

# Quartalsupdate: Aqua

## Aqua: In einem herausfordernden Quartal relativ gut behauptet



### Zusammenfassung

- Outperformance gegenüber Benchmark in einem herausfordernden Quartal
- Geringe Anzahl von Transaktionen unterstreicht unsere langfristige Überzeugung der Investitionen
- Aktuelle Dürren in Südeuropa und Nordamerika beschleunigen die Dringlichkeit nach Lösungen innovativer Unternehmen gegen die Wasserknappheit

### Performance Review

	1M	3M	YTD	1Y	ISSUANCE
<b>Aqua</b>	-8.7%	-15.3%	-26.7%	-18.9%	33.9%
<b>MSCI ACWI Net TR</b>	-8.4%	-15.7%	-20.2%	-15.7%	22.9%

Quelle: MSCI, Vontobel. Die Rendite der Strategie kann aufgrund von Wechselkurschwankungen zwischen den Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Das zweite Quartal war aus makroökonomischer Sicht von Zinserhöhungen in den USA zur Bekämpfung der stetig ansteigenden Inflation auf seit mehreren Jahrzehnten nicht mehr erreichten Niveaus, Lieferkettenproblemen und China-Lockdowns geprägt. Dies schlug sich auch bei den jüngsten Quartalsergebnissen und den erwarteten Gewinnaussichten der wasserbezogenen Industrierwerte und Wasserversorger für die nächsten Quartale nieder. Im Laufe des Junis sind zudem auch die Rezessionsängste in Europa und den USA gestiegen. Aqua hat sich gegenüber dem MSCI ACWI im zweiten Quartal relativ gut behauptet und hatte eine leichte Outperformance von 0.4% erzielt. Die Gründe liegen am jeweilig starken Untergewicht

und der Selektion in IT und zyklischen Konsumgüter, am starken Übergewicht der Versorger und an der Selektion in den Industrierwerten. Seit Auflegung von Aqua beträgt die kumulierte Outperformance gegenüber dem MSCI ACWI netto 11%.

**Grafik 1: Nettoperformance Vontobel Aqua AMC vs. MSCI ACWI TR Index, in USD**

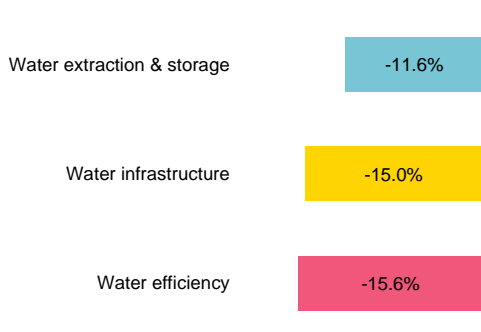


Quelle: MSCI, Vontobel. Die Rendite der Strategie kann aufgrund von Wechselkurschwankungen zwischen den Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Bezüglich Subthemen erzielte der Bereich Wassergewinnung und -speicherung mit -11.6% die beste Performance, dank dem besten Performer Kurita Water aufgrund von erwarteten nachhaltigen Rekordgewinnen. Der Weg von Kurita America zur Profitabilität und Verkaufsumsätze aus grossen Investitionen im Ultrapure Wasserangebotsgeschäft leisten dazu einen wichtigen Beitrag. Überdies konnte im gleichen Subthema auch Energy Recovery, der Hersteller von Energierückgewinnungsgeräten, die in der Meerwasserentsalzungsindustrie eingesetzt werden, relativ überzeugen. Enttäuscht haben jedoch Unternehmen im Subthema Wassereffizienz, wie Idexx Laboratories, welches auf das Veterinärgeschäft aufgrund weniger Tierarzt-

