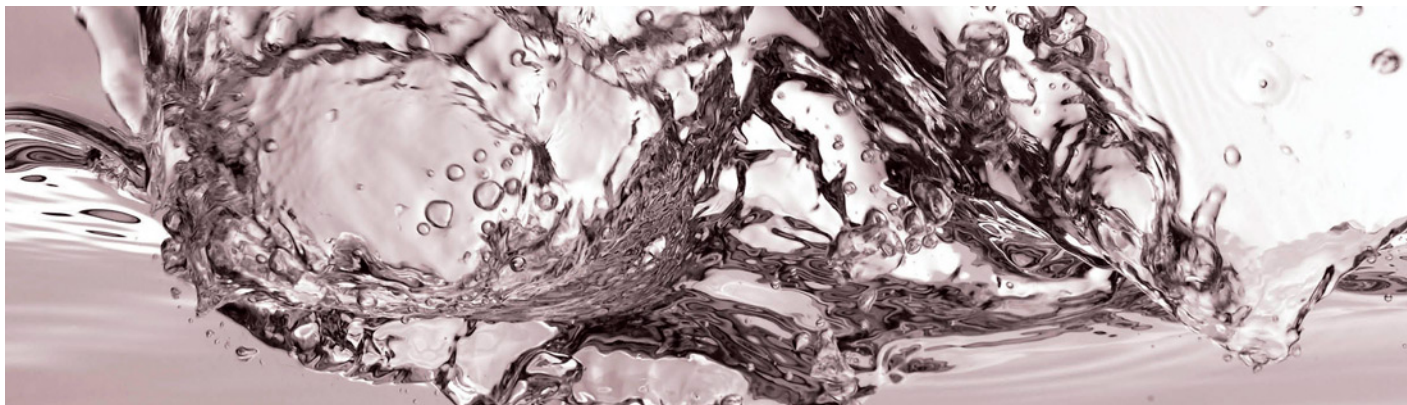


Votum: Verkauf

# Pictet Water P - Fonds

Stand: 20. Oktober 2022 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
Fondsaufgabe	19.11.2000
Orderannahmezeit	Erfassung bis 12.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilklassen	EUR ausschüttend AOLFWM USD thesaurierend AOJ4DS



### 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 13.05.2024

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+20,75% / +22,77% / +68,90%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	14,89%

## Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,60%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,99%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	60% der Verwaltungsvergütung

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

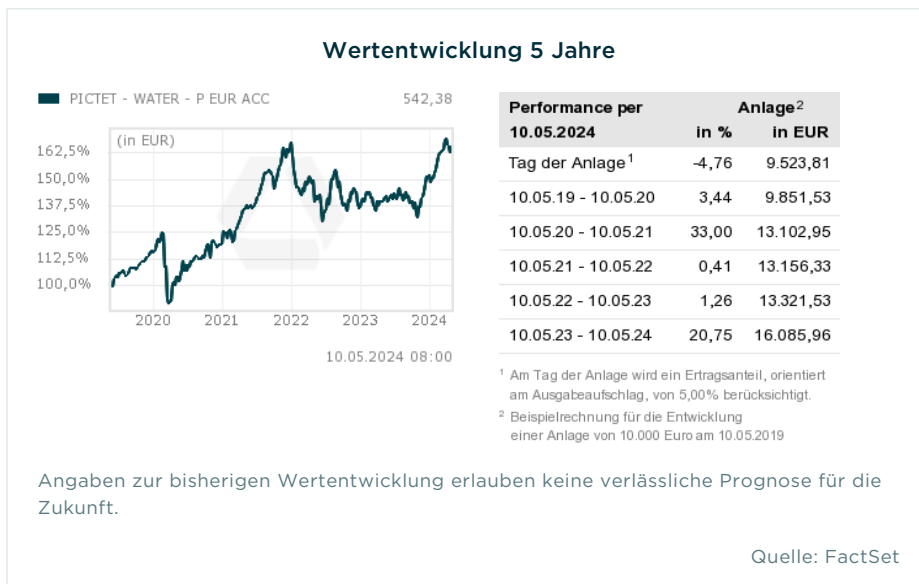
<sup>2</sup> Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

# Auf einen Blick

## Votum: Verkauf



## 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
- Fondsgesellschaft beschränkt Erwerbsmöglichkeit

20.10.2022

## 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.

## 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: Verkauf

---

### 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 Teilssegmenten Überwachung, Verbraucher und kommunale Infrastruktur angetrieben, die alle von der wirtschaftlichen Erholung nach den Lockdowns im Jahr 2020 erheblich profitierten.

