

# Marktupdate: Wann kommt der nächste Bullenmarkt?



*In diesem Marktupdate wird die Privatmeinung der Vortragenden dargestellt, es handelt sich um keine Anlageberatung, Empfehlung zum Kauf oder Verkauf, noch ein Angebot oder eine Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Veranlagungen. Der Vortrag richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden und nicht an Privatkunden.*

*Die enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung - vorbehaltlich von Änderungen und Ergänzungen. Trotz größter Sorgfalt bei der Erstellung, kann keine Haftung für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der Inhalte übernommen werden.*

*Da eine jede Anlageentscheidung einer individuellen Abstimmung auf die persönlichen Verhältnisse (z.B. Risikobereitschaft), kann hierdurch keinesfalls die persönliche Beratung und insbesondere individuelle Risikoaufklärung ersetzt werden. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise am Schluss bzw. die jeweiligen Hinweise zu den Produkten und die gesetzlichen Verkaufsunterlagen hingewiesen. Angaben über die Wertentwicklung beziehen sich auf die Vergangenheit und stellen daher keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung dar.*

*Jede unautorisierte Form des Gebrauches dieses Dokumentes, insbesondere dessen Reproduktion, Verarbeitung, Weiterleitung oder Veröffentlichung ist untersagt.*

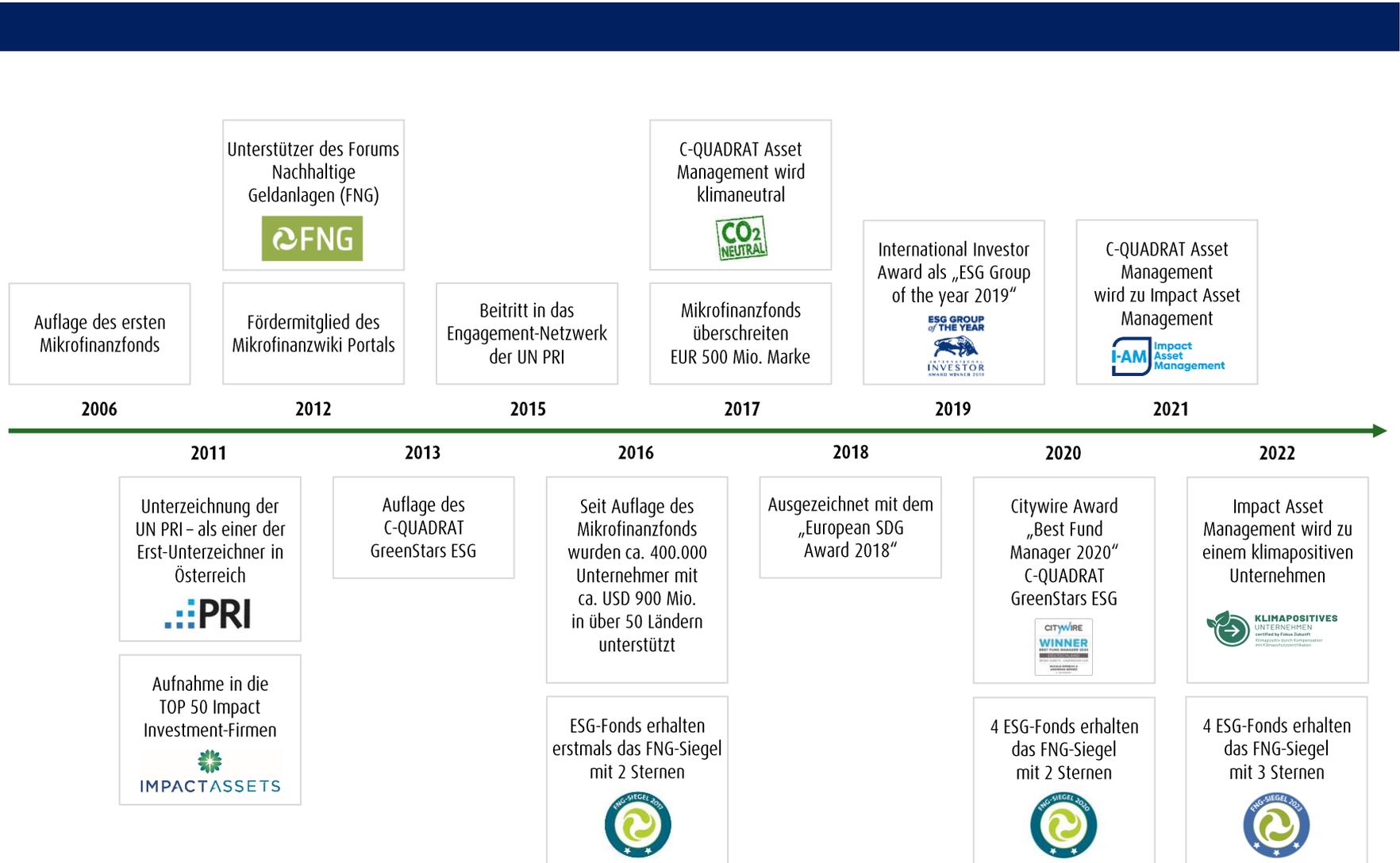
Signatory of:



- » Impact Asset Management zählt zu den führenden bankenunabhängigen Asset Management-Gesellschaften im deutschsprachigen Raum.
- » Nachhaltigkeit ist Teil unserer DNA. Wir gehören zu den Erstunterzeichnern der Principles for Responsible Investment der UNO in Österreich.
- » Seit 2006 verbinden wir nachhaltiges aktives Investment Management mit einer vielfach ausgezeichneten Performance.



# Impact Asset Management - Meilensteine Nachhaltigkeit



Marktupdate: Wann kommt der nächste Bullenmarkt?  
Warum Sustainable Investing JETZT!

**TEUER-SCHOCK, ZINS-WENDE UND BÖRSENCRASH**

# Wie schlimm kommt's noch für unser Geld?

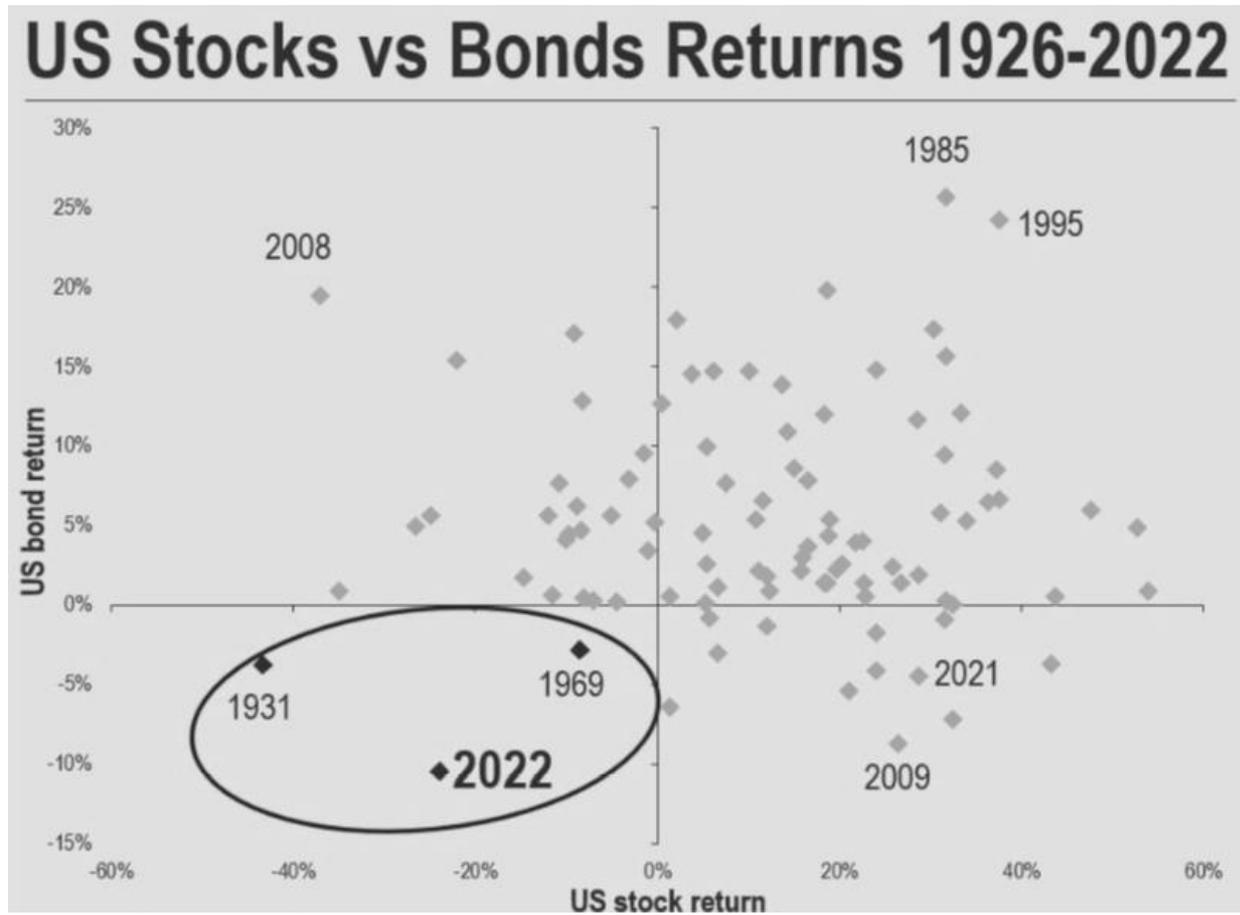


Chaos in der Wirtschaft und an den Finanzmärkten! Die Preise für Energie, Treibstoff, Lebensmittel gehen weltweit durch die Decke, an den Börsen geht's steil abwärts, und auch die Kryptowährungen stürzen plötzlich ab. Wie lange geht das so weiter? Wie müssen wir reagieren?

# 2022: Zusammenspiel vieler Faktoren sorgt für massive Verunsicherung

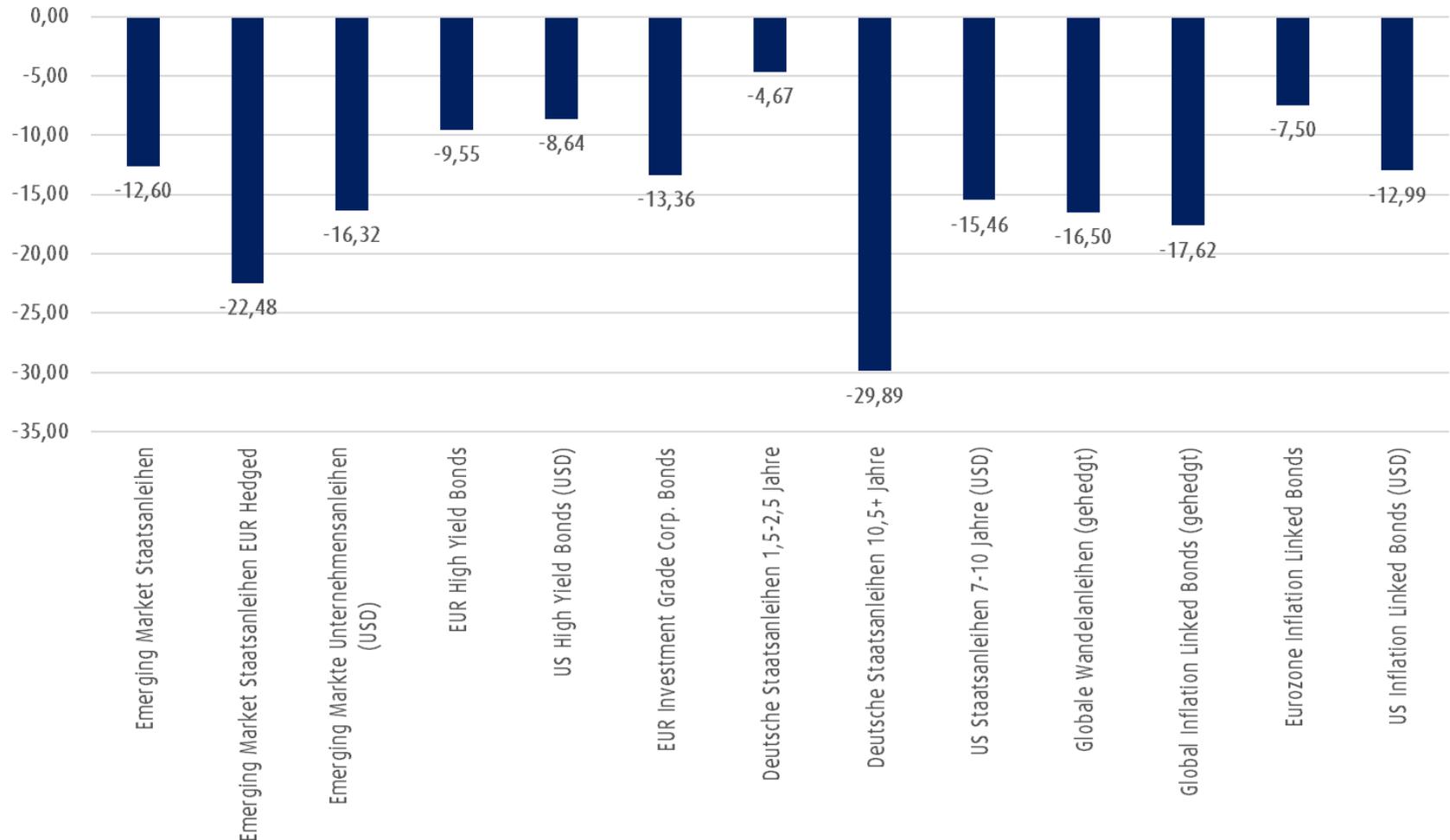


... heuer ein Ausnahmejahr - im negativen Sinn!



