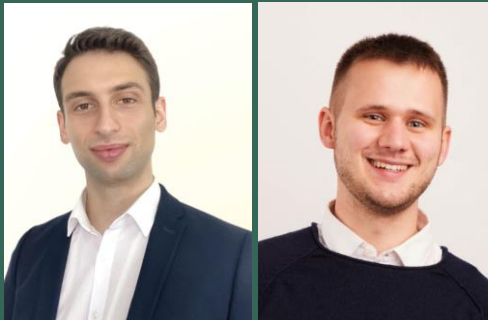


# ESG PORTFOLIO MANAGEMENT

## Monatsbericht September 2023



Renditen zehnjähriger Bundesanleihen seit September 2013 Quelle: Bloomberg



Konstantinos Passias und Max Vollmann

Quelle: privat

**Konstantinos Passias** absolvierte einen Bachelor of Science in Immobilienwirtschaft an der Hochschule für Wirtschaft und Umwelt Nürtingen-Geislingen und studiert nun in einem Master-Programm Environmental Protection.

**Max Vollmann** absolvierte eine Ausbildung zum Industriekaufmann bei Uniper und studiert aktuell in einem Bachelor of Science Programm in Business an der Maastricht University School of Business and Economics.

## Steigende Renditen drücken Kurse

## Die Inflationsraten beginnen zu sinken

## Wir begrüßen zwei neue Werkstudenten

Auch wenn EZB und FED die Leit-Zinsen zuletzt nicht anhoben bleibt deren Ziel der Inflationsbekämpfung höchste Priorität. Marktteilnehmer sollten nicht zu früh auf künftige Zinssenkungen hoffen.

Diese Aussagen in Kombination mit einem zuletzt stark steigenden Ölpreis führte zu einem deutlichen Anstieg der Renditen. Das löste wiederum eine deutliche Korrektur an den weltweiten Aktien- und Anleihemärkten aus.

Durch den Einsatz von Aktien-Put-Optionen und Zinsderivaten konnten wir im September die Verluste in unseren Fonds vergleichsweise reduzieren aber nicht vermeiden. Wir halten die aktuellen Renditeniveaus nun für attraktiv und haben die Zinssicherung zum Monatsende aufgelöst. Da wir einen Rückgang der Inflation erwarten, wollen wir über die Investitionen in sorgfältig ausgewählte nachhaltige Unternehmensanleihen unsere Duration in den Fonds langsam erhöhen.

Unsere Artikel 9 Fonds investieren mit einer höheren Gewichtung in Unternehmen in den Bereichen erneuerbare Energien. Diese haben YTD deutlich underperformed – teilweise verursacht durch Kostensteigerungen, die deren Gewinne drückten, teilweise auch durch erheblichen politischen Gegenwind in den USA.

Wir halten erneuerbare Energien für unverzichtbar und die aufgezeigten Probleme für temporär. Daher halten wir an unserem Übergewicht fest und erwarten Kurserholungen.

