

Aktuelles und Einschätzungen – 1. Quartal 2024

Columbia Threadneedle Sustainable Outcomes Global Equity Strategy

In diesen Tagen die Nachrichten zu lesen ist wie der englische Winter: deprimierend. Der sich zuspitzende Konflikt im Nahen Osten, der scheinbar endlose Krieg in der Ukraine und die sich täglich verschlimmernde globale Umweltkrise liefern ein düsteres Bild.



Pauline Grange
Portfoliomanagerin,
Global Equities

Statt sich zur Bewältigung dieser und weiterer Herausforderung zu vereinen, scheint die Welt leider entlang geopolitischer Linien auseinanderzubrechen. Obwohl der Markt einen starken Start in das Jahr 2024 erlebt hatte, wirkte sich diese Negativität zum Quartalsende aus, da der Anstieg der Ölpreise sowie der Inflation die Bewertungen belastete.

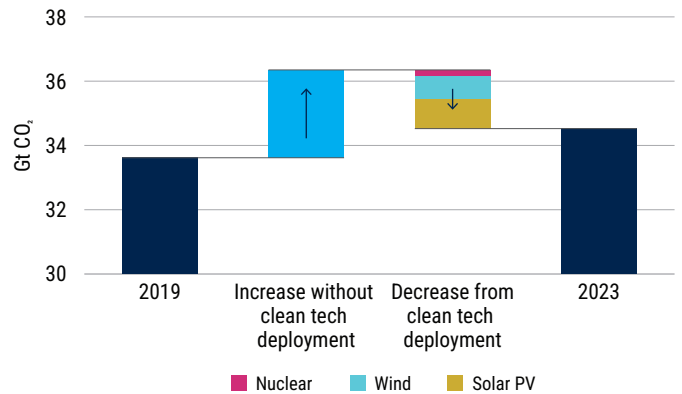
Vor diesem düsteren Hintergrund sind wir zu dem Schluss gekommen, dass unsere Leser ein paar positive Nachrichten gebrauchen könnten, und in diesem Update werden wir versuchen, uns auf das zu konzentrieren, was und optimistisch stimmt.

Gründe für Optimismus

Die erste positive Nachricht für unsere Anleger ist, dass der Columbia Threadneedle Sustainable Outcomes Global Equity Strategy in diesem Quartal eine starke Performance mit einem Plus von 12,7% gegenüber dem MSCI ACWI (9,3%) verzeichnete (Quelle: Factset, vor Abzug von Gebühren bis 31. März 2024). Unsere Beteiligungen an Unternehmen, die künstliche Intelligenz (KI) voranbringen (Nvidia, ASML, TSMC und Microsoft), an Unternehmen, die GLP-1-Therapien zur Behandlung von Adipositas anbieten (Novo Nordisk und Eli Lilly), sowie an Anbietern von Lösungen für die Wasser- und Energiewende (Schneider Electric, Trane Technologies, Xylem und Ecolab) trugen alle zu dieser Outperformance bei.

Angesichts der Dringlichkeit von Klimaschutzmaßnahmen haben wir erfreut den jüngsten Bericht der Internationalen Energieagentur (IEA) über die weltweiten CO₂-Emissionen¹ gelesen. Diesem Bericht zufolge stiegen die weltweiten Emissionen im Jahr 2023 zwar an, vor allem in China und Indien, aber die Industrienationen sind in Sachen Energiewende an einem entscheidenden Punkt angelangt. Zum ersten Mal entkoppelten sich die Emissionen dieser Volkswirtschaften von ihrem Wirtschaftswachstum: 2023 stieg das BIP (Bruttoinlandsprodukt) um 1,7%, während die CO₂-Emissionen um 4,5% zurückgingen – ein Rückgang, der dem im Jahr 2020 gleichkommt, als die Welt in den Lockdown ging. Dieser jüngste Rückgang bringt die Emissionen der Industrienationen auf das Niveau von vor 50 Jahren zurück. Zurückzuführen ist dies hauptsächlich auf Verschiebungen in der Energieversorgung, da mittlerweile mehr als 50% der Energieerzeugung aus erneuerbaren Energien und Kernenergie stammen, während der Kohleverbrauch wieder das Niveau von 1900 erreicht hat. Ohne diese Energiewende wäre das globale Emissionswachstum seit 2019 insgesamt sogar dreimal höher.

