

Aktuelles und Einschätzungen – 4. Quartal 2020



Pauline Grange
Portfoliomanagerin,
Globale Aktien



Jess Williams
Portfolioanalystin,
Verantwortungsvolles
Anlegen

Benjamin Disraeli sagte einmal, „Veränderung ist unvermeidlich. Veränderung ist konstant“. Und 2020 war eindeutig ein Jahr der Veränderung. Das kam vor allem in der Art und Weise zum Ausdruck, in der sich sowohl Unternehmen als auch Verbraucher in diesem Jahr für die digitale Welt öffneten. Wir beobachteten eine schnellere Verlagerung vom stationären Einzelhandel auf E-Commerce und von Bargeld auf digitale Zahlungsweisen. Zudem kam es verstärkt zu Investitionen in Cloud-Anwendungen und -Dienstleistungen, da Arbeitnehmer und Studenten gezwungen waren, ihre Aktivitäten ins Internet zu verlegen. Pläne zur weltweiten Dekarbonisierung wurden ebenfalls forciert, da Regierungen auf der ganzen Welt neue oder ehrgeizigere Klimaneutralitätsziele festlegten.

Eine der größten Überraschungen des Jahres 2020 war jedoch, wie schnell Impfstoffe gegen COVID-19 entwickelt wurden. Vor dem Coronavirus dauerte die Entwicklung eines Impfstoffs im Durchschnitt mehr als zehn Jahre. Dass wir in weniger als einem Jahr wirksame Impfstoffe entwickelt haben, ist erstaunlich und zeugt von der großen Innovationswelle, die wir in der modernen Medizin und im Gesundheitswesen beobachten.

Moderna war in der Lage, innerhalb von nur 42 Tagen nach der Entschlüsselung des genetischen Bauplans des Virus einen Impfstoff zu entwickeln, der für Tests mit Menschen geeignet war. Hierzu verwendete das Unternehmen seine innovative mRNA-Technologie (mRNA-Medikamente enthalten Informationen, die körpereigene Zellen anweisen, Proteine zur Verhinderung



Die erfreulichen Ergebnisse in Bezug auf Impfstoffe stärkten die Zuversicht, dass 2021 mit einem Wiederhochfahren der Wirtschaft zu rechnen ist. Quelle: iStock

oder Bekämpfung von Krankheiten zu produzieren¹). Das ist unglaublich, denn dieser Prozess dauert mit konventionellen Technologien normalerweise Jahre.

Die positiven Ergebnisse und vorzeitige Zulassung des Impfstoffs von Pfizer/BioNTech, auf den die Vakzine von Oxford/AstraZeneca und Moderna folgten, stützten den Aufwärtstrend an den globalen Märkten, die im vierten Quartal 14,4% zulegten.² Global Sustainable Outcomes verbuchte innerhalb dieses Zeitraums einen Zuwachs von 13,8% und schloss das Jahr mit einem Plus von 28,1% vor Abzug von Gebühren gegenüber 16,8% für den MSCI ACWI – eine starke Outperformance von 9,7%.³ Dieses Ergebnis bekräftigt unsere Überzeugung, dass Nachhaltigkeit nicht nur der Umwelt, sondern auch dem Geschäft zugutekommt.

Die erfreulichen Ergebnisse in Bezug auf Impfstoffe stärkten die Zuversicht, dass 2021 mit einem Wiederhochfahren der Wirtschaft zu rechnen ist. In Abhängigkeit vom Tempo der Impfstoffverteilung hofft man, dass ein Großteil der Industrieländer die durch COVID-19 gefährdeten Bevölkerungsgruppen bis zum Frühjahr impft.

Dies wiederum führte im Laufe des Quartals zu einer Umschichtung in Marktsektoren mit „konjunkturabhängigen Substanzwerten“, bei einem deutlichen Anstieg der Anleihe-, Energie- und Rohstoffpreise. Eine gewisse Normalisierung der Bewertungen war auch zu erwarten, da die Differenz zwischen dem Spitzensektor (Technologie) und dem Schlusslicht (Energie) über das Jahr 2020 ein Rekordniveau von 79% erreicht hatte (MSCI World IT +44%; MSCI World Energy -34%).

Wir sind stolz auf die Rolle, die einige Positionen der Strategie bei der Entwicklung und Herstellung der COVID-19-Impfstoffe gespielt haben. Diese umfassen:

- **illumina**, deren neuartige Technologie zur Genomsequenzierung von Wissenschaftlern und Forschern in mehr als 10.000 Laboren eingesetzt wird, um Impfstoffe und Behandlungsverfahren für COVID-19 zu entwickeln. Außerdem wird die Technologie des Unternehmens verwendet, um die Übertragung von Covid-19 nachzuvollziehen und zu überwachen.

