



Nachhaltiges Investment in Emerging Markets Corporate Bonds

André Höck

Agenda

Was wir heute vorhaben.



Unsere Motivation für Investments in Emerging Markets

Etablierter Anlageprozess

EB-Sustainable Emerging Market Corporate Bond Fund





Kapitel 1

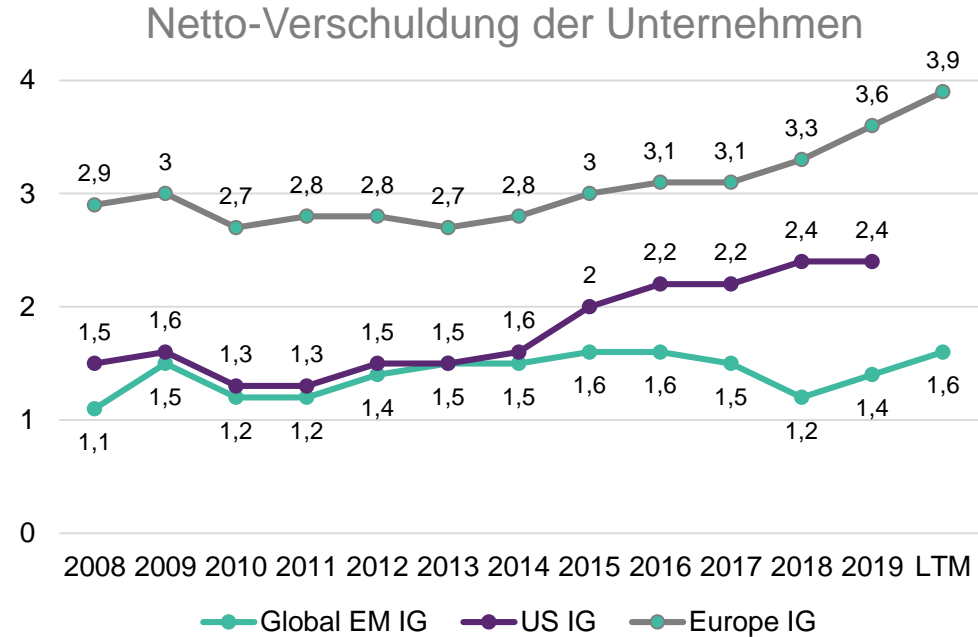
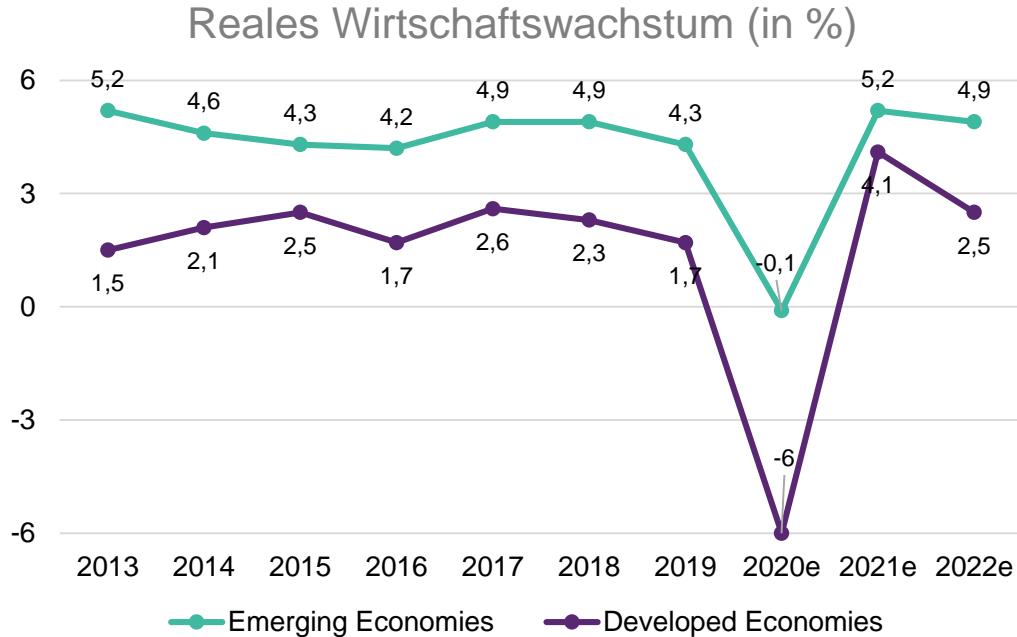
Unsere Motivation für Investments in Emerging Markets (EM)

Die relative Attraktivität von EM Unternehmensanleihen



Wirtschaftliche Entwicklung in den Entwicklungs- und Industrieländern

Emerging Markets: höheres Wirtschaftswachstum; geringere Netto-Verschuldung von Unternehmen



Trotz des Konjunkturabschwungs in den Emerging Markets, ist zu erwarten, dass die Wachstumsdifferenz zu den Industrieländern in 2020 nochmal zunimmt.

