

# Candriam Sustainable Equity Climate Action

## Marktüberblick

Im September beendete der globale Aktienmarkt den Monat mit einem Plus, obwohl er in der ersten Woche eine starke Korrektur erlebte. Dieser anfängliche Abschwung war größtenteils auf schwächer als erwartet ausgefallene Wirtschaftsdaten zurückzuführen, darunter der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe und Berichte über offene Stellen. Bis zum Ende des Monats hatte sich der Markt jedoch aus zwei Gründen vollständig erholt: Erstens nahm die US-Notenbank eine beruhigende Zinssenkung um 50bps vor, wobei Jay Powell einräumte, dass sie die Zinsen bereits im Juli hätte senken sollen. Zweitens stellte die chinesische Regierung ein umfangreiches Konjunkturpaket zur Ankurbelung der Wirtschaft vor. Infolgedessen stiegen die chinesischen Aktienindizes in nur wenigen Tagen um mehr als 20%, und Unternehmen, die mit China verbunden sind, wie Luxusgüter, Halbleiter, Industriewerte und Bergbau, übertrafen den breiten Markt. Insgesamt beobachteten Investoren weiterhin die Entwicklung zukünftiger Zinssenkungen und die potenziellen Auswirkungen anhaltend hoher Zinsen auf die Wirtschaft. Branchenbezogen schnitt der Sektor der Verbrauchsgüter, angetrieben von Tesla, überdurchschnittlich gut ab, während der Versorgungssektor neue Höchststände erreichte, nachdem Microsoft eine Vereinbarung über den Kauf von Energie von Constellation Energy mit einer Laufzeit von 20 Jahren getroffen hatte. Im Gegensatz dazu trennten sich die Anleger von Energietiteln, als die Ölpreise trotz der steigenden geopolitischen Risiken im Nahen Osten neue Tiefststände erreichten. Defensive Sektoren wie Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen hinkten ebenfalls hinterher.

Der S&P Global Clean Energy Index stieg im Berichtsmonat um 2,91%, damit liegt die Performance seit Jahresbeginn bei -9%.

## Portfolio Highlights

Im September erzielte der Fonds eine Rendite von 2,40%\* und lag damit auf dem Niveau seiner Benchmark. Der MSCI AC World NR legte um 2,32%\*\* zu. Seit Jahresbeginn liegt der Fonds trotz einer positiven Performance von 11,06%\* um 761bp hinter seiner Benchmark zurück.

In Bezug auf die Performance verzeichnete unsere Position in CERES POWER HOLDINGS PLC (Industriewerte) mit einem Plus von 52,8% die stärkste Performance. AMERESCO INC-CL A (Industriewerte) war der Haupttreiber der Überrendite mit einem positiven Beitrag von 27bp. CERES POWER HOLDINGS PLC und TRIMBLE INC (Informationstechnologie) leistete ebenfalls einen positiven Beitrag, was die Performance mit 21bp bzw. 16bp positiv beeinflusste.

Ceres Power hat die Denso Corporation als vierten großen industriellen OEM-Partner gewonnen, nachdem eine Lizenzvereinbarung für die SOEC-Technologie (Solid Oxide Electrolyser Cell) bekannt gegeben wurde. Denso plant, die Technologie von Ceres zu nutzen, um qualitativ hochwertige SOECs zu produzieren. Das Unternehmen strebt eine Massenproduktion an und will durch die Nutzung von grünem Wasserstoff zu seinem Ziel der Kohlenstoffneutralität bis 2035 beitragen. Es wird erwartet, dass die Vereinbarung für Ceres beträchtliche Einnahmen durch Lizenzgebühren und Tantiemen generiert und die Position des Unternehmens auf dem Markt für grünen Wasserstoff stärkt, ohne dass eine zusätzliche Kapitalbeschaffung erforderlich ist. Insgesamt stärkt diese Partnerschaft die Glaubwürdigkeit von Ceres und eröffnet Möglichkeiten für weitere Kooperationen in der Zukunft.

Mitte September hatte Trimble den Verkauf seiner globalen Transport-Telematik-Sparte an Platform Science bekannt gegeben, wodurch Trimble einen Anteil von 32,5 % an dem Unternehmen und einen Sitz in dessen Vorstand erhält. Die Transaktion, die in der ersten Hälfte des Jahres 2025 abgeschlossen werden soll, betrifft einen Geschäftsbereich, der im vergangenen Jahr einen Umsatz von ca. 300 Mio. US-Dollar und einen Gewinn von 30 Mio. US-Dollar erwirtschaftet hat. Diese Veräußerung ermöglicht es Trimble, sich stärker auf den wachstumsstarken Bereich der Bautechnologie zu konzentrieren und sich damit einem reinen Bauunternehmen anzunähern.

Die schlechtesten Wertentwicklungen des letzten Monats waren NESTE OYJ (Energie) und SUNRUN INC (Industrie) mit einem Minus von 16,9% bzw. 12,0%. Die Übergewichtung von ASML (Informationstechnologie) war der größte Verlierer der Überrendite mit einem negativen Beitrag von -32bp.