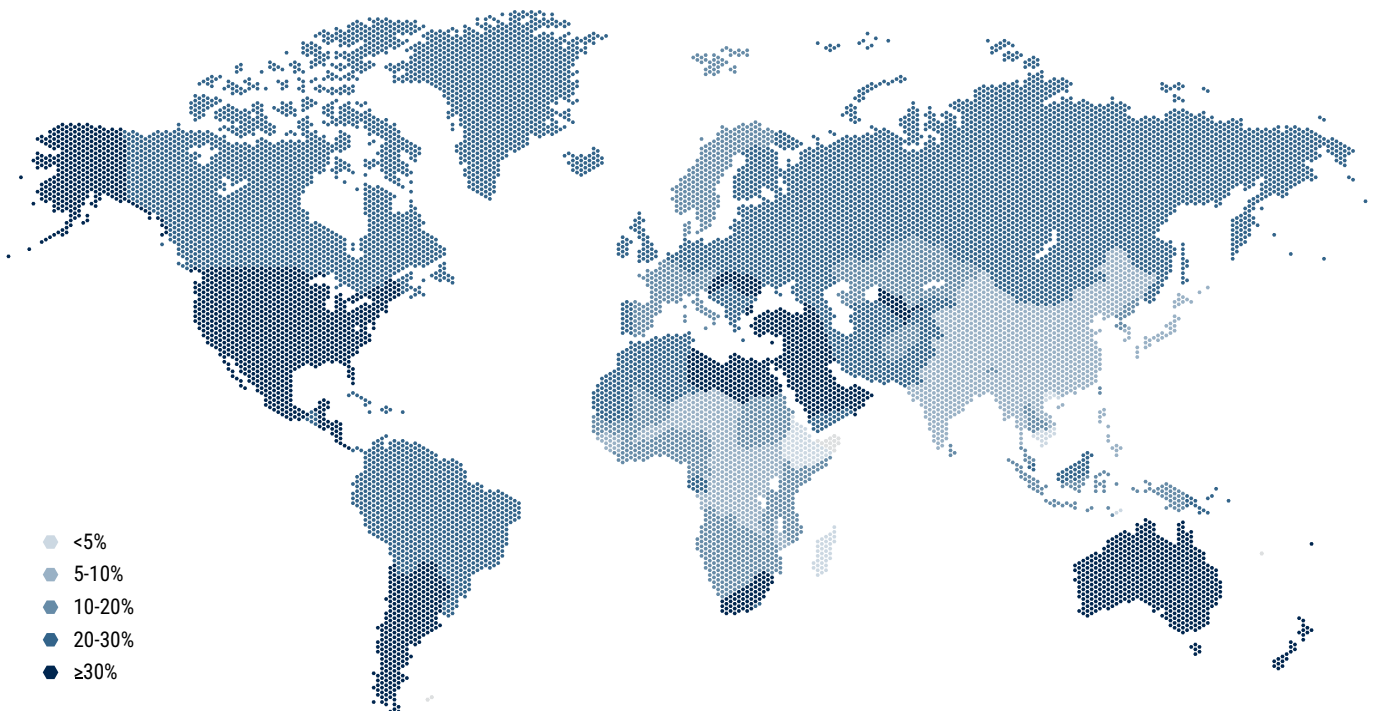
Veränderung der CO₂-Emissionen aus der Energieverbrennung und vermiedene Emissionen durch den Einsatz wichtiger sauberer Technologien, 2019-2023



Nachhaltigkeitsthema im Fokus: „Gesundheit und Wohlergehen“

Wir sind davon überzeugt, dass Anbieter von Produkten und Dienstleistungen, die positive Ergebnisse für die Gesundheit fördern, nicht nur für die Gesellschaft, sondern auch für die globale Wirtschaft von Nutzen sind, da eine gesunde Bevölkerung auch eine produktivere ist. Leider ist Adipositas heutzutage eines der größten und zunehmenden Gesundheitsrisiken in der Welt. Weltweit sind derzeit über eine Milliarde Menschen fettleibig, und bis 2035 werden Prognosen zufolge 54% der Erwachsenen übergewichtig oder fettleibig sein. Die zunehmende Fettleibigkeit in Verbindung mit der steigenden Lebenserwartung droht die globalen Gesundheitssysteme

Mit Adipositas lebende Erwachsene (2022)



Quelle: NCD RisC www.worldobesity.org

¹ <https://www.iea.org/reports/co2-emissions-in-2023/emissions-in-advanced-economies-fell-to-their-level-of-50-years-ago>

zu destabilisieren. Fettleibigkeit allein trägt zu mehr als der Hälfte der Prävalenz von Diabetes bei und wird mit mehr als 200 chronischen Krankheiten, darunter Krebs und Herzversagen², in Verbindung gebracht.

