



National Grid

Energieversorger, Aufbau des Stromnetzes der Zukunft

ERSTKAUF

Januar 2020

WORUM HANDELT ES SICH?

Ein vollständig reguliertes, multinationales Versorgungsunternehmen, das Strom- und Erdgasübertragungs- und -verteilungsnetze im Vereinigten Königreich und im Nordosten der USA besitzt und betreibt.

WETTBEWERBSVORTEIL

National Grid¹ ist ein großes europäisches Versorgungsunternehmen und spielt eine entscheidende Rolle im britischen Stromsystem. Die bestehenden Übertragungs- und Verteilungsnetze haben den Status eines natürlichen Monopols und die Einnahmen werden durch Regulierungsvorschriften kontrolliert und geschützt. Im Vereinigten Königreich und in den US-Bundesstaaten, in denen das Unternehmen tätig ist, erzielt es Umsatzerlöse auf Grundlage der Kapitalkosten am Markt und kann im Vereinigten Königreich zusätzliche Umsatzerlöse für das Erreichen von Leistungszielen sowie jährliche Inflationsanpassungen erzielen. National Grid hat sich der Modernisierung des Stromnetzes verschrieben und plant, bis 2029 rund 60 Mrd. GBP zu investieren, um die Netzkapazität zu erhöhen und den Umstieg auf erneuerbare Energien zu unterstützen.

KERNAUSSAGEN

- Der größte Teil der Einnahmen stammt aus regulierten Aktivitäten, die einen stabileren und besser vorhersehbaren Einnahmenstrom bieten
- Starke Wachstumsaussichten durch notwendige Investitionen zur Erhöhung der Netzkapazität und Unterstützung der Energiewende
- Verpflichtung zur Nachhaltigkeit mit dem Ziel der Klimaneutralität bis zum Jahr 2050

BEACHTEN SIE DIE RISIKEN

Anleger sollten stets die möglichen Risiken für ihr Kapital in Betracht ziehen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Der Wert einer Anlage kann gegenüber dem Zeitpunkt der ursprünglichen Investition schwanken. Lesen Sie bitte den enthaltenen Risikoabschnitt. Bei einer Anlageentscheidung sollten alle im Prospekt und Basisinformationsblatt und/oder den Verkaufsunterlagen beschriebenen Merkmale und Ziele berücksichtigt werden. Das Portfolio verfolgt kein nachhaltiges Anlageziel. Die Bewertung von Nachhaltigkeitsrisiken durch die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar Teil des Investmentprozesses, doch führt dies nicht zwangsläufig zum Ausschluss eines Wertpapiers. In den Hinweisen zu nachhaltigkeitsbezogenen Anlagefragen finden Sie diesbezüglich weitere Informationen: <https://www.wellington.com/en/legal/sfr>.

Quellen: ¹ National Grid: Sofern nicht anders angegeben sind alle Daten in diesem Dokument per Januar 2025 korrekt. | **DIE HISTORISCHE INDEX- ODER DRITTANBIETERPERFORMANCE SAGT KEINE ZUKÜNTIGEN ERTRÄGE VORAUS.** Die dargestellten Informationen enthalten zukunftsgerichtete Aussagen. Die tatsächlichen Ergebnisse und Ereignisse können unter Umständen erheblich von den in den zukunftsgerichteten Aussagen gemachten Angaben abweichen.

WAS SIND ENDURING ASSETS?

„Enduring Assets“ oder auch langlebige Vermögenswerte sind das Rückgrat der Wirtschaft, mit einer langen wirtschaftlichen Nutzungsdauer und potenziellen Wettbewerbsvorteilen dank Regulierungsvorschriften oder langfristigen Verträgen.

