



AAA-
08/2020

Evli

Short Corporate Bond

Produktprofil

Name des Fonds	Evli Nordic Short Corporate Bond
ISIN	FI0008800511
Anlageuniversum	kurzlaufende europäische Unternehmensanleihen
Benchmark	3-M-Euribor
Anlagewährung	EUR
Erträge	Thesaurierung
Auflegungsdatum	bewertete Strategie: Start 31/05/2012; Fondsaufgabe 30/09/1997
Fondsvolumen (alle Anteilklassen)	EUR 1.4 Mrd. Per 31.07.2020
Management Fee	0.55% p.a.
TER	0.56% p.a.
Fondsmanager	Juhamatti Pukka
Gesellschaft	Evli Fund Management Company Ltd
Internet	www.evli.com/funds

Anlegerprofil

Anlagehorizont	2 Jahre und länger
Risikoklasse	mittel
Renditeerwartung	Ziel ist es, innerhalb eines Anlagehorizonts von 12 Monaten eine Rendite zu erzielen, die über der Rendite der Benchmark liegt.
Verlusttoleranz	kurzfristige Verluste sind möglich

TELOS-Kommentar

Der *Evli Short Corporate Bond* investiert überwiegend in auf Euro lautende europäische Unternehmensanleihen (IG bis HY, \emptyset mind. B-). Nicht Euro-Positionen sind auf Euro gehedged. Die Anleihen haben kurze bis mittlere Laufzeit.

Der für den Fonds angewendete Prozess und seine Philosophie folgt einem seit 1999 im Unternehmen angewendeten Ansatz. Die für den Fonds spezielle Ausprägung des hier betrachteten Prozesses wird seit 2012 unverändert umgesetzt. Er ist stark aktiv ausgerichtet und erfährt ein ESG-Overlay. ESG-Aspekten wird durch Ausschlusslisten (u.a. keine Waffen, nicht > 5% der Erlöse aus dem Tabakbereich, nicht > 30% der Erlöse aus Kohle, keine Ölsandgeschäfte) und insbesondere durch eine dezidierte klimafreundliche Ausrichtung der Anlagen (CO₂ Fußabdruck) Rechnung getragen. Neben der Einhaltung der UN PRI hat sich Evli auch durch die Partizipation an weiteren Initiativen, wie z.B. CDP oder Climate Action 100+, dem nachhaltigen Investieren verschrieben und sich einer hausinternen „Climate Change“-Richtlinie unterworfen. Dem speziellen Know-how von Evli in den skandinavischen Märkten - insbesondere auch Finnland - Rechnung tragend, wird als Besonderheit angestrebt, dortige Chancen bei nicht gängig im Fokus stehenden Unternehmen auf hervorgehobene Weise fruchtbar zu machen. Ziel des Fonds ist es, durch Konzentration auf Crossover-Unternehmen (BBB-BB) mit stabilen Credit Fundamentals die bestmögliche risikobereinigte Rendite zu erzielen. Neben dem bewährten Prozess ist es das sehr eng im täglichen Ablauf zusammenarbeitende achtköpfige Fixed

Income Team um den Fondsmanager *Juhamatti Pukka* mit seiner ausgeprägten Qualifikation und guten Arbeitsteilung, das für den Fondserfolg verantwortlich ist.

Der Fonds ist Bottom-up i.S. eines Anleihenpickings ausgerichtet. Es wird auf die „wahre“ Credit-Qualität (Kreditwürdigkeit) eines Unternehmens abgezielt. Offizielle Ratings dienen eher als ergänzende „Meinung“. Die Investitionen sind auf ein langfristiges Investment der durch Analyse gefundenen Unternehmen ausgerichtet, wobei im Idealfall auslaufende Anleiheinvestitionen durch äquivalente neue Emissionen des Unternehmens ersetzt werden. Die hohe Kreditwürdigkeit der Unternehmen soll auch der Risikoabsicherung in schwierigem Marktumfeld dienen. Es wird die Anlage über den ganzen Business-Zyklus der Unternehmen angestrebt.