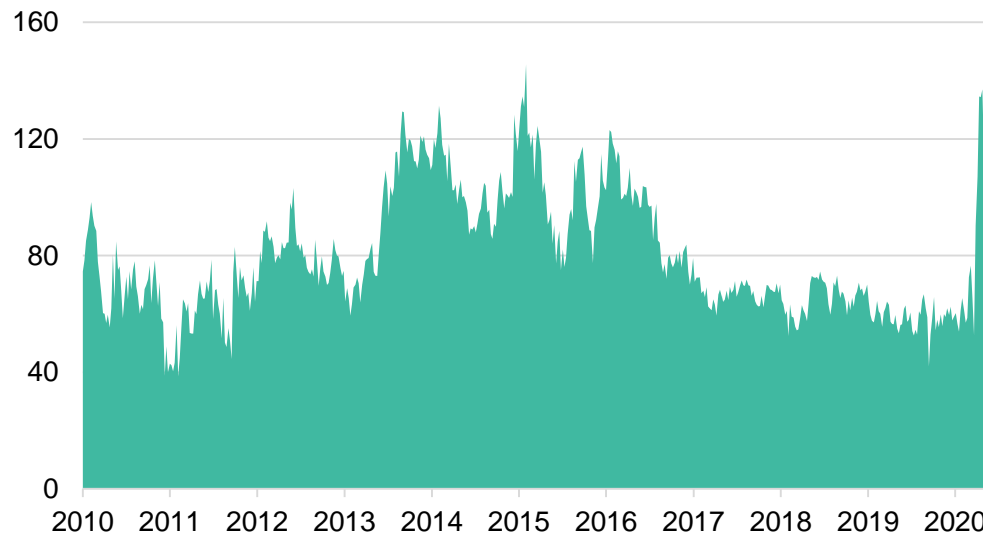
Quelle: Bloomberg (Stand: 31.05.2020)



Relative Attraktivität von EM Unternehmensanleihen für Euro-Investoren

Die Entwicklung von Adressrisikoprämien und der Absicherungskosten von USD-Anleihen für Euro-Investoren

Unterschied in den Adressrisikoprämien in den EM und DM (in bp)



Absicherungskosten von USD-Anleihen für EUR-Investoren (in %)



Unternehmensanleihen aus den Emerging Markets sind bei den jüngsten Kapitalmarktverwerfungen überproportional abgestraft worden.

Quelle: Bloomberg (Stand: 31.05.2020)



Einschätzung der Investoren zur relativen Entwicklung von EM und DM Anlagen

Investoren erwarten eine bessere Entwicklung von Anleihen in den Emerging Markets ¹⁾



¹⁾ Quelle: Bloomberg; Repräsentative Umfrage bei 61 Investoren, Händlern und Analysten; Anzahl der Befragten, die eine Region bevorzugen.



Kapitel 2

Etablierter Anlageprozess

Strenge Nachhaltigkeitskriterien ergänzen Performance und Risiko.

Als aktiver Credit-Manager ist für uns die Bewertung von Unternehmen zentral

Nachhaltigkeit ist fester Bestandteil des Investmentprozesses.