Im Laufe des Septembers schien der KI-Optimismus etwas nachgelassen zu haben, was zu einem Rückschlag bei ASML, einem europäischen Hersteller von Halbleiterausrüstungen, führte. Die Investitionskürzungen bei Intel sowie Befürchtungen hinsichtlich einer Abkühlung der Investitionen in Halbleiteranlagen in China haben die Umsatzerwartungen für ASML für 2025 in Frage gestellt.

Im September haben wir die beiden Unternehmen aus dem Industriesektor, SIEMENS und CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A, in unser Portfolio aufgenommen (+1,0% bzw. +0,6%). Weiterhin haben wir die Positionen der beiden Unternehmen mit Sitz in den Vereinigten Staaten erhöht, NVENT ELECTRIC PLC (Industriewerte) und MICROSOFT CORP (Informationstechnologie), von 0,5% auf 1,0% bzw. von 5,0% auf 5,5%. Wir haben die Portfoliogewichtung von ASML sowie SPIRAX-SARCO (Industriewerte) von 3,9% auf 2,9% bzw. von 1,3% auf 1,0% reduziert.

## Fondsausblick

Die Investmentlandschaft im Jahr 2023 war von einem positiven Jahr für die Aktienindizes geprägt, wenn auch mit unterschiedlicher Performance. Die Anleger gingen optimistisch in das erste Quartal 2024, da sie davon ausgegangen sind, dass eine weiche Landung der Wirtschaft bevorsteht, wodurch eine Rezession vermieden würde, die Inflation sich weiter verbessern würde und die Federal Reserve im März mit der Senkung der Zinssätze beginnen würde. Die Wirtschaft hat nicht nur eine Rezession vermieden, sie ist auch stärker als erwartet. Diese wirtschaftliche Stärke, vor allem in den USA, hat dazu geführt, dass die Inflation höher als erwartet geblieben ist. Im Gegenzug wurden die erwarteten Zinssenkungen der Federal Reserve seit Anfang des Jahres immer weiter nach hinten verschoben. Während die Anleger zu Beginn des Jahres 2024 sechs Zinssenkungen eingepreist hatten, ist diese Zahl aufgrund der Anzeichen einer anhaltenden wirtschaftlichen Stärke deutlich gesunken. Mit Blick auf den Rest des Jahres 2024 wird für die entwickelten Volkswirtschaften eine weitere weiche Landung erwartet, und auch für den chinesischen Markt wird eine Stabilisierung erwartet.

Neben diesen allgemeinen wirtschaftlichen Trends bleiben die Aussichten für das Investitionsthema Klimawandel äußerst positiv. Sie werden durch ein Zusammenspiel starker Kräfte gestützt, die erneuerbare Technologien zunehmend wettbewerbsfähig und unverzichtbar machen.

Im Stromsektor haben die wirtschaftlichen Aspekte der sauberen Energie einen Wendepunkt erreicht. In den meisten Teilen der Welt ist es jetzt billiger, neue Onshore-Wind- und Solarprojekte zu bauen als bestehende Kraftwerke mit fossilen Brennstoffen zu betreiben. Dies hat zu einem sprunghaften Anstieg der Investitionen in erneuerbare Energien geführt, die bis 2023 einen Rekordwert von 1,8 Mrd. Dollar erreichen werden, was einem Anstieg von 17% gegenüber dem Vorjahr entspricht. Analysten gehen davon aus, dass sich diese Dynamik fortsetzen wird. Allein in den USA wird für 2024 ein Anstieg der Batteriespeicherkapazität um 82% und der Solarkapazität um 40% prognostiziert.

Der Übergang zu sauberer Energie wird nicht nur von wirtschaftlichen Erwägungen angetrieben, sondern auch von einem wachsenden Bewusstsein für Energiesicherheit und industrielle Wettbewerbsfähigkeit. Die globale Energiekrise von 2022 hat die Anfälligkeit der von fossilen Brennstoffen abhängigen Systeme unterstrichen, während Chinas Dominanz in den Lieferketten für saubere Energie die strategische Notwendigkeit für andere Länder erhöht hat, ihren eigenen Übergang zu beschleunigen.

Mit Blick auf die Zukunft wird erwartet, dass die auf dem COP28-Klimagipfel im Jahr 2023 eingegangenen Verpflichtungen - einschließlich der Ziele einer Verdreifachung der weltweiten Kapazität an erneuerbaren Energien bis 2030 und eines beschleunigten Ausstiegs aus fossilen Brennstoffen - den Wandel zu sauberer Energie weiter beschleunigen werden. Regierungen, Unternehmen und Bürger sind sich in ihrer Forderung nach Klimaschutzmaßnahmen zunehmend einig, so dass der Übergang zu sauberer Energie in den kommenden Jahren unaufhaltsam sein wird. Insgesamt wird die positive Entwicklung des Themas Klima sowohl durch ökologische Notwendigkeiten als auch durch überzeugende wirtschaftliche Möglichkeiten angetrieben.

Wir sind nach wie vor davon überzeugt, dass die koordinierten Bemühungen von Regierungen, Unternehmen und Investoren zur Erreichung der Klimaziele eine Anlagechance für mehrere Jahrzehnte bieten und dass die Suche nach den richtigen Bereichen der Wertschöpfungsketten und die Auswahl der richtigen Unternehmen innerhalb dieser Wertschöpfungsketten im Laufe der Zeit zur Alpha-Generierung führen werden.

\* 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](http://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/sfd/> 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.