# Anleihen haben heftige Verluste erlitten

Steigende Zinsen, Risikoaufschläge und USD-Stärke haben schwer belastet

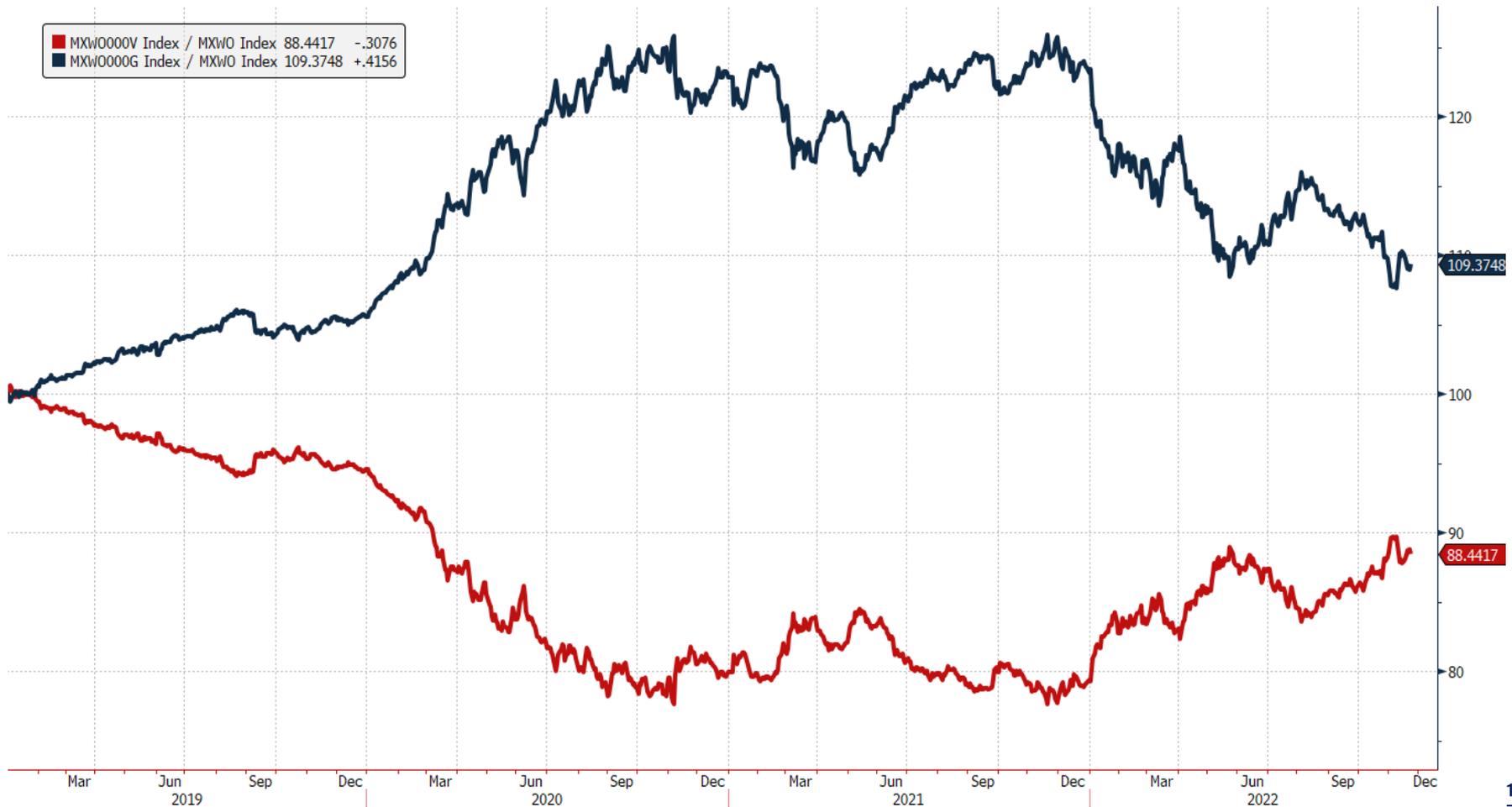


Performanceergebnisse und simulierte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen.

Quelle: Bloomberg | Stand der Daten: 15.11.2022

# Steigende Zinsen und schwächere Unternehmensdaten belasten

## Performance MSCI World Growth und MSCI World Value relativ zum MSCI World Index



Performanceergebnisse und simulierte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen.

Quelle: Bloomberg | Daten per 24.11.2022

# Auch Crypto Währungen zählen zu den großen Verlierern 2022



Performanceergebnisse und simulierte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen.

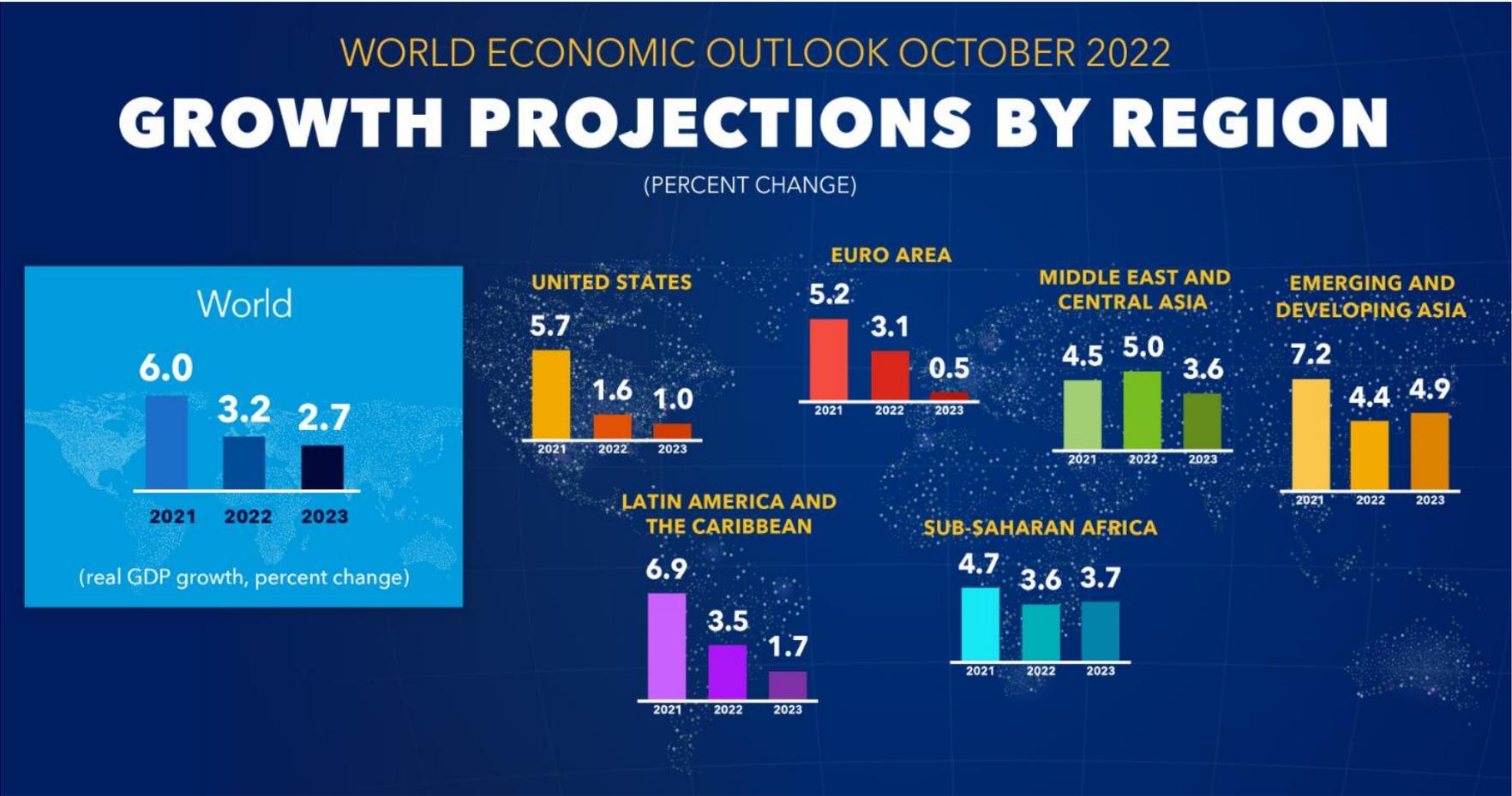
Quelle: Twitter / Dr. Parik Patel | 17.11.2022 / Bloomberg, Stand der Daten 29.11.2022

# US-Anleiherenditen – Zinskurve zeigte zeitweilig Inversion



# Konjunkturprognosen so schwierig, wie schon lange nicht

Wachstumsprognose in %



# Dax versus S&P 500 / NASDAQ seit Jahresanfang 2022

Range: 12/30/2021 - 11/28/2022 | Period: Daily | No. of Period: 333 Day(s) | Table

Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1) DAX Index	EUR	-9.22%	-9.22%	5.92%	-10.06%
2) SPX Index	USD	-16.36%	-15.14%	--	-16.47%
3) CCMP Index	USD	-29.27%	-28.72%	-13.57%	-31.00%
4)					
5)					
6)					



Performanceergebnisse und simulierte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen.  
 Quelle: Bloomberg | Stand der Daten: 28.11.2022

# Was brachte jetzt kurzfristig den Turnaround?

Series [US CPI Urban Consumers YoY NSA](#) »

(NSA, YoY%)



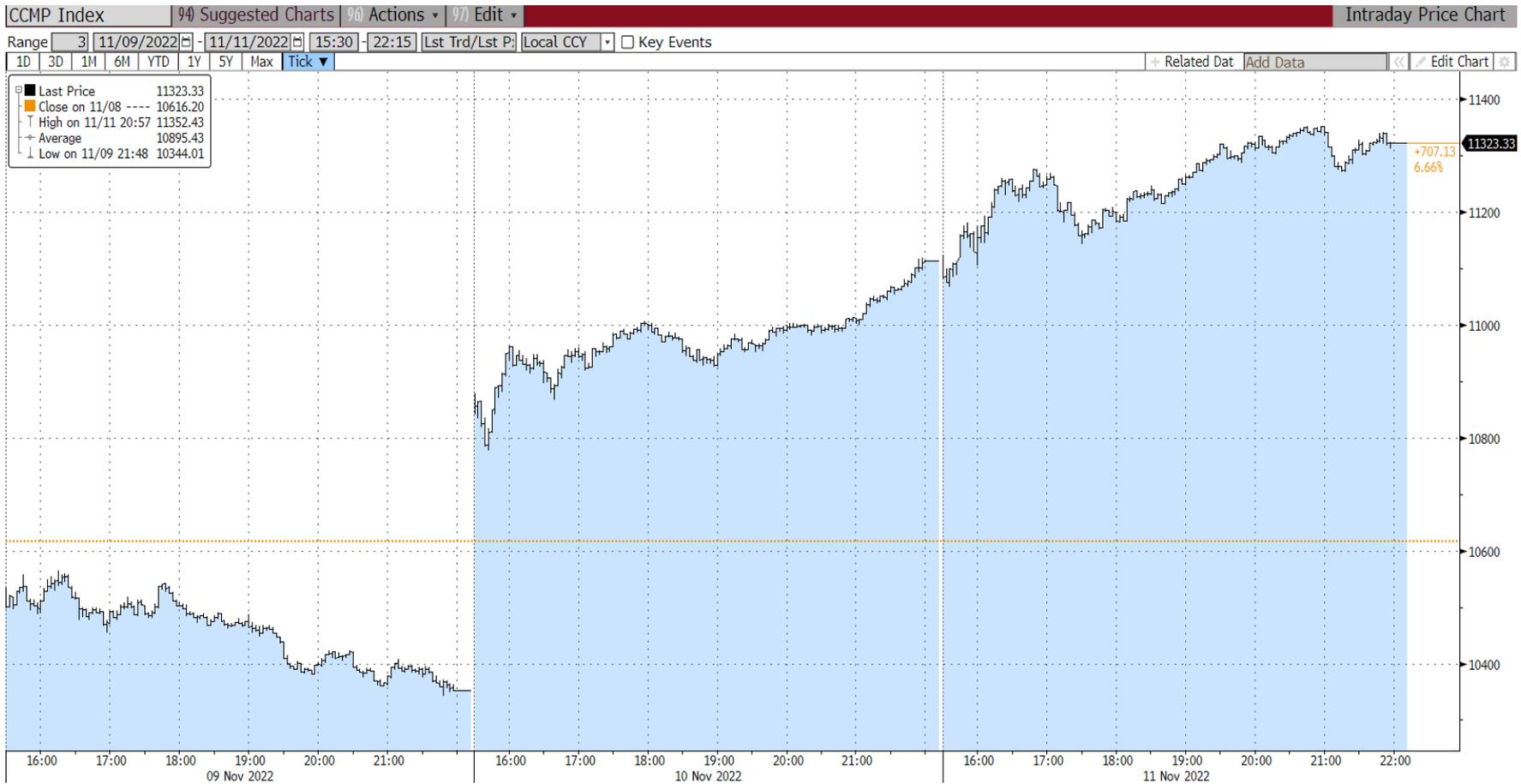
Country/Region [United States](#) » Source [Bureau of Labor Statistics](#) »

