



**fair-finance bond Fonds**  
**Investment Prozess**  
**Dezember-2023**



# fair-finance Gruppe: Kapitalanlage mit Impact



# Von der Idee bis heute

2011



- Top-Performance von 9,67%
- Erstmalige ÖGUT-Gold Zertifizierung, in Folge jährlich

2013



- Klimabündnisbetrieb
- Umweltzeichen für den fair-finance bond fonds

2015



- Einzigartige Erfolgsbeteiligung gelangt erstmals zur Anwendung
- IPE-Award zum 3. Mal in Folge gewonnen

2017



- Gründung der fair-finance Asset Management Gesellschaft
- Erneute Auszeichnung als beste Vorsorgekasse (Der Börsianer)
- „fair-finance real estate“ als erster österreichischer Immobilienfonds mit dem Österreichischen Umweltzeichen ausgezeichnet
- fair-finance ist Gründungsmitglied es Engagement-Netzwerkes Shareholders for Change (SfC)

2019



- Gründung der Versicherungsmaklergesellschaft Die Versicherei – fair-insurances GmbH
- Erster integrierter Nachhaltigkeitsbericht (Fairnessbericht 2018) mit dem ASRA ausgezeichnet (Erstplatzierung)
- Doppel-Gold Auszeichnung vom Finanzmagazin Börsianer als innovativste und nachhaltigste Vorsorgekasse 2019
- Testsiegerin VKI Betriebliche Vorsorgekassen 12/2019
- Gewinnerin MVK-Serviceaward 2019 für Servicequalität am Telefon und per E-Mail

2021



- Registrierung SEF-Fonds – Beteiligung an 7 Social Entrepreneurs
- Doppelauszeichnung M4C Money for Change Impact Award
- MVK Award 2021/22 höchste Servicequalität
- TÜV ISO-Zertifizierungen 27001 und 9001
- Re-Zertifizierung Green Brands 2021/2022

2012

- Bestes Veranlagungsergebnis der Branche
- Kundenbestand verdoppelt



2014

- Belegung des Wettbewerbs führt zu Gebührenerkennung
- Kundenvermögen steigt auf über EUR 100 Mio.
- Grundzertifizierung beruffamilie



2016

- Gründung fair-finance Immobilien AG
- Auszeichnung als beste Vorsorgekasse (Der Börsianer)
- Eigenes fair-finance Nachhaltigkeitsrating für Immobilien



2018

- fair-finance übernimmt Aktienmehrheit an Berliner KlimaGut Immobilien AG
- Auszeichnung des nachhaltigen Immobilienprojektes „Living Garden“ mit „klima:aktiv Gold-Zertifikat“
- Veranlagtes Vermögen überschreitet EUR 500 Mio.



2020

- Markenrelaunch fair-finance zu Sinnova (für SINN stiftend und INNOvativ) Sinnova – fair-finance Holding, buildings4future – fair-finance Immobilien
- Gold Auszeichnung Fachmagazin Börsianer als nachhaltigste Vorsorgekasse
- ÖGUT-Gold – einzige Vorsorgekasse mit A+ für das Portfolio
- Gründung renditehoch3 für Bauherrenmodelle
- CEO Markus Zeilinger wird EY Social Entrepreneur 2020



2022

- Mitgliedschaft der ersten Stunde in der Green Finance Alliance
- ÖGUT Gold A++ (höchste je von ÖGUT vergebene Auszeichnung) für die nachhaltige Veranlagung
- Gold Auszeichnung vom Finanzmagazin Börsianer als „Nachhaltigste Vorsorgekasse 2022“





- ☀️ Sinnova ist eine unabhängige Unternehmensgruppe, die in nachhaltige, sinnstiftende und innovative Projekte investiert.
- ☀️ Damit wollen wir zu einer besseren Zukunft unserer Gesellschaft beitragen: ökologisch, sozial gerecht und mit nachhaltigen Entwicklungsmöglichkeiten für alle.
- ☀️ Die Sinnova Holding hält Unternehmensbeteiligungen in den Bereichen nachhaltige Finanzdienstleistungen und Vorsorgeprodukte, nachhaltige Immobilien sowie Social Business.

## Theory of Change

- ☛ Transformation der Wirtschaft in Richtung Nachhaltigkeit
  - ☛ Choice – Nutzung von Handlungsspielräumen
  - ☛ Voice – Benennung von Missständen & Verbesserungsvorschlägen
  - ☛ Noise – Mobilisierung von Gesellschaft, Wirtschaft & Politik

## Transparenz schafft Vertrauen

- ☛ Überprüfbare Entscheidungen

## Aktiver Nachhaltigkeitszugang

- ☛ Innovation & Impact
- ☛ Vorreiterrolle

## Bewusst Verantwortung übernehmen

- ☛ Integration der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele
- ☛ Steuerung des Portfolios in Richtung Klimaschutz  
Green Finance Alliance – Mitglied der ersten Stunde

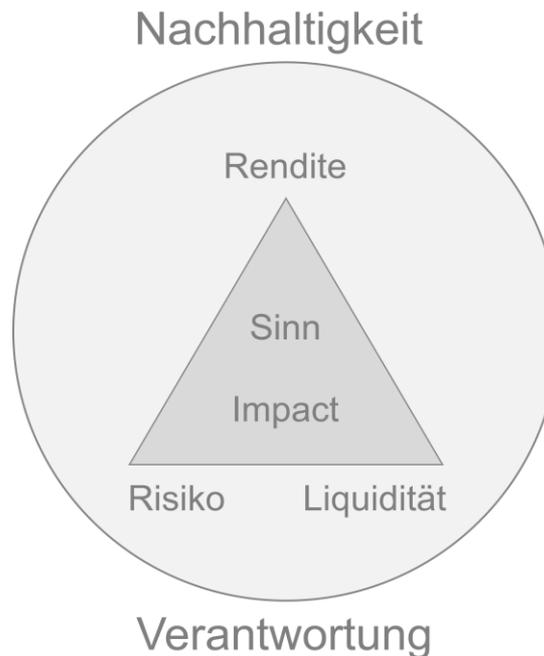
## Social Enterprise

- ☛ Wirtschaftlicher Erfolg ohne Gewinnmaximierung  
in Verbindung mit gesellschaftlichem Mehrwert

# Impactstarke Vermögensveranlagung

fair-finance hat die wichtigsten Faktoren bei der Geldanlage – Rendite, Risiko und Liquidität um Nachhaltigkeit als 4. Dimension erweitert.

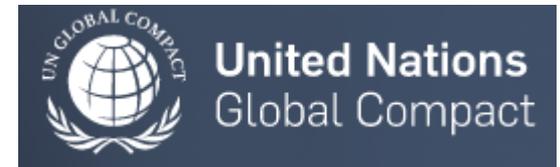
## Das magische Dreieck der Geldanlage um eine Dimension erweitert



# fair-finance: Nachhaltige Veranlagungsrichtlinie (Analog fair-finance Vorsorgekasse)



# Mitgliedschaften und Initiativen der fair-finance Gruppe



# Nachhaltige Veranlagungsrichtlinie

Unsere Motivation: Beitrag zur Erfüllung der 17 Sustainable Development Goals



Unser Zugang: Mehrstufenprozess



-  **Negativkriterien**  
(Unternehmen, Länder, Immobilien)
-  **Best-In-Class Kriterien**  
(Unternehmen, Länder, Immobilien)
-  **Impact Investment**  
(Immobilien, Mikrofinanz, AIFs etc)
-  **Engagement**  
(Allgemeiner Dialog, Verstöße)

## Unternehmen

-  **Biodiversität & Ökosysteme**  
Biozide, Grüne Gentechnik
-  **Energie**  
Atomenergie, Erdgas, Erdöl, Kohle,  
Kontroverse Rohstoffgewinnung
-  **Umweltleistung**  
Kontroverses Umweltverhalten
-  **Menschenrechte & Arbeitsnormen**  
Menschenrechte, Erotik &  
Pornographie, Arbeitsrechte,  
Ausbeuterische Kinderarbeit
-  **Geschäftsverhalten**  
Korruption, Geldwäsche, Aggressive  
Steuervermeidung, Bilanzfälschung
-  **Sucht**  
Alkohol hochprozentig, Glücksspiel,  
Tabak
-  **Wissenschaft & Technik**  
Verbrauchende Embryonalforschung,  
Tierversuche, Geächtete Waffen, Konv.  
Waffen

## Länder

-  **Umwelt- und Klimaschutz**  
UN Global Compact Prinzipien,  
Biodiversität, Atomenergie,  
Klimaschutz
-  **Menschenrechte & Arbeitsnormen**  
Menschenrechte, Konflikte & Kriege,  
Demokratie, Pressefreiheit,  
Religionsfreiheit, Todesstrafe,  
Arbeitsrechte & Ausbeuterische  
Kinderarbeit
-  **Governance**  
Korruption, Geldwäsche &  
Terrorfinanzierung
-  **Wissenschaft & Technik**  
Atomwaffensperrvertrag,  
Rüstungsbudget