Vor Kurzem hat das Unternehmen sein Serviceangebot über die traditionelle Stromversorgung hinaus erweitert und bietet nun auch Energieeffizienzprogramme und Lösungen für erneuerbare Energien an. Mit dem Ziel, bis 2050 Klimaneutralität (Netto-Null-Emissionen) zu erreichen, hat das Unternehmen seine Scope-1- und Scope-2-Emissionen bereits um 67% gegenüber dem Basisjahr 1990 reduziert. Die strategischen Investitionen und ehrgeizigen Ziele von National Grid zur Reduzierung der CO2-Emissionen unterstreichen das Engagement des Unternehmens für eine nachhaltige Energiezukunft.

WARUM HALTEN WIR HIER EINE POSITION?

National Grid verfügt über eines der stabilsten und risikoärmsten Geschäftsmodelle unter den Versorgungsunternehmen in Europa, da es vollständig reguliert ist. Mit der jüngsten Verdoppelung der Investitionsausgaben zur Unterstützung der Energiewende und zur Modernisierung der Netze ist das Unternehmen unserer Ansicht nach gut positioniert, um sein Gewinnwachstum im Vergleich zum letzten Jahrzehnt zu beschleunigen und dabei von einer gestärkten Bilanz zu profitieren. Sowohl im Vereinigten Königreich als auch in den USA gibt es Anzeichen für eine Verbesserung bei den zulässigen Erträgen, und das regulatorische Umfeld bleibt günstig. Im Rahmen des intrinsischen Ertragsmodells unseres Investmentteams zeigt National Grid gute Ergebnisse als stabiles Unternehmen, das wertsteigernde Erträge erwirtschaftet und im Vergleich zu seinen Wettbewerbern auf einem attraktiven Niveau gehandelt wird. Wir gehen außerdem davon aus, dass sich National Grid als defensiver Titel in konjunkturellen Abschwungphasen im Rahmen einer „Flucht in Sicherheit“ gut entwickeln wird.

NUR ZUR VERWENDUNG DURCH PROFESSIONELLE UND ZUGELASSENE INVESTOREN SOWIE WHOLESALE-KUNDEN.

Dies ist eine Marketingkommunikation. Lesen Sie vor einer endgültigen Anlageentscheidung bitte den Prospekt des Fonds und das entsprechende Basisinformationsblatt und/oder die Verkaufsunterlagen. Das aufgeführte Beispiel soll lediglich der Veranschaulichung dienen. Es sollte nicht davon ausgegangen werden, dass eine Anlage in diese Beispiele profitabel war oder sein wird. Der Kommentar ist nicht als Empfehlung für eine bestimmte Aktie zu verstehen. Eine vollständige Liste der gehaltenen Positionen sind dem Jahres- und Halbjahresbericht zu entnehmen.



Risiken

Kapital: Die Anlagemärkte unterliegen wirtschaftlichen, regulatorischen, politischen und an die Markttumstimmung geknüpften Risiken. Anleger sollten stets die möglichen Risiken für ihr Kapital in Betracht ziehen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Der Wert einer Anlage kann gegenüber dem Zeitpunkt der ursprünglichen Investition steigen oder sinken. Der Fonds kann von Zeit zu Zeit eine hohe Volatilität aufweisen. | **Konzentration:** Die Konzentration von Anlagen auf bestimmte Wertpapiere, Sektoren/Branchen oder Regionen kann Auswirkungen auf die Performance haben. | **Währung:** Der Wert des Fonds kann durch Wechselkursänderungen beeinflusst werden. Ein nicht abgesichertes Währungsrisiko kann den Fonds erhebliche Volatilität aussetzen. | **Emerging Markets:** Investitionen in die Emerging Markets können mit Verwahrungsrisiken und politischen Risiken sowie Volatilität verbunden sein. Die Anlage in einer Fremdwährung ist mit Wechselkursrisiken verbunden. | **Aktien:** Aktienanlagen können volatil sein und in Abhängigkeit vom Marktumfeld und der Entwicklung einzelner Unternehmen sowie des breiteren Aktienmarkts Schwankungen unterliegen. | **Hedging:** Eine Absicherungsstrategie, die Derivate nutzt, erreicht unter Umständen keine perfekte Absicherung. | **Manager:** Die Performance ist vom Investmentteam und den Anlagestrategien des Teams abhängig. Wenn diese Anlagestrategien nicht die erwarteten Ergebnisse erzielen, wenn sich keine Gelegenheiten zur Umsetzung dieser Strategien bieten, oder wenn das Team seine Investmentstrategien nicht erfolgreich umsetzt, kann ein Fonds eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung verzeichnen oder Verluste erleiden. | **Small- und Mid-Cap-Unternehmen:** Die Bewertungen von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung können volatiler sein als diejenigen von Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung. Diese Titel können außerdem weniger liquide sein. | **Nachhaltigkeit:** Ein Ereignis oder eine Bedingung in Zusammenhang mit ökologischen, sozialen oder Governance-Faktoren, die bei ihrem Eintreten eine tatsächliche oder potenzielle wesentliche negative Auswirkung auf den Wert der Anlage haben könnten.

