



AA+ (Ausblick AAA-)

09/2021

EVLI

Green Corporate Bond

Produktprofil

Name des Fonds	Evli Green Corporate Bond
ISIN	FI4000441456 (B)
Anlageuniversum	Unternehmensanleihen (EUR)
Benchmark	Bloomberg Barclays MSCI Euro Corporate Green Bond 5% Capped Index
Anlagewährung	EUR
Erträge	Reinvestiert
Auflegungsdatum	17/08/20
Fondsvolumen (alle Anteilklassen)	EUR 72.5 m per 31/08/21
Management Fee	0.75% p.a.
TER	-
Fondsmanager	Juhamatti Pukka
Gesellschaft	Evli Fund Management Company Ltd
Internet	www.evli.com

Anlegerprofil

Anlagehorizont	Dieser Fonds ist möglicherweise nicht für Anleger geeignet, die ihr Geld innerhalb von 3 Jahren zurückziehen wollen
Risikoklasse	Die aktuelle Risikokategorie des Fonds ist 3, was bedeutet, dass die Performance des Fonds einem durchschnittlichen Risiko unterliegt
Renditeerwartung	Das Ziel des Fonds ist es, den Referenzindex langfristig zu übertreffen

TELOS-Kommentar

Im Jahr 2020 hat Evli Fund Management (Evli) seinen ersten Green Fonds aufgelegt, der sich auf Investitionen in grüne Unternehmensanleihen konzentriert - den *Evli Green Corporate Bond Fund*. Der *EVLI Green Corporate Bond* ist ein langfristig orientierter Unternehmensanleihenfonds, der hauptsächlich in auf Euro lautende Anleihen von europäischen Unternehmen und Banken investiert. Die Anlagepolitik des Fonds steht im Einklang mit den Grundsätzen von Evli für verantwortungsbewusste Investitionen. Der Fonds schließt von seinen Investments neben Unternehmen, die umstrittene Waffen und Tabak herstellen, auch Unternehmen aus, die Alkohol, Glücksspiel, Erwachsenenunterhaltung, Waffen und fossile Brennstoffe (Bergbau und Förderung) herstellen. Das Ziel des Fonds ist es, in Werte zu investieren, von denen auf der Grundlage einer Nachhaltigkeitsanalyse positive Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft bzw. auf die Erreichung der UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung zu erwarten sind.

Der Fonds wird von Evlis Fixed-Income-Team gemanagt, das seit über 20 Jahren erfolgreich im Bereich der europäischen Credits tätig ist. Der Fonds wird von *Juhamatti Pukka*, Head of Fixed Income und Fondsmanager des Evli Short Corporate Bond Fonds, verwaltet. *Noora Lakkonen*, Analystin im Responsible Investment Team von Evli und verantwortlich für die Überwachung von ESG-Faktoren für die Unternehmensanleihenstrategien von Evli, ist für die Green-Bond-Analyse des Fonds zuständig.

Der *Evli Green Corporate Bond Fund* ist eine weitere Entwicklung von *Evli Fund Management*. Evli hat entschieden, das Thema „Verantwortung“ zu einem strategischen Schwerpunkt zu machen. Laut Fondsmanagement ist der *Green Corporate Bond Fund* eine Antwort auf die wachsende Nachfrage der Anleger nach einer größeren

Allokation in grüne Anleihen, aber auch auf die Notwendigkeit gegen die nicht nachhaltige Nutzung von Ressourcen und die globale Erwärmung vorzugehen. Die Green Bonds sollten das gleiche Kreditrisiko wie herkömmliche Anleihen bieten, aber mit dem zusätzlichen Vorteil, dass sie den Übergang zu einer nachhaltigeren Wirtschaft unterstützen. Die Anlagen werden in Anleihen mit höherer (Investment Grade) und niedrigerer (High Yield) Bonität getätigt. Das durchschnittliche Kreditrating für den Fonds ist mindestens BBB-. Darüber hinaus können maximal 20% des Fondsvermögens in Anlagen ohne offizielles Kreditrating investiert werden. Die nordischen Länder sind ein wichtiger Markt in Europa für Anleihen ohne Rating, und es ist ein großer Vorteil, diese Unternehmen zu kennen, da sie oft seit Jahrzehnten börsennotiert sind. Dementsprechend ist der aktive Anteil von nicht gerateten Anleihen im Portfolio immer sehr hoch (13.5% Stand 30.09.2021).

