

Sustainable Smaller Companies ESG Fund

Monatsbericht Stand: 28.02.2023

Fondsvolumen: 4.874.245€

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)

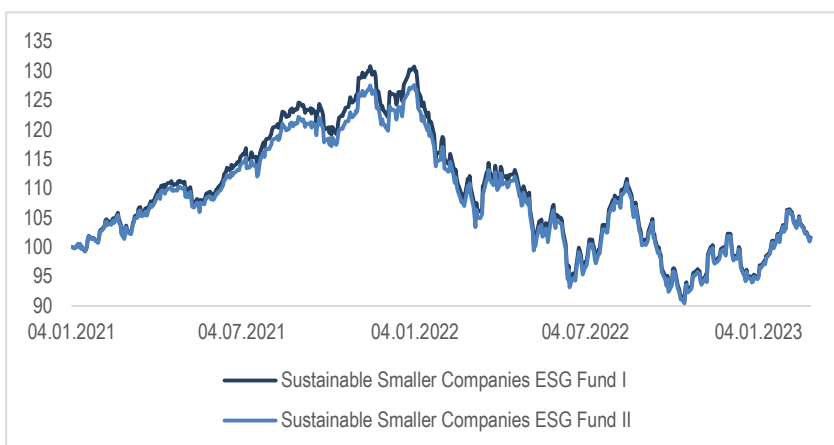
Managerkommentar

Im Berichtsmonat Februar überraschte uns die Ankündigung unseres Portfoliounternehmens Ryman Healthcare, eine Kapitalerhöhung durchführen zu wollen. Das Unternehmen gibt etwa 180 Millionen neue Aktien zu einem Kurs von NZ\$5,00 aus und erhöht damit die Anzahl seiner im Umlauf befindlichen Aktien um etwa 36%. Der Zeitpunkt der Kapitalerhöhung ist denkbar schlecht. Der Ausgabepreis liegt etwa 70% unter dem Allzeithoch der Aktie. Dementsprechend negativ reagierte der Markt, wobei die vorangegangenen Monate bereits viel Negatives vorweggenommen hatten. Wir üben alle unsere Bezugsrechte aus und erwerben 19.238 neue Aktien zu NZ\$5,00.

Auch wenn wir uns eine Kapitalerhöhung zu einem Bewertungsprämium und nicht zu einem -abschlag gewünscht hätten, befürworten wir den Schritt. Rymans Geschäftsmodell, der Bau und Betrieb von Alterswohnsitzen, ist und bleibt ein wichtiger Wirtschaftsfaktor für Neuseeland und aus gesellschaftlicher Sicht unverzichtbar. Eine stark wachsende Anzahl an Senioren in Neuseeland und Australien will in Zukunft versorgt werden, wobei die Kapazitäten bereits heute nicht ausreichen und die Nachfrage das Angebot übersteigt. Auch wenn fallende Immobilienpreise, steigende Zins- und Baukosten und der Mangel an Pflegekräften, die Branche vor Herausforderungen stellen, langfristig bleiben die Wachstumstreiber intakt. Als Marktführer sollte Ryman von der Entwicklung profitieren.

Das neue Kapital stärkt die Bilanz des Unternehmens und ermöglicht es, langfristig wieder die Wachstumsziele zu erreichen. Auch die Verschuldung kann damit wieder auf ein annehmbares Niveau reduziert werden. Dass die Dividende zunächst ausfällt, spielt für uns keine Rolle. Wir würden es sogar befürworten, diese auch in den nächsten Jahren operativ zu investieren, anstatt sie an die Aktionäre auszuschütten. Doch bei all dem Optimismus ist festzuhalten, dass der Unternehmensführung Fehler beim Management des Kapitals anzukreiden sind. Auch die Informationspolitik und Transparenz bedarf Verbesserungen. So wurden Kredit Covenants im Geschäftsbericht 2022 in nur einem Absatz erwähnt und nicht näher beschrieben. Im letzten Halbjahresbericht fanden die Covenants keine Erwähnung. Nun lösen sie (unserer Ansicht nach) eine Erhöhung des Kapitals um 36% aus. Laut IFRS gelten die Prinzipien der Entscheidungsrelevanz und der Wesentlichkeit. Beides wäre hier gegeben gewesen.

Historische Wertentwicklung



Wertentwicklung	Tranche I	Tranche II
Laufender Monat	-1,16%	-1,07%
3 Monate	2,73%	2,97%
Laufendes Jahr	6,64%	6,81%
1 Jahr	-8,09%	-7,22%
3 Jahre	-	-
Seit Auflage	1,66%	1,49%
Seit Auflage annualisiert	0,77%	0,69%
Volatilität seit Auflage	16,19%	16,18%
Sharpe Ratio seit Auflage	-0,12	-0,13

Sustainable Smaller Companies ESG Fund

Monatsbericht Stand: 28.02.2023

Fondsvolumen: 4.874.245€

Top 15 Positionen

FR0012435121	Elis	6,1%
US5747951003	Masimo	5,8%
US29786A1060	Etsy	5,7%
GB00BYN59130	Domino's Pizza Group	5,3%
GB00BYV24996	Medica Group	5,2%
SGXZ19450089	Karoooco	5,1%
DE0006452907	Nemetschek	4,9%
US3841091040	Graco	4,7%
GB0031638363	Intertek plc	4,6%
US1924221039	Cognex	4,3%
US1699051066	Choice Hotels	4,3%
IT0003828271	Recordati	4,2%
DE0005470306	Eventim	4,1%
FR0010908533	Edenred	3,9%
US74758T3032	Qualys	3,8%

Währungen

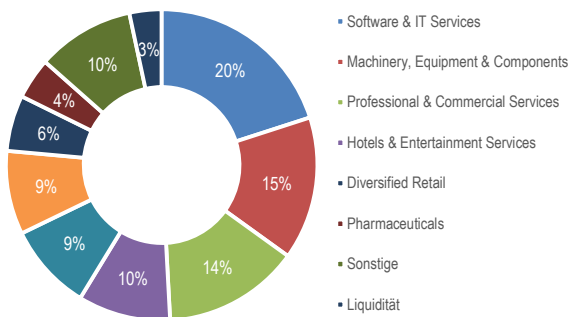
USD	36,7%
EUR	29,7%
GBP	20,6%
CHF	6,3%
NZD	3,4%
-	-
-	-
Liquidität	3,3%

Aktiensegment

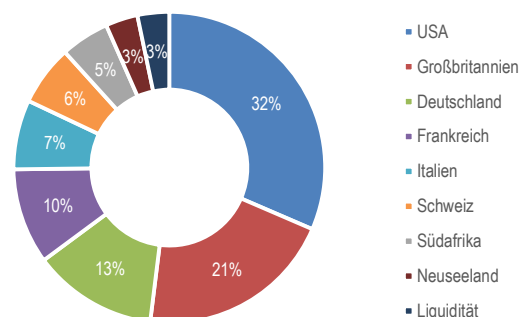
Large Cap	8,9%
Mid Cap	65,8%
Small Cap	22,0%
Anzahl Aktien im Portfolio	23

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: 28.02.2023.