Eine komplette Liste der Risikofaktoren und Informationen, die Anlegern vor einer Investition zur Verfügung zu stellen sind, sind dem Fondsprospekt sowie dem Basisinformationsblatt zu entnehmen.

Der Wellington Enduring Assets Fund strebt langfristige Gesamterträge an. Der Fonds wird aktiv gemanagt und verfolgt sein Anlageziel in erster Linie durch die Investition in die Aktien von Unternehmen weltweit, die langlebige physische Vermögenswerte in Sektoren wie Versorger, Transport, Energie, Immobilien und Industrie besitzen, unseres Erachtens über einen Wettbewerbsvorteil verfügen und eine niedrige Gewinnvolatilität aufweisen. Die Portfoliokonstruktion orientiert sich zwar nicht an einer Benchmark, jedoch kann der MSCI All Country World Index als Maß für den breiten Aktienmarkt verwendet werden und zur Veranschaulichung von Zusammenhängen dienen.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Diese Unterlagen wurden nur für die Verwendung mit professionellen, zugelassenen oder institutionellen Investoren, Wholesale-Kunden und Nicht-Privatanlegern ausschließlich für allgemeine Informationszwecke erstellt und berücksichtigen nicht die Anlageziele, finanzielle Situation oder Anforderungen einer bestimmten Person. Durch die Annahme dieser Unterlagen bestätigen Sie und erklären Sie sich einverstanden, dass diese Unterlagen nur zu Ihrer Verwendung bereitgestellt werden und dass Sie diese Unterlagen an keine andere Person aushändigen oder anderweitig zur Verfügung stellen werden.

Dieses Dokument und seine Inhalte dürfen ohne das ausdrückliche schriftliche Einverständnis von Wellington Management weder vollständig noch teilweise vervielfältigt oder verbreitet werden. Dieses Dokument dient ausschließlich Marketingzwecken. Es stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Anteile oder Aktien eines Wellington Management Fund („Fonds“) zu zeichnen. Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht als Beratung oder als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren auszulegen. Eine Anlage in den Fonds ist unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet. Die in diesem Dokument enthaltenen Ansichten sind die des Autors zum Zeitpunkt der Erstellung und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Fondsanteile werden nur in Rechtsordnungen angeboten, in denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtmäßig ist. Der Fonds akzeptiert ausschließlich professionelle Kunden oder Investitionen, die durch Finanzintermediäre getätigten werden. Bitte lesen Sie vor einer Investition die Verkaufsunterlagen des Fonds für weitere Angaben zu Risikofaktoren, Informationen, die Anlegern vor einer Investition zur Verfügung zu stellen sind, den aktuellen Jahresbericht (und Halbjahresbericht) sowie im Fall von OGAW-Fonds das Basisinformationsblatt (BIB). Für jedes Land, in dem OGAW-Fonds für den Vertrieb zugelassen sind, stehen der Prospekt und die Zusammenfassung der Anlegerrechte auf Englisch sowie das entsprechende Basisinformationsblatt auf Englisch und in einer Amtssprache zur Verfügung (www.wellington.com/KIIDs). Für in der Schweiz registrierte Anteilklassen sind Fondsverkaufsunterlagen auf Englisch von der dortigen Vertretung und Zahlstelle – BNP Paribas Securities Services, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich – erhältlich. Wellington Management Funds (Luxembourg) und Wellington Management Funds (Luxembourg) III SICAV sind von der Commission de Surveillance du Secteur Financier zugelassen und werden von dieser reguliert, während Wellington Management Funds (Ireland) plc der Zulassung und Regulierung durch die Central Bank of Ireland unterliegt. Ein Fonds kann beschließen, die Vermarktungsvereinbarungen für Anteile in einem EU-Mitgliedstaat unter Einhaltung einer Frist von 30 Werktagen zu kündigen.