1) Description		2) Release Details		3) Related Indicators			4) Related News				
Calendar										2022	
	Date	Time	Period	Survey					Actual	Prior	Revised
				Med	Avg	High	Low	Num			
38)	08/10	14:30	Jul	8.7%	8.7%	9.0%	8.5%	46	8.5%	9.1%	-
39)	09/13	14:30	Aug	8.1%	8.1%	8.3%	7.9%	50	8.3%	8.5%	-
40)	10/13	14:30	Sep	8.1%	8.1%	8.3%	7.9%	52	8.2%	8.3%	-
41)	11/10	14:30	Oct	7.9%	7.9%	8.1%	7.8%	54	7.7%	8.2%	-
42)	12/13	14:30	Nov	-	-	-	-	0	-	7.7%	-

## 5) Historical Chart



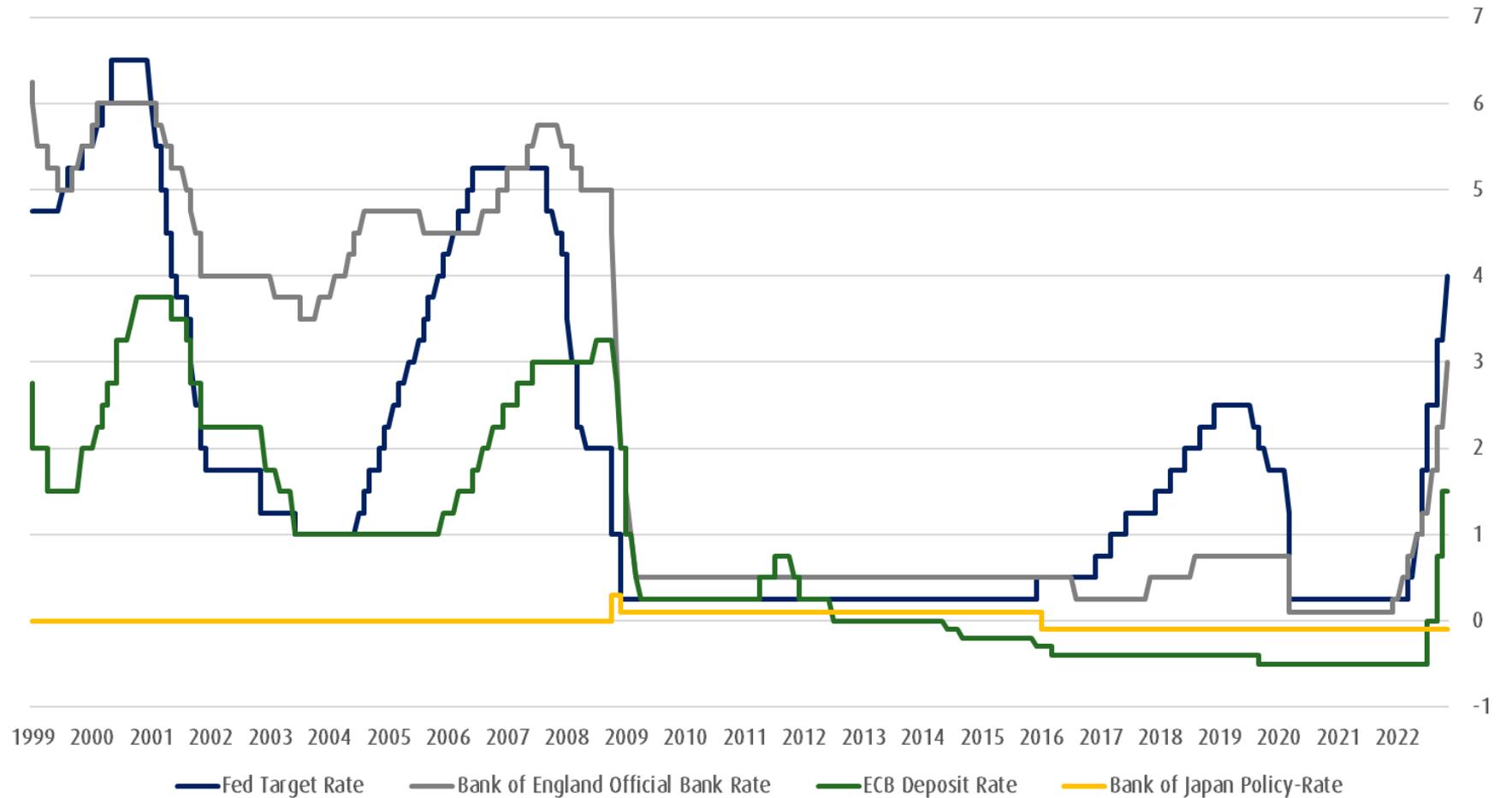
# Was brachte jetzt kurzfristig den Turnaround?



Performanceergebnisse und simulierte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen.  
Quelle: Bloomberg | Stand der Daten: 25.11.2022

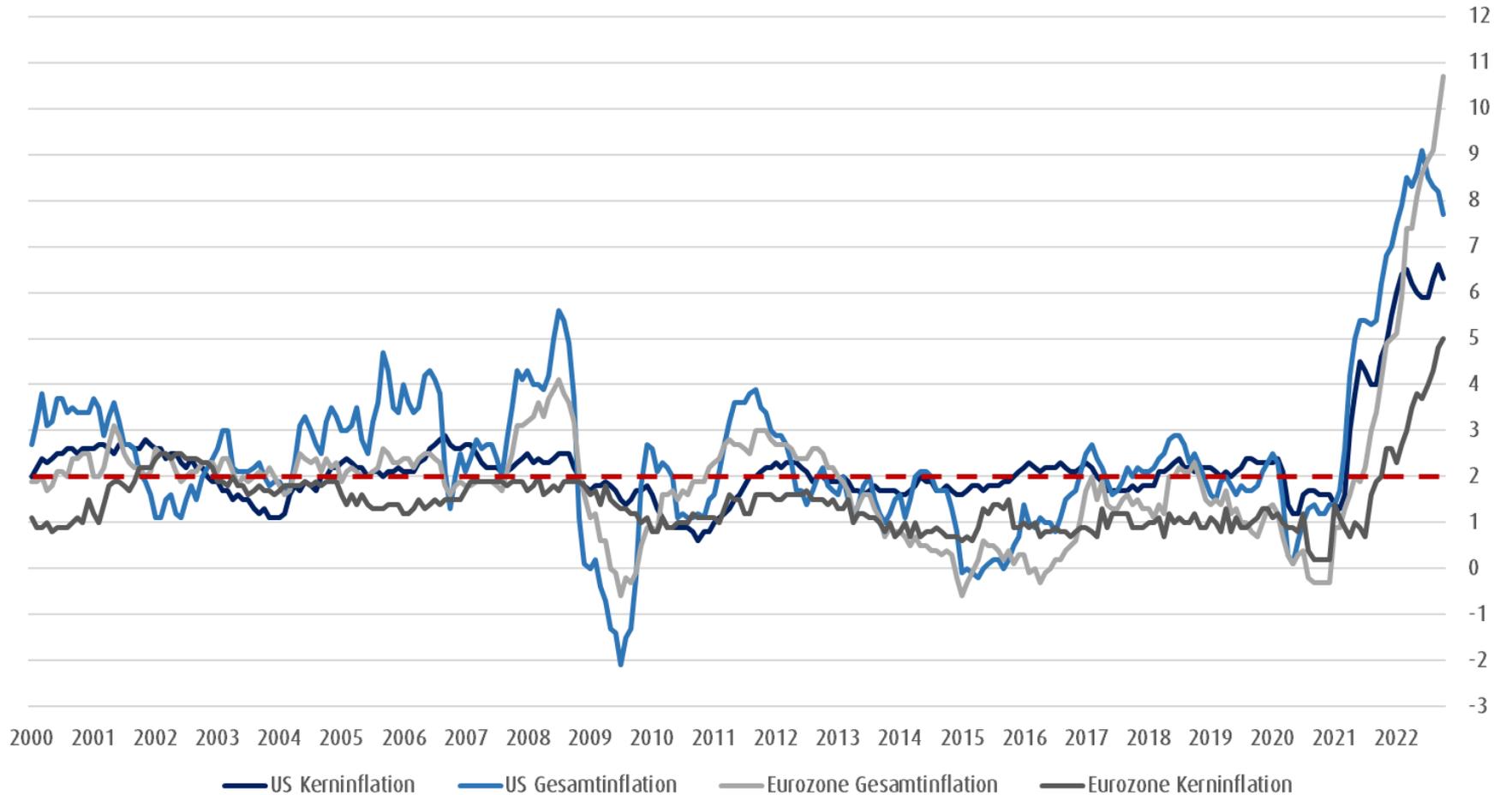
# Zentralbanken haben die Leitzinsen deutlich angehoben

## Tempo und Stärke der Zinsanhebung – in Eurozone historisch



# Ist der Inflations-Peak schon erreicht?

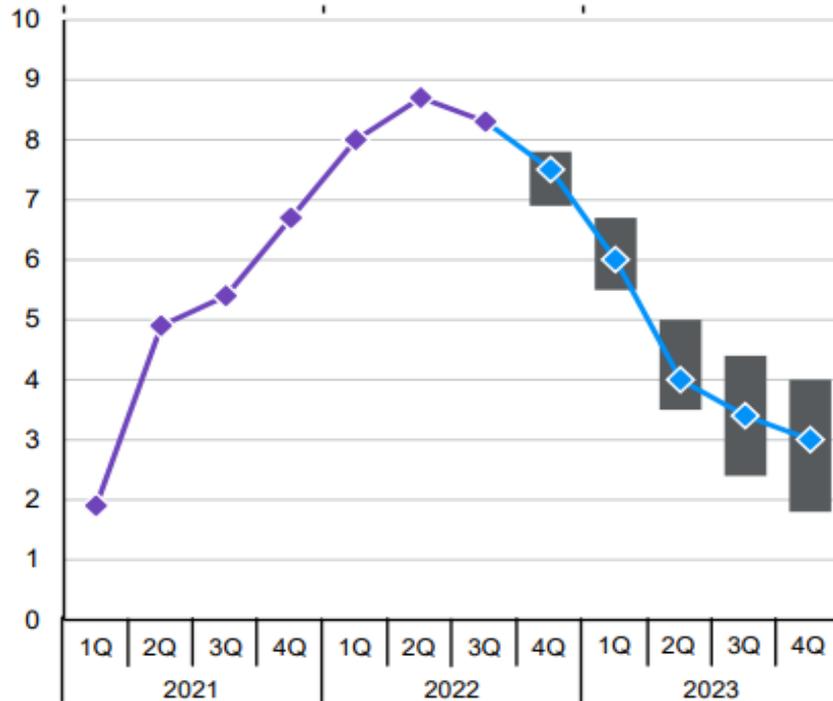
Druck in der Eurozone deutlich höher, als in den USA



# Deutlicher Rückgang der Inflation erwartet

## US-Gesamt-VPI-Prognosen

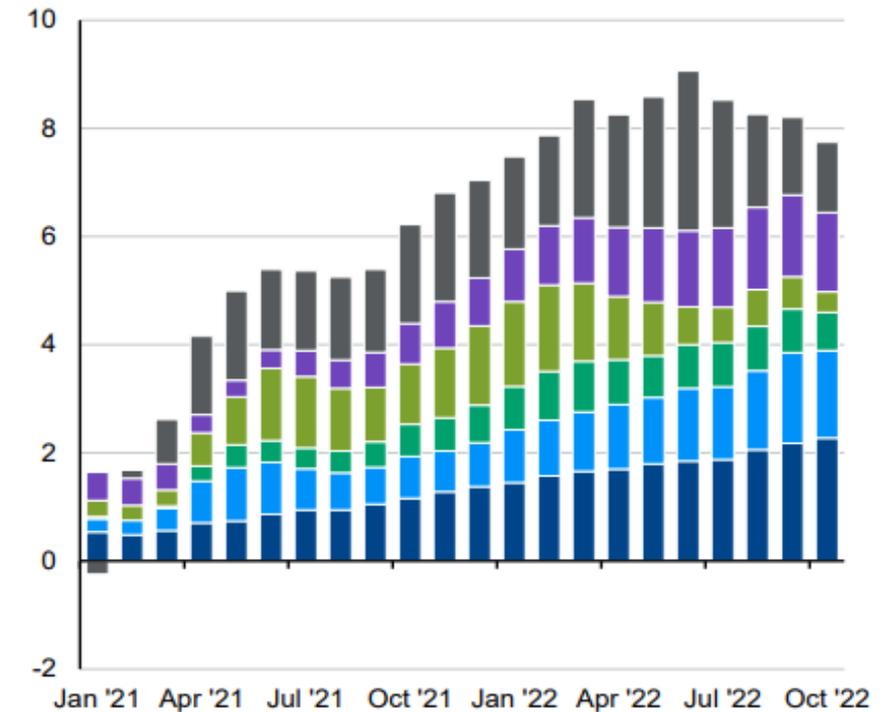
% Veränderung gegenüber dem Vorjahr, Quartalsdurchschnitt



