



Wärtsilä

Hersteller von Schiffsmotoren und Energiesystemen

ERSTKAUF

April 2021

UM WAS FÜR EIN UNTERNEHMEN HANDELT ES SICH?

Wärtsilä ist ein führender finnischer Industrieproduzent von Schiffsmotoren und Energiesystemen.

WARUM HABEN WIR HIER EINE POSITION AUFGEBAUT?

Wir haben im Einklang mit unserer Philosophie und unserem Prozess eine Position initiiert, da 2021 der Marktzyklus unseres Erachtens die Talsohle erreicht hatte und unternehmensspezifische Herausforderungen die Marktstimmung und den Aktienkurs belastet hatten. In dieser Phase basierten die Umsätze von Wärtsilä auf befristeten Verträgen, was sich auf die Fähigkeit des Unternehmens auswirkte, höhere Produktionskosten aufgrund von Engpässen in Lieferketten während der Coronakrise weiterzugeben. Darüber hinaus traten operationelle Schwachstellen durch eine Konzentration von in der Ukraine beschäftigten Softwareentwicklern zutage, als der Konflikt zwischen Russland und der Ukraine eskalierte, was sich auf das kurzfristige Margenprofil des Unternehmens auswirkte.

WORIN ZEIGT SICH DIE FUNDAMENTALE QUALITÄT DES UNTERNEHMENS?

Unseres Erachtens verfügt Wärtsilä über eine starke Produktpalette, die dazu beigetragen hat, seine Position als Marktführer innerhalb der Branche zu festigen. Die Motoren von Wärtsilä sind für Treibstoffvielseitigkeit bekannt, da sie sowohl mit traditionellen Kraftstoffen als auch Flüssigerdgas (LNG) und emissionsärmeren Brennstoffen wie Ammoniak und Biokraftstoff betrieben

werden können. Seine Dual-Use-Motoren bieten eine hohe Treibstoffeffizienz und sind weit verbreitet bei Schiffsantrieben und Stromerzeugung im Schifffahrtbereich und Energiesektor. Das Unternehmen ist dank seiner Produktvielfalt gut positioniert für die Energiewende, besonders angesichts des steigenden Drucks durch Regulierungsvorschriften und Umweltbelastungen.

Das Managementteam von Wärtsilä hat unseres Erachtens außerdem eine gute Bilanz bei der Umsetzung betrieblicher Veränderungen zur Steigerung der langfristigen Rentabilität. Nach 2021 hat das Unternehmen umfassende Änderungen an seiner vertraglich basierten Umsatzstruktur vorgenommen und von Festpreismodellen zu flexibleren Vereinbarungen gewechselt, um Kosten weitergeben und die Margenvolatilität reduzieren zu können. Das Unternehmen hat sich außerdem darauf konzentriert, Verbindlichkeiten abzubauen und die Bilanzqualität zu verbessern und gleichzeitig neue Wachstumsquellen in der Sparte Schifffahrtssdienstleistungen zu erschließen.

WELCHE STRUKTURELLEN POSITIVFAKTOREN UNTERSTÜTZEN DAS LANGFRISTIGE WACHSTUM?

Als wir die Position initiiert haben, war Wärtsilä unserer Meinung nach gut positioniert, um dank seines globalen Netzwerks für Dienstleistungen und Ersatzteile von dem Nachfrageanstieg im Kreuzfahrt- und Schifffahrtbereich nach zyklischen Tiefs im Anschluss an die Coronapandemie zu profitieren. Das Unternehmen ist außerdem gut aufgestellt, um von dem International Maritime Organisation (IMO) Net Zero Framework zu profitieren, das bis 2030 zur Dekarbonisierung der Schifffahrtsbranche beitragen soll, da die globalen Regulierungsvorschriften für Emissionen von Schiffsmotoren strikter werden. Im Schifffahrtbereich erwarten wir eine robuste Nachfrage nach emissionsärmeren Motoren sowohl für neue als auch bestehende Flotten, was die Nachfrage nach Wärtsilä-Motoren in verschiedenen Endmärkten ankurbeln sollte.