Novo Nordisk ist seit der Auflegung ein Kernbestandteil des Columbia Threadneedle Sustainable Outcomes Global Equity Strategy und hat dank seiner innovativen Führungsrolle bei der Behandlung von Diabetes und Adipositas starke finanzielle Erträge erzielt. Die Ergebnisse des Unternehmens für seine injizierbaren GLP-1-Medikamente (Wegovy) waren sehr positiv und zeigten einen positiven Nutzen für die Gesundheit, der über die Erwartungen hinausging. Diese Medikamente gegen Fettleibigkeit helfen nicht nur fettleibigen Patienten, 15-25% ihres Körpergewichts zu verlieren. Sie zeigen auch eine bemerkenswerte Verringerung des Risikos von Herzinfarkten, Schlaganfällen und kardiovaskulären (CV) Todesfällen um 20% bei nicht-diabetischen Patienten mit Adipositas. Diese Studien haben auch positive Daten zu Herzversagen, chronischen Nierenerkrankungen und Arthrose geliefert. So hat die US-amerikanische Food and Drug Administration (FDA) in diesem Quartal eine Erweiterung der Kennzeichnung für Wegovy genehmigt, sodass die Medikamente eingesetzt werden können, um zur Verringerung des Risikos von Herz-Kreislauf-Erkrankungen bei fettleibigen Erwachsenen beizutragen. Dies wiederum wirkte sich positiv auf die Aktienkurse von Novo Nordisk aus.

Dexcom ist eine weitere unserer Positionen, die dazu beiträgt, die mit Diabetes verbundenen Herausforderungen im Gesundheitswesen zu bewältigen. Das Gerät des Unternehmens zur kontinuierlichen Blutzuckermessung (Continuous Glucose Monitoring, CGM) hilft Patienten, ihren Diabetes wirksam zu kontrollieren und das Risiko schwerer diabetischer Gesundheitskomplikationen zu verringern. Wir waren erfreut darüber, dass Dexcom im März die FDA-Zulassung für sein neuestes Produkt „Stelo“ erhalten hat, das erste CGM-Gerät, das in den USA nicht verschreibungspflichtig ist. Nach seiner Markteinführung dürfte Stelo dazu beitragen, den positiven Einfluss der CGM-Geräte von Dexcom zu erweitern, da sie speziell für Menschen mit Typ-2-Diabetes entwickelt wurden, die kein Insulin

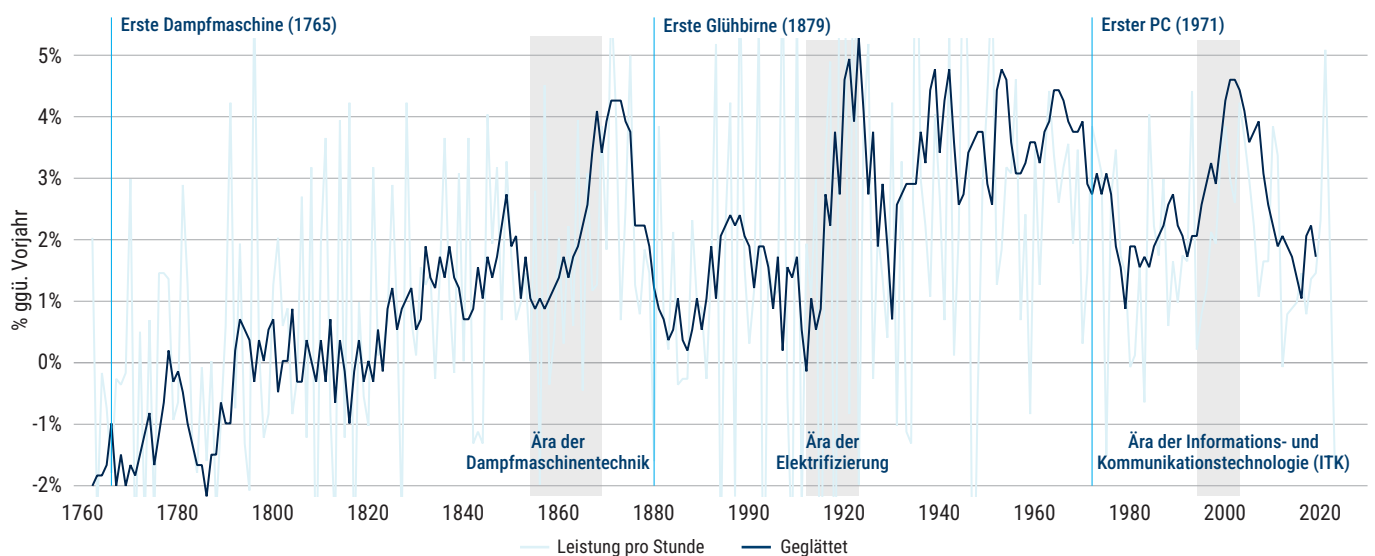
verwenden (eine Population von ca. 25 Millionen Menschen), und die ihnen helfen, das Fortschreiten ihres Diabetes zu stoppen oder zu verzögern und sich an Vorgaben zu halten. Durch den Wegfall der Verschreibungspflicht und den niedrigeren Preis wird das Gerät auch für Patienten ohne Versicherungsschutz leichter zugänglich. Da es für Personen bestimmt ist, die kein Insulin nehmen, kann es auch von Nicht-Diabetikern verwendet werden, die ihre Ernährung und ihre sportliche Leistung besser steuern möchten, was das körperliche Wohlbefinden noch weiter fördert.

