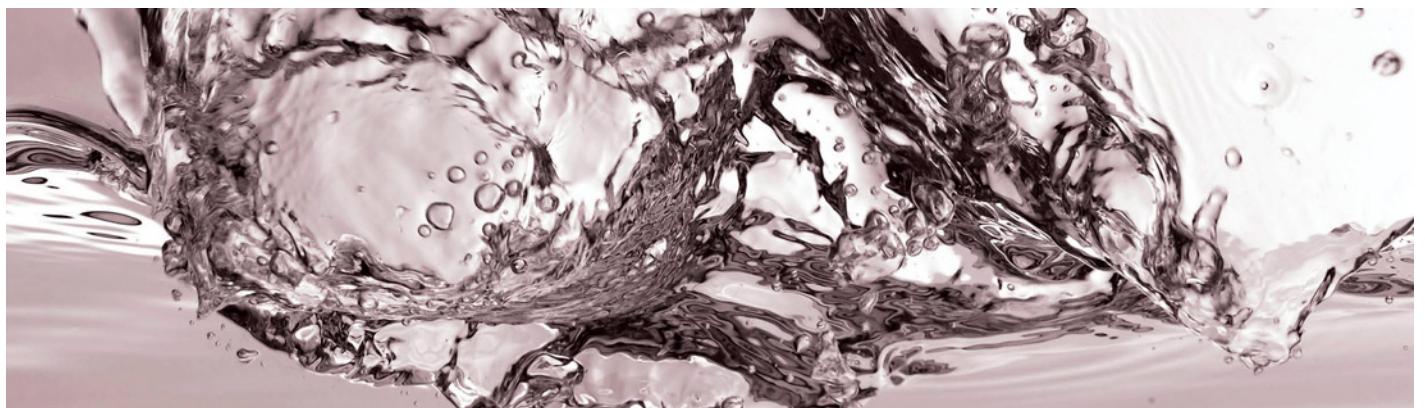


Votum: Kauf

Pictet Water P - Fonds

Stand: 17. März 2025 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	Pictet Funds (Europe) S.A.
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Wasser
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	933349 / LU0104884860
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondaufage	19.11.2000
Orderannahmezeit	Erfassung bis 12.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+1 (Kauf) bzw. T+2 (Verkauf)
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilklassen	EUR ausschüttend AOLFWM USD thesaurierend AOJ4DS



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmertkunden, 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 17.12.2025

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	-7,80% / +14,65% / +34,77%
Volatilität (3 Jahre) ³	13,68%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,60%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,99%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	60% 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: Kauf



Highlights

- Schwerpunkt auf Verbesserung der Wasserversorgung- und Qualität; zusätzliche Investitionen im Bereich Abfallwirtschaft
- Langfristiges Investmentthema mit überdurchschnittlicher Vorhersagbarkeit künftiger Erträge
- Umfassende Erfahrung des Fondsmanagements bei Themenfonds

17.03.2025

Investmentansatz

Angetrieben von Werten und Nachhaltigkeit

Pictet Funds - Water P investiert mit Schwerpunkt in Unternehmen, die vom Wachstum des Marktes zur Wasserversorgung profitieren. Das Portfolio besteht zu 50% aus mittelgroßen und kleineren Unternehmen und setzt sich zusammen aus Aktien der Segmente Wassertechnologie, Umweltdienstleistungen inkl. Abfallwirtschaft und Versorger (inkl. Wasseraufbereitung).

Es werden Werte bevorzugt mit:

- Überzeugendem Geschäftsmodell
- Hohem Grad an wasserbezogenen Aktivitäten
- Attraktiven Unternehmenskennzahlen

Zusätzlich spielt die Nachhaltigkeit bei der Titelselektion eine Rolle. Das Fondsmanagement hält sich hierbei an 3 Faktoren, um besonders nachhaltige Unternehmen zu identifizieren bzw. bereits im Vorfeld Unternehmen auszuschließen, welche die von Pictet gesetzten Kriterien nicht erfüllen.

