



# Darstellung des SRI-Konzepts

für den nachhaltig orientierten Anleihenfonds

## KCM **SRI** Bond Classic

Wien, 3. Quartal 2020

Die gegenständliche Unterlage ist eine Marketingmitteilung und wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Sie zielt nicht darauf ab, den Adressaten zur Inanspruchnahme einer Wertpapierdienstleistung oder zum Erwerb bestimmter Finanzinstrumente zu bewegen. Den vollständigen Disclaimer finden Sie auf der letzten Seite der Präsentation.

## Fondskonzept

Ausschlusskriterien

Positivkriterien

Beispiele für nachhaltig orientierte Unternehmen

Portfoliozusammensetzung des Investmentfonds

# KCM SRI Bond Classic – Fondskonzept

KCM SRI Bond Classic

=

Socially Responsible Investments

+

Durationssteuerung

- Der **KCM SRI Bond Classic** ist ein Euro Rentenfonds, der für risikoaverse Investoren konzipiert ist.
- Die Zusammensetzung des Fondsvermögen erfolgt unter Einhaltung folgender Veranlagungsvorschriften: §10 EStG, §14 EStG, §25 PKG, §446 ASVG, §30 BMSVG.
- Bei der Emittentenauswahl werden soziale, ethische und ökologische Ausschluss- und Qualitätskriterien angewendet.
- Der Fonds ist zertifiziert mit dem Österreichischen Umweltzeichen für nachhaltige Finanzprodukte und dem FNG Siegel.
- Die Laufzeitensteuerung wird aktiv gemanagt und erfolgt auf Basis eines quantitativen Modells\* (Kathrein Duration Optimizer).
- Die Portfolioduration\* bewegt sich in einer Bandbreite von 1,5 bis 5,5 Jahren.

KCM Bond  
Selektion

+

SRI

+

Durations-  
steuerung

\*siehe Glossar



- KCM arbeitet seit 2013 im Bereich SRI-Research mit ISS ESG zusammen.
- ISS ESG ist eine der weltweit führenden Research- und Ratingagenturen mit einer etablierten Ratingmethodik.
  - Markterfahrung seit 1993, Partner von mehr als 780 Asset Manager und institutionellen Investoren
  - Universum: über 6.600 börsennotierte und nicht-börsennotierte Unternehmen, staatsnahe Emittenten sowie 121 Staaten
  - Standorte: Europa mit München (HQ, Asien und USA
  - Mitarbeiter: 400+, davon Analysten: 180+ in 30 Sprachen
  - 2018: Zusammenschluss von oekom research und Institutional Shareholder Services (ISS) zu ISS-oekom
  - 2019: Umbenennung in ISS ESG
- Vollständige Unabhängigkeit im Ratingprozess
  - Beauftragung ausschließlich durch Investoren, nicht durch Unternehmen
  - Keine Beratung von Unternehmen im Bezug auf die Verbesserung des Ratings
  - Keine anderen Dienstleistungen, kein Financial Research, kein Asset Management
- Vermeidung von Interessenskonflikten zwischen Portfoliomanagement und Research / Analyse durch externes professionelles und unabhängiges Research

## Prozess-Unterstützung durch Nachhaltigkeit-Research

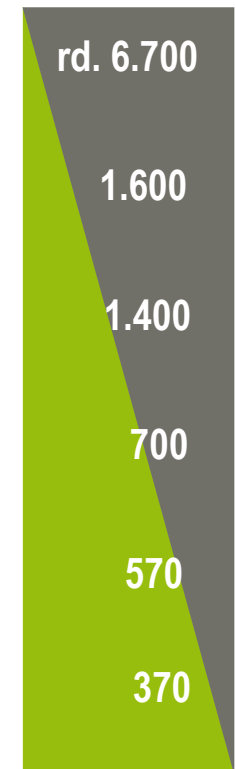


\*siehe Glossar

## ■ Ausgangsbasis KCM SRI Bond Classic

- **Universum** der von ISS ESG analysierten Emittenten
- Emittenten im **EWR\***
- **KCM SRI-Filter: nach Ausschlusskriterien**
- **KCM SRI-Filter: nach Positivkriterien**
- davon Börse gelistete Unternehmen sowie Staaten
- davon Emittenten mit ausstehenden Anleihen

## Anzahl Emittenten



**Das verbleibende Universum besteht aus rd. 370 Emittenten, aus denen gemäß dem KCM Auswahlverfahren das Portfolio zusammengestellt wird.**