Intuitive Surgical, der marktführende Hersteller von Roboteroperationssystemen, hat endlich die Zulassung für sein neues Robotersystem Da Vinci 5 erhalten. Dieses aktuelle System verfügt über die 10.000-fache Rechenleistung seines Vorgängers „Gen 4“ und umfasst Hunderte von Designänderungen, darunter eine verbesserte Visualisierung, integrierte 3D-Modellierung und haptische Feedback-Funktionen (die es dem Chirurgen ermöglichen, den Druck zu spüren, den der Roboter während des Eingriffs auf das Gewebe ausübt). Bislang sind die Kritiken überwältigend positiv, und man hofft, dass dieses neue System dazu beitragen wird, die Verbreitung der robotergestützten Chirurgesysteme von Intuitive in Krankenhäusern zu erhöhen, was wiederum zu besseren Gesundheitsergebnissen für die und geringeren Kosten für die Krankenhäuser führen wird.

Perspektiven der KI – Steigerung der Rechenleistung und Effizienzsteigerungen

Die Begeisterung rund um KI und ihre mögliche transformative Wirkung auf die globalen Volkswirtschaften nimmt weiter zu. Wie das Aufkommen von Computern oder zuvor die Erfindung der Elektrizität hat KI das Potenzial, unsere Arbeitsweise drastisch zu verändern und in einer Zeit, in der ein Großteil der Welt mit einem zunehmenden Arbeitskräftemangel konfrontiert ist, der Arbeitsproduktivität einen dringend notwendigen Impuls zu geben (Steigerung der Wirtschaftsleistung pro Arbeitsstunde).

Die Auswirkungen des technologischen Fortschritts auf die Arbeitsproduktivität (Output pro Arbeitsstunde)³



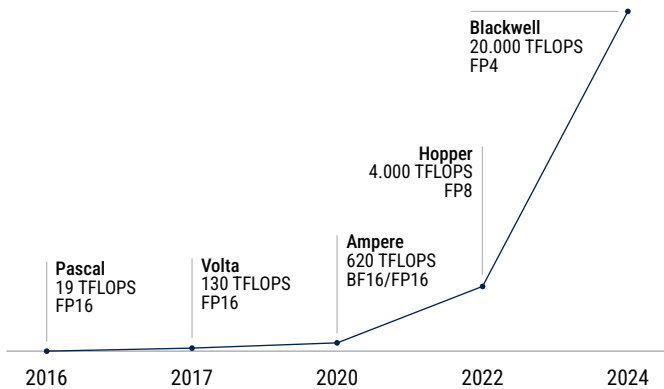
Quelle: Barclays und Institute for Business Value, Januar 2024

Hinweis: Die geglättete Reihe ist ein neunjähriger zentrierter gleitender Durchschnitt