- Prognose von Ökonomen
- Tatsächlicher Wert
- Mittlere Prognose

## US-Gesamtinflation im Überblick

Veränderung zum Vorjahr in %



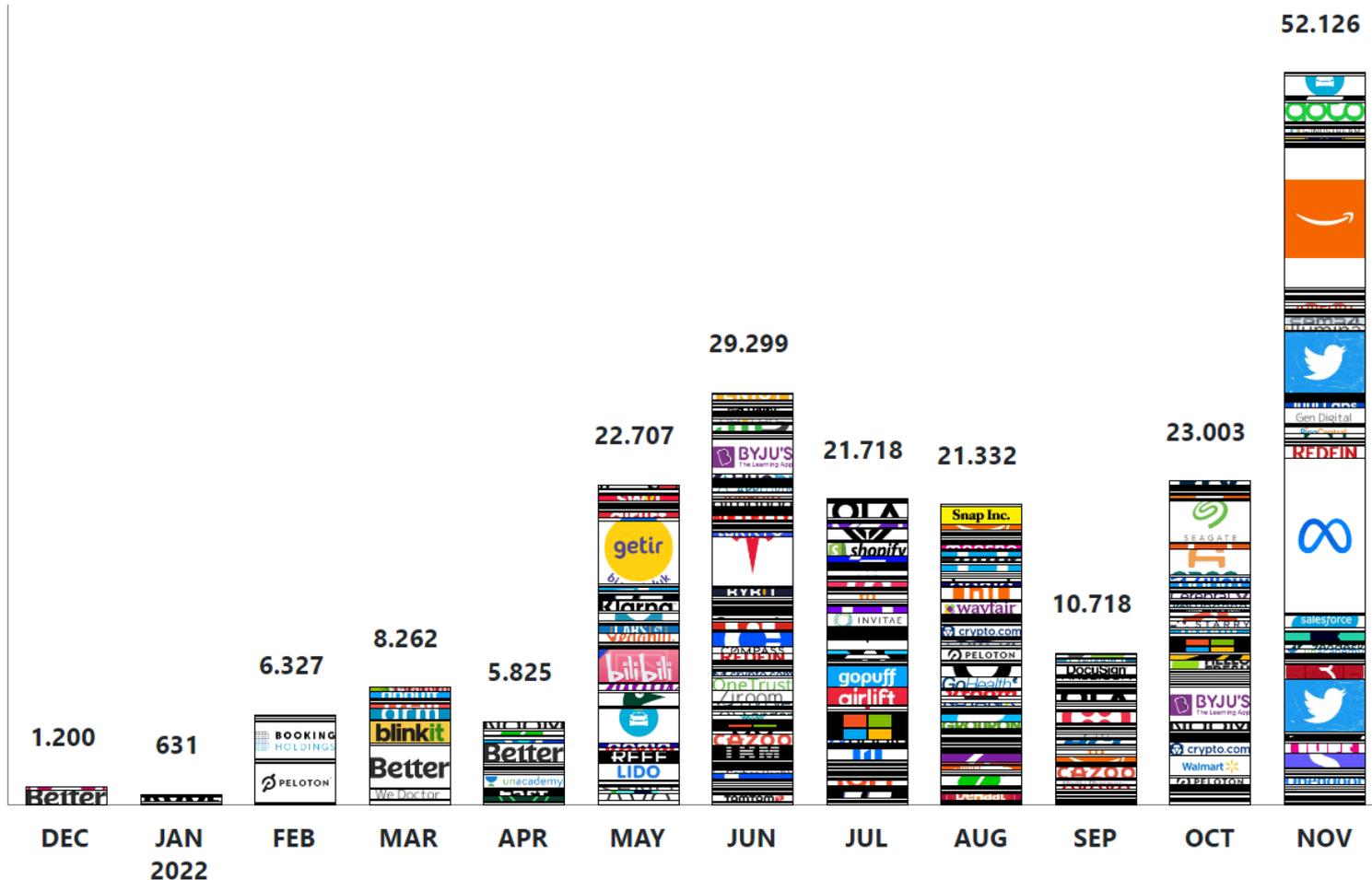
- Wohnraum
- Kerndienstleistungen ohne Wohnraum
- Kerngüter ohne Automobil
- Automobil
- Nahrungsmittel
- Energie

# Performance 1 Jahr ICE Dutch TTF Natural Gas Future Dec22



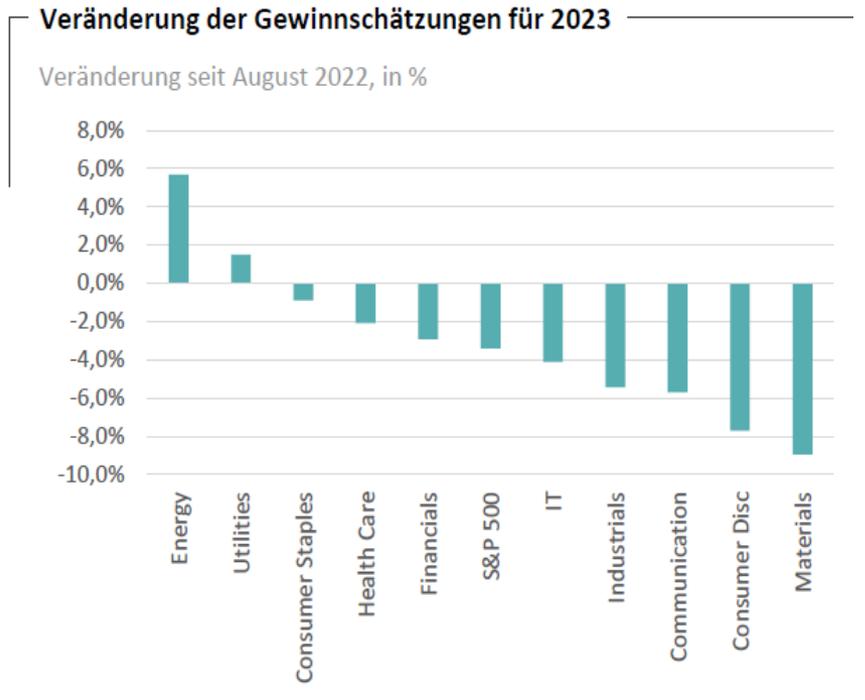
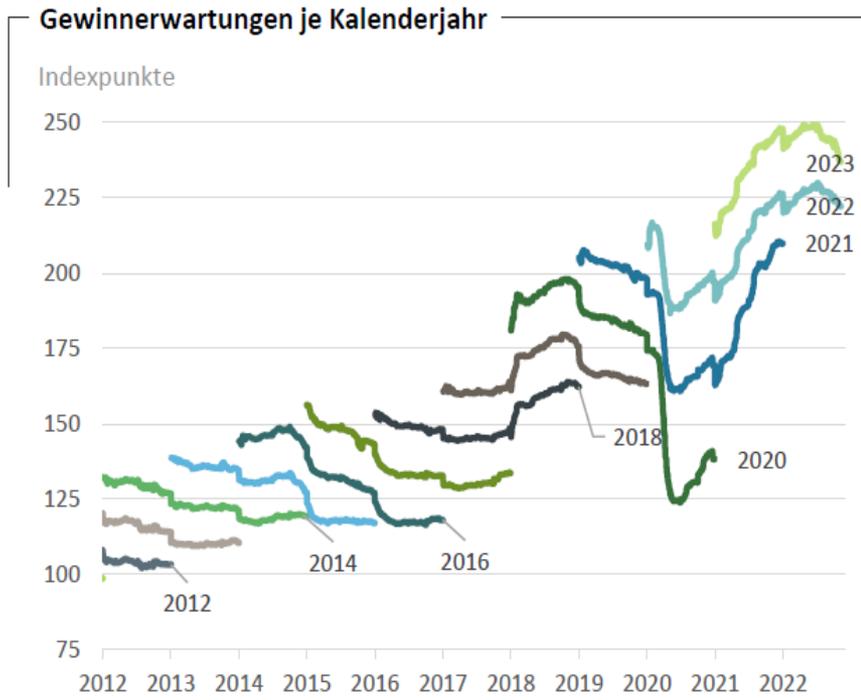
Performanceergebnisse und simulierte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen.  
 Quelle: Bloomberg | Stand der Daten: 21.11.2022

# Geplanter Arbeitsplatzabbau von US Technologie Firmen



# US Gewinnerwartungen werden eher nach unten genommen

USA von Tech-Schwäche getroffen / Europa etwas stabiler

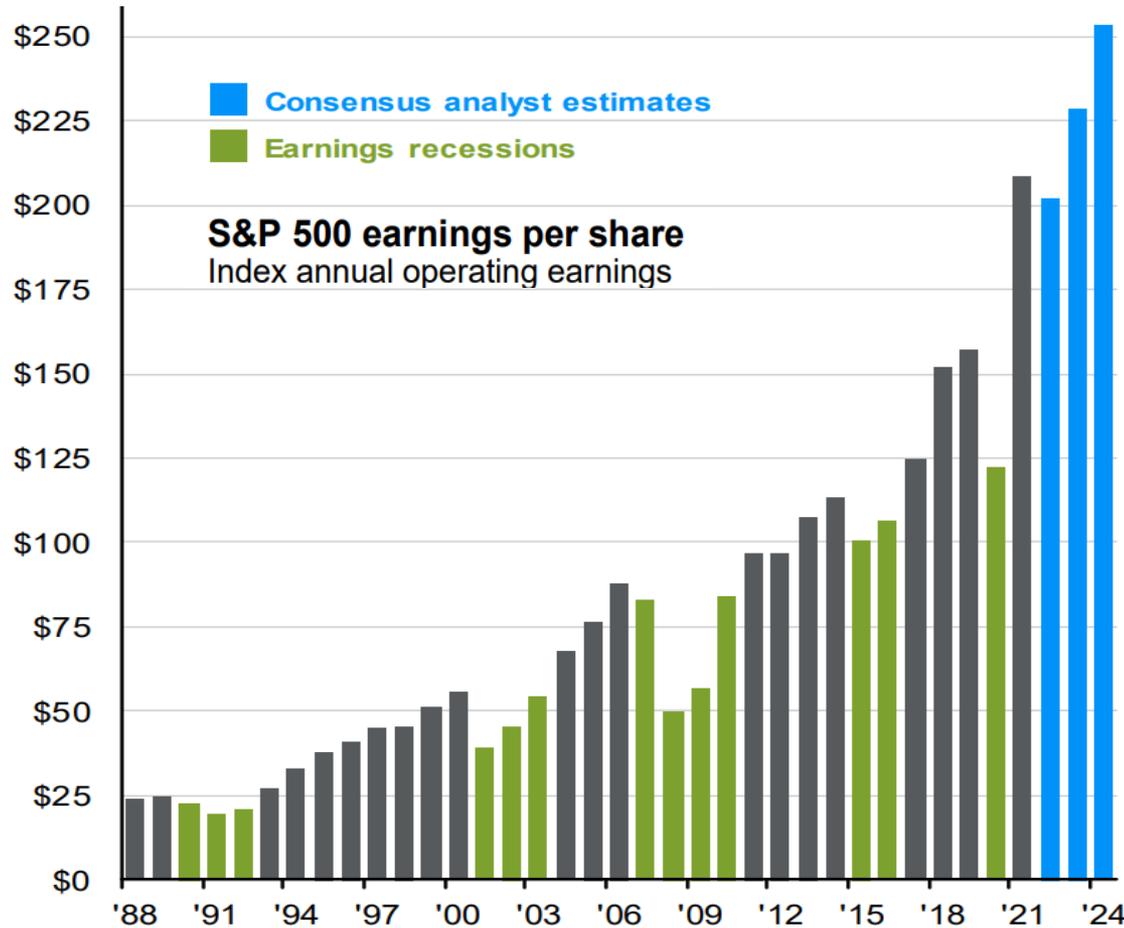


Performanceergebnisse und simulierte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen.

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Quelle: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH | Stand der Daten: 11.2022

... insgesamt aber noch sehr stabil!



Performanceergebnisse und simulierte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen.

