

Votum: Starker Kauf

KBI Water Fund - Fonds

Stand: 20. September 2023 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	KBI Global Investors Ltd
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Wasser
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	A1JDDT / IE00B5630V84
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsaufgabe	16.03.2012
Orderannahmezeit	Erfassung bis 10.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2 (Kauf) bzw. t+3 (Verkauf)
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Nein



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Kennzahlen und Kosten

Kennzahlen per 18.05.2024

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+20,17% / +31,95% / +78,59%
Volatilität (3 Jahre) ³	13,32%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,80%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,95%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	55% der Verwaltungsvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf



Highlights

- Anlagephilosophie, die sich auf das Kerngeschäft Wasser konzentriert
- Langfristiges Investmentthema: Steigender Wasserverbrauch und eine veraltete Infrastruktur fördern den Investitionsbedarf
- Langjährige und umfangreiche Erfahrung des Fondsmanagements im Bereich "Natürliche Ressourcen"
- Überzeugende Wertentwicklung

20.09.2023

Investmentansatz

Ziele und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht in der Erwirtschaftung der höchstmöglichen Rendite für die Anteilhaber durch Anlagen in Aktien internationaler Unternehmen, die mindestens 50% ihres Umsatzes im Wassersektor erwirtschaften oder Marktführer in einem wasserbezogenen Geschäftsfeld sind.

Das Fondsmanagement definiert unter Wasser-Investments hier als Hersteller, Dienstleister sowie Betreiber über den gesamten Wasserkreislauf hinweg. Es konzentriert sich auf solche Anbieter, die Lösungen in einer oder mehreren der folgenden vier Kategorien anbieten: Steigerung von Angebot und Zugang, Verringerung von Nachfrage und Abwasser, Verbesserung und Prüfung der Qualität sowie Aufbau und Reparatur von Infrastruktur.

Vorherrschende und beständige Themen des Engagements der Wasser-Strategie sind

- Globales Wachstum
- Rohstoffknappheit
- Infrastrukturausgaben
- Wachstum der Schwellenländer
- Fusionen und Übernahmen

KBI Global Investors wurde im Jahr 1980 gegründet und hat sich vor über 21 Jahren auf Lösungen für die nachhaltige und effiziente Nutzung natürlicher Ressourcen spezialisiert. Die Gesellschaft agiert als unabhängige Boutique innerhalb der Amundi-Gruppe (Amundi ist zu 92% an KBI beteiligt, 8% gehören KBI-Mitarbeitern).

KBI Global Investors verfügt derzeit über ein neunköpfiges Team von Investmentexperten, das die Strategien für natürliche Ressourcen verwaltet. Drei der Investmentexperten widmen sich ausschließlich dem Thema Wasser: Catherine Cahill (23 Jahre Branchenerfahrung/15 Jahre im Unternehmen) und Matt Sheldon (20/11) sind verantwortlich für die Entwicklung der Anlagestrategie sowie das tägliche Management der

Wasserstrategie. Ergänzt wird das Team durch Martin Conroy (19/19) als Co-Portfoliomanager. Das Team verwaltet in allen Strategien für natürliche Ressourcen insgesamt knapp 5,7 Mrd. Euro.

Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des KBI Water Fund von Ihren persönlichen Nachhaltigkeits- und Ethikvorstellungen abweichen kann. Dies kann insbesondere die Investition in einzelne Unternehmen betreffen.

Der Fondsmanager berücksichtigt im Rahmen der Investitionsstrategie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen der Investitionsentscheidung auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts). Der Fokus liegt dabei auf einer Verringerung bestimmter Indikatoren aus den Kategorien Klimawandel, Menschen- und Arbeitnehmerrechte, Biodiversität, Wasser, Abfallwirtschaft und Ressourcenverbrauch.

Außerdem wird eine Mindestquote an nachhaltigen Investitionen erreicht. Das umfasst Wirtschaftsaktivitäten, die gemessen an den Umwelt- und/oder Sozialzielen einen positiven Beitrag leisten.