Die 3 Faktoren für die Umsetzung sind:

- Ausschluss: Vermeidung von Anlagen in Unternehmen, die inakzeptable Risiken darstellen.
- Positive Selektion: Investiert nur in Unternehmen mit einer klaren und strategischen Ausrichtung auf das Thema "Wasser" und "Abfallwirtschaft".
- Einbeziehung ESG Kriterien und aktive Aktionärsteilhabe: Umwelt (E wie für Ecology), Soziales (S für Social) und Corporate Governance (G für Governance) werden im Prozess einbezogen. Dies wird durch die aktive Stimmrechtsausübung und den Dialog mit den Unternehmen zusätzlich forciert.

Ergänzung zum Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des Pictet Water P 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 auch aus den Kategorien Klimawandel, Menschen- und Arbeitnehmerrechte, Biodiversität und Ressourcenverbrauch (ergänzend zu Wasser und Abfallwirtschaft).

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

Ergänzend zur Vermeidung von Anlagen in Unternehmen, die inakzeptable Risiken darstellen, erfolgt ein Ausschluss ebenfalls für Unternehmen mit schwerem Verstoß gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact.

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

Von der Definition des Themas hin zum Investmentportfolio

Ausgehend von inzwischen knapp 900 Aktien, die das Wasserthema abbilden, investiert der Fonds nach Durchlaufen des Investmentprozesses in rund 50-80 Unternehmen. Dabei sind defensive Werte insbesondere aus der Wasserversorgung und offensivere Werte, z.B. aus der Wassertechnologie, im Portfolio ausgewogen gewichtet.

Das Fondsmanagement investiert in Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mind. 200 Mio. US-Dollar. Zudem wird Wert auf nachhaltige Geschäftsmodelle und eine erfahrene Geschäftsführung gelegt.

Unsere Einschätzung

Votum: Kauf

Werte und Tradition für mehr Beständigkeit im Fonds

Der Pictet Water P gehört zu den ältesten Wasserfonds auf dem Markt. Das erfahrene Fondsmanagement um Hans Peter Portner, der den Fonds bereits seit 2001 betreut, verfügt über eine ausgewiesene Expertise. Das Fondsmanagement wird von einem externen Beirat unterstützt, der sich aus einem Komitee von Experten der Wasserindustrie zusammensetzt. Damit wird ein wichtiger Beitrag bei der Identifizierung von langfristigen Trends im Wassersektor und zur Entscheidungsfindung des Fondsmanagements geleistet.

Wertentwicklung

Das turbulente Corona-Jahr 2020 beendete der Pictet-Water Fund mit einem Plus von 5,5%, während sein Vergleichsindex (MSCI AC World) 6,6% zulegte. Die Performance der Strategie im Jahr 2020 spiegelte historische Muster wider, in denen die defensive, qualitätsorientierte Ausrichtung des Fonds die Performance in Zeiten von Marktkorrekturen unterstützt und dann typischerweise in der Anfangsphase zyklischer Erholungen eine Underperformance erzielt.

Im Jahr 2021 erzielte er eine starke Performance von knapp 40% und lag damit deutlich vor dem MSCI AC World, der in diesem Zeitraum ein Plus von 28% aufwies. Dabei lieferte der Bereich Wassertechnologie sowohl absolut als auch relativ gesehen den höchsten Performancebeitrag. Dies wurde hauptsächlich von den Teilsegmenten Überwachung, Verbraucher und kommunale Infrastruktur angetrieben, die alle von der wirtschaftlichen Erholung nach den Lockdowns im Jahr 2020 erheblich profitierten.

Das von hoher Volatilität geprägte 2022 beendete der Fonds mit einem Minus von 18% und blieb damit hinter dem breiten Aktienmarkt zurück. Das Segment Wassertechnologie verbuchte dabei den größten absoluten Verlust. Im Jahr 2023 konnte er einen Zuwachs von 11% verzeichnen und lag damit nahezu gleichauf mit seiner Vergleichsgruppe. Insbesondere im vierten Quartal leistete das gesamte Segment Wassertechnologie die stärksten Beiträge.