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Quelle: Compustat, Factset, Standard & Poors, J.P. Morgan Asset Management | Stand der Daten: 14.11.2022

# Wie ist unsere aktuelle Einschätzung?



- ✓ Die Inflation hat mit großer Wahrscheinlichkeit Ihren Peak überschritten
- ✓ Entspannung im Bereich der Zinserwartung (Maximum bei 5% USA/ 3% Euro Raum) & des Arbeitsmarktes
- ✓ Anleihenmärkte wieder attraktiv gepreist (IG)
- ✓ Zentralbanken werden frühzeitig einlenken (Ende 2023?)
- ✓ Aktien: Q3 Ergebnisse in vielen Bereichen relativ robust, Q4 Zahlen von entscheidender Bedeutung (Margendruck in 2024)
- ✓ Bei Aktien auf Qualität und Preissetzungsmacht setzen
- ✓ EUR / USD Bandbreite 0,95 - 1,05

# STOCKS ALWAYS CRASH

Worst calendar year drops of the S&P 500 since 1943:

1943: <b>-13%</b>	1959: <b>-9%</b>	1975: <b>-14%</b>	1991: <b>-6%</b>	2007: <b>-10%</b>
1944: <b>-7%</b>	1960: <b>-13%</b>	1976: <b>-8%</b>	1992: <b>-6%</b>	2008: <b>-48%</b>
1945: <b>-7%</b>	1961: <b>-4%</b>	1977: <b>-16%</b>	1993: <b>-5%</b>	2009: <b>-27%</b>
1946: <b>-27%</b>	1962: <b>-27%</b>	1978: <b>-14%</b>	1994: <b>-8%</b>	2010: <b>-16%</b>
1947: <b>-15%</b>	1963: <b>-6%</b>	1979: <b>-10%</b>	1995: <b>-3%</b>	2011: <b>-19%</b>
1948: <b>-13%</b>	1964: <b>-3%</b>	1980: <b>-17%</b>	1996: <b>-7%</b>	2012: <b>-10%</b>
1949: <b>-13%</b>	1965: <b>-9%</b>	1981: <b>-18%</b>	1997: <b>-11%</b>	2013: <b>-6%</b>
1950: <b>-14%</b>	1966: <b>-22%</b>	1982: <b>-17%</b>	1998: <b>-19%</b>	2014: <b>-7%</b>
1951: <b>-8%</b>	1967: <b>-6%</b>	1983: <b>-7%</b>	1999: <b>-12%</b>	2015: <b>-12%</b>
1952: <b>-7%</b>	1968: <b>-9%</b>	1984: <b>-13%</b>	2000: <b>-17%</b>	2016: <b>-10%</b>
1953: <b>-15%</b>	1969: <b>-16%</b>	1985: <b>-8%</b>	2001: <b>-29%</b>	2017: <b>-3%</b>
1954: <b>-4%</b>	1970: <b>-26%</b>	1986: <b>-9%</b>	2002: <b>-33%</b>	2018: <b>-19%</b>
1955: <b>-11%</b>	1971: <b>-14%</b>	1987: <b>-34%</b>	2003: <b>-14%</b>	2019: <b>-7%</b>
1956: <b>-11%</b>	1972: <b>-5%</b>	1988: <b>-7%</b>	2004: <b>-7%</b>	2020: <b>-34%</b>
1957: <b>-21%</b>	1973: <b>-23%</b>	1989: <b>-7%</b>	2005: <b>-7%</b>	2021: <b>-5%</b>
1958: <b>-4%</b>	1974: <b>-38%</b>	1990: <b>-19%</b>	2006: <b>-7%</b>	2022: <b>-23%</b>

# STOCKS ALWAYS CRASH

Worst calendar year drops of the S&P 500 since 1943:

1943: <b>-13%</b>	1959: <b>-9%</b>	1975: <b>-14%</b>	1991: <b>-6%</b>	2007: <b>-10%</b>
1944: <b>-7%</b>	1960: <b>-13%</b>	1976: <b>-8%</b>	1992: <b>-6%</b>	2008: <b>-48%</b>
1945: <b>-7%</b>	1961: <b>-4%</b>	1977: <b>-16%</b>	1993: <b>-5%</b>	2009: <b>-27%</b>
1946: <b>-27%</b>	1962: <b>-27%</b>	1978: <b>-14%</b>	1994: <b>-8%</b>	2010: <b>-16%</b>
1947: <b>-15%</b>	1963: <b>-6%</b>	1979: <b>-10%</b>	1995: <b>-3%</b>	2011: <b>-19%</b>
1948: <b>-13%</b>	1964: <b>-3%</b>	1980: <b>-17%</b>	1996: <b>-7%</b>	2012: <b>-10%</b>
1949: <b>-13%</b>	1965: <b>-9%</b>	1981: <b>-18%</b>	1997: <b>-11%</b>	2013: <b>-6%</b>
1950: <b>-14%</b>	1966: <b>-22%</b>	1982: <b>-17%</b>	1998: <b>-19%</b>	2014: <b>-7%</b>
1951: <b>-8%</b>	1967: <b>-6%</b>	1983: <b>-7%</b>	1999: <b>-12%</b>	2015: <b>-12%</b>
1952: <b>-7%</b>	1968: <b>-9%</b>	1984: <b>-13%</b>	2000: <b>-17%</b>	2016: <b>-10%</b>
1953: <b>-15%</b>	1969: <b>-16%</b>	1985: <b>-8%</b>	2001: <b>-29%</b>	2017: <b>-3%</b>
1954: <b>-4%</b>	1970: <b>-26%</b>	1986: <b>-9%</b>	2002: <b>-33%</b>	2018: <b>-19%</b>
1955: <b>-11%</b>	1971: <b>-14%</b>	1987: <b>-34%</b>	2003: <b>-14%</b>	2019: <b>-7%</b>
1956: <b>-11%</b>	1972: <b>-5%</b>	1988: <b>-7%</b>	2004: <b>-7%</b>	2020: <b>-34%</b>
1957: <b>-21%</b>	1973: <b>-23%</b>	1989: <b>-7%</b>	2005: <b>-7%</b>	2021: <b>-5%</b>
1958: <b>-4%</b>	1974: <b>-38%</b>	1990: <b>-19%</b>	2006: <b>-7%</b>	2022: <b>-23%</b>

Yet **\$10K** invested in 1943 is now worth over

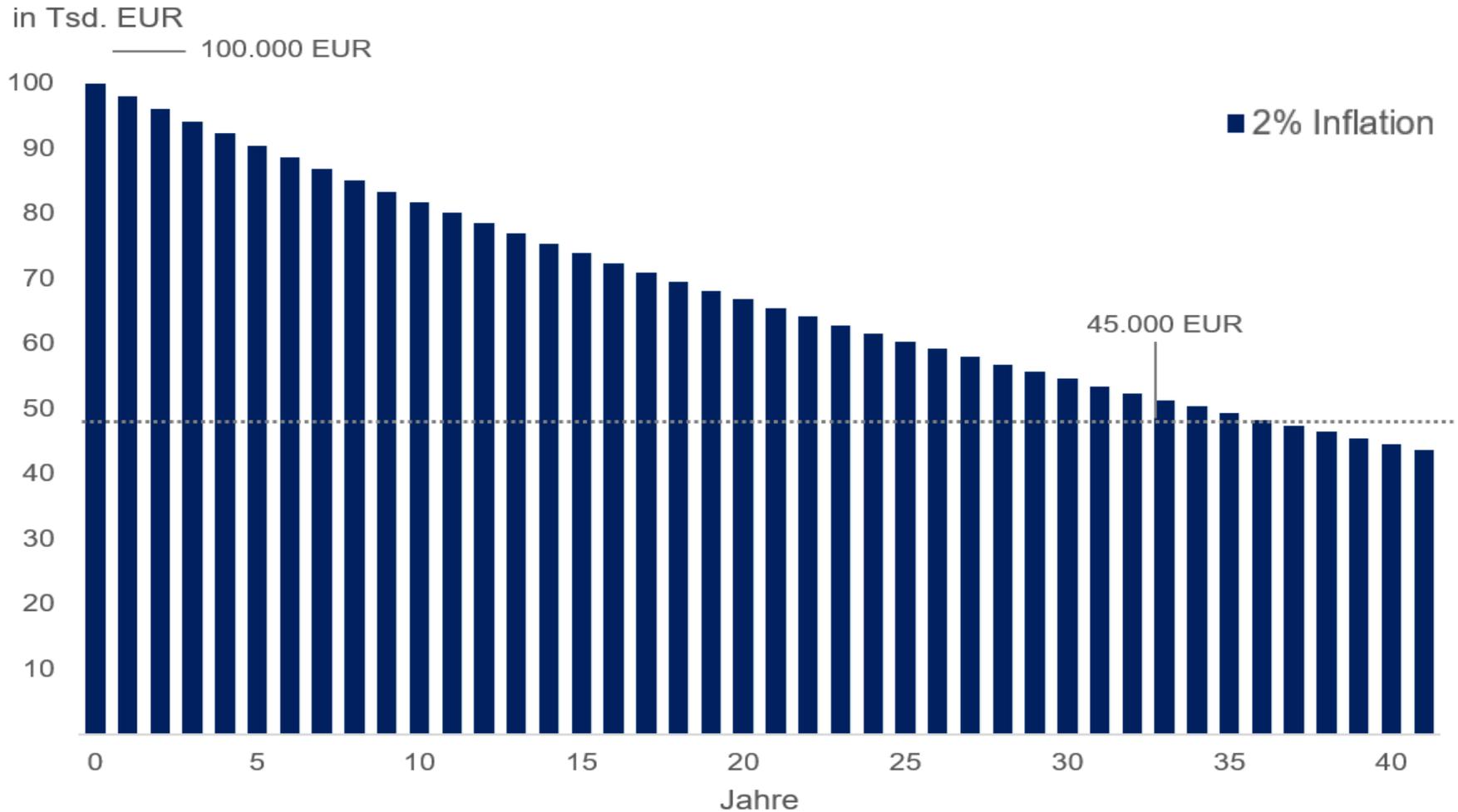
# STOCKS ALWAYS CRASH

Worst calendar year drops of the S&P 500 since 1943:

1943: <b>-13%</b>	1959: <b>-9%</b>	1975: <b>-14%</b>	1991: <b>-6%</b>	2007: <b>-10%</b>
1944: <b>-7%</b>	1960: <b>-13%</b>	1976: <b>-8%</b>	1992: <b>-6%</b>	2008: <b>-48%</b>
1945: <b>-7%</b>	1961: <b>-4%</b>	1977: <b>-16%</b>	1993: <b>-5%</b>	2009: <b>-27%</b>
1946: <b>-27%</b>	1962: <b>-27%</b>	1978: <b>-14%</b>	1994: <b>-8%</b>	2010: <b>-16%</b>
1947: <b>-15%</b>	1963: <b>-6%</b>	1979: <b>-10%</b>	1995: <b>-3%</b>	2011: <b>-19%</b>
1948: <b>-13%</b>	1964: <b>-3%</b>	1980: <b>-17%</b>	1996: <b>-7%</b>	2012: <b>-10%</b>
1949: <b>-13%</b>	1965: <b>-9%</b>	1981: <b>-18%</b>	1997: <b>-11%</b>	2013: <b>-6%</b>
1950: <b>-14%</b>	1966: <b>-22%</b>	1982: <b>-17%</b>	1998: <b>-19%</b>	2014: <b>-7%</b>
1951: <b>-8%</b>	1967: <b>-6%</b>	1983: <b>-7%</b>	1999: <b>-12%</b>	2015: <b>-12%</b>
1952: <b>-7%</b>	1968: <b>-9%</b>	1984: <b>-13%</b>	2000: <b>-17%</b>	2016: <b>-10%</b>
1953: <b>-15%</b>	1969: <b>-16%</b>	1985: <b>-8%</b>	2001: <b>-29%</b>	2017: <b>-3%</b>
1954: <b>-4%</b>	1970: <b>-26%</b>	1986: <b>-9%</b>	2002: <b>-33%</b>	2018: <b>-19%</b>
1955: <b>-11%</b>	1971: <b>-14%</b>	1987: <b>-34%</b>	2003: <b>-14%</b>	2019: <b>-7%</b>
1956: <b>-11%</b>	1972: <b>-5%</b>	1988: <b>-7%</b>	2004: <b>-7%</b>	2020: <b>-34%</b>
1957: <b>-21%</b>	1973: <b>-23%</b>	1989: <b>-7%</b>	2005: <b>-7%</b>	2021: <b>-5%</b>
1958: <b>-4%</b>	1974: <b>-38%</b>	1990: <b>-19%</b>	2006: <b>-7%</b>	2022: <b>-23%</b>

