



AAA-
08/2022

EB Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund

Produktprofil	
Name des Fonds	EB Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund
ISIN	DE000A2JF7T2
Anlageuniversum	Hard Currency Emerging Markets Corporate Bonds
Benchmark	JPM CEMBI Broad Diversified EUR hedged (interne BM)
Auflagedatum (älteste Anteilsklasse)	01.10.2018
Fondsvolumen (alle Anteilsklassen)	94,9 Mio. EUR per 31/08/22
Management Fee	0,60%
TER	0,67%
Gesellschaft	EB-Sustainable Investment Management GmbH
Internet	www.eb-sim.de

Anlegerprofil	
Anlagehorizont	Mittel- bis langfristig
Risikoklasse (gem. KIID)	4
Renditeerwartung	Fonds orientiert sich am Bloomberg MSCI EM USD AGG. Agency and Corp. Custom SRI EUR hedged
Verlusttoleranz	kurzfristige Verluste möglich

TELOS Kommentar

Der aktiv gemanagte *EB Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund (EB SEMCOR)* investiert in Hartwährungsanleihen von Unternehmen der Emerging- und Frontier Markets gemäß der IWF-Definition (bisher ausschließlich USD bei Hedging in Euro). Der angewendete und hier betrachtete Investmentprozess wurde in 2019 stufenweise eingeführt. Die Asset Management Gesellschaft *EB-Sustainable Investment GmbH (EB-SIM)* wurde 2018 aus der ehemaligen Vermögensverwaltung der Evangelischen Bank ausgegründet. Insofern findet langjähriges Know-how, insbesondere in der für den Fonds besonders relevanten und auch charakterisierenden ESG-/Nachhaltigkeitsbetrachtung, Anwendung. Das verantwortliche fünfköpfige Team arbeitet in seiner jetzigen Zusammensetzung seit 12/2018 für den Fonds zusammen. Investitionen erfolgen nur in Anleihen, die die Nachhaltigkeitskriterien der Evangelischen Bank erfüllen. Zusätzlich werden Nachhaltigkeitsfaktoren in die fundamentale Kreditanalyse von Ländern und Unternehmen integriert. Typisch für *EB-SIM* geht es im Portfolio des *EB SEMCOR* darum, Unternehmen mit ökonomisch attraktiven Chance-Risiko-Verhältnissen zu finden und gleichzeitig eine positive soziale und ökologische Wirkung zu entfalten und gesellschaftliche Verantwortung zu übernehmen (Impact Investing).

Länder- und Unternehmensanalyse/-bewertung sind die zwei wesentlichen Elemente des Investmentprozesses. In einem Scoring werden Länder auf adäquate Zahlungsfähigkeit unter Beachtung von Nachhaltigkeitsindikatoren (z.B. Korruption) und klassischen fundamentalen Aspekten (z.B. BIP-Wachstum) überprüft und entsprechend der Attraktivität gewichtet. Für die Zahlungsfähigkeit auf Unternehmensebene wird insbesondere auf die Ertragskraft und Schuldentragfähigkeit abgestellt. Es gilt das spezifische Adressrisiko – unter Berücksichtigung auch der Anleihspezifika – abzuleiten und die faire Kompensation hierfür zu ermitteln (Fair Value Ermittlung). Die letztendliche Attraktivität einer



**AAA-
08/2022**

EB Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund

Anleihe folgt aus der Differenz von fairer und tatsächlicher Adressrisikoprämie, wobei die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten dem Ziel der noch genaueren Ermittlung der Adressrisiken dienlich ist (Bspw. Umgang mit CO₂-Risiken insbesondere bei CO₂ intensiven Unternehmen / Branchen).

Die charakteristische Integration von Nachhaltigkeitsinformationen dient insbesondere der Generierung von Mehrwert bei der Risikosteuerung und -bewertung aber auch der Fruchtbarmachung nachhaltigkeitspezifischer Chancen. Beim aktiven Credit-Management als Herz des Anlageprozesses und entscheidende Alphaquelle geht es um eine quantitative Unternehmensbewertung unter Anwendung fundamentaler aber auch optionstheoretischer Analysen. Proprietäre Scorings der Unternehmen und der Länder sind essenziell und dienen der frühzeitigen Erkennung von Chancen und insbesondere Risiken (s. Insolvenzgefährdung, bevorstehende Downgrades durch externe Ratingagenturen). So können Marktineffizienzen ausgenutzt werden und attraktive Anleihen ausgewählt werden. Hierzu müssen diese Unternehmen zudem stets auch qualitativen Analysen im Sinne eines 360-Grad-Views (Wettbewerber, Umfeld, Nachrichtenlage, etc.) standhalten, bevor sie für das Portfolio in Frage kommen. Hierzu werden auch direkte Unternehmenskontakte gepflegt und weiter ausgebaut.