## Immobilien

-  **Asbest**
-  **Bauausführung, Luftdichtigkeit, Raumqualität**
-  **Bauökologie**
-  **Bleirohre**
-  **Energieeffizienz , Erfassung der Energieverbräuche**
-  **Klimaschädliche Substanzen**
-  **Sommertauglichkeit**
-  **Wirtschaftslichkeitsbereich.**
-  **Holzschutzmittel in Innenräumen**
-  **Infrastruktur im Nahbereich**
-  **Kontaminierung Erdreich**
-  **Lärmbelastung**
-  **Mieterschaft**

## Unternehmen

-  **Umweltschutz (30% Gewicht)**  
Z.B. Ökobilanz, Energieeffizient, aktiver Klimaschutz, Minimierung schädlicher Emissionen, Nachhaltigkeit bei Zulieferern, kein Einsatz von Pestiziden, Erneuerung der globalen Wasserinfrastruktur etc.
-  **Soziales (50% Gewicht)**  
Z.B. Whistleblower, Ombudsmann, Vorschlagsboxen, Förderung Minderheiten, Bewahrung Rechte indigener Völker, kulturelle Förderung, Sicherheit und Gesundheit der Stakeholder, flexible Arbeitskonzepte, Versicherungsschutz für Minderheiten etc.
-  **Governance (20% Gewicht)**  
Z.B. Transparenter Umgang mit Vorwürfen, Korruptionsvermeidung, Personelle Stabilität, Kontrollorgane, unabhängiger Aufsichtsrat, Vergütungspolitik etc.

## Länder

-  **Engagement bei der Lösung globaler Probleme**  
Bildung, Gleichstellung, Gesundheit, Nachhaltigkeit, Klimaschutz, CO2, Armutsbekämpfung, Ernährung, Rechtsstaatlichkeit
-  **Soziales Engagement**  
Wie bei Unternehmen
-  **Soziale Gerechtigkeit**  
Chancengleichheit, Verfahrensgerechtigkeit, Verteilungsgerechtigkeit
-  **Nachhaltiges Wirtschaften**
-  **Weitgehende Verankerung der Negativkriterien in der Gesetzgebung**

# Best-In-Class / Positivkriterien: Umsetzung

## fair-finance bond Fonds

- 🌱 Min. 15% mit einem Score<sup>1</sup> von  $\geq 80$
- 🌱 Min. 40% mit einem Score<sup>1</sup> von  $\geq 70$
- 🌱 Min. 80% mit einem Score<sup>1</sup> von  $\geq 60$

🌱 Green- Social- Sustainability-Bonds: Gewicht  $>16\%$  wird angestrebt<sup>2</sup>

- 🌱 Kein Titel mit einem Score<sup>1</sup>  $\leq 20$
- 🌱 Keine Verbote<sup>1</sup>
- 🌱 Nur Titel mit Score\* sind erlaubt

🌱 Durchschnittlicher Score\*  $>65$

<sup>1</sup>Score=„fair-finance ESG Scoring“ (siehe Nachhaltige Veranlagungsrichtlinie der fair-finance, berechnet von TVG.

Falls kein fair-finance ESG Score ermittelbar ist, wird der ESG-Score der TVG herangezogen. Es sind nur Titel erlaubt, für die es einen ESG-Score von Seiten der TVG gibt. Verbote werden von der TVG anhand der fair-finance Ausschlusskriterien ermittelt. Der Durchschnittliche Score wird ohne Cash und ohne Derivate berechnet.

<sup>2</sup>Gewicht per 17.04.2023 ~9,7%. Es wird angestrebt, diese Gewichtung bis 31.12.2023 auf über 16% anzuheben und anschließend ein diesbezügliches ex-ante Commitment einzugehen.

## Immobilien

 **Hohe Umwelt- und Sozialstandards.**  
**Sanierung wird gegenüber Neubau bevorzugt**

 **Positivkriterien**  
Z.B. Infrastruktur,  
Treibhauspotential, energetische Qualität, Anteil erneuerbarer Energie, ökologische Bewertung, Schadstoffbelastung, problematische Altlasten, Beachtung Lebenszyklus, Lärmbelastung, Barrierefreiheit, ethische Grundsätze, Leistbarkeit etc.

## Mikrofinanz & AIFs

 **Investments in Mikrofinanzfonds mit überdurchschnittlicher Nachhaltigkeit**  
Z.B. Angabe der SDGs, Kundenschutzgrundsätze, Regelmäßige vor-Ort Prüfung, Schulung der Endkreditnehmer, Frauenquote >45%, Reporting **etc.**

 **Alternative Investments**  
Themenfonds, Private Equity, Private Debt

 **Weitgehende Verankerung der Negativkriterien in der Gesetzgebung**

## Unternehmen

 **Human Capital**  
Z.B. Einklang Beruf & Familie, Förderung von Frauen, Schaffung Arbeitsplätze, Gesundheitsschutz, Mitbestimmungsmöglichkeiten, Weiterbildung, Sozialleistungen, langfristige Bindung, Mitarbeiterzufriedenheit etc.

 **Externe Stakeholder**  
Z.B. Produkte zur Armutsbekämpfung, Faire Preise etc.

 **Image & Brand**  
Z.B. langfristige Reputation, kulturelle Projekte, Nachhaltigkeitsberichtserstattung etc.

 **Risk Management**  
Z.B. Bonitätsanalyse, Dividendenpolitik, Transparenz etc.

 **Innovation Capital**  
Z.B. Forschung in nachhaltige Technologien, Patentabmeldungen in Nachhaltigkeit etc.

## Immobilien

-  **Hohe Umwelt- und Sozialstandards. Sanierung wird gegenüber Neubau bevorzugt**
-  **Positivkriterien**  
Z.B. Infrastruktur, Treibhauspotential, energetische Qualität, Anteil erneuerbarer Energie, ökologische Bewertung, Schadstoffbelastung, problematische Altlasten, Beachtung Lebenszyklus, Lärmbelastung, Barrierefreiheit, ethische Grundsätze, Leistbarkeit etc.

## Mikrofinanz & AIFs

-  **Investments in Mikrofinanzfonds mit überdurchschnittlicher Nachhaltigkeit**  
Z.B. Angabe der SDGs, Kundenschutzgrundsätze, Regelmäßige vor-Ort Prüfung, Schuldung der Endkreditnehmer, Frauenquote >45%, Reporting **etc.**
-  **Alternative Investments**  
Themenfonds, Private Equity, Private Debt
-  **Weitgehende Verankerung der Negativkriterien in der Gesetzgebung**

## Unternehmen

-  **Human Capital**  
Z.B. Einklang Beruf & Familie, Förderung von Frauen, Schaffung Arbeitsplätze, Gesundheitsschutz, Mitbestimmungsmöglichkeiten, Weiterbildung, Sozialleistungen, langfristige Bindung, Mitarbeiterzufriedenheit etc.
-  **Externe Stakeholder**  
Z.B. Produkte zur Armutsbekämpfung, Faire Preise etc.
-  **Image & Brand**  
Z.B. langfristige Reputation, kulturelle Projekte, Nachhaltigkeitsberichtserstattung etc.
-  **Risk Management**  
Z.B. Bonitätsanalyse, Dividendenpolitik, Transparenz etc.
-  **Innovation Capital**  
Z.B. Forschung in nachhaltige Technologien, Patentabmeldungen in Nachhaltigkeit etc.

-  Allgemeiner Dialog
-  Verstöße gegen Ausschlusskriterien & schlechte Nachhaltigkeitsleistung  
z.B. in Subfonds und Einzeltitelfonds
-  Schwerpunkte im Auftrag des VK Kundenbeirats
-  Unterstützung von Engagementaktivitäten Dritter
-  Engagementbericht

# The Value Group Sustainability

## The Value Group Sustainability

LEISTUNGEN	<ul style="list-style-type: none"> <li>_ Investmentconsulting</li> <li>_ Nachhaltigkeitsratings</li> <li>_ Extra-Finanzielle Ratings</li> </ul>
ERFAHRUNG	<ul style="list-style-type: none"> <li>_ Pionier der Erforschung nicht-finanzieller Daten</li> <li>_ 16 Jahre nicht-finanziellen Unternehmensbewertung</li> <li>_ Unveränderter ESG-Bewertungsansatz seit 2008</li> </ul>
UNABHÄNGIGKEIT	<ul style="list-style-type: none"> <li>_ Vollständig unternehmergeführt</li> <li>_ Kein Issuer Pay</li> <li>_ Kein Consulting der Emittenten</li> </ul>