Fondskonzept

**Ausschlusskriterien**

Positivkriterien

Beispiele für nachhaltig orientierte Unternehmen

Portfoliozusammensetzung des Investmentfonds

# SRI Ausschlusskriterien - Länder

Ausschlusskriterien Länder		Grenze
<b>Atomenergie</b>	Atomenergieanteil am Primärenergieverbrauch eines Landes, sofern kein Ausstiegsbeschluss und kein Moratorium für den Bau neuer Atomkraftwerke.	10%
<b>Atomwaffen</b>	Besitz von Nuklearwaffen lt. SIPRI (Stockholm International Peace Research Institute).	
<b>Autoritäres Regime</b>	Wenn ein Land lt. Freedom House als "nicht frei" eingestuft wird.	
<b>Biodiversität</b>	Wenn ein Land die UN-Biodiversitäts-Konvention nicht ratifiziert hat	
<b>Diskriminierung</b>	Wenn Gleichstellung von z.B. Frauen, Menschen mit Behinderungen oder ethnischen Minderheiten massiv eingeschränkt ist.	
<b>Geldwäsche</b>	Wenn ein Land lt. der Financial Action Task Force on Money Laundering der OECD als "nicht kooperativ" eingestuft wird.	
<b>Klimaschutz</b>	Nicht-Ratifizierung des Kyoto Protocols	
	Nicht-Ratifizierung des Pariser Übereinkommens	
	Unzureichende Klimaschutzleistungen (Klimaschutz-Index von Germanwatch)	
<b>Kinderarbeit</b>	Wenn in einem Land die Beschäftigung von Kindern weit verbreitet ist.	
<b>Korruption</b>	Wenn ein Land in dem von Transparency International aufgestellten Korruptionsindex einen Wert von < 40 erreicht.	
<b>Menschenrechtskontroversen</b>	Massive und systematische Verletzungen von Menschenrechten (z.B. politische Willkür, Folter, Privatsphäre, Bewegungsfreiheit, Religionsfreiheit)	
<b>Militärbudget</b>	Rüstungsbudget am Anteil des BIP	4%
<b>Presse- und Meinungsfreiheit</b>	Wenn die Presse- und Meinungsfreiheit massiv eingeschränkt wird	
<b>Todesstrafe</b>	Wenn in einem Land die Todesstrafe lt. Amnesty International nicht gänzlich abgeschafft wurde.	
<b>Vereinigungsfreiheit</b>	Wenn die Vereinigungsfreiheit massiv eingeschränkt ist, insbesondere bez. Der Möglichkeit friedlicher Versammlungen und gewerkschaftlicher Organisationen	



# SRI Ausschlusskriterien - Unternehmen

Ausschlusskriterien Unternehmen		Grenze (Umsatz)
<b>Alkohol</b>	Herstellung von Bier / Wein	5%
	Herstellung von hochprozentige Getränke / Nahrungsmittel	5%
	Handel von Bier / Wein	10%
	Handel von hochprozentige Getränke / Nahrungsmittel	10%
<b>Atomenergie</b>	Herstellung von Atomenergie	0%
	Herstellung und Gewinnung von Uran	0%
	Herstellung von Kernkomponenten von Atomkraftwerken	5%
	Handel von Atomenergie	5%
	Handel von Uran	5%
	Handel von Kernkomponenten von Atomkraftwerken	5%
<b>Embryonenforschung</b>	Spezialisierte Unternehmen die in Forschungsaktivitäten involviert sind	
<b>Fossile Brennstoffe</b>	Förderung von Kohle	0%
	Verarbeitung von Kohle sowie sämtliche Kohle relevanten Aktivitäten (u.a. Stromerzeugung auf Kohle basierend)	5%
	Förderung und Verarbeitung von Erdöl	5%
	Förderung von Erdgas	5%
	Förderung durch Hochvolumen-Fracking	5%
	Gewinnung aus Ölsande	5%
<b>Glücksspiel</b>	Anbieter von besonders kontroversen Formen des Glücksspiels (z.B. Betrieb von Casinos, Wettbüros, Herstellung von Glückspielautomaten)	5%
	Anbieter von sonstigen Glücksspielen (z.B. Lotterien, Ratespielsendungen)	5%
<b>Grüne Gentechnik</b>	Herstellung und Handel von gentechnisch verändertem Saatgut oder Tieren	5%
<b>Pornographie</b>	Produzenten	0%
	Händler	5%
<b>Rüstung</b>	Herstellung von Waffen	0%
	Herstellung von Geächtete Waffen	0%
	Herstellung von Sonstigen Rüstungsgüter	5%
	Handel von Waffen	5%
	Handel von Geächtete Waffen	5%
	Handel von sonstigen Rüstungsgüter	5%
<b>Tabak</b>	Herstellung von Tabakwaren	5%
	Herstellung von Bestandteilen / Zubehör für Tabakwaren	5%
	Handel von Tabakwaren	10%
	Handel von Bestandteilen / Zubehör für Tabakwaren	10%
<b>Arbeitsrechtskontroversen</b>	Schwerwiegende und/oder Verletzung mindestens eines der vier grundlegenden Prinzipien der ILO Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work (Versammlungs- und Vereinigungsfreiheit, Zwangsarbeit, Kinderarbeit, Diskriminierung und sonstige Bereiche). Unternehmen und Zulieferer	
<b>Menschenrechtskontroversen</b>	Schwerwiegende und/oder systematische Verletzungen von Menschenrechten, wie z.B. Kinderarbeit, sonstige Arbeitsrechtsverletzungen. Unternehmen, Zulieferer und Finanziers.	
<b>Kontroverses Umweltverhalten</b>	Schwerwiegende und/oder systematische Verstöße gegen Umweltgesetze und -standards. Unternehmen, Zulieferer und Finanziers.	
<b>Kontroverse Wirtschaftspraktiken</b>	Schwerwiegende und/oder systematische Missachtung von gesetzlichen Vorschriften oder allgemein anerkannter Wohlverhaltensregeln in den Bereichen Korruption und Bilanzierung	

