

Rückblick

An den Aktienmärkten haben wir im Dezember eine Konsolidierung beobachtet, wobei die Kursentwicklung weniger konzentriert war als in den meisten anderen Monaten des Jahres. Künstliche Intelligenz (KI) als Anlagethema verlor zum Jahresende etwas an Schwung, zyklischere Werte und Value-Aktien traten in den Vordergrund. Auch im Dezember stiegen die Kurse an den Aktienmärkten außerhalb der USA deutlicher – ein Trend, der sich nach Jahren der Minderrenditen durch das gesamte abgelaufene Jahr zog. Finanzwerte, Grundstoffe und Industriewerte führten das Feld an, Versorger und Kommunikationsdienstleister liefen hinterher. Value-Aktien konnten Growth-Werte erneut abhängen, Schwellenländeraktien legten deutlich zu.

Der KBI Global Sustainable Infrastructure Fund beendete den Dezember mit einem Verlust. Er blieb damit hinter seinem Vergleichsindex, dem S&P Global Infrastructure-Index, und dem breiten Aktienmarkt, gemessen am MSCI ACWI, zurück (jeweils in Euro, und ohne Berücksichtigung von Gebühren).

Versorger, unser wichtigstes Segment, beendeten den Monat mit Verlusten, allerdings fielen die Renditen regional sehr unterschiedlich aus. In Nordamerika kam es nach der robusten Kursentwicklung im abgelaufenen Jahr zu Gewinnmitnahmen, weshalb die Kurse nachgaben. Europäische Versorger konnten dagegen erneut zulegen. Die Betreiber von Anlagen, das zweitgrößte Segment, trug ebenfalls zu den Verlusten bei. Die Märkte sehen sie als eher defensive Werte, zumal die Geschäftsmodelle in der Regel berechenbare und inflationsgesicherte Cashflows in Aussicht stellen. Genau solche Aktien waren jedoch im Dezember nicht gefragt. Unternehmen aus dem Bereich Infrastruktur-Investitionen, unser kleinstes Segment, lag am Ende des Monats ebenfalls im Minus.

Portfolioüberblick und Positionierung

Im Dezember haben wir unsere Beteiligung an einer US-Investmentgruppe vollständig aufgelöst und im Gegenzug einen integrierten Betreiber und Entwickler von Energieanlagen mit Schwerpunkt auf sauberen, zuverlässigen Erzeugungs- und Speicherlösungen neu ins Portfolio aufgenommen. Das Unternehmen besitzt und betreibt 12,7 GW an Wind-, Solar-, Speicher-, Wärme- und regelbaren Anlagen in 27 US-Bundesstaaten und strebt Zukäufe an, die vorhersehbare, langfristige Cashflows erwirtschaften können und so zu steigenden Dividenden beitragen sollten.

Strategie und Ausblick

Was die fundamentalen Renditetreiber des Portfolios betrifft, so blicken wir mit anhaltendem Optimismus auf das neue Jahr. Die Aussichten für unsere Stromversorger – Erzeuger wie Netzbetreiber – sind ermutigend. In den letzten zwei Jahren ist die Stromnachfrage in den USA zum ersten Mal seit Jahrzehnten wieder gestiegen und kurbelt damit die Nachfrage nach Erzeugungskapazitäten an. Die One Big Beautiful Bill verlängert die Steuergutschriften für die Entwicklung von Solar- und Windkraftprojekten um mehrere Jahre.

Damit ist klar, dass Wind- und Solarenergie weiterhin die kostengünstigsten neuen Energiequellen in den USA sind, die zudem am schnellsten ans Netz gehen können. Dies zeigte sich in der ersten Hälfte des Jahres 2025, als über 90% des neu generierten Stroms in den USA aus Erneuerbaren Energien kam. Dieser Trend dürfte sich 2026 fortsetzen, zumal die Speichertechnologie fortschreitet und nicht nur dramatisch günstiger, sondern auch leistungsfähiger wird. Und in der Kombination mit Batteriespeichern werden Erneuerbare Energien zu einer wirtschaftlicheren Alternative zu fossilen Brennstoffen.