KERNAUSSAGEN ZU WÄRTSILÄ

- Führender Hersteller von Schiffsmotoren mit einem starken Produktangebot.
- Erfolgreiche Steigerung der Rentabilität durch operative Verbesserungen in Kombination mit einem widerstandsfähigen Geschäftsmodell und einer robusten Finanzlage.
- Starker langfristiger Wachstumsausblick dank Rückenwind durch Dekarbonisierungsbemühungen in der Schifffahrtsbranche und langfristiges Wachstum bei der Energienachfrage.

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. In den Hinweisen zu nachhaltigkeitsbezogenen Anlagefragen finden Sie diesbezüglich weitere Informationen: www.wellington.com/en/legal/sfdr.

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 ist dem Jahres- und Halbjahresbericht zu entnehmen.



Risiken

KAPITAL: Die Anlagemärkte sind mit wirtschaftlichen, regulatorischen, politischen und an die Marktstimmung geknüpften Risiken verbunden. Alle Anleger sollten vor einer Anlage die Risiken berücksichtigen, die sich auf ihr Kapital auswirken können. 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:** Eine Konzentration von Anlagen innerhalb von Wertpapieren, Sektoren oder Branchen oder geografischen Regionen kann sich auf die Wertentwicklung auswirken. | **WÄHRUNG:** Der Wert des Fonds kann durch Wechselkursänderungen beeinflusst werden. Ein nicht abgesichertes Währungsrisiko kann den Fonds erheblicher Volatilität aussetzen. | **DERIVATE:** Durch Derivate kann das Marktexposure den bei Eingehen der Transaktion bezahlten oder hinterlegten Betrag übersteigen (auch Leverage genannt). Marktbewegungen können daher einen Verlust zur Folge haben, der den ursprünglich investierten Betrag übersteigt. Derivate sind unter Umständen schwierig zu bewerten. Derivate können auch für die Zwecke eines effizienten Risiko- und Portfoliomanagements zum Einsatz kommen, doch kann es Diskrepanzen beim Exposure geben, wenn sie zu Hedgingzwecken genutzt werden. | **AKTIEN:** Anlagen in Aktien können volatil sein und in Abhängigkeit vom Marktumfeld und der Entwicklung einzelner Unternehmen sowie des breiteren Aktienmarkts Schwankungen aufweisen. | **MANAGER:** Die Anlageperformance 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. | **UNTERNEHMEN MIT GERINGER UND MITTLERER MARKTKAPITALISIERUNG:** Die Bewertungen von Small- und Mid-Cap-Unternehmen können größeren Schwankungen unterliegen als die von Large-Cap-Unternehmen. Sie können außerdem weniger liquide sein. | **NACHHALTIGKEIT:** Ein Nachhaltigkeitsrisiko kann als ein Ereignis oder eine Bedingung in Zusammenhang mit den Faktoren Umwelt, Soziales und Governance definiert werden, die bei ihrem Eintreten eine tatsächliche oder potenzielle wesentliche negative Auswirkung auf den Wert einer 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 Focused European Equity Fund wird aktiv verwaltet und strebt langfristige Gesamterträge an, die über dem MSCI Europe Index liegen. Der Fonds investiert in Unternehmen, bei denen die Märkte nach Ansicht des Anlageverwalters überzogen auf unerwartete oder anhaltend negative Meldungen reagiert haben, weshalb kurzfristige Informationen übermäßig stark in die Aktienkurse eingepreist wurden oder die Aktienbewertung die Annahme widerspiegelt, dass sich das Unternehmen nie erholen wird.

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 getätigt 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 Anteilsklassen sind Fondsverkaufsunterlagen auf Englisch von der dortigen Vertretung und Zahlstelle – BNP Paribas Securities Services, Selnastrasse 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: von Wellington Management International Limited (WMIL), ein von der Financial Conduct Authority genehmigtes und reguliertes Unternehmen (Referenznummer 208573), veröffentlicht. ■ 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. ■ In Hongkong: von Wellington Management Hong Kong Limited (WM Hong Kong), einem 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) zugelassenen Unternehmen, bereitgestellt. 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. | 840900_WFEFF-Wartsila_Case-Study_v2

**WELLINGTON
MANAGEMENT®**