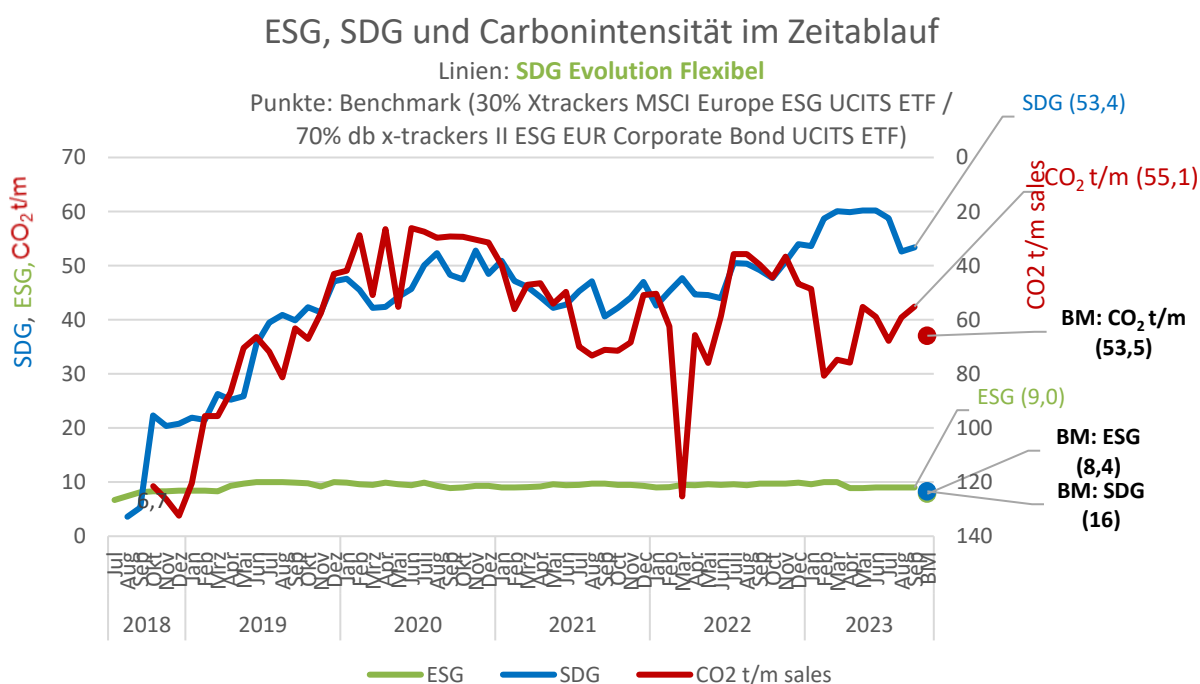
Sie erhalten unsere Fonds bei jeder guten Bank und über die Börsen Düsseldorf, Hamburg und Stuttgart. Bei den Fonds SDG Evolution Flexibel R (WKN: A1W9AA) und SDG Evolution Bonds (WKN: A2AQZE) kann ein einzelner Anteil erworben werden. Beide Fonds sind sparplanfähig.

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

## SDG EVOLUTION FLEXIBEL I (WKN: A1W9AZ)

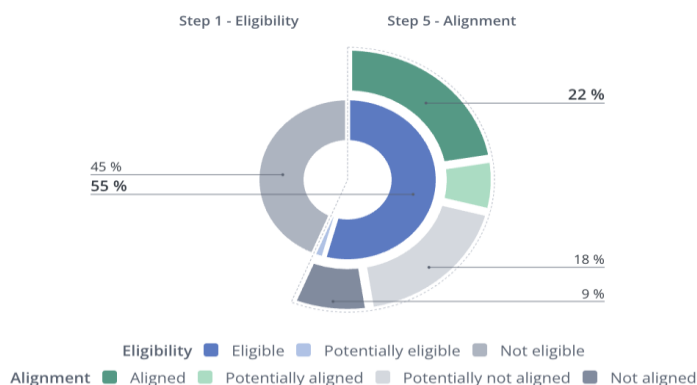
Im September fiel der Anteilspreis aufgrund der schwachen Aktienmärkte um 2,52%. Während sich einige Aktien wie Grieg Seafood gut entwickelten, gab es für Sims, Vestas, SMA Solar, und Ballard Rücksetzer. Die Absicherung über DAX Put Optionen haben im September geholfen, Verluste zu reduzieren.

Der SDG Evolution Flexibel erreicht ein ESG-Rating von 9,0 (maximal 10). 9,8% unserer Positionen erhielten ein ESG-Rating Upgrade und 4,9% ein Downgrade. Für E erreichten wir einen Wert von 7,2, für S 5,7 und für G 7,0. Die CO2 Intensität liegt mit 55,1t CO2 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: 53,5t). Wir fördern die Transition und investieren deshalb gerne in Unternehmen, die ihre Emissionen künftig reduzieren. Der SDG-Wert liegt bei 52,6% (Quelle: MSCI ESG). Die Grafik zeigt die ESG-Qualität des Fonds, die SDG-Auswirkungen und die CO2 Intensität im Zeitverlauf. Die Punkte stellen die Benchmark-Daten dar:



## EU Taxonomy Alignment

Company	Eligible	Aligned
Clarity AI	55%	22%
MSCI ESG Data	59%	49%

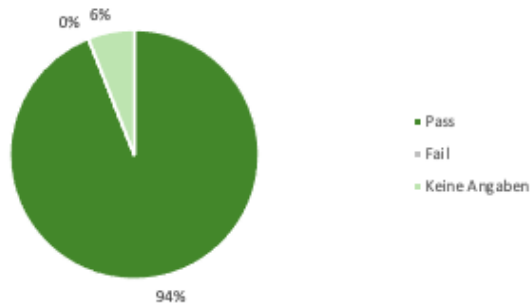


Ausschließlich für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien geeignet. Nicht für Privatkunden.