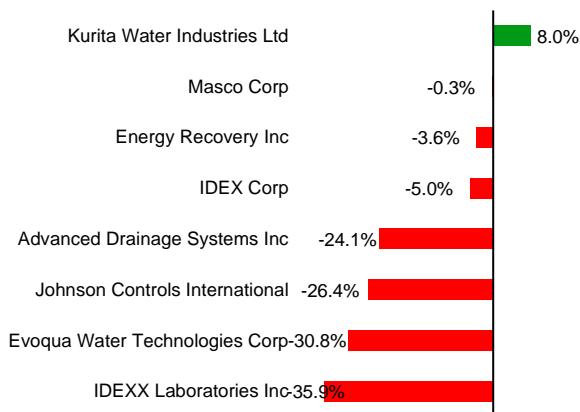
besuche im ersten Quartal zurückzuführen ist. Der Quartalssumsatz im Wassergeschäft (Wassertestlösungen) ist hingegen gestiegen und verzeichnete ein Plus von 13%. Johnson Controls, der Wassereinsparungsdienstleister, kam durch ein enttäuschendes Quartalsergebnis unter Druck, hervorgerufen durch Lieferkettenproblemen, v.a. im Gebäudesteuerungsgeschäft und steigenden Kosten.

**Grafik 2: Subthemen-Quartalsperformance, in USD**



Quelle: Bloomberg

**Grafik 3: Beste / Schlechteste Performer des Quartals, in Lokalwährung**



Quelle: Bloomberg

**Transaktionen im Q2 2022**

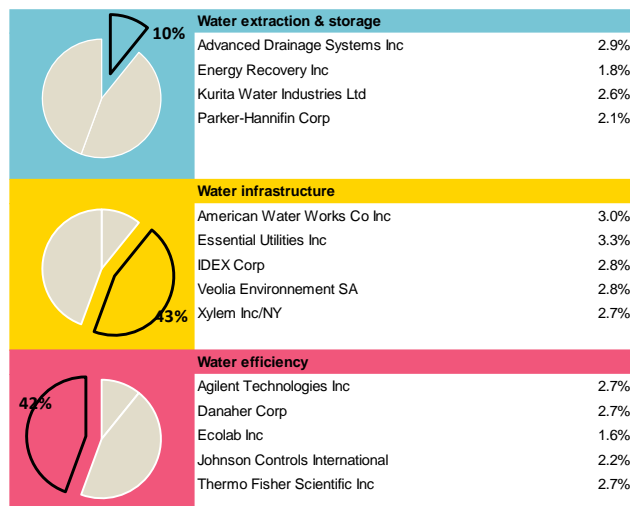
Wir haben den US-Anbieter von intelligenten Wasserverbrauchsmessungslösungen Badger Meter aufgrund des positiven Ausblicks gekauft und den US-Pumpenhersteller Flowserve aufgrund des enttäuschenden Quartalsergebnisses und Ausblickes verkauft. Detaillierte Informationen zu den Transaktionen und die Gründe für die einzelnen Transaktionen finden Sie in Tabelle 1 am Ende dieses Dokuments.

**Ausblick Aqua**

Das Portfolio engagiert sich in Unternehmen, welche durch wirtschaftlich erfolgreiche Lösungen versucht, die dringlichen Probleme der Wasserknappheit, Wasserqualität und ineffizientem Wasserverbrauch einzudämmen. Dies umfasst den Zugang zu sauberem Trinkwasser, steigende Wassereffizienz und Verbesserung der Wasserqualität. Wir sind bestrebt, das makroökonomische Umfeld wie z.B. Infrastrukturpläne in verschiedenen Regionen zu nutzen, indem wir uns auf Unternehmen mit innovativen Produkten und Dienstleistungen in den Subthemen Wasserinfrastruktur (z.B. intelligente Wasserpumpen mit angepasstem Stromverbrauch basierend auf dem

Wasserdurchfluss, innovative Wasserleitungssysteme), und Wassereffizienz (z.B. Wasserleckererkennung, intelligente Wasserverbrauchsmessung) ausrichten. Zudem sehen wir im Subthema Wassergewinnung und -speicherung einen kontinuierlichen globalen Trend hin zu Meerwasserentsalzung als Teil der Lösung gegen die Wasserknappheit, insbesondere da 40% der Weltbevölkerung in Küstengebieten lebt. Technologische Innovationen liefern zudem eine steigende Energieeffizienz und der Einsatz von erneuerbaren Energiequellen beim Betrieb der Meerwasserentsalzungsanlagen. Der Klimawandel, aktuell spürbar mit den Dürren in Südeuropa und USA, das Bevölkerungswachstum und die zunehmende Urbanisierung werden auch langfristig für ein Angebotsdefizit im Verhältnis zur stetig steigenden Nachfrage sorgen. Dies macht Wasser zu einem langfristig attraktiven Anlagethema, insbesondere durch Unternehmen, welche mit innovativen und wirtschaftlich erfolgreichen Lösungen einen positiven Beitrag zur Verringerung der Wasserknappheit und Verbesserung der Wasserqualität leisten.



