unter den dargestellten Vergleichsindizes und übertraf den MSCI Europe Enhanced Value Index, den MSCI Europe Value Index sowie den breiter gefassten MSCI Europe Index. Vor allem hat die Strategie das im dargestellten Zeitraum bisher mit geringeren beobachteten Drawdowns als die ausgewählte Peergroup erreicht.

Während der starken Marktschwäche im Zusammenhang mit dem Iran-Konflikt verzeichnete der WisdomTree Europe Value UCITS Index außerdem den geringsten Einbruch innerhalb der Gruppe. Traditionelle Value-Benchmarks mussten deutlich stärkere Einbußen hinnehmen, doch die Methodik von WisdomTree trug dazu bei, die Abwärtsbewegung abzufedern (siehe Abbildung 3).

Die Kombination aus starker relativer Performance und besserer Widerstandsfähigkeit gegenüber Kursrückgängen ist beachtlich, denn sie spiegelt die strukturellen Merkmale der Strategie wider und nicht etwa eine kurzfristige taktische Positionierung. Der WisdomTree Europe Value UCITS Index ist so konzipiert, dass er ein langfristiges Engagement in Unternehmen mit attraktiven Renditemerkmalen für Aktionäre bietet und gleichzeitig Filter auf Basis von Qualität und Dynamik einbezieht, um einige der traditionellen Fallstricke des Value-Investing zu vermeiden.

Wie die aktuelle Marktvolatilität gezeigt hat, können genau diese Eigenschaften auch zur Absicherung von Portfolios in Zeiten verstärkter Unsicherheit beitragen.

Warum traditionelle Definitionen von Value an Wirksamkeit verlieren

Value-Investing hat in der Vergangenheit langfristig Überrenditen erzielt, doch traditionelle Bewertungskennzahlen wie das Kurs-Buchwert-Verhältnis oder das Kurs-Gewinn-Verhältnis haben in den heutigen Märkten an Aussagekraft verloren. In einer Wirtschaft, die immer stärker von immateriellen Vermögenswerten, geistigem Eigentum und wenig kapitalintensiven Geschäftsmodellen geprägt ist, geben bilanzbasierte Multiplikatoren nicht immer den tatsächlichen wirtschaftlichen Wert eines Unternehmens wieder.

Daher sind Unternehmen, die mit niedrigen Bewertungskennzahlen notieren, nicht immer fundamental attraktiv, während Titel, die starke Cashflows generieren und konsequent Kapital an die Aktionäre zurückführen, möglicherweise übersehen werden. Genau hier hebt sich der Ansatz von WisdomTree deutlich ab. Anstatt sich in erster Linie auf traditionelle, buchhalterische Bewertungskennzahlen zu stützen, konzentriert sich die Strategie auf die Aktionärsrendite und die Disziplin bei der Kapitalrückführung als wirtschaftlich intuitivere Wertmaßstäbe.

Die Aktionärsrendite als alternativer Value-Indikator

Anstatt sich auf traditionelle, preisbasierte Bewertungskennzahlen zu stützen, nutzt der WisdomTree Europe Value UCITS ETF (der den WisdomTree Europe Value UCITS Index nachbildet) die Aktionärsrendite als zentrales Kriterium zur Identifizierung attraktiver Unternehmen.

Die Aktionärsrendite misst, wie viel Kapital ein Unternehmen durch eine Kombination aus Dividenden und Aktienrückkäufen an die Aktionäre zurückführt. Dieser Ansatz konzentriert sich auf Unternehmen,