Fondskonzept

Ausschlusskriterien

**Positivkriterien**

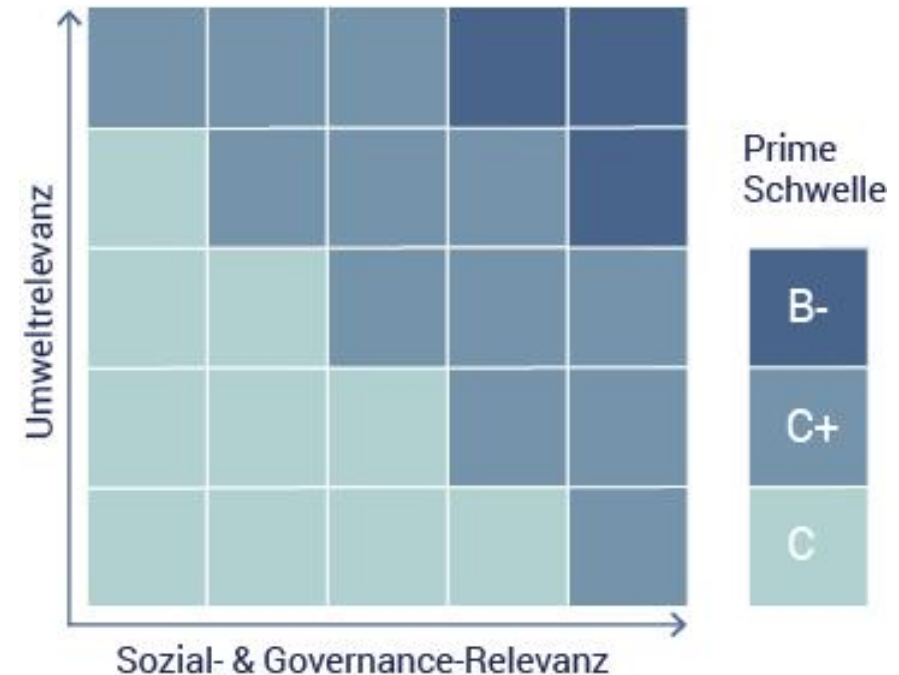
Beispiele für nachhaltig orientierte Unternehmen

Portfoliozusammensetzung des Investmentfonds

- **Positivkriterien: KCM SRI-Filter**
  - Bei der Titelselektion wird nicht nur nach Ausschlusskriterien (= Negativkriterien) gefiltert.
  - Der „KCM SRI-Filter“ dient der Selektion des Anlageuniversum auch nach Positivkriterien in Form eines „Best-in-class“-Screenings.

# SRI – Positivkriterien

- Die Beurteilung der sozialen und ökologischen Performance eines Unternehmens oder Landes erfolgt anhand von über 100 ausgewählten sozialen und ökologischen Kriterien => Positivkriterien.
- Aus den Ergebnissen lässt sich eine Rangliste der untersuchten Länder und Unternehmen innerhalb einer Branche erstellen und die Vorreiter („Prime“) eruieren.
- Prime-Schwellen sind definierte Mindestratings, die Unternehmen oder Länder erfüllen müssen, um Prime Status zu erreichen und als „best in class“ zu gelten.



