

Candriam Sustainable Equity Circular Economy

Marktüberblick

Die globalen Aktienmärkte zeigten sich im September, der traditionell ein schwieriger Monat für Aktien ist, überraschend widerstandsfähig. Der MSCI World Index stieg um 1,79%, unterstützt von Zuwächsen von 2,02% beim S&P 500 und 2,68% beim Nasdaq. Die unerwartete Zinssenkung der US-Notenbank um 50 Basispunkte beflügelte die Stimmung der Anleger und führte zur besten Neunmonatsperformance des S&P500 seit 1997. Trotz einer gewissen Ausweitung des Marktes zu Beginn des 3. Quartals mit Wertzuwächsen und konjunkturabhängigen Aktien übernahmen im September wieder die Mega-Cap-Technologieunternehmen die Führung. Der technologieelastige Nasdaq entwickelte sich weiterhin überdurchschnittlich, während defensive Sektoren wie Versorger und Basiskonsumgüter aufgrund des günstigen Zinsumfelds ebenfalls gut abgeschnitten haben. In Europa entwickelten sich die Aktienmärkte unterschiedlich - der Eurostoxx 50 legte um 0,86% zu, während der FTSE 100 um 1,67% fiel, was auf regionale Divergenzen hindeutet, die vor allem auf die unterschiedlichen Auswirkungen von globalen makroökonomischen Veränderungen und geldpolitischen Unterschieden zurückzuführen sind. Asien hat deutliche Zuwächse verzeichnet, vor allem dank der aktuellen chinesischen Konjunkturprogramme, die dem CSI 300 zu einem Anstieg von 20,97% verhalfen. Der Großraum China führte die regionale Rallye an, wovon Sektoren wie zyklische Konsumgüter, Immobilien und Technologie profitierten, die durch den erneuten Optimismus der Anleger Auftrieb erhielten. Im breiteren Markt verzeichneten auch die Rohstoff- und Industriewerte in allen Regionen eine bemerkenswerte Stärke, insbesondere als Reaktion auf die Lockerungsmaßnahmen in China, die die Nachfrage nach Rohstoffen stützen dürften.

Portfolio Highlights

Im September erzielte der Fonds eine Rendite von 1,05%* und ist damit um 128bp hinter seiner Benchmark zurückgeblieben. Der MSCI AC World NR beendete den Berichtszeitraum mit einem Plus von 2,32%** . Seit Jahresbeginn liegt der Fonds trotz einer positiven Performance von 10,83%* um 783bp hinter seiner Benchmark zurück.

Die Titelauswahl im Health-Care-Bereich hat am stärksten zur Überschussrendite des Portfolios beigetragen. Der absolute Spitzenreiter des letzten Monats war WEST FRASER TIMBER CO LTD (Materials) mit einer Rendite von 10,5%. Mit einer positiven Auswirkung von 14bp hat die Übergewichtung von ASHTEAD GROUP PLC (Industriewerte) am stärksten zur Überschussrendite des Portfolios beigetragen. ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A (Information Technology) und BALL CORP (Materials) leisteten ebenfalls solide Beiträge (12bp bzw. 11bp).

Im vergangenen Monat wurde die Performance des Portfolios hauptsächlich durch unsere Allokation in den Sektoren Kommunikationsdienste und Verbrauchsgüter beeinträchtigt. Die schlechtesten Wertentwicklungen des letzten Monats zeigten MONTROSE ENVIRONMENTAL GROUP (Industrials) und NESTE OYJ (Energy), die -20,1% bzw. -16,9% abgaben. Mit einem negativen Einfluss von 26bp war WASTE CONNECTIONS INC (Industrials) der Hauptgrund für die negative Entwicklung des Portfolios.

Im September nahmen wir NIKE INC -CL B (Verbrauchsgüter) sowie BOLIDEN AB (Werkstoffe) in unser Portfolio auf (+0,8% bzw. +0,8%). Wir haben weiterhin die Positionen von DELL TECHNOLOGIES -C (Informationstechnologie) und DANONE (Basiskonsumgüter) von 1,3% auf 1,8% bzw. von 2,0% auf 2,5% erhöht. Wir verkauften VERALLIA (Werkstoffe) (-0,9%) und reduzierten unser Engagement in den beiden amerikanischen Unternehmen WASTE CONNECTIONS INC und DARLING INGREDIENTS INC (Basiskonsumgüter) von 4,0% auf 3,0% bzw. von 1,8% auf 1,2%.