■ In Kanada werden diese Unterlagen von Wellington Management Canada ULC bereitgestellt, einer in British Columbia gegründeten Unlimited Liability Company, die in den kanadischen Provinzen Alberta, British Columbia, Manitoba, New Brunswick, Neufundland und Labrador, Nova Scotia, Ontario, Prince Edward Island, Quebec und Saskatchewan als „Portfolio Manager“ und „Exempt Market Dealer“ registriert ist. ■ Vereinigtes Königreich: Herausgegeben von Wellington Management International Limited (WMIL), ein von der Financial Conduct Authority genehmigtes und reguliertes Unternehmen (Referenznummer 208573). ■ Europa (ohne das Vereinigte Königreich und die Schweiz): Herausgegeben von der Wellington Management Europe GmbH, die von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassen ist und reguliert wird. Fondsanteile dürfen unter keinen Umständen an deutsche Privatanleger oder semi-professionelle Anleger vertrieben oder vermarktet werden, wenn der Fonds von der BaFin nicht für den Vertrieb an diese Anlegerkategorien zugelassen wurde. In Spanien: CNMV-Registernummer 1236 für Wellington Management Funds (Luxembourg) und CNMV-Registernummer 1182 für Wellington Management Funds (Ireland) plc. ■ In Dubai werden diese Unterlagen von der Wellington Management (DIFC) Limited (WM DIFC) bereitgestellt, einem in der DIFC unter der Nummer 7181 registrierten und von der Dubai Financial Services Authority („DFSA“) regulierten Unternehmen. Soweit sich dieses Dokument auf ein Finanzprodukt bezieht, unterliegt dieses Finanzprodukt keinerlei Regulierung oder Genehmigung durch die DFSA. Die DFSA trägt keine Verantwortung für die Überprüfung oder Verifizierung eines Prospekts oder anderen Dokuments in Zusammenhang mit einem Finanzprodukt, auf das sich dieses Dokument gegebenenfalls bezieht. Die DFSA hat dieses Dokument oder sonstige hiermit in Zusammenhang stehende Dokumente weder genehmigt, noch hat sie Schritte zur Überprüfung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen ergriffen, und ist hierfür auch nicht verantwortlich. Finanzprodukte, auf die sich dieses Dokument bezieht, können illiquide sein und/oder Einschränkungen bezüglich ihres Wiederverkaufs unterliegen. Potenzielle Käufer sollten ihre eigene sorgfältige Prüfung eines solchen Finanzprodukts durchführen. Falls Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen zugelassenen Finanzberater zurate ziehen. Dieses Dokument wird auf der Grundlage bereitgestellt, dass es sich bei Ihnen um einen professionellen Kunden handelt und Sie dieses Dokument nicht vervielfältigen, verbreiten oder anderweitig einer anderen Person zur Verfügung stellen. ■ Hongkong: Wellington Management Hong Kong Limited (WM Hong Kong), ein bei der Securities and Futures Commission zur Durchführung der regulierten Tätigkeiten des Typs 1 (Handel mit Wertpapieren), des Typs 2 (Handel mit Futures-Kontrakten), des Typs 4 (Beratung in Bezug auf Wertpapiere) und des Typs 9 (Vermögensverwaltung) zugelassenes Unternehmen. Wellington Private Fund Management (Shanghai) Limited (WPFM) ist ein unregulierter Rechtsträger mit Sitz in China und eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von WM Hong Kong. Wellington Global Private Fund Management (Shanghai) Limited (WGPFM) ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von