**Grafik 4: Portfolioausschnitt**



Quelle: Vontobel, Daten per 30.06.2022

Strategic Certificate auf Vontobel Aqua Strategy		
Referenzwährung	ISIN	Indexgebühr
CHF	CH0480392239	1.25%
EUR	DE000VF55L25	1.25%
EUR (Italien)	DE000VE2TG69	1.25%
SEK	SE0013233665	1.25%
USD	CH0480387981	1.25%

Tabelle 1: Transaktionen im Q2 2022

GEKAUFTE POSITIONEN 	
Badger Meter	Wir haben Ende Juni den Anbieter von intelligenten Lösungen für Wasser- und Abwasser-durchflussmessungen (Smart Meter) für Wasserversorger Badger Meter gekauft. Das Unternehmen ist gut positioniert, um vom säkulären Wandel Richtung vernetzter Technologie im Bereich der Wasserversorger zu profitieren. Das Unternehmen bietet komplette Lösungen bezüglich Smart Meter und Datenanalysetechnologie an. Das Management hat nach den Quartalsergebnissen von Rekordumsätzen im ersten Quartal und wachsenden Auftragseingängen gesprochen. Um eine sinkende Bruttomarge durch die steigende Inflation im zweiten Halbjahr 2022 einzudämmen, hat es zudem entsprechende Preiserhöhungen veranlasst.
VERKAUFTE POSITIONEN 	
Flowserve	Wir haben Ende Juni den Pumpenhersteller Flowserve aufgrund des enttäuschenden Quartalsergebnis verkauft, welches durch Lockdowns in China und anhaltender Knappheit von Komponenten, welches zu einem negativen Verkaufsumsatzwachstum führte. Zudem enttäuschte auch der angepasste Ausblick und auch der stärkere US-Dollar könnte den Verkaufsumsatz ausserhalb der USA negativ beeinflussen, der insgesamt 60% ausmacht.

**Publikation abbestellen:** Sie können diese Publikation jederzeit abbestellen. Bitte schicken Sie uns eine E-Mail.

**Investment Suitability:** Diese Publikation ist zur allgemeinen Verbreitung bestimmt. Sie ist nicht Bestandteil eines Angebots oder eine Empfehlung und berücksichtigt nicht Ihre Kenntnisse, Erfahrungen und persönlichen Verhältnisse, welche für eine persönliche Anlageberatung erforderlich sind.

#### **Rechtliche Hinweise**

Diese Publikation entspricht Marketingmaterial gemäss Art. 68 des Schweizer FIDLEG und dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Zu den genannten Finanzprodukten stellen wir Ihnen gerne jederzeit und kostenlos weitere Unterlagen wie beispielsweise das Basisinformationsblatt oder den Prospekt zur Verfügung.