Das Team um den letztlich verantwortlichen Portfoliomanager *Frank Laufenburg* profitiert über die Ergebnisse eines monatlichen Asset Allocation Management Meetings der *EB-SIM* auch vom Know-how weiterer Einheiten des Hauses.

Alle Publikumsfonds der *EB-SIM* sind entweder gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 der Offenlegungsverordnung eingestuft. Der *EB Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund* folgt keinen fixen Risikozielen, sondern bedient sich bei der Risikosteuerung Risikolimiten, die die Emittenten- und Ländergewichtungen beschränken. Zudem soll der Tracking Error unter 3% liegen. Der Fonds überzeugt insbesondere durch die klaren Abläufe bei der Berücksichtigung der Nachhaltigkeitsvorgaben und den gut strukturierten Gesamtprozess. Ziel ist es eine bessere Wertentwicklung als der Vergleichsindex (Bloomberg MSCI EM USD Aggregate Agency & Corporate custom. SRI Index EUR hedged) zu erzielen.

Der *EB Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund* erhält daher die Bewertung **AAA-**.



AAA-
08/2022

EB Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund

Investmentprozess

Der aktiv gemanagte *EB Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund (EB SEMCOR)* investiert in Hartwährungsanleihen von Unternehmen der Emerging- und Frontier Markets gemäß der IWF-Definition (bisher ausschließlich USD bei Hedging in Euro). Der angewendete und hier betrachtete Investmentprozess wurde in 2019 stufenweise eingeführt. Die Asset Management Gesellschaft *EB-Sustainable Investment GmbH (EB-SIM)* wurde 2018 aus der ehemaligen Vermögensverwaltung der Evangelischen Bank ausgegründet. Insofern findet langjähriges Know-how, insbesondere in der für den Fonds besonders relevanten und auch charakterisierenden ESG-/Nachhaltigkeitsbetrachtung, Anwendung. Das verantwortliche fünfköpfige Team arbeitet in seiner jetzigen Zusammensetzung seit 12/2018 für den Fonds zusammen. Investitionen erfolgen nur in Anleihen, die die Nachhaltigkeitskriterien der Evangelischen Bank erfüllen. Zusätzlich werden Nachhaltigkeitsfaktoren in die fundamentale Kreditanalyse von Ländern und Unternehmen integriert. Typisch für *EB-SIM* geht es im Portfolio des *EB SEMCOR* darum, Unternehmen mit ökonomisch attraktiven Chance-Risiko-Verhältnissen zu finden und gleichzeitig eine positive soziale und ökologische Wirkung zu entfalten und gesellschaftliche Verantwortung zu übernehmen (Impact Investing).

Länder- und Unternehmensanalyse/-bewertung sind die zwei wesentlichen Elemente des Investmentprozesses. In einem Scoring werden Länder auf adäquate Zahlungsfähigkeit unter Beachtung von Nachhaltigkeitsindikatoren (z.B. Korruption) und klassischen fundamentalen Aspekten (z.B. BIP-Wachstum) überprüft und entsprechend der Attraktivität gewichtet. Für die Zahlungsfähigkeit auf Unternehmensebene wird insbesondere auf die Ertragskraft und Schuldentragfähigkeit abgestellt. Es gilt das spezifische Adressrisiko – unter Berücksichtigung auch der Anleihspezifika – abzuleiten und die faire Kompensation hierfür zu ermitteln (Fair Value Ermittlung). Die letztendliche Attraktivität einer Anleihe folgt aus der Differenz von fairer und tatsächlicher Adressrisikoprämie, wobei die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten dem Ziel der noch genaueren Ermittlung der Adressrisiken dienlich ist (Bspw. Umgang mit CO₂-Risiken insbesondere bei CO₂ intensiven Unternehmen / Branchen).