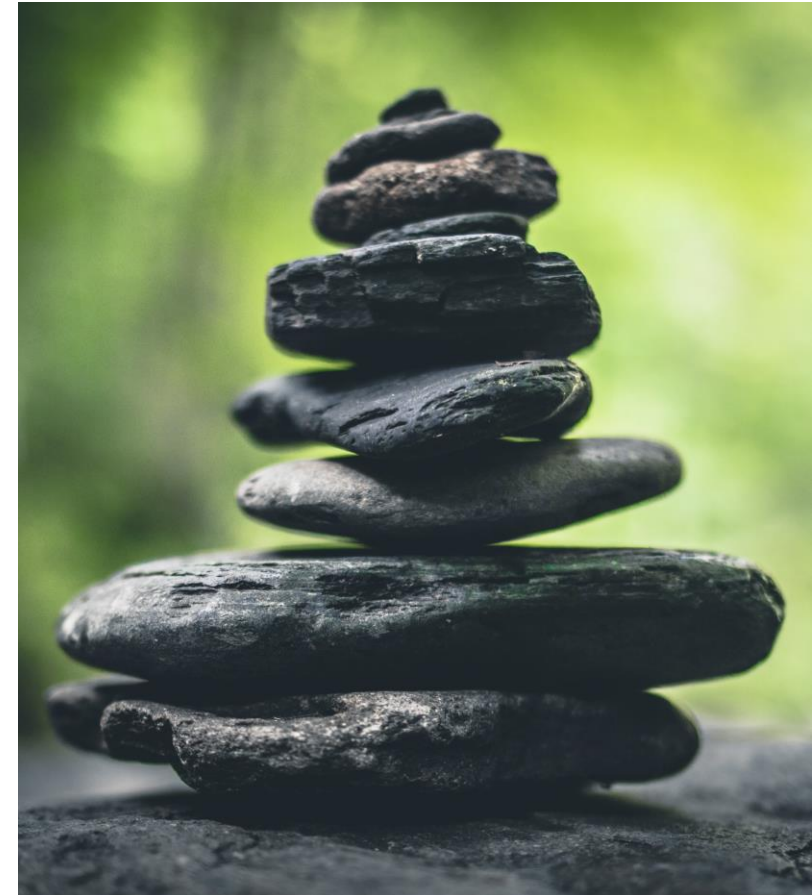
Integration von Nachhaltigkeitskriterien:

- erzielt einen Mehrwert in der Risikosteuerung und -bewertung
- ist tief in unseren Werten verankert

Unsere **Bewertungsprozesse** ermöglichen die

- frühzeitige Identifikation von Ausfällen und kritischen Rating-Herabstufungen
- Auswahl von attraktiv bewerteten Emittenten und Anleihen.

Dazu nutzen wir in unserem strukturierten Bewertungsprozess einen Dualismus aus optionstheoretischen und fundamentalen Modellen.





Der Investmentprozess im Überblick

Vom Anlageuniversum bis zur Risikoüberwachung ist jeder Schritt durchdacht.



Universum

- nachhaltiges Anlageuniversum wird anhand Exklusion bestimmt
- Prüfung des investierbaren Anlageuniversums auf weitere Kriterien: Rang, Liquidität etc.

Datenbasis

- Fundamentaldaten: >50.000 Unternehmen (Bloomberg)
- Nachhaltigkeitsdaten: >10.000 Firmen (MSCI)
- Bonitätsanalysen: >35.000 Unternehmen (CreditEdge)

Unternehmensbewertung

- quantitative Analyse durch fundamentales Scoring-Modell und optionstheoretische Ausfallwahrscheinlichkeit
- qualitative Analyse auf-fälliger Unternehmen
- Kombination ermöglicht umfassende Bewertung

Länderbewertung

- quantitative und qualitative Indikatoren bilden Basis des Modells
- Ergebnis ist eine Risikobewertung der Länder im Vergleich zu den Ratings

Portfolio-konstruktion

Optimierung und Implementierung

Optimierung

- Ziel-Portfolio bildet Markterwartungen mittels attraktiver Bonds ab
- Optimierung minimiert ungewollte aktive Risiken unter Berücksichtigung der Risikolimits
- Vergleich von Ziel- und Bestandsportfolio führt zu Handlungsempfehlung

Implementierung

- Umsetzung unter Berücksichtigung von Transaktionskosten
- Präferenz für junge und große Emissionen

Risiko-überwachung

Risikolimitierung und -überwachung

Limitierung des aktiven Risikos

- Definition von Risiko-budgets für den Tracking-Error und Faktorrisiken
- Einhaltung von Sektoren- und Emittentenlimits