Branchen	Anzahl Unternehmen	Prime-Schwellen	Top 3								
Automobile	37	C+	Peugeot SA	FR	C+	Daimler AG	DE	C+	Tesla	US	C+
Financials/Commercial Banks & Capital Markets	285	C	BNP Paribas SA	FR	C+	NIBC Bank NV	NL	C+	ABN Amro Group NV	NL	C+
Maschinery	269	C+	ABB Ltd.	CH	B-	Alstom S.A.	FR	B-	KION GROUP AG	DE	B-
Telecommunication	146	C+	Deutsche Telekom	DE	B	Magyar Telekom Telecommunic	HU	B	Orange S.A.	FR	B
Utilities/Electric Utilities	125	B-	Ørsted A/S	DK	B+	VERBUND AG	AT	B	ERG S.p.A.	IT	B

# SRI – Positivkriterien Länder

## Politisches System und Regierung

- ▶ Politisches System
- ▶ Regierung
- ▶ Korruption und Geldwäsche
- ▶ Politische Stabilität

## Natürliche Ressourcen

- ▶ Bodennutzung
- ▶ Biodiversität
- ▶ Wasser

## Sozial- & Governance-Relevanz

### Menschenrechte und Grundfreiheiten

- ▶ Schutz bürgerlicher und politischer Rechte
- ▶ Nichtdiskriminierung
- ▶ Geschlechtergleichheit

### Soziale Umstände

- ▶ Gesundheit
- ▶ Bildung und Kommunikation
- ▶ Arbeit
- ▶ Sozialer Zusammenhalt

## Umweltrelevanz

### Klimawandel und Energie

- ▶ Klimawandel
- ▶ Energie

### Produktion und Verbrauch

- ▶ Landwirtschaft
- ▶ Industrie
- ▶ Transport
- ▶ Privatverbrauch

# SRI – Positivkriterien Unternehmen

## Sozial- & Governance-Relevanz

### Mitarbeiter und Zulieferer

- ▶ Vereinigungsfreiheit
- ▶ Chancengleichheit
- ▶ Sicherheit und Gesundheit
- ▶ Work-Life Balance
- ▶ Bezahlung
- ▶ Arbeitsplatzsicherheit
- ▶ Aus- und Weiterbildung
- ▶ Standards für Zulieferer
- ▶ Kontrolle von Zulieferer
- ▶ Unterstützung von Zulieferer

### Corporate Governance und Wirtschaftsethik

- ▶ Unabhängigkeit der Aufsichtsgremien
- ▶ Nachhaltigkeit
- ▶ Unternehmensführung
- ▶ Aktionärsrechte
- ▶ Transparenz bezüglich der Vorstandsgehälter
- ▶ Aktionärsstruktur
- ▶ Wirtschaftsethik

### Gesellschaft und Produktverantwortung

- ▶ Schutz der Menschenrechte
- ▶ Gesellschaftl. Engagement
- ▶ Politische Einflussnahme
- ▶ Dialog mit Anspruchsgruppen
- ▶ Verantwortungsvolle Marketingpraktiken
- ▶ Datenschutz
- ▶ Produktsicherheit
- ▶ Sozialer Einfluss des Produktportfolios

## Umweltrelevanz

### Umweltmanagement

- ▶ Umweltmanagementsystem
- ▶ Energiemanagement
- ▶ Klimaschutz
- ▶ Auswirkungen auf den Wasserhaushalt
- ▶ Geschäftsreisen und Transport
- ▶ Umweltmanagement in der Lieferkette
- ▶ Grüne Beschaffung

### Öko-Effizienz

- ▶ Energieeffizienz
- ▶ Wassereffizienz
- ▶ Materialeffizienz
- ▶ Treibhausgasintensität
- ▶ Abfallintensität
- ▶ Branchenspezifische Luft- und Wasserschadstoffintensität

### Produkte und Dienstleistungen

- ▶ Umwelteinfluss des Produktportfolios
- ▶ Biodiversität
- ▶ Rohmaterialien
- ▶ Produkt-Lebenszyklus
- ▶ Materialeffizienz
- ▶ Bedentliche Substanzen
- ▶ Energieeffizienz der Produkt Verpackung

