

Sustainable Smaller Companies ESG Fund

Monatsbericht Stand: 31.05.2023

Fondsvolumen: 5.088.086€

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

Nachdem wir das im Managerkommentar des Monats April erwähnte Angebot zur Übernahme der Medica Group akzeptierten, tätigten wir im Berichtsmonat Mai einige Transaktionen, um die erhaltene Liquidität zu reinvestieren und um die Gesamtbewertung des Portfolios zu senken.

So trennten wir uns aus Bewertungsgründen von unseren Anteilen an **Cognex** und **Masimo**. Beide Unternehmen wiesen auf Basis des von geschätzten Wachstums, zu geringe FCF-Yields auf. Im Fall von Masimo kommen Zweifel an der Sinnhaftigkeit der derzeitigen Kapitalallokationsmaßnahmen hinzu.

Die entstandene Liquidität nutzen wir, um unsere Anteile an **Teamviewer** auszubauen und erstmals Anteile an **Teleperformance** und **Keywords Studios** zu erwerben.

Teleperformance ist einer der größten Anbieter von Outsourcingdienstleistungen weltweit. Das Unternehmen sollte vom Mangel an Arbeitskräften, der hohen Lohninflation und dem Trend, sich auf das Kerngeschäft zu konzentrieren, profitieren. Die derzeitigen Spekulationen um ChatGPT und künstliche Intelligenz verursachten einen Kurssturz der Aktien, auf das etwa 9-fache des Freien Cash Flows. Wir halten die (kurzfristigen) Auswirkungen von KI auf Teleperformance für weniger stark und sehen sogar Chancen, die Kosten des eigenen Geschäftsmodells zu senken.

Einen ähnlichen Investmentcase verfolgen wir bei **Keywords Studios**. Die Briten betätigen sich ebenso im Outsourcing, jedoch spezialisierter auf die Gaming Industrie. Dabei deckt Keywords die gesamte Wertschöpfungskette, von Entwicklung, über Testing bis hin zu Marketing und Spieler Support ab. Die Aktie notiert derzeit etwa 40% unter seinem Allzeithoch, jedoch mit dem ca. 20-fachen des Freien Cash Flows deutlich teurer als Teleperformance. Das Unternehmen konnte jedoch seine Umsätze in den vergangenen Jahren (teils durch Übernahmen) um ca. 47% p.a. steigern und ist heute der weltweite Marktführer, ca. drei Mal größer als die Nummer zwei am Markt. Bestimmte Faktoren lassen vermuten, dass der Trend zum Outsourcing in der Branche ungebrochen ist und auch hier künstliche Intelligenz nur in bestimmten Bereichen eine Rolle spielen wird.

Historische Wertentwicklung



Wertentwicklung	Tranche I	Tranche II
Laufender Monat	1,88%	1,97%
3 Monate	4,29%	4,54%
Laufendes Jahr	11,21%	11,66%
1 Jahr	-1,11%	-0,17%
3 Jahre	-	-
Seit Auflage	6,02%	6,10%
Seit Auflage annualisiert	2,46%	2,49%
Volatilität seit Auflage	15,98%	15,97%
Sharpe Ratio seit Auflage	0,13	0,13

Sustainable Smaller Companies ESG Fund

Monatsbericht Stand: 31.05.2023

Fondsvolumen: 5.088.086€

Top 15 Positionen

DE0006452907	Nemetschek	6,32%
NZRYME0001S4	Ryman Healthcare	5,10%
GB00BYN59130	Domino's Pizza Group	5,07%
DE0005772206	Fielmann AG	4,62%
FR0012435121	Elis	4,60%
FR0000051807	Teleperformance	4,50%
LU0501835309	Loccitane	4,32%
GB0031638363	Intertek plc	4,31%
IT0003828271	Recordati	4,24%
SGXZ19450089	Karooooo	4,02%
US1699051066	Choice Hotels	3,97%
US29786A1060	Eventim	3,95%
GB00BBQ38507	Edenred	3,76%
US74758T3032	Temenos	3,75%
DE000WAF3001	Teamviewer	3,72%

Währungen

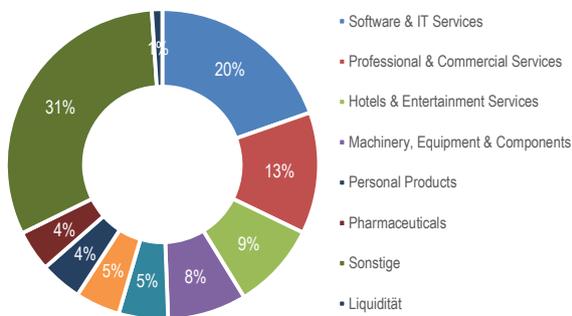
EUR	46,0%
USD	20,9%
GBP	20,1%
CHF	6,7%
NZD	5,1%
-	-
-	-
Liquidität	1,1%

Aktiensegment

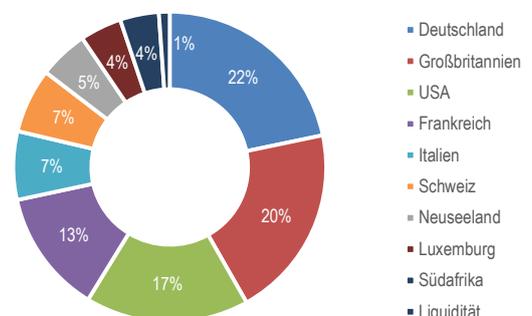
Large Cap	6,7%
Mid Cap	64,9%
Small Cap	27,3%
Anzahl Aktien im Portfolio	26

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: 31.05.2023.