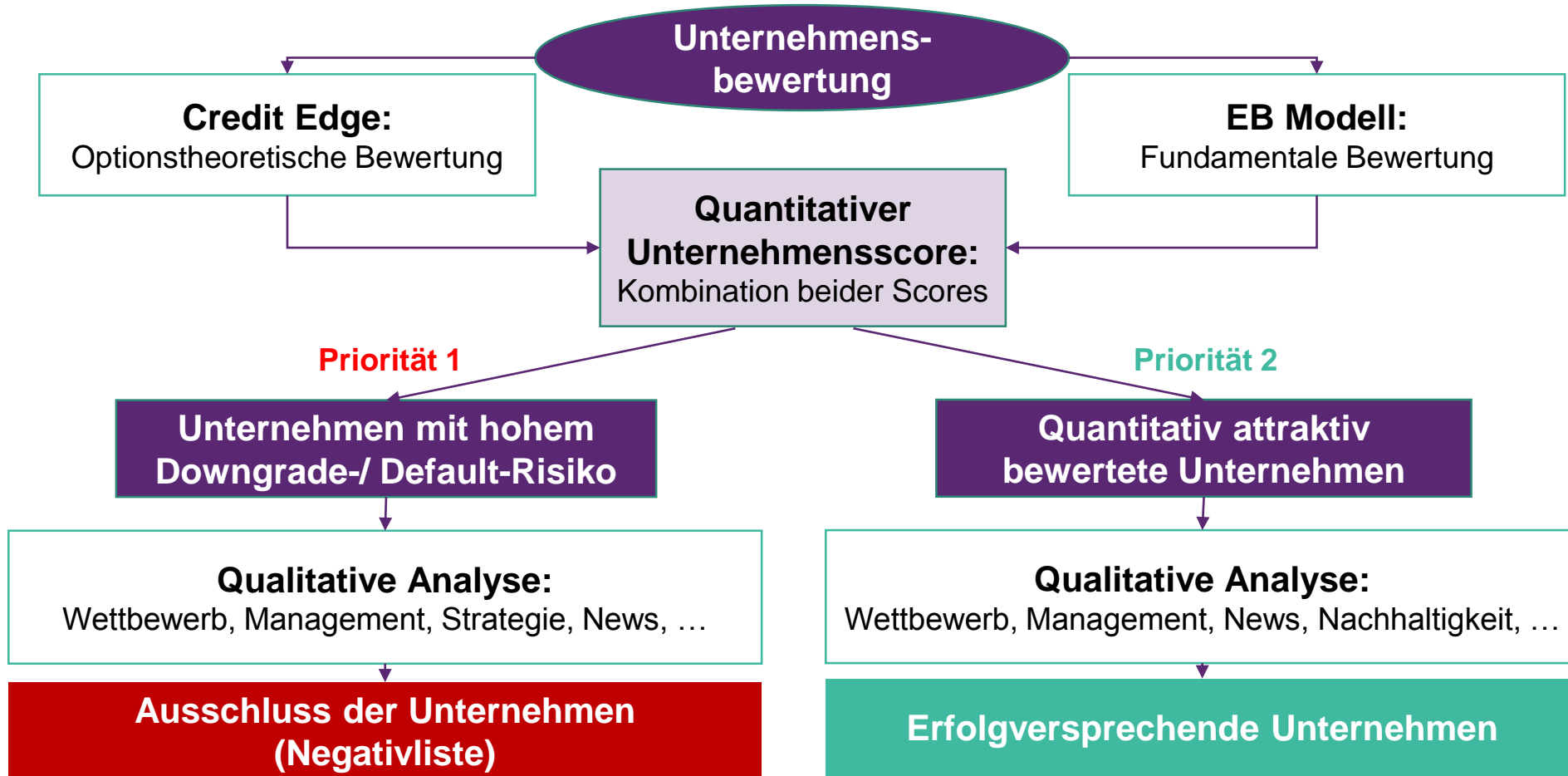
Überwachung der Bestandstitel

- kontinuierliche Analyse der Herabstufungs- und Ausfallwahrscheinlichkeit
- Monitoring der Veränderungen von Adress-risikoprämien
- Auswertung der aktuellen Nachrichtenlage



Ablauf der Unternehmensbewertung

Fokus liegt auf der Identifikation der gefährdeten Emittenten.





Einblicke in die Unternehmensbewertung

Beispiel: Klabin S. A.

EB-Modell	
Kapitalbindung	1
Verschuldung	1
Eigenkapitalquote 1	3
Eigenkapitalquote 2	4
Schuldendeckung 1	3
Schuldendeckung 2	3
Anlagendeckung	4
Umsatzrendite	1
Gesamtkapitalrentabilität	3
Eigenkapitalrentabilität	1
Aufwandsbelastung	2
Nachhaltigkeit	3
EB-Score	2,4

Einjährige Ausfallwahrscheinlichkeit (CreditEdge)