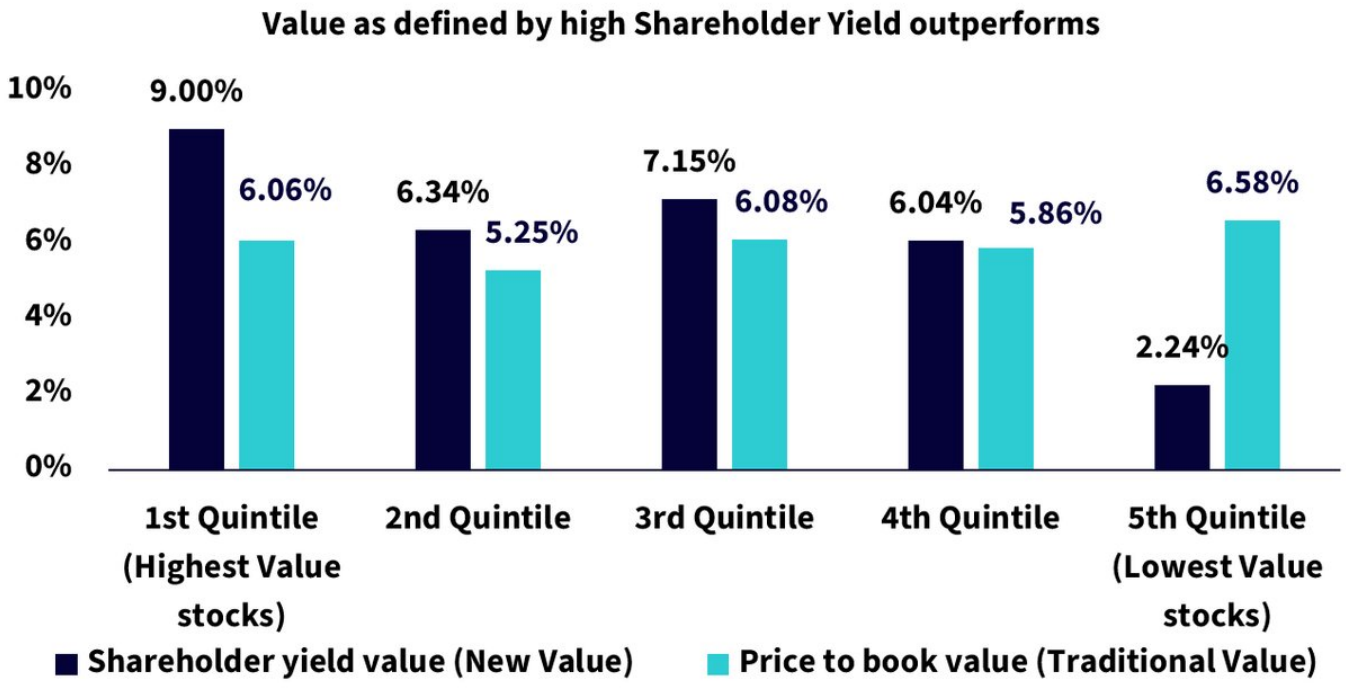
die aktiv Barmittel generieren und an die Aktionäre ausschütten, was die Finanzkraft und Kapitaldisziplin effektiver signalisieren kann als einfache Bilanzkennzahlen. Historische Analysen legen nahe, dass die Aktionärsrendite in der Vergangenheit mit einer stärkeren Streuung der langfristigen Renditen verbunden war als traditionelle Kurs-Buchwert-Kennzahlen.

Historische Risikoprämien durch die Aktionärsrendite

In Abbildung 2 sind die langfristigen annualisierten Renditen der verschiedenen Quintile im Vergleich dargestellt, die anhand der Aktionärsrendite bzw. anhand traditioneller Kurs-Buchwert-Kennzahlen gebildet wurden.

Aus den Daten geht hervor, dass das Quintil mit der höchsten Aktionärsrendite die stärksten langfristigen Renditen erzielt hat, während die Gruppe mit der niedrigsten Aktionärsrendite deutlich schlechter abgeschnitten hat. Die Renditestreuung über die verschiedenen Aktionärsrendite-Quintile hinweg war zudem intuitiver und konsistenter als bei herkömmlichen Kurs-Buchwert-Ansätzen, bei denen die Unterscheidung zwischen den Quintilen schwächer ausfiel. Am auffälligsten war, dass das Quintil mit der höchsten Aktionärsrendite wesentlich robustere annualisierte Renditen als die günstigste Kurs-Buchwert-Gruppe erwirtschaftet hat. Die Daten deuten darauf hin, dass die Aktionärsrendite eine alternative Perspektive bieten könnte, um Unternehmen mit soliden Merkmalen im Hinblick auf die Kapitalrendite zu identifizieren. Anstatt einfach nur „günstige“ Unternehmen zu kaufen, zielt die Strategie auf Unternehmen ab, die ihren Aktionären kontinuierlich Kapital zurückführen können.

Abbildung 2: Historische Renditen der beiden Ansätze zu Value



Quellen: WisdomTree, MSCI. Vom 31.12.2007 bis zum 31.3.2026. Die Quintil-Portfolios sind anhand von jährlichen Daten zu Ende Dezember erstellt, wobei die Bestandteile gleich gewichtet sind. Aktionärsrendite

= 1. Quintil (höchste Aktionärsrendite) im MSCI Europe Index. Kurs-Buchwert-Verhältnis = 1. Quintil (niedrigstes KBV) im MSCI Europe Index. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Fazit: Eine robuste Allokation in europäischen Aktien

Der WisdomTree Europe Value UCITS ETF bietet Anlegern einen differenzierten Ansatz für das Value-Investing in Europa.

