

Candriam Sustainable Equity Climate Action

Marktüberblick

Im August schloss der globale Aktienmarkt den Monat mit einem bescheidenen Plus, obwohl er in der ersten Woche eine deutliche Korrektur erlebte. Dieser Abschwung wurde in erster Linie durch einen starken Rückgang am japanischen Aktienmarkt ausgelöst, da die BoJ eine restriktivere Haltung einnahm. Infolgedessen ließ die Auflösung der Carry Trades den japanischen Markt innerhalb von 2 Tagen um rund 20% einbrechen. Der Aktienmarkt machte jedoch gegen Ende des Monats den gesamten Verlust wieder wett, angetrieben von der Erwartung, dass die Fed die Zinssätze schneller senken könnte, da die Inflation weiter nachlässt und die Arbeitslosigkeit steigt, was zum Teil auf eine höhere Erwerbsbeteiligung zurückzuführen ist. Trotz dieses Optimismus bleibt der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe im rückläufigen Bereich, was auf eine anhaltende Schwäche hindeutet, während der Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor einen leichten Aufschwung verzeichnete. Insgesamt deutet das derzeitige makroökonomische Umfeld auf eine Verlangsamung des Wachstums hin, und die Anleger bewerten immer noch die möglichen Auswirkungen der erheblichen Zinserhöhungen der letzten 3 Jahre. Infolgedessen verschiebt sich das Marktgeschehen schnell und wir beobachten eine Rückkehr zu der Dynamik, bei der gute Nachrichten gut für den Markt sind und schlechte Nachrichten negativ, da die Anleger direkter auf die Wirtschaftsdaten reagieren.

Im Hinblick auf die Sektoren schnitten die IT- und Kommunikationsdienste am schlechtesten ab, da der Markt weiterhin von den Gewinnern des Jahres zu den Nachzüglern wechselt. Die Anleger verkauften im August die KI-Werte, während die Gewinne gut waren. Umgekehrt führten zinssensitive Sektoren wie Versorger, Finanzwerte und Immobilien den Markt an, angetrieben von niedrigeren Zinsen und der gestiegenen Erwartung, dass die Fed im September mit Zinssenkungen beginnen wird.

Der S&P Global Clean Energy Index stieg im Berichtsmonat um 1,66%. Damit liegt die Performance seit Jahresbeginn bei -10%.

Portfolio Highlights

Im August erzielte der Fonds eine Rendite von 1,51% und blieb damit um 103bp hinter seiner Benchmark zurück. Der MSCI AC World NR[®] beendete den Monat mit einem Plus von 2,54%. Seit Jahresbeginn liegt der Fonds trotz einer positiven absoluten Performance von 8,45% um 752bp hinter seiner Benchmark zurück.

In Bezug auf die absolute Performance war unsere Position in SUNRUN (Industriewerte) mit einem Anstieg von 16,6% der herausragende Top Performer. Mit einem positiven Effekt von 22bp trug TETRA TECH (Industriewerte) am meisten zur Überschussrendite des Portfolios bei. NEXTERA ENERGY (Versorger) und TRANE TECHNOLOGIES (Industrie) waren ebenfalls starke Beitragszahler (13bp bzw. 12bp).

SUNRUN ist ein US-amerikanischer Anbieter von Solarpachtverträgen für Privathaushalte. Die Ergebnisse des 2. Quartals zeigen eine starke Verbesserung der Cash-Generierung, die die Strategie des Managements bestätigt, sowie den Nutzen der IRA-bezogenen Steuererhöhungen. Das Unternehmen ist gut positioniert, um von einer Senkung der Zinssätze zu profitieren, da dies sowohl die Wachstumsaussichten der Solarenergie für Privathaushalte als auch die Wertschöpfung pro Kunde erhöhen würde.

TETRA TECH bietet hochwertige Ingenieur- und vor allem Umweltberatungsdienste in den Bereichen Wasser, Umwelt, nachhaltige Infrastruktur, erneuerbare Energien und internationale Entwicklung. Ursprünglich war Tetra Tech eher eine Art

US-Regierungs-Think-Tank und verfügt daher über ein enormes technisches Know-how. Das Unternehmen gewinnt mehr als seinen gerechten Anteil an Design-, Planungs- und Forschungsaufträgen im Zusammenhang mit bedeutenden Programmen wie dem IJJA, IRA, PFAS-Sanierung usw. Dies spiegelt sich auch in dem hohen Auftragsbestand und dem starken Auftragseingang wider, von dem wir erwarten, dass er sich fortsetzen wird.

NEXTERA ENERGY ist ein US-amerikanisches Stromversorgungsunternehmen. Das Unternehmen ist der größte Entwickler erneuerbarer Energien in den USA und nutzt seine Position, um von der Stromnachfrage in Rechenzentren zu profitieren. Nextera veranstaltete im Juli einen Analystentag, der dieser Gelegenheit gewidmet war, und wies auf eine Pipeline von 7 GW Kapazität in Verbindung mit Rechenzentrumskunden hin.

Die schlechtesten absoluten Wertentwicklungen des letzten Monats waren TOPBUILD CORP (zyklische Konsumgüter) und SPIRAX-SARCO (Industriewerte), die -17,9% bzw. -13,1% erzielten. TOPBUILD CORP war mit einem negativen Beitrag von -37bp der größte Underperformer der relativen Performance. Nach einem Anstieg von 24% im Juli gab TopBuild in der turbulenten ersten Augustwoche den größten Teil dieser Performance wieder ab, nachdem die Arbeitsmarktdaten schwächer als erwartet ausgefallen waren, der Wohnungsbau ins Stocken geraten war und die Einkaufsmanagerindizes schwach waren. Die Q2-Ergebnisse des Unternehmens enttäuschten etwas, da gewerbliche und industrielle Kunden ihre Projekte verschoben. Spirax enttäuschte mit seinen Q2-Ergebnissen und senkte seine mittelfristigen Prognosen. Das Unternehmen räumte ein, dass die Erholung im Bereich Biopharma und Wafer-Fab-Ausrüstung im zweiten Halbjahr nicht wie erwartet eintreten wird, vor allem aber, dass sein bisher robustes Steam-Geschäft überproportional vom Aufbau industrieller Kapazitäten in China profitiert hatte, der nun zum Stillstand gekommen ist.

Im August nahmen wir NVENT ELECTRIC in unser Portfolio auf (+0,5%) und erhöhten unser Engagement in SYNOPSIS und CADENCE DESIGN SYS, beide aus dem Sektor Informationstechnologie, von 2,5% auf 2,8% bzw. von 2,6% auf 3,0%. Wir verkauften unsere Positionen in SKF AB-B und verringerten die Positionen in TOPBUILD und DANAHER von 1,8% auf 1,0% bzw. von 2,3% auf 1,9%.

Fondsausblick

Die Anlagelandschaft im Jahr 2023 war von einem positiven Jahr für die Aktienindizes geprägt, wenn auch mit uneinheitlicher Performance. Die Anleger gingen optimistisch in das erste Quartal 2024, da sie davon ausgingen, dass eine weiche Landung der Wirtschaft bevorstünde, 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 Billionen 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 Vereinigten Staaten 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 katalysieren 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 Regulierungsbehörden, 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 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-Website <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.