² Morgan Stanley Bluepaper über Medikamente gegen Adipositas, 14. April 2024

³ „AI revolution: productivity boom and beyond“ Bericht Januar 2024, Barclays Research Kendrick (1961), Syverson (2013), BLS, BOE

Nvidias neuester Grafikprozessor (Blackwell) liefert 1.000-fache KI-Rechenleistung in nur acht Jahren



Quelle: Nvidia, März 2024

Auf der GTC 2024-Konferenz von Nvidia stellte CEO Jensen Huang die neuesten Grafikprozessoren (GPUs) des Unternehmens vor – KI-Chips, die das für KI-Anwendungen erforderliche beschleunigte Computing unterstützen. Die neue Blackwell-GPU-Plattform wird beim Trainieren von KI-Modellen doppelt so schnell und bei der Inferenz (Generierung von Ergebnissen aus einem bereits trainierten KI-Modell) fünfmal so schnell sein wie ihre Vorgängerin Hopper, und 1.000-mal leistungsfähiger als die Pascal FP16-GPU, die Nvidia vor nur acht Jahren auf den Markt brachte.

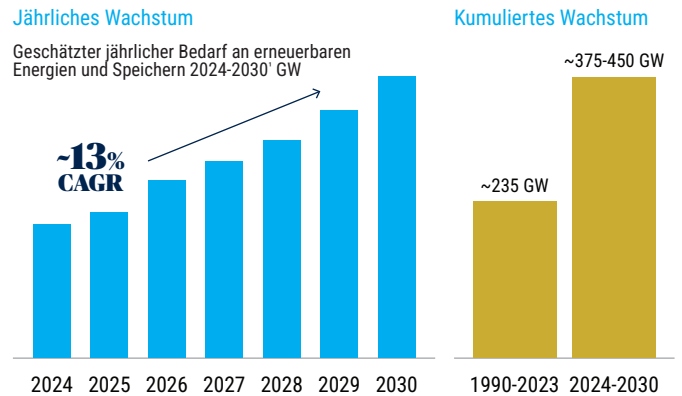
Nvidia betonte auch die enormen Fortschritte im Hinblick auf die Energieeffizienz dieser neuen Chips trotz der großen Steigerung bei der Rechenleistung. Dies geschieht zu einer Zeit, in der der enorme Strombedarf von KI und insbesondere generativer KI, zunehmend in Frage gestellt wird. Bis vor kurzem ging die Entwicklung dahin, dass leistungsstärkere Chips auch mehr Energie verbrauchten, mehr CO2-Emissionen freisetzen und im Betrieb teurer waren. Doch die höhere Verarbeitungsgeschwindigkeit der Blackwell-GPU macht sie beim Trainieren großer Sprach-KI-Modelle viermal energieeffizienter als ihre Vorgängerin Hopper.

Nvidia war auch sehr daran interessiert, die starken nachhaltigen Vorteile seiner neuen KI-Plattformen zu präsentieren. NVIDIA BioNeMo ist eine generative KI-Plattform, die Unternehmen im Gesundheitswesen dabei hilft, die Entwicklung von Medikamenten zu beschleunigen, während die neuen Earth-2-APIs (Application Programming Interfaces) Meteorologen dabei helfen, ihre



„Generative KI ist die entscheidende Technologie unserer Zeit“, so Huang. „Blackwell ist der Motor, der diese neue industrielle Revolution antreibt. In Zusammenarbeit mit den dynamischsten Unternehmen der Welt werden wir das Versprechen der KI für jede Branche umsetzen.“

Stromnachfrage treibt Wachstum für neue erneuerbare Energien und Speicher an



Quelle: NextEra, März 2024

Vorhersagen zu verbessern und so die weltweiten wirtschaftlichen und menschlichen Verluste durch klimawandelbedingte extreme Wetterereignisse zu verringern.

Der steigende Stromverbrauch in den USA führt zu höherer Nachfrage nach erneuerbaren Energien

Es gibt ein potenzielles Hindernis für den prognostizierten sprunghaften Anstieg der KI-Nutzung: Sie ist sehr energieintensiv. Rechenzentren in den USA verbrauchten im Jahr 2023 bereits 3,9% des amerikanischen Stroms. Dieser Anteil wird sich allerdings laut McKinsey bis 2030 auf 8,1% verdoppeln⁴, was auf die zunehmende Verbreitung von KI zurückzuführen ist.