Dieses Dokument wird nicht an natürliche oder juristische Personen verschickt oder an ihrem Wohnort ausgehändigt, die Bürger eines Landes sind oder in einem Land ihren Wohnsitz bzw. ihren Gesellschaftssitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Informationen geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder in dem die Bank Vontobel AG, oder die Bank Vontobel Europe AG, die entsprechenden Registrierungs- oder Zulassungspflichten nicht erfüllt. Insbesondere darf diese Broschüre nicht an US-Personen oder in den USA verteilt oder weitergegeben werden. Die Bewertungen basieren auf dem Research von Analysten, die eine detaillierte Prognose der zukünftigen Cashflows eines Unternehmens vornehmen. Dabei werden branchen- und unternehmensspezifische Faktoren miteinbezogen. Die Gewinn- und Verlustrechnung, die Bilanz und die Schätzungen zur Investitionstätigkeit des betreffenden Unternehmens werden dann in Systeme für die Modellierung der diskontierten Zahlungsströme (DCF) eingegeben. Das vorliegende Dokument dient nur zu Informationszwecken. Es ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse oder einer Marktuntersuchung. Es unterliegt folglich nicht den von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» sowie den Vorgaben der EU-Marktmisbrauchsverordnung. Dieses Dokument stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Beanspruchung einer Dienstleistung, zum Kauf oder Verkauf einer Anlage oder zum Abschluss einer anderen Transaktion dar. Die hierin enthaltenen Angaben und Ansichten dienen ausschliesslich Informationszwecken und tragen keinen individuellen Anlagezielen, Finanzverhältnissen oder Bedürfnissen Rechnung. Die in diesem Dokument enthaltenen Prognosen, Bewertungen, Preise und dergleichen sind stichtagbezogen und beruhen auf banküblichen Informationsquellen, sind indikativ und geben die jeweilige und unverbindliche Einschätzung der verfassenden Stelle zum Zeitpunkt ihrer Erstellung wieder. Entsprechend können sie sich ohne vorherige Ankündigung ändern und sind für die Bank Vontobel AG unverbindlich. Zudem können die Dienstleistungen und Produkte je nach Anleger und/oder aufgrund rechtlicher Einschränkungen unterschiedlich ausgestaltet sein und/oder Verkaufsrestriktionen unterliegen. Bevor eine Anlageentscheidung getroffen wird, sollte der Anleger eine individuelle Beratung zu seiner persönlichen Situation in Anspruch nehmen. Wir empfehlen Ihnen deshalb, vor einer Investition in eines der in diesem Dokument erwähnten Produkte Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuertechnischer – Auswirkungen zu konsultieren. Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass die vergangene Performance nicht zwingend einen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung liefert. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen. Bei Illiquidität des Markts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesen Gründen ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. Eine Haftung der Bank Vontobel AG, oder der Bank Vontobel Europe AG, für eine bestimmte Vermögensentwicklung, insbesondere auch das Erleiden eines Verlusts oder das Erreichen einer bestimmten Rendite der Anlagen des Anlegers, die auf Basis dieser Präsentation getätigt werden, ist deshalb ausgeschlossen. Obwohl Vontobel der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann Vontobel keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Soweit die geltenden gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen es erlauben, kann sich die Bank Vontobel AG an Finanztransaktionen des oder der Wertpapieremittenten, die in diesem Dokument genannt werden, beteiligen oder in deren Wertpapiere investieren, für diese Emittenten Dienstleistungen erbringen oder bei diesen um Aufträge werben und/oder Positionen in deren Wertpapieren, Optionen auf diese Wertpapiere oder damit verbundenen Anlagen halten, andere materielle Interessen daran haben oder Transaktionen damit durchführen. Die Bank Vontobel AG kann im Rahmen der geltenden gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Investmentvorschläge noch vor ihrer Bekanntgabe an den Kunden nutzen und entsprechend tätig werden. Die Bank Vontobel AG hat unter Umständen in Verbindung mit einer Wertpapieremission für einen oder alle in dieser Präsentation genannten Emittenten als Manager oder Co-Manager fungiert oder unterhält derzeit eventuell einen Primärmarkt für diese Emissionen, erbringt möglicherweise in Verbindung mit der betreffenden Transaktion oder einer damit verbundenen Investition wesentliche Beratungs- und Investmentdienstleistungen oder hat solche Dienstleistungen in den vergangenen zwölf Monaten erbracht.

Einzelheiten dazu, wie wir mit Ihren Daten umgehen, finden Sie in unserer aktuellen Datenschutzrichtlinie ([vontobel.com/privacy-policy](http://vontobel.com/privacy-policy)) sowie auf unserer Website zum Datenschutz ([vontobel.com/gdpr](http://vontobel.com/gdpr)). Sofern Sie gerne eine physische Version der Privacy Policy von uns erhalten möchten, wenden Sie sich bitte an folgende E-Mail-Adresse:

Vontobel Wealth Management  
T +41 58 283 71 11  
[wealthmanagement@vontobel.com](mailto:wealthmanagement@vontobel.com)

[vontobel.com/wm](http://vontobel.com/wm)