Rating (EB-Modell): A

Rating (CreditEdge): BBB

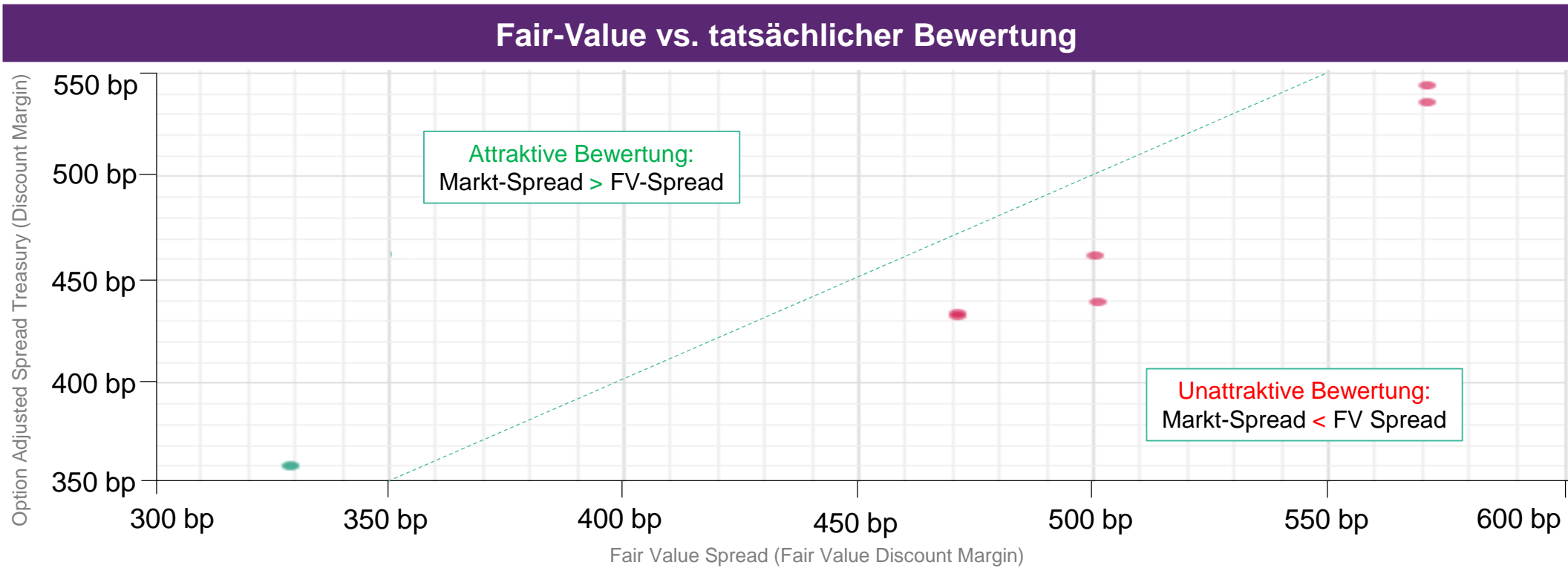
EB-Unternehmensscore: A-/ BBB+ (Agenturrating: BB+, S&P und Fitch Natl. LT: AAA)

Quelle: Eigene Berechnungen auf Basis von Bloomberg Daten und CreditEdge (Moody's), Stand: 31.05.2020



Fair-Value-Analyse bei erfolgsversprechenden Emittenten

Beispiel: Klabin S. A.



Ergebnis: Die Attraktivität der Anleihen von Klabin S. A. unterscheidet sich. Kürzere Anleihen bieten einen relativ hohen Renditeaufschlag.

Quelle: CreditEdge (Moody's), Stand: 31.05.2020



Kapitel 3

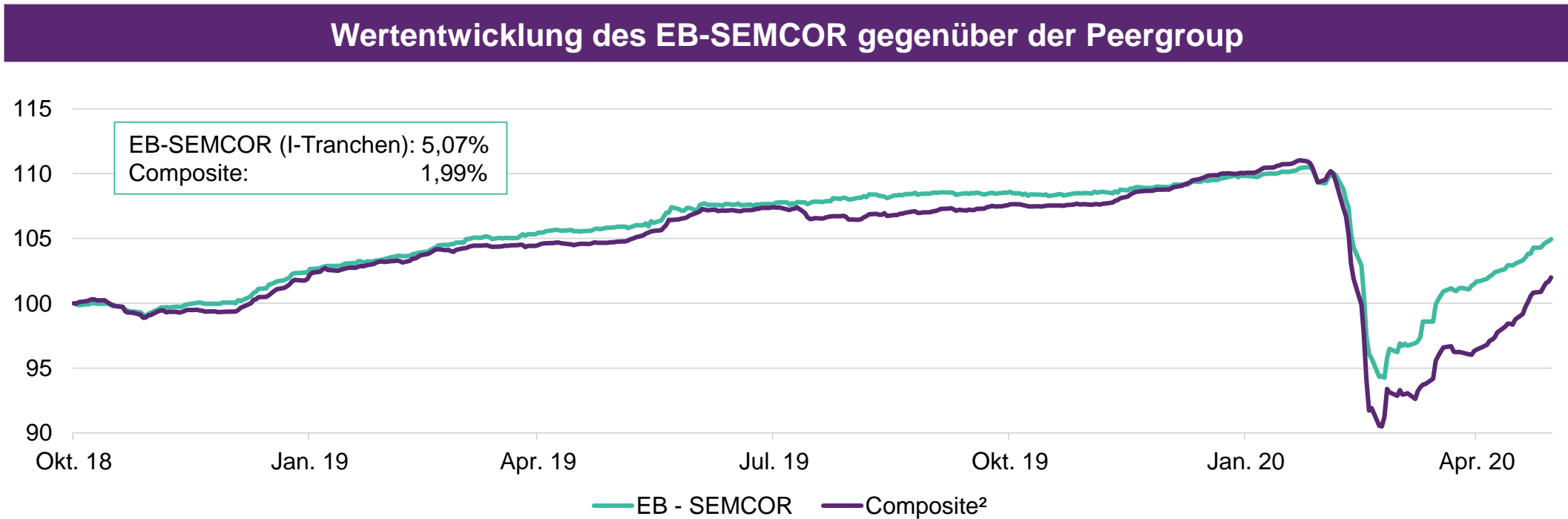
EB-Sustainable Emerging Market Corporate Bond Fund