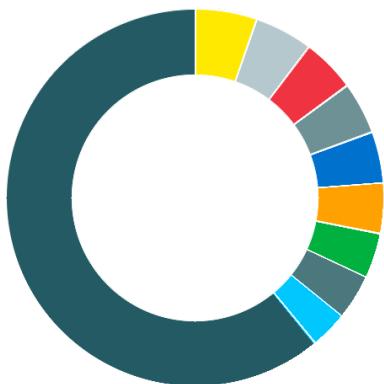
Im Jahre 2024 erwirtschaftete der Pictet Water eine Wertentwicklung von 9,7%. Den größten positiven Betrag zur Performance lieferte der Bereich Umweltdienstleistung, insbesondere das Untersegment Abfallwirtschaft. Der Fonds profitierte zwar von seinem hohen Engagement auf dem US-Markt, blieb jedoch durch sein Untergewicht in den Bereichen Technologie und Finanzen hinter dem globalen Aktienmarkt zurück.

Wasser als zeitloser defensiver Wachstumsmarkt

Das Anlageuniversum des Pictet Water weist ein attraktives, strukturelles Wachstum in zumeist wenig konjunktursensitiven Endmärkten auf. Auch wenn sich die Strategie zuletzt im Vergleich zum IT-lastigen Gesamtmarkt etwas schwächer entwickelt hat, sprechen gute Gründe für ein langfristig attraktives Rendite-Risiko-Profil. Urbanisierung, veraltete Infrastruktur und eine Gesetzgebung, die zunehmend auf den Schutz von Wasserressourcen abzielt, bieten hier Chancen.

Fondsstruktur

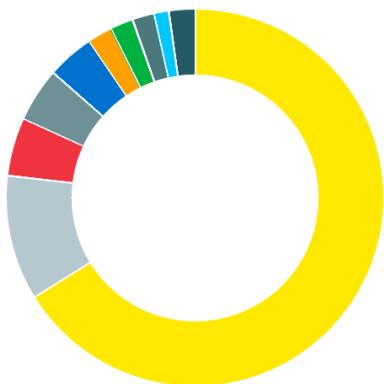
Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
Thermo Fisher Scientif...	5,32
Ferguson Enterpris.Inc.	4,94
Parker-Hannifin Corp.	4,72
Xylem Inc.	4,45
Cia Saneam. Bás. Est.S...	4,37
Pentair PLC	4,31
Agilent Technologies I...	3,84
Ecolab Inc.	3,81
Core & Main Inc.	3,39
sonstige	60,85

Stand: 28.11.2025

Struktur nach Regionen



Land	Anteil (%)
USA	66,13
Kanada	10,68
Großbritannien	4,98
Irland	4,66
Brasilien	4,07
Schweiz	2,06
Dänemark	1,97
Deutschland	1,89
Frankreich	1,26
sonstige	2,30

Stand: 31.10.2025

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 Unternehmertypen, Anlage&Vorsorge

Autor: Lydia Berleb, Fondsanalystin

Verantwortlich: Jörg Schneider

Stand unserer Einschätzung: 17. März 2025

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, in denen der Fonds keine Vertriebszulassung hat, eingeführt oder dort verbreitet werden; dies gilt insbesondere für die USA.

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.

Anteilsklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilsklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung

eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, 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.

Weitere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt (VKP) bzw. dem Informationsmemorandum. Diese Dokumente enthalten relevante Details zu den steuerlichen Aspekten einer Anlage in diesem Produkt. Zudem weisen wir darauf hin, dass die Commerzbank keine individuelle steuerliche Beratung erbringt. Wir bitten Sie, sich bei spezifischen steuerlichen Fragestellungen oder in Hinblick auf Ihre persönliche steuerliche Situation an Ihren steuerlichen Berater zu wenden.

*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

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

©2025; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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