## Plain Vanilla ESG Bewertung

ANSATZ	<ul style="list-style-type: none"> <li>_ Entwickelt in Zusammenarbeit mit Wissenschaft &amp; Forschung</li> <li>_ Orientiert an Leitlinien zur Bewertung von Nachhaltigkeit:             <ol style="list-style-type: none"> <li>I. Staatliche Zertifizierungsstellen (Umweltzeichen)</li> <li>II. Internationale Organisationen (UN)</li> <li>III. Verbände (FNG, Eurosif, CFA)</li> <li>IV. Leitfäden der Kirchen (EKD, Bischofskonferenz)</li> <li>V. Globale Standards (SDGs, GRI)</li> </ol> </li> </ul>
--------	--



## Öffentlich verfügbare Informationsquellen

(zB. Unternehmen, ESG-Daten, Regierungen, NGOs, Forschungseinrichtungen, Unternehmensveränderungen wie M&A, 1000 Medienquellen)



**Tausende von Datenpunkten**



**600 Faktoren für Unternehmen  
50 Kriterien für Länder**



**ESG-Score (0...100 )  
inkl. fair-finance ESG Score**

# fair-finance Asset Management: Fonds



# Warum fair-finance ?

- ☀ **Fairness** steht an erster Stelle  
(z.B. keine ausschließliche Profitorientierung des Unternehmens)
- ☀ **Vorreiter** und langjährige Erfahrung für Nachhaltige Investments
- ☀ **Top Experten** in bewirtschafteten Bereichen  
(z.B. Anleihen, Immobilien, Nachhaltige Fondsselektion)
- ☀ **Sehr aktiver Investment Ansatz**  
(Fokus auf langfristige Rendite, keine reine Benchmarkorientierung)
- ☀ Erprobte Kombination aus **Qualitativer und Quantitativer Analyse**

# fair-finance Fonds: Überblick

Fonds	Asset Klasse	SRDF Artikel 8	FNG Siegel	Umweltzeichen	Morningstar Sustainability Rating	MSCI ESG Rating
fair-finance bond	EUR Investment Grade Anleihen	JA				
fair-finance bond opportunities	Anleihen Global (primär via Subfondonds)	JA				
fair-finance equity global	Globale Aktien	JA				
nx25	Fokussierter Passiver ESG Aktienfonds 25 Emittenten	JA				

# fair-finance bond Fonds

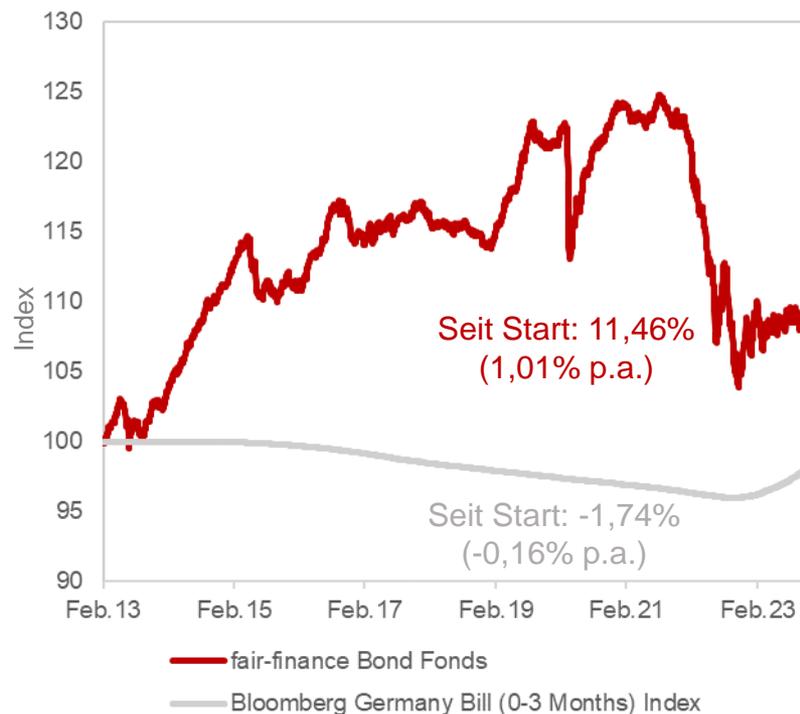


# fair-finance bond Fonds – Überblick

## fair-finance bond Fonds

Charakteristika	
Rendite naiv	4,20%
Rendite Duration gewichtet	4,12%
Mod. Duration	4,25%
Mod. Duration ohne Derivate	4,36%
Spread vs. Deutschland	161,7
Swap Spread	113,5
Quote Senior	83,8%
Quote Tier 2	5,9%
Quote Hybrids	7,8%
Volumen (Mio. EUR)	235,9
Risiko (St. Dev.)	2,85%
Marktsegment	EUR Investment Grade
KAG	Masterinvest
Manager	fair finance AM (seit 01.01.2022)
Portfolio Manager	Dr. Christian Pail, CFA

## Performance seit Auflage (versus 3 Monate Deutschland)

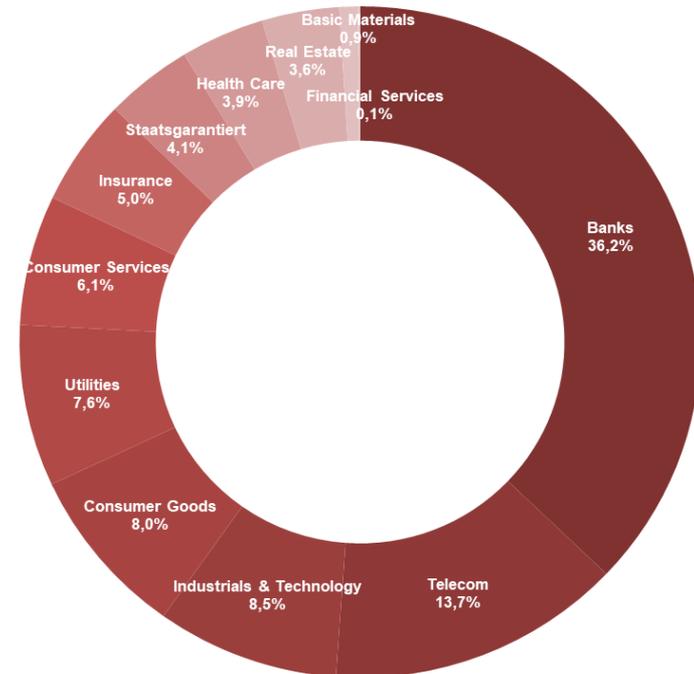


# Investitionen nach Sektoren

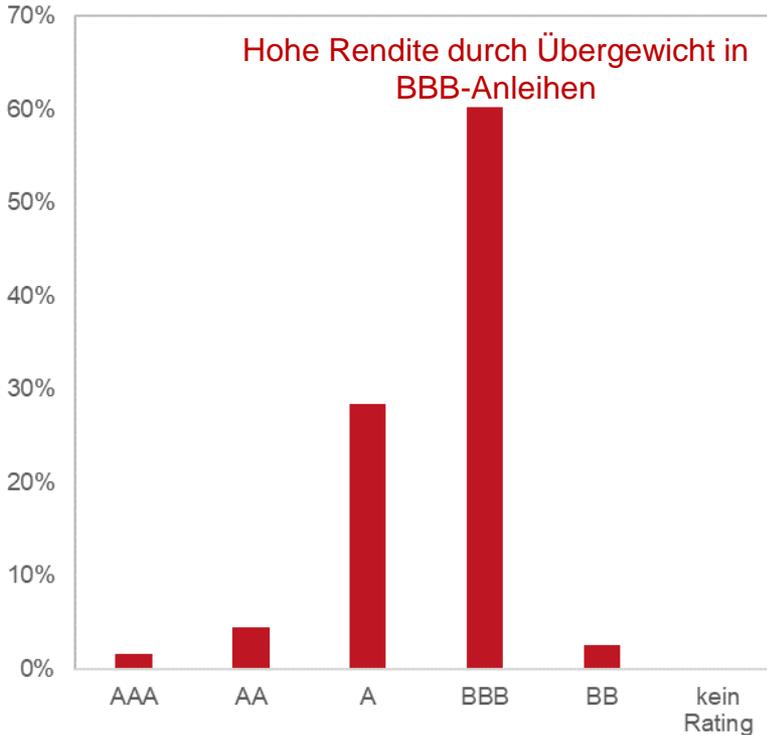
## Diversifikation nach (iBoxx) Sektoren

		Senior	Tier 2	Hybrid	Summe
Staatsgarantiert		4,1%			4,1%
Financials	Banks	30,1%	5,9%	0,2%	36,2%
Financials	Financial Services	0,1%			0,1%
Financials	Insurance	0,2%		4,8%	5,0%
Financials	Real Estate	3,6%			3,6%
Non-Financials	Basic Materials	0,9%			0,9%
Non-Financials	Consumer Goods	8,0%			8,0%
Non-Financials	Consumer Services	6,1%			6,1%
Non-Financials	Health Care	3,9%			3,9%
Non-Financials	Industrials & Technology	8,2%		0,2%	8,5%
Non-Financials	Telecom	12,5%		1,2%	13,7%
Non-Financials	Utilities	6,1%		1,5%	7,6%
<b>Summe</b>		<b>83,8%</b>	<b>5,9%</b>	<b>7,8%</b>	<b>97,5%</b>