## Nachhaltigkeitsmessung nach Artikel 2 Nr. 17 SFDR durch MSCI ESG

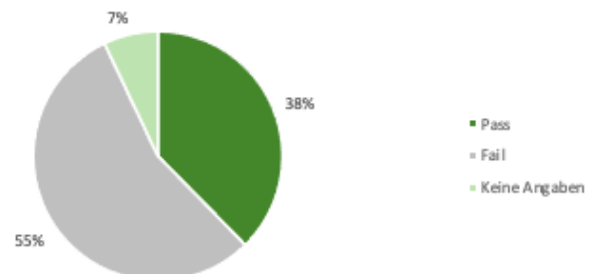
### SDG Evolution Flexibel

SDG Flexibel - MSCI EU Sustainable Investment Screening



### Benchmark

Benchmark SDG Flexibel - MSCI EU Sustainable Investment Screening



Quelle: MSCI ESG, 30. September 2023

## Principle Adverse Impact Indicators (PAIs)

[Expand all](#) [Close all](#)

Categories

	Coverage SFDR profile	Total SFDR profile	Units SFDR profile
COMPANIES Calculated from 34 out of 34	-	-	-
Environmental	-	-	-
M1 - Total GHG emissions	98.38 %	< 0.01	tonne CO2e
M1.1 - Scope 1 GHG emissions	98.38 %	< 0.01	tonne CO2e
M1.2 - Scope 2 GHG emissions	98.38 %	< 0.01	tonne CO2e
M1.3 - Scope 3 GHG emissions	98.38 %	< 0.01	tonne CO2e
M2 - Carbon footprint	98.38 %	2,058.65	tonne CO2e / E...
M3 - GHG intensity of investee companies	98.38 %	2,547.10	tonne CO2e / E...
M4 - Exposure to companies active in the fossil fuel sector	81.53 %	0.00 %	%
M5 - Share of non-renewable energy consumption and production	0.00 %	-	-
M5.1 - Share of non-renewable energy consumption	85.69 %	65.79 %	%
M5.2 - Share of non-renewable energy production	58.64 %	2.19 %	%
M6 - Energy consumption intensity per high impact climate sector	100.00 %	0.29	GWh / EUR M re...
M6.1 - Energy consumption intensity per high impact climate sector A	100.00 %	5.19	GWh / EUR M re...
M6.2 - Energy consumption intensity per high impact climate sector B	100.00 %	0.07	GWh / EUR M re...
M6.3 - Energy consumption intensity per high impact climate sector C	100.00 %	0.14	GWh / EUR M re...
M6.4 - Energy consumption intensity per high impact climate sector D	100.00 %	0.20	GWh / EUR M re...
M6.9 - Energy consumption intensity per high impact climate sector L	100.00 %	0.31	GWh / EUR M re...
M7 - Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas	86.19 %	0.00 %	%
M8 - Emissions to water	4.52 %	< 0.01	tonne / EUR M i...
M9 - Hazardous waste	98.38 %	6.58	tonne / EUR M i...
Social	-	-	-
M10 - Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	86.19 %	0.00 %	%
M11 - Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC and OECD-GME	90.60 %	0.00 %	%
M12 - Unadjusted gender pay gap	42.33 %	4.71 %	%
M13 - Board gender diversity	90.60 %	40.05 %	%
M14 - Exposure to controversial weapons	87.93 %	0.00 %	%