Nachhaltige Entwicklung in Emerging Markets fördern.



Der Vergleich mit der Peergroup

Die Wertentwicklung seit 31.10.2018 (Ende der Auflagephase) ¹⁾



¹⁾ Kapitalanlagen unterliegen finanzmarkttypischen Risiken. Die historische Wertentwicklung ist daher kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die tatsächliche zukünftige Wertentwicklung kann signifikant von der hier dargestellten historischen Entwicklung abweichen. Bitte beachten Sie auch die wichtigen Anlegerinformationen im Anhang sowie den ausführlichen Verkaufsprospekt des Produkts.

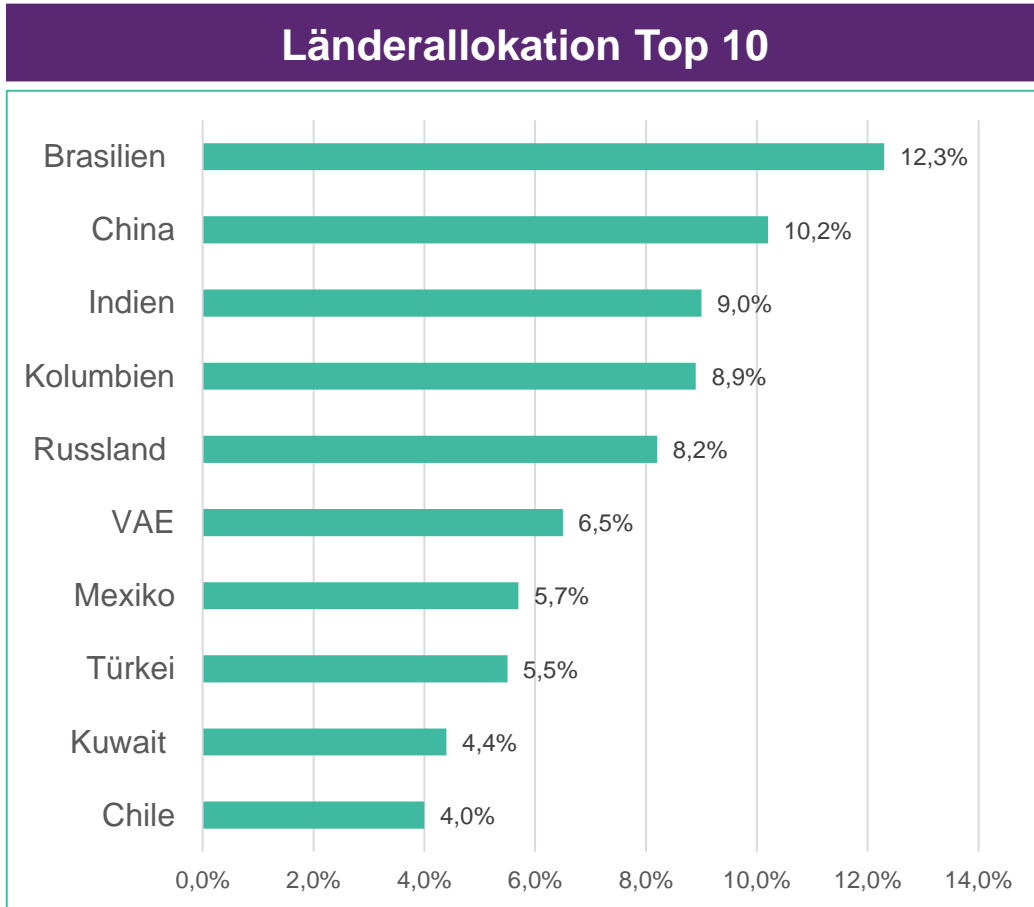
²⁾ Der Composite besteht aus 13 vergleichbaren Fonds, deren Anlagefokus dem EB-SEMCOR entspricht.