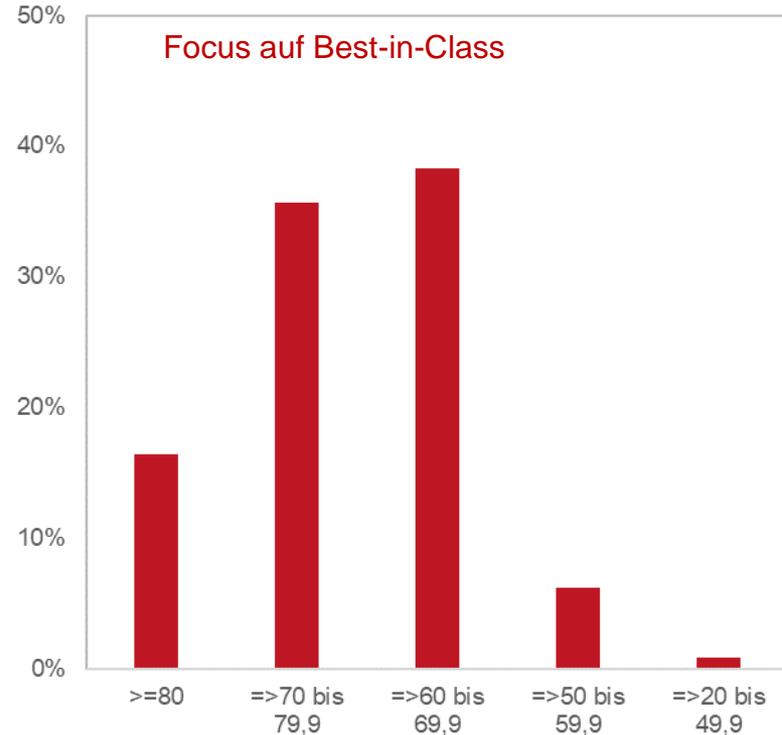
## Diversifikation nach (iBoxx) Sektoren



## Allokation nach Bonitätsrating<sup>1</sup>: klarer Fokus auf Investment Grade



## Allokation nach ESG Score<sup>2</sup>



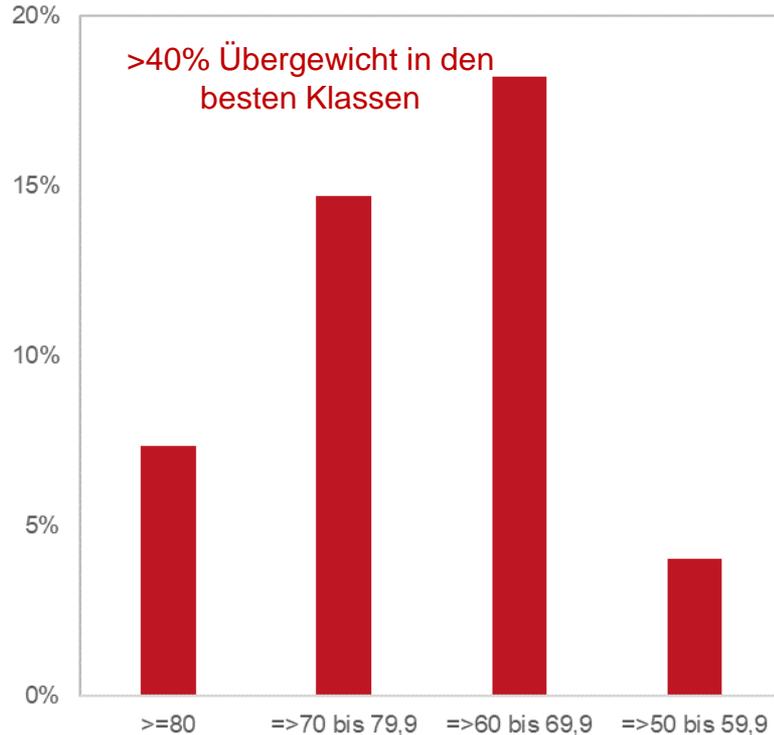
<sup>1</sup> Bonitätsrating nach Masterinvest Methodik (aus S&P, Moodys & Fitch Ratings)

<sup>2</sup> fair-finance Social Scoring, berechnet von The Value Group.

Quelle: Masterinvest, The Value Group, Stichtag 30.11.2023.

# Best-in-Class Umsetzung fair-finance bond Fonds

## Vergleich Fonds vs. iBoxx Corporate Bond Index



## ESG Analyse des iBoxx Corporate Bond Index

	≥80	≥70-79,9	≥60-69,9	≥50-59,9	≥0-49,9	NR	VERBOTEN	Summe
Banks	4,3%	9,8%	11,1%	0,3%	0,1%	5,1%		30,8%
Financial Services	0,2%	0,0%	0,3%	0,2%	0,1%	2,0%		2,9%
Insurance	1,0%	1,1%	1,0%	0,1%	0,2%	0,7%		4,2%
Real Estate	0,4%	0,6%	1,0%	0,2%	0,2%	2,6%		5,1%
Basic Materials	0,1%	0,5%	0,0%	0,1%	0,0%	2,0%		2,7%
Consumer Goods	1,4%	1,1%	0,8%	0,1%		9,1%		12,6%
Consumer Services		0,4%	1,4%	0,0%	0,3%	1,6%		3,8%
Health Care	0,3%	1,6%	0,3%			3,5%	0,0%	5,7%
Industrials	0,2%	2,1%	1,4%	0,5%	0,0%	5,6%		9,7%
Oil & Gas							0,3%	0,3%
Technology	0,7%	0,6%	0,2%		0,2%	0,8%		2,4%
Telecom	0,4%	2,3%	1,3%	0,6%	0,1%	0,5%		5,2%
Utilities	0,2%	1,0%	1,1%		0,1%	6,6%	1,9%	11,0%
<b>Summe</b>	<b>9,1%</b>	<b>21,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,4%</b>	<b>40,4%</b>	<b>2,2%</b>	<b>96,4%</b>