- ▶ ■ **Becton Dickinson**, ein Weltmarktführer im Bereich Injektionsgeräte, der dazu beitragen wird, die schätzungsweise 11,4 Milliarden Injektionsgeräte und ein bis zwei Milliarden Mehrfachdosen-Ampullen zu produzieren, die zur Bereitstellung der Impfstoffe benötigt werden. Das Unternehmen hilft auch auf vielfältige andere Weise bei der Bereitstellung von COVID-19-Impfstoffen, beispielsweise indem es medizinisches Personal in Impfzentren in den richtigen Injektionstechniken schult.
- Die Hersteller biowissenschaftlicher Instrumente, **Danaher und ThermoFisher**, steuern Geräte, Test-Sets und Reagenzien bei, um Labore zu unterstützen und voranzubringen, die an COVID-19-Impfstoffen und -Behandlungsverfahren arbeiten.

- **Croda**, ein Spezialchemieunternehmen, liefert neuartige Trägerstoffe (der chemische Bestandteil, der neben dem Wirkstoff in einem Arzneimittel enthalten ist). Sie helfen dabei, Impfstoffrezepturen zu stabilisieren und ermöglichen es, diese in den Körper einzubringen. Das Unternehmen erhielt den Auftrag, fünf Jahre lang Trägerstoffe für das Vakzin von Pfizer/ BioNTech zu liefern.
- **SGS**, ein Prüf- und Kontrollunternehmen, ist an den klinischen Studien beteiligt und bietet Qualitätskontrollen für die Impfstoffentwicklung sowie Produktionsprüfungen an, bei denen der Impfstoff auf seine Qualität bzw. Unreinheiten getestet wird.

Gesundheit, Wohlbefinden und Ernährungssicherheit bleiben die Hauptthemen in der „Global Sustainable Outcomes“-Strategie, und 2020 zeigte sich eindeutig, wie wichtig Investitionen in unser Gesundheitssystem und Innovationen im Gesundheitswesen sind.

¹ *The Science and Fundamentals of mRNA technology*, <https://www.modernatx.com/mrna-technology/science-and-fundamentals-mrna-technology>, 2020.

² MSCI World Index, Bloomberg, Januar 2021.

³ Columbia Threadneedle Investments, 2021. Die Abbildungen zeigen eine geometrische Überschussrendite anstatt einer arithmetischen Rendite.

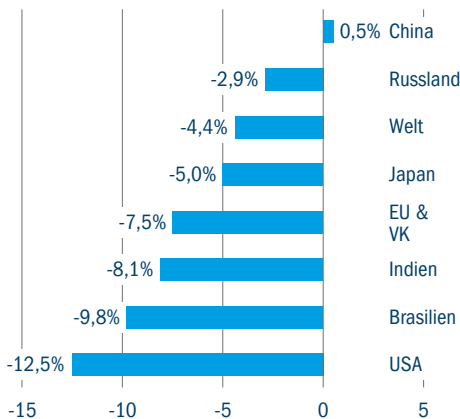


Flugzeuge von Airbus können mit einer zu 50% aus nachhaltigen Flugkraftstoffen bestehenden Mischung fliegen; das ist die aktuelle, von den Zivilluftfahrtbehörden festgelegte Obergrenze. Quelle: iStock.

Schwerpunkt Nachhaltigkeit: Lässt sich die Erholung des Flugverkehrs „grün“ gestalten?

Die Reisepläne für 2020 sind ins Wasser gefallen, und eine Wiederaufnahme des internationalen Reiseverkehrs im Jahr 2021 wird immer unsicherer. COVID-19 trifft die Luftfahrtbranche offenkundig schwer. Tatsächlich ging der Passagierflugverkehr 2020 um 60%¹ zurück, und die weltweiten CO₂-Emissionen aller Sektoren verringerten sich um 10,5 Milliarden Tonnen oder 4,4% (Abbildung 1).²

Abbildung 1: Veränderung der Kohlendioxid-Emissionen (CO₂) im Jahr 2020 (ggü. dem Vorjahr)



Quelle: Carbon Monitor, Januar 2021.

Dieser Rückgang der Emissionen im Zuge der Pandemie sollte uns wirklich zu denken geben. Selbst wenn die derzeitigen Einschränkungen, mit all ihren Kosten für die Wirtschaft und die Menschen, jedes Jahr auf diesem Niveau bestehen blieben, wäre das nicht ausreichend, um das 1,5-Grad-Ziel zu erreichen. Laut den Vereinten Nationen wäre dazu ein jährlicher Rückgang der Treibhausgasemissionen um 7,6% notwendig.³

Doch da weltweit Impfprogramme aufgelegt werden und wir leise hoffen, in der zweiten Jahreshälfte wieder reisen zu können, stellt sich die Frage, wie man die Wiederaufnahme des Luftreiseverkehrs „grüner“ gestalten kann. Konjunkturprogramme werden bei der Dekarbonisierung der Reisebranche nach der Pandemie eine entscheidende Rolle spielen. Wir haben das bereits stellenweise beobachtet, beim Grünen Deal der EU und bei Rettungspaketen für Fluggesellschaften, bei denen die finanziellen Mittel an die Streichung von Kurzstreckenflügen geknüpft waren, wenn das Ziel auch mit der Bahn gut erreichbar ist.

