

# ESG PORTFOLIO MANAGEMENT

## Monatsbericht Mai 2022



Quelle: DAWN, Reuters

**Die durch Putins Krieg verstärkte Inflation schadet besonders ärmeren Menschen.**

**Renditen und Spreads stiegen wie erwartet. IG Unternehmensanleihen sind nun attraktiver geworden.**

In 2022 stieg die Rendite des 10-jährigen BUND von -0,08 auf +1,12



GBDR10 Index (Quelle: Bloomberg)

EUR IG-Kreditspreads weiteten sich durchschnittlich um 42 Basispunkte



iTraxx Eur, IEAC LN (Quelle: Bloomberg)

Der 5-jährige EUR Swap Spread weitete sich um 20 Basispunkte



EUSS5 CMPN (Quelle: Bloomberg)

Mit weiter steigender Inflation werden die Folgen spürbar: Viele Preise steigen an - von Energie und Rohstoffen bis hin zu Lebensmitteln. Das trifft ganz besonders ärmere Menschen. In einigen Ländern und Regionen werden bereits Hungersnöte und politische Unruhen erwartet.

Zusätzlich nimmt die Ungleichheit von Vermögen und Einkommen in Rekordtempo zu. Wenn das so weitergeht, werden weniger wohlhabende Menschen Mühe haben, notwendige Ausgaben zu bestreiten. Auch gut ausgebildete und hoch motivierte Menschen können es sich immer häufiger nicht leisten, eine Wohnung für ihre Familie zu kaufen. Dies ist keine ideale Grundlage für eine gesunde Gesellschaft. Daher sollten Politiker unterstützende Maßnahmen nun zielgenauer planen und umsetzen.

Wir gehen davon aus, dass die Energiepreise aufgrund Putins Krieg hoch bleiben werden, da der weltweite Ausbau der erneuerbaren Energien immer noch viel zu langsam vorankommt. In einigen Regionen wird der Mangel an qualifizierten Arbeitskräften zu Lohnsteigerungen führen. Aus diesen Gründen können wir uns nicht vorstellen, warum die Inflation 2022 deutlich zurückgehen sollte. Wir denken daher, dass die EZB die Zinsen zeitnah anheben wird.

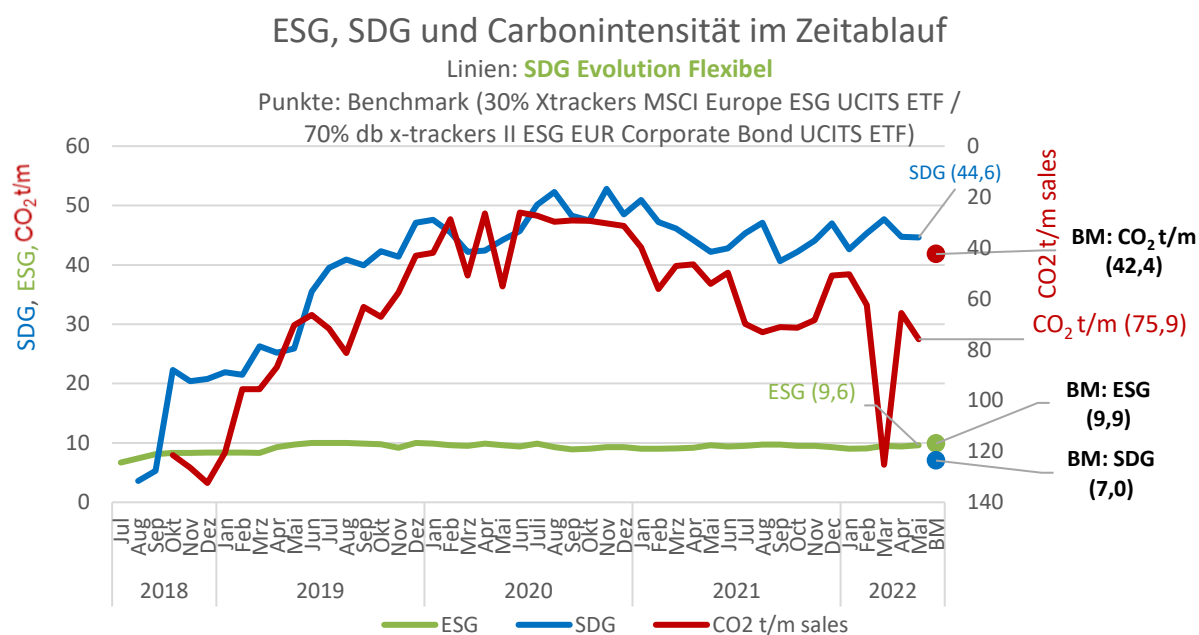
Positiv sehen wir das erreichte Renditeniveau von Unternehmensanleihen solider Bonität. Nicht nur die Renditen von Staatsanleihen, sondern auch die Kredit- und Swap-Spreads sind in 2022 stark angestiegen. Aktuell finden wir insbesondere mittlere (5-10 jährige) Laufzeiten attraktiv. Wir investieren gerne in ausgewählte Neuemissionen mit hoher ESG-Qualität und positiven SDG-Wirkungen. Außerdem werden wir die in Klimarisiken weiter reduzieren und trotzdem Nuklearenergie weiterhin ausschließen.

