

Sustainable Smaller Companies ESG Fund

Monatsbericht Stand: 31.03.2023

Fondsvolumen: 4.803.827€

Anlagestrategie

Der Aktienfonds investiert weltweit in Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von weniger als 15 Mrd. USD. Diese sollen bestimmte Qualitätsmerkmale, wie beispielsweise einen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil, aufweisen. Die Anlagethemen orientieren sich an den Nachhaltigkeitszielen der UN und basieren auf starken sozialen, ökologischen und technologischen Impulsen.

Fakten im Überblick

Fondsname	Sustainable Smaller Companies ESG Fund
WKN-/ISIN-Code	Tranche I: A2QDRX / DE000A2QDRX0 Tranche II: A2QDRY / DE000A2QDRY8
Fondsinitiator/ Research	Perspektive Asset Management AG
Fondsmanagement	efv GmbH
Kapitalverwaltungsgesellschaft	Hansainvest GmbH
Risiko- und Ertragsprofil	6 von 7
Auflegungsdatum	04.01.2021
Mindestanlage	keine
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Währung	EUR
Liquidität	Settlement T+1 / Cut Off 14:00
Verwahrstelle	UBS Deutschland
Agio	Class I und II: Maximal 5%
Verwaltungsgebühr	Class I: 1,80% / Class II: 0,90%
Erfolgsabhängige Vergütung (Class II)	15% p.a. der positiven Wertentwicklung über dem Referenzwert von 3% (negative Wertentwicklung muss aufgeholt werden)

Managerkommentar

In der Regel vermeiden wir es, Marktentwicklungen zu kommentieren oder eine Einschätzung zur künftigen Entwicklung des „Marktes“ zu geben, da wir uns auf Unternehmen und nicht auf Indizes konzentrieren. Nichtsdestotrotz wollen wir, in Anbetracht der aktuellen Lage und des Mangels an Unternehmensberichten, unsere Sicht zum Thema Banken erläutern.

Im Berichtsmonat März sorgten die Zahlungsunfähigkeit der Silicon Valley Bank (SVB) und der Liquiditätsengpass der Credit Suisse für ungute Erinnerungen an die Finanzkrise 2008. Die SVB legte viele der anvertrauten Einlagen in längerfristige Staatsanleihen an. Die Kategorisierung als „Held-to Maturity“ erlaubte es der Bank, trotz steigender Zinsen, keine Bewertungsverluste zu buchen. Als die Kunden der SVB, überwiegend junge Unternehmen des Silicon Valleys, jedoch Ihre Einlagen benötigten, mussten Verluste von fast \$2 Milliarden realisiert werden. Trotz einem Eigenkapital von mehr als \$16 Milliarden und einem Tier 1 Capital Ratio von 15% überlebte die Bank den darauffolgenden Bank Run nicht. Auch die Eigenständigkeit der Credit Suisse endete im März, trotz eines Tier 1 Capital Ratios von 20%, da die Schweizer Bank hohe Mittelabflüsse nicht kompensieren konnte. Auch hier ging das Vertrauen in die Bank verloren.

Es verwundert kaum, dass erste Rufe nach strengerer Regulatorik und höheren Kapitalanforderungen laut werden. Jedoch hätte eine höhere Kapitalanforderung wohl auch Auswirkungen auf Kreditvergabe und Zinshöhe. Im Jahr 2019 erzielten europäische Banken lediglich etwa 5% Rendite auf ihr Eigenkapital, US-amerikanische etwa 12%. Zum Vergleich: Unser Hypothekenvermittler Gruppo MutuiOnline erzielte 2019 eine Eigenkapitalrendite von ca. 41%. Es stellt sich zudem die Frage, welche Eigenkapitalhöhe notwendig wäre, um Vertrauensverluste zu vermeiden oder wäre „too small to rescue“ sinnvoller als „too big to fail“?

Aus unserer Sicht sind die meisten Banken wenig attraktiv und darüber hinaus nur schwer zu analysieren. Selbst diejenigen, die über branchenspezifische Kenntnisse verfügen, stoßen bei der Transparenz des Bankportfolios und der Komplexität von Derivaten und strukturierten Produkten an ihre Grenzen. Der Sustainable Smaller Companies ESG Fund hat derzeit und wohl auch in Zukunft keine Banken im Portfolio.