Fondskonzept

Ausschlusskriterien

Positivkriterien

**Beispiele für nachhaltig orientierte Unternehmen**

Portfoliozusammensetzung des Investmentfonds

# Sustainable Responsible Investing – Positive Beispiele

**Bundesrepublik Deutschland**  
(Staaten)

**Republik Österreich** (Staaten)

Staaten

**Agence Française Développement**  
(Spezialisierte Finanzinstitute)

**Peugeot** (Konsum, zyklisch)

**AB SKF** (Industrie)

**Raiffeisen International** (Banken)

**Essity** (Konsum, nicht zyklisch)

**Schneider Electric S.A.** (Industrie)

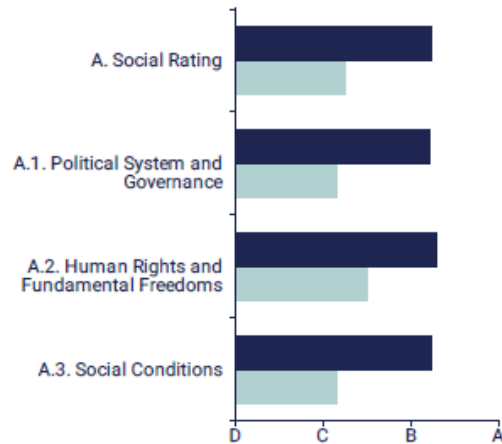
**Orange** (Kommunikation)

**Verbund** (Versorger)

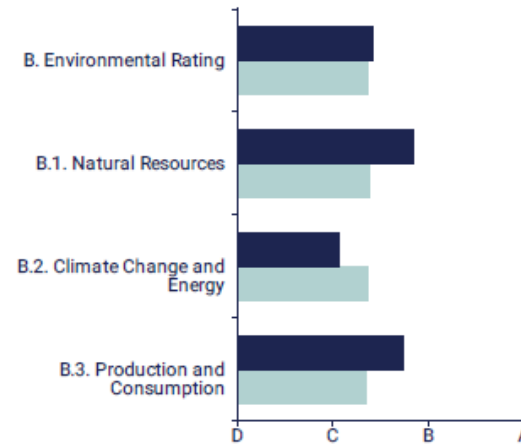
Unternehmen



## Governance and Social Performance



## Environment Performance



■ Staat    ■ Universum Staaten



KCM SRI-Filter erfüllt und  
Aufnahme in das Universum:

JA

## Rep. Österreich

SRI-Rating **B**  
Prime-Schwelle **B-**

- ✓ Angemessene Programme mit hohem sozialen Nutzen durch ihren staatlichen Auftrag, die Entwicklung von Ländern mit niedrigerem Einkommen zu fördern (u.a. Gesundheit und Bildung, Trinkwasser und Hygiene)
- ✓ Definierte Zielregionen: Subsahara-Afrika, gefolgt von den französischen Übersee-Département und Übersee-Region, Asien/Pazifik, Naher Osten, Nordafrika, Lateinamerika und Karibik.
- ✓ Angemessene Maßnahmen zur zielorientierten Förderung von Nachhaltigkeitsthemen („saubere Energie“, Artenvielfalt (Biodiversität) und natürliche Ressourcen, etc. ...)
- ✓ Angemessene Integration von ökologischen und sozialen Nachhaltigkeitsaspekten in die Kreditvergabe (zB.: effiziente Ressourcennutzung, Maßnahmen zur Vermeidung von Luftverschmutzung, Management von Ökosystemen und Artenvielfalt sowie Klimawandel)



KCM SRI-Filter erfüllt und  
Aufnahme in das Universum:

JA

## Agence Francaise de Développement

Branche **Entwicklungsbank**

Land **Frankreich**

SRI-Rating **B-**

Prime-Schwelle **C**

### Key Issue Performance



Schwächen des Unternehmens in Bezug auf SRI:

- Keine strikte und umfangreiche Integration von ökologischen und sozialen Aspekten in die eigenen Kapitalanlagen

# Sustainable Responsible Investing – Positives Unternehmen

- ✓ Weiterhin vergleichsweise geringer durchschnittlicher Ausstoß von CO2-Emissionen der in Europa verkauften Fahrzeuge (2019: 114.4g CO2/km vs. 2018: 114.1g CO2/km)
- ✓ Angemessene Aktivitäten zur Förderung umweltfreundlicher Mobilitätskonzepte (bivalenter Erdgasantrieb, batterieunterstützte Hybridfahrzeuge (BAHV), Elektroautos sowie Autos, betrieben mit Ethanol und Biodiesel in Serienproduktion)
- ✓ Angebot an neuen Mobilitätskonzepten, z.B car sharing und carpooling services. Beteiligung an Studien zu Mobilität in Industriestaaten und Mega-Städten.
- ✓ Umfassende Wertschöpfungs- und Lieferkette („Supply Chain Management“)
- ✓ Gutes Abschneiden in Bereichen funktionale Sicherheit elektronischer Systeme und Materialeinsatz (Effizienz)
- ✓ Angemessene Maßnahmen bezüglich Lebenszyklusanalysen von Produkten
- ✓ Nachhaltige Performanceziele sind in einem bestimmten Ausmaß in die variable Vergütungspolitik des Managements integriert.