Yet **\$10K** invested in 1943 is now worth over **\$57M**

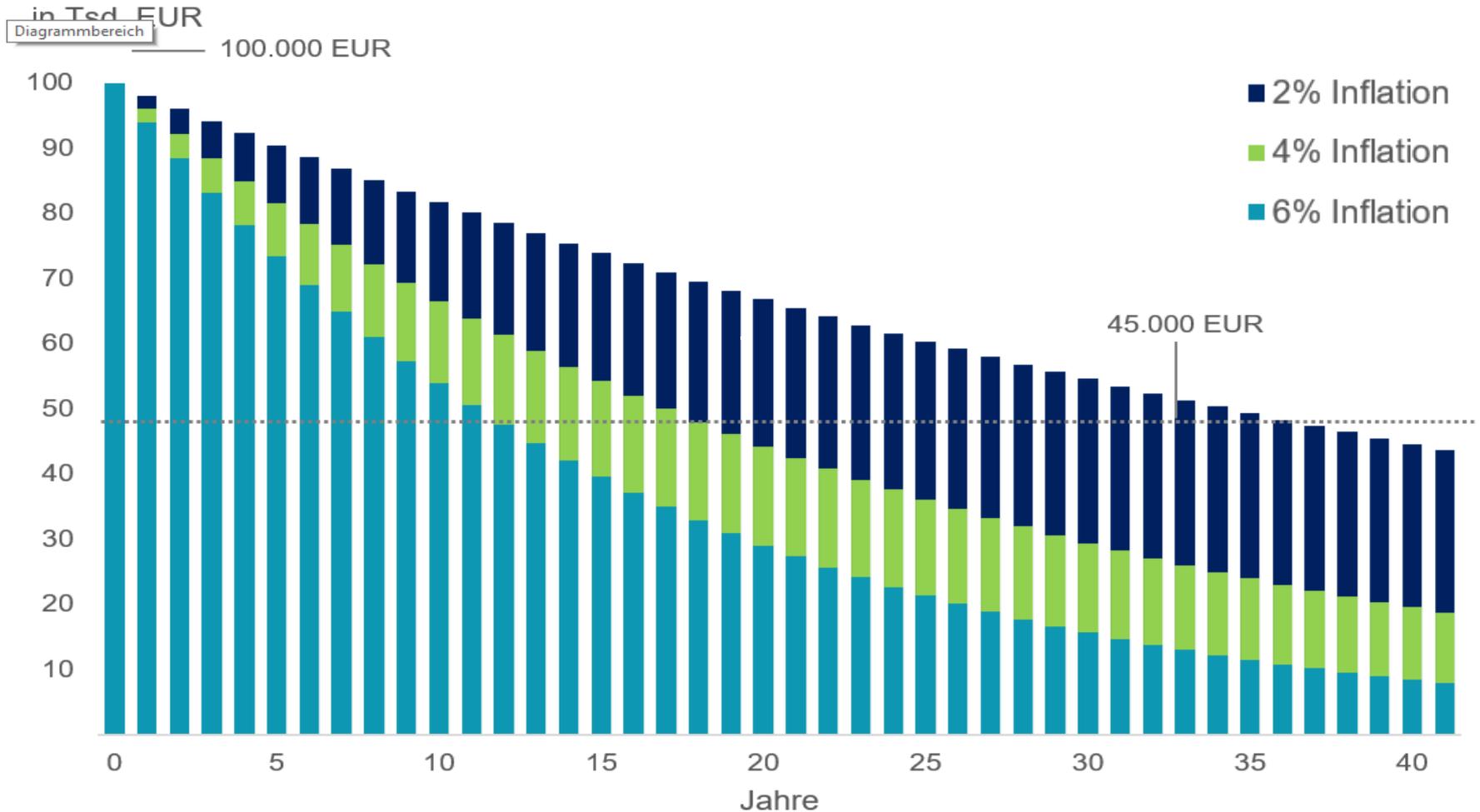
# Ihr Geld wird immer weniger wert!



Performanceergebnisse und simulierte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen.

Quelle: Impact Asset Management GmbH | Stand der Daten: 11/2022

# Ihr Geld wird immer weniger wert!



Performanceergebnisse und simulierte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen.

Quelle: Impact Asset Management GmbH | Stand der Daten: 11/2022

# Wann kommt der nächste Bullenmarkt?



# Investmentprinzipien



- » **Qualität**  
Fokus auf Weltklasse-Unternehmen
- » **Nachhaltigkeit**  
Vollständige **ESG-Integration**
- » **Aktives Risikomanagement**  
Vermeidung dauerhafter Verluste

»**Unsere ESG-Fonds zielen auf eine ausgewogene Veranlagung ab, die Qualität, Nachhaltigkeit und aktives Risikomanagement optimal vereinen.**«

Günther Kastner, CIO  
Impact Asset Management GmbH



- » Gesucht werden Unternehmen, die **finanziell nachhaltig** wirtschaften
- » Es stehen langfristig erfolgreiche **Weltklasse-Unternehmen** im Vordergrund
  - Hohe Profitabilität
  - Stabiles Ertragswachstum
  - Niedrigere Verschuldung
- » Auch bei Unternehmen: »**Qualität hat ihren Preis**«, die Bewertung dieser Unternehmen ist in der Regel höher als beim Marktdurchschnitt

**»Qualitativ hochwertige Unternehmen können sich flexibel an verschiedene Marktlagen anpassen und sind damit weniger abhängig von Zins- und Wirtschaftszyklen.«**

## Klassifikation



» Für die **Klassifikation** werden folgende Ansätze verwendet:

- Brancheneinteilung
- Faktoranalyse (Quality, Growth, Momentum, Minimum Volatility, Value, Blend)
- Risikosensitivität (defensiv, zyklisch)
- Unternehmensgröße (Mega-, Large-, Mid-, Small-Cap)

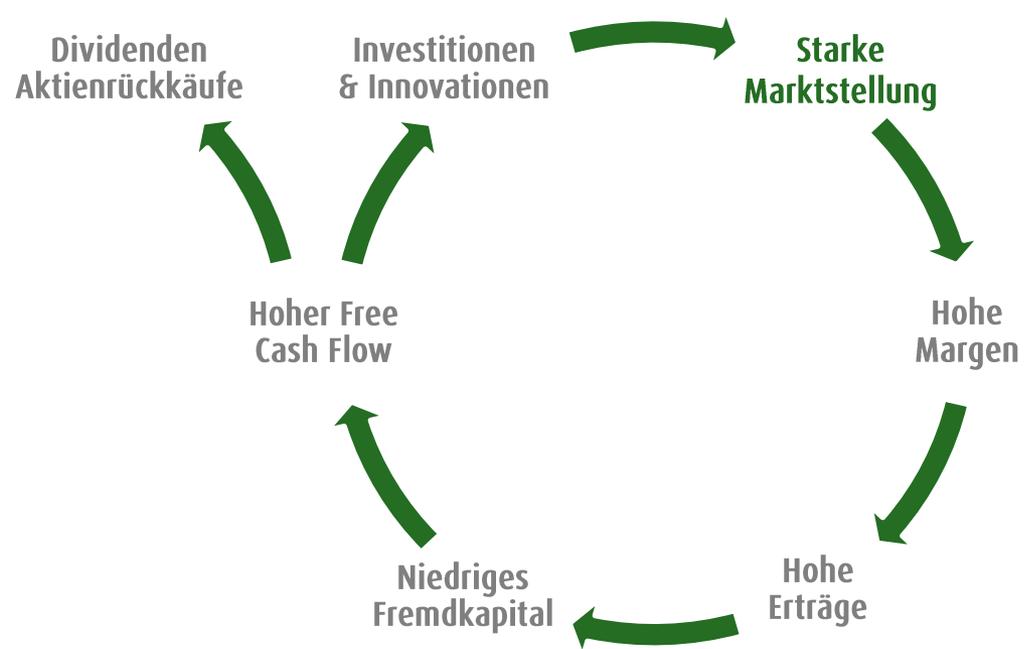
» Dies führt regelmäßig zu folgenden Übergewichten:

- Technologie, Gesundheitswesen und Verbrauchsgüter
- Quality, Growth und Min-Vol
- Mega-Cap, Large Cap

ESG Rating	Style-Faktoren				
AAA AA			I-AM GreenStars		
A BBB		Best-in-Class			
BB B	Ausschlüsse & Top-Down				
CCC bis C					
	Value	Mom-entum	Min. Vol	Growth	Quality

Mega Cap (>100 Mrd USD) - Small Cap (<25 Mrd USD)

Qualität ist selbstverstärkend



**»Qualitativ hochwertige Unternehmen können aufgrund eines hohen Free Cash Flow Dividenden auszahlen sowie Investitionen tätigen.«**



- » Im Fokus stehen Unternehmen, die **Verantwortung übernehmen**.
- » In dem I-AM GreenStars Opportunities wird eine vollständige **ESG-Integration verfolgt**:
  - Seit 2011 UN-PRI Signatory (Principles for Responsible Investment)
  - Negativkriterien: Branchenausschlüsse, Globale Normen und Kontroversen
  - Positivkriterien: **ESG-Ratings, SDGs und Carbon Risk Ratings**
  - Best-in-Class-Ansatz: Unternehmen mit ESG-Bestnoten
  - Dialogstrategien: Stimmrechtsausübung und Engagement
- » Einsatz von **externem Research** (MSCI ESG Research & ISS ESG) in Kombination **mit interner Analyse**
- » Die **Integration** von **Nachhaltigkeitskriterien** führt zu einer Reduktion von **(ESG-)Risiken**.

**»Durch die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien kann insbesondere über die Reduktion der ESG-Risiken die Performance verbessert werden.«**



### Bestimmte Branchen oder Geschäftstätigkeiten werden ausgeschlossen

#### » **Branchentätigkeit**

- Alkohol, Tabak, Glücksspiel, Kohle, Pornographie, Grüne Gentechnik, Schiefergas- und Öl, Ölsande, Nukleare Energie, Waffen (ab 5% Umsatzanteil)
- Tierversuche (Mindeststandards)
- Kontroverse Waffen wie Streubomben, Landminen, Atomwaffen (jede Verbindung)

### Normen und Mindeststandards müssen eingehalten werden

#### » **Globale Normen & Kontroversen**

##### **UN Global Compact**

- Menschenrechte
- Arbeitsnormen
- Umweltschutz
- Korruptionsbekämpfung

##### **ILO-Kernarbeitsnormen**

- Gewerkschaftsrecht
- Abschaffung der Zwangsarbeit
- Gleichbehandlung
- Verbot von Kinderarbeit
- Tierversuche

# Investmentprinzipien

## Best-in-Class Positivkriterien

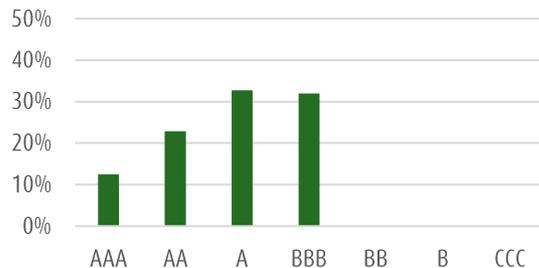


- » Die **E** (Environmental), **S** (Social) und **G** (Governance) Eigenschaften und weitere Faktoren fließen anhand von mehr als 50 Subkategorien in das **ESG-Rating**, den **SDG Overall Score** und das **Carbon Risk Rating** mit ein
- » Über das **ESG-Screening** werden die Unternehmen und Staaten mit **schlechten ESG-Ratings**, **SDG Overall Scores** und **Carbon Risk Ratings** ausgeschlossen
- » Über den **Best-in-Class-Ansatz** werden Unternehmen mit entsprechend guten ESG-Ratings, SDG Overall Scores und Carbon Risk Ratings ausgewählt

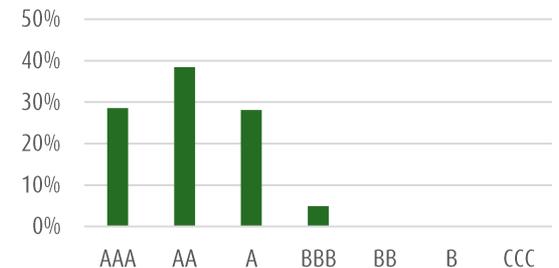
**Ausgangsuniversum**



**Nach ESG-Screening**



**Finales Portfolio**



## Ausschlüsse Negativkriterien & Normen / Mindeststandards



### Beispielhafter Auszug geschäftlicher Beteiligungen und globaler Standards:

Sektor & Geschäftsbeteiligung Globale Standards & Kontroversen	Ausschlusskriterien	# Emittenten breiter globaler Aktienindex	# Emittenten GreenStars Portfolios
Alkohol	> 5% Umsatzanteil	29	0
Tabak	> 5% Umsatzanteil	12	0
Glücksspiel	> 5% Umsatzanteil	19	0
Pornografie	> 5% Umsatzanteil	0	0
Genetisch Modifizierte Organismen (GMO)	> 5% Umsatzanteil	6	0
Chlor- und Agrochemie (Biozide)	> 5% Umsatzanteil	16	0
Kohle	> 5% Umsatzanteil	14	0
Unkonventionelle Öl- und Gasformen (bspw. Schiefer)	> 5% Umsatzanteil	48	0
Stromerzeugung Kohle	> 5% Umsatzanteil	60	0
Stromerzeugung Nuklear	> 5% Umsatzanteil	25	0
Waffen konventionell	> 5% Umsatzanteil	36	0
Waffen kontrovers und historische Verbindungen	jede Verbindung	45	0
Nuklearwaffen	jede Verbindung	65	0
UN Global Compact	Fail	5	0
Menschenrechte	Fail	7	0
Arbeitsnormen	Fail	2	0
Schwere Kontroversen	MSCI (0 von 10), ISS (10 von 0)	135	0
ESG Rating (Laggards)	BB, B, CCC, kein Rating	1038	0
ESG Performance Score	Schlecht (<25)	514	0
Carbon Risk Rating	Schlecht (<25)	307	0
SDG Impact Rating	Signifikant negativ	180	0



- » **Impact Revenue** (Einhaltung des DNSH-Prinzips; do no significant harm)  
Environmental Impact (Climate Change, Natural Capital)  
Social Impact (Basic needs, Empowerment)
- » **SDG-Alignment** (Beitrag zur Erreichung der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele)  
Limitierung von negativer Kontribution in allen 17 SDGs
- » **Principle Adverse Impacts** – PAIs – (gem. EU SFDR)  
Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen der 14 (+2) PAI Indikatoren
- » Möglichkeit auf branchenspezifische **Schlüsselthemen** einzugehen  
Re-/Upcycling von Materialien, Technologien für nachhaltige Mobilität/Bauwesen etc.
- » **Wertschöpfung** durch ökologischen Ressourcenverbrauch  
Wasserverbrauch, CO<sub>2</sub>-Fußabdruck, Produktzyklen etc.
- » Mittelfristiger Beitrag zur Erreichung des **Pariser-Klimaabkommens** (°C)
- » Bei **Sustainable Bonds**: Einhaltung der Sustainable Bond Principles der ICMA  
(International Capital Market Association)