Quelle: Clarity AI, 30. September 2023

## PERFORMANCE

### Monatliche Wertentwicklung (in %): ESG Portfolio Management berät seit Juli 2018

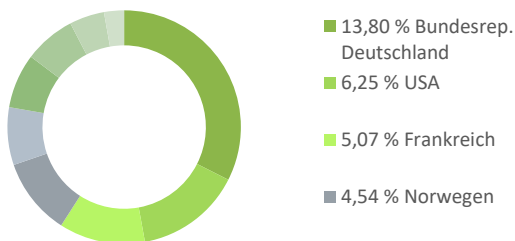
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dez	YTD
2014			-0.48	-0.49	0.68	-0.05	-0.25	1.08	0.30	-1.30	2.11	-1.20	1.60
2015	3.23	2.58	0.63	-0.19	-0.38	-2.49	1.52	-4.97	-1.13	4.00	1.90	-1.86	2.19
2016	-3.02	-2.12	1.21	0.85	-0.17	-1.83	0.64	0.50	-0.47	-0.37	-0.93	1.41	-5.32
2017	0.16	1.13	1.51	1.38	0.28	-1.33	0.34	-0.72	2.96	0.84	-0.62	-0.32	5.12
2018	0.92	-1.36	-1.01	1.17	-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	2.72	-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	-0.19	0.20	3.22	0.53	0.63	-0.81	0.53	2.86	1.30	5.37
2021	0.03	-1.67	0.85	-1.26	-0.31	-0.05	-0.40	-0.57	-2.15	1.44	-1.27	1.53	-2.81
2022	-3.35	2.92	1.51	-1.26	-2.80	-2.41	5.26	0.55	-6.34	-3.21	3.28	-1.60	-7.77
2023	3.82	-2.01	1.31	-1.51	-1.78	-2.52	-0.53	-1.91	-2.52				-7.55

Quelle: Universal Investment, 30. September 2023

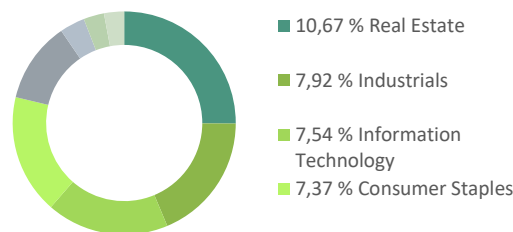
### Portfoliodaten: Stand 30. September 2023 (Quelle: Universal Investment)

(net) Asset Allocation		Risk measurement		Bond Ratings		Top Equity Holdings	
<b>Equities</b>	44.2% (18,5%)	Risk-return profile	3 (max.7)	AAA/AA	0.0%	FCR Immobilien	
<b>Bonds</b>	58.0% (58.%)	Vola / SharpeR 3 y	6.38 / -0.80	A	26.6%	SMA Solar	
<b>Gold</b>	0%	Ø Credit-Rating	BBB+	BBB	59.8%	Sims Ltd.	
<b>Cash</b>	-2.0%	(net) Interest duration	(4.59) 4,59	BB	0.0%	General Mills	
		Spread duration	4.71	NR	13.5%	Schneider Electric	