## Offizielle Zertifizierungen

## Gütesiegel

 Umweltzeichen



 MSCI

**MSCI**  
ESG RATINGS



 FNG Siegel



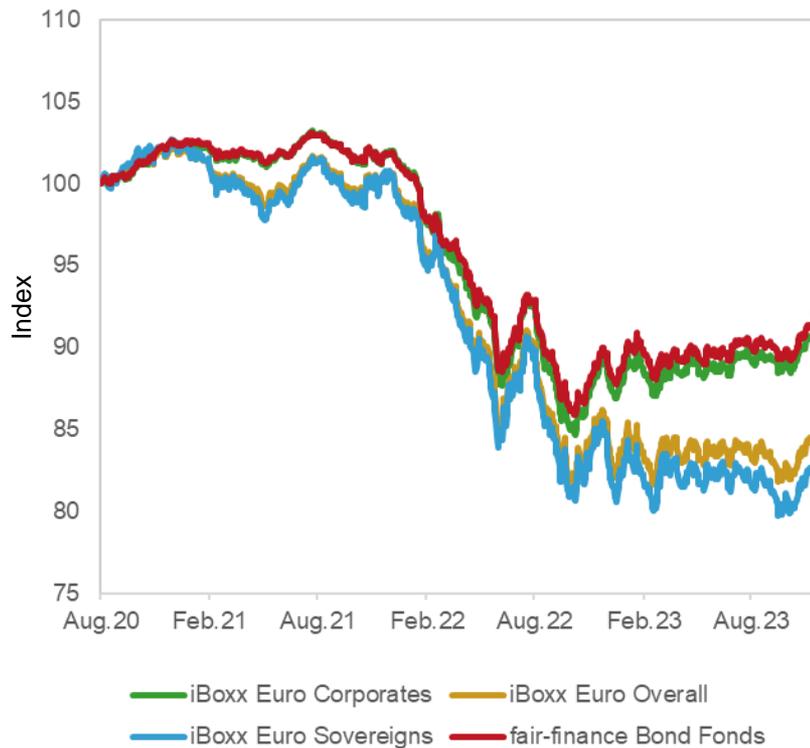
 Morningstar

Sustainability Rating

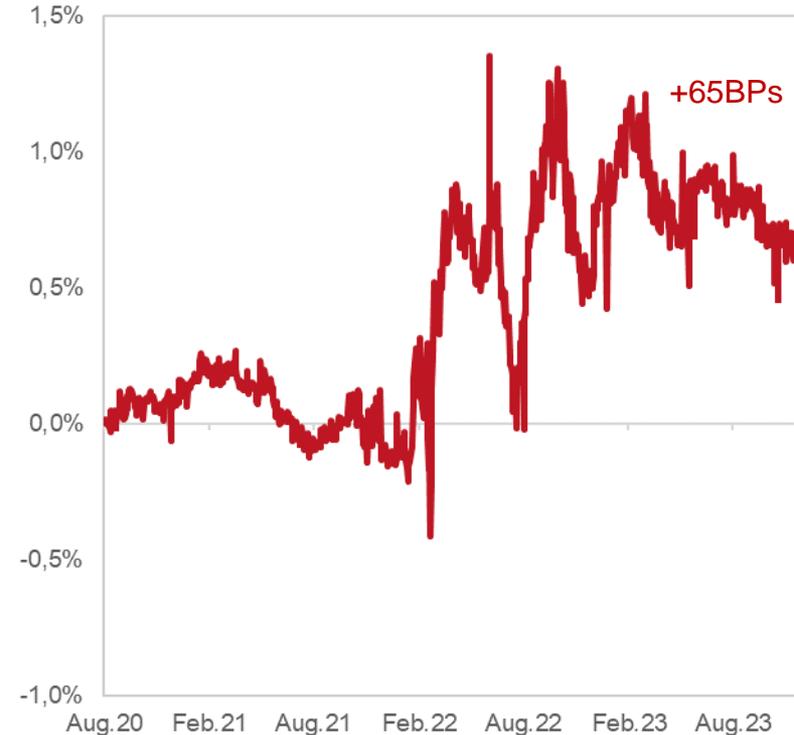


# Performance Vergleich vs. iBoxx Indices

## Direkter Vergleich



## Relativer Return des Fonds (vs. Indices)

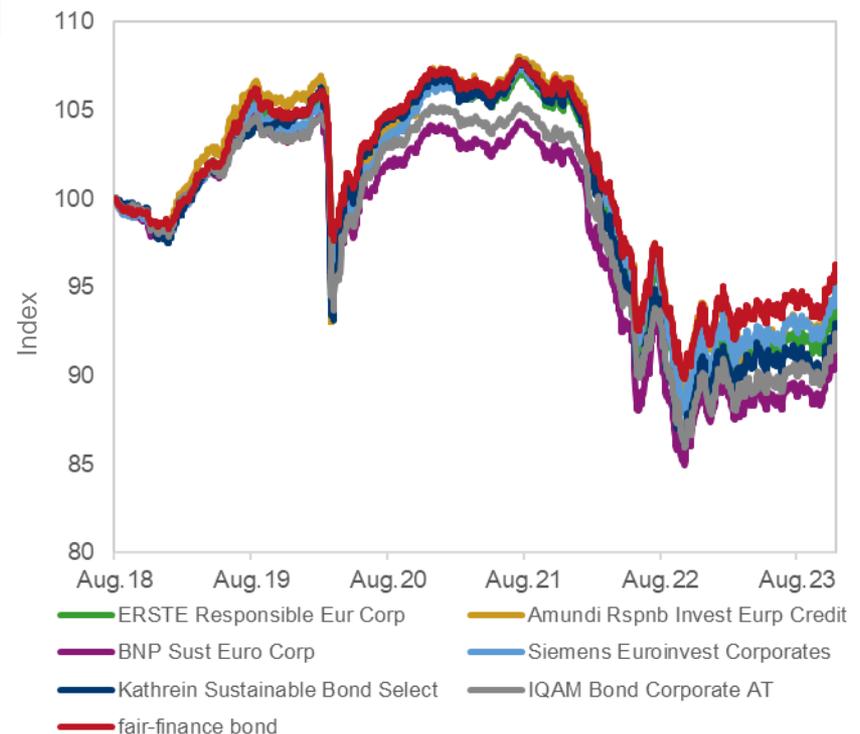


# fair-finance Bond: Peer Group Vergleich

## Peer Group Vergleich (ESG Nachhaltige Anleihenfonds Euro, Global)

Horizont	Quartil	Rang	Performance
1 Monat	3	20 von 32	0,35%
YtD	1	4 von 32	2,60%
6 Monate	2	13 von 32	0,27%
1 Jahr	1	5 von 32	3,63%
3 Jahre	1	6 von 31	-3,83%
5 Jahre	1	4 von 31	-1,05%

## Diverse ESG Corporate Bond Fonds im Vergleich (aus der Peer Group)



# Größte Positionen im Fonds

## Top 15 Einzeltitel

ISIN	Company	Coupon	Laufzeit	Gewicht	ESG Score
XS1788834700	Nationwide Building Society	1,50%	08-Mär-25	2,07%	58,2
XS0826189028	Telia Company AB	3,00%	07-Sep-27	1,69%	75,0
XS1936208419	Fresenius SE & Co. KGaA	2,88%	15-Feb-29	1,68%	60,6
FR0013511227	Crédit Mutuel Arkéa	0,88%	07-Mai-27	1,66%	69,0
XS1463101680	Vodafone Group PLC	1,60%	29-Jul-31	1,66%	81,1
XS1196380031	AT & T Inc.	2,45%	15-Mär-35	1,65%	70,9
XS1945110606	International Business Machines Corp.	1,25%	29-Jän-27	1,61%	80,5
AT0000A2U543	Erste Group Bank AG	0,88%	15-Aug-27	1,55%	76,0
AT0000A2R9G1	Kommunalkredit Austria AG [Neu]	0,25%	14-Mai-24	1,54%	80,6
FR0013508710	BNP Paribas S.A.	1,13%	17-Apr-28	1,43%	81,9
XS2527451905	Svenska Handelsbanken AB [publ]	2,63%	05-Sep-29	1,38%	66,3
XS2530034649	Caixabank S.A.	3,75%	07-Sep-29	1,29%	72,6
XS1401331753	Carrefour S.A.	0,75%	26-Apr-24	1,26%	68,8
XS1881533563	Iren S.p.A.	1,95%	19-Sep-25	1,24%	60,3
FR0013283140	Veolia Environnement S.A.	1,63%	21-Sep-32	1,19%	71,6

~23% des Fonds  
Durchschnittlicher ESG-Score: 71,6

## Top 10 Emittenten

Company	Gewicht	Kommentar	ESG Score
Crédit Mutuel Arkéa	2,68%	große Bank in Frankreich	69,0
BNP Paribas S.A.	2,61%	große Bank in Frankreich	81,9
International Business Machines Corp.	2,56%	stabiler Wert	80,5
Veolia Environnement S.A.	2,40%	Versorger (Wasser, Abfall, Energie)	71,6
Iren S.p.A.	2,29%	billiger Versorger (Italien)	60,3
Telia Company AB	2,11%	Schwedische Telecom, stabil	75,0
Nationwide Building Society	2,07%	UK Bank, recht billig bewertet	58,2
Vodafone Group PLC	2,05%	Telecom, sehr stabil	81,1
Landesbank Baden-Württemberg	1,90%	große Bank, etwas billig	79,8
Raiffeisen Bank International AG	1,88%	billige Bewertung	65,1

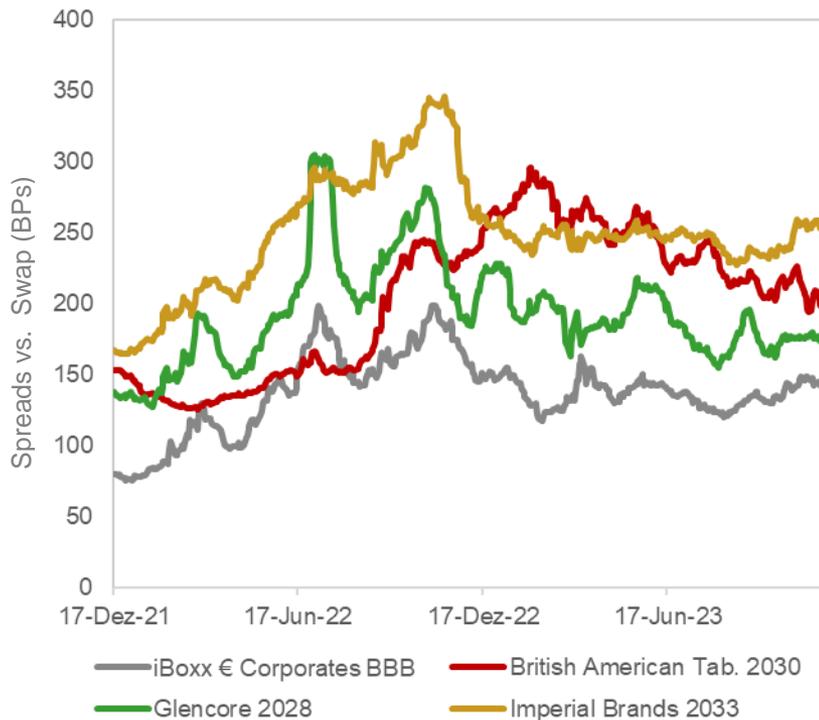
~22,5% des Fonds  
Durchschnittlicher ESG-Score: 72,2