Historische Wertentwicklung



Wertentwicklung	Tranche I	Tranche II
Laufender Monat	-1,47%	-1,38%
3 Monate	5,08%	5,34%
Laufendes Jahr	5,08%	5,34%
1 Jahr	-10,85%	--9,99%
3 Jahre	-	-
Seit Auflage	0,17%	0,09%
Seit Auflage annualisiert	0,08%	0,04%
Volatilität seit Auflage	16,15%	16,13%
Sharpe Ratio seit Auflage	-0,01	-0,01

Sustainable Smaller Companies ESG Fund

Monatsbericht Stand: 31.03.2023

Fondsvolumen: 4.803.827€

Top 15 Positionen

DE0006452907	Nemetschek	5,6%
GB00BYN59130	Domino's Pizza Group	5,3%
FR0012435121	Elis	5,2%
GB00BYV24996	Medica Group	5,1%
US29786A1060	Etsy	5,1%
NZRYME0001S4	Ryman Healthcare	4,8%
GB0031638363	Intertek plc	4,3%
SGXZ19450089	Karooooo	4,2%
IT0003828271	Recordati	4,2%
US1699051066	Choice Hotels	4,1%
LU0501835309	Loccitane	4,1%
US9224751084	Veeva Systems	3,4%
CH0012453913	Temenos	3,3%
GB00B1VZ0M25	Hargreaves Lansdown	3,0%
US3841091040	Graco	3,0%

Währungen

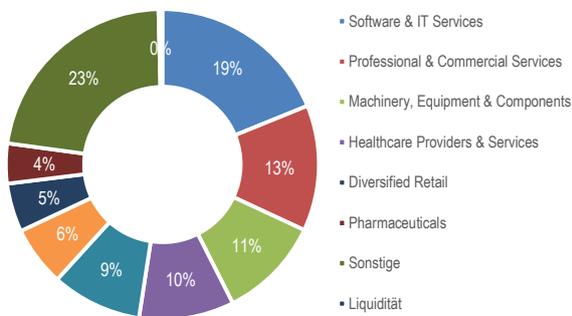
EUR	38,3%
USD	28,9%
GBP	22,4%
CHF	6,1%
NZD	4,8%
-	-
-	-
Liquidität	-0,4%

Aktiensegment

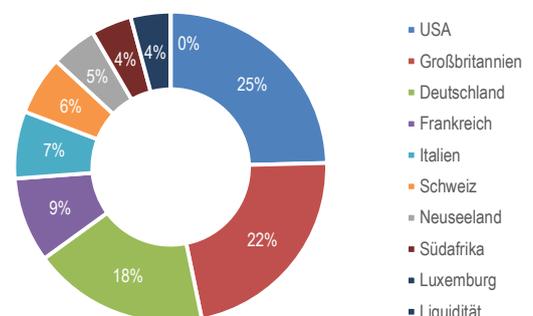
Large Cap	7,1%
Mid Cap	68,2%
Small Cap	25,1%
Anzahl Aktien im Portfolio	27

Grenzen nach Marktkapitalisierung; Small < 3 Mrd. USD, Mid > 3 Mrd. USD < 15 Mrd. USD

Branchen



Länder



Chancen

- Fokus auf kleinere Unternehmen mit hohen Wachstumschancen
- Anlage in Qualitätsunternehmen
- Ausrichtung auf Themenfelder mit nachhaltiger Entwicklung
- Diversifikation über eine Vielzahl von Sektoren
- Ausschluss kritischer Branchen und Geschäftsmodelle mit erhöhtem Verlustpotenzial
- Nachhaltigkeit als Risikomanagementkomponente

Risiken

- Phasenweise höhere Kursschwankungen durch Small und Mid Caps
- Risiken durch Fremdwährung
- Themenfelder mit nachhaltiger Entwicklung können zu Abweichungen gegenüber Vergleichsindex führen
- Der Empfohlene Anlagehorizont sollte mindestens 5 Jahre betragen

Rechtliche Hinweise: Diese Werbemitteilung stellt keine Anlageberatung dar, sondern enthält lediglich beispielhaft aufgezählte Merkmale des Fonds. Die in dem Dokument zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder die Kapitalverwaltungsgesellschaft noch deren Kooperationspartner übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieses Dokuments oder dessen Inhalt. Der Fonds richtet sich an Anleger, die bereits gewisse Erfahrungen mit Finanzmärkten gewonnen haben. Anleger sollten sich vor dem Anteilerwerb umfassend informieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine zuverlässigen Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu.

Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zu diesem Fonds (die Wesentlichen Anlegerinformationen, der aktuelle Verkaufsprospekt, der aktuelle Jahresbericht und – falls dieser älter als acht Monate ist – der aktuelle Halbjahresbericht). Verkaufsunterlagen zu dem Fonds sind kostenlos in deutscher Sprache erhältlich bei: Hansainvest GmbH, Kapstadtring 8, 22297 Hamburg, Telefon: 040 300 570, www.hansainvest.de. Redaktionsschluss dieses Dokuments: 31.03.2023.