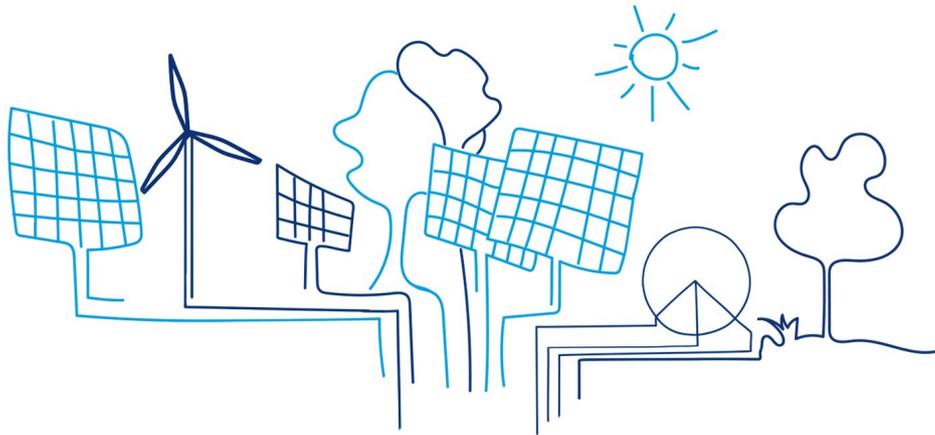


ESG Nachhaltigkeits-Fonds



Der Monat in Kürze:

- Deutliche Kursschwäche zum Monatsende
- Wachstumssorgen treten aufgrund neuer Virusvariante und restriktiverer Geldpolitik wieder in den Vordergrund
- Qualitätsaktien und defensive Marktsegmente schließen im Plus
- ESG Fokus: FNG-Siegel für nachhaltige Geldanlagen

Monatsupdate

Die Aktienmärkte gaben im November am Monatsende deutlich nach, nachdem die Sorgen über das weitere Wirtschaftswachstum wieder in den Vordergrund rückten. Eine neue Virusvariante führte zu Unsicherheit, potenziert durch die wieder zunehmende Erwartung einer restriktiveren Geldpolitik. Trotzdem konnten die breiten Indices den Monat mit einem leichten Plus abschließen, auch weil sich die defensiveren amerikanischen Aktien und die Sektoren Technologie und Gesundheit vergleichsweise gut hielten. Überdurchschnittliche Verluste erlitten Europa, die Emerging Markets und ökonomisch sensitive Sektoren wie Finanzen und Energie. Das gleiche Bild spiegelte sich bei den anderen Anlagensegmenten: Qualitätsaktien lagen vor den Value Aktien, defensive Segmente vor den zyklischen, Anleihen mit geringerem Kreditrisiko vor den

Hochzinsanleihen, Gold notierte im Plus, Öl und der Energiekomplex insgesamt gaben deutlich nach, der EUR verbilligte sich gegenüber dem USD.

Wieder spiegelte sich die Entwicklung am besten an der Zinskurve. Die Zinsniveaus der amerikanischen Staatsanleihen mit langen Laufzeiten fielen deutlich (schwächeres Wirtschaftswachstum), die Zinsniveaus der kürzeren Laufzeiten stiegen an (restriktivere Geldpolitik aufgrund steigender Kosten). Die Zinsniveaus deutscher Staatsanleihen fielen über alle Laufzeiten (schwächeres Wirtschaftswachstum vor allem in Europa).

Aus unserer Sicht sollte jede makroökonomische Analyse die Entwicklung der Zinskurve mitberücksichtigen. Wieso fallen die Zinsniveaus der langen Laufzeiten, wenn die Inflation so hoch ist und Zinsanhebungen durch die Zentralbanken erwartet werden? Eine denkbare Erklärung ist, dass die zugrundeliegende Wirtschaft weiter instabil ist und verschiedene Auslöser die Probleme offenlegen könnten. Das dürfte auch der Grund sein, weshalb die Qualitätsaktien nun seit einigen Monaten eine bessere Entwicklung zeigen, da sie in verschiedenen Wirtschaftsszenarien gute Gewinne erwirtschaften können. Wir haben bisher auf die Parallelen des aktuellen Umfelds zu 2011 und 2018 verwiesen. Wir denken weiterhin, dass diese Parallelen den strategischen Rahmen für 2022 vorgeben könnten.