Quelle: Bloomberg (Stand: 31.05.2020)



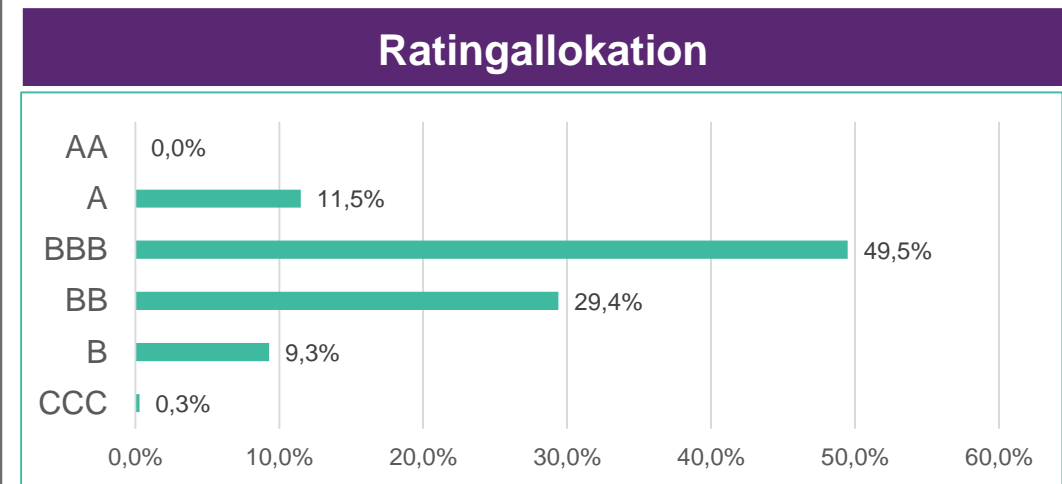
Die wichtigsten Kennzahlen im Überblick

Länder- und Ratingallokation sowie Rentenkenzahlen per 08.06.2020



Rentenkenzahlen

Rendite (EUR hedged)	3,85 %
Kupon	5,11 %
Mod. Duration	4,47 %
Restlaufzeit	6,35 J.
Rating	BBB-



Quelle: Universal Powerportal, Stand 08.06.2020



Chancen und Risiken

Gerne prüfen wir mit Ihnen, ob der Fonds zu ihrem Profil passt

Chancen



- stringenter Nachhaltigkeitsprozess
- auf mittlere bis lange Sicht hohes Renditepotenzial
- mögliche Zusatzerträge durch aktives Management.
- detaillierte Emittenten- und Länderanalyse unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien

Risiken



- Kursverluste bei den Anleihen können durch steigende Zinsen entstehen.
- Steigende Adressrisikoprämien können zu sinkenden Wertpapierkursen führen.
- Schwankende Liquidität kann zu erhöhten Transaktionskosten führen.



Der SEMCOR im Überblick

Anteilklassen und Konditionen



	Retail-Tranche	No-Load-Tranche	Institutionelle Tranche
ISIN	DE000A2JF7V8	DE000A2JF7U0	DE000A2JF7T2
Ertragsverwendung	Ausschüttend		
Geschäftsjahr	01.10. – 30.09.		
Portfoliomanager	EB-SIM		
Fondsdomizil	Deutschland		
Verwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH		
Verwahrstelle	DZ Bank AG		
Risikoprofil	SRRI 3 von 7		
Rücknahmegebühr	aktuell 0,00%	aktuell 0,00%	aktuell 0,00%
Erstausgabebetag	08.01.2020	01.10.2018	01.10.2018
Ausgabeaufschlag	Bis zu 2,00%	Keiner	Bis zu 2,00%
Verwaltungsvergütung	1,10% p.a.	1,25% p.a.	0,60% p.a.



Anhang 1

Erfahrene Portfoliomanager

Diese Köpfe stehen hinter dem Fonds.



Das Portfoliomanagement-Team

Ihr Kapital befindet sich in verantwortungsbewussten und erfahrenen Händen.