Die fundamental ausgerichtete Credit Analyse als Herz des Fonds erfolgt sowohl quantitativ als auch qualitativ. Ein konsistenter positiver Free Cash-Flow, abnehmender Verschuldungsgrad und zunehmende Schulden-tragfähigkeit stehen im Fokus. Die Entwicklungstendenzen der Fundamentals sind dabei ebenso von Bedeutung, wie die Momentaufnahme. Einblick ins Unternehmen durch Managementgespräche, das Verständnis des Umfeldes, die Brancheneinschätzungen im Wirtschaftsgeschehen sind genauso weitere Parameter für die Investitionsentscheidung, wie die spezifischen Anleihebedingungen und die Kapitalstruktur des Unternehmens. Im Ergebnis erfolgt ein detaillierter „360-Grad Blick“ auf das Unternehmen, bei dem auch auf die Analyseerkenntnisse der Kollegen aus dem Aktien-Research zugegriffen wird. Geeignete



AAA-
08/2020

Evli

Short Corporate Bond

Anleihen müssen über eine gute Liquidität verfügen, wozu nicht nur das Mindestvolumen von 200 Mio. EUR erfüllt sein muss, sondern auch adäquate Lead Manager und attraktive Bid-offer Spreads vorliegen müssen.

Die Anleihen bedürfen neben fundamentaler Qualität auch ein attraktives Pricing (hierzu z.B. Peervergleiche). Das Pricing soll einen attraktiven Spread im Vergleich zum Risiko aufweisen und in Zusammenhang

Investmentprozess

Der *Evli Short Corporate Bond* wird von *Evli Fund Management Company Ltd*, einer 100%igen Tochtergesellschaft der seit 2016 an der Nasdaq gelisteten *Evli Bank Plc.*, gemanagt. Die Gesamtverantwortung für die Anlageentscheidung trägt der Fondsmanager *Juhamatti Pukka*. Er wird innerhalb des Fixed Income Teams von weiteren 7 Portfoliomanagern/Analysten und ergänzend durch Kollegen aus dem Aktienbereich des Hauses unterstützt.

Der Fonds investiert aktiv (hohes Active Share) Bottom-up ausgerichtet in Anleihen von europäischen Unternehmen und Banken mit der Besonderheit einer vergleichsweise ausgeprägten Anlage in skandinavische Länder. Nicht Euro-Anlagen werden zu Euro dynamisch gehedged. Anlagen erfolgen von IG bis HY mit dem Schwerpunkt im Crossover-Bereich von BBB-BB. Das Durchschnittsrating darf B- nicht unterschreiten. Mit 90-110 Unternehmen verschiedenster Sektoren ist das Portfolio so breit diversifiziert, dass das Bottom-up vollzogene Anleihenpicking als Qualitäts- und Ertragsquelle des Fonds noch effizient durchgeführt werden kann. Diversifikation, aktives, diszipliniertes und dynamisches Anleihenpicking sowie klare Anlagebeschränkungen (maximale Allokationen: Sektoren – 25%, Endfälligkeit der Bonds – 5 Jahre, wobei max. 10% des Fonds mit 5-8 Jahren allokiert werden dürfen, Mod. Duration – 2.5 Jahre, Emittentengewicht – 4%, Anleihen ohne offizielles Rating – 40%) dienen der konservativen Risikobeschränkung und -kontrolle. Der Bottom-up Investmentprozess ist ausgerichtet auf die Anlage in hohe Kreditwürdigkeit, der hierzu angewendeten Credit-Analyse (fundamental und bewertungsorientiert), dem Ziel der langfristigen Anlage in die Positionen (idealerweise über Geschäftszyklus des jew. stabilen Unternehmens) und der Erzielung eines bestmöglichen Risk/Return Ratios durch breiten Einsatz verschiedenster Credit-Klassen. Ein an den hauseigenen ESG-Richtlinien ausgerichtetes ESG-Overlay dient dem durch den Fonds auch angestrebten nachhaltigen Investieren und so auch der Berücksichtigung von ESG-Risiken als weiteres Teilelement in der Credit-Analyse.