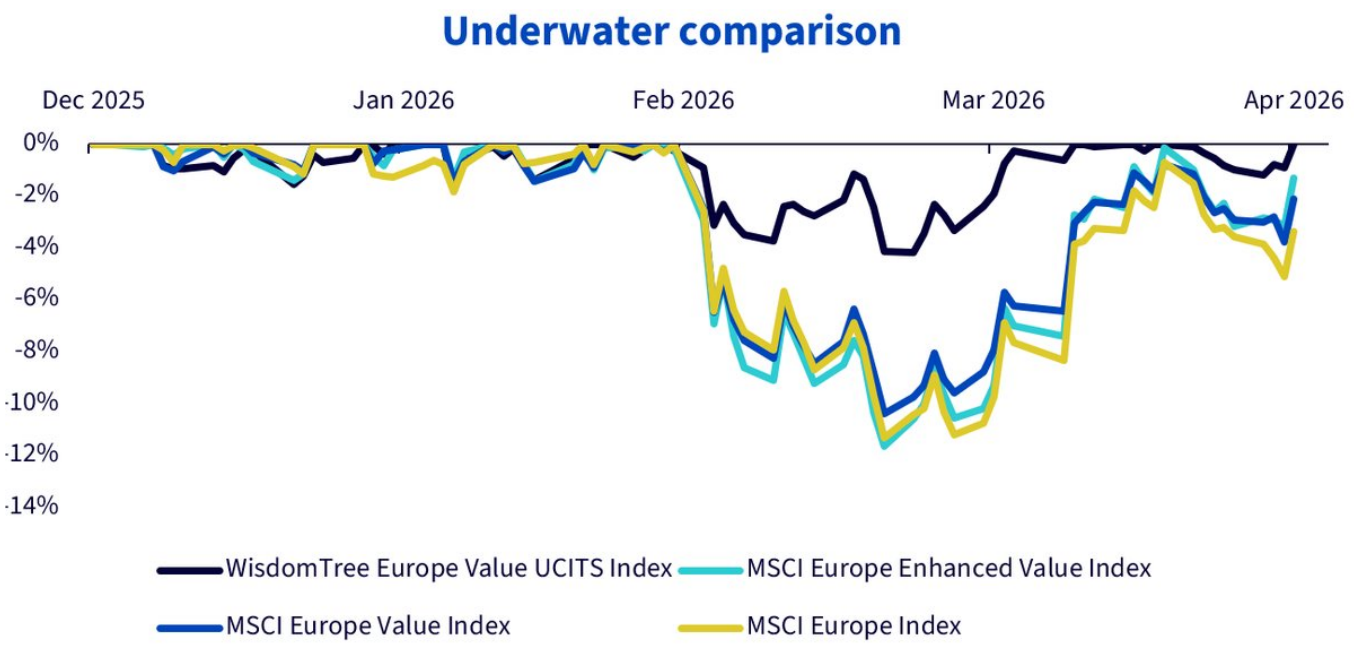
Anstatt einfach nur die günstigsten Aktien zu kaufen, zielt die Strategie auf Unternehmen ab, die ihren Aktionären erhebliche Kapitalrückführungen bieten und zudem durch eine höhere Qualität, ein gesünderes Dynamikprofil und eine stärkere Kapitaldisziplin überzeugen.

Die Methode hat in der Vergangenheit hohe Risikoprämien durch die Aktionärsrendite erzielt und gleichzeitig zur Verringerung der Exposition gegenüber klassischen Value-Fallen beigetragen.

2026 haben sich diese Eigenschaften in einer kräftigen Outperformance seit Jahresbeginn und in geringeren Drawdowns während des Iran-Konflikts niedergeschlagen.

Da Anleger weiterhin ein Umfeld meistern müssen, das von geopolitischer Unsicherheit, ungleichmäßigem Wachstum und hoher Volatilität geprägt ist, könnte der WisdomTree Europe Value UCITS ETF einen alternativen Ansatz zu europäischen Value-Aktien bieten.