Die charakteristische Integration von Nachhaltigkeitsinformationen dient insbesondere der Generierung von Mehrwert bei der Risikosteuerung und -bewertung aber auch der Fruchtbarmachung nachhaltigkeitspezifischer Chancen. Beim aktiven Credit-Management als Herz des Anlageprozesses und entscheidende Alphaquelle geht es um eine quantitative Unternehmensbewertung unter Anwendung fundamentaler aber auch optionstheoretischer Analysen. Proprietäre Scorings der Unternehmen und der Länder sind essenziell und dienen der frühzeitigen Erkennung von Chancen und insbesondere Risiken (s. Insolvenzgefährdung, bevorstehende Downgrades durch externe Ratingagenturen). So können Marktineffizienzen ausgenutzt werden und attraktive Anleihen ausgewählt werden. Hierzu müssen diese Unternehmen zudem stets auch qualitativen Analysen im Sinne eines 360-Grad-Views (Wettbewerber, Umfeld, Nachrichtenlage, etc.) standhalten, bevor sie für das Portfolio in Frage kommen. Hierzu werden auch direkte Unternehmenskontakte gepflegt und weiter ausgebaut.

Das Team um den letztlich verantwortlichen Portfoliomanager *Frank Laufenburg* profitiert über die Ergebnisse eines monatlichen Asset Allocation Management Meetings der *EB-SIM* auch vom Know-how weiterer Einheiten des Hauses.



AAA-
08/2022

EB Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund

Alle Publikumsfonds der *EB-SIM* sind entweder gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 der Offenlegungsverordnung eingestuft. Der *EB Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund* folgt keinen fixen Risikozielen, sondern bedient sich bei der Risikosteuerung Risikolimiten, die die Emittenten- und Ländergewichtungen beschränken. Zudem soll der Tracking Error unter 3% liegen. Der Fonds überzeugt insbesondere durch die klaren Abläufe bei der Berücksichtigung der Nachhaltigkeitsvorgaben und den gut strukturierten Gesamtprozess. Ziel ist es eine bessere Wertentwicklung als der Vergleichsindex (Bloomberg MSCI EM USD Aggregate Agency & Corporate custom. SRI Index EUR hedged) zu erzielen. wird im Sinne eines 360-Grad-Views das Unternehmen selbst und im Umfeld im direkten Austausch mit dem Unternehmen betrachtet. Bei diesem Schritt wird auch die Möglichkeit genutzt, insbesondere zum Aspekt der Nachhaltigkeit kritische Punkte beim Unternehmen i.S. eines „coachings for free“ anzusprechen und möglichen Einfluss geltend zu machen. (Beispielsweise sind Unternehmen, die ein externes B-Rating aufweisen auffällig, da das Ausfallrisiko von den Ratingagenturen als hoch angesehen wird.)

Abschließend erfolgt als letzter Schritt eine Fair-Value Analyse der Anleihen investierbarer Unternehmen mittels CreditEdge. Hier geht es unter Berücksichtigung der Anleihspezifika um die interne Ermittlung der fairen Kompensation für das unternehmensspezifische Adressrisiko, für das dann ein Vergleich mit der vom Markt gegebenen Bepreisung zu erfolgen hat. Als Credit Investment ist für den Fonds diese mehrdimensionale und mehrstufige Unternehmensanalyse sehr entscheidend für den Fondserfolg.

Qualitätsmanagement

Die Investmentrisiken werden spätestens einmal monatlich anlässlich eines Performancereviews analysiert. Dabei stehen auffällige Bewegungen bei Einzeltiteln bzw. bei einzelnen Emittenten sowie wirtschaftliche und politische Ereignisse in den Emerging Markets im Vordergrund. Daneben werden auch fondstypische Kennzahlen wie Tracking Error, aktive Faktorrisiken und größte aktive Positionierungen analysiert. Unabhängig vom monatlichen Review werden die aktiven Risiken täglich im laufenden Geschäft überwacht. Emittenten- und Länderlimits werden vor jedem Kauf geprüft. Zur Bestimmung der Emittentenrisiken werden auf monatlich rollierender Basis die kritischen Emittenten in einer bestimmten Branche auf quantitativer Basis identifiziert und anschließend einer qualitativen Analyse unterzogen.