# fair-finance Investment Prozess Corporate Bonds

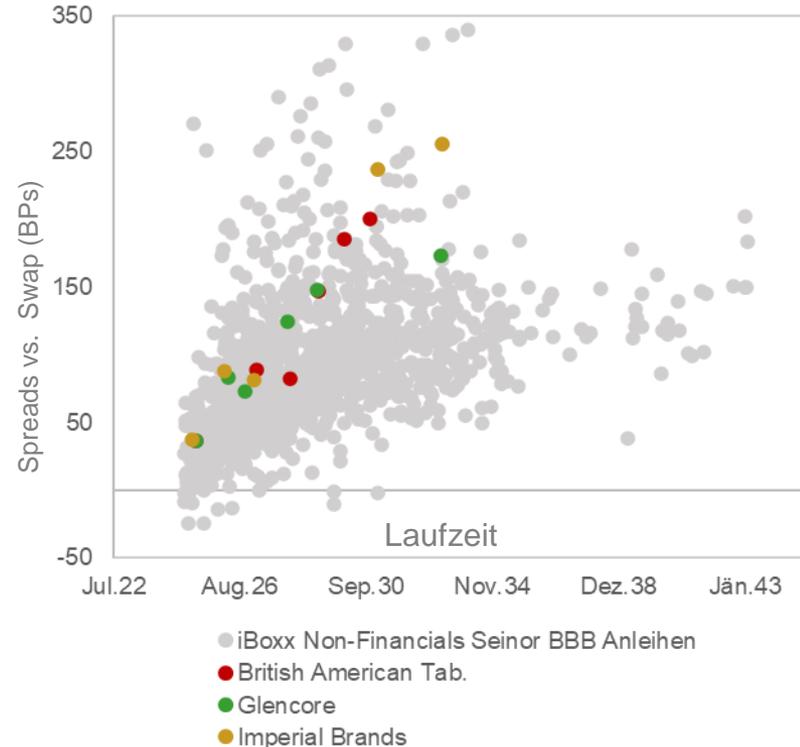


# ESG Faktoren spielen eine immer größere Rolle

## Non ESG Titel handeln meist bei höheren Spreads...



## ...im Vergleich zu Anleihen mit gleichem Rating



## Eingesetzte Strategien

- ☀ Duration Steuerung  
(Bandbreite 0-7 Jahre)
- ☀ Spread Duration Steuerung  
(Bandbreite 0-7 Jahre)
- ☀ Sektorallokation
- ☀ Einzeltitelselektion

## Einschränkungen

- ☀ Derivate: nur zur Absicherung
- ☀ Nachrang: max. 20%  
(und ausschließlich Investment Grade)
- ☀ Fremdwährung: max. 3% offen
- ☀ Quote für Nicht gerated & Sub  
Investment Grade: max. 25%
- ☀ Max. Emittentengewicht (Corp): 3%  
(2% bei Non-IG)

Zielsetzung: 1. Quartil der Peergroup  
(Nachhaltige EUR Fixed Income Fonds)

## Analyseprozess

- ☀️ Notenbankverhalten!  
(kurzes und langes Ende der Zinskurve)
- ☀️ Wirtschafts- und Inflationsausblick  
(kurzes und langes Ende)
- ☀️ Reale und nominelle Zinskurven  
aller großen Währungen
- ☀️ Risikosentiment allgemein  
(speziell für das lange Ende  
relevant)

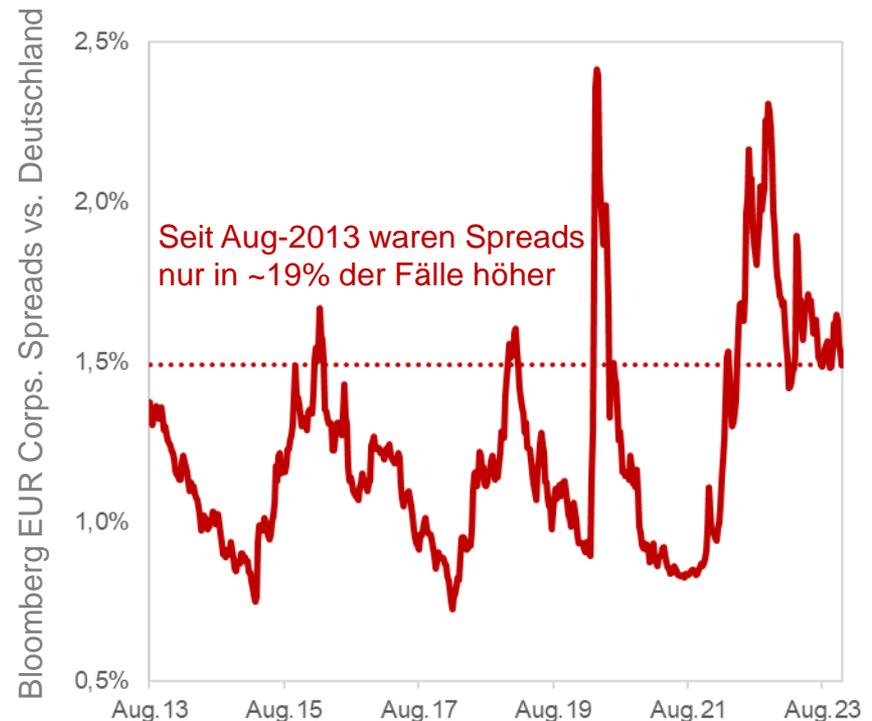
## Zins-Duration im Fonds vs. Markt Renditen



## Analyseprozess

- ☀ Phasen der Geldpolitik (zunehmende Bedeutung)
- ☀ Verschuldungszyklus (meist 6 Monate Vorlauf zu Aktien)
- ☀ Aktienmarkt Volatilität & Entwicklung (Credit Cycle)
- ☀ Wirtschafts- & Rating Trend