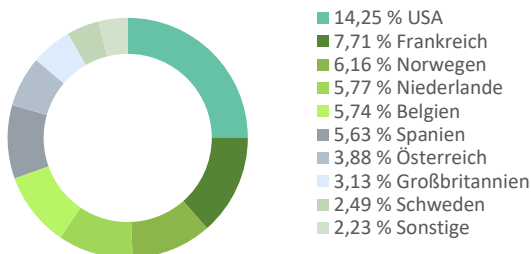
### Aktien nach Aufgeland



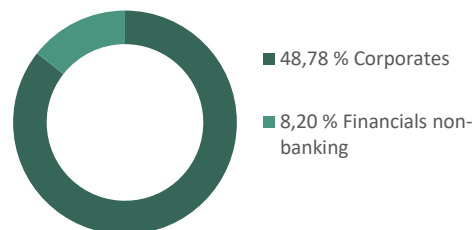
### Aktien nach Sektoren



### Renten nach Aufgeland



### Renten nach Sektoren



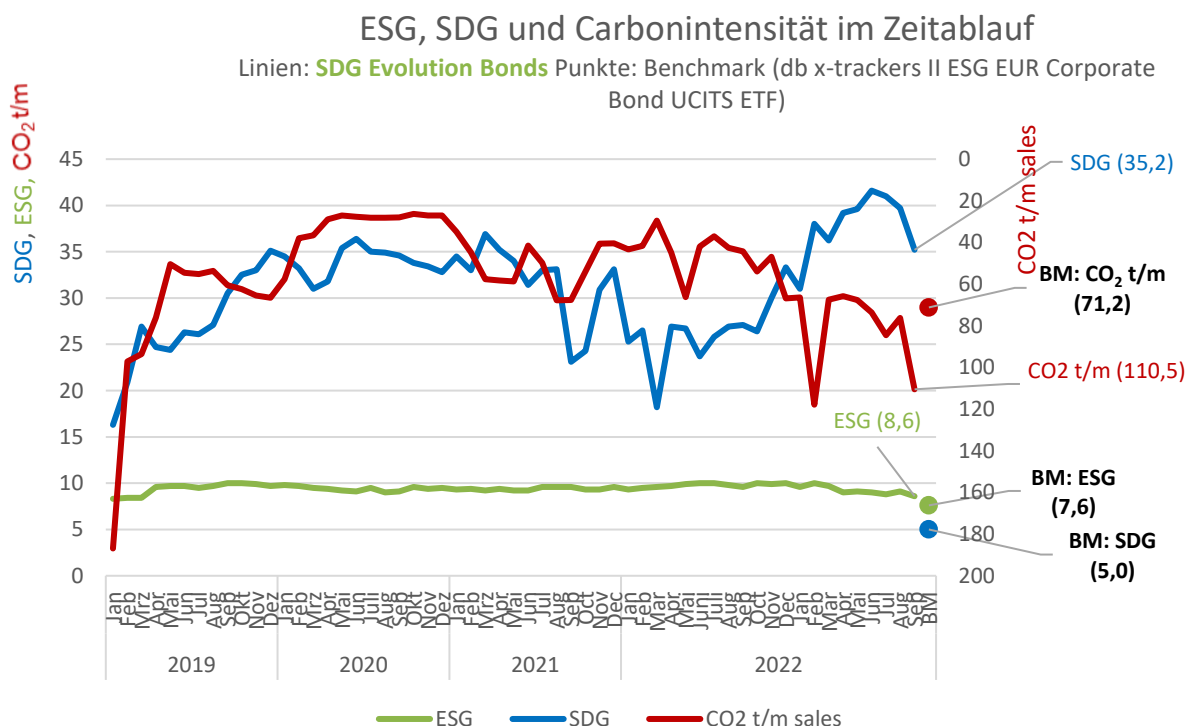
### Produktdaten: Stand 30. September 2023 (Quelle: Universal Investment)

	WKN	ISIN	TER	AuM	Min. Investment
<b>SDG Evolution Flexibel I</b>	A1W9AZ	DE000A1W9AZ5	1.49%	2.1	100,000 EUR
<b>SDG Evolution Flexibel R</b>	A1W9AA	DE000A1W9AA8	2.22%	1.2	100 EUR

## SDG EVOLUTION BONDS (WKN: A2AQZE)

Im September fiel der Wert unseres Rentenfonds um 1,98 % aufgrund steigender Renditen und der Ausweitung der Kredit-Spreads. Wir lösten im Monatsverlauf unsere Zinssicherungen auf.

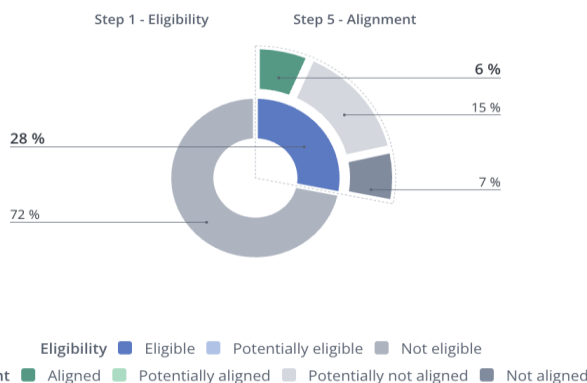
Der Fonds hat eine hohe ESG-Bewertung von 8,6 (max. 10). 8,0% unserer Positionen erhielten ein ESG-Rating-Upgrade und 8,0% eine Herabstufung. Für E erhalten wir 6,3, für S 6,2 und für G 6,7. Der SDG Evolution Bonds erreicht eine SDG-Auswirkung von 35,2. Die CO2-Emissionen der Unternehmen im Portfolio belaufen sich auf 76,2t CO2 pro Million USD Umsatz (Benchmark: db x-trackers II ESG EUR Corporate Bond: 71,2t) (Quelle: MSCI ESG). Die folgende Grafik zeigt die Performance des Fonds in Bezug auf ESG-Qualität, SDG-Auswirkungen und CO2-Emissionen:



Quelle: MSCI ESG, 30. September 2023

## EU Taxonomy Alignment

Company	Eligible	Aligned
Clarity AI	28%	6%
MSCI ESG Data	53%	21%



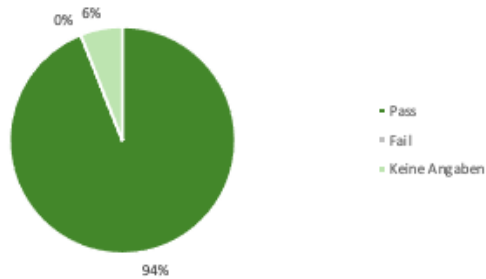
Quelle: Clarity AI, 30. September, 2023

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

## Nachhaltigkeitsmessung nach Artikel 2 Nr. 17 SFDR durch MSCI ESG

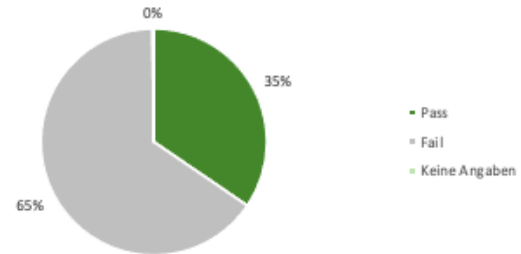
### SDG Evolution Bonds

SDG Bonds - MSCI EU Sustainable Investment Screening



### Benchmark

Benchmark SDG Bonds - MSCI EU Sustainable Investment Screening



## Principle Adverse Impact Indicators (PAIs)

	Coverage	Total	Units
	SFDR profile	SFDR profile	SFDR profile
<b>COMPANIES</b> Calculated from 24 out of 24	-	-	-
<b>Environmental</b>	-	-	-
<b>M1 - Total GHG emissions</b>	96.32 %	2.12	tonne CO2e
M1.1 - Scope 1 GHG emissions	96.32 %	0.41	tonne CO2e
M1.2 - Scope 2 GHG emissions	96.32 %	0.10	tonne CO2e
M1.3 - Scope 3 GHG emissions	96.32 %	1.71	tonne CO2e
<b>M2 - Carbon footprint</b>	96.32 %	232.30	tonne CO2e / E...
<b>M3 - GHG intensity of investee companies</b>	96.32 %	569.31	tonne CO2e / E...
<b>M4 - Exposure to companies active in the fossil fuel sector</b>	87.31 %	0.00 %	%
<b>M5 - Share of non-renewable energy consumption and production</b>	0.00 %	-	-
M5.1 - Share of non-renewable energy consumption	95.96 %	56.11 %	%
M5.2 - Share of non-renewable energy production	100.00 %	4.35 %	%
<b>M6 - Energy consumption intensity per high impact climate sector</b>	100.00 %	0.43	GWh / EUR M re...
M6.3 - Energy consumption intensity per high impact climate sector C	100.00 %	0.34	GWh / EUR M re...
M6.4 - Energy consumption intensity per high impact climate sector D	100.00 %	0.62	GWh / EUR M re...
M6.9 - Energy consumption intensity per high impact climate sector L	100.00 %	0.79	GWh / EUR M re...
<b>M7 - Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas</b>	91.39 %	0.00 %	%
<b>M8 - Emissions to water</b>	n/a	n/a	n/a
<b>M9 - Hazardous waste</b>	96.32 %	1.37	tonne / EUR M i...
<b>Social</b>	-	-	-
<b>M10 - Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises</b>	91.39 %	4.34 %	%
<b>M11 - Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC and OECD-GME</b>	96.32 %	0.00 %	%
<b>M12 - Unadjusted gender pay gap</b>	49.82 %	11.28 %	%
<b>M13 - Board gender diversity</b>	96.32 %	36.78 %	%
<b>M14 - Exposure to controversial weapons</b>	92.23 %	0.00 %	%