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

## SDG EVOLUTION FLEXIBEL I (WKN: A1W9AZ)

Im Mai verlor der SDG Evolution Flexibel I aufgrund der steigenden Renditen und der Ausweitung der Kreditspreads 2.8 %. Wir haben unsere hilfreichen Zinsabsicherungen in den letzten Monaten leider zu schnell und zu stark reduziert. Wir halten das Renditeniveau ausgewählter IG Unternehmensanleihen nun für attraktiv und investierten in den 12 jährigen Green Bond von Suez und die 5 jährige Sandvik Anleihe.

Der SDG Evolution Flexibel erreicht eine ESG-Gesamtnote von 9,6 (maximal 10). 10 % unserer Positionen erhielten ein höheres ESG-Rating und keines ein niedrigeres. Für E erreichten wir einen Wert von 7,1, für S 6,0 und für G 6,5. Die Kohlenstoffemissionen liegen mit 75,9 t CO<sub>2</sub> pro USD-Million Umsatz über der Benchmark (30% Xtrackers MSCI Europe ESG UCITS ETF / 70% db x-trackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF: 26,1 t). Der SDG-Wert liegt bei 44,6 % (Quelle: MSCI ESG). Die Grafik zeigt die ESG-Qualität des Fonds, die SDG-Auswirkungen und die Kohlenstoffemissionen im Zeitverlauf. Die Punkte stellen aktuelle Benchmark-Daten dar:



Quelle: MSCI ESG, 1. Juni 2022

## PERFORMANCE

Monthly Returns (in %):

ESG Portfolio Management advises since July 2018 (green fields)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dez	YTD
<b>2014</b>			-0.48	0.75	0.68	-0.05	-0.25	1.08	0.30	-1.30	2.11	-1.20	1.60
<b>2015</b>	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
<b>2016</b>	-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
<b>2017</b>	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
<b>2018</b>	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
<b>2019</b>	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
<b>2020</b>	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
<b>2021</b>	0.03	-1.67	0.85	-0.19	-0.31	-0.05	-0.40	-0.57	-2.15	1,44	-1.27	1.53	-2.81
<b>2022</b>	-3.35	2.92	1.51	-1.26	-2.80								-3.09

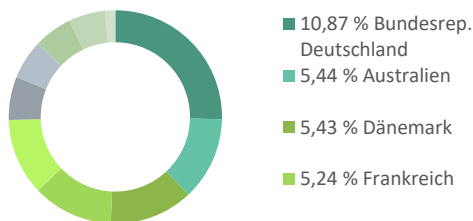
Ausschließlich für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien geeignet. Nicht für Privatkunden.