## Spreads sind im langjährigen Vergleich derzeit günstig bewertet

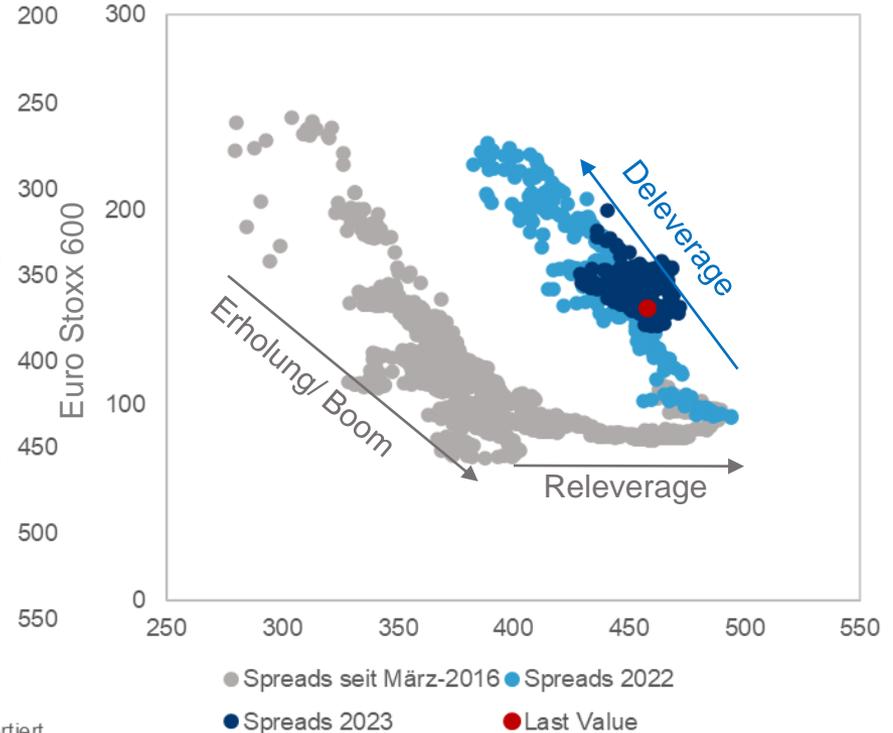


# „Credit Clock“ – Zyklus zwischen Shareholder Value und Bondholder Value

## Spreads und Aktien sind meist stark korreliert



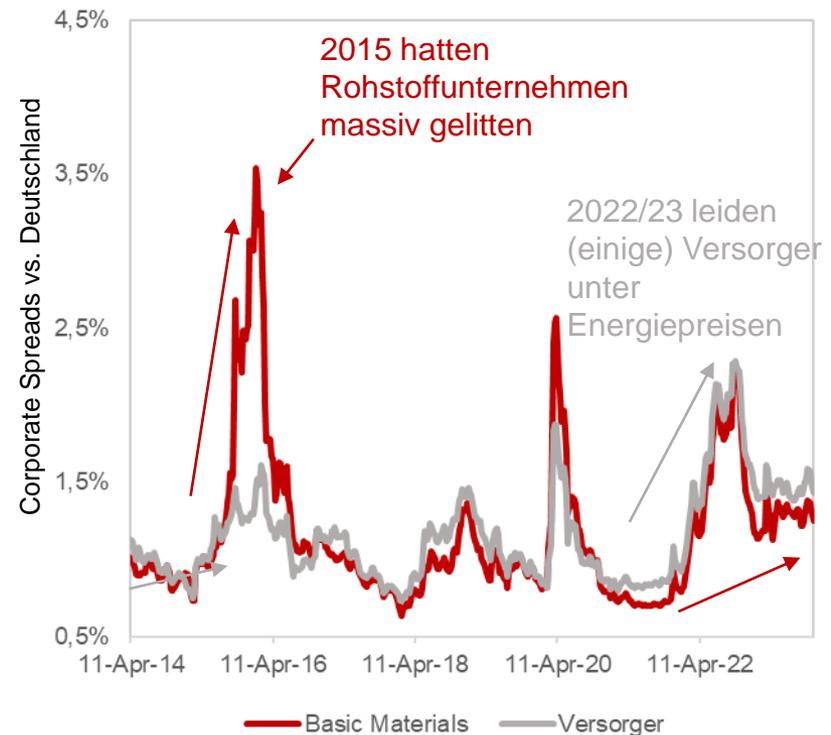
## Aber Spreadzyklus dreht meist zuerst



## Analyseprozess

- ☀️ Defensiver oder zyklischer Sektor
- ☀️ Verschuldungszyklen und Rating Trends
- ☀️ M&A Aktivitäten!
- ☀️ ESG Risiken!  
(z.B. Tabak)
- ☀️ Regulatorische Rahmenbedingungen  
(z.B. Banken)

## Jeder Sektor hat seinen Zyklus

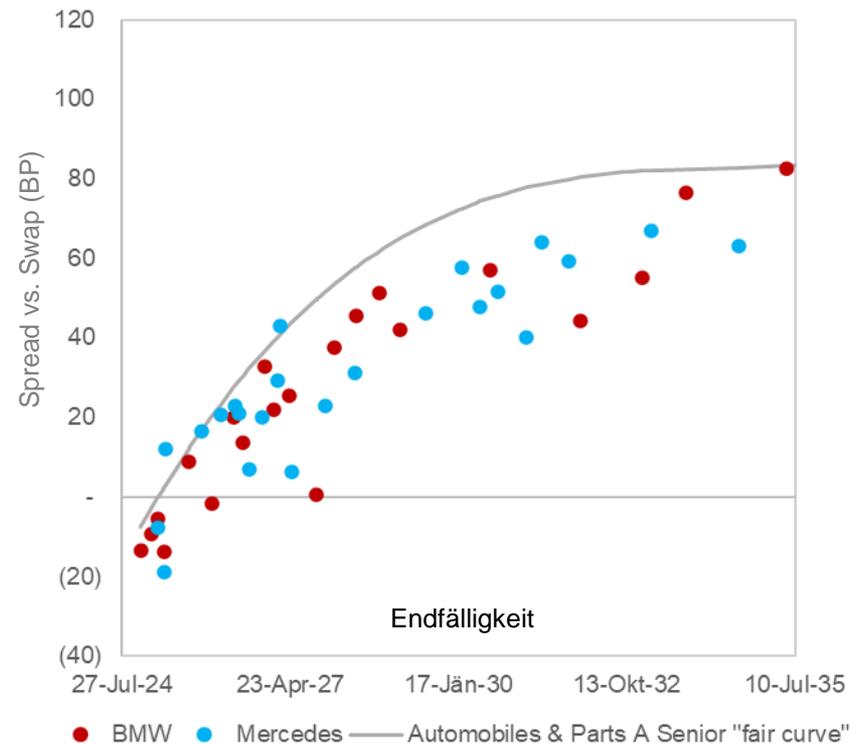


# Einzeltitelsektion: Trade Off zwischen fundamentalem Wert und Bewertung

## Analyseprozess

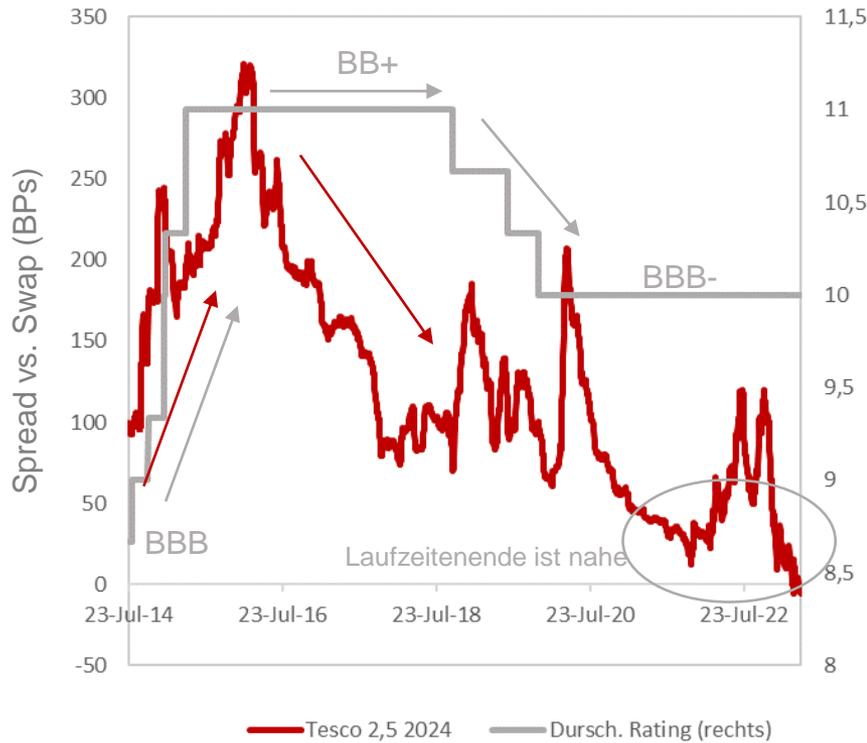
- ☀️ Geschäftsmodell & Entwicklung (inkl. ESG Ansatz)
- ☀️ Unternehmenskennzahlen (net debt/ EBITDA, Zinsdeckung, Tier 1 Ratio, Rating etc.)
- ☀️ Sektorentwicklung & Aktienentwicklung
- ☀️ Corporate Actions (M&A !)
- ☀️ Struktur (Senior, Nachrang etc.)
- ☀️ Liquidität, Laufzeit, etc.