Der Bereich Umweltdienste profitierte von der wieder zunehmenden Rückkehr von mehr Unternehmen ins Büro in Verbindung mit einem

weiteren starken Jahr bei der Preisgestaltung. Auch das Segment Wasserversorgung leistete in absoluten Zahlen einen positiven Beitrag.

Im aktuellen Jahr 2022 blieb der Fonds bisher hinter dem ohnehin schwachen Aktienmarkt zurück. Das Segment Wassertechnologie verbuchte dabei den größten absoluten Verlust.

### **Nachhaltigkeit als fester Bestandteil**

Das Thema "Nachhaltigkeit" ist fester Bestandteil des Investmentprozesses des Pictet Water. Die Wasserindustrie, die von langfristigen Wachstumstreibern profitiert, dürfte auf längere Sicht den breiteren Markt übertreffen können. Urbanisierung, veraltete Infrastruktur und eine Gesetzgebung, die zunehmend auf den Schutz von Wasserressourcen abzielt, bieten hier Chancen. Dieser Fonds stellt unter Beweis: Wer nachhaltig investiert, kann auch gut verdienen. Der Pictet Water kann im mittel- und langfristigen Bereich mit einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung im Vergleich zu seinen Mitbewerbern überzeugen.

### **Erwerbsmöglichkeiten unklar**

Der Pictet Water befindet sich seit 2017 in einem sogenannten Soft-Close. Aufgrund des Erfolges wuchs das Fondsvolumen so stark an, dass die Fondsgesellschaft die Erwerbsmöglichkeiten beschränkte. Bestehende Investoren, wie die Commerzbank mit ihren Kunden, konnten allerdings weiter neue Anteile kaufen, während das interessierten Neuinvestoren nicht mehr möglich war.

In den letzten Jahren ist das Fondsvolumen weiter angestiegen und hat nun ein Niveau erreicht, bei dem die Fondsgesellschaft weitere Einschränkungen beschlossen hat.

Es kann daher jederzeit passieren, dass auch Kaufwünsche bestehender Anleger nicht mehr ausgeführt werden. Potentielle Portfolioadjustierungen oder Sparplanausführungen wären dann nicht mehr möglich. Pictet konnte uns darüber hinaus keine Perspektive aufzeigen, dass diese potentiellen Einschränkungen wieder wegfallen.

### **Votenänderung auf Verkauf**

Ein positives Votum setzt voraus, dass ein Fonds auch tatsächlich erworben werden kann und spätere Adjustierungen im Portfolio hinsichtlich Gewichtsänderungen oder Aufstockungen möglich sind. Auch wenn der Pictet Water in seiner Vergleichsgruppe weiterhin zu den Besten gehört, reagieren wir auf die Ankündigung der Fondsgesellschaft mit einer Votesänderung auf Verkauf.

Für die Umsetzung des Themas Wasser im Portfolio stellen wir kurzfristig einen neuen Favoriten zur Verfügung.

## **Fondsstruktur**

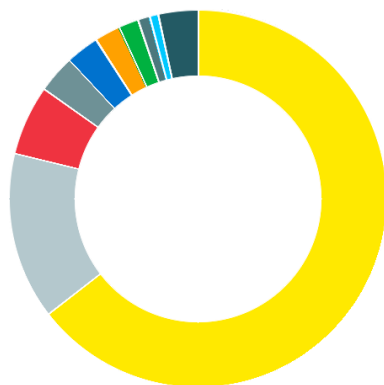
### Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
XYLEM INC. DL-...	5,03
FERGUSON PLC LS ...	4,83
REPUBLIC SERVIC. DL-,01	4,59
THERMO FISH.SCIENTIF.D...	4,26
WASTE CONNECTIONS	4,14
WASTE MANAGEMENT (DEL.)	3,77
CORE+MAIN INC.CL.A DL-...	3,77
ECOLAB INC. D...	3,36
PENTAIR PLC DL-...	3,30
sonstige	62,95

Stand: 29.02.2024

### Struktur nach Regionen



Land	Anteil (%)
USA	64,53
Großbritannien	14,26
Kanada	6,04
Frankreich	3,23
Brasilien	2,84
Deutschland	2,16
Schweiz	1,70
Schweden	1,03
Niederlande	0,75
sonstige	3,46

Stand: 29.02.2024

## 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 Anteilrücknahme 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:** Daniel Gastmann, Fondsanalyst

**Verantwortlich:** Jörg Schneider

**Stand unserer Einschätzung:** 20. Oktober 2022

## 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 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](http://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:

<b>Votum</b>	<b>Geändert am</b>
Verkauf	20. Oktober 2022

Pictet Water P, WKN - 933349

### **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.