Team

Für den Fonds *EB Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund (EB SEMCOR)* zeichnet sich das EB-SIM Portfolio Management Fixed Income Team mit fünf Personen verantwortlich, wobei die letztendliche Gesamtverantwortung beim Portfoliomanager für den Fonds *Dr. Johannes Wagner* liegt. Er ist Portfoliomanager der Strategie und wird in dieser Funktion von *Frank Laufenburg* (Head of Fixed Income) vertreten. Die Aufgaben sind klar verteilt, wobei auch die jeweiligen Stärken der Teammitglieder berücksichtigt werden. So ist z.B. *Frank Laufenburg* eher auf Non-Financials im Team fokussiert und z.B. das Teammitglied *Tobias Beck* auf Financials.

Alle Teammitglieder verfügen sowohl über langjährige Erfahrungen als auch tiefstgehende fachliche Ausbildungen und weiterführende Qualifikationen (u.a. CCrA).



AAA-
08/2022

EB Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund

Investmentcharakteristik

Wichtige externe Einflussfaktoren	Wichtige Steuerungsgrößen
Äktienmarkt (Niveau)	Assetauswahl
Konjunktur	Assetgewichtung
Aktienmarkt (Volatilität)	Kassenhaltung
Liquidität	Länderallokation
Branchenentwicklung	Branchengewichtung

Produktgeschichte

Alle Angaben beziehen sich auf die Anteilsklasse DE000A2JF7T2

Wertentwicklung seit Auflage (per 30.08.2022)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2022	-2,34	-5,14	-1,68	-2,24	-0,82	-3,01	0,14	-0,08					-17,48
2021	-0,24	-0,31	-1,16	0,67	0,41	0,48	-0,12	0,79	-1,03	-0,94	-0,96	0,22	-2,21
2020	0,85	-0,49	-11,68	4,92	3,29	1,60	2,06	0,73	-0,31	0,27	1,89	1,03	3,23
2019	2,63	0,73	1,31	0,77	0,47	1,45	0,34	0,33	0,43	0,15	-0,09	0,47	9,33
2018	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-0,72	0,77	-1,09

Kennzahlen (seit Auflage, per 30.08.2022)

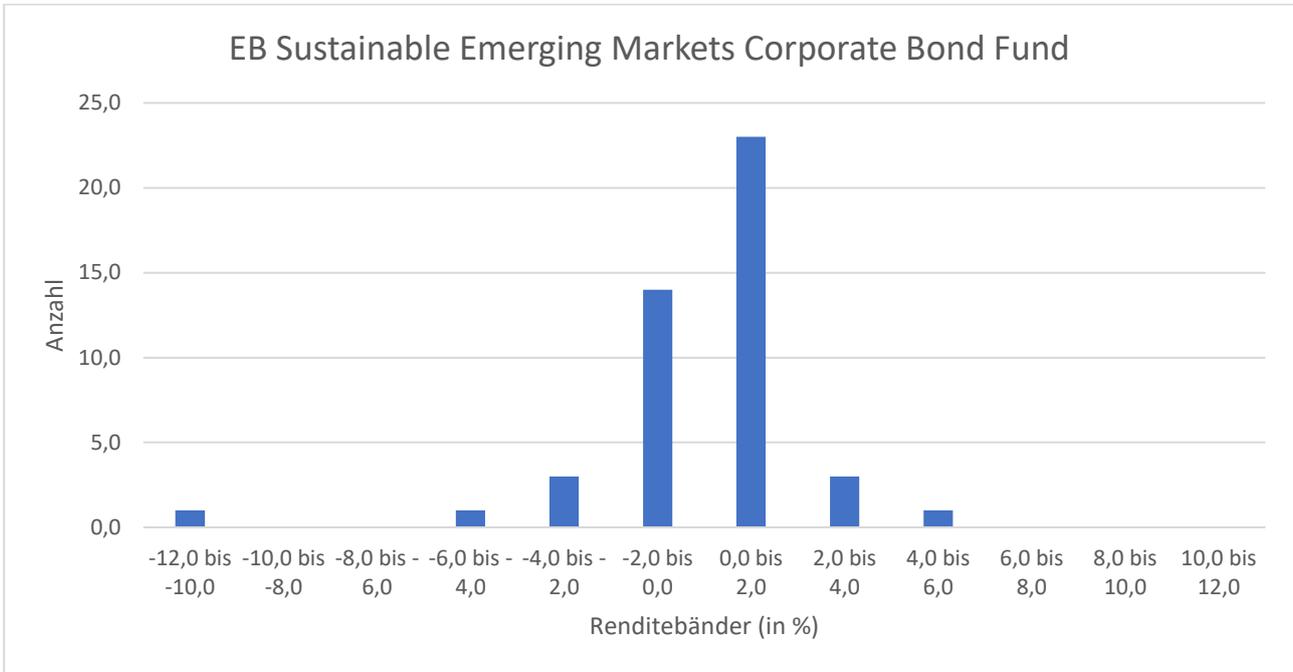
Kennzahl	Wert
Bester Monat (seit Auflage)	4,9%
Bestes Quartal (seit Auflage)	10,1%
Durchschnittlicher Gewinn (seit Auflage)	1,1%
Anteil positiver Monate (seit Auflage)	59%
Schlechtester Monat (seit Auflage)	-11,7%
Schlechtestes Quartal (seit Auflage)	-11,4%
Maximum Drawdown (seit Auflage)	-16,7%
Durchschnittlicher Verlust (seit Auflage)	-1,8%
Anteil negativer Monate (seit Auflage)	41%
Volatilität (p.a.) (seit Auflage)	8,2%