WPFM und als privater Fondsmanager bei der Asset Management Association of China zugelassen, um Aktivitäten im Rahmen einer Qualified Domestic Limited Partnership (QDLP) durchzuführen. ■ In Festlandchina werden diese Unterlagen für Ihre Nutzung durch WPFM, WGPFM bzw. WMHK bereitgestellt. ■ Singapur: Wellington Management Singapore Pte Ltd (WM Singapore), ein durch die Monetary Authority of Singapore reguliertes Unternehmen mit der Registernummer 201415544E. WM Singapore wird von der Monetary Authority of Singapore reguliert, hat eine Capital Markets Services Licence für die Durchführung von Vermögensverwaltungsaktivitäten und den Handel mit Kapitalmarktprodukten inne und ist als „Exempt Financial Adviser“ von der Lizenzierung als Finanzberater befreit. ■ In Australien hat die Wellington Management Australia Pty Ltd (WM Australia), ABN 19 167 091 090, die Ausgabe dieser Unterlagen zur alleinigen Verwendung durch Wholesale Clients (wie im Corporations Act 2001 definiert) genehmigt. ■ Japan: Wellington Management Japan Pte Ltd (WM Japan), Registernummer 199504987R, ist als Finanzinstrumentunternehmen (Financial Instruments Firm) unter der Registerinformation „Director General of Kanto Local Finance Bureau (Kin-Sho) Number 428“ eingetragen und Mitglied der Japan Investment Advisers Association, der Investment Trusts Association, Japan (ITA) und der Type II Financial Instruments Firms Association (T2FIFA). WM Hong Kong und WM Japan sind zwar auch als Investment Adviser bei der SEC registriert, sie erfüllen jedoch die umfangreichen Vorschriften des US Investment Advisers Act nur im Hinblick auf ihre US-Kunden. Wellington Management Funds (die „Fonds“) dürfen nicht an Bürger oder Gebietsansässige der Vereinigten Staaten oder innerhalb der Vereinigten Staaten, ihrer Hoheitsgebiete oder Besitzungen zum Verkauf angeboten werden (außer an Vertriebsgesellschaften und Finanzintermediäre). Keiner der Fonds wurde oder wird gemäß dem Securities Act of 1933 in seiner geltenden Fassung (der „Securities Act“) registriert, und entsprechende Anteile dürfen weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten oder an Bürger oder Gebietsansässige der Vereinigten Staaten (mit Ausnahme von Vertriebsgesellschaften und Finanzintermediären) zum Verkauf angeboten, verkauft, übertragen oder übergeben werden. Keiner der Fonds wurde oder wird als „Investment Company“ gemäß dem Investment Company Act of 1940 in seiner geltenden Fassung (der „1940 Act“) registriert. Anteile an den Fonds können über ein verbundenes Unternehmen von Wellington Management Company LLP, Wellington Funds Distributors Inc., ein bei der SEC registrierter Broker/Dealer und Mitglied der FINRA und der SIPC, angeboten werden. Office of Supervisory Jurisdiction (Niederlassung mit Aufsichtsfunktion): 280 Congress Street, Boston, MA 02210. Tel.: 617-951-5000 Fax: 617-951-5250. **Nicht durch die FDIC versichert – keine Bankgarantie – Wertverlust möglich.**

©2025 Wellington Management. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 1. Januar 2025. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® ist eine eingetragene Dienstleistungsmarke der Wellington Group Holdings LLP. | 456350_Wellington-Enduring-Assets-Fund_EN-de-DE_v1

WELLINGTON
MANAGEMENT®