Quelle: Universal-Investment, 31. Mai 2022

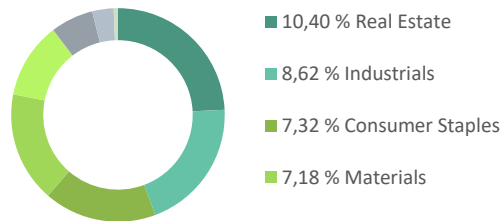
**Portfoliodaten:** Stand 31. Mai 2022 (Quelle: Universal Investment)

(net) Asset Allocation		Risk measurement		Bond Ratings		Top Equity Holdings
<b>Equities</b>	46.0% (13.5%)	Risk-return profile	4 (max.7)	AAA/AA	1.7%	FCR Immobilien
<b>Bonds</b>	52.7% (42.1%)	Vola / SharpeR 3 y	5.87 / -0.03	A	24.4%	Vestas Wind
<b>Gold</b>	0%	Ø Credit-Rating	BBB+	BBB	59.2%	Sims Ltd.
<b>Cash</b>	0.6%	(net) Interest duration	(3.87) 5,55	BB	3.3%	BioNTech
		Spread duration	5.56	NR	11.1%	Mowi ASA

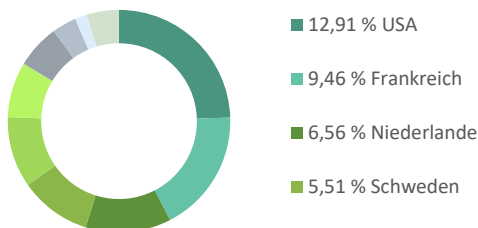
**Aktien nach Auflageland**



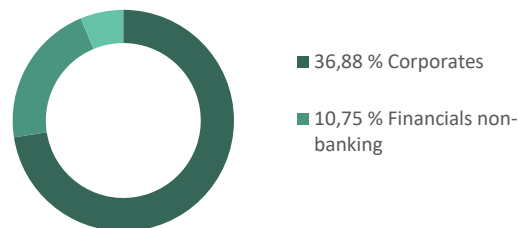
**Aktien nach Sektoren**



**Renten nach Auflageland**



**Renten nach Sektoren**



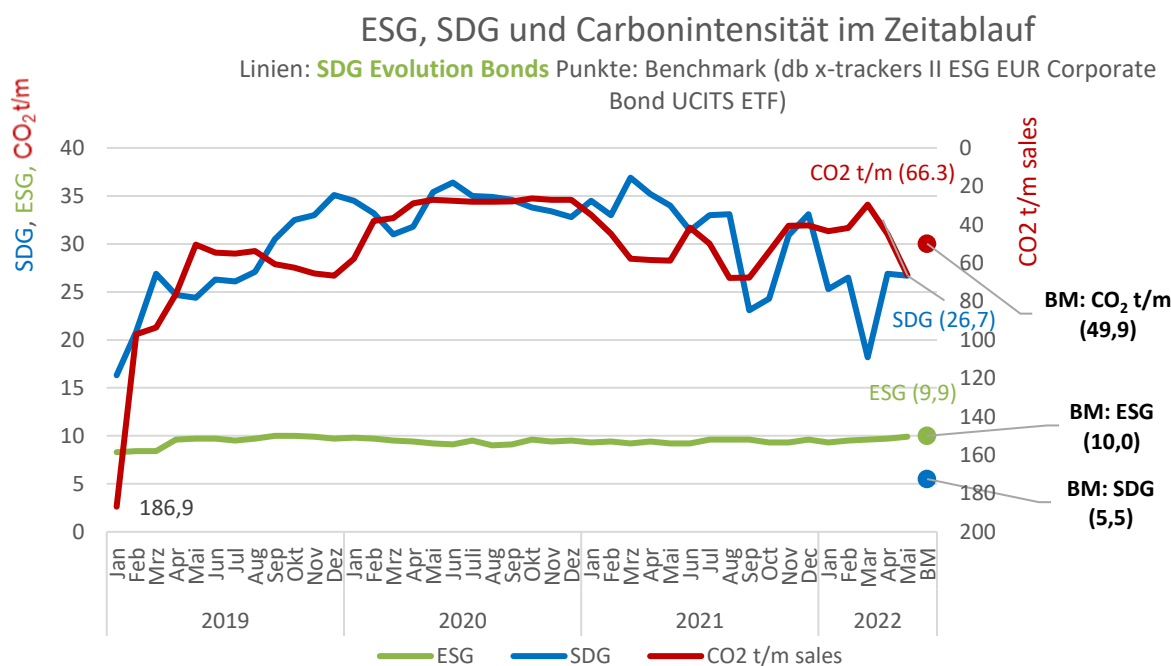
**Produktdaten:** Stand 31. Mai 2022 (Quelle: Universal Investment)