Während die meisten Green-Bond-Fonds auf dem europäischen Markt eine breite Lösung für alle festverzinslichen Anlageklassen von Staatsanleihen bis hin zu Unternehmensanleihen bieten, konzentriert sich der *Evli Green Corporate Bond* auf Unternehmensanleihen. Es gibt nur sehr wenige europäische Green-Bond-Fonds, die sich ausschließlich dem Segment der Unternehmensanleihen widmen. Der Crossover-Ansatz von Evli ermöglicht es, interessante Anlagechancen zu ergreifen, die gleichzeitig nachhaltig sind. Der *Evli* Investmentansatz, der sich auf die Unternehmensanleihen konzentriert, die die Cashflow generieren, hat sich im Laufe des ersten Jahres seit Auflegung positiv entwickelt. Auf 1-Jahrsicht belief sich die annualisierte Performance auf 1.64% bei einer attraktiven Sharpe-Ratio von 0.67. Der *EVLI Green Corporate Bond* erhält die Bewertung **AA+ (Ausblick AAA-)**.

Investmentprozess

Der *EVLI Green 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 vier Portfoliomanagern/Analysten des Hauses unterstützt.

Der Investmentansatz beim *EVLI Green Corporate Bond* basiert auf der Prämisse, in Unternehmensanleihen in dem Markt für Green Corporate Bonds zu investieren, die Anlegern mehrere Vorteile bieten. Der Unternehmenssektor spielt dabei eine Schlüsselrolle bei der Entwicklung einer Green Economy. *Evli* ist der Meinung, dass es für die Anlegergemeinschaft von großer Bedeutung ist, den Wandel dieser Unternehmen direkt zu unterstützen, wenn sie in Projekte investieren, die den Übergang zu einer CO₂-armen Wirtschaft vorantreiben sowie in soziale Projekte, die mit grünen und nachhaltigen Anleihen finanziert werden. Die Emittenten grüner Anleihen sollten in der Regel mehr in die Zukunft blicken. Die Erfolge in Umwelt- und Nachhaltigkeitsfragen haben somit einen erheblichen Einfluss auf die langfristige Kreditqualität.

Das Ziel des Fonds ist es, eine Rendite zu erzielen, die langfristig über der Rendite des Referenzindex (Bloomberg MSCI Euro Corporate Green Bond 5% Capped Index) liegt). Die Renditeerwartung und das Risiko von Fonds, die in Unternehmensanleihen investieren, sind grundsätzlich höher als die Renditeerwartung und das Risiko von Fonds, die ausschließlich in Staatsanleihen investieren. Das Anlageuniversum besteht aus auf Euro lautenden Investment Grade - und High Yield -Anleihen, wobei die auf SEK/NOK/GBP/USD lautenden Anleihen immer vollständig gegenüber dem EUR abgesichert sind. Der Fonds investiert auch in nicht geratete

Anleihen.