Weitergehende und detaillierte Informationen zum Nachhaltigkeitsansatz des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

ESG in jedem Schritt des Investment- Prozesses integriert

Das Fondsmanagement ermittelt im ersten Schritt Unternehmen, die Lösungen für wasserbezogene Probleme anbieten und somit für eines der dringendsten Umweltprobleme unserer Zeit. Es werden nur Unternehmen mit einem Umsatzanteil von mehr als 50% mit Wasser oder Marktführer in einem dieser Bereiche berücksichtigt. Ausgeschlossen werden unter anderem Unternehmen, die an der Herstellung von Waffen, Kraftwerkskohle usw. beteiligt sind.

Im zweiten Schritt erfolgt eine fundamentale Analyse für die Unternehmen des Portfolios unter Berücksichtigung von strengen Ertrags- und Risikoaspekten, sowie unter Einbeziehung der ESG-Kriterien Umwelt (E wie für Environment), Soziales (S für Social) und Corporate Governance (G für Governance).

Von der Definition des Themas hin zum Investmentportfolio

Ausgehend von 160 internationalen Unternehmen, die das Fondsmanagement für das Investment-Universum identifiziert hat, investiert der Fonds nach Durchlaufen des Investmentprozesses in rund 30-60 Unternehmen. In der Regel sollen zwischen 60% und 70% des Portfolios sogenannte "Pure-Play-Titel" sein, also Unternehmen, deren Kernmarkt das Geschäft rund um das Thema Wasser ist.

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

Wasser wird überall benötigt (Haushalt, Industrie, Landwirtschaft). Das anhaltende Bevölkerungswachstum sorgt für eine steigende Wassernachfrage. Dem gegenüber steht der ineffiziente Umgang mit Wasser sowie ein sinkendes Angebot u.a. durch den Klimawandel. KBI Global Investors gehörten bereits im Jahre 2000 zu einer der ersten Kapitalverwaltungsgesellschaften, die die Chance auf Generierung von Mehrertrag aus Investitionen in Lösungen zur Bekämpfung von Wasserknappheit erkannten. Dies führte dazu, dass KBI Global Investors, als eine der ersten Gesellschaften weltweit, Strategien für Wasserlösungen einführten.

Das erfahrene Fondsmanagement um Catherine Cahill und Matt Sheldon mit seiner langfristigen Investment-Erfahrung, verfügt über eine ausgewiesene Expertise. Das Fondsmanagement wird auch von den anderen sechs Experten des Investment-Teams für natürliche Ressourcen unterstützt. Damit wird ein wichtiger Beitrag bei der Identifizierung von langfristigen Trends im Wassersektor, eine sorgfältige Eingrenzung des Aktienuniversums im Bereich Wasser und die Identifizierung von Unternehmen mit starken Fundamentaldaten, führenden Produkten und attraktiven Bewertungen geleistet.

Überzeugende Wertentwicklung

In 2021 zeigte der Fonds eine sehr starke absolute (+36,1%) sowie relative Wertentwicklung gegenüber seinem Vergleichsindex MSCI ACWI von +8,6%. Auch den Durchschnitt der Vergleichsgruppe ließ er um 4% hinter sich. Die Mehrheit der wasserbezogenen Unternehmen konnte sich somit in 2021 von ihren Tiefstständen aus dem Vorjahr deutlich erholen. Dies im Wesentlichen, da die Unternehmen sich erfolgreich durch verschiedene Herausforderungen gekämpft hatten - von Lieferkettenproblemen über Arbeitsmarktknappheit bis hin zur Rohstoffinflation.

Die globalen Aktienmärkte waren im Jahr 2022 herausfordernd. Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von -10,3% und damit eine Outperformance gegenüber dem MSCI ACWI (-13%) sowie dem Durchschnitt anderer Wasserfonds, der ein Minus von 17% verzeichnete.

Im laufenden Jahr 2023 liegt der KBI Water Fund mit einer Wertentwicklung von 8% (Stand 31.08.2023) vor dem Durchschnitt seiner Mitbewerber (6,7%), aber hinter dem breiten Markt. Während sich die Versorger etwas schwächer entwickelten, lag das Segment Wasserinfrastruktur insgesamt vor dem breiten Markt, gefolgt von Wassertechnologie.