Doch im Gegensatz zum Straßenverkehr sind Schiff- und Luftfahrt zwei Verkehrsbereiche, die sich besonders schwierig dekarbonisieren lassen. Beide Branchen sind für rund 3% der weltweiten Emissionen verantwortlich, d. h. sie stehen auf einer Stufe mit Deutschland, dem sechstgrößten Emittenten weltweit (Abbildung 2).

Ein weiterer Grund zur Sorge in der Luftfahrtbranche ist der Anstieg der Luftemissionen vor COVID-19. In Schwellenländern wie China, in denen die aufstrebende Mittelschicht Flugreisen für sich entdeckt, verzeichnet der Luftreiseverkehr ein starkes Wachstum. Die weltweiten Emissionen durch Linienflüge sind bis zu 70% schneller gestiegen, als von den Vereinten Nationen prognostiziert.⁴

Im Gegensatz zum Straßenverkehr, wo sich Elektrofahrzeuge als kostengünstige Dekarbonisierungslösung anbieten, können sich Technologien, die keine CO₂-Emissionen verursachen, beim Frachtverkehr auf dem Luft- oder Seeweg nur schwer gegen preiswertere fossile Brennstoffe durchsetzen.

Darüber hinaus sind beides internationale Branchen, und die Regulierung internationaler Branchen ist komplex. Das Pariser Klimaabkommen deckt den Schiffs- oder Flugverkehr nicht ab, und hinzu kommt, dass diese Branchen für den Verkehr auf internationalen Routen keine Mineralölsteuer zahlen müssen. Daher haben es neue Technologien mit geringen CO₂-Emissionen noch schwerer, sich durchzusetzen.

Flugzeughersteller wie Airbus und Boeing haben Triebwerke und Flugzeugzellen umgestaltet, um die Treibstoffeffizienz zu verbessern. Leider gibt es mittlerweile immer weniger solcher sukzessiven Effizienzverbesserungen. Wir brauchen neue, nachhaltige Energielösungen zur Dekarbonisierung

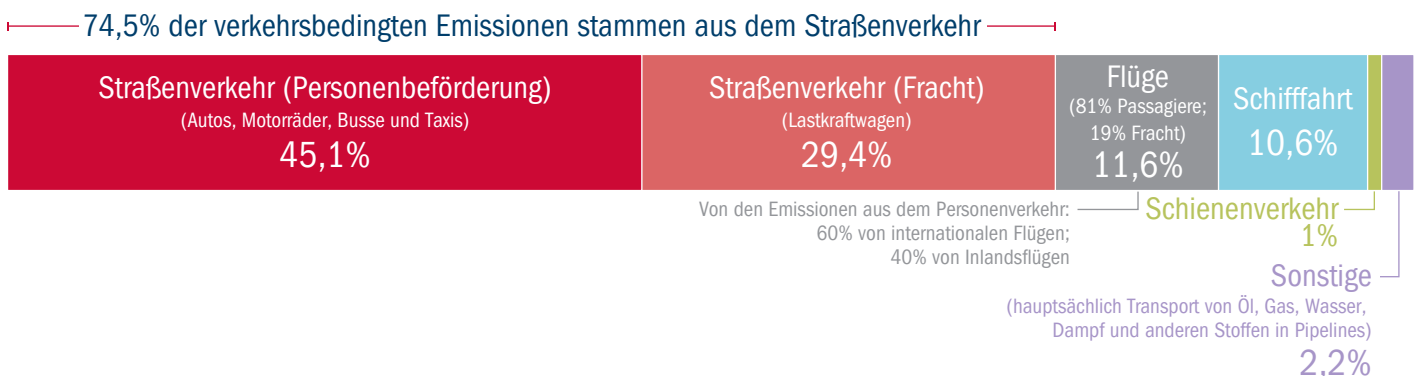
des Flugverkehrs, doch die sind mit Herausforderungen verbunden.