Investitionsvoraussetzung ist eine hohe Liquidität

mit den jeweiligen Fundamentals verstanden werden. Die Pickingqualität des diversifizierten Portfolios zusammen mit klar definierten Allokationslevels sichert eine konservative Risikokontrolle.

Insbesondere auch aufgrund der klaren Strukturierung des funktionalen Investmentprozesses erhält der *Evli Short Corporate Bond* die Bewertung **AAA-**.

der Anleihen (mind. 200 Mio. EUR Emmisionsgröße; wirkt risikominimierend). Spreadbetrachtungen, allgemeine Marktpositionierung des Unternehmens, adäquate Lead Manager für Emissionen sind nur einige der betrachteten Aspekte, als deren Ergebnis sich u.a. Kontrollmöglichkeiten der geschätzten Liquidationszeiträume ergeben. Die Liquidität wird nicht nur fortlaufend überwacht, sondern dient auch als eine Art Filter für den weiteren Prozessablauf. Die dabei angestrebte hohe Kreditwürdigkeit wird entscheidend durch das Herz des Prozesses, der Credit Analyse, gesichert. Kern ist eine detaillierte Bilanzanalyse (Kennzahlen) insbesondere hinsichtlich Cashflow und Verschuldungsgrad mit entsprechenden Prognoseberechnungen und Szenario-Analysen. Es findet eine Analyse der Branchensituation und der gesamtwirtschaftlichen Einbettung aber auch der Anleihebedingungen und Kapitalstruktur sowie des potentiellen Investoren Umfeldes statt. Das Fixed Income Team hält zudem im Jahr ~150-200 Unternehmensbesuche ab. Es gilt insgesamt ein allumfassendes Bild des Unternehmens und der im speziellen zu untersuchenden Emission zu gewinnen. Es ist Ziel und Aufgabe des Teams und letztendlich des verantwortlichen Portfoliomanagers, ein belastbares Bild der (wahren) Bonitätsqualität einer Anlage zu erhalten. Dieses Kernelement innerhalb des Investmentprozesses stützt sich dabei nicht unwesentlich auf die langjährigen Erfahrungen des Fondsmanagers und dessen Kollegen. Der Austausch im Team erfolgt kontinuierlich bei direkter räumlicher Nähe. Zudem sind 2 Mal wöchentlich detaillierte Besprechungen zur aktuellen Strategie angesetzt. Know-how, Vernetzung und die enge Zusammenarbeit im Team gewährleisten ein tiefes Marktverständnis. Dieses ist auch einem dynamischen Handeln ohne langwierige Ausschussentscheidungen zuträglich und ermöglicht auf attraktive Bewertungssituationen gegebenenfalls auch kurzfristig/schnell reagieren zu können. Die Umsetzungen erfolgen durch den Portfoliomanager mit Zugriff auf über 20 Broker.

Vornehmlich durch Nutzung von Analysen eines Drittanbieters (MSCI) werden potentielle Unternehmen auf ESG-Risiken hin überprüft. Relevanz finden diese Risiken,



AAA-
08/2020

Evli

Short Corporate Bond

die insbesondere in einer ESG-Kennzahl (ESG-Rating) erfasst werden, bei Einflussnahme derer auf die Kreditqualität. Quartalsweise wird ein umfassender ESG-Report für den Fonds erstellt. Ein gewisser Schwerpunkt bei der ESG-Betrachtung kann im Blick auf Klimafreundlichkeit festgestellt werden (CO₂ Fußabdruck des Investmentge-

genstands und des Fonds als Ganzes)

Pre-trade-Checks vor jeder Umsetzung gewährleisten die Sicherstellung des Portfolios im Zielspektrum des Fonds. Durch Zugriff auf IHS Markit Thinkfolio erfolgt dieser Schritt sicherer und effizient.