KBI Global Sustainable Infrastructure Fund (ISIN IE00BKPSDL06) im Kurzüberblick

Chancen:

- Kombination der Zukunftsthemen Nachhaltigkeit und Infrastruktur¹⁾
- Investition in eine effizientere Nutzung von Wasser, Energie und Nahrungsmittel (Transport und Lagerung)
- Immense globale Konjunkturpakete und Investitionen in den Klimaschutz
- KBI: Ihr erfahrener Spezialist mit über 20 Jahren Investitions-Erfahrung im Bereich natürlicher Ressourcen

Risiken:

- Aktienkursrisiko: Der Kurs eines Wertpapiers weist unvorhersehbare Schwankungen auf, die durch vielfältige und kaum kalkulierbare Faktoren ausgelöst werden können, was zu Kursverlusten führen kann. Neben dem allgemeinen Marktrisiko können auch unternehmensspezifische Faktoren zu Kursverlusten führen
- Währungsrisiko: Bei Wertpapieren, die auf eine fremde Währung lauten oder in fremde Währung investieren, besteht das Risiko eines Verlustes durch Abwertung
- Risiken aus dem Einsatz von Derivaten: Auch kleine Veränderungen der Kurse der zugrunde liegenden Vermögensgegenstände können Verluste des Fonds vergrößern
- Nachhaltigkeitsrisiko: Ereignisse oder Bedingungen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung können sich auch auf alle traditionellen Risiken von Wertpapieranlagen auswirken

1) Hinweis: Bei der Entscheidung, in den KBI Global Sustainable Infrastructure Fund zu investieren, sollten alle Eigenschaften oder Ziele dieses Fonds, wie sie in seinem Verkaufsprospekt beschrieben sind, berücksichtigt werden.

Stand: 31.12.2025, soweit nicht anders angegeben. Das Dokument enthält Informationen zu Teilfonds von KBI Funds ICAV, einem Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren nach Irischem Recht in der Rechtsform eines Irish Collective Asset-management Vehicle (ICAV), der in der Republik Irland unter der Nummer 387058 eingetragen ist. Sofern nicht anders angegeben, beruhen die in dieser Unterlage enthaltenen Informationen auf Recherchen und Berechnungen von Amundi Asset Management und KBI sowie auf öffentlich zugänglichen Quellen, die für zuverlässig gehalten werden, für deren Richtigkeit aber keine Garantie übernommen werden kann. Sämtliche Rechte sind vorbehalten. Alle hier geäußerten Meinungen beruhen auf heutigen Einschätzungen und können sich ohne Vorankündigung ändern, abhängig von wirtschaftlichen und anderen Rahmenbedingungen. Die in dieser Unterlage diskutierte Anlagemöglichkeit kann je nach ihren speziellen Anlagezielen und ihrer Finanzposition für bestimmte Anleger ungeeignet sein. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Es gibt keine Gewähr, dass sich Länder, Märkte oder Branchen wie erwartet entwickeln werden. Investitionen beinhalten gewisse Risiken, darunter politische und währungsbedingte Risiken. Die Rendite und der Wert der zugrunde liegenden Anlage sind Schwankungen unterworfen. Dies kann zum vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung oder Finanzanalyse dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wichtiger Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind dem Verkaufsprospekt bzw. dem Basisinformationsblatt, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls dieser mit jüngerem Datum als der Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Sie sind in Deutschland kostenfrei in digitaler Form unter www.amundi.de und als Druckstücke bei der Amundi Deutschland GmbH, Arnulfstr. 124–126, D-80636 München, erhältlich. Anteile des hier genannten Fonds dürfen weder in den Vereinigten Staaten von Amerika („USA“) noch an oder für Rechnung von US-Staatsangehörigen oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Gleiches gilt für die Hoheitsgebiete oder Besitztümer, die der Gesetzgebung der USA unterliegen. Dieses Dokument ist kein Verkaufsprospekt und stellt kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen in Ländern dar, in denen ein solches Angebot nicht rechtmäßig wäre. Außerdem stellt dieses Dokument kein solches Angebot an Personen dar, an die es nach der jeweils anwendbaren Gesetzgebung nicht abgegeben werden darf. Die Informationen wurden aus den internationalen Einheiten der zur Amundi Gruppe gehörenden Unternehmen zusammengetragen. Das Dokument wurde mit der im Geschäftsverkehr erforderlichen Sorgfalt erstellt. Amundi Asset Management übernimmt jedoch keinerlei Haftung für jedwede Fehler oder Versäumnisse und schließt ausdrücklich jegliche Haftung für Fahrlässigkeit und grobe Fahrlässigkeit aus. Dies gilt neben dem Empfänger dieses Dokuments auch gegenüber Dritten, die dieses Dokument möglicherweise prüfen oder Informationen hieraus verwenden. Der Ausschluss der Haftung bezieht sich auf sämtlich Verluste sowie unmittelbare Schäden und Folgeschäden.

Mehr Infos: www.amundi.de/privatanleger/Anlagethemen/KBI-Global-Sustainable-Infrastructure-Fund