Nachhaltige Flugkraftstoffe, sogenannte SAFs (Sustainable Aviation Fuels), stellen eine unmittelbare Lösung dar, die zur Verringerung der CO₂-Emissionen beiträgt. SAFs werden aus nachhaltigen Ausgangsstoffen hergestellt, beispielsweise aus Altspeiseöl und anderen, nicht palmöhlhaltigen Altölen, welche aus Tieren, Pflanzen oder Lebensmittelresten gewonnen werden, die man sonst entsorgt hätte. Chemisch gesehen sind sie dem konventionellen, aus fossilen Brennstoffen bestehenden Kerosin sehr ähnlich; deshalb ist es nicht notwendig, die Triebwerke vorhandener Flugzeuge für ihren Einsatz auszutauschen. Flugzeuge von Airbus können derzeit mit einer zu 50% aus SAF bestehenden Mischung fliegen; das ist die aktuelle, von den Zivilluftfahrtbehörden festgelegte Obergrenze. Rolls-Royce führte jedoch vor Kurzem eine Versuchsreihe durch, bei der einige seiner kleineren Flugzeuge für Geschäftsreisen ausschließlich mit nachhaltigen Flugkraftstoffen betrieben wurden. Diese Versuche sollen zeigen, dass es möglich ist, eine zu 100% aus SAF bestehende Mischung als sichere Kerosinalternative zu nutzen.

Der Einsatz von SAF führt zu einer deutlichen Verringerung der CO₂-Emissionen gegenüber dem konventionellen Kerosin, das sie ersetzen. Bei den Tests von Rolls-Royce wurden die Emissionen im Laufe des Lebenszyklus so um mehr als 75% reduziert.⁵ Nachhaltige Flugkraftstoffe stellen auf kurze Sicht einen wesentlichen „Brückenschlag“ zu Technologien wie Hybrid-Elektro- und Elektroantrieben für Flugzeuge dar. Die Schwierigkeit hierbei sind die enormen Mehrkosten von SAF gegenüber fossilen Brennstoffen, wobei die Preise jedoch fallen dürften, sobald die Branche in größerem Maßstab produziert.

Abbildung 2: Verkehrsbedingte CO₂-Emissionen weltweit

Diese Übersicht beruht auf den weltweiten verkehrsbedingten Emissionen im Jahr 2018, die sich auf insgesamt 8 Milliarden Tonnen CO₂ beliefen. Auf den Verkehr entfallen 24% der energiebedingten CO₂-Emissionen.



Quelle: Our World in Data, auf Grundlage von Daten der Internationalen Energieagentur (IEA) und des Internationalen Rats für sauberen Verkehr (ICCT), 2018.

► Das allerdings erfordert hohe Investitionen und Zeit.

Bei der langfristigen Dekarbonisierung spielen andere neuartige Technologien wie Elektrifizierung und grüner Wasserstoff eine Schlüsselrolle. Für Kurzstreckenflüge mit geringen Passagierzahlen ist der Akkubetrieb vielleicht eine gangbare Alternative, aber Akkus sind schwer und können im Verhältnis zu ihrem Gewicht nicht genug Strom speichern.

Schon bald werden neue Satelliten eine genauere Nachverfolgung transatlantischer Flüge aus sicherer Entfernung ermöglichen. Flugzeuge könnten ihre Routen dann flexibler anpassen, um günstige Rückenwinde besser auszunutzen und Gegenwinde zu meiden. Der Luftfahrtbranche könnte so eine preisgünstigere und schneller wirksame Möglichkeit zur Verringerung von Emissionen als durch technische Fortschritte bereitgestellt werden. Bestenfalls lassen sich die Emissionen auf diese Weise um bis zu 18% reduzieren.

Grüner Wasserstoff in Form von Ammoniak gilt als eine der praktikabelsten langfristigen Lösungen für einen umweltfreundlichen Flugverkehr. Er wird mittels erneuerbarer Energien hergestellt und verfügt über eine (im Vergleich zu Akkus) höhere Energiedichte, wie sie für Flugzeuge notwendig ist, ohne während des Fluges CO₂ freizusetzen. Seine Energiedichte ist jedoch nicht ganz so hoch wie die von Kerosin;

Langstreckenflüge könnten sich also noch als schwierig erweisen. Es gibt allerdings ein gravierenderes Problem: Wasserstoff wird derzeit meist aus Methan gewonnen, einem fossilen Brennstoff, bei dessen Produktion beträchtliche Mengen Kohlendioxid freigesetzt werden. Die Herstellung von grünem Wasserstoff ist zurzeit praktisch unbezahlbar.

Wie in der Solar- und Windenergiebranche dürften die Kosten aber rasch sinken, sobald die Produktion von grünem Wasserstoff ausgebaut wird. Staatliche Subventionen und Regulierungsmaßnahmen werden ebenfalls dazu beitragen, die Einführung dieser umweltfreundlichen Technologien zu beschleunigen und sie innerhalb der nächsten zehn Jahre praxistauglich und kostengünstig zu machen. Marktgestützte Maßnahmen zum Ausgleich von CO₂-Emissionen könnten ebenfalls dabei helfen, diesen nachhaltigen Wandel zu finanzieren. Leider hält sich die Verbraucherakzeptanz bislang in Grenzen.

