



Active Investor

# Ressourcen im Fokus

Ressourcenknappheit wird zu einer immer größeren Herausforderung für Menschen, Unternehmen und Regierungen. Im Leitartikel dieser Ausgabe des Active Investors beleuchten wir die Engpässe bei Nahrungsmitteln, Wasser und relevanten Rohstoffen. Wir stellen Unternehmen vor, die von der Ressourcenknappheit profitieren könnten oder an Lösungen zur Bewältigung dieser Probleme arbeiten. In der Rubrik „Im Fokus“ widmen wir uns dem KI-getriebenen Boom von Rechenzentren – Engpässe bei Strom, Kühlkapazitäten und geeigneten Standorten schaffen ebenfalls neue Investitionsmöglichkeiten.

## Markt-Update

# Starke Unternehmensgewinne und steigende Klimarisiken

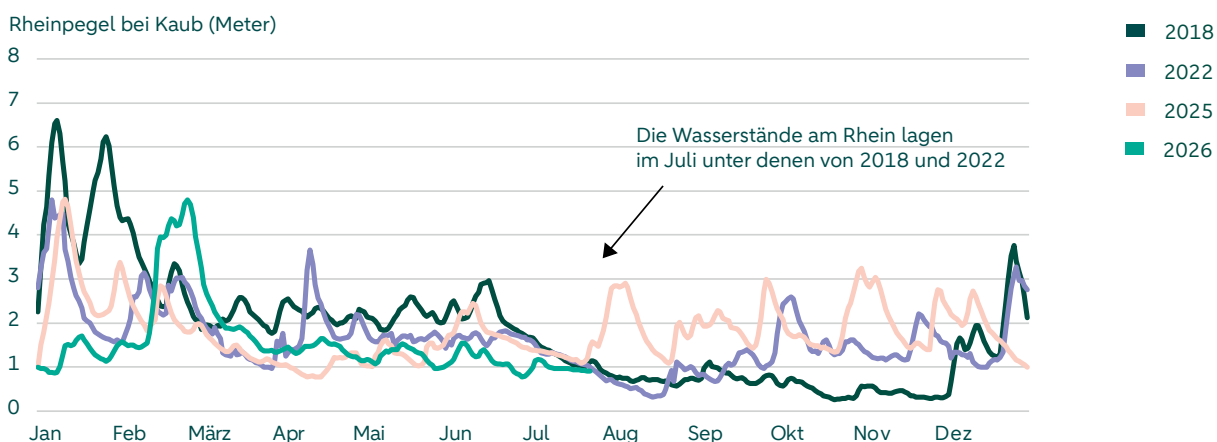
Die globalen Finanzmärkte werden weiterhin von einer widerstandsfähigen Wirtschaft, einer erhöhten Inflation – die nach wie vor über dem Zielwert von 2 Prozent liegt – und einem unerwartet starken Wachstum der Unternehmensgewinne getrieben. Mehrere führende Aktienindizes haben zuletzt neue Höchststände markiert. Darin spiegelt sich das allgemeine Vertrauen der Anleger wider, das über den Technologiesektor hinausgeht, der die Märkte in den vergangenen Jahren maßgeblich geprägt hat.

## Unternehmensgewinne steigen

In den USA haben die meisten Unternehmen des S&P 500 die Gewinnerwartungen für das zweite Quartal übertroffen. Zugleich hat sich das Gewinnwachstum im Schnitt auf rund 15 Prozent beschleunigt – den höchsten Wert seit 2021. Das Umsatzwachstum bleibt mit rund 8 Prozent stabil, und die Gewinnerwartungen für 2026 und

2027 steigen. Auch in Europa beschleunigt sich die Gewinndynamik: Die Konsensschätzungen für 2026 zeigen ein Gewinnwachstum von rund 18 Prozent, getragen von einer Belebung der Konjunktur und einer Erholung des verarbeitenden Gewerbes.

## Abbildung 1: Rheinpegel bei Kaub auf dem niedrigsten Stand



Es wird erwartet, dass das globale Wachstum 2026 mit rund 2,5 Prozent weiterhin positiv ausfällt. In Europa dürfte der Inflationsdruck nachlassen, auch wenn die Entwicklung in den einzelnen Regionen voraussichtlich uneinheitlich verlaufen wird.

#### Klimarisiken im Fokus

Investoren sorgen sich um schwere Dürren, die Europa in diesem Sommer im Griff hatten. Das Wetterphänomen El Niño wird voraussichtlich alle Teile dieser Welt treffen, doch die Trockenheit in Europa hat den Wasserstand des Rheins stark sinken lassen. Der Rhein ist eine wichtige Transportroute für die deutsche Industrie, insbesondere für Chemieunternehmen, wobei der Fluss bei Kaub den wichtigsten Engpass aufweist. Dort sank der Wasserstand auf ungewöhnlich niedrige Werte. Dadurch wurde die Binnenschifffahrt eingeschränkt und die Transportkosten stiegen. Zwar sind die Unternehmen dieses Jahr besser vorbereitet als während der Dürre von 2018, doch könnten anhaltend niedrige Wasserstände zu Störungen in den Lieferketten, höheren Logistikkosten und einer Belastung des deutschen Wirtschaftswachstums führen.

#### Anlagestrategie

Die Kombination aus solidem Gewinnwachstum, besseren Konjunkturdaten und nachlassender Inflation wirkt sich weiterhin positiv auf die Märkte aus. Unsere Anlagestrategie hält an der positiven Einschätzung von Aktien und der neutralen Haltung gegenüber Anleihen fest, ebenso an der Position in Gold. Bei den Aktien-sektoren bevorzugen wir Informationstechnologie und den Industriesektor und sind weniger optimistisch bei Immobilien und Basiskonsumgütern. Regional haben wir eine leichte Präferenz für die USA und die Schwellenländer.

Joost Olde Riekerink  
Experte für Aktienresearch und -beratung

Olivier Raingeard  
Global Head Equities

## Hauptartikel

# Investieren in einer Welt knapper werdender Ressourcen

**In den vergangenen drei Jahrzehnten profitierten Unternehmen von einer hohen Verfügbarkeit vergleichsweise kostengünstiger Ressourcen. Energie war in ausreichendem Umfang verfügbar, Lieferketten wurden konsequent auf Effizienz ausgerichtet und der technologische Fortschritt bewirkte kontinuierliche Produktivitätssteigerungen.**

Gegenwärtig zeichnet sich jedoch bei immer mehr Ressourcen eine Knappheit ab. Von Wasser und Strom bis hin zu Rohstoffen entwickelt sich die Ressourcenknappheit zu einem der maßgeblichen Anlagethemen des kommenden Jahrzehnts. Wir stellen Unternehmen vor, die voraussichtlich von dieser Entwicklung profitieren werden, aber auch solche, die Lösungen zur Bewältigung der Herausforderungen entwickeln.

Die weltweite Nahrungsmittelversorgung gerät aufgrund einer Kombination aus klimabedingten Störungen und einer steigenden geopolitischen Instabilität unter Druck. Ein wesentlicher Einflussfaktor ist El Niño, ein wiederkehrendes Klimaphänomen, das die globalen Wetterverhältnisse vorübergehend verändert. Es entsteht, wenn die Wassertemperaturen im Pazifik über das langjährige Mittel steigen. Dies führt in einigen Regionen zu Dürren und in anderen zu übermäßigen Niederschlägen, wodurch die landwirtschaftliche Produktion beeinträchtigt wird. In der Vergangenheit führte El Niño zu einem Rückgang der weltweiten Ernteerträge bei Mais um rund 2,3 Prozent, bei Weizen um 1,4 Prozent und bei Reis um 0,4 Prozent.<sup>1</sup>