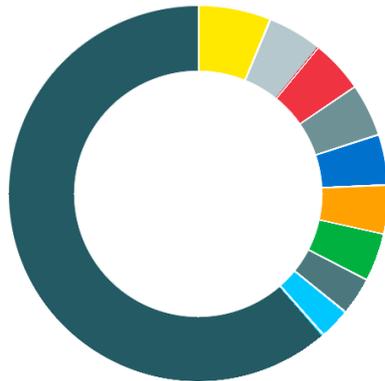
Fazit

Die Wasserindustrie sollte von langfristigen Wachstumstreibern wie Urbanisierung, modernisierungsbedürftiger Infrastruktur und einer auf den Wasserschutz ausgerichteten Gesetzgebung profitieren. Der KBI Water Fund investiert in Unternehmen über den gesamten Wasserkreislauf. Das langjährige Fondsmanagement überzeugt durch eine gute Performance des Fonds im Vergleich zum breiten Aktienmarkt sowie

einen deutlichen Vorsprung zu seinen Mitbewerbern. Daher votieren wir mit „Starker Kauf“.

Fondsstruktur

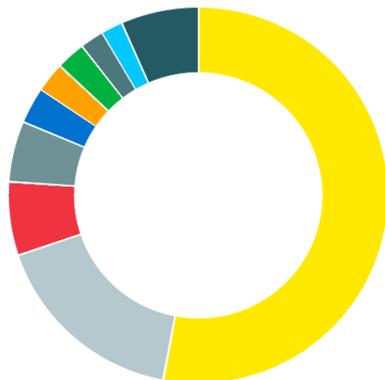
Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	6,19
ESSENTIAL UTILITIES INC	4,68
UNITED UTILITIES GROUP...	4,60
XYLEM INC/NY	4,53
AECOM	4,31
AMERICAN WATER WORKS C...	4,20
HALMA PLC	4,09
VERALTO CORP	3,22
SEVERN TRENT PLC	2,88
sonstige	61,30

Stand: 30.04.2024

Struktur nach Regionen



Land	Anteil (%)
USA	52,92
Großbritannien	16,96
Frankreich	6,19
Japan	5,23
Niederlande	3,12
Brasilien	2,57
Barmittel und sonst. VM	2,50
Südkorea	2,04
China	1,79
sonstige	6,68

Stand: 30.04.2024

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem

Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Zum Schutz der Interessen der Anteilsinhaber kann die Fondsgesellschaft im Rahmen ihrer Bewertungsstrategie ab einer gewissen Höhe von Mittelzu- bzw. -abflüssen Anpassungen des Nettoinventarwertes nach oben oder unten vornehmen (sog. Swing-Pricing). Details zum evtl. Swing-Pricing sind im Verkaufsprospekt des Fonds veröffentlicht. Da uns die etwaige Anwendung im Vorfeld nicht bekannt ist, können evtl. damit verbundene Effekte auf den Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis hier nicht berücksichtigt werden.

Chancen & Risiken



Chancen

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Der Fonds ermöglicht die Partizipation an der Entwicklung der Branchenaktien. Deren Entwicklung (und auch der Branchenpreise) hängt von unternehmerischen und auch branchenspezifischen Entwicklungen ab
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährung kann der Anteilswert in Euro durch Wechselkursänderungen begünstigt werden



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Dieses Marktsegment kann auch schlechter abschneiden als andere Branchen bzw. der Gesamtmarkt
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährung kann der Anteilwert in Euro durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, so dass diese bei einem Verkauf möglicherweise nicht mehr dem Wert des ursprünglich eingesetzten Kapitals entsprechen
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Lydia Berleb, Fondsanalystin
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	20. September 2023

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Auswirkung von Inflation

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds*

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Starker Kauf	04. November 2022
KBI Water Fund, WKN - A1JDDT	

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2024; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.