# Investmentprinzipien

## Unser Klimabeitrag\*



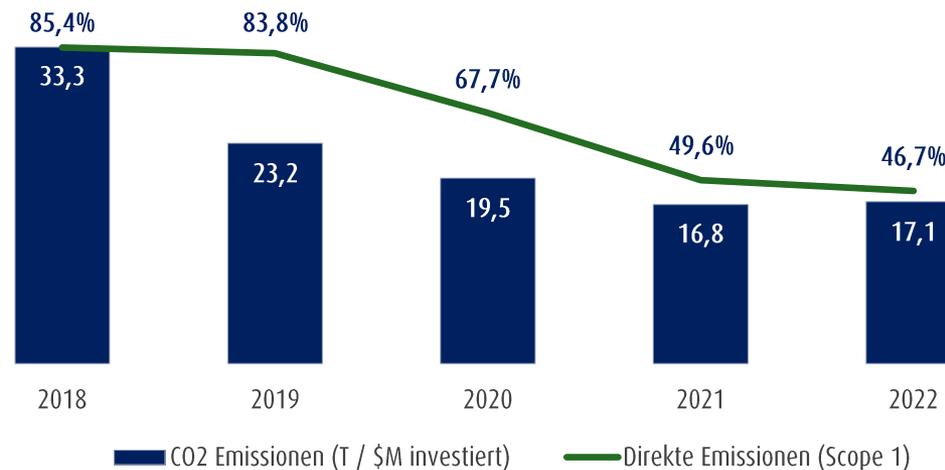
- » Wir beobachten den CO<sub>2</sub> Trend unserer Portfolios absolut und relativ. Das macht sich auch an unserem CO<sub>2</sub> Trend seit 2018 (Reduktion um ca. 50%; siehe Grafik) bemerkbar.
- » Ein weiterer Indikator ist beispielsweise das Carbon Risk Rating (ISS), welches nicht nur die klimabezogene Leistung von Unternehmen berücksichtigt, sondern auch auf branchenspezifische Herausforderungen und Risikoprofile sowie positive Auswirkungen von Unternehmen eingeht. Unsere ESG Portfolios gelten regelmäßig als Klima-Outperformer (Carbon Risk Rating  $\geq$  50).

### Pariser Klimaabkommen



- >2°C (nicht konform)
- <2°C (konform)
- <=1,5°C (positiv)**

I-AM GreenStars Opportunities  
Beitrag: **1,5°C (positiv)**



\*Illustratives Beispiel des I-AM GreenStars Opportunities; alle Daten sind indikativ und können in der Praxis abweichen; CO<sub>2</sub> Emissionen gesamt; Scope 1 Emissionen sind direkte Treibhausgasemissionen, die aus Quellen stammen, die von einer Organisation kontrolliert werden (können) oder ihr gehören.

Quelle: Impact Asset Management GmbH, MSCI ESG Research, ISS ESG

# Investmentprinzipien

## Positivbeispiel



### Schneider Electric (Electrical Equipment):

- » Weltweit führender Hersteller von Ausrüstungen für das Energiemanagement und von Produkten für die Industrieautomatisierung.
- » Das Unternehmen konzentriert sich auf Segmente wie Solarenergie, intelligente (digitale) Stromnetze, das Aufladen von Elektrofahrzeugen (EV), Digitalisierung, industrielle Automatisierung und Nachfragesteuerung.
  - ESG Rating: AAA
  - Schwere Kontroversen: keine
  - Sustainable Impact Revenue: 30,4% (sehr hoch)
  - UN SDG Beitrag: positiv
  - UN SDGs: 8, 9, 13, 17



## Dialoge über Engagement und Stimmrechtsausübung



- » Wir sehen uns als **Impact-Investoren** und möchten auf die Verbesserung der Nachhaltigkeit bei Unternehmen Einfluss nehmen.
- » Das Engagement und die Stimmrechtsausübung durchziehen alle Stufen des Investmentprozesses, von der Pre-Investment-Due-Diligence bis zum Verkauf von Positionen
- » **Engagement**
  - Normbasiert (UN Global Compact, ILO, HR)
  - Thematisch (Net-Zero – grundsätzlich hohe Schnittmenge zum Portfolio)
  - Aktiv, individuell & anlassbezogen (bspw. Banken und Pharmaunternehmen)
  - Kollaborationen und Initiativen (bspw. Datenschutz, Joint Statements (FNG))
- » **Stimmrechtsausübung (Voting - Active Ownership)**
  - Vertretung durch IVOX Glass Lewis
  - Führender Anbieter von maßgeschneiderten Dienstleistungen in den Bereichen Proxy Research, Voting Execution und Threshold Management
  - Abdeckung aller in den Portfolios enthaltenen Emittenten



- » Das **aktive Risikomanagement** setzt den Fokus auf **ex-ante Risiken** und umfasst folgende Bereiche:
  - **Weltbild:**  
Fokus auf Zins- und Wirtschaftszyklen
  - **Wertpapierauswahl:**  
Stabilere Portfolios durch stabile Unternehmen
  - **Diversifikation:**  
Granular über möglichst viele Risikofaktoren
  - **Quotensteuerung:**  
Diskretionäre Anpassung durch Absicherung oder Umschichtung

**»Aktives Risikomanagement ist für uns eine Grundvoraussetzung für eine erfolgreiche Geldanlage.«**

---

Daniel Feix, Geschäftsführer  
Impact Asset Management GmbH



## I-AM GreenStars Opportunities

# Strategische Asset Allokation des I-AM GreenStars Opportunities



- » **Klassifikation**  
Globaler Blue-Chip ESG Mischfonds gemäß Artikel 8 der Offenlegungsverordnung  
Diskretionär, Quality-Growth, aktives Risikomanagement
- » **Neutralallokation**  
70% Aktien (mögliche Variation 51-100%), 30% Unternehmensanleihen
- » **Aktien**  
Länder ~ MSCI World, mit 65% USA, 25% Europa, 10% Asien  
Branchen ~ MSCI World, tendenzieller Überhang Tech, Gesundheit, Konsum
- » **Anleihen, Cash**  
65% währungsgesicherte USD Anleihen, 35% EUR Anleihen,  
Duration ca. 6-8, niedrige Kreditrisiken, Cash <5%



# Nachhaltigkeitsbewertung



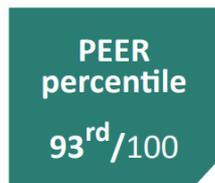
Höchste Nachhaltigkeitsratings bei führenden Rating-Agenturen



Fund Percentile    Fund Rank (of 117)



MSCI | MSCI ESG RESEARCH LLC



■ AAA ■ AA ■ A ■ BBB ■ BB  
■ B ■ CCC ■ Not Rated



Sustainability Rating



# Fondsentwicklung & Kennzahlen seit Auflage

per 25.11.2022



I-AM GreenStars Opportunities (S) VTA (seit 02.12.2013)	
Wertentwicklung	65,80%
Ertrag p.a.	5,79%
Volatilität	11,19%
Mod. Sharpe Ratio	0,52

## Monatliche Beiträge zur Wertentwicklung seit Auflage

	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
<b>2013</b>												0,40%	<b>0,40%</b>
<b>2014</b>	-0,50%	2,80%	-1,07%	0,20%	2,75%	1,05%	0,57%	1,13%	0,56%	-1,02%	3,83%	0,63%	<b>11,35%</b>
<b>2015</b>	3,22%	3,99%	1,33%	1,15%	-0,08%	-2,85%	0,08%	-5,02%	-3,44%	7,76%	2,79%	-3,54%	<b>4,74%</b>
<b>2016</b>	-4,70%	0,90%	2,58%	2,08%	1,02%	-2,94%	5,62%	0,00%	0,00%	-0,74%	1,82%	2,27%	<b>7,77%</b>
<b>2017</b>	0,00%	2,38%	-0,15%	0,78%	-0,46%	-0,70%	-1,25%	-2,21%	3,06%	2,35%	-0,69%	0,08%	<b>3,09%</b>
<b>2018</b>	0,15%	-2,15%	-3,29%	3,57%	2,58%	-0,31%	1,76%	2,71%	0,81%	-7,41%	1,18%	-6,98%	<b>-7,84%</b>
<b>2019</b>	6,09%	4,87%	2,47%	3,51%	-1,84%	2,59%	3,02%	0,82%	1,01%	0,60%	2,06%	1,37%	<b>29,77%</b>
<b>2020</b>	3,53%	-3,29%	-7,96%	7,88%	0,39%	0,00%	2,19%	1,70%	-0,74%	-1,69%	3,37%	0,37%	<b>5,01%</b>
<b>2021</b>	0,86%	-0,85%	1,41%	2,29%	0,18%	4,00%	2,15%	2,88%	-2,75%	4,16%	2,82%	1,35%	<b>19,89%</b>
<b>2022</b>	-6,84%	-4,11%	1,89%	-1,79%	-4,40%	-3,52%	6,93%	-2,55%	-5,53%	3,02%	1,22%		<b>-15,36%</b>

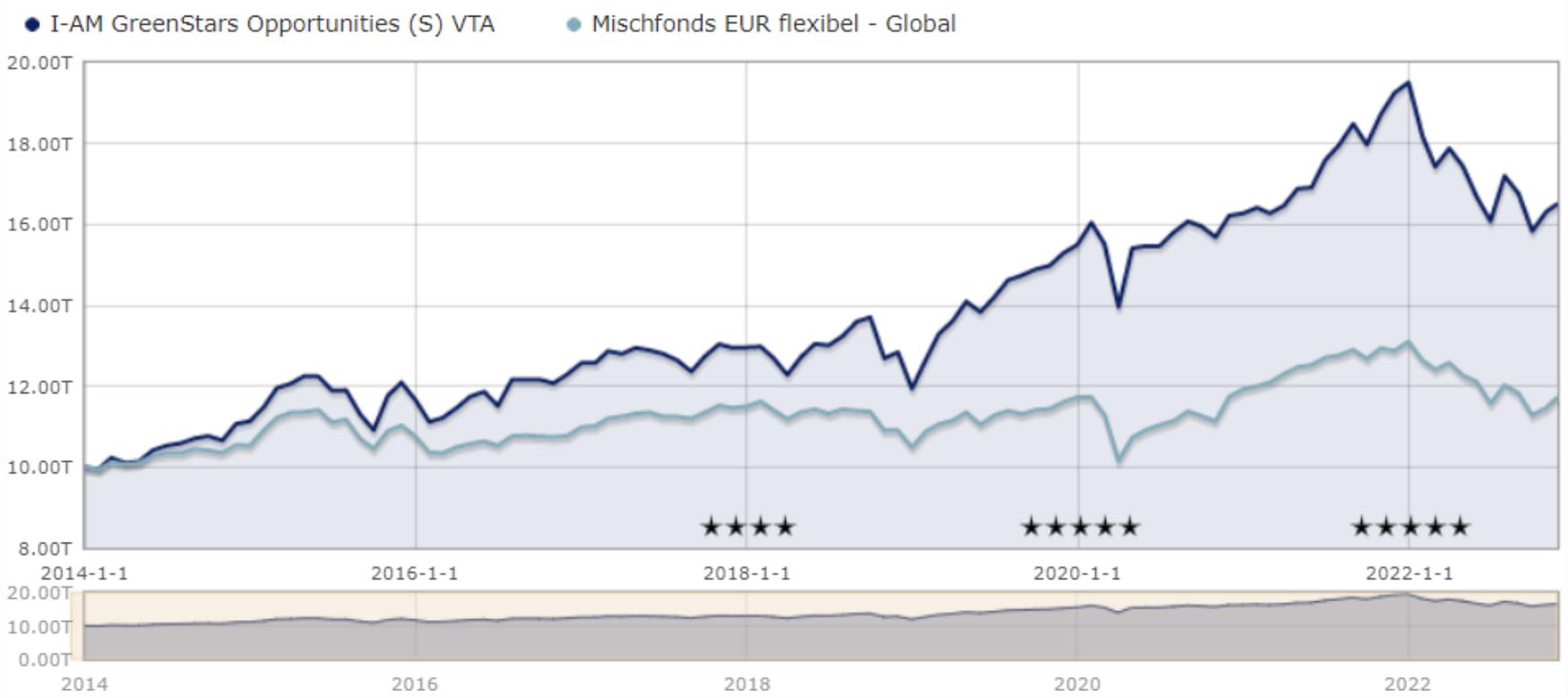
Performanceergebnisse und simulierte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen. Ausgabe- und Rücknahmespesen sind in der Berechnung der Performanceergebnisse nicht berücksichtigt. Die Performance wurde unter Anwendung der DöKB/BVI-Methode berechnet.  
 Bei einem Anlagebetrag von 1.000,- EUR ist vom Anleger ein Ausgabeaufschlag iHv max. 52,5 EUR zu bezahlen, welcher die Wertentwicklung seiner Anlage entsprechend mindert. Ev. anfallende Depotkosten mindern den Ertrag des Anlegers zusätzlich.  
 Berechnungsquelle: Cyberfinancials Datenkommunikation GmbH