	WKN	ISIN	TER	AuM	Min. Investment
<b>SDG Evolution Flexibel I</b>	A1W9AZ	DE000A1W9AZ5	1.35%	8.1	100,000 EUR
<b>SDG Evolution Flexibel R</b>	A1W9AA	DE000A1W9AA8	1.63%	1.1	100 EUR

## SDG EVOLUTION BONDS (WKN: A2AQZE)

Im Mai sank der Wert unseres Rentenfonds um 2 %, was auf steigende Renditen und sich ausweitende Kreditspreads zurückzuführen ist. Wir kauften die bereits erwähnten Neuemissionen und nahmen Teilgewinne aus unseren Zinsabsicherungen mit. Der Fonds hat eine sehr hohe ESG-Bewertung von 9,9 (max. 10). 16% unserer Positionen erhielten ein ESG-Rating-Upgrade und keine eine Herabstufung. Für E erhalten wir 7,2, für S 6,0 und für G 6,5. Die SDG Evolution Bonds erreicht eine SDG-Auswirkung von 26,7 %. Die CO2-Emissionen der Unternehmen im Portfolio betragen 66,3 t CO2 pro Million USD Umsatz (Benchmark: db x-trackers II ESG EUR Corporate Bond: 49,7 t) (Quelle: MSCI ESG).

Die folgende Grafik zeigt die Performance des Fonds in Bezug auf ESG-Qualität, SDG-Auswirkungen und CO2-Emissionen:



Quelle: MSCI ESG, 1. Juni 2022

## PERFORMANCE

### Monatliche Wertentwicklung (in %)

ESG Portfolio Management GmbH berät seit Februar 2019

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dez	YTD
<b>2017</b>	-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
<b>2018</b>	-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
<b>2019</b>	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
<b>2020</b>	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
<b>2021</b>	0.02	-0.64	-0.13	0.29	-0.26	0.04	0.51	-0.37	-0.52	-0,96	-0.93	-0.53	-3.43
<b>2022</b>	-1.30	-2.30	-1.70	-2.37	-2.04								-9.35

Quelle: Universal Investment, 31. Mai 2022

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

**Portfoliodaten:** Stand 31. Mai 2021 (Quelle: Universal Investment)

**Rating Distribution**

AAA/AA	1.6%
A	30.2%
BBB	62.0%
BB	0%
NR	6.2%

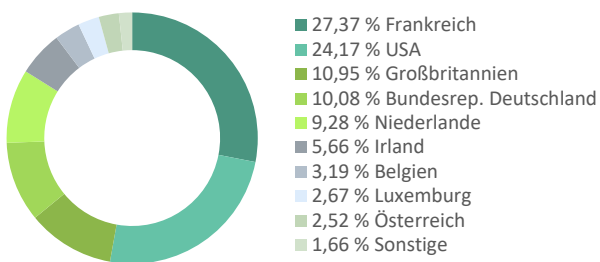
**Risk measurements**

Risk-return profile	3 (max. 7)
Vol. / SharpeR 3 y.	2.78% / -1.42
Ø Credit-Rating	BBB+
(net) Interest duration	(4.47) 6.20
Spread duration	6.24

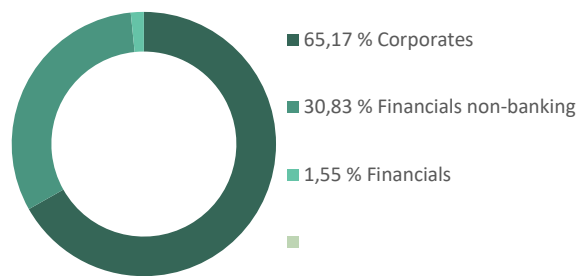
**Top Holdings**

Vestas Wind  
 Gilead Sciences  
 Pearson Funding  
 Covivio  
 Klépierre

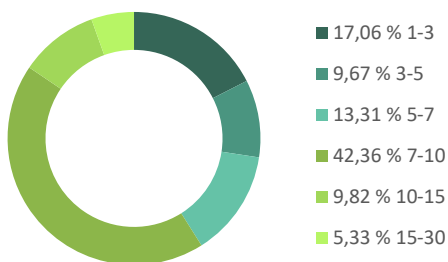
**Renten nach Aufлагeland**



**Renten nach Sektor**



**Renten nach Restlaufzeit**



**Produktdaten:** Stand 31. Mai 2022 (Quelle: Universal Investment)

	WKN	ISIN	TER	AuM	Min. Investment
<b>SDG Evolution Bonds</b>	A2AQZE	DE000A2AQZE9	1.17%	6.1	100 EUR