Quelle: Clarity AI, 30. September 2023

## 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
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	-0.64	-0.13	0.29	-0.26	0.04	0.51	-0.37	-0.52	-0.96	-0.93	-0.53	-3.43
2022	-1.30	-2.30	-1.70	-2.37	-2.04	-3.60	4.04	-3.14	-3.39	-3.20	2.97	-1.55	-16.52
2023	1,86	-1,91	0,82	0,36	-0,65	-1,32	0,92	0,71	-1,98				1,26

Quelle: Universal Investment, 30. September 2023

### Portfoliodaten: Stand 30. September 2023 (Quelle: Universal Investment)

#### Rating Distribution

AAA/AA	7.2%
A	28.2%
BBB	49.6%
BB	7.4%
NR	7.6%

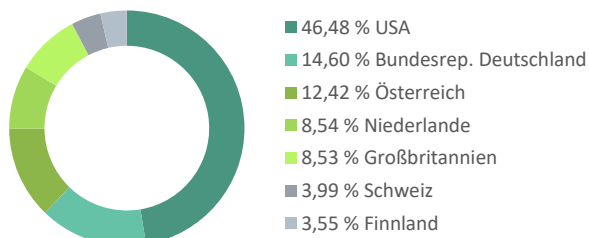
#### Risk measurements

Risk-return profile	2 (max. 7)
Vol. / SharpeR 3 y.	3.85% / -1.97
Ø Credit-Rating	BBB+
(net) Interest duration	(5.34) 5.34
Spread duration	5.11

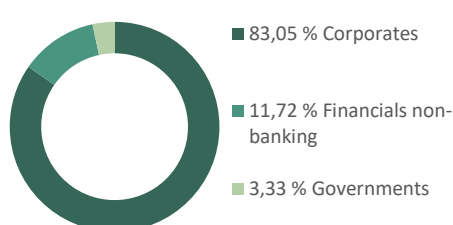
#### Top Holdings

Verbund  
Telefonica  
Segro  
ConAgra  
Bell Food

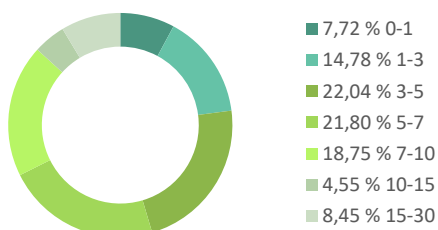
#### Renten nach Aufлагeland



#### Renten nach Sektor



#### Renten nach Restlaufzeit



### Produktdaten: Stand 30. September 2023 (Quelle: Universal Investment)

	WKN	ISIN	TER	AuM	Min. Investment
SDG Evolution Bonds	A2AQZE	DE000A2AQZE9	0.96%	0.8	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
- Massenvernichtungs- und kontroverse Waffen	
- Kohleförderung, -weiterverarbeitung & Dienstleistungen	
- High Risk Oil (Fracking, Arctic Drilling, Ölsande)	0%
- Stromerzeugung aus Atomenergie	
- Uranabbau	
- Embryonale Stammzellenforschung und Klontechnologie	
- Kohleverstromung	
- Ölförderung, -weiterverarbeitung und -verstromung	
- High Risk Oil (Dienstleistungen)	
- Herstellung und Vertrieb von Schlüsselkomponenten für AKWs	
- Biozide	5%
- Tierversuche	
- Gentechnik in der Nahrungsmittelproduktion	
- Zivile Waffen	
- Konventionelle Tabak Produkte und Alkohol	
- Unterhaltungsmedien (Gambling, Gaming, Pornography)	

### 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 Scores 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. 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 \(https://www.right-basedonscience.de/\)](https://www.right-basedonscience.de/) **Das Ergebnis: Würden alle Unternehmen so wirtschaften, wie die in unseren Fonds, würde sich die Erde um weniger als 2 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)



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 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 SDG Evolution Bonds.

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)