Qualitätsmanagement

Die gewünschte Qualität des Fonds wird durch kontinuierliche Performancekontrolle – auch relativ zu Peerfonds – überprüft. Vierteljährlich erfolgt eine umfassende Attributionsanalyse zur Kontrolle der jeweiligen Risiko- und Erfolgsbeiträge. Wesentlich ist auch die kontinuierliche Kontrolle der Diversifikationsstrukturen z.B. hinsichtlich Rating- oder Sektorverteilung. Eine stetige Überprüfung der Volatilitätsentwicklung erfolgt mit Blick auf das Fondsziel in Form eines attraktiven risikoadjustierten Ertrages. Die Liquidität wird detailliert monatlich zu

allen Anlagen sowohl mit Blick auf den Fonds, als auch auf alle weiteren Anlagen von Evli in anderen Fonds überprüft.

Hinsichtlich der Überwachung des Fonds nach ESG-Risiken ergänzen sich Portfoliomanagement und das hauseigene ESG-Team, welches insbesondere auf die Einhaltung der eingegangenen Verpflichtungen (s.a. UN PRI, CDP, Climate Action 100+) und der hauseigenen ESG-Richtlinien achtet. Quartalsweise wird ein umfassender ESG-Report erstellt.

Team

Der *Evli Short Corporate Bond* wird seit bestehen der hier betrachteten Strategie von *Juhamatti Pukka* (seit 2019 Head of Fixed Income) gemanagt. Er bringt besondere Fähigkeiten im Bereich unrated Nordic Corporates Bonds in das Team ein. Für den Fonds mit seiner relativen Übergewichtung in Nordic Corporates und durch die besonderen Ertragschancen im Bereich der unrated Nordic Corporates erfährt dies erhöhte Bedeutung. Das achtköpfige Fixed Income Team arbeitet eng zusammen. Einerseits kann dabei auf gewisse Weise auf spezielles Know-how zurückgegriffen werden (z.B. CIO *Mikael Lundström* in HY oder *Juhana Heikkilä* im Money Market) ande-

rerseits können z.B. CIO Herr *Lundström*, Head of Fixed Income Herr *Pukka* und Senior PM *Jan Kurppa* im besonders relevanten Crossover-Segment qualifiziert zusammenarbeiten und sich austauschen. Folglich ist das gesamte achtköpfige Fixed Income Team sich ergänzend spezialisiert, aber auch jeweils so breit auf fachlicher Ebene und hinsichtlich Erfahrungen aufgestellt, dass Aufgaben wenn nötig auch jeweils übernommen werden können. Das Team arbeitet seit Umsetzung der hier betrachteten Strategie auf engste Weise zusammen.

Es ist auf die Aufgaben hin gut ausgebildet und in der (Alters-)Struktur gut diversifiziert.

Investmentcharakteristik

Wichtige externe Einflussfaktoren	Wichtige Steuerungsgrößen
Credit Spreads	Bonität
Branchenentwicklung	Leverage
Liquidität	Laufzeitenallokation
Konjunktur	Assetauswahl
Swap Spreads	Assetgewichtung