## Unsere Ausschlusskriterien

### Unternehmen:

Wir schließen Unternehmen mit Verstößen gegen die UN Global Compact Prinzipien und Unternehmen mit Aktivitäten in folgenden Geschäftsfeldern aus:

Ausschlusskriterium	Maximaler Umsatzanteil
<ul style="list-style-type: none"><li>- Massenvernichtungs- und kontroverse Waffen</li><li>- Kohleförderung, -weiterverarbeitung &amp; Dienstleistungen</li><li>- High Risk Oil (Fracking, Arctic Drilling, Ölsande)</li><li>- Stromerzeugung aus Atomenergie</li><li>- Uranabbau</li><li>- Embryonale Stammzellenforschung und Klontechnologie</li></ul>	0%
<ul style="list-style-type: none"><li>- Kohleverstromung</li><li>- Ölförderung, -weiterverarbeitung und -verstromung</li><li>- High Risk Oil (Dienstleistungen)</li><li>- Herstellung und Vertrieb von Schlüsselkomponenten für AKWs</li><li>- Biozide</li><li>- Tierversuche</li><li>- Gentechnik in der Nahrungsmittelproduktion</li><li>- Zivile Waffen</li><li>- Konventionelle Tabak Produkte und Alkohol</li><li>- Unterhaltungsmedien (Gambling, Gaming, Pornography)</li></ul>	5%

### Staaten:

Staaten werden bei schwerwiegenden Kontroversen, Todesstrafe, Menschenrechtsverletzungen, fehlende Arbeitsrechte, Kinderarbeit, Korruption (laut Transparency International), Verstoß gegen Atomwaffensperrvertrag, hohes Rüstungsbudget, autoritäres Regime (laut Freedom House Ranking), Nichtratifizierung des Protokolls über biologische Sicherheit ausgeschlossen.

Der ESG Score wird von MSCI ESG berechnet:

Der ESG Score basiert auf den ESG Ratings der Portfoliopositionen und dem Verhältnis der ESG Rating Upgrades zu Downgrades. Unser Mindest-ESG-Score-Ziel ist 9.0 (Maximum 10).

Der SDG Impact wird von MSCI ESG berechnet:

Als SDG Impact wird der Umsatzanteil eines Unternehmens gemessen, der klar einem Nachhaltigkeitsthema zugeordnet werden kann.

Die Carbon Intensität wird von MSCI ESG gemessen:

Die Carbon Intensität wird gemessen als CO2 Emission in Tonnen geteilt durch den Umsatz des Unternehmens. Diese Werte werden anschließend 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 Xtrackers MSCI Europe ESG UCITS Class 1C (das spiegelt unsere langfristige Aktienquote von 30% wider).

Ausschließlich 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 Anteilpreise 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.

ESG Portfolio Management is acting in the context of investment brokerage of and investment advice in financial instruments pursuant to Section 2 (2) No. 3 [and No. 4] of the German Securities Institutions Act ("WpIG") as a contractually tied agent pursuant to Section 3 (2) WpIG exclusively for the account and under the liability of AHP Capital Management GmbH, Weißfrauenstrasse 12-16, 60311 Frankfurt am Main, ("AHP"). In accordance with the legal requirements, AHP is obliged to inform its clients of the following information about "AHP Capital Management GmbH and its investment services: MiFID Information



**ESG Portfolio Management GmbH**  
Weißfrauenstraße 12-16  
60311 Frankfurt am Main  
+49 151 50408817  
[klein@esg-pm.com](mailto:klein@esg-pm.com)  
[www.esg-portfolio-management.com](http://www.esg-portfolio-management.com)