Der Ausgangspunkt für den Auswahlprozess ist eine Kreditanalyse, bei der das Anleiheuniversum gescreent wird, um einen Pool von in Frage kommenden Emittenten zu finden. Der Schwerpunkt liegt dabei auf der Free Cash-flow Analyse, der Verringerung der Nettoverschuldung und der Erhöhung der Nettodeckung. Auch Neuemissionen werden berücksichtigt. Wenn die Screening-Phase durchlaufen ist, prüft das Fondsmanagement Team wie attraktiv die Anleihen bewertet sind (günstig im Vergleich zum Sektor oder Markt, niedriger Fair Value, hohe absolute Rendite). Die Analyse des Unternehmens erfolgt anhand von Finanzberichten, Industrie- und Wirtschaftsprognosen sowie Treffen oder Telefonkonferenzen mit dem Management (der Geschäftsleitung), um festzustellen, wie die künftigen Cashflows aussehen könnten und wie vorhersehbar und nachhaltig sie sind, da sich der Anlagehorizont in der Regel über einen Kreditzyklus erstreckt. Die weiteren wichtigen Aspekte, die bei der Anlageentscheidung zu berücksichtigen sind, sind die Interessengruppen des Unternehmens (Haupteigentümer und deren Einflussfaktoren; private Private-Equity-Unternehmen werden in dieser Phase oft nicht berücksichtigt, da die Interessen und Prioritäten der PE-Eigentümer selten mit den Interessen der Anleiheinvestoren übereinstimmen).

Für den Fonds ist die ESG- und Green Bond-Rahmenanalyse ebenso wichtig wie die oben erläuterte traditionelle Kreditanalyse und wird in diese integriert. Die Green Bond Rahmenanalyse umfasst eine klare Beschreibung wie die förderfähigen Projekte ausgewählt werden. Der Fonds investiert nur in Unternehmensanleihen, die den Green Bond Principles der International Capital Markets Association (ICMA) entsprechen oder von Pureplay-Firmen ausgegeben werden.

Qualitätsmanagement

Die gewünschte Qualität des Fonds wird durch kontinuierliche Performancekontrolle – auch relativ zu Peers – überprüft. Vierteljährlich erfolgt eine umfassende Attributionsanalyse zur Kontrolle der jeweiligen Risiko- und Erfolgsbeiträge. Wesentlich ist auch die kontinuier-

liche 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.

Team

Der *EVLI Green Corporate Bond* wird seit Ausflegung von *Juhamatti Pukka* gemanagt. Das gesamte Fixed Income Team ist sich ergänzend spezialisiert. Es ist 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	Assetauswahl
Liquidität	Assetgewichtung
Konjunktur	Laufzeitenallokation
Langfristige Zinsen (Volatilität)	Liquiditätsallokation