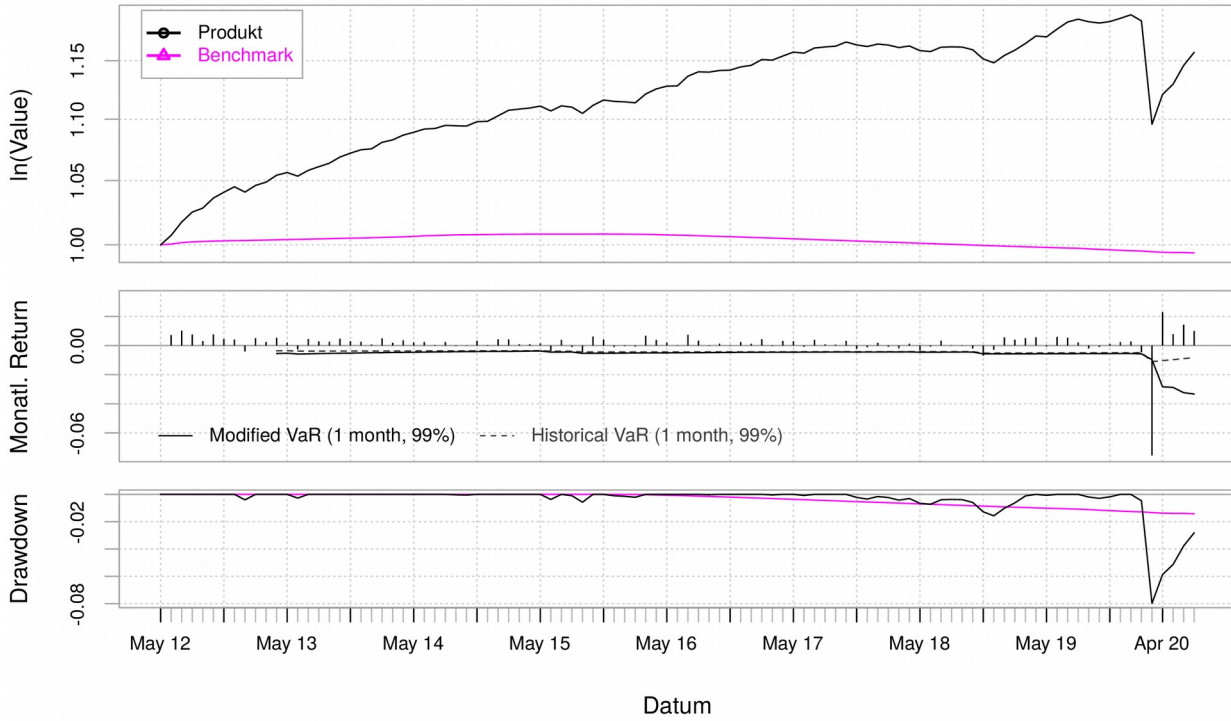
Produktgeschichte (seit Umsetzung der betrachteten Strategie)