## Billige Bewertung vs. „fair Curve“ entscheidend

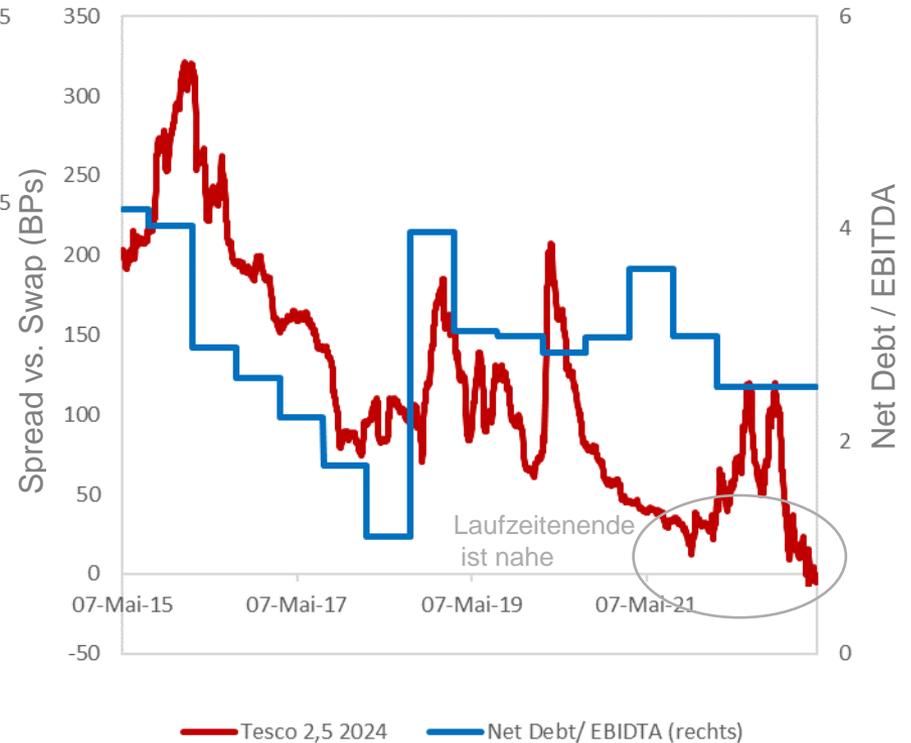


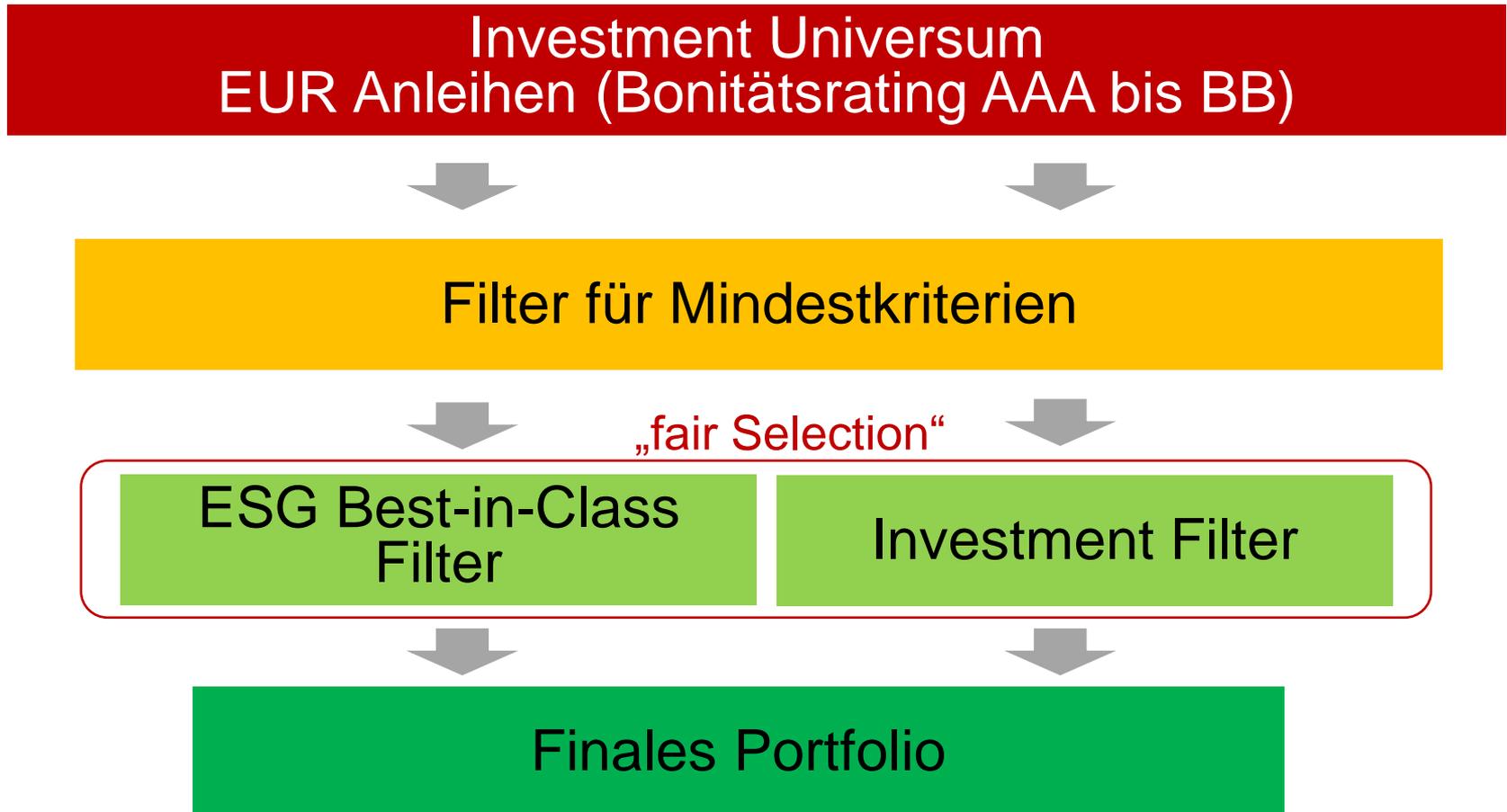
# Qualitative Analyse („Credit Homework“)

## Bsp. Tesco 2,5% 2024: Ratingentwicklung treibt Spreads



## Ebenso wie Fundamentalzahlen (Net Leverage etc.)







# Asset Management Team



Mag.(FH) Johannes Puhr, CIIA  
CIO  
35 Jahre Arbeitserfahrung



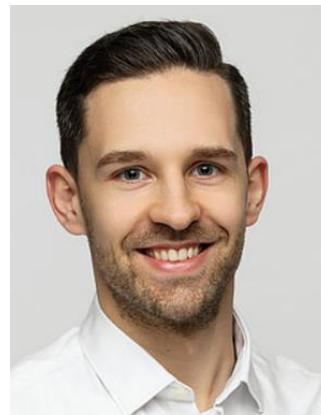
Mag. Roland Klemm  
Portfolio Manager  
32 Jahre Arbeitserfahrung



Dr. Christian Pail, CFA  
Fixed Income  
21 Jahre Arbeitserfahrung



Christoph Siegele, CFA,  
MSc, MSc  
Aktien, Multi Asset  
5 Jahre Arbeitserfahrung



David Stadlmayr, MSc  
Fixed Income  
2 Jahre Arbeitserfahrung



Alen Pretterebner, BSc  
Multi Asset, Alternative Assets,  
3 Jahre Arbeitserfahrung



## fair-finance Tätigkeit

-  Manager fair-finance bond Fonds
-  Hauptverantwortlicher Strategie für Fixed Income
-  Spezialisierung auf Corporate Bonds
-  Arbeitserfahrung: 21 Jahre

## Lebenslauf

Christian Pail hat seine Laufbahn als Fondsmanager 2002 begonnen und hat u.a. für Barclays Capital und Raiffeisen Capital Management gearbeitet. Sein Schwerpunkt liegt im Bereich Fixed Income mit einem Fokus auf Investment Grade Unternehmensanleihen

# Appendix



# Disclaimer

- Zuständige Aufsichtsbehörde der fair-finance Asset Management Ltd.: Malta Financial Services Authority, Triq L-Imdina, Zone 1; Central Business District, Birkirkara, Malta
- Diese Präsentation wurde ausschließlich für den persönlichen Gebrauch und nur zu Informationszwecken erstellt. Jede Form der Veröffentlichung, Vervielfältigung oder Weitergabe des Inhalts durch bzw. an nicht vorgesehene Adressaten ist unzulässig. Die Präsentation wurde nicht mit der Absicht erstellt einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu erteilen.
- Die Daten, auf die sich die Präsentation stützt, wurden aus als zuverlässig erachteten Quellen übernommen. Die Daten wurden aber nicht von einer unabhängigen Stelle verifiziert, sodass für die Vollständigkeit und Richtigkeit derselben nicht garantiert werden kann, obwohl die Daten für zutreffend und nicht irreführend gehalten werden. Die Gültigkeit der Informationen ist auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlagen beschränkt und kann sich je nach Marktentwicklung und Ihrer Zielsetzung ändern.
- Die enthaltenen Angaben dienen ausschließlich der Information und stellen kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthalten auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Diese Präsentation ist keine Finanzanalyse und unterliegt daher weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen.
- Die in der Präsentation dargebrachten Investitionsmöglichkeiten eignen sich ggf. nicht für alle Investoren. Ein Anleger muss seine Investitionsentscheidung daher auf seine individuellen Investitionsziele sowie seine finanzielle Situation abstimmen und je nach persönlichem Ermessen eine unabhängige Finanzberatung in Anspruch nehmen. Wir empfehlen Ihnen, vor einer Investition Ihren Anlage-, Steuer- oder Rechtsberater zu konsultieren.
- Performance-Ergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung eines Finanzinstruments zu. Bei der Performanceberechnung wurden allfällige beim Kauf, Halten oder Verkauf eines Finanzprodukts erhobene Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt. Der Wert eines Finanzinstruments ist Schwankungen unterworfen und kann sowohl steigen als auch fallen. Bei Finanzinstrumenten, die auf Fremdwährung lauten, können Veränderungen der Währung eine negative Auswirkung auf die Rendite haben.
- Die geäußerten Meinungen geben die derzeit aktuelle Einschätzung wieder, die sich auch ohne vorherige Bekanntmachung ändern kann.
- Diese Präsentation wurde nach bestem Wissen und Gewissen erstellt, etwaige Fehler und Irrtümer bleiben vorbehalten.
- Der gesamte Inhalt dieser Unterlagen ist urheberrechtlich geschützt (alle Rechte vorbehalten). Das Verwenden, Modifizieren oder Vervielfältigen im Ganzen sowie in Teilen bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung durch die Sinnova Gruppe. Dabei dürfen Urheberrechtshinweise und Markenbezeichnungen weder verändert noch entfernt werden.



Teil der **Sinnova**  Holding

e: [office@fair-finance-am.com](mailto:office@fair-finance-am.com)  
[www.fair-finance-am.com](http://www.fair-finance-am.com)

**Disclaimer:**

Die Inhalte dieser Präsentation dienen ausschließlich zu Informationszwecken. Die in dieser Präsentation enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung. Trotz sorgfältiger Recherche kann fair-finance daher keinerlei Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der in der Präsentation enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der gestellten Prognosen übernehmen.