**Dr. Oliver Pfeil,
Geschäftsführer/CIO**

- Leitung Portfoliomanagement und Vertrieb
- Über 15 Jahre Erfahrung im aktiven und passiven Portfoliomanagement
- Promovierter Wirtschaftswissenschaftler



**André Höck,
Head of Fixed Income**

- 6 Jahre Markterfahrung als PM und Treasurer
- Master in Finance and Banking
- Seit 2012 im Konzern der Evangelischen Bank



**Tobias Beck,
PM**

- 12 Jahre Markterfahrung als PM und Treasurer
- Diplom-Betriebswirt (FH) in Bankmanagement
- Seit 2016 im Konzern der Evangelischen Bank



**Frank Laufenburg,
PM**

- 25 Jahre Markterfahrung als PM und Analyst
- Diplom-Ökonom in Wirtschaftswissenschaften
- Seit 2018 im Konzern der Evangelischen Bank



Anhang 2

Kompetente Ansprechpartner

Unser Vertriebsteam steht Ihnen für alle Fragen zur Verfügung.

Das Vertriebsteam

Wir beraten Sie gerne.



Andreas Fiedler

Managing Director Institutional Clients

Telefon: 0561 450603 3730

E-Mail: andreas.fiedler@eb-sim.de



Michael Hepers

Managing Director Kirchliche Investoren

Telefon: 0561 450603-3735

E-Mail: michael.hepers@eb-sim.de



Oliver Müller

Senior Client Relationship Manager Institutional Clients

Telefon: 0561 450603 3733

E-Mail: oliver.mueller@eb-sim.de



Rainer Ottemann

Senior Client Relationship Manager Institutional Clients

Telefon: 0561 450603 3734

E-Mail: rainer.ottemann@eb-sim.de



**VIELEN DANK FÜR IHRE
AUFMERKSAMKEIT –**

WIR FREUEN UNS AUF IHRE FRAGEN!



Allgemeine Hinweise



Die Inhalte in diesem Werbematerial wurden von der EB-SIM GmbH, einer Tochtergesellschaft der Evangelischen Bank eG (EB), nach bestem Urteilsvermögen erstellt und herausgegeben. Die Inhalte dieses Werbematerials sind ausschließlich für Kunden mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Eigene Darstellungen und Erläuterungen beruhen auf der jeweiligen Einschätzung des Verfassers zum Zeitpunkt ihrer Erstellung, auch im Hinblick auf die gegenwärtige Rechts- und Steuerlage, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern kann. Als Grundlage dienen Informationen aus eigenen oder öffentlich zugänglichen Quellen, die für zuverlässig gehalten werden. Für deren Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit steht der jeweilige Verfasser jedoch nicht ein. Alle Index- bzw. Produktbezeichnungen anderer Unternehmen als der EB-SIM GmbH bzw. der EB werden lediglich beispielhaft genannt und können Urheber- und markenrechtlich geschützte Produkte und Marken dieser Unternehmen sein.

Alle Inhalte dieses Dokuments dienen ausschließlich Informationszwecken. Sie stellen keine individuelle Anlageempfehlung dar und ersetzen weder die individuelle Anlageberatung durch die Bank noch die individuelle, qualifizierte Steuerberatung. Für die Eignung von Empfehlungen zu Fondsanteilen oder Einzeltiteln für bestimmte Kunden oder Kundengruppen übernimmt die EB-SIM oder die EB daher keine Haftung.

Dieses Dokument enthält bezüglich einzelner Finanzinstrumente und Wertpapierdienstleistungen ausschließlich werbende Aussagen und Produktinformationen und ist daher keine Anlagestrategieempfehlung i.S.d. § 85 WpHG. Dies ändert sich auch dann nicht, wenn es unverändert weiter verwendet bzw. weitergegeben wird. Sofern dieses Dokument jedoch geändert wird, kann es diesen Status verlieren. Der Verwender des geänderten Dokuments kann den Vorschriften des § 85 WpHG und den hierzu ergangenen besonderen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde unterliegen.

Angaben zur Wertentwicklung bei Finanzinstrumenten und Wertpapierdienstleistungen basieren auf den Wertentwicklungen in der Vergangenheit. Damit wird keine Aussage über eine zukünftige Wertentwicklung getroffen. Wertentwicklung bzw. Wertschwankungsverhalten in der Zukunft können sowohl höher als auch niedriger ausfallen.

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken der hier genannten Produkte/Dienstleistungen entnehmen Sie bitte den aktuellen Verkaufsprospekten, den Vertragsbedingungen, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos in deutscher Sprache über die EB-SIM und die EB erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf.

Dieses Dokument wurde mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch übernimmt die EB-SIM oder die EB keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit. Es wird keinerlei Haftung für Nachteile, die direkt oder indirekt aus der Verteilung, der Verwendung oder Veränderung und Zusammenfassung dieses Dokuments oder seiner Inhalte entstehen, übernommen.

Stand: 20.05.2019

Allgemeine Hinweise für Werbematerial, Version 1

Bildnachweise: Unsplash/Sean Stratton (S. 8) Shutterstock (S.19) (Pixabay (S.20)