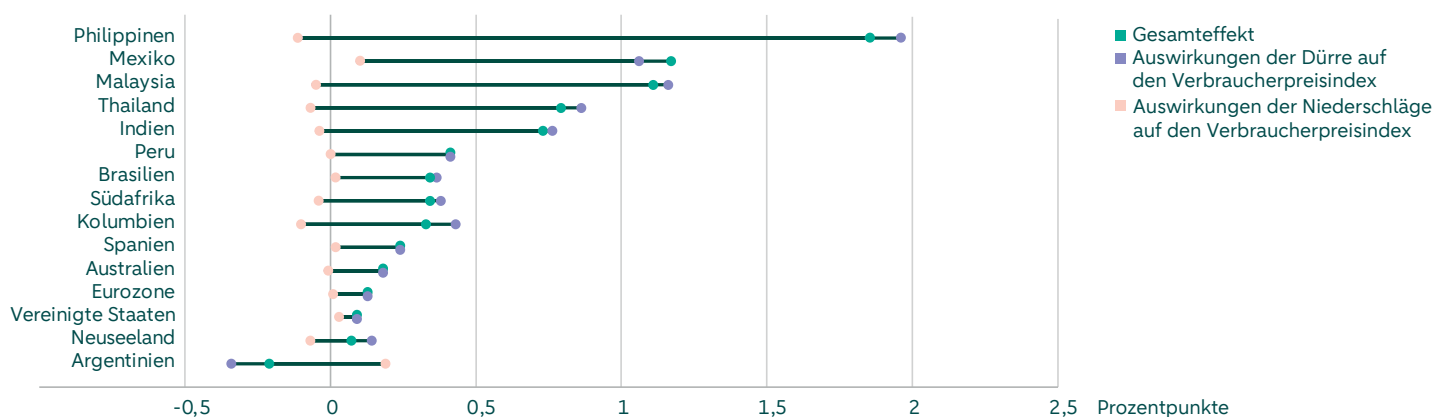
## Wetterextreme als Belastungsprobe für die Landwirtschaft

Die aktuelle El-Niño-Phase könnte stärkere Störungen hervorrufen als üblich. Meteorologen erachten die Wahrscheinlichkeit eines starken oder sogar sehr starken El-Niño-Ereignisses bis Anfang 2027 als hoch. Folglich könnte das Dürrierisiko in wichtigen Agrarregionen zunehmen, darunter Australien, Südostasien, Indien und Teile Lateinamerikas. Geringere Ernteerträge, insbesondere bei Weizen, Reis, Zucker und Palmöl, könnten erneut Schwankungen der Lebensmittelpreise sowie einen Anstieg der Inflation bewirken. Dies ist bereits in mehreren Ländern, insbesondere in Schwellenländern, erkennbar. Gleichzeitig belasten geopolitische Spannungen weiterhin die Düngemittel- und Energiemärkte und verstärken den Druck auf die globale Versorgung.

Untersuchungen zufolge könnte damit die Phase der strukturell niedrigen Lebensmittelinflation zu Ende gehen. Allein klimabedingte Störungen könnten die globale Lebensmittelinflation bis 2035 um jährlich 0,9 bis 3,2 Prozentpunkte erhöhen.<sup>2</sup> Steigende Lebensmittelpreise wirken sich in Schwellenländern stärker auf die Gesamtinflation aus als in Industrieländern, da die dortigen Haushalte einen größeren Anteil ihres Ein-

<sup>1</sup> Morgan Stanley – Hamsterkäufe, Verknappung und sichere Anlagen (August 2026).

<sup>2</sup> UBS, „Das Ende der günstigen Lebensmittel?“, August 2026.

**Abbildung 1: Auswirkungen von El Niño auf die Inflation**

Quelle: Bloomberg Intelligence, Stand August 2026

kommens für Lebensmittel aufwenden. Darüber hinaus erhöhen die geringe Rentabilität der Landwirtschaft, steigende Arbeitskosten und strengere Umweltstandards die Produktionskosten. Regierungen und Nahrungsmittelhersteller räumen der Versorgungssicherheit generell eine höhere Priorität ein als den Kosten.

### Wasser als Schlüsselfaktor für Produktivität und Wettbewerbsfähigkeit

Die Wasserknappheit entwickelt sich rasant zu einem ökologischen und wirtschaftlichen Problem. Bereits heute leben rund drei Viertel der Weltbevölkerung in Regionen, in denen die Süßwasserressourcen eingeschränkt sind.<sup>3</sup> Die aktuelle Dürrephase in Europa, Tiefstände in Flüssen wie Rhein und Donau sowie die wachsenden Sorgen über die Verfügbarkeit von Wasser in Teilen der USA und Großbritanniens verdeutlichen, dass Wasserarmut nicht mehr nur traditionell wasserarme Regionen betrifft. Niedrige Wasserstände beeinträchtigen die Schifffahrt, die industrielle Produktion und die Energieerzeugung. Daraus resultieren steigende Kosten und Engpässe in den Lieferketten.

Auch der steigende Bedarf von Rechenzentren verschärft die Wasserknappheit. Diese sind für KI und Cloud-Computing unverzichtbar, benötigen jedoch erhebliche Wassermengen zur Kühlung. Weltweit erhöhen Regierungen daher ihre Investitionen in Wasserinfrastruktur, Speicherkapazitäten, Entsalzung und

Wiederaufbereitung – ein Zeichen für die wachsende Bedeutung von Wasser für das Wirtschaftswachstum, die industrielle Wettbewerbsfähigkeit und die langfristige Produktivität.

### Kritische Rohstoffe im Zeitalter von KI und Elektrifizierung

Gegenwärtig wirkt die Ressourcenknappheit über Lebensmittel und Wasser hinaus. Der Übergang zu einer digitalisierten und elektrifizierten Wirtschaft erfordert unter anderem größere Mengen an Kupfer, Lithium, Seltenen Erden und weiteren kritischen Mineralien. Der Kupferpreis steht in besonderem Maße für diese Entwicklung: S&P Global schätzte im Jahr 2022, dass sich die Nachfrage nach Kupfer bis 2035 etwa verdoppeln könnte.<sup>4</sup> Maßgebliche Treiber sind Investitionen in erneuerbare Energien, Stromnetze, Rechenzentren, Elektrofahrzeuge und Verteidigungsinfrastruktur. Langwierige Genehmigungsverfahren für neue Bergbauprojekte, sinkende Fördermengen und Investitionsrückgänge in der Vergangenheit dämpfen das Wachstum jedoch ein. Prognosen zufolge dürfte dies in den kommenden Jahren zu strukturellen Engpässen führen.<sup>5</sup> Die Sicherung des Zugangs zu kritischen Rohstoffen ist daher für zahlreiche Regierungen zu einer strategischen Priorität geworden. USA, Europa, Australien und Südkorea erweitern ihre Lagerbestände und fördern die heimische Produktion

<sup>4</sup> S&P Global, Juli 2022.

<sup>5</sup> BCA Research – Der Anstieg der Energiepreise wird die Inflation weiter in die Höhe treiben (August 2026)

<sup>3</sup> Bloomberg Intelligence.

von Rohstoffen wie Kupfer und Lithium. Dennoch sind viele Länder abhängig von China: Das Land kontrolliert rund 90 Prozent der Verarbeitung von Seltenen Erden, 60 Prozent der Lithiumverarbeitung und mehr als die Hälfte der weltweiten Kupferveredelung.<sup>6</sup>

Auch wegen der KI nimmt der Wettbewerb um knappe Rohstoffe zu. Die steigende Nachfrage nach fortschrittlichen Speicherchips setzt die Lieferketten der Halbleiterindustrie erheblich unter Druck. Unternehmen wie Micron und SK Hynix gehen davon aus, dass der Chipmangel bis Ende dieses Jahrzehnts bestehen könnte. Die Herstellung dieser Chips ist auf knappe Ressourcen wie Helium, spezielle Chemikalien und hochreines Wasser angewiesen.

### Chancen in Zeiten wachsender Engpässe

Die Engpässe bei Nahrungsmitteln, Wasser und kritischen Rohstoffen prägen die Weltwirtschaft – unabhängig davon, ob sie durch den Klimawandel, geopolitische Entwicklungen, die Energiewende oder den Aufstieg der KI verursacht werden. Für Investoren können sich aus diesen Herausforderungen Chancen ergeben. Unternehmen, die knappe Ressourcen fördern, könnten von einer stärkeren Preissetzungsmacht und einer anhaltenden Nachfrage profitieren, beispielsweise das Bergbauunternehmen Glencore, Corteva als Hersteller von Pflanzenschutzmitteln und Saatgut sowie der Düngemittelhersteller Nutrien.

Gleichzeitig können Unternehmen, die Volkswirtschaften bei der Anpassung an die Ressourcenverknappung unterstützen, von wachsenden Investitionen in Resilienz, Infrastruktur und Ressourceneffizienz profitieren. Dazu gehören Unternehmen aus den Bereichen Wasseraufbereitung und wasserbezogene Technologien wie Veralto und Xylem, Anbieter von Energietechnik und Energiemanagementlösungen wie Siemens Energy und Schneider Electric sowie Anbieter von Kühlsystemen für Rechenzentren wie Vertiv.

Marlies Drooger

Experte für Aktienresearch und -beratung

---

<sup>6</sup> Morgan Stanley – Konsolidierung, Verknappung und Regionalisierung (Dezember 2025).

Abbildung 3: Anlagelösungen zu diesem Thema

| Unternehmen              | Ein-schätzung | Wäh-rung | Kurs   | Kurs-ziel | Land | Sektor      | Analyst      | Zeitpunkt der Erstein-schätzung | ISIN         | ESG Klassifikation  |
|--------------------------|---------------|----------|--------|-----------|------|-------------|--------------|---------------------------------|--------------|---------------------|
| Aktien                   |               |          |        |           |      |             |              |                                 |              |                     |
| Glencore                 | halten        | GBP      | 606,15 | 560,00    | UK   | Grundstoffe | J. Mills     | 05.08.2026, 07:13h              | JE00B4T3BW64 | ESG Starter / ESG   |
| Corteva                  | halten        | USD      | 84,75  | 95,00     | US   | Grundstoffe | S. Goldstein | 03.09.2026, 07:03h              | US22052L1044 | ESG Starter / ESG   |
| Nutrien                  | halten        | USD      | 80,72  | 80,00     | US   | Grundstoffe | S. Goldstein | 20.08.2026, 07:02h              | CA67077M1086 | ESG Starter / ESG   |
| Veralto                  | halten        | USD      | 97,68  | 107,00    | US   | Industrie   | K. Smalec    | 04.08.2026, 07:03h              | US92338C1036 | Impact              |
| Xylem                    | kaufen        | USD      | 107,64 | 129,00    | US   | Industrie   | K. Smalec    | 29.08.2026, 07:03h              | US98419M1009 | Impact              |
| Siemens Energy           | halten        | EUR      | 144,52 | 140,00    | DE   | Industrie   | T. Falup     | 13.06.2025, 17:10h              | DE000ENER6Y0 | ESG Starter / ESG   |
| Vertiv Holdings          | halten        | USD      | 262,89 | 236,00    | US   | Industrie   | N. Lieb      | 05.03.2025, 07:02h              | US92537N1081 | ESG advanced / ESG+ |
| Schneider Electric       | halten        | EUR      | 290,45 | 262,00    | EUR  | Industrie   | M. Donen     | 13.05.2025, 07:01h              | FR0000121972 | Impact              |
| Robeco Smart Energy ETF  |               | EUR      | 100,96 |           |      |             |              |                                 | LU2145461757 | Impact              |
| Ishares Agribusiness ETF |               | EUR      | 55,69  |           |      |             |              |                                 | IE00B6R52143 | ESG Starter / ESG   |

Stand 10. September 2026

\* Researchanbieter ABN AMRO Oddo BHF; alle weiteren Einzeltitel werden durch Morningstar Research bewertet.

<sup>1</sup>Informationen zum Nachhaltigkeitsindikator entnehmen Sie bitte dem Disclaimer dieser Broschüre. Diese Publikation enthält Anlageempfehlungen, die sich auf verschiedene Unternehmen beziehen. Weder ABN AMRO Private Banking noch Bethmann HAL sind Ersteller dieser Anlageempfehlungen, sondern beziehen diese Empfehlungen von ABN AMRO Oddo BHF und Morningstar Research. Weitere Informationen zu den in diesem Dokument genannten Finanzinstrumenten können Sie den Produktfactsheets entnehmen, die wir Ihnen gerne zur Verfügung stellen.

Im Fokus

# Warum Infrastruktur zum KI-Schlüssel wird

Künstliche Intelligenz (KI) bleibt eines der wichtigsten Anlagethemen an den globalen Märkten. Lange konzentrierte sich der KI-Boom auf Chips und die Frage, ob Unternehmen genügend hochentwickelte Halbleiter beschaffen können, um noch leistungsfähigere Modelle zu entwickeln.

Nun zeichnet sich eine weitere Herausforderung ab: der Zugang zu Strom, Kühlung, Rohstoffen und geeigneten Standorten. Der Markt für elektrisches Equipment, Kühlsysteme, Infrastruktursoftware und Dienstleistungen für Rechenzentren könnte von rund 50 Milliarden US-Dollar im Jahr 2025 auf mehr als 117 Milliarden US-Dollar bis 2030 wachsen.<sup>1</sup> Da KI die Nachfrage nach neuen Rechenzentren treibt, werden die Anbieter der erforderlichen Infrastruktur ebenso wichtig wie die Entwickler der Technologie.

<sup>1</sup> Quelle: Weltweit; Bloomberg Intelligence, Juli 2026.

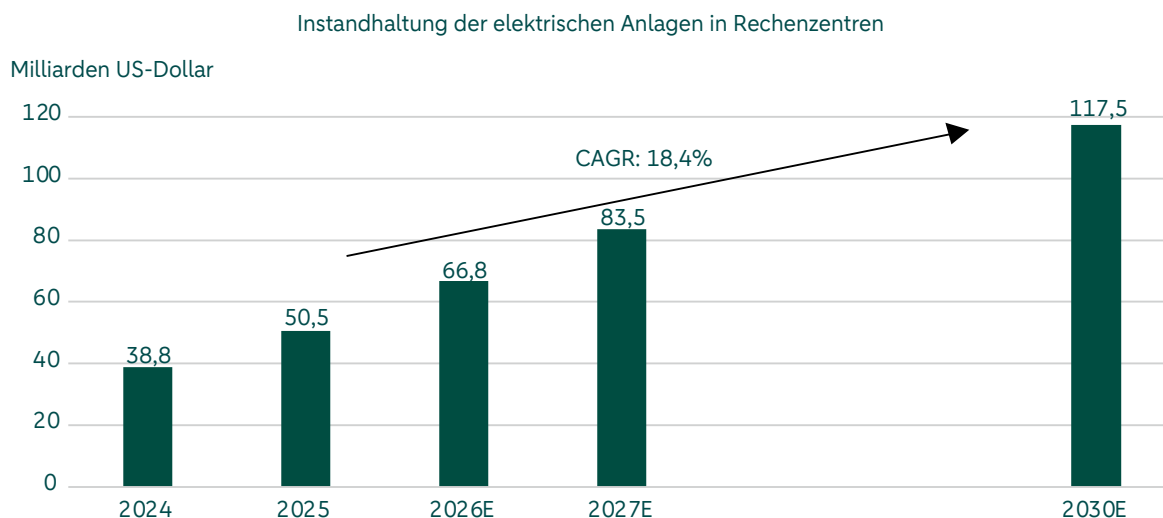
## Energieversorgung wird zum Wettbewerbsfaktor

Elektrizität wird in Zukunft zum größten Engpass für das Wachstum von Rechenzentren. Bis 2026 dürften diese jährlich 650 bis 1.000 Terawattstunden Strom verbrauchen – etwa so viel wie Japan. In den USA entfallen bereits fast 9 Prozent des jährlichen Strombedarfs auf Rechenzentren<sup>2</sup>; bis 2030 könnte der Anteil auf 20 Prozent steigen.<sup>3</sup> Ein 1-Gigawatt-Rechenzentrum

<sup>2</sup> Vergleichbar mit dem gesamten jährlichen Stromverbrauch von Ländern wie den USA oder Frankreich; ca. 360–390 TWh.

<sup>3</sup> Quelle: IAE (Internationale Energieagentur) und EPRI (Electric Power Research Institute).

## Abbildung 1: Die Nachfrage nach elektrischer Ausrüstung für Rechenzentren wird in den kommenden Jahren zweistellig wachsen



Quelle: Bloomberg Intelligence, Stand August 2026.  
TAM = Total Addressable Market

kann jährlich so viel Strom verbrauchen wie eine Million Haushalte. KI konkurriert daher mit der Energiewende um knappe Ressourcen wie Strom, Netzinfrastruktur, Kühlwasser und kritische Mineralien.

Davon profitieren Unternehmen, die die Energieversorgung und -steuerung ermöglichen. Schneider Electric, Eaton, ABB, Siemens und Vertiv sind wichtige Unternehmen im Bereich der Infrastruktur. Energieversorger und -erzeuger wie Dominion, Alliant und NextEra profitieren von der höheren Nachfrage nach zuverlässiger Stromlieferung.

### Der Wettlauf um effiziente Kühltechnologien

Leistungsfähigere KI-Server erzeugen mehr Wärme. Kühlung spielt daher eine wichtige Rolle, um Leistung und Energieeffizienz zu sichern. Der Markt dafür könnte bis 2030 ein Volumen von 11,5 Milliarden US-Dollar erreichen.<sup>4</sup>

Die Kühlung sorgt somit für einen steigenden Wasserbedarf. Davon profitieren Unternehmen, die effizientere Kühltechnologien entwickeln. Vertiv, Eaton und Schneider Electric sind Vorreiter bei Flüssigkeitskühlung. HLK-Spezialisten (Heizung, Lüftung und Klimatisierung) wie Carrier Global, Johnson Controls und Trane Technolo-

gies könnten von der höheren Nachfrage nach Wärmemanagementsystemen profitieren.

### Weitere Hürden für den Ausbau von Rechenzentren

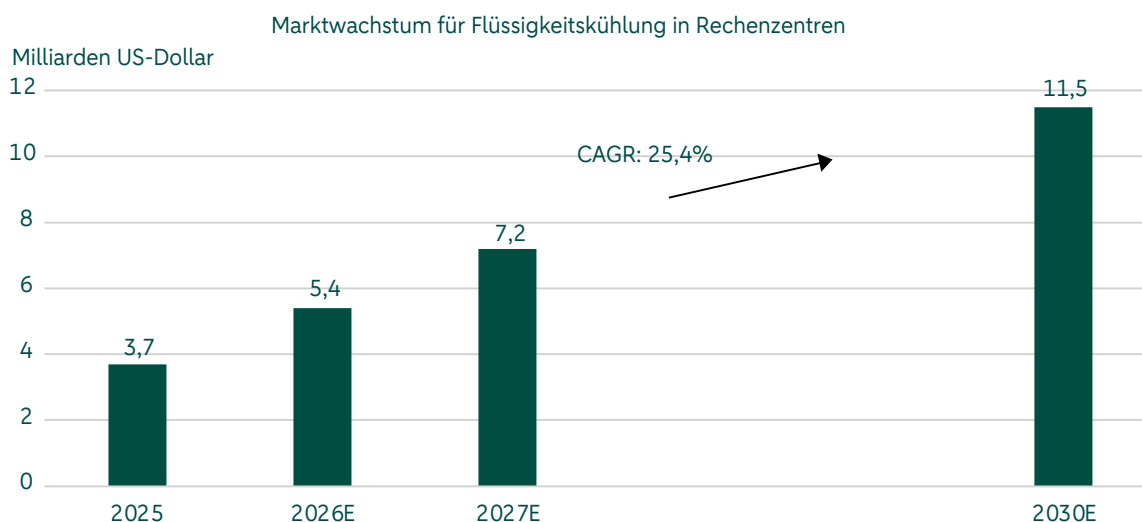
Das rasche Wachstum von Rechenzentren bringt gesellschaftliche und politische Herausforderungen mit sich. Weil die Anlagen mehr Strom und Wasser verbrauchen, kritisieren Gemeinden die Folgen für Infrastruktur, Umwelt und Flächennutzung. Anwohner bezweifeln, dass die neu geschaffenen Arbeitsplätze die Belastung der lokalen Ressourcen rechtfertigen. Regierungen reagieren mit strengeren Genehmigungsverfahren und Nachhaltigkeitsanforderungen. Irland hat bereits neue Netzanschlüsse für Rechenzentren beschränkt. Andere Länder wie die Niederlande knüpfen Genehmigungen für neue Rechenzentren an Energieeffizienz und Netzverfügbarkeit. Für Betreiber könnte eine „soziale Betriebsgenehmigung“ ebenso wichtig werden wie der Zugang zu Strom und Grundstücken.

### Die Suche nach neuen Standorten

Der Standort wird zum entscheidenden Wettbewerbsvorteil für Rechenzentren. Bezahlbarer Strom, unterstützende Regulierung und verfügbare Flächen bestimmen, wo neue Anlagen entstehen. Kanada, Frankreich und die skandinavischen Staaten ziehen mit ihrem großen Angebot an CO<sub>2</sub>-armem Strom Investitionen an. Traditionelle Standorte kämpfen dagegen mit begrenzten

<sup>4</sup> Quelle: Worldwide; Bloomberg Intelligence, July 2026.

**Abbildung 2: Die Flüssigkeitskühlung wird einer der am schnellsten wachsenden Märkte sein**



Quelle: Bloomberg Intelligence, Stand August 2026  
TAM = Total Addressable Market

Netzkapazitäten, verzögerten Genehmigungsverfahren und lokalem Widerstand. Betreiber wie Equinix und Digital Realty expandieren deshalb in Regionen, in denen der langfristige Stromzugang gesichert ist.

Die Suche nach neuen Kapazitäten treibt auch Innovationen voran. Einige Unternehmen erforschen Unterwasser-Rechenzentren, die kaltes Meerwasser zur Kühlung und zur Steigerung der Energieeffizienz nutzen. Andere prüfen weltraumgestützte Rechenzentren, die Solarenergie nutzen und keine Landfläche benötigen. Wegen technischer und wirtschaftlicher Hürden bleiben solche Konzepte jedoch vorerst Zukunftsvisionen.

### Engpässe schaffen neue Chancen

Strom, Wasser, Rohstoffe und geeignete Standorte begrenzen das künftige Wachstum des KI-getriebenen Rechenzentrumsbooms. Zugleich erhöhen öffentliche Kritik und strengere Regulierung die Komplexität.

In diesem Umfeld sind oft nicht die KI-Entwickler am besten positioniert, sondern Unternehmen, die Engpässe beseitigen und die für KI nötige Infrastruktur aufbauen. Die Tabelle zeigt einige Unternehmen, die an diesen Entwicklungen beteiligt sind.

Joost Olde Riekerink

Experte für Aktienresearch und -beratung

## Abbildung 3: Anlagelösungen zu diesem Thema

| Unternehmen        | Ein-schätzung | Währung | Kurs     | Kurs-ziel | Land | Sektor     | Analyst        | Zeitpunkt der Erstein-schätzung | ISIN         | ESG Klassifikation |
|--------------------|---------------|---------|----------|-----------|------|------------|----------------|---------------------------------|--------------|--------------------|
| Aktien             |               |         |          |           |      |            |                |                                 |              |                    |
| ABB                | halten        | CHF     | 78,34    | 67,00     | SW   | Industrie  | M. Donen       | 16.07.2026, 15:10h              | CH0012221716 | ESG advanced/ESG+  |
| Alliant Energy     | kaufen        | USD     | 70,60    | 77,00     | US   | Versorger  | A. Bischof     | 04.08.2026, 07:02h              | US0188021085 | ESG beginner/ESG   |
| Carrier Global     | kaufen        | USD     | 57,95    | 77,00     | US   | Industrie  | G. Maglares    | 14.08.2026, 07:15h              | US14448C1045 | ESG beginner/ESG   |
| Digital Realty     | halten        | USD     | 189,08   | 190,00    | US   | Immobilien | M. Szumski     | 25.07.2023, 09:13h              | US2538681030 | ESG advanced/ESG+  |
| Dominion Energy    | halten        | USD     | 68,65    | 73,00     | US   | Versorger  | A. Bischof     | 03.11.2023, 18:20h              | US25746U1097 | ESG beginner/ESG   |
| Equinix            | halten        | USD     | 1.102,10 | 1.100,00  | US   | Immobilien | M. Szumski     | 30.01.2026, 07:12h              | US29444U7000 | Impact             |
| GE Vernova         | halten        | USD     | 951,04   | 1.050,00  | US   | Industrie  | J. Aquilar     | 02.06.2026 07:29h               | US36828A1016 | ESG advanced/ESG+  |
| Hubbell            | halten        | USD     | 454,97   | 502,00    | US   | Industrie  | N. Lieb        | 14.08.2026 07:15h               | US4435106079 | ESG beginner/ESG   |
| Nexans *           | kaufen        | EUR     | 141,40   | 190,00    | FR   | Industrie  | J.F. Granjon   | 29.07.2026                      | FR0000044448 | ESG advanced/ESG+  |
| NextEra Energy     | halten        | USD     | 86,11    | 88,00     | US   | Versorger  | A. Bischof     | 10.05.2025, 07:02h              | US65339F1012 | ESG advanced/ESG+  |
| Nidec              | halten        | JPY     | 2.737,00 | 2.500,00  | JP   | Industrie  | K. Ito         | 28.10.2025, 14:21h              | JP3734800000 | ESG beginner/ESG   |
| Prismian *         | halten        | EUR     | 131,10   | 153,00    | IT   | Industrie  | J.F. Granjon   | 08.09.2026 18:38h               | IT0004176001 | Impact             |
| Schneider Electric | halten        | EUR     | 290,55   | 262,00    | FR   | Industrie  | M. Donen       | 13.05.2025, 07:01h              | FR0000121972 | Impact             |
| Siemens            | halten        | EUR     | 262,95   | 240,00    | DE   | Industrie  | M. Donen       | 25.04.2025, 07:02h              | DE0007236101 | ESG advanced/ESG+  |
| TE Connectivity    | halten        | USD     | 204,68   | 230,00    | US   | IT         | W. Kerwin      | 18.08.2026, 07:08h              | IE000IVNQZ81 | ESG beginner/ESG   |
| TKH Group *        | kaufen        | EUR     | 51,85    | 53,00     | NL   | Industrie  | M. den Drijver | 20.08.2026, 08:27h              | NL0000852523 | ESG advanced/ESG+  |
| Trane Technologies | halten        | USD     | 444,17   | 422,00    | US   | Industrie  | G. Maglares    | 08.09.2026, 15:16h              | IE00BK9ZQ967 | Impact             |
| Vertiv Holdings    | halten        | USD     | 262,89   | 236,00    | US   | Industrie  | N. Lieb        | 03.05.2025, 07:02h              | US92537N1081 | ESG advanced/ESG+  |

Stand 10. September 2026

\* Researchanbieter ABN AMRO Oddo BHF; alle weiteren Einzeltitel werden durch Morningstar Research bewertet.

<sup>1</sup>Informationen zum Nachhaltigkeitsindikator entnehmen Sie bitte dem Disclaimer dieser Broschüre. Diese Publikation enthält Anlageempfehlungen, die sich auf verschiedene Unternehmen beziehen. Weder ABN AMRO Private Banking noch Bethmann HAL sind Ersteller dieser Anlageempfehlungen, sondern beziehen diese Empfehlungen von ABN AMRO Oddo BHF und Morningstar Research. Weitere Informationen zu den in diesem Dokument genannten Finanzinstrumenten können Sie den Produktfactsheets entnehmen, die wir Ihnen gerne zur Verfügung stellen.

## Advisory Modellportfolio

# Aktuelle Änderungen

In den vergangenen Wochen haben wir einige Anpassungen an der Aktienallokation des Advisory Modellportfolios vorgenommen. Bei Fragen zu diesen Anpassungen wenden Sie sich bitte an Ihre Beraterin oder Ihren Berater.

### Entnommen: United Rentals

Nach einer starken Kursentwicklung haben wir bei United Rentals Gewinne mitgenommen. Zwar bleiben die Aussichten des Unternehmens positiv, doch sind wir der Ansicht, dass ein Großteil der positiven Nachrichten mittlerweile in der Bewertung berücksichtigt ist.

### Entnommen: GE Aerospace

Obwohl das Unternehmen weiterhin von seiner führenden Position bei Flugzeugtriebwerken und -dienstleistungen profitiert, sind wir der Ansicht, dass nach einer starken Kursrallye die aktuelle Bewertung bereits einen Großteil der positiven Aussichten widerspiegelt. Zudem könnte der außergewöhnlich starke Wartungszyklus in der Luftfahrt seinen Höhepunkt bald erreichen.

### Entnommen: Meta Platforms

Steigende Investitionen in KI belasten den freien Cashflow, wobei die Monetarisierung dieser weiterhin ungewiss ist. Meta hat zwar nach wie vor eine dominante Position in den Bereichen digitale Werbung und soziale Medien. Wir sind jedoch der Ansicht, dass Anleger im Voraus für Wachstum bezahlen, das sich erst noch bewähren muss, während die regulatorischen und juristischen Risiken weiter zunehmen.

### Aufgenommen: Veralto

Das Unternehmen vereint eine starke Marktposition mit wiederkehrenden Umsätzen und einer Ausrichtung auf attraktive langfristige Wachstumstrends wie Wasserqualität, Lebensmittelsicherheit und industrielle Automatisierung. In Verbindung mit soliden Cashflows und einer robusten Rentabilität sehen wir bei den aktuellen Bewertungsniveaus ein attraktives Risiko-Ertrags-Profil.

### Aufgenommen:

#### iShares MSCI Global Semiconductors ETF

Mit dem iShares MSCI Global Semiconductors ETF erweitern wir unser Engagement im Halbleitersektor. Der ETF bietet einen diversifizierten Zugang zur gesamten Halbleiter-Wertschöpfungskette und ein Engagement in strukturellen Wachstumstreibern wie KI, Cloud-Computing und Digitalisierung.

### Aufgenommen: Intercontinental Exchange

Die jüngste Kursschwäche des Finanzunternehmens, das unter anderem Börsenhandels- und hypothekenbezogene Dienstleistungen anbietet, bot einen attraktiven Einstiegspunkt. Während Sorgen um den US-Immobilienmarkt und Wettbewerbsdruck die Stimmung belasten, profitiert Intercontinental Exchange von einer starken Ertragsdynamik, steigenden wiederkehrenden Umsätzen und zusätzlichen Wachstumschancen durch die Übernahme der Anleihehandelsplattform MarketAxess.

### Aufgenommen: GE Vernova

Das US-Unternehmen stellt Energieanlagen her und bietet damit verbundene Dienstleistungen an. Es profitiert von der wachsenden Nachfrage nach Strom, die durch Investitionen in KI-Infrastruktur und die Modernisierung des Stromnetzes angetrieben wird. Trotz eines jüngsten Kursrückgangs liefert das Unternehmen weiterhin starke operative Ergebnisse. Zudem stützt der Rekordauftragsbestand die langfristigen Wachstumsaussichten.

**Aufgestockt: Alibaba**

Wir sind der Ansicht, dass Bedenken hinsichtlich der chinesischen Wirtschaft und des Wettbewerbs nach der jüngsten Kursschwäche weitgehend in der aktuellen Bewertung berücksichtigt sind. Zudem profitiert das Unternehmen weiterhin vom starken Wachstum in den Bereichen Cloud-Computing und KI.

**Aufgestockt: iShares Emerging Markets ETF**

Passend zu unserer positiveren Einschätzung der Schwellenmärkte sehen wir attraktive Chancen in Märkten wie Indien, Taiwan und Südkorea, gestützt durch starkes Wirtschaftswachstum, KI-bezogene Investitionen und überzeugende Bewertungen.

**Neugewichtung im Portfolio**

Nach einer starken Kursentwicklung haben wir die Gewichtung von Palo Alto Networks, TSMC und US Bancorp reduziert, um eine ausgewogene Allokation im Verhältnis zu anderen Beständen aufrechtzuerhalten. Diese Unternehmen stellen aus unserer Sicht weiterhin attraktive Investitionen dar.

**Wichtige Risiken**

*Wir weisen darauf hin, dass eine Anlage in eines der genannten Unternehmen im Advisory Modellportfolio mit Risiken verbunden ist; sowohl hinsichtlich allgemeiner Marktrisiken als auch unternehmensspezifischer Risiken. Instrumente, die hinzugefügt wurden, können sich in der Folgezeit schlechter entwickeln als der breite Markt. Auch können sich Unternehmen und Instrumente, die dem Modellportfolio entnommen wurden, nachträglich gut entwickeln und somit einen Chancenverlust bedeuten.*

| Aktien                    |                                |                             |              |               |                                |
|---------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------|---------------|--------------------------------|
| Unternehmen               | Sektor                         | ESG Ausprägung <sup>1</sup> | Einschätzung | Analyst       | Zeitpunkt der Ersteinschätzung |
| Europa                    |                                |                             |              |               |                                |
| L'Oreal                   | nicht-zyklischer Konsum        | ESG+                        | halten       | D. Su         | 13.06.2026, 07:02h             |
| Shell PLC *               | Energie                        | ESG                         | kaufen       | T. Berkelder  | 07.05.2026, 11:31h             |
| Allianz                   | Finanzdienstleistungen         | ESG+                        | halten       | H. Heathfield | 17.06.2026, 07:01h             |
| Roche Holding             | Gesundheitswesen               | Impact                      | kaufen       | K. Andersen   | 02.09.2026, 07:11h             |
| Schneider Electric        | Industrie                      | Impact                      | halten       | M. Donen      | 13.05.2026, 07:01h             |
| Safran                    | Industrie                      | ESG                         | kaufen       | L. Muharremi  | 30.06.2026, 07:02h             |
| ASM International *       | IT                             | ESG+                        | kaufen       | S. Houri      | 01.08.2019, 15:08h             |
| ASML *                    | IT                             | ESG+                        | kaufen       | S. Houri      | 01.02.2021, 09:51h             |
| Nordamerika               |                                |                             |              |               |                                |
| Alphabet                  | Kommunikationsdienstleistungen | ESG                         | kaufen       | M.A. Khan     | 30.04.2026, 07:11h             |
| Amazon                    | zyklischer Konsum              | ESG+                        | kaufen       | D. Romanoff   | 11.06.2026, 07:03h             |
| Berkshire Hathaway        | Finanzdienstleistungen         | ESG                         | halten       | G. Warren     | 02.07.2026, 07:02h             |
| BlackRock                 | Finanzdienstleistungen         | ESG                         | halten       | G. Warren     | 15.04.2026, 07:12h             |
| US Bancorp                | Finanzdienstleistungen         | ESG+                        | halten       | M. Chen       | 12.06.2026, 07:04h             |
| S&P Global                | Finanzdienstleistungen         | ESG+                        | kaufen       | R. Bhatia     | 19.09.2025, 07:03h             |
| Intercontinental Exchange | Finanzdienstleistungen         | ESG                         | kaufen       | M. Miller     | 14.08.2026, 07:15h             |
| Medtronic                 | Gesundheitswesen               | ESG+                        | kaufen       | D.S. Wang     | 27.12.2025, 07:03h             |
| Merck & Co                | Gesundheitswesen               | ESG+                        | halten       | K. Andersen   | 26.11.2025, 07:04h             |
| Cooper Companies          | Gesundheitswesen               | ESG+                        | kaufen       | K. Kim        | 11.03.2026, 07:11h             |
| IQVIA                     | Gesundheitswesen               | ESG+                        | halten       | R. Elfman     | 20.08.2026, 07:04h             |
| GE Vernova                | Industrie                      | ESG+                        | halten       | J. Aguilar    | 02.06.2026, 07:29h             |
| Uber Technologies         | Industrie                      | ESG+                        | halten       | M. Giarelli   | 07.12.2023, 09:06h             |
| Veralto                   | Industrie                      | Impact                      | halten       | K. Smalec     | 04.08.2026, 07:03h             |
| Arista                    | IT                             | ESG+                        | kaufen       | W. Kerwin     | 20.08.2026, 07:03h             |
| Broadcom                  | IT                             | Impact                      | kaufen       | W. Kerwin     | 03.06.2026, 07:03h             |
| Microsoft                 | IT                             | ESG+                        | kaufen       | D. Romanoff   | 31.07.2025, 07:13h             |
| Nvidia                    | IT                             | ESG+                        | kaufen       | B. Colello    | 27.05.2026, 07:02h             |
| Palo Alto Networks        | IT                             | Impact                      | halten       | M.A. Khan     | 09.05.2026, 07:03h             |
| Salesforce                | IT                             | ESG+                        | halten       | D. Romanoff   | 27.08.2026, 21:19h             |
| ServiceNow                | IT                             | ESG+                        | kaufen       | D. Romanoff   | 18.11.2025, 07:11h             |
| Amrize                    | Grundstoffe                    | ESG                         | kaufen       | N. Lieb       | 08.07.2026, 07:01h             |
| Ecolab                    | Grundstoffe                    | Impact                      | halten       | S. Goldstein  | 30.06.2026, 07:03h             |
| Equinix                   | Immobilien                     | Impact                      | halten       | M. Giarelli   | 30.01.2026, 07:12h             |

| Aktien          |                                |                             |              |         |                                |
|-----------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------|---------|--------------------------------|
| Unternehmen     | Sektor                         | ESG Ausprägung <sup>1</sup> | Einschätzung | Analyst | Zeitpunkt der Ersteinschätzung |
| Schwellenländer |                                |                             |              |         |                                |
| Alibaba         | zyklischer Konsum              | ESG+                        | kaufen       | C. Tam  | 26.09.2025, 14:51h             |
| Tencent         | Kommunikationsdienstleistungen | Basic                       | kaufen       | I. Su   | 16.12.2021, 15:51h             |
| Ping An         | Finanzdienstleistungen         | ESG+                        | kaufen       | I. Tan  | 03.03.2026, 07:03h             |
| TSMC            | IT                             | Impact                      | kaufen       | P. Lee  | 16.07.2026, 13:04h             |
| Japan           |                                |                             |              |         |                                |
| Advantest       | IT                             | ESG+                        | kaufen       | K. Ito  | 03.09.2026, 07:03              |

| Aktienfonds                           |          |                             |                                                                                                                             |
|---------------------------------------|----------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fondsname/ETF                         | Sektor   | ESG Ausprägung <sup>1</sup> | Investmentfokus                                                                                                             |
| Japan                                 |          |                             |                                                                                                                             |
| iShares Core Japan IMI etf            | Sonstige | Grundlegend                 | Repliziert die Wertentwicklung des MSCI Japan Investable Market                                                             |
| Schwellenländer                       |          |                             |                                                                                                                             |
| Ishares Core Emerging Markets IMI etf | Sonstige | Grundlegend                 | Repliziert die Wertentwicklung des SCI EM Investable Markets Index (IMI)                                                    |
| Welt                                  |          |                             |                                                                                                                             |
| VanEck Defense etf                    | Sonstige | Grundlegend                 | Repliziert die Wertentwicklung des MarketVector Global Defence Industry Index                                               |
| MSCI Global semiconductors etf        | Sonstige | Grundlegend                 | Bildet die Wertentwicklung des MSCI ACWI IMI Semiconductors & Semiconductor Equipment ESG Screened Select Capped Index nach |
| VanEck Uranium & Nuclear Tech etf     | Sonstige | Grundlegend                 | Repliziert die Wertentwicklung des MarketVector Global Uranium and Nuclear Energy Infrastructure Index                      |

| Anleihen und Alternative Investments            |                |                                                                                                      |
|-------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fondsname/ETF                                   | Unterkategorie | Investmentfokus                                                                                      |
| Anleihen                                        |                |                                                                                                      |
| Bluebay Euro Aggregate ESG Bond Fund            | High Quality   | Investiert in hochwertige Staats- und Unternehmensanleihen (in EUR denominiert)                      |
| AA Robeco Quant Duration Global Bonds **        | High Quality   | Investiert mit einer weltweit aktiven „Duration-Strategie“ in hochwertige Staatsanleihen             |
| BNP Easy JPM ESG EMU Govt 1-10yr                | High Quality   | Investiert in europäische Staatsanleihen                                                             |
| Blackrock Euro Government Bond Fund **          | High Quality   | Investiert in europäische Staatsanleihen                                                             |
| Nordea European Covered Bonds **                | High Quality   | Investiert mindestens zwei Drittel in gedeckte Schuldverschreibungen mit hoher Bonität in Europa     |
| Schroder Euro Corporate Bond **                 | High Quality   | Investiert aktiv in börsennotierte Unternehmensanleihen in Euro                                      |
| Neuberger Berman EMD                            | High Return    | Investiert in Schwellenländeranleihen, hauptsächlich Staatsanleihen; Währungsrisiko wird abgesichert |
| Ishares JPM USD EMD Corp Bond                   | High Return    | Investiert in Schwellenländeranleihen, hauptsächlich Unternehmensanleihen                            |
| AA Candriam Global Sustainable High Yield Bonds | High Return    | Investiert weltweit in hochverzinsliche Anleihen, einschließlich eines ESG-Screenings.               |
| Alternative Investments                         |                |                                                                                                      |
| Xetra Gold ETC                                  | Rohstoffe      | Bildet die Performance des Goldpreises nach                                                          |

Quellen: Bloomberg, ABN AMRO Global Investment Centre, Morningstar, ABN AMRO Oddo BHF. Stand 10. September 2026.

<sup>1</sup> Informationen zur ESG-Ausprägung entnehmen Sie bitte dem Disclaimer dieser Broschüre.

\* Researchanbieter ABN AMRO Oddo BHF; alle weiteren Einzeltitel werden durch Morningstar Research bewertet.

\*\* Positionen ausschließlich in Risikoprofilen 3 und 4; keine Positionen in Risikoprofilen 5 und 6.

Diese Publikation enthält Anlageempfehlungen, die sich auf verschiedene Unternehmen beziehen. Weder ABN AMRO Private Banking noch Bethmann HAL sind Ersteller dieser Anlageempfehlungen, sondern beziehen diese Empfehlungen von ABN AMRO - Oddo BHF und Morningstar Research. Weitere Informationen zu den in diesem Dokument genannten Finanzinstrumenten können Sie den Produktfactsheets entnehmen, die wir Ihnen gerne zur Verfügung stellen.

**Wichtige Hinweise Bethmann HAL**

Bei dieser Ausarbeitung der ABN AMRO Bank N.V. Frankfurt Branch (im folgenden Bethmann HAL) handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Diese Ausarbeitung von Bethmann HAL richtet sich an private und professionelle Kunden im Sinne von § 67 Abs. 1 Wertpapierhandelsgesetz in Deutschland. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Beratung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf irgendeiner Finanzanlage noch eine offizielle Bestätigung einer Transaktion dar. Sie dient vielmehr lediglich Informationszwecken. Bethmann HAL ist nicht Verfasser dieser Anlageideen, sondern kauft diese bei ABN AMRO-ODDO BHF (Benelux-Länder) und Morningstar Research ein. Die Einstufung stellt daher keine Beratung durch Bethmann HAL dar. Diese Ausarbeitung ist keine Finanzanalyse und unterliegt daher weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handelns vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. Bei etwaigen Angaben über Preise, Kurse und Wertentwicklungen von Portfolios oder einzelnen Finanzinstrumenten in dieser Ausarbeitung ist zu berücksichtigen, dass eine in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung kein Indikator für künftige Entwicklungen darstellt. Anlagen in internationalen Märkten und Instrumenten können mit höheren Risiken verbunden sein und Schwankungen unterliegen, bedingt durch die Auswirkung von Wechselkursen, Devisenkontrollen, Besteuerung sowie von politischen und sozialen Gegebenheiten. Investoren mit einer vom Finanzinstrument abweichenden Anlagengewährung unterliegen einem Währungsrisiko. Maßgeblich für die Abwägung von Chancen und Risiken und eine Entscheidung über ein Investment sind allein der jeweilige Verkaufsprospekt und die Berichte des Emittenten, die Ihnen bei Bethmann HAL, Mainzer Landstraße 1, 60329 Frankfurt am Main, zur Verfügung gestellt werden können. Auch wenn die hierin gegebenen Informationen aus Quellen stammen, die wir für verlässlich halten, übernimmt Bethmann HAL keine Gewähr für die Richtigkeit, Aktualität und/oder Vollständigkeit der Informationen und Schlussfolgerungen dieser Ausarbeitung. Da solche Informationen naturgemäß ständigen Veränderungen unterliegen, können durch von Bethmann HAL jederzeit und ohne vorherige Ankündigung Änderungen vorgenommen werden. Zu einer Mitteilung von künftigen Änderungen dieser Einschätzungen, insbesondere der Änderung einer rechtlichen bzw. steuerlichen Situation, ist Bethmann HAL nicht verpflichtet. Änderungen können ggf. auch rückwirkend gelten. Alle genannten Preise und Kurse geben diejenigen zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Ausarbeitung wieder und können sich jederzeit ändern. Die vorstehende Ausarbeitung beruht auf den in der Darstellung genannten Quellen, die Bethmann HAL für verlässlich hält, und den von Bethmann HAL zur Verfügung gestellten Informationen durch den Kunden, soweit Bethmann HAL hiervon vor Erstellung dieser Ausarbeitung Kenntnis erhalten hat. Etwa bei Bethmann HAL vorhandene vertrauliche Informationen, die dem diese Ausarbeitung erstellenden Bereich aufgrund organisatorischer Vorkehrungen (z. B. sog. Chinese Walls) nicht zur Verfügung standen, sind nicht Gegenstand dieser Darstellung.

Bei der Darstellung der Wertentwicklung von Finanzinstrumenten und Finanzindizes handelt es sich um Bruttowerte. Die dargestellte Bruttowertentwicklung berücksichtigt keine individuellen Gebühren wie insbesondere Transaktionskosten, Verwahr- und Depotgebühren sowie sonstige Kosten, die sich bei einer Investition in diese Finanzanlagen mindernd auf die Kursentwicklung auswirken. Marktüblich liegen diese bei durchschnittlich ca. 1,6 % p. a..

Die folgende Musterrechnung veranschaulicht beispielhaft die Auswirkungen anfallender Transaktionskosten bei unterschiedlichen Szenarien/Kursverläufen nach einem Anlagejahr:

|                                                            |        |        |         |
|------------------------------------------------------------|--------|--------|---------|
| Prozentuale Entwicklung des Basiswertes                    | 20 %   | 0 %    | -20 %   |
| Ergebnis nach Provisionen, Gebühren und weiteren Entgelten | 14,8 % | -4,3 % | -23,5 % |

Bitte beachten Sie, dass diese Kosten in den Abbildungen nicht berücksichtigt sind.

Die Beurteilung eines Unternehmens über den sogenannten Nachhaltigkeitsindikator erfolgt in den fünf Ausprägungen Ausgezeichnet, Gut, Durchschnittlich, Schwach und Sehr schwach. Sie erfolgt anhand der Einstufung von Umweltorientierung (Environment), Sozialverhalten (Social) und verantwortungsvoller Unternehmensführung (Government) eines Unternehmens unter Berücksichtigung negativer Vorfälle (Controversies). Zur Analyse werden Daten des Analyseunternehmens Sustainalytics einbezogen. Die Nachhaltigkeitsstufe berücksichtigt die Einstufung des Unternehmens in Abhängigkeit von der Industriegruppe, der Größe und dem Standort des Unternehmens. Unternehmen der obersten 25 % im Ranking der Vergleichsgruppe erreichen die Beurteilungsstufe Ausgezeichnet. Unternehmen der niedrigsten 10 % im Ranking der Vergleichsgruppe werden mit der Nachhaltigkeitsstufe Sehr schwach beurteilt.

Anleger sollten sich vor dem Erwerb eines in dieser Ausarbeitung genannten Finanzinstruments eine Beratung zur Kapitalanlage sowie zu ihrer steuerlichen und rechtlichen Situation einholen, um die individuelle Eignung des zu erwerbenden Finanzinstruments (insbesondere in Bezug auf die Risikohaltigkeit) zu prüfen. Diese Ausarbeitung darf weder fotokopiert noch in anderer Art und Weise ohne die vorherige Zustimmung Bethmann HAL vervielfältigt werden. Die Informationen in dieser Ausarbeitung richten sich ausschließlich an Anleger in Deutschland, die nicht US-Personen sind bzw. keinen Wohnsitz in den USA haben.

[DAX ist eingetragenes Warenzeichen der Deutsche Börse, Dow Jones, Nikkei und Stoxx sind eingetragene Warenzeichen von Dow Jones]. Verantwortlich: Bethmann HAL Investment Strategie & Research; Redaktion: Johanna Handte; Herausgeber: ABN AMRO Bank N.V. Frankfurt Branch, Mainzer Landstraße 1, 60329 Frankfurt am Main, Tel.: 069/2177-1631. Bethmann HAL unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, sowie der Aufsicht der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main.

**Mögliche Interessenkonflikte**  
Folgende Interessenkonflikte können bestehen:

- Bethmann HAL und/oder mit ihr verbundene Unternehmen halten regelmäßig Finanzinstrumente, die selbst oder deren Emittent Gegenstand der Finanzanalyse sind, in ihrem Handelsbestand.
- Bethmann HAL und/oder mit ihr verbundene Unternehmen treten für den Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, als Makler (Corporate Broker) auf.
- Bethmann HAL und/oder mit ihr verbundene Unternehmen waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittent Gegenstand der Finanzanalyse sind.
- Bethmann HAL und/oder mit ihr verbundene Unternehmen fungierten im Rahmen der Börseneinführung des Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, als Emissionsbank oder Selling Agent.
- Bethmann HAL und/oder mit ihr verbundene Unternehmen waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate gegenüber dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden oder erhielten in diesem Zeitraum aus einer solchen Vereinbarung eine Leistung oder ein Leistungsversprechen.
- Bethmann HAL und/oder mit ihr verbundene Unternehmen erwarten in den nächsten drei Monaten von dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, Vergütungen für Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften oder streben solche an.
- Bethmann HAL kann davon profitieren, dass die in dieser Ausarbeitung genannten Titel von ihr im Rahmen von Finanzportfolioverwaltungsmandaten erworben worden sind.
- Verbundene Unternehmen sind solche im Sinne des §15 Aktiengesetzes.

Bethmann HAL und/oder mit ihr verbundene Unternehmen fungierten im Rahmen der Börseneinführung des Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, als Emissionsbank oder Selling Agent.

Bethmann HAL und/oder mit ihr verbundene Unternehmen waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate gegenüber dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden oder erhielten in diesem Zeitraum aus einer solchen Vereinbarung eine Leistung oder ein Leistungsversprechen.

Bethmann HAL und/oder mit ihr verbundene Unternehmen erwarten in den nächsten drei Monaten von dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, Vergütungen für Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften oder streben solche an.

Bethmann HAL kann davon profitieren, dass die in dieser Ausarbeitung genannten Titel von ihr im Rahmen von Finanzportfolioverwaltungsmandaten erworben worden sind.

Verbundene Unternehmen sind solche im Sinne des §15 Aktiengesetzes. Interne organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten

Mitarbeiter/-innen Bethmann HAL, die mit der Darbietung von dieser Ausarbeitung befasst sind, unterliegen den konzern- bzw. hausinternen Compliance-Regelungen, die sie als Mitarbeiter/-innen eines Vertraulichkeitsbereiches einstufen. Die Compliance-Regelungen Bethmann HAL entsprechen den regulatorischen Anforderungen.

#### Wichtige Hinweise der ABN AMRO

ABN AMRO und ihre Vorstandsmitglieder, Führungskräfte, Mitarbeiter-Beteiligungsprogramme oder sonstige Angestellte, einschließlich der Personen, die an der Vorbereitung oder Veröffentlichung dieser Informationen beteiligt sind, können gelegentlich eigene Positionen im Zusammenhang mit den in dieser Publikation genannten Investment Produkten eingehen.

ABN AMRO kann jederzeit Investment-Banking-, Commercial-Banking-, Kredit-, Beratungs- und andere Serviceleistungen gegenüber jedem Emittenten des in dieser Publikation zugrunde liegenden Wertpapiers anbieten und erbringen. Durch das Anbieten und Erbringen solcher Dienstleistungen könnten Informationen in den Besitz von ABN AMRO gelangen, die in dieser Publikation nicht genannt werden oder ABN AMRO direkt vor oder unmittelbar nach der Veröffentlichung gegebenenfalls als Handlungsgrundlage dienen.

ABN AMRO könnte in den vergangenen Jahren mit den in dieser Information aufgeführten Emittenten in einer Geschäftsbeziehung bezüglich des Angebots von Investmentprodukten gestanden oder als Lead- oder Co-Lead-Manager bei Kapitalmarkttransaktionen für die genannten Emittenten fungiert haben.

Die in dieser Information angegebenen Wechselkurse basieren auf dem Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation und bieten keine Garantie, dass jedes Transaktionsgeschäft zu diesem Wechselkurs ausgeführt werden kann. Die Bewertung beruht auf Investment Research.

ABN AMRO hat intern umfassende organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention oder dem Umgang mit Interessenkonflikten in Bezug auf Empfehlungen getroffen. Die ABN AMRO Bank N.V. unterliegt der Aufsicht der AFM (Autoriteit Financiële Markten) und der DNB (De Nederlandsche Bank) sowie der Aufsicht der Europäischen Zentralbank.

#### Wichtige Hinweise von ABN AMRO - ODDO BHF B.V.

Die Informationen in dieser Ausarbeitung sind nicht als individuelle Anlageberatung oder als Empfehlung zu verstehen, in bestimmte Anlageprodukte zu investieren. Die Einschätzungen zu Instrumenten basieren auf Investmentresearch von ABN AMRO – ODDO BHF B.V. Alle beteiligten Analysten haben kein persönliches Interesse an den in dieser Publikation aufgeführten Unternehmen. Sämtliche geäußerten Empfehlungen als auch Ansichten zu den in dieser Ausarbeitung aufgeführten Unternehmen haben keine, hatten keine und werden auch in Zukunft niemals eine direkte oder indirekte Verbindung zur Vergütung der beteiligten Analysten haben. Weitergehende Informationen hierzu können der Website von ABN AMRO – ODDO BHF B.V. unter <https://aa-ob.com> entnommen werden. Dort finden sich auch entsprechende Hinweise für den Umgang mit bzw. zur Vermeidung von möglichen Interessenkonflikten.

Alle Informationen in dieser Ausarbeitung und zu einzelnen Finanzinstrumenten werden ohne weitere Nachbearbeitung zur Verfügung gestellt und erfolgen ohne Garantien oder Zusicherungen jeglicher Art, insbesondere hinsichtlich Qualität, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Zuverlässigkeit der Informationen. ABN AMRO – ODDO BHF B.V. übernimmt keine Verantwortung für die Nutzung der von ABN AMRO oder ihren Tochtergesellschaften zur Verfügung gestellten Finanzanalysen von ABN AMRO – ODDO BHF B.V. Ebenso übernimmt ABN AMRO – ODDO BHF B.V. keinerlei Garantie für den Eintritt der in diesem Dokument aufgeführten Prognosen. ABN AMRO – ODDO BHF B.V. ist in keinem Fall haftbar für direkte, indirekte oder Folgeverluste, entgangene Gewinne, sonstige monetäre Schäden, Kosten oder Ausgaben, die in den Kontext zu den in diesem Dokument enthaltenen Informationen gebracht werden.

ABN AMRO – ODDO BHF B.V. unterliegt der Aufsicht der AFM (Autoriteit Financiële Markten), Vijzelgracht 50, 1017 HS Amsterdam, The Netherlands, und der niederländischen Zentralbank DNB (De Nederlandsche Bank), Spaklerweg 4, NH 1096 BA Amsterdam, The Netherlands, sowie der Aufsicht der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstr. 20, 60314 Frankfurt am Main.

#### Wichtige Hinweise von Morningstar Research Inc.

Weiterführende Informationen zu den Unternehmensrichtlinien zur Vermeidung von Interessenskonflikten finden Sie unter <http://global.morningstar.com/equitydisclosures>. Beachten Sie bitte zudem, dass Analysten zur Einhaltung der Grundsätze für Ethik und professionelles Verhalten (Code of Ethics and Standards of Professional Conduct) gemäß den Vorgaben des CFA Institute verpflichtet sind. Die Morningstar Investment Management Group umfasst die weltweit registrierten Einheiten von Morningstar Inc. einschließlich des Vereinigten Königreichs, wo Morningstar Investment Management Europe Limited von der britischen Financial Conduct Authority für die Erbringung von Dienstleistungen für professionelle Kunden zugelassen ist und reguliert wird. Eingetragener Sitz: 1 Oliver's Yard, 55-71 City Road, London, EC1Y 1HQ, UK.

Informationen zur Bewertungsmethode durch Morningstar Research Inc. können [hier](#) (bethmann-hal.de/publikationen) abgerufen werden.

#### Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen

Die Einschätzungen in dieser Ausarbeitung geben die Meinung zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Information wieder. Zu einer Mitteilung über künftige Änderungen unserer Einschätzungen oder der Änderung einer rechtlichen bzw. steuerlichen Situation sind wir nicht verpflichtet. Änderungen können ggf. auch rückwirkend gelten. Eine Überprüfung der Einschätzung als auch des Kursziels für das jeweilige Finanzinstrument erfolgt in der Regel auf vierteljährlicher Basis im Zuge der Ergebnisveröffentlichung des Emittenten. Diese Überprüfung muss dabei nicht zwingend Anpassungen zur generellen Einschätzung oder zum Kursziel nach sich ziehen, sondern kann im Ergebnis auch zu einer Bestätigung führen. Mögliche Ad-hoc-Überprüfungen und Anpassungen bleiben hiervon unberührt und sind je nach Markt- und Unternehmensentwicklung jederzeit möglich.

Stand: September 2026