Fondsausblick

Wir nähern uns dem Jahresende und die Aktienmärkte befinden sich an einem kritischen Punkt, an dem mehrere Faktoren die Markttrichtung beeinflussen können. Auf der positiven Seite könnte die Fortsetzung des Zinssenkungszyklus der US-Notenbank ein unterstützendes Umfeld für Aktien bieten, insbesondere für solche in umweltorientierten Sektoren, die auf die Kreditkosten reagieren. Eine weiche Landung in den USA in Verbindung mit einer nachlassenden Inflation könnte das Verbrauchervertrauen und die Rentabilität der Unternehmen stützen, was wachstumsorientierte und zyklische Sektoren begünstigen könnte. Darüber hinaus haben die jüngsten Konjunkturmaßnahmen Chinas erste Erfolge gezeigt, die den regionalen Aktien Auftrieb verliehen und sich möglicherweise auf die globale Risikostimmung auswirken, wenn sich nachhaltige Verbesserungen einstellen.

Allerdings könnten mehrere Unwägbarkeiten die Marktentwicklung belasten. Die Bewertungsniveaus, insbesondere bei US-Aktien, sind nach wie vor hoch, und jeder Stimmungsumschwung bei den Anlegern könnte zu erhöhter Volatilität führen, insbesondere in Wachstumssektoren wie dem Technologiesektor. Makrodaten aus den USA werden von entscheidender Bedeutung sein, da ein stärker als erwartetes Wachstum zu Bedenken hinsichtlich einer möglichen Verzögerung weiterer Zinssenkungen führen könnte, was sich auf die Marktdynamik auswirken würde, insbesondere in zinssensiblen Sektoren wie Finanzwerten. Geopolitische Risiken stellen ebenfalls einen Joker dar. Spannungen in Regionen wie dem Nahen Osten könnten sich auf die Energiepreise auswirken und zu einer breiteren Risikoaversion an den Märkten beitragen. Darüber hinaus könnten der US-Wahlzyklus und die damit verbundenen politischen Unsicherheiten weiter zur Volatilität der Aktienmärkte beitragen, insbesondere wenn sich die fiskalpolitischen Aussichten ändern oder die Regulierung wichtiger Umweltgesetze in Frage gestellt wird.

* nach Abzug von Gebühren in USD

** Nettorendite in USD

Diese Marketing-Mitteilung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig.

Warnung: Die frühere Wertentwicklung eines bestimmten Finanzinstruments oder -index oder einer Wertpapierdienstleistung oder -strategie, die Simulation einer früheren Wertentwicklung und Angaben zur künftigen Wertentwicklung sind kein Indikator für künftige Ergebnisse. Die Bruttowertentwicklung kann durch Provisionen, Gebühren und andere Kosten belastet werden. Wird die Wertentwicklung in einer anderen Währung als der des (Wohn)Sitzlandes des Anlegers ausgedrückt, unterliegt sie zudem Wechselkursschwankungen, die sich negativ oder positiv auf die Gewinne auswirken können. Wenn in diesem Dokument auf eine bestimmte steuerliche Behandlung Bezug genommen wird, hängen die diesbezüglichen Angaben von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und können entsprechend Änderungen unterworfen sein, dass eine Investition in einen Fonds sich von einer Investition in Einlagen unterscheidet und dass das Kapital der Investition Schwankungen unterliegen kann. Der Fonds kann sich nicht auf externe Unterstützung verlassen, um seine Liquidität zu garantieren oder seinen Nettoinventarwert pro Anteil/Unit zu stabilisieren. Das Kapitalverlustrisiko wird vom Anleger getragen.

Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds stets die auf unserer Webseite www.candriam.com hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Informationen zu berücksichtigen, einschließlich der Informationen zum Nettoinventarwert des Fonds. Informationen zu Anlegerrechten und Beschwerdeverfahren finden Sie auf den eigens für regulatorische Fragen eingerichteten Webseiten von Candriam unter <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>.

Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist. Gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften kann Candriam jederzeit beschließen, die Vereinbarungen über den Vertrieb eines bestimmten Fonds zu beenden.

Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten: Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen zu den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten sind auf der Candriam-Webseite <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdr/> verfügbar. Bei der Entscheidung für eine Anlage in das beworbene Anlageprodukt sollten sämtliche Eigenschaften und Ziele des angebotenen Anlageproduktes berücksichtigt werden, die im Fondsprospekt und in den Anlegern gemäß den Vorschriften des anwendbaren Rechts offenzulegenden Informationsdokumenten beschrieben sind.

Hinweis für Anleger in der Schweiz: Die hierin enthaltenen Informationen stellen kein Angebot von Finanzinstrumenten in der Schweiz im Sinne des schweizerischen Finanzdienstleistungsgesetzes („FinSA“) und seiner Ausführungsverordnung dar. Dies ist ausschließlich eine Werbung gemäß FinSA und dessen Ausführungsverordnung für Finanzinstrumente.

Schweizer Vertreter: CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Rechtsdokumente sowie die letzten Jahres- und Halbjahresfinanzberichte der Anlagefonds können kostenlos beim Schweizer Vertreter bezogen werden.

Schweizer Zahlstelle: CACEIS Bank, Paris, Succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Erfüllungsort: Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Gerichtsstand: Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.