# Performance im Vergleich zur Morningstar Peergroup

## Fondsentwicklung & Kennzahlen

### I-AM GreenStars Opportunities (S) VTA **★★★★★** **MORNINGSTAR**

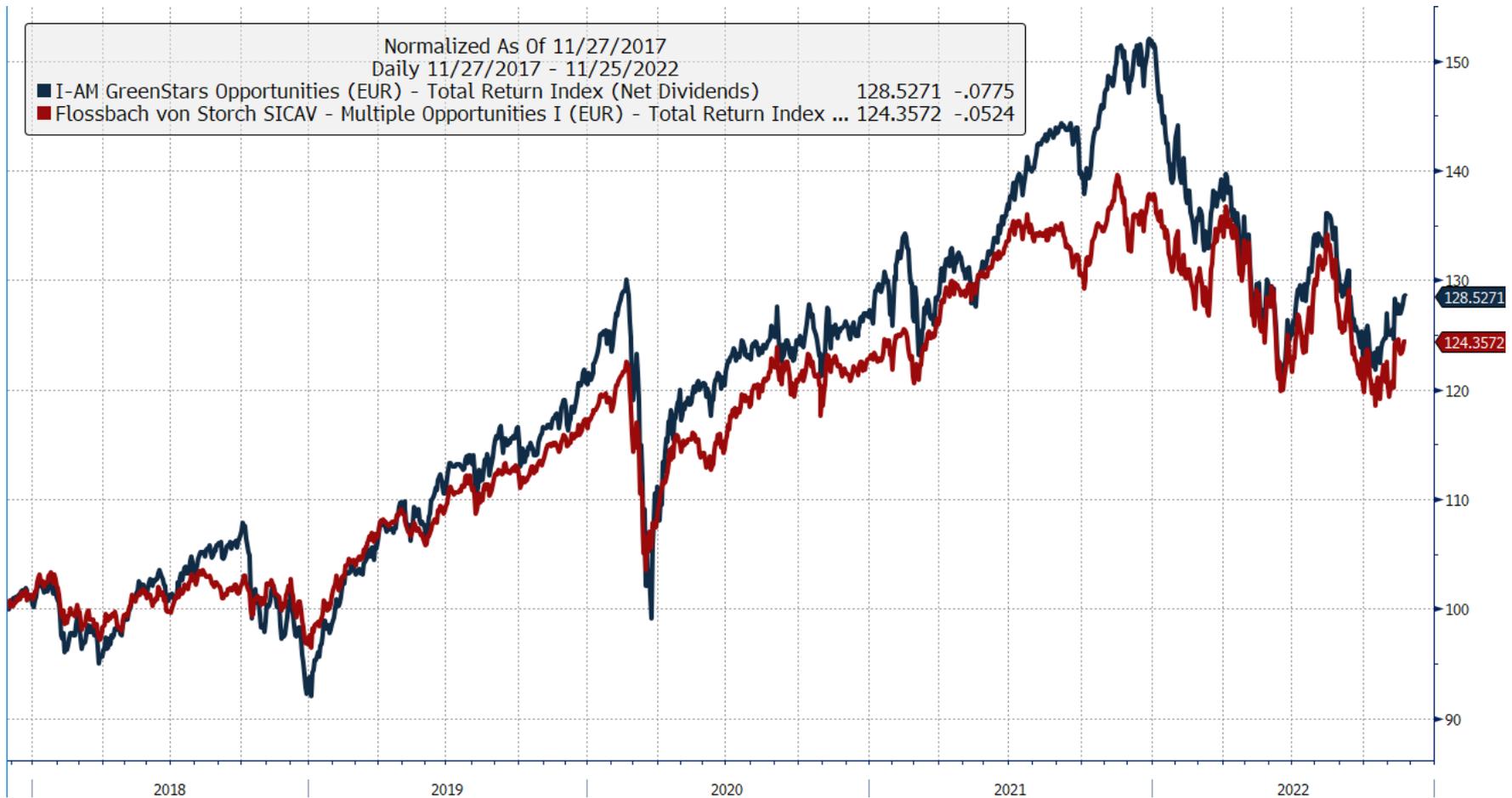
02/12/2013 - 25/11/2022 1M 3M 6M lfd. J 1J 3J 5J 10J Max



Performanceergebnisse und simulierte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen. Ausgabe- und Rücknahmespesen sind in der Berechnung der Performanceergebnisse nicht berücksichtigt. Die Performance wurde unter Anwendung der OeKB/BVI-Methode berechnet.  
 ©2022 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Details zum Morningstar Rating unter [www.morningstar.de](http://www.morningstar.de).

# Performance im Vergleich anderen Flagschiffprodukten

## Fondsentwicklung & Kennzahlen – 5 Jahre



## Aufteilung nach Assetklassen

Aktien	70,09%
Unternehmensanleihen	18,12%
Staatsanleihen	8,46%
Cash	3,33%

## Aufteilung nach Branchen

Technologie	23,66%
Gesundheit	17,07%
Finanzen	16,18%
Industrie	10,36%
Konsumgüter nicht-zyklisch	9,17%
Konsumgüter zyklisch	8,72%
Kommunikation	5,00%
Immobilien	3,67%
Versorger	3,20%
Grundstoffe	2,98%

Relative Gewichtung des Aktienanteils

## ESG Kennzahlen

MSCI ESG Fund Rating (AAA-CCC)	AAA
MSCI Fund ESG Quality Score (10-0)	9,45
MSCI Climate Change Rating (AAA-CCC)	AAA
ISS Positive SDG Impact (Gewicht in %)	92,11%
ISS ESG Fund Rating (5-0)	5
Beitrag zum Pariser Klimaabkommen	1,5°C (pos.)

## Größte Positionen

Microsoft Corp	3,69%
Eli Lilly & Co	2,60%
Linde PLC	2,09%
Elevance Health Inc	2,07%
Apple Inc	2,06%
Visa Inc	1,92%
Alphabet Inc	1,92%
Texas Instruments Inc	1,81%
Mastercard Inc	1,81%
Vertex Pharmaceuticals Inc	1,80%

## Aufteilung nach ESG Rating

AAA	35,81%
AA	45,03%
A	15,36%
BBB	3,79%
BB, B, CCC	0,00%
Ohne Rating	0,00%

## Aufteilung nach Regionen

Nordamerika	74,78%
Europa	15,71%
Emerging Markets	5,92%
Japan	3,59%

Relative Gewichtung des Aktienanteils

## Anleihen Kennzahlen

Effektive Duration *	5,10
Konvexität *	0,65
Credit Spread *	71 BP
Durchschnittsrating	A
Rendite bis zur Endfälligkeit	2,10%
Yield-to-Worst (YTW)	2,10%
Kupon	1,34%
Anteil USD Anleihen EUR-hedged	46,1%
Anteil EUR Anleihen & Cash	53,9%

Alle Angaben inkl. Cash-Anteil und Kosten der Währungsabsicherung, exkl. anderer Kosten  
\*optionsbereinigt

## Tranchen für deutsche Investoren

ISIN	Auflagedatum	Währung	Währung	Ertragsverwendung	Ausgabeaufschlag	Verwaltungsgebühr	Mindestanlage	Vertriebszulassung
AT0000A1YH49	28.12.2017	EUR	RZ*	vollthesaurierend	0 %	bis zu 1,00 % p.a.	keine	AT/CH/DE/FR/SK
AT0000A1YH23	28.12.2017	EUR	R	vollthesaurierend	bis zu 5,25 %	bis zu 1,95 % p.a.	keine	AT/CH//DE/FR/HU /SK
AT0000A12G92	02.12.2013	EUR	S	vollthesaurierend	bis zu 5,25 %	bis zu 0,75 % p.a.	EUR 1.000.000,-	AT/CH/DE/FR
AT0000A2GU35	01.07.2020	EUR	R	ausschüttend	bis zu 5,25 %	bis zu 1,95 % p.a.	keine	AT/CH/DE

## Tranchen für österreichische Investoren

ISIN	Auflagedatum	Währung	Währung	Ertragsverwendung	Ausgabeaufschlag	Verwaltungsgebühr	Mindestanlage	Vertriebszulassung
AT0000A2GU35	01.07.2020	EUR	R	ausschüttend	bis zu 5,25 %	bis zu 1,95 % p.a.	keine	AT/CH/DE
AT0000A1YH15	28.12.2017	EUR	R	thesaurierend	bis zu 5,25 %	bis zu 1,95 % p.a.	keine	AT/DE
AT0000A1YH31	28.12.2017	EUR	RZ*	thesaurierend	0 %	bis zu 1,00 % p.a.	keine	AT/DE

\* RZ = retrozessionsfreie Tranche

Die VT-Tranche des dargestellten Fonds darf nur von Anteilhabern erworben bzw. gehalten werden, die entweder nicht der österreichischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des österreichischen Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der österreichischen Kapitalertragsteuer vorliegen. Ein Angebot dieses Investmentfonds an andere Personen ist daher nicht gestattet. 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](http://www.rcm.at) kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung.

ZAHLSTELLE: DE: Raiffeisen Bank International AG, Zweigstelle Deutschland, Wiesenhüttenplatz 26, D-60329 Frankfurt am Main.

# Wofür stehen wir als Impact Asset Management?

- » **Umfassende Nachhaltigkeitsexpertise seit 2006**
- » **Vielfach ausgezeichneter Track Record im Bereich ESG**
- » **Fonds mit überdurchschnittlich gutem Sustainability Score**
- » **Deutschsprachiger Asset Manager mit lokalen Ansprechpartnern in Wien und Frankfurt**

Save the date: Dienstag, 13. Dezember 2022 – 16:00 Uhr



## Nachhaltigkeit in der Fondsselektion Überblick - Herangehensweise - Problemstellungen

- » Wie sieht der nachhaltige Fondsmarkt aktuell aus?
- » Wie kann ein ESG-Selektionsprozess für Fonds aufgebaut werden?
- » Welche Hilfsmittel und Daten können hierbei herangezogen werden?
- » Welchen Herausforderungen steht man dabei gegenüber?
- » Wie können Sie und Ihre Kunden von nachhaltigen Investments profitieren und Wirkung erzielen?



Maria Spanner  
Senior Fund Manager

# Ansprechpartner



Ihr persönlicher Ansprechpartner bei Impact Asset Management

ÖSTERREICH/SCHWEIZ



**Günther KASTNER**  
+43 (1) 7203600-812  
[g.kastner@impact-am.eu](mailto:g.kastner@impact-am.eu)

ÖSTERREICH/SCHWEIZ



**Daniel FEIX**  
+43 (1) 7203600-453  
[d.feix@impact-am.eu](mailto:d.feix@impact-am.eu)

ÖSTERREICH/SCHWEIZ



**Maria SPANNER**  
+43 (1) 7203600-454  
[m.spanner@impact-am.eu](mailto:m.spanner@impact-am.eu)

DEUTSCHLAND



**Florian MENDE**  
+49 (151) 57159 110  
[f.mende@impact-am.eu](mailto:f.mende@impact-am.eu)

DEUTSCHLAND



**Christian FASTENRATH**  
+49 (151) 57159 792  
[c.fastenrath@impact-am.eu](mailto:c.fastenrath@impact-am.eu)

## Rechtlicher Hinweis

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 Angaben und Inhalte dieses Dokumentes sind ohne Gewähr, vertraulich und ausschließlich für den internen Gebrauch bestimmt. Jede unautorisierte Form des Gebrauchs dieses Dokumentes, insbesondere dessen Reproduktion, Verarbeitung, Weiterleitung oder Veröffentlichung ist untersagt. Der Ersteller dieses Dokumentes sowie mit ihm verbundene Unternehmen schließen jede Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der enthaltenen Informationen und geäußerten Meinungen zur Gänze aus.

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

Performanceergebnisse der Vergangenheit, Backtestdaten sowie vergangenheits- oder zukunftsbezogene Simulationen 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. Dies gilt insbesondere für den Einsatz von Backtest-Daten, welche immer zu hypothetischen, vergangenheitsbezogenen Darstellungen führen. 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.

©2022 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Details zum Morningstar Rating unter [www.morningstar.de](http://www.morningstar.de).

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

Dieses Dokument wurde von der Impact Asset Management GmbH (Stella-Klein-Löw-Weg 15, A-1020 Wien, [sales@impact-am.eu](mailto:sales@impact-am.eu), [www.impact-am.eu](http://www.impact-am.eu)) erstellt.

## Verwendete Berechnungsmethoden

**Volatilität:** Auf Tagesbasis, annualisiert

**Mod. Sharpe Ratio:** Die Darstellung entspricht der Berechnung der modifizierten Sharpe Ratio, d.h. ohne risikofreien Zinssatz

**Korrelation:** Misst die Performanceentwicklung des Fonds im Verhältnis jenes des Referenzindex, Monatsbasis

**Anteilsklassen:** A = Ausschüttung; T = Thesaurierung; VT = Vollthesaurierung In- & Ausland; VT-A = Vollthesaurierung Ausland; VT-I = Vollthesaurierung Inland