Abbildung 3: Die WisdomTree Europe Value-Strategie zeigte in der Vergleichsgruppe die größte Widerstandsfähigkeit



Quelle: WisdomTree, MSCI, Bloomberg Finance L.P. Vom 31.12.2025 bis zum 30.4.2026. Die WisdomTree Europe Value-Strategie ist durch den WisdomTree Europe Value Index repräsentiert. **Die historische**

Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.

Wie bei allen Aktienanlagen können der Wert der Anlagen und die daraus erzielten Erträge sowohl steigen als auch fallen, und Anleger erhalten möglicherweise nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Auf Europa ausgerichtete Anlagen können durch regionale wirtschaftliche oder geopolitische Ereignisse negativ beeinflusst werden. Value-Investing-Strategien können über längere Zeiträume hinter Wachstumsstrategien und den breiteren Aktienmärkten zurückbleiben. Unternehmen, die anhand der Aktionärsrendite oder anderer faktorbasierter Methoden identifiziert wurden, erzielen möglicherweise keine Outperformance gegenüber dem Gesamtmarkt, und es kann nicht garantiert werden, dass die Strategie ihr Anlageziel erreicht. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Verweise auf das vergangene Marktverhalten oder Wertentwicklungsszenarien dienen lediglich der Veranschaulichung und sind kein Hinweis auf zukünftige Renditen.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt. **In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation:** Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt. WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich. Diese Marketingkommunikation richtet sich an alle Anleger. Die in diesem Dokument beschriebenen WisdomTree-Produkte und zugehörigen Unterlagen können jedoch gemäß geltenden Gesetzen und Vorschriffen in manchen Ländern Beschränkungen unterliegen und nur bestimmten Kategorien von Anlegern zur Verfügung stehen. Sollte ein Produkt in Ihrem Land nicht zugelassen oder dessen Vertrieb eingeschränkt sein, muss sich jede natürliche oder juristische Person im Besitz dieser Informationen selbst über sämtliche einschlägigen Einschränkungen informieren und diese beachten. Vor einer Anlageentscheidung sollten Anleger eine entsprechende Rechts-, Aufsichtsrechts-, Steuer- und Anlageberatung einholen, um die Eignung und die Auswirkungen einer Anlage in diesen Produkten zu beurteilen. Informationen über WisdomTree-Produkte erhalten Sie auf wisdomtree.eu. WisdomTree bietet keine auf persönliche Umstände zugeschnittene Anlageberatung. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Hinweis auf die künffige Wertentwicklung. In diesem Dokument enthaltene Angaben zur früheren Wertentwicklung können auf Rückvergleichen („Backtesting“) beruhen. Ein Rückvergleich ist der Prozess der Bewertung einer Anlagestrategie durch deren Anwendung auf historische Daten, um zu simulieren, welche Wertentwicklung eine solche Strategie erzielt hätte. Eine im Rückvergleich ermittelte Wertentwicklung ist rein hypothetischer Art und wird in diesem Dokument ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Rückvergleichsdaten stellen keine tatsächlich erzielte Wertentwicklung dar und sind nicht als Indikator für eine tatsächliche oder künffige Wertentwicklung auszulegen. Der Wert einer Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Eine Anlageentscheidung sollte grundsätzlich auf den im entsprechenden Prospekt enthaltenen Informationen beruhen und nach Einholung unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung erfolgen. Der Inhalt diese Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots für den Kauf eines Produkts oder die Tätigung einer Anlage dar. Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken. Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo

die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen. Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen. WisdomTree Issuer ICAV Manche Fonds, auf die dieses Dokument Bezug nimmt, werden von dem WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. Bei WT Issuer handelt es sich um ein als Umbrella-Fonds konzipiertes Irish Collective Asset-Management Vehicle mit getrennter Haffung zwischen den Teilfonds, das von der Central Bank of Ireland („CBI”) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW”) nach irischem Recht zugelassen ist. Jeder Fonds wird von einer gesonderten, von WT Issuer ausgegebenen Klasse von Anteilen (die „Anteile“) repräsentiert. Der Fonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Information Document, KID) bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen für britische Anleger (Key Investor Information Document, KIID) und im Prospekt von WT Issuer (der „WT-Prospekt“) beschrieben. Eine Kopie des WT-Prospekts und des KID/KIID ist, ausschließlich für den EWR und das Vereinigte Königreich, in englischer Sprache verfügbar unter www.wisdomtree.eu . Wo dies nach nationalen Vorschriffen erforderlich ist, ist das KID auch in der Landessprache des jeweiligen EWR-Mitgliedstaates verfügbar. Anleger sollten vor einer Anlage den WT- Prospekt lesen und weitere Informationen zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken dem Abschnitt „Risk Factors“ im WT-Prospekt entnehmen. Eine Zusammenfassung der mit einer Anlage in dem Fonds verbundenen Anlegerrechte ist in englischer Sprache auf der Website von WisdomTree Europe verfügbar. WisdomTree Management Limited kann für die Vermarktung ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffene Vereinbarungen kündigen. Unter diesen Umständen werden die Anteilsinhaber in den betroffenen EWR-Mitgliedstaaten über diese

Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile an dem Fonds innerhalb eines Zeitraums von mindestens 30 Werktagen ab dem Datum der entsprechenden Mitteilung frei von Kosten und Abzügen zurückzugeben. Für Investoren in der Schweiz: Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte. Der Prospekt (nur in englischer Sprache) und die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) (in Deutsch, Französisch und Italienisch) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports **Nur für WisdomTree UCITS-Produkte:** Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle. Einige der in diesem Dokument genannten Teilfonds sind möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) registriert. In der Schweiz sind solche nicht bei der FINMA registrierten Teilfonds unter Umständen nur qualifizierten Anlegern zugänglich. **Für französische Anleger:** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger (wie im Rahmen der MiFID definiert), die auf eigene Rechnung investieren, und dieses Material darf in keiner Weise öffentlich verteilt werden. Die Verteilung des Prospekts und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen in anderen Ländern können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent ist ein OGAW, der der irischen Gesetzgebung unterliegt, und von der Finanzaufsichtsbehörde als OGAW, der den europäischen Verordnungen entspricht, zugelassen. Dennoch muss er möglicherweise nicht denselben Regeln entsprechen, die für ein ähnliches Produkt gelten, das in Frankreich zugelassen wurde. Der Fonds wurde in Frankreich von der Finanzaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) für den Vertrieb registriert und darf an Anleger in Frankreich vertrieben werden. Exemplare aller Dokumente (d. h. des Prospekts, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge, der neuesten Jahresberichte und der Gründungsurkunde und Satzung) sind in Frankreich kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle Societe Generale unter der Adresse 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Frankreich, erhältlich. Alle Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts und aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge. Bestimmte hierin enthaltene Informationen (die „Informationen“) wurden von MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC oder deren verbundenen Unternehmen („MSCI“) oder Informationsanbietern (zusammen die „MSCI-Parteien“) beschaffen bzw. sind

Gegenstand von deren Urheberrecht und wurden eventuell zur Berechnung von Bewertungen, Signalen oder anderen Indikatoren verwendet. Die Informationen sind ausschließlich für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen ohne vorherige schriffliche Genehmigung weder ganz noch teilweise reproduziert oder verbreitet werden. Die Informationen dürfen nicht für den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Finanzinstrumenten oder -produkten, Handelsstrategien oder Indizes herangezogen werden und stellen auch kein Angebot zum Kauf oder Verkauf derselben dar. Sie dürfen zudem nicht als Werbung oder Empfehlung für solche Produkte verstanden werden und sind nicht als Hinweis oder Garantie für eine zukünffige Performance zu sehen. Einige Fonds können auf MSCI-Indizes basieren oder an diese gekoppelt sein, und MSCI kann auf Basis des verwalteten Fondsvermögens oder anderer Kennzahlen vergütet

werden. MSCI hat eine Informationsbarriere zwischen Index-Research und bestimmten Informationen errichtet. Keine der Informationen kann als alleinige Entscheidungsgrundlage für den Kauf oder Verkauf oder den Zeitpunkt des Kaufs oder Verkaufs von Wertpapieren genutzt werden. Die Informationen werden „wie besehen“ zur Verfügung gestellt, und die Nutzer übernehmen das gesamte Risiko für jegliche Verwendung, die sie in Bezug auf die Informationen tätigen oder genehmigen. Keine der MSCI-Parteien übernimmt eine Gewährleistung oder Garantie für die Originalität, Genauigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen, und jede Partei lehnt ausdrücklich sämtliche ausdrücklichen oder stillschweigenden Gewährleistungen ab. Keine der MSCI- Parteien haffet für Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den hierin aufgeführten Informationen oder für direkte, indirekte, besondere, Straf-, Folge- oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), auch wenn auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde.