

Nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien geeignet. Nicht für Privatkunden.

ESG PORTFOLIO MANAGEMENT

Monatsbericht Januar 2021



Sind Zentralbanken schwarze Löcher?

Januar: Mit Aktien Put-Optionen und Zinsabsicherungen Verluste vermieden

Quellen: <https://cdn.images.express.co.uk/img/dynamic/80/590x/A-black-hole-1070838.jpg?r=1547233015320>

ESG PORTFOLIO MANAGEMENT

Christoph Klein; CFA, CEFA, CSIP leitet ESG-Seminare bei Moody's Analytics, um das Verständnis für nachhaltige Investitionen und Kreditvergabe weltweit zu verbessern.

Moody's ANALYTICS | **Webinar-Card**
ESG Risk Assessment for Lenders & Asset Managers

Overview
Discussions around various risks related to ESG (Environmental, Social and Governance) have become increasingly important and have been amplified by the COVID-19 black swan event. Companies are dealing with changing behaviors, habits, routines and priorities that will forever change business practices. Even more urgently, banks are managing the unfolding crisis of changing asset values and associated credit risks from both a lending and asset management perspective.

This seminar provides delegates with an understanding of sustainable financing and investing with a special focus on ESG considerations. Discussions will focus on their applicability to credit analysis and credit portfolio management. Background context will be provided on critical concepts, including ESG KPIs and quality, SDG (Sustainable Development Goals) impact, CO2 scope, climate risk forecasting, engagement and proxy voting, UN PRI (Principles for Responsible Investment) reporting, and upcoming regulation. The seminar will then demonstrate the relevance and materiality of those topics in ESG implementation for dealing with the current crisis. Case studies will discuss what banks and asset managers are doing to survive, thrive and protect their clients.

Learning Objectives

BY THE END OF THIS COURSE, YOU WILL BE ABLE TO:

- Protect the value of a bank's asset portfolio, including that of its loan book.
- Make sound lending decisions from a more sustainable perspective.
- Manage the risks associated with ESG-related issues, especially credit risk.
- Apply solid sustainability research, including ESG quality, SDG impact and CO2 analysis, to underwriting and asset management businesses.
- Interpret and overcome the quality issues related to ESG/SDG/CO2 data sets.
- Implement a sustainable research, investment and selection process (from ESG/SDG analysis to engagement and proxy voting and reporting) in underwriting and asset management businesses.
- Write a PRI report (as every PRI signatory is required to perform).
- Design a transparent sustainability reporting for your bank, fund, loan book, asset management company.

Who Should Attend?

- Portfolio/asset/fund managers
- Asset owners
- Credit analysts
- Investment and commercial bankers
- Rating advisors
- Financial regulators
- Equity analysts
- Banking supervisors
- Credit risk professionals

https://www.moodyanalytics.com/-/media/esg_product_card.pdf

MARKTAUSBLICK

Wir haben Verständnis dafür, dass die Zentralbanken Regierungen bei der Überwindung der Covid-Krise unterstützen und versuchen, Investitionsanreize für Unternehmen zu schaffen.

Auf der anderen Seite werden jedoch die unbeabsichtigten Folgen immer deutlicher: Die Ungleichheit von Vermögen und Einkommen nimmt im Rekordtempo zu. Die meisten Preise von Vermögenswerten steigen sprunghaft an - von Immobilien über Wertpapiere bis hin zu Sammlerstücken, während viele Löhne nicht mithalten können. Wenn das so weitergeht, können sich immer mehr talentierte, gut ausgebildete und hoch motivierte Menschen keine Stadtwohnung für ihre Familie leisten. Dies ist keine ideale Grundlage für eine gesunde Gesellschaft.

Darüber hinaus erschweren negative Anleiherenditen, von mühsam verdientem, konservativ angelegtem Rentenkapital zu leben, ohne es aufzubrechen. Es wird immer schwieriger, Kinder zum Sparen zu motivieren, wenn es keinen positiven Zinseszinsseffekt gibt. Dies könnte dazu führen, dass noch mehr Menschen anfangen zu spekulieren, anstatt langfristig zu investieren: Um 1625% stieg im Januar die GameStop-Aktie, trotz fehlender Gewinne und negativer Zinsdeckung.

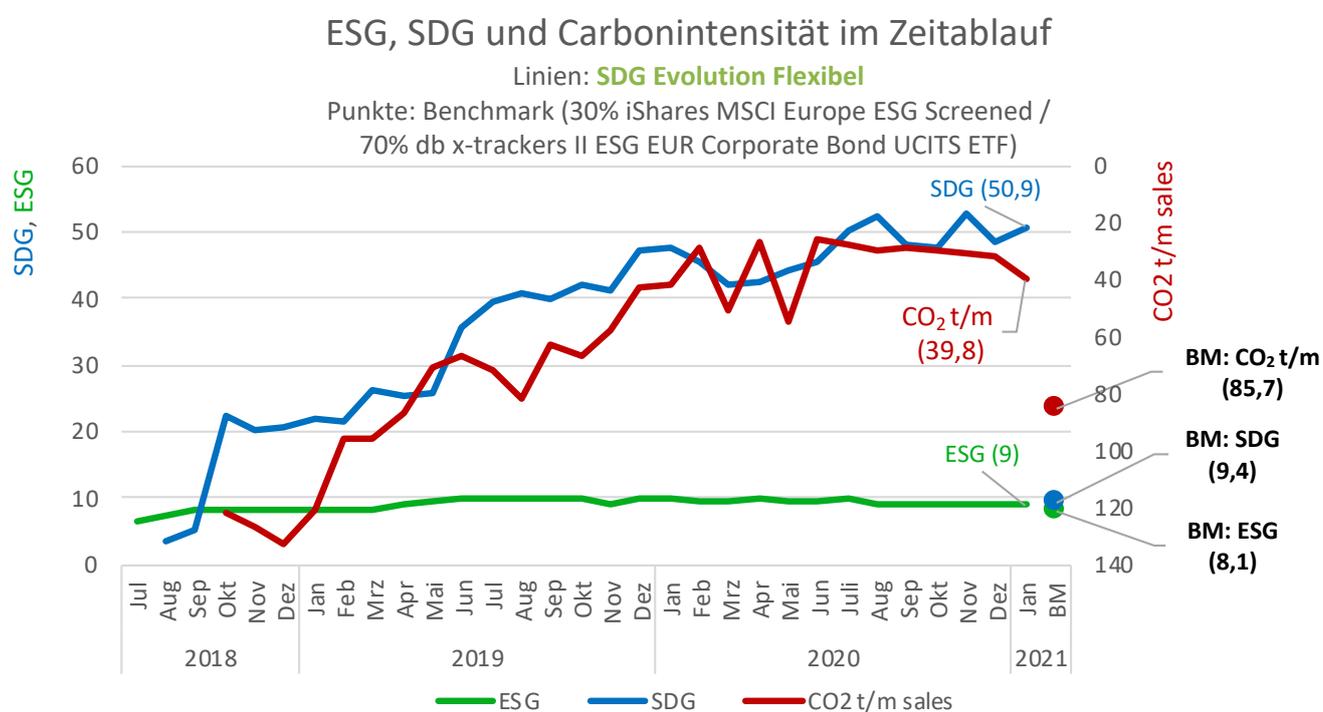
Wir können uns vorstellen, dass die Aktienmärkte weiter korrigieren. Daher gehen wir beim Verkauf unserer Aktien-Put Optionen langsam und vorsichtig vor. Wir erwarten eine steiler werdende BUND-Kurve, da ein schwarzes Loch auf lange Sicht nicht ausreichen könnte, um das Rekordangebot von Anleihen bei diesen Renditeniveaus aufzunehmen.

SDG EVOLUTION FLEXIBEL I (WKN: A1W9AZ)

Im Januar erzielte der SDG Evolution Flexibel 0,03%. Unsere Put-Optionen halfen dabei, die schwache Aktienperformance abzumildern (EuroStoxx -2,13%). Wir verkauften Vestas Wind-Anleihen und -Aktien vollständig, da wir keine Reaktion auf unser Engagement zur Verbesserung sozialer Aspekte erhielten.

Am Ende des Monats haben wir unsere Positionen in Orkla und Scatec Solar aufgestockt und unsere DAX-Put-Optionen reduziert.

Der SDG Evolution Flexibel erreicht einen ESG Score von 9,0 (maximal 10). 5% unserer Positionen bekamen ein ESG Rating upgrade und 1% ein downgrade. Für E erhalten wir 6,8 für S 5,9 und für G 6,2. Der Carbon Ausstoß liegt mit einem Wert von 39,8 t CO₂ pro Mio. USD Sales deutlich unter dem der Benchmark (85,7 t). Der SDG Score liegt bei 50,9% (Quellen: MSCI ESG). In der Grafik zeigen wir die ESG Qualität, den SDG Impact und den CO₂ Ausstoß des SDG Evolution Flexibel im Zeitablauf. Die Punkte stellen die aktuellen Benchmark Daten dar.



Wertentwicklung SDG EVOLUTION FLEXIBEL I (WKN: A1W9AZ)

Monatliche Wertentwicklung (in %):

ESG Portfolio Management berät seit Juli 2018 (grüne Felder)

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2014			-0,48	0,75	0,68	-0,05	-0,25	1,08	0,30	-1,30	2,11	-1,20	1,60
2015	3,23	2,58	0,63	-0,49	-0,38	-2,49	1,52	-4,97	-1,13	4,00	1,90	-1,86	2,19
2016	-3,02	-2,12	1,21	-0,19	-0,17	-1,83	0,64	0,50	-0,47	-0,37	-0,93	1,41	-5,32
2017	0,16	1,13	1,51	0,85	0,28	-1,33	0,34	-0,72	2,96	0,84	-0,62	-0,32	5,12
2018	0,92	-1,36	-1,01	1,38	-1,23	-0,53	1,16	-0,84	-0,12	-1,57	0,42	-2,09	-4,84
2019	1,78	1,65	0,44	1,17	-1,07	-1,13	0,03	-1,22	-0,83	-0,08	1,18	0,68	2,55
2020	0,32	0,52	-6,43	2,72	0,20	3,22	0,53	0,63	-0,81	0,53	2,86	1,30	5,37
2021	0,03												0,03

Quelle: Universal Investment, 31. Januar 2021

Nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien geeignet. Nicht für Privatkunden.

Portfolio Daten: Stand 31. Januar 2021 (Quelle: Universal Investment)

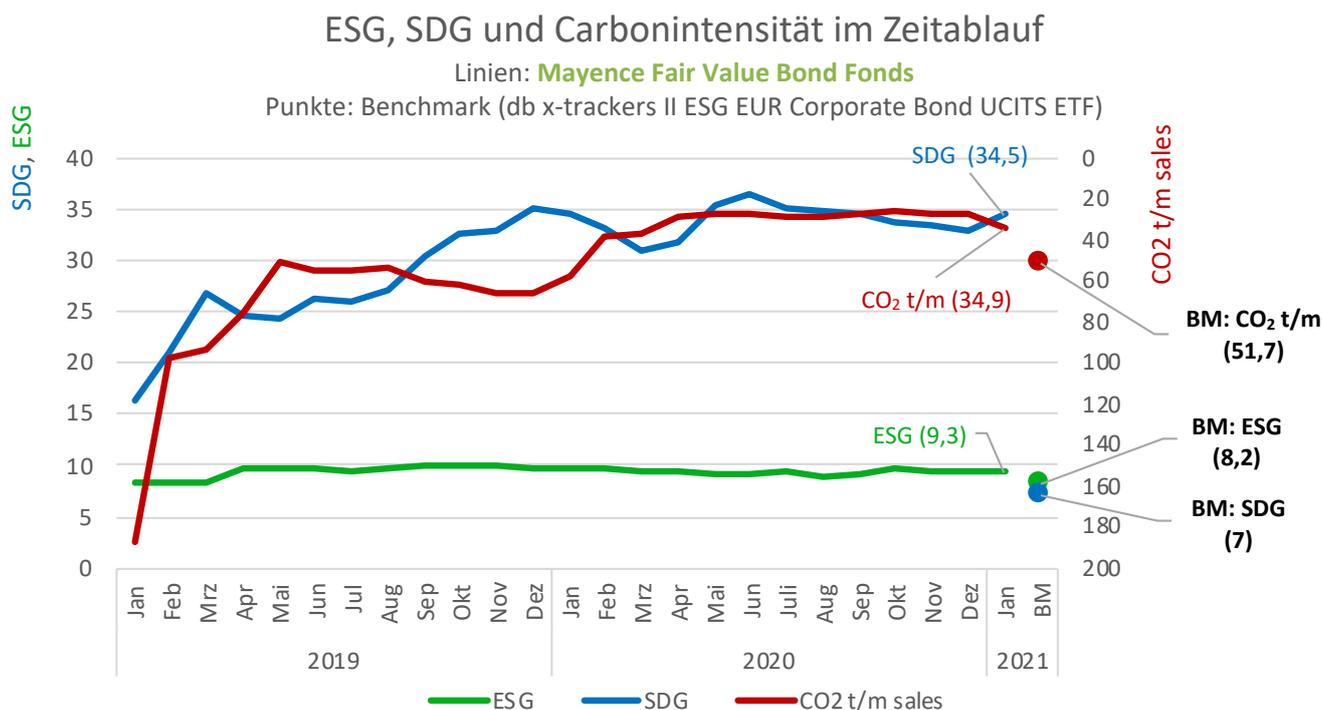
(net) Asset Allocation		Risk measurement		Ratingverteilung		Top Aktien
Equities	39,3% (7,4%)	Risk-Return Profil	4 (max.7)	AAA/AA	0%	Scatec Solar
Bonds	53,1% (29,5%)	Volatilität 3 Jahre	5,15	A	25,7%	Mowi
Gold	0%	Ø Credit-Rating	BBB+	BBB	58,5%	Bell Food
Cash	2,9%	(netto) Zinsduration	0,80	BB	3,4%	Amgen Inc
		Spread duration	5,75	NR	12,1%	Alstom

Produktdaten: Stand 31. Januar 2021 (Quelle: Universal Investment)

	WKN	ISIN	Laufende Kosten	AuM	Mindestanlage
SDG Evolution Flexibel I	A1W9AZ	DE000A1W9AZ5	1,14%	9,1	100.000 EUR
SDG Evolution Flexibel R	A1W9AA	DE000A1W9AA8	1,85%	0,2	100 EUR

MAYENCE FAIR VALUE BOND FONDS (WKN: A2AQZE)

Im Januar stieg die Performance unseres Anleihefonds um 0,02%. Wir kauften Elia 28 aufgrund ihrer starken ESG-, SDG- und Klimawerte. Zum Monatsende haben wir unsere BUXL-Shortposition leicht reduziert. Der Fonds weist einen sehr hohen ESG Score von 9,3 (max. 10) auf. 7% unserer Positionen bekamen ein ESG Rating upgrade und keine ein downgrade. Für E erhalten wir 6,8, für S 6,3 und für G 5,9. Der Mayence erreicht mit 34,5% einen SDG-Impact der Kategorie „very high“. Der CO₂ Ausstoß der enthaltenen Unternehmen beträgt 34,9 t CO₂ pro Mio. USD Sales (Benchmark: db x-trackers II ESG EUR Corporate Bond: 51,7 t) (Quelle: MSCI ESG). Die Grafik zeigt ESG Qualität, SDG Auswirkungen und CO₂-Emissionen im Zeitablauf gegen die Benchmarks:



Quelle: MSCI ESG, 1. Februar 2021

Nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien geeignet. Nicht für Privatkunden.

WERTENTWICKLUNG MAYENCE FAIR VALUE BOND FONDS (WKN: A2AQZE)

Monatliche Wertentwicklung (in %) - ESG Portfolio Management GmbH berät seit Februar 2019

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2017	-0,54	1,62	-0,15	1,04	-0,20	-0,35	-0,46	0,09	0,39	0,79	-0,66	0,03	1,58
2018	-0,55	0,07	-0,66	0,61	-0,41	-1,75	1,31	-0,56	0,81	-0,68	-0,73	-0,52	-3,07
2019	1,06	0,63	-0,37	0,68	0,01	-0,30	0,07	-0,98	-0,72	0,12	-0,29	0,04	-0,06
2020	0,41	0,45	-3,93	0,65	0,75	1,55	0,95	0,16	0,00	0,56	0,34	-0,14	1,65
2021	0,02												0,02

Quelle: Universal Investment, 31. Januar 2021

Portfoliodaten: Stand 31. Januar 2021 (Quelle: Universal Investment)

Rating Verteilung		Risikokennzahlen		Top Holdings
AAA/AA	2,88%	Risikoertragsprofil	3 von 7	Amgen
A	28,16%	Volatilität 3 Jahre	2,67%	Signify
BBB	58,63%	Ø Credit-Rating	BBB+	ASML
BB	3,87%	(netto) Zinsduration	3,36	Alstom
NR	6,32%	Spreadduration	6,23	Nvidia

Produktdaten: Stand 31. Januar 2021 (Quelle: Universal Investment)

	WKN	ISIN	Laufende Kosten	AuM	Mindestanlage
Mayence Fair Value Bond	A2AQZE	DE000A2AQZE9	1,11%	20,3	25.000 EUR

Nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien geeignet. Nicht für Privatkunden.

Auch wenn sich die Entwicklung von wirksamen Impfstoffen abzeichnet, sollten wir vorsichtig bleiben!

Die Einschränkungen und Vorsichtsmaßnahmen zeigen Wirkung, die Verbreitung von Covid-19 zu begrenzen.

ESG PORTFOLIO

MANAGEMENT lässt diese Masken (siehe Abbildung) aus Reststoffen produzieren. Sie bestehen aus 100% Bio-Baumwolle und sind waschbar. Der Produzent good give (<https://good-give.com/>) spendet pro verkaufter Maske eine Maske nach Afrika.

Bei Interesse schreiben Sie bitte an klein@esg-pm.com



Der ESG Score wird von MSCI ESG berechnet

Der ESG Scores basiert auf den ESG Ratings der Portfoliopositionen und dem Verhältnis der ESG Rating upgrades zu downgrades. Unser Mindest-Ziel ESG Score ist 9.0 (maximum 10)
<https://www.msci.com/esg-fund-ratings/funds/sdg-evolution-flexibel-ak-i/68243264>

Der SDG Impact wird von MSCI ESG berechnet

Als SDG Impact wird der Umsatzanteil eines Unternehmens gemessen, der klar einem Nachhaltigkeitsthema zugeordnet werden kann. Diese Themen übersetzen wir in die 17 SDGs ohne die Impact Zahl zu verändern.

Die Carbon Intensität wird ebenfalls von MSCI ESG gemessen

Die Carbon Intensität wird gemessen als CO2 Emission in Tonnen geteilt durch den Umsatz des Unternehmens. Diese Werte werden dann auf Fondsebene aggregiert

Wir messen die Klimarisiken der Fonds mit Unterstützung der Firma right. based on science. <https://www.right-basedonscience.de/> **Das Ergebnis: Würden alle Unternehmen so wirtschaften, wie die in unseren Fonds, würde sich die Erde um weniger als 1,75 Grad Celsius erwärmen.**

Als "Benchmark" für unseren Anleihefonds nutzen wir den db x-trackers II ESG Corporate Bond UCITS ETF

Für unseren Mischfonds nutzen wir 70% des oben genannten Corporate Bond ETF und 30% des Aktien ETF iShares MSCI Europe ESG Screened (das spiegelt unsere langfristige Aktienquote von 30% wider)

Nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien geeignet. Nicht für Privatkunden.

Wichtige Hinweise & Haftungsausschluss

Die vorliegenden Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und sind nicht für Privatkunden bestimmt. Diese Werbemitteilung stellt keine Anlageberatung dar. Es wird keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen übernommen und jede Haftung für eventuelle Schäden abgelehnt, die sich aus der Verwendung und / oder Weitergabe dieser Informationen ergeben.

Die Angaben richten sich nur an Anleger in denjenigen Ländern, in denen der jeweilige Fonds zum Vertrieb zugelassen ist. Sie sind nicht zur Veröffentlichung oder Nutzung durch Personen oder Gesellschaften in einem Land bestimmt, in dem der Fonds nicht zum Vertrieb zugelassen ist. Insbesondere dürfen die Anteile des jeweiligen Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Die hier veröffentlichten Dokumente und die darin enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA oder in anderen Ländern, in denen keine Vertriebszulassung besteht, verbreitet werden.

Das Fondsportrait dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Fonds.

Verkaufsunterlagen zu allen Investmentvermögen der Universal-Investment sind kostenlos bei Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Verwahrstelle oder bei Universal-Investment unter <http://www.universal-investment.com> erhältlich.

Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung und seiner Anlagepolitik eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilepreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Berechnungen oder Renditeangaben sind nicht als Ertragszusage zu verstehen; sie sind rein indikativ und beruhen auf Daten und Annahmen, die sich möglicherweise in der Praxis gar nicht, nur in anderer Ausprägung oder zu anderen Zeitpunkten realisieren lassen. Folglich besteht das Risiko, dass in der Realität niedrigere Renditen oder sogar Verluste bis hin zum Totalverlust erzielt werden. Die historische Wertentwicklung ermöglicht keine Prognose für die zukünftige Wertentwicklung.

Die ESG Portfolio Management GmbH mit Sitz in Frankfurt am Main ist ein inhabergeführtes Unternehmen mit Kernkompetenz in der bankenunabhängigen Beratung zu Kapitalmarktprodukten. Sie entwickelt maßgeschneiderte Lösungen für professionelle Investoren, um trotz eher geringer Risikobudgets nachhaltig auskömmliche Erträge zu generieren. ESG Portfolio Management ist Initiator und Berater der Fonds SDG Evolution Flexibel und Mayence Fair Value Bond Fonds.

Die Informationen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne schriftliche Genehmigung durch den Ersteller vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.

Die ESG Portfolio Management GmbH ist im Rahmen der Anlagevermittlung von Finanzinstrumenten und der Anlageberatung gem. § 1 KWG ausschließlich auf Rechnung und unter der Haftung der AHP Capital Management GmbH, Weißfrauenstraße 12-16, 60311 Frankfurt, tätig (§ 2 Abs. 10 KWG).



ESG Portfolio Management GmbH

Weißfrauenstraße 12-16

60311 Frankfurt am Main

+49 151 50408817

klein@esg-pm.com

www.esg-portfolio-management.com