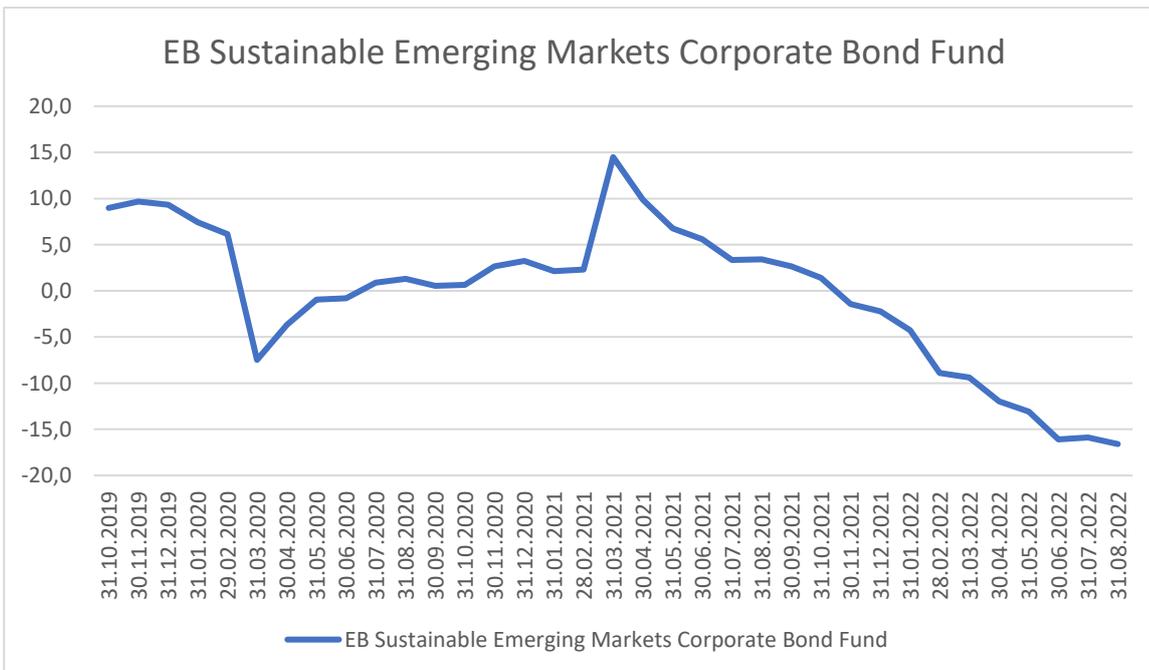
AAA-
08/2022

EB Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund

Verteilung der Monatsergebnisse seit Auflage (per 30.08.2022)



Rollierende 12-Monats-Performance (seit Auflage, per 30.08.2022)





AAA-
08/2022

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 **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.

Hinweis

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.