



# TARENO

Global Water Solutions Fund

## FUND MANAGER REVIEW – MAI 2022



This information is not intended as an offer or solicitation with respect to the purchase or sale of shares of the Variopartner SICAV-Tareno Global Water Solutions Fund. Please be aware that investment funds involve investment risks, including the possible loss of the principal amount invested. For a detailed description of the risks in relation to each share in the investment fund, please see the prospectus. Investments of the Luxembourg Variopartner SICAV-Tareno Global Water Solutions Fund should be made due to the fund's latest prospectus, the statutes, the latest annual report and, if applicable, the half-yearly report. These documents are available free of charge from the domicile of the fund at 33, rue Gasperich, L-5826 Hesperange, Luxembourg, or from Vontobel Fonds Services AG, Dianastrasse 9. CH-8022 Zürich, Switzerland and Bank Vontobel AG, Zürich, Switzerland.



## Mai 2022 - Anhaltende Volatilität am Aktienmarkt

Der Mai war ein volatiler Monat für Aktien. Sie begannen den Monat dort, wo der April endete: mit Verlusten. Erst in den letzten Handelstagen erholten sich die Märkte und verzeichneten Gewinne. Während des gesamten Berichtszeitraums sahen sich die Anleger mit den Aussichten auf eine Konjunkturabschwächung konfrontiert, die durch einen Anstieg der Inflation, steigende Zinssätze, den anhaltenden Krieg in der Ukraine und zurückhaltende Unternehmensberichte beeinflusst wurde.

Der Tareno Global Water Solutions Fund erzielte im Berichtsmonat eine Performance von -3,64% (R1 Euro).

Die Gewinnsaison ging im Mai zu Ende und die Ergebnisse lagen im Allgemeinen im Rahmen der Erwartungen oder leicht darüber. Es überrascht nicht, dass die meisten Unternehmen hinsichtlich der Aussichten für die nahe Zukunft vorsichtig sind. Es wird erwartet, dass der Inflationsdruck und die Unterbrechungen der Versorgungskette nachlassen werden, was für die meisten Unternehmen der Hauptgrund sein dürfte, an ihren Prognosen für das Gesamtjahr festzuhalten. Die oft gedämpften Kursreaktionen zeigen jedoch, dass die Anleger zunehmend vorsichtiger werden.

Tetra Tech und Essential Utilities waren die wichtigsten Unternehmen, die im Mai Bericht erstatteten. Tetra Tech verzeichnete ein weiteres solides Quartal und hob seine Prognosen für das Jahr an. Das Unternehmen ist führend in der Umweltberatung und ist gut positioniert, um von der aktuellen politischen Landschaft zu profitieren, die steuerliche und regulatorische Eingriffe im Wassersektor begünstigt.

Essential Utilities meldete ein starkes Umsatzwachstum von 20%, das die Inflation bei den Betriebskosten ausglich. Wir gehen davon aus, dass Essential Utilities unter den US-Wasserversorgern die attraktivste Pipeline an Übernahmekandidaten besitzt. Sie umfasst einige beträchtliche Möglichkeiten, die das Potenzial haben, die Gewinne positiv zu beeinflussen.

## Hohe Preise für Agrarrohstoffe stützen Investitionen in Bewässerungstechnologien

Während die meisten relevanten Endmärkte im Wasseruniversum weiterhin mit dem allgemeinen Markt schwanken, hält sich der Agrarsektor sehr gut. Wir haben Positionen in Unternehmen, die Bewässerungssysteme anbieten, aufgestockt, da die Preise für Agrarrohstoffe unserer Meinung nach hoch bleiben werden.

In den meisten Fällen, außer bei Lindsay, ist die Idee bisher gut aufgegangen. Dank eines Analytenkollegen (Ryan Connors von B&S) wurden wir auf eine interessante Entwicklung aufmerksam. Die Aktien von Lindsay haben Anfang Mai ein 52-Wochen-Tief erreicht, während Mais ein 52-Wochen-Hoch erreichte. Dies ist in den letzten 20 Jahren nur zweimal vorgekommen. Zwar gibt es berechtigte Bedenken, dass die erhöhten Kosten die Landwirte daran hindern könnten, die starken Rohstoffpreise in beträchtliche Nettoeinkommenszuwächse umzuwandeln, doch diese seltene Entkopplung zwischen Lindsay und Agrarrohstoffen erhöht das Chancen-Risiko-Verhältnis der Aktie. Die jüngsten Ergebnisse bestätigen, dass der fundamentale Rückenwind weiterhin intakt ist: Lindsay verzeichnete im letzten Quartal ein EPS-Wachstum von 22%, das durch einen 37%igen Anstieg des Betriebsergebnisses im Flaggschiff-Segment Bewässerung des Unternehmens angetrieben wurde.



Wir sind davon überzeugt, dass das landwirtschaftliche Segment unseres Universums weiterhin überzeugende Wachstumschancen bieten wird, und haben eine Position in Kubota aufgebaut. Das Unternehmen ist ein umfassender Lösungsanbieter für die Landwirtschaft. Kubotas Technologie im Bereich der Pumpentechnik spielt eine entscheidende Rolle bei Bewässerungssystemen.

### **Wasserqualität ist und bleibt ein dominierendes Thema**

Auch wenn die anhaltende Volatilität ein anderes Gefühl vermittelt, wird die Wasserqualität ein aktuelles Thema bleiben und attraktive Anlagemöglichkeiten werden sich weiterhin ergeben. In einem Fernzug nach Düsseldorf stand ich kürzlich vor dem Waschbecken und las den folgenden Hinweis neben dem Spiegel: Um unsere Gewässer zu schützen, waschen sich Reisende die Hände mit 100% mikroplastikfreier Handseife. Mikroplastik gelangt aus einer Vielzahl von Quellen in die Umwelt (Reifenpartikel, Mikrofasern aus Textilien, Straßenmarkierungen, Stadtstaub und andere), und es liegt auf der Hand, dass der Behandlung von Abwasser eine grosse Bedeutung zukommt. Mit den bestehenden Verfahren lässt sich zwar ein hoher Prozentsatz der Schadstoffe entfernen, es gibt jedoch noch Raum für Verbesserungen. Da die Aufsichtsbehörden ein verstärktes Interesse an Mikroplastik zeigen und für die Zukunft mit weiteren strengen Vorschriften zu rechnen ist, unternehmen die Technologieanbieter in ihrer Forschung und Entwicklung erhebliche Anstrengungen, um die beste Methode zur Entfernung solcher Partikel zu finden. Alfa Laval ist nur ein Beispiel für ein Unternehmen, das an Projekten zur Entfernung von Mikroplastik aus Abwasserströmen beteiligt ist.

Beste Grüsse

Stefan Schütz



Stefan Schütz betreut den Tareno Global Water Solutions Fund seit Juli 2021 als Fondsmanager. Zudem ist er für das fundamentale Aktienresearch im Investment-Team verantwortlich. Stefan Schütz begann seine Karriere 1997 in der Finanzindustrie bei der Bank CIC, bevor er sich kurz nach der Lancierung des Tareno Global Water Solutions Fund im November 2007 dem Tareno Investment Team anschloss. Stefan Schütz ist «Certified International Investment Analyst» (CIIA).