Auf seinem Renewables Day prognostizierte NextEra ein beispielloses Wachstum der US-Stromnachfrage nach zwei Jahrzehnten stagnierenden Wachstums (trotz steigender US-Bevölkerung stagnierte die Stromnachfrage aufgrund von Verbesserungen der Energieeffizienz). Der wachsende Strombedarf von Rechenzentren wird einen wesentlichen Teil dieses Anstiegs ausmachen, aber auch die Verlagerung der industriellen Produktion sowie allgemeinere Elektrifizierungstrends wie die Elektrifizierung von Industrieprozessen und die Entwicklungen im Bereich Öl und Gas werden dazu beitragen.




NextEra geht davon aus, dass erneuerbare Energien auch im US-Energiemix eine Rolle spielen werden, da die großen Cloud-„Hyperscaler“, die die Mehrheit der US-Rechenzentren betreiben, sich Netto-Null-Ziele gesetzt haben. Dementsprechend prognostiziert das Management, dass die Nachfrage nach erneuerbaren Energien und Energiespeichern um eine durchschnittliche jährliche Wachstumsrate (CAGR) von 13% (2024-2030) wachsen wird, wobei für den Zeitraum 2024-2030 ein Zubau an erneuerbaren Energien von ~375-450 GW prognostiziert wird, was den Zubau von ~235 GW in den letzten 33 Jahren in den Schatten stellt.

NextEra wies darauf hin, dass sein marktführender Anteil von 20% im Geschäft mit erneuerbaren Energien in den USA auf starken Wettbewerbsvorteilen beruht, von denen der größte der Einsatz fortschrittlicher Analysemethoden ist, die auf jahrzehntelang gesammelten Daten bei der Entwicklung erneuerbarer Energien beruhen. Diese Analysen tragen nicht nur zur Maximierung der Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien bei, sondern auch zur Steigerung der Projektrendite. NextEra wird also nicht nur die KI vorantreiben, sondern auch ein weiteres Unternehmen sein, dem die Möglichkeiten der KI zugute kommen.

⁴ McKinsey Energy Solutions Global Energy Perspective 2023

Neue Käufe von Unternehmen in der CTSOGE-Strategie im 1. Quartal 2024

Unternehmen	Nachhaltigkeit in der Praxis
<p data-bbox="113 479 432 555">  TETRA TECH </p> <p data-bbox="113 640 432 672">Nachhaltigkeitskategorie</p> <div data-bbox="113 689 432 779">   </div>	<p data-bbox="432 479 1473 676"> Medienberichte über extreme Dürreereignisse, mit denen ein Großteil der Welt im Jahr 2023 konfrontiert ist, sind alarmierend, aber die Auswirkungen der Dürre mit eigenen Augen zu sehen, ist noch viel schlimmer. Dies ist ein Bild von meiner jüngsten Wanderung am El Chorro Reservoir in der Nähe von Malaga in Spanien. Die südspanischen Provinzen Katalonien und Andalusien leiden unter einer dreijährigen Dürre, die die Wasserressourcen der Regionen inzwischen stark belastet. Dieser Stausee ist zu weniger als 17% gefüllt, der niedrigste Stand seit Beginn der Aufzeichnungen, und das am Ende der Regenzeit, in der die Stauseen normalerweise zu mehr als 60% gefüllt sein sollten. </p> <p data-bbox="432 680 1473 967"> Nachhaltiges Wassermanagement ist eines der Hauptthemen der Columbia Threadneedle Sustainable Outcomes Global Equity Strategy. Wir sind immer auf der Suche nach innovativen Unternehmen, die Regierungen und Unternehmen dabei helfen, die wachsende globale Wasserkrise zu bewältigen. Ein solches Unternehmen ist Tetra Tech, ein innovatives Beratungsunternehmen, das Kunden in allen Aspekten des Wassermanagements unterstützt, einschließlich der Wasserresilienz und des Zugangs zu sauberem, sicherem Wasser. Darüber hinaus bietet das Unternehmen Umweltdienstleistungen an, die eine höhere Energieeffizienz und den Schutz der biologischen Vielfalt für seine Kunden fördern, sowie Dienstleistungen im Bereich der erneuerbaren Energien, die die Kunden bei ihrer Energiewende unterstützen. Die wachsende Notwendigkeit, sich weltweit mit wasserbezogenen Fragen zu befassen, sowie die Ambitionen der Kunden im Hinblick auf Net Zero unterstützen die starken Wachstums- und Renditeaussichten für Tetra Tech. </p> <div data-bbox="453 983 727 1236">  </div> <p data-bbox="740 983 967 1025"> El Chorro Reservoir, Malaga, Spanien Februar 2024 </p>