Eines unserer Anlagethemen orientiert sich daran, dass ein erhebliches Wachstum im Bereich der Dekarbonisierungstechnologien erforderlich ist. Wir haben mehrere Unternehmen im Portfolio, die schwerpunktmäßig solche Lösungen anbieten. Johnson Matthey befasst sich beispielsweise nicht nur mit der Entwicklung von Batterietechnik, sondern auch mit Wasserstoffbrennzellen und Elektrolyseuren, die wahrscheinlich

wichtige Lösungen in der Schiff- und Luftfahrtbranche sein werden. Renewable Energy Group (REG), die in diesem Quartal neu ins Portfolio aufgenommen wurde, stellt Biodiesel und erneuerbaren Diesel her. Diese Kraftstoffe können die Treibhausgasemissionen im Laufe des Lebenszyklus um bis zu 86% und die Feinstaubbelastung um bis zu 47% senken.⁶ Das Unternehmen ist in einer guten Ausgangsposition, um nachhaltige Flugkraftstoffe zu produzieren, sobald die Nachfrage anzieht.

In der Luftfahrtbranche – angefangen bei den Herstellern bis hin zu den Fluggesellschaften – arbeitet man immer stärker zusammen, um Lösungen für einen umweltfreundlicheren Flugverkehr zu entwickeln. Obgleich es auf kurze Sicht noch Hürden für diese nachhaltigen Lösungen gibt, zweifeln wir nicht daran, dass sich Technologie und Kostenentwicklung im Laufe der Zeit verbessern werden.

¹ https://www.icao.int/sustainability/Documents/Covid-19/ICAO_coronavirus_Econ_Impact.pdf, 3. Februar 2021.

² Analyse von Carbon Monitor, Januar 2021.

³ <https://unfccc.int/news/cut-global-emissions-by-76-percent-every-year-for-next-decade-to-meet-15degc-paris-target-un-report>, 26. November 2019.

⁴ https://theiccct.org/sites/default/files/publications/ICCT_CO2-commercl-aviation-2018_20190918.pdf, September 2019.

⁵ <https://newatlas.com/aircraft/rolls-royce-pure-sustainable-aviation-fuel-blend-business-jets/>, 5. Februar 2021.

⁶ <https://www.regi.com/blogs/blog-details/resource-library/2019/03/06/environmental-benefits-of-biodiesel>, 3. März 2019.

Highlights Unternehmen – 4. Quartal 2020

Wir sind für die Strategie neue Positionen eingegangen:⁷

Unternehmen	Nachhaltigkeitskategorie	
	 <p>Spitzenreiter Energy & Climate Transition</p>	<p>REG ist mit zwölf Bioraffinerien, die sowohl Biodiesel als auch erneuerbaren Diesel produzieren, der größte Hersteller moderner Biokraftstoffe in Nordamerika. Das Unternehmen gewinnt Biodiesel oder erneuerbaren Diesel aus Abfallprodukten wie ausgeschmolzenen Tierfetten, ungenießbarem Maisöl, Altpeiseöl und frischen pflanzlichen Ölen. Biodiesel aus Altpeiseöl verringert die im Laufe des Lebenszyklus anfallenden CO₂-Emissionen um 77%. Aufgrund des Umweltbewusstseins der Gesellschaft und staatlichen Anreizen für erneuerbare, saubere Energien wächst die Nachfrage nach den Biokraftstoffen von REG gegenüber konventionellem Mineralöldiesel. Die Bemühungen um eine Dekarbonisierung der Schiff- und Luftfahrtbranche könnte neue Endmärkte für die nachhaltigen Kraftstoffe von REG erschließen. Präsident Bidens Wahlsieg hat eindeutig positive Auswirkungen auf die Branche für erneuerbare Kraftstoffe in den USA.</p>
	 <p>Spitzenreiter Health, Wellbeing & Food Security</p>	<p>DSM ist ein weltweit tätiges Unternehmen aus dem Bereich der Bio- und Materialwissenschaften. Zu seinen Endmärkten gehören Lebensmittel und Nahrungsergänzungsmittel, Körperpflegeprodukte, Tierfutter, Medikamente und biogene Werkstoffe. DSM positioniert sich als Vorkämpfer in puncto Nachhaltigkeit, der ein breites Spektrum innovativer Lösungen herstellt und das Ziel verfolgt, einige der weltweit größten sozialen und ökologischen Probleme zu lösen. Besonders interessant finden wir den Futtermittelzusatz Bovaer, der dazu beiträgt, die Methan-Emissionen aus dem Verdauungstrakt von Rindern um rund 30% zu senken. Darüber hinaus befasst sich das Unternehmen seit über 70 Jahren mit der Entwicklung fett- und wasserlöslicher Vitamine und probiotischer Stoffe, die sich günstig auf das Mikrobiom (Darmgesundheit) auswirken. Das ist ein Bereich, der zunehmend als ganz wesentlich für ein gesundes Immunsystem betrachtet wird.</p>

⁷ Die Nennung bestimmter Aktien oder Anleihen stellt keine Handlungsempfehlung dar. Alle geistigen Eigentumsrechte an den Marken und Logos sind den jeweiligen Eigentümern vorbehalten.