Produktgeschichte

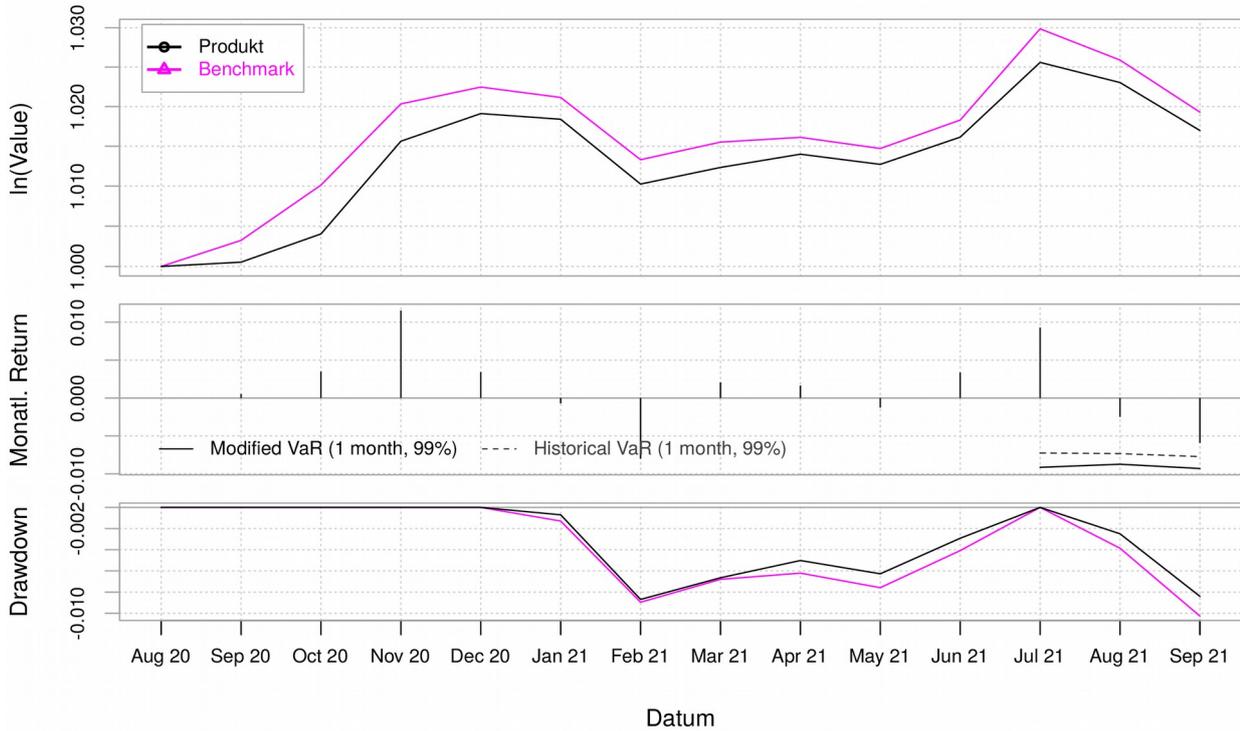
Monatliche Returns

	2020	2021
Jan	-	-0.1
Feb	-	-0.8
Mrz	-	0.2
Apr	-	0.2
Mai	-	-0.1
Jun	-	0.3
Jul	-	0.9
Aug	-	-0.2
Sep	0.1	-0.6
Okt	0.4	-
Nov	1.2	-
Dez	0.3	-
Produkt	1.9	-0.2
Benchmark	2.2	-0.3

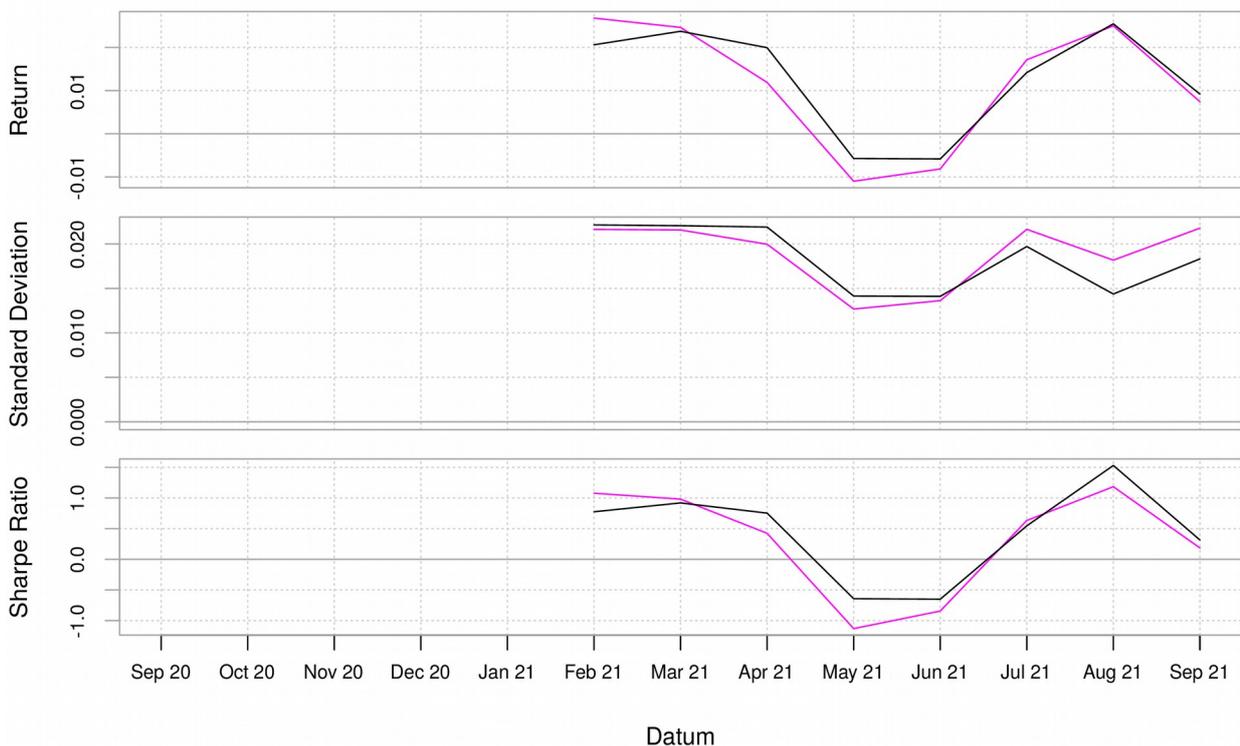
Statistik per Ende Sep 21	6 M	1 Jahr
Performance (annualisiert)	0.92%	1.64%
Volatilität (annualisiert)	1.83%	1.94%
Sharpe-Ratio	0.32	0.67
bestes Monatsergebnis	0.93%	1.15%
schlechtestes Monatsergebnis	-0.59%	-0.80%
Median der Monatsergebnisse	0.02%	0.19%
bestes 12-Monatsergebnis		1.64%
schlechtestes 12-Monatsergebnis		1.64%
Median der 12-Monatsergebnisse		1.64%
längste Verlustphase	2	6
maximale Verlusthöhe	-0.84%	-0.87%