KCM SRI-Filter erfüllt und  
Aufnahme in das Universum:

JA

## Peugeot

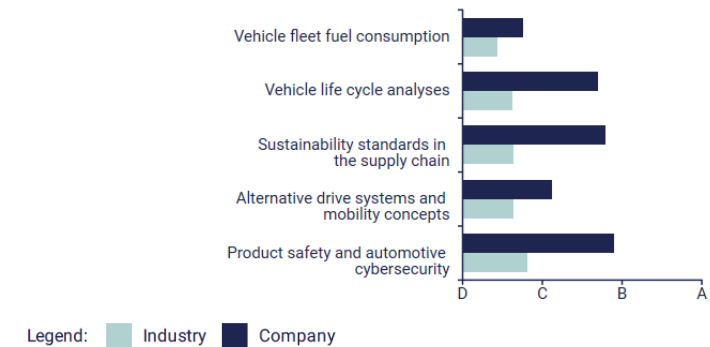
Branche **Automobile**

Land **Frankreich**

SRI-Rating **C+**

Prime-Schwelle **C+**

### Key Issue Performance



### Schwächen des Unternehmens in Bezug auf SRI:

- Der Großteil des Umsatzes wird weiterhin durch Fahrzeuge mit konventionellen Antriebsmotoren generiert.
- Kein unabhängiger Nachhaltigkeitsausschuss
- Nur etwas mehr als 40% unabhängige Mitglieder im Aufsichtsrat

# Sustainable Responsible Investing – Positives Unternehmen

- ✓ Angemessene Programme hinsichtlich Finanzdienstleistungen für Unternehmen/Projekte mit hohem sozialen Nutzen (zB.: Wasserversorgungseinrichtungen, Projekte im Bereich erneuerbarer Energie (Solar- und Windenergie), Schulen, Kindergärten, etc.)
- ✓ Allgemeine Umwelt- und Sozialrichtlinien für den Kreditprüfungsprozess bei Firmenkunden und öffentlichen Körperschaften (z.B.: keine Finanzierung von Atomkraftwerken oder deren Betrieb)
- ✓ Angemessenes Angebot an nachhaltigen Anlageprodukten und –dienstleistungen
- ✓ Angemessene Leitlinien zu verantwortungsvollem Marketing und transparenter Vertragsgestaltung



KCM SRI-Filter erfüllt und  
Aufnahme in das Universum:

JA

## Raiffeisen Bank International

Branche **Finanz**  
Land **Österreich**

SRI-Rating **C+**  
Prime-Schwelle **C**

### Key Issue Performance



Legend: Industry Company

### Schwächen des Unternehmens in Bezug auf SRI:

- Großteil der Aufsichtsräte sind nicht unabhängig
- Keine strikten Maßnahmen zur Einhaltung von Steuervorschriften von Kunden im Bereich Wealth Management
- Kein Nachhaltigkeitsunterausschuss im Aufsichtsrat
- Keine Berücksichtigung von ESG-Faktoren in der Vergütungspolitik für Topführungskräfte

# Sustainable Responsible Investing – Positives Unternehmen

- ✓ Sehr niedrige CO2-Intensität der Stromerzeugung (32 g/kWh in 2019 (34 g/kWh in 2018)) aufgrund eines hohen Anteil erneuerbarer Energien (95,3% in 2019 vs. 94,8% in 2018, zum Großteil durch Wasserkraft).
- ✓ Ziel ist, bis 2020 einen Anteil erneuerbarer Energie von 100% in der Energieerzeugung zu erreichen.
- ✓ Im April 2020 kündigte Verbund an, dass sie das letzte Kohlekraftwerk geschlossen hat. Der Anteil an Stromerzeugung aus Kohle betrug 2019 1,9%.
- ✓ Umsetzung einer ambitionierten Strategie zur Reduktion von Treibhausgasemissionen
- ✓ Umfangreiche Maßnahmen zur Sicherstellung eines nachhaltigen Betriebs von Wasserkraftwerken
- ✓ Quantitative Ziele und zahlreiche Angebote zur Reduzierung des kundenseitigen Energieverbrauchs



KCM SRI-Filter erfüllt und  
Aufnahme in das Universum:

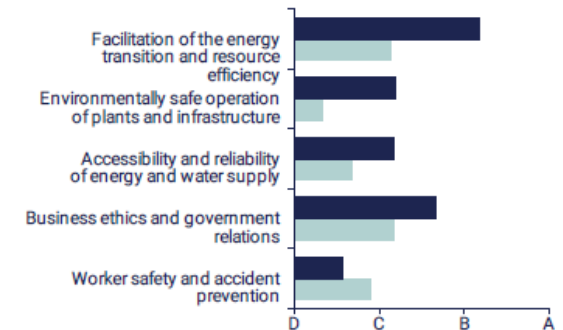
JA

## Verbund

Branche **Versorger**  
Land **Österreich**

SRI-Rating **B**  
Prime-Schwelle **B-**

### Key Issue Performance



Legend: Industry Company

Schwächen des Unternehmens in Bezug auf SRI:

- Relativ hohe Unfallrate
- Geringe Quote an unabhängigen Aufsichtsräten. Diese wird mit 20% angegeben.
- Mangelnde Transparenz zu den ESG-Faktoren in der Vergütungspolitik der Topführungskräfte

Fondskonzept

Ausschlusskriterien

Positivkriterien

Beispiele für nachhaltig orientierte Unternehmen

**Portfoliozusammensetzung des Investmentfonds**

# Portfoliozusammensetzung des Investmentfonds per 30.06.2020

Wertpapiergruppe	Währung	ISIN	Bezeichnung	Domizilland	Anlageklasse	Aktueller Kurs
Anleihen	EUR	XS1761785077	innogy Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2018(29/29)	Bundesrep. Deutschland	Versorger	107.27
Anleihen	EUR	XS1823502650	BASF SE MTN v.2018(2025)	Bundesrep. Deutschland	Rohstoffe	104.30
Anleihen	EUR	XS1874127811	Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2018(23)	Bundesrep. Deutschland	Industrie	101.16
Anleihen	EUR	XS1874127902	Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2018(30)	Bundesrep. Deutschland	Industrie	109.02
Anleihen	EUR	XS1948612905	BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(23)	Bundesrep. Deutschland	Konsum, zyklisch	101.02
Anleihen	EUR	XS2010447238	BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(26)	Bundesrep. Deutschland	Konsum, zyklisch	101.51
Anleihen	EUR	XS2102932055	Merck Financial Services GmbH MTN v. 2020(2020/2028)	Bundesrep. Deutschland	Konsum, nicht zyklisch	100.36
Anleihen	EUR	XS2177122541	Deutsche Post AG Medium Term Notes v.20(26/26)	Bundesrep. Deutschland	Industrie	100.70
Anleihen	EUR	XS2194192527	Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.20(20/32)	Bundesrep. Deutschland	Technologie	99.77
Anleihen	EUR	DE000A2LQXQ6	Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35304 v.19(23)	Bundesrep. Deutschland	Banken	100.00
Anleihen	EUR	DE000A2YNZX6	Daimler AG Medium Term Notes v.19(30)	Bundesrep. Deutschland	Konsum, zyklisch	92.53
Anleihen	EUR	DE000A289NX4	Evonik Industries AG Medium Term Notes v.20(25/25)	Bundesrep. Deutschland	Rohstoffe	101.00
Anleihen	EUR	DE000BHY0BP6	Berlin Hyp AG Inh.-Schv. v.19(26)	Bundesrep. Deutschland	Banken	104.70
Anleihen	EUR	DE000CZ40M21	Commerzbank AG MTN-IHS S.903 v.18(23)	Bundesrep. Deutschland	Banken	100.17
Anleihen	EUR	DE000CZ40NM2	Commerzbank AG MTN-IHS S.920 v.18(21)	Bundesrep. Deutschland	Banken	100.53
Anleihen	EUR	DE000CZ40N04	Commerzbank AG MTN-IHS S.928 v.19(24)	Bundesrep. Deutschland	Banken	100.10
Anleihen	EUR	DE000DL19UC0	Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2018(2023)	Bundesrep. Deutschland	Banken	102.28
Anleihen	EUR	DE0001102424	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2017 (2027)	Bundesrep. Deutschland	Staaten	108.33
Anleihen	EUR	DE0001102440	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2018 (2028)	Bundesrep. Deutschland	Staaten	108.73
Anleihen	EUR	DE0001104735	Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.18(20)	Bundesrep. Deutschland	Staaten	100.12
Anleihen	EUR	DE0001141745	Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.174 v.2016(21)	Bundesrep. Deutschland	Staaten	100.86
Anleihen	EUR	DE0001141760	Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.176 v.2017(22)	Bundesrep. Deutschland	Staaten	101.63
Anleihen	EUR	DE0001141786	Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.178 v.2018(23)	Bundesrep. Deutschland	Staaten	102.41
Anleihen	EUR	XS1013955379	Fresenius SE & Co. KGA EO-Notes 2014(21) Reg.S	Bundesrep. Deutschland	Konsum, nicht zyklisch	101.40
Anleihen	EUR	XS2181347183	Estland, Republik EO-Bonds 2020(30)	Estland	Staaten	100.28
Anleihen	EUR	XS2163320679	Sodexo S.A. EO-Notes 2020(20/25)	Frankreich	Konsum, zyklisch	100.26
Anleihen	EUR	FR0000471930	Orange S.A. EO-Medium-Term Notes 2003(33)	Frankreich	Kommunikation	181.72
Anleihen	EUR	FR0011076439	Aéroports de Paris S.A. EO-Obl. 2011(21)	Frankreich	Industrie	103.71
Anleihen	EUR	FR0013020450	Union Natle Interp.Em.Com.Ind. EO-Medium-Term Notes 2015(27)	Frankreich	Staatliche Behörden	110.10
Anleihen	EUR	FR0013153707	Peugeot S.A. EO-Med.-Term Notes 2016(16/23)	Frankreich	Konsum, zyklisch	101.82
Anleihen	EUR	FR0013247202	Edenred S.A. EO-Notes 2017(17/27)	Frankreich	Konsum, nicht zyklisch	106.28
Anleihen	EUR	FR0013296373	Agence Française Développement EO-Medium-Term Notes 2017(23)	Frankreich	Banken mit besonderen Funktionen	101.55
Anleihen	EUR	FR0013346822	Téléperformance SE EO-Obl. 2018(18/25)	Frankreich	Technologie	103.76
Anleihen	EUR	FR0013370137	Crédit Mutuel Arkéa EO-Preferred Med.-T.Nts 18(23)	Frankreich	Banken	101.90
Anleihen	EUR	FR0013372299	Société du Grand Paris EO-Med.-Term Nts 2018(28)	Frankreich	Industrie	110.09
Anleihen	EUR	FR0013393774	RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(24/24)	Frankreich	Konsum, zyklisch	100.85