Unternehmen	Nachhaltigkeit in der Praxis
<p data-bbox="113 1328 432 1368">  Smurfit Kappa </p> <p data-bbox="113 1491 432 1523">Nachhaltigkeitskategorie</p> <div data-bbox="113 1541 432 1630">   </div>	<p data-bbox="432 1328 1473 1440"> Bei meinen letzten Strandbesuchen war ich deprimiert angesichts der riesigen Mengen an Plastikmüll an der Küste. Anscheinend nutzt die Welt die Ozeane zunehmend als Müllkippe für Plastikabfälle. Wenn wir unsere natürlichen Lebensräume für künftige Generationen erhalten wollen, müssen wir zu nachhaltigeren Verpackungslösungen übergehen und von Einwegplastik wegkommen. </p> <p data-bbox="432 1444 1473 1731"> Unternehmen wie Smurfit Kappa tragen dazu bei, indem sie nachhaltige, papierbasierte Verpackungsprodukte anbieten. Smurfit stellt seine Verpackungsprodukte aus 100% erneuerbaren, wiederverwertbaren und biologisch abbaubaren Materialien her, was bedeutet, dass sie eine viel geringere Umweltbelastung darstellen als Verpackungsalternativen wie Plastik. Das Unternehmen ist außerdem einer der weltweit größten Recycler von Kartonverpackungen und hilft seinen Kunden, gebrauchte Verpackungen zu recyceln – auf diese Weise erreicht es eine Sammelquote von 100% für die von ihm hergestellten Verpackungen. Darüber hinaus hat das Unternehmen eine „Better Planet“-Verpackungsinitiative ins Leben gerufen. Diese zielt darauf ab, innovative Verpackungslösungen zu entwickeln, die es den Kunden ermöglichen, für eine größere Anzahl ihrer Produkte nachhaltigere Verpackungen auf Papierbasis einzusetzen. </p>

Die Nennung bestimmter Aktien stellt keine Handlungsempfehlung dar.

Columbia Threadneedle Sustainable Outcomes Global Equity Strategy

GIPS-Bericht Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC

Aufstellung der Performance

Berichtswährung: USD

Kalenderjahr	Rendite vor Abzug von Gebühren (%)	Rendite nach Abzug von Gebühren (%)	Indexrendite (%)	3-jähr. Standardabw. des Composite (%)	3-jähr. Standardabw. des Index (%)	Interne Streuung (%)	Anzahl der Portfolios	Gesamtvermögen des Composite (Mio.)	Gesamtvermögen der GIPS-Einheit (Mrd.)
2023	26,52	25,71	22,81	19,05	16,27	K. A.	≤ 5	145,2	122,45
2022	-22,56	-23,07	-17,96	20,18	19,86	K. A.	≤ 5	139,1	114,86
2021	19,21	18,45	19,04	14,52	16,83	K. A.	≤ 5	177,7	161,32
2020	28,12	27,30	16,82	K. A.	K. A.	K. A.	≤ 5	1,5	149,82
2019	33,17	32,32	27,30	K. A.	K. A.	K. A.	≤ 5	1,2	140,52

Annualisierte zurückliegende Performance, 31. Dezember 2023

Zeitraum	Rendite vor Abzug von Gebühren (%)	Rendite nach Abzug von Gebühren (%)	Indexrendite (%)
1 Jahr	26,52	25,71	22,81
Auflegung	14,79	14,05	12,27