Monatliche Returns

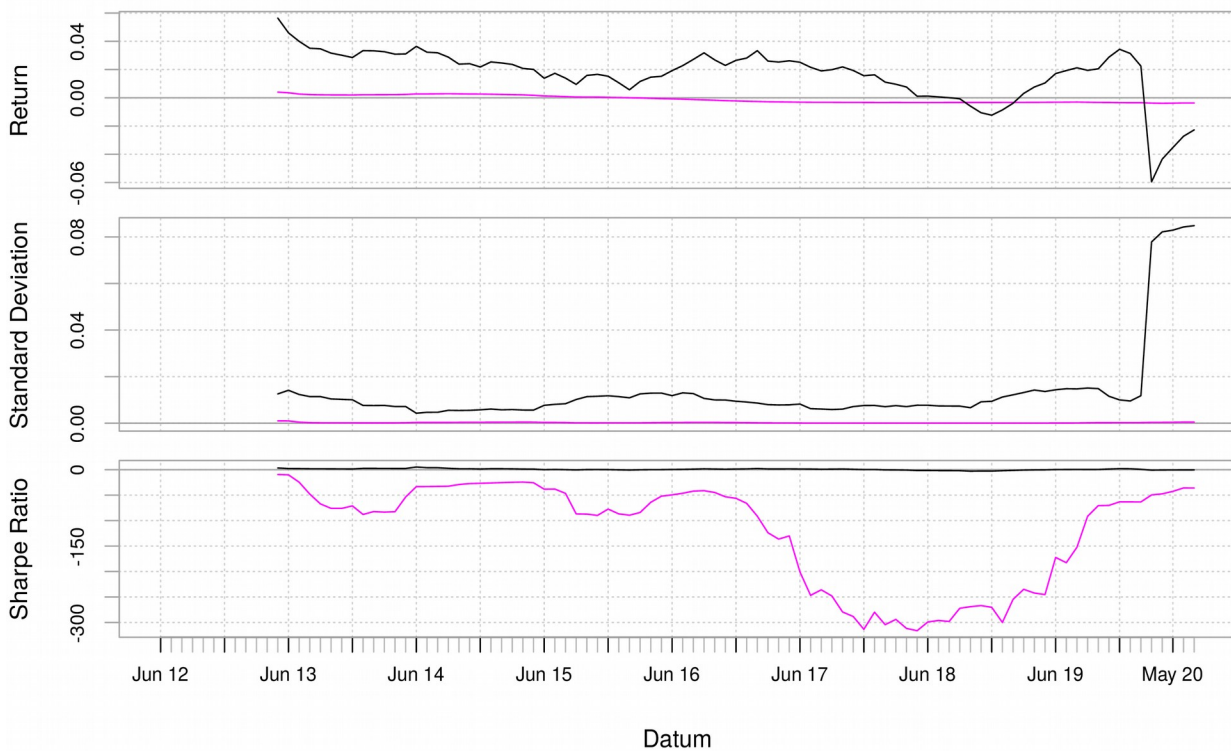
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Jan	-	-0.4	0.1	0.4	-0.0	0.1	0.2	0.6	0.3
Feb	-	0.5	0.5	0.4	-0.1	0.4	-0.1	0.4	-0.5
Mrz	-	0.2	0.2	0.1	0.7	-0.0	-0.2	0.5	-7.5
Apr	-	0.5	0.4	0.1	0.4	0.3	0.1	0.6	2.3
Mai	-	0.2	0.2	0.1	0.2	0.3	-0.4	-0.1	0.8
Jun	0.7	-0.3	0.2	-0.4	0.0	-0.1	-0.1	0.6	1.4
Jul	1.0	0.4	0.0	0.4	0.7	0.4	0.3	0.5	1.0
Aug	0.8	0.3	0.2	-0.1	0.3	0.1	0.0	0.2	-
Sep	0.3	0.3	-0.0	-0.5	-0.0	0.1	-0.0	-0.2	-
Okt	0.8	0.5	-0.0	0.6	0.1	0.3	-0.2	-0.1	-
Nov	0.4	0.3	0.3	0.4	0.0	-0.2	-0.7	0.1	-
Dez	0.4	0.3	0.0	-0.1	0.2	-0.1	-0.3	0.2	-
Produkt	4.5	2.9	2.2	1.5	2.7	1.6	-1.2	3.4	-2.5
Benchmark	0.3	0.2	0.3	0.0	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2

Statistik per Ende Jul 20	6 M	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Performance (annualisiert)	-5.54%	-2.27%	-0.19%	-0.11%	0.82%	1.29%
Volatilität (annualisiert)	12.49%	8.48%	5.98%	4.87%	3.81%	3.24%
Sharpe-Ratio	-0.47	-0.31	-0.09	-0.09	0.13	0.24
bestes Monatsergebnis	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%
schlechtestes Monatsergebnis	-7.55%	-7.55%	-7.55%	-7.55%	-7.55%	-7.55%
Median der Monatsergebnisse	0.90%	0.23%	0.23%	0.09%	0.12%	0.19%
bestes 12-Monatsergebnis		-2.27%	3.44%	3.44%	3.44%	3.44%
schlechtestes 12-Monatsergebnis		-2.27%	-5.95%	-5.95%	-5.95%	-5.95%
Median der 12-Monatsergebnisse		-2.27%	1.94%	0.06%	1.90%	1.90%
längste Verlustphase	6	6	6	17	17	17
maximale Verlusthöhe	-7.98%	-7.98%	-7.98%	-7.98%	-7.98%	-7.98%