# Portfoliozusammensetzung des Investmentfonds per 30.06.2020

Wertpapiergruppe	Währung	ISIN	Bezeichnung	Domizilland	Anlageklasse	Aktueller Kurs
Anleihen	EUR	FR0013410008	Union Natle Interp.Em.Com.Ind. EO-Medium-Term Notes 2019(29)	Frankreich	Staatliche Behörden	104.51
Anleihen	EUR	FR0013421369	Crédit Mutuel Arkéa EO-Medium-Term Notes 2019(29)	Frankreich	Banken	103.45
Anleihen	EUR	FR0013424876	Vivendi S.A. EO-Med.-Term Notes 2019(19/28)	Frankreich	Kommunikation	100.69
Anleihen	EUR	FR0013444551	Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/29)	Frankreich	Technologie	99.42
Anleihen	EUR	FR0013453040	Alstom S.A. EO-Notes 2019(19/26)	Frankreich	Industrie	95.65
Anleihen	EUR	FR0013494168	Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2020(20/29)	Frankreich	Industrie	98.43
Anleihen	EUR	FR0013505104	Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(20/25)	Frankreich	Konsum, nicht zyklisch	104.46
Anleihen	EUR	FR0013507837	Capgemini SE EO-Notes 2020(20/22)	Frankreich	Technologie	101.34
Anleihen	EUR	FR0013509627	JCDecaux S.A. EO-Bonds 2020(20/24)	Frankreich	Kommunikation	101.17
Anleihen	EUR	FR0013521564	Worldline S.A. EO-Obl. 2020(20/27)	Frankreich	Konsum, nicht zyklisch	99.03
Anleihen	EUR	FR0124665995	Union Natle Interp.Em.Com.Ind. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	Frankreich	Staatliche Behörden	101.67
Anleihen	EUR	IT0005057002	Credit Agricole Italia S.p.A. EO-Mortg.Cov. MTN 2014(22)	Frankreich	Banken	101.75
Anleihen	EUR	XS0410174659	SNCF Réseau S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(24)	Frankreich	Industrie	117.34
Anleihen	EUR	XS1419646317	BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(28)	Frankreich	Banken	111.46
Anleihen	EUR	XS1627193359	Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 2017(27)	Frankreich	Industrie	104.66
Anleihen	EUR	XS1648462023	SNCF Réseau S.A. EO-Medium-Term-Notes 2017(47)	Frankreich	Konsum, nicht zyklisch	132.39
Anleihen	EUR	XS2051655095	Coca-Cola European Partn. PLC EO-Notes 2019(19/31)	Großbritannien	Konsum, nicht zyklisch	97.32
Anleihen	EUR	XS2134245138	Coca-Cola European Partn. PLC EO-Notes 2020(20/