ESG Nachhaltigkeits-Fonds

Fondskommentare

C-QUADRAT GreenStars ESG Fund

Der C-QUADRAT GreenStars ESG legte um knapp 2,8% zu und konnte vergleichbare Vermögen deutlich schlagen. Der Fonds profitierte von den gehaltenen Qualitätsaktien, den Absicherungsoptionen und den währungsgesicherten USD Anleihen. Zweistellige Kursgewinne aufgrund guter Quartalsergebnisse lieferten der Halbleiterhersteller Nvidia, der Baustoffhersteller Sika und das Warenhaus Home Depot. Die Branchenverteilung dieser Titel – Technologie, Basisgüter und zyklischer Konsum – zeigen eindrucksvoll, dass Qualität branchenunabhängig ist und die fundamentale Bewertung der Titel im Vordergrund steht.

Gerade Sika ist aus ESG Gesichtspunkten sehr interessant: Das Unternehmen ist in einer sehr Co2-intensiven Branchen tätig, unternimmt aber große Anstrengungen, den Ausstoß zu verringern. Im Zuge dessen wurde die Übernahme des deutschen Konkurrenten MBCC Group bekannt gegeben, um die nachhaltige Transformation voranzutreiben. Die Aktie reagierte auf die Nachricht mit einem Kurssprung.

Kursverluste erlitten die eher ökonomisch sensitiven Titel aus dem Finanzbereich. Eine Sonderstellung nahmen dabei die Bezahlendienste Mastercard, Visa und Paypal ein, dieses Segment blickt insgesamt auf ein schwieriges Jahr zurück. Regulierungsrisiken, Konkurrenzdruck und verändertes Nutzerverhalten im Zuge der COVID-Pandemie haben hier zu deutlicher Underperformance zum Allgemeinmarkt geführt. Da die eigentlichen Unternehmensergebnisse weiter überzeugen, bleiben wir in diesem Segment investiert. Im Zuge des Anstiegs der Volatilität wurden die Absicherungsoptionen am Monatsende reduziert. Aufgrund der längeren Duration und den geringen Kreditrisiken bieten die gehaltenen Unternehmensanleihen im aktuellen Umfeld ein gutes Gegengewicht zu den Aktienpositionen.

C-QUADRAT Absolute Return ESG Fund

Der C-QUADRAT Absolute Return ESG legte wieder um knapp 0,85% zu. Auch dieser Fonds profitierte von den gehaltenen Qualitätsaktien und Unternehmensanleihen. Es wurden keine Veränderungen am Portfolio vorgenommen.

ESG Fokus: Auszeichnung der ESG Publikumsfonds mit „2 Sternen“ beim FNG Siegel

Die Impact Asset Management GmbH hat für ihre vier Nachhaltigkeitsfonds das in der Branche begehrte FNG-Qualitätssiegel für nachhaltige Geldanlagen erhalten. Alle vier ESG Publikumsfonds - C-QUADRAT GreenStars ESG, C-QUADRAT Absolute Return ESG, C-QUADRAT GreenStars Global Equities und der C-QUADRAT Europe ESG Serie M - erhalten zwei von drei möglichen Sternen für eine besonders anspruchsvolle und umfassende Nachhaltigkeitsstrategie.

Das 2001 gegründete Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG) ist der Fachverband für nachhaltige Geldanlagen im deutschsprachigen Raum. Zu seinen Zielen zählt es, die Qualitätsstandards für nachhaltige Anlageprodukte weiterzuentwickeln und laufend zu verbessern, um so die Qualität nachhaltiger Geldanlagen zu sichern. In diesem Zusammenhang hat das FNG mit seinen Mitgliedern und weiteren Stakeholdern ein Qualitätssiegel für nachhaltige Investmentfonds entwickelt. Erfolgreich zertifizierte Fonds verfolgen einen professionellen und transparenten Nachhaltigkeitsansatz, dessen glaubwürdige Anwendung durch ein unabhängiges Audit geprüft und von einem externen Komitee überwacht wird. Die Nachhaltigkeits-Zertifizierung muss jährlich erneuert werden. Die ganzheitliche Methodik basiert auf einem Mindeststandard, dazu zählen Transparenzkriterien und die Berücksichtigung von Arbeits- & Menschenrechten, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung. Auch müssen alle Portfoliobestandteile des geprüften Fonds komplett auf Nachhaltigkeits-Kriterien hin analysiert werden und das Produkt eine explizite Nachhaltigkeits-Strategie vorweisen. Nicht erlaubt sind unter anderem Investitionen in Atomkraft, Kohlebergbau, Kohleverstromung, Fracking, Ölsande, Tabakproduktion sowie Waffen & Rüstung.