Threadneedle Global Sustainable Equity Composite

GIIPS-Bericht: Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC

Berichtswährung: USD

Aufstellung der Performance

Kalender-Jahr	Rendite vor Abzug von Gebühren (%)	Rendite nach Abzug von Gebühren (%)	Indexrendite (%)	3-jähr. Standardabw. des Composite (%)	Index 3-jähr. Standardabw. (%)	Interne Streuung (%)	Anzahl Portfolios	Gesamtvermögen Composite (Mio.)	Gesamtvermögen der GIPS-Einheit (Mrd.)
2020	28,12	27,30	16,82	k. A.	k. A.	k. A.	≤ 5	1,5	149,8
2019	33,17	32,32	27,30	k. A.	k. A.	k. A.	≤ 5	1,2	140,5

Auflegungsdatum: 31.12.2018

1. Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC, „die GIPS-Einheit“, erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Dieser Bericht wurde in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards erstellt und präsentiert. Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC wurde für die Zeiträume vom 1. Januar 2000 bis zum 31. Dezember 2018 durch die Ernst & Young LLP unabhängig verifiziert. Die Verifizierungsberichte sind auf Anfrage erhältlich. Eine GIPS-Einheit, die erklärt, die GIPS-Standards einzuhalten, muss Richtlinien und Verfahren zur Einhaltung aller anzuwendenden Anforderungen der GIPS-Standards festlegen. Die Verifizierung bestätigt, dass die Richtlinien und Verfahren der GIPS-Einheit im Zusammenhang mit der Pflege der Composites und Publikumsfonds und die Berechnung, Präsentation und Aufteilung der Wertentwicklung zur Einhaltung der GIPS-Standards geeignet sind und in der gesamten GIPS-Einheit umgesetzt wurden. Die Verifizierung garantiert nicht die Korrektheit eines bestimmten Performance-Berichts. GIPS® ist eine eingetragene Marke des CFA Institute. Das CFA Institute unterstützt oder bewirbt diese Organisation nicht und gewährleistet weder die Richtigkeit noch die Qualität der Inhalte in diesem Dokument.

2. Die „GIPS-Einheit“ ist definiert als alle Portfolios, die von Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC (vor dem 1. Januar 2021 firmierte die GIPS-Einheit als Threadneedle Asset Management) verwaltet werden, zu der Threadneedle Asset Management Limited (TAML), Threadneedle International Limited (TINTL), Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited (TIS) und Threadneedle Management Luxembourg S.A. (TMLSA) gehören; ausgenommen sind direkt angelegte Immobilienportfolios. Die Definition der GIPS-Einheit wurde 2015 erweitert und beinhaltet seitdem auch die Portfolios, die durch die damals neu gegründeten verbundenen Unternehmen von Threadneedle Asset Management in Singapur verwaltet werden. TAML und TINTL sind von der Financial Conduct Authority (FCA) im Vereinigten Königreich zugelassen und werden von dieser reguliert. TINTL ist auch als Anlageberatungsgesellschaft bei der U.S. Securities and Exchange Commission und als Rohstoffhandelsberatungsgesellschaft bei der U.S. Commodity Futures Trading Commission registriert. TIS unterliegt in Singapur der Bankenaufsicht der Monetary Authority of Singapore. TMLSA

ist durch die luxemburgische Finanzmarktaufsicht, Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), in Luxemburg zugelassen und wird von dieser reguliert. Am 1. Juli 2020 wurde Threadneedle Asset Management Malaysia Sdn. Bhd (TAMM) aus der GIPS-Einheit herausgenommen. Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe. Ab dem 30. März 2015 begann die Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe, zu der mehrere separate und eigenständige GIPS-konforme GIPS-Einheiten gehören, den globalen Markennamen Columbia Threadneedle Investments zu verwenden.

3. Eine konzentrierte weltweite Aktienstrategie mit Schwerpunkt auf hochwertigen Unternehmen, die sowohl positive nachhaltige Ergebnisse im Einklang mit den Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen (SDGs) als auch überdurchschnittliche Finanzergebnisse anstrebt. Das Composite wurde am 30. November 2018 konzipiert.