	Fonds vs. Benchmark (letzte 12 Monate)
Jensen Alpha	0.00
Jensen Alpha (annualisiert)	0.00
Beta	0.91
R-squared	0.94
Korrelation	0.97
Tracking Error	0.01
Active Premium	0.00
Information Ratio	0.09
Treynor Ratio	0.01

Performance

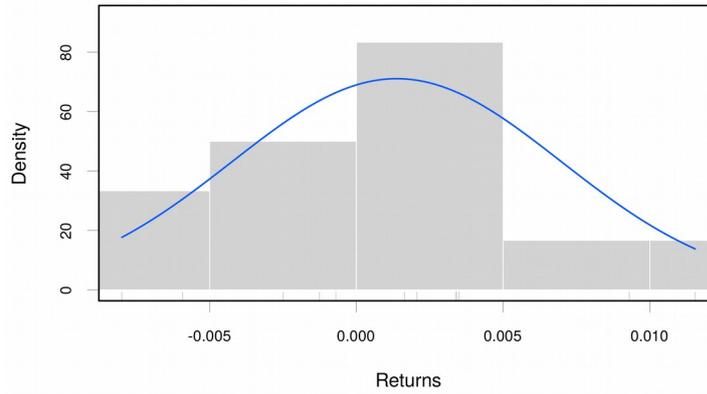


Rollierende 6-Monats-Performance



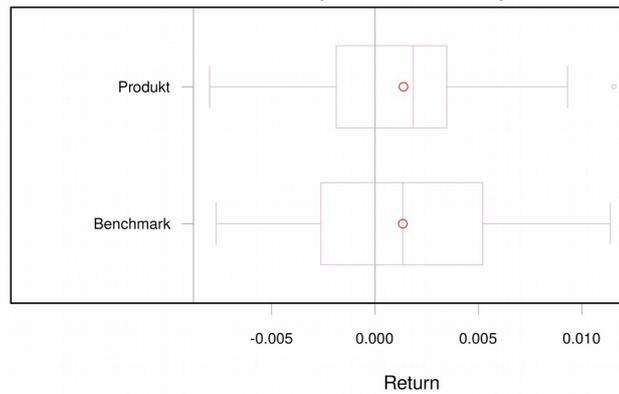
Histogramm der monatlichen Returns

(letzte 12 Monate)



Boxplot der monatlichen Returns

(letzte 12 Monate)



Erläuterungen

TELOS-Ratingskala

- AAA Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
- AA Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
- A Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
- + / - differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

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 volatil(er) (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 Investmentsentscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



AA+ (Ausblick AAA-)
09/2021

EVLI
Green 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