Auflegungsdatum: 31. Dezember 2018

- 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 2022 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.
- 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 Immobilienportfolios, in die direkt angelegt wird. 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 entfernt. 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.
- Eine konzentrierte globale 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. Anlagen in Derivaten sind nicht zulässig. Das Composite wurde am 30. November 2018 konzipiert.
- Die Renditen vor Abzug von Gebühren sind zeitgewichtete Renditen auf der Grundlage der Cashflows am Ende des Tages. Die Renditen beinhalten eine Wiederanlage der Dividenden und sonstigen Erträge und verstehen sich nach Abzug von Provisionen und sonstigen Transaktionskosten. Die Renditen werden nach Abzug von nicht rückforderbaren Quellensteuern auf Dividenden sowie nach Zinsen und Kapitalgewinnen berechnet und werden vor Abzug der Verwaltungs- und Depotbankgebühren, jedoch nach Abzug von Handelskosten ausgewiesen. 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. Die Renditen nach Abzug von Gebühren ergeben sich durch Subtraktion der anfallenden Gebühren von der monatlichen Bruttorendite. Bis zum 30. September 2022 wurden die Portfoliorenditen täglich anhand der offiziellen globalen Schlusskurse mit den morgendlichen Cashflows berechnet und vor Abzug der Verwaltungs- und Depotbankgebühren, jedoch nach Abzug von Handelskosten ausgewiesen. Renditen verstanden sich ohne Quellensteuer. 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.
- 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.
- Die dreijährige annualisierte Ex-post-Standardabweichung misst die Variabilität des Composite und der Benchmark-Renditen vor Abzug von Gebühren während des vorangegangenen 36-Monatszeitraums.
- Die folgende Gebührenstruktur stellt die aktuelle Gebührenstruktur für institutionelle Kunden dar, die Anlageverwaltungsleistungen in der entsprechenden Strategie in Anspruch nehmen möchten: 0,65% auf die ersten 50 Mio. GBP; 0,6% auf die nächsten 100 Mio. GBP; 0,55% auf die nächsten 350 Mio. GBP; ab dann 0,5%. 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%.
- Die Benchmark der Strategie ist der MSCI AC World Index. 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.
- 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.
- Der Anteil von nicht-gebührenpflichtigen Vermögenswerten im Composite belief sich Ende 2020 und Ende 2019 auf jeweils 100%. Ende 2021 lag er bei 0%.

Weitere Informationen finden Sie auf www.columbiathreadneedle.com



Wichtige Information: Nur zur Verwendung durch professionelle und/oder qualifizierte Anleger (Nutzung durch oder Weitergabe an Privatkunden verboten). Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und ist nicht repräsentativ für eine bestimmte Anlage. Es beinhaltet kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten und stellt keine Anlageempfehlung oder Dienstleistung dar. Anlagen sind mit Risiken verbunden, unter anderem mit dem Risiko eines Kapitalverlusts. Ihr Kapital unterliegt einem Risiko. Marktrisiken können einzelne Emittenten, Wirtschaftssektoren, Branchen oder den gesamten Markt betreffen. Der Wert von Anlagen ist nicht garantiert, und Anleger erhalten den ursprünglich investierten Betrag unter Umständen nicht zurück. Anlagen im Ausland können aufgrund politischer und wirtschaftlicher Instabilität, schwankender Wechselkurse sowie abweichender Finanz- und Rechnungslegungsstandards bestimmte Risiken beinhalten und volatil sein. Die in diesem Dokument genannten Wertpapiere dienen nur der Veranschaulichung und können sich ändern. Ihre Nennung ist nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen. Die beschriebenen Wertpapiere können sich als rentabel oder unrentabel erweisen. Die zum Ausdruck gebrachten Ansichten entsprechen dem Stand zum angegebenen Zeitpunkt und können sich ändern, wenn sich die Marktbedingungen oder andere Bedingungen verändern. Darüber hinaus können sie sich von Ansichten anderer Geschäftspartner oder Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) unterscheiden. Tatsächliche Anlagen oder Anlageentscheidungen, die von Columbia Threadneedle und ihren Tochtergesellschaften auf eigene Rechnung oder im Namen von Kunden getätigt oder getroffen werden, spiegeln die zum Ausdruck gebrachten Ansichten unter Umständen nicht wider. Die Angaben in diesem Dokument stellen keine Anlageberatung dar und die individuelle Situation einzelner Anleger wird darin nicht berücksichtigt. Anlageentscheidungen sollten stets auf Grundlage des besonderen finanziellen Bedarfs, der Ziele, des Zeithorizonts und der Risikotoleranz eines Anlegers getroffen werden. Die beschriebenen Anlageklassen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse, und Prognosen stellen keine Garantie dar. Von Dritten bereitgestellte Informationen und Einschätzungen stammen aus Quellen, die als zuverlässig angesehen werden, ihre Genauigkeit oder Vollständigkeit kann jedoch nicht garantiert werden. Dieses Dokument und seine Inhalte wurden von keiner Aufsichtsbehörde geprüft.

Im Vereinigten Königreich herausgegeben von 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 im EWR von 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 herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services AG, eingetragene Adresse: Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Schweiz.

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.

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