4. Die in Composites verwendeten Portfoliorenditen werden täglich anhand der offiziellen globalen Schlusskurse mit den morgendlichen Cashflows berechnet. Composite-Renditen werden anhand der Gewichtungen des zugrunde liegenden Portfolios zu Beginn des Berichtszeitraums und der Monatsrenditen berechnet. Periodische Renditen werden geometrisch verknüpft, um längerfristige Renditen zu ermitteln. Renditen vor Abzug von Gebühren werden vor Abzug der Verwaltungs- und Depotbankgebühren, jedoch nach Abzug von Handelskosten ausgewiesen. Renditen verstehen sich ohne Quellensteuer. Die Rendite nach Abzug von Gebühren wird durch Abzug der entsprechenden Gebühr von der monatlichen Rendite vor Abzug von Gebühren berechnet. Richtlinien zur Bewertung von Kapitalanlagen, zur Performance-Berechnung und zur Erstellung von GIPS-Berichten sowie die Liste der Composite-Beschreibungen, die Liste der Publikumsfonds-Beschreibungen für Publikumsfonds mit eingeschränktem Vertrieb und die Liste der Publikumsfonds mit uneingeschränktem Vertrieb sind auf Anfrage erhältlich.

5. Die Streuung der jährlichen Renditen wird durch die gleichgewichtete Standardabweichung der Renditen der Portfolios gemessen, die während des gesamten Jahres Bestandteil des

Composite waren. Die Streuung wird nur in Fällen angegeben, in denen es während des gesamten Berichtszeitraums mindestens sechs Portfolios gibt. Die Standardabweichung wird nicht angegeben, es sei denn, es stehen monatliche Renditedaten für 36 Monate zur Verfügung.

6. Die dreijährige annualisierte Ex-post-Standardabweichung misst die Variabilität des Composite und der Benchmark-Renditen vor Abzug von Gebühren während des vorangegangenen 36-Monatszeitraums.

7. Die folgende Gebührenstruktur stellt die aktuelle Gebührenstruktur für institutionelle Kunden dar, die Anlageverwaltungsleistungen in der entsprechenden Strategie in Anspruch nehmen möchten: 0,65% pro Jahr. Die Angaben zur Wertentwicklung vor Abzug von Gebühren werden vor Abzug der Verwaltungsgebühren ausgewiesen. Mit der folgenden Aufstellung wird anhand eines hypothetischen Beispiels die kumulative Wirkung von Gebühren auf die Anlagerendite veranschaulicht: Wenn die jährliche Rendite eines Portfolios über fünf Jahre hinweg 10% beträgt und die jährliche Verwaltungsgebühr bei 65 Basispunkten liegt, ergäbe sich für die fünf Jahre vor Abzug von Gebühren eine Gesamtrendite von 61,1%, und die Rendite nach Abzug von Gebühren läge für die fünf Jahre bei 55,9%.

8. Der MSCI AC World Index dient als allgemeine Kennzahl für die Wertentwicklung an den weltweiten Aktienmärkten und beinhaltet Aktien aus 23 Industrieländern und 24 Schwellenländern. Die Indexrendite beinhaltet eine Wiederanlage der Dividenden und sonstigen Erträge und wird vom Bericht der unabhängigen Prüfer nicht abgedeckt.

9. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse, und es besteht die Möglichkeit von Wertverlusten. Es gibt keine Gewähr, dass ein Anlageziel erreicht oder Renditeerwartungen erfüllt werden. Beim Vergleich dieser Ergebnisse mit denen von anderen Anlageberatern, anderen Anlageinstrumenten und nicht verwalteten Indizes sollte auf mögliche Unterschiede bei den Berechnungsmethoden geachtet werden.