Performance

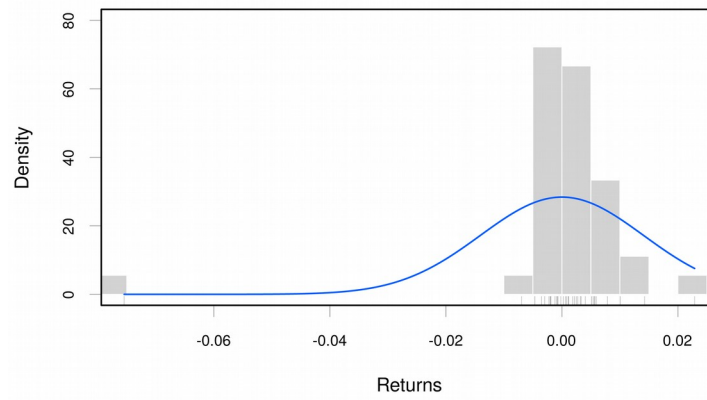


Rollierende 12-Monats- Performance



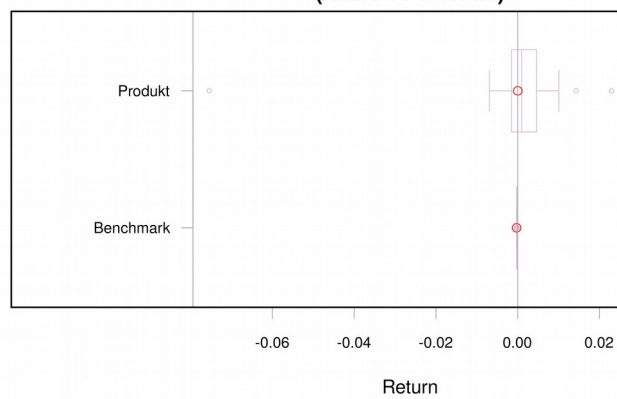
Histogramm der monatlichen Returns

(letzte 36 Monate)



Boxplot der monatlichen Returns

(letzte 36 Monate)



Erläuterungen

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer *Benchmark*, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Das **Sharpe-Ratio** gibt Aufschluss über die „Mehrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Maßstab für den risikofreien Zinssatz dienen Daten des IMF, die auf [FRED](#) veröffentlicht werden.

Der **Median der Monatsergebnisse** ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist diese Kennzahl unempfindlicher gegen-

über „Ergebnisausreißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der *Median der 12-Monatsergebnisse* zu interpretieren. Die längste Verlustphase ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich. Entsprechend ist die *maximale Verlusthöhe* der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

Das **Jensen Alpha** misst die Beta-adjustierte (siehe Beta) Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark und wird mittels monatlicher Renditen berechnet. Ein positiver Wert ist ein möglicher Hinweis auf die Erzeugung von Mehrwert durch das Fondsmanagement.

Beta ist ein Maß für das Marktrisiko des Fonds. Das Beta ist normalerweise größer (kleiner) als eins, wenn der Fonds volatiler (weniger volatil) als die Benchmark ist.

R² ist das Quadrat der Korrelation (siehe Korrelation). Es ist ein Qualitätsmaß dafür, wie gut sich die Fonds Erträge als lineare Funktion der Markterträge beschreiben lassen. Der Wert liegt zwischen 0 (schlecht) und 1 (gut).

Die **Korrelation** ist ein Maß dafür, wie sich der Fonds und der Markt im Verhältnis zueinander bewegen. Die Korrelation liegt zwischen -1 und +1. Die extremen Werte, d.h. -1/+1 deuten darauf hin, dass sich der Fonds und der Markt immer im Gleichschritt bewegen, -1 in entgegengesetzte Richtungen, +1 in die gleiche Richtung. 0 bedeutet, es gibt keine eindeutige Beziehung.

Der **Tracking Error** ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

Das **Active Premium** (oder *Excess Return*) misst die Out-/Underperformance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark.

Das **Information Ratio** ist das Active Premium geteilt durch den Tracking Error. Je höher das Information-Ratio, desto höher ist das Active Premium des Fonds, bei gegebenem gleichen Risiko.

Das **Treynor Ratio** ist die Überschussrendite gegenüber einer risikolosen Geldanlage geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst also die Beta-adjustierte Outperformance gegenüber einer risikolosen Geldanlage.

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmententscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



AAA-
08/2020

Evli
Short Corporate Bond

Kontakt

TELOS GmbH
Biebricher Allee 103
D-65187 Wiesbaden
www.telos-rating.de

Telefon: +49-611-9742-100
Telefax: +49-611-9742-200
E-Mail: tfr@telos-rating.de