Mit „Sternen“ ausgezeichnete Nachhaltigkeitsfonds müssen sich darüber hinaus den Bereichen „Institutionelle Glaubwürdigkeit“, „Produktstandards“ und „Berichterstattung über die Nachhaltigkeitsleistung“ besonders hervorheben. Hier spielen der Nachhaltigkeits-Anlagestil, der damit einhergehende Investmentprozess, die dazugehörige ESG-Research-Kapazitäten, die aktiven Dialogstrategien mit Emittenten, eine regelmäßige Veröffentlichung von Fondsdaten (zB. Key-Performance-Indikatoren) und die

MARKTKOMMENTAR

NOVEMBER 2021



ESG Nachhaltigkeits-Fonds

Einbindung von Stakeholdern und die Fondsgesellschaft als solche eine wichtige Rolle.

Die Glaubwürdigkeit des FNG Siegels wird untermauert durch ein unabhängiges Audit der Universität Hamburg und der zusätzlichen Überwachung durch ein externes Komitee, mit Vertretern des WWF Deutschland, der Universität Augsburg, des Global Impact Investing Network (GIIN) und der österreichischen ÖGUT.

Neben der Auszeichnung mit dem FNG Siegel überzeugen die ESG Publikumsfonds der Impact Asset Management GmbH auch beim Morningstar Sustainability Rating mit der höchsten Bewertung „5 Globen“ und beim MSCI ESG Fund Rating mit der Bestnote „AAA“.

ESG Nachhaltigkeits-Fonds

Rechtliche Hinweise

Marketingunterlage: Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden und berechnete Vertriebspartner und nicht an Privatkunden.

Diese Marketingmitteilung dient ausschließlich unverbindlichen Informationszwecken und stellt kein Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar, noch ist sie als Aufforderung anzusehen, ein Angebot zum Abschluss eines Vertrages über eine Wertpapierdienstleistung oder Nebenleistung abzugeben. Dieses Dokument kann eine Beratung durch Ihren persönlichen Anlageberater nicht ersetzen.

Alle dargestellten Wertentwicklungen entsprechen der Bruttoperformance, welche alle anfallenden Kosten auf Fondsebene beinhaltet und von einer Wiederanlage ev. Ausschüttungen ausgeht.

Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die laufende und zukünftige Entwicklung dieser Zahlen oder der diesen zugrunde liegenden Finanzinstrumente bzw. Indizes zu und sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Eine Kapitalanlage in Investmentfonds unterliegt allgemeinen Konjunkturrisiken und Wertschwankungen, die zu Verlusten - bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals - führen können. Es wird ausdrücklich auf die ausführlichen Risikohinweise des Verkaufsprospektes verwiesen.

Anteilsklassen in Fremdwährungen bringen ein zusätzliches Währungsrisiko mit sich, die Performance kann infolge von Währungsschwankungen fallen oder steigen.

© Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Details zum Morningstar Rating unter www.morningstar.de.

Dieses Dokument wurde von der Impact Asset Management GmbH (Schottenfeldgasse 20, A-1070 Wien, office@impact-am.eu, www.impact-am.eu) erstellt. Alle Angaben ohne Gewähr.

Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („KID“, „KIID“) sowie der Jahresbericht und, falls älter als acht Monate, der Halbjahresbericht. Diese Unterlagen stehen dem Interessenten bei der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, A-1190 Wien, sowie im Internet unter www.rcm.at kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung. ZAHLSTELLE: DE: Raiffeisen Bank International AG, Zweigstelle Deutschland, Wiesenhüttenplatz 26, D-60329 Frankfurt am Main.