Weitere Informationen finden Sie auf
COLUMBIATHREADNEEDLE.COM



Wichtiger Hinweis: Nur zur Verwendung durch professionelle und/oder gleichwertige Anleger gemäß Ihrer Rechtsprechung (Nutzung durch oder Weitergabe an Privatkunden verboten). Es handelt sich hierbei um Werbematerial. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert der Anlagen und etwaige Einkünfte daraus sind nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen sowie von Wechselkursveränderungen beeinflusst werden. Ein Anleger erhält also den ursprünglich investierten Betrag unter Umständen nicht zurück. Ihr Kapital unterliegt einem Risiko. Dieses Dokument enthält von Threadneedle Asset Management Limited (TAML) verwaltete Strategien. TAML ist von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich zugelassen und wird von dieser reguliert. TAML erbringt Unterberatungsleistungen für Threadneedle Management Luxembourg S.A. bezüglich auf Ermessensbasis verwalteten Konten. Jeder Verweis auf die Leitlinien und Merkmale des Portfolios erfolgt im Ermessen des Portfoliomanagers und kann im Laufe der Zeit und in Abhängigkeit der vorherrschenden Marktbedingungen geändert werden. Die aktuellen Anlagebestimmungen werden im Verkaufsprospekt oder im formellen Anlageverwaltungsvertrag festgelegt und aufgeführt. Beachten Sie, dass die Performanceziele möglicherweise nicht erreicht werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Analyseergebnisse wurden von Columbia Threadneedle Investments für die eigenen Anlageverwaltungstätigkeiten erstellt, wurden möglicherweise bereits vor der Veröffentlichung verwendet und werden hier lediglich als Hintergrundinformationen bereitgestellt. In diesem Dokument enthaltene Ansichten entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Ankündigung geändert werden. Sie stellen keine Anlageempfehlung dar. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden als zuverlässig angesehen, ihre Genauigkeit oder Vollständigkeit kann jedoch nicht garantiert werden. Dieses Dokument enthält vorausschauende Erklärungen, einschließlich Vorhersagen der künftigen wirtschaftlichen und finanziellen Bedingungen. Weder Columbia Threadneedle Investments noch seine Direktoren, leitenden Angestellten oder Mitarbeiter geben eine Stellungnahme, Gewährleistung, Garantie oder sonstige Zusicherung dazu ab, dass diese vorausschauenden Erklärungen sich als richtig erweisen werden. Die Nennung bestimmter Aktien oder Anleihen stellt keine Handlungsempfehlung dar. Diese Präsentation stellt keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder Buchführungsberatung dar. Anleger sollten bei allen Anlage-, Rechts-, Steuer- oder Buchführungsfragen in Bezug auf eine Anlage mit Columbia Threadneedle Investments ihre eigenen professionellen Berater konsultieren. Herausgegeben im Vereinigten Königreich von Threadneedle Asset Management Limited, eingetragen in England und Wales unter der Nr. 573204. Eingetragener Sitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG. Im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority zugelassen und reguliert.

Im EWR: Threadneedle Management Luxembourg S.A. eingetragen im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburg), Registernummer B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

In der Schweiz: Threadneedle Asset Management Limited. eingetragen in England und Wales, Registernummer 573204, Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, Vereinigtes Königreich. Von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert. Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services AG, eingetragene Adresse: Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Schweiz.

Im Nahen Osten: Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited verteilt, die von der Dubai Financial Services Authority (DFSA) reguliert wird. Für Vertriebsstellen: Dieses Dokument dient dazu, Vertriebsstellen Informationen über die Produkte und Dienstleistungen der Gruppe bereitzustellen, und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Für institutionelle Kunden: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanzberatung dar und sind ausschließlich für Personen mit entsprechenden Anlagekenntnissen bestimmt, welche die aufsichtsrechtlichen Kriterien für professionelle Anleger oder Marktkontrahenten erfüllen, und dürfen von keiner anderen Person als Entscheidungsgrundlage verwendet werden.

Herausgegeben in Australien von Threadneedle International Limited („TINTL“) (ARBN 133 982 055). Soweit dieses Dokument Beratung zu Finanzprodukten enthält, wird diese Beratung durch TINTL erteilt. TINTL ist von der Vorschrift befreit, für die von ihr angebotenen Finanzdienstleistungen eine australische Lizenz für Finanzdienstleistungen zu besitzen. TINTL unterliegt der Aufsicht der Financial Conduct Authority nach britischem Recht, das von australischem Recht abweicht. Diese Veröffentlichungen dienen nur der allgemeinen Information; sie beinhalten kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten und stellen keine Empfehlungen oder Dienstleistungen für Kleinanleger dar. Nur Personen, die Wholesale-Kunden sind, können bei TINTL anlegen.

Herausgegeben in Hongkong von Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司 („TPSHKL“). Eingetragener Sitz: Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Central, Hongkong. Eingetragen in Hongkong unter der Companies Ordinance (Kapitel 32), Nr. 1173058. Zugelassen und reguliert in Hongkong von der Securities and Futures Commission. Die Zulassung impliziert keine offizielle Anerkennung oder Empfehlung. Der Inhalt dieses Dokuments wurde von keiner Aufsichtsbehörde in Hongkong geprüft. Wir raten Ihnen, in Bezug auf das Angebot Vorsicht walten zu lassen. Wenn Sie Zweifel zum Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie unabhängige fachliche Beratung in Anspruch nehmen.

Herausgegeben in Singapur von Threadneedle Investments Singapore (Pte) Limited, 3 Killiney Road, #07-07 Winsland House 1, Singapur 239519. Dieses Dokument wird in Singapur nur für Personen herausgegeben, die entweder institutionelle Anleger oder akkreditierte Anleger (Accredited Investors gemäß der Definition im Securities and Futures Act, Kapitel 289 von Singapur) in Singapur sind, und richtet sich ausschließlich an diese. Dieses Dokument darf in Singapur von anderen Personen als institutionellen oder akkreditierten Anlegern nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung herangezogen werden.

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.

columbiathreadneedle.com

Herausgegeben im Februar 2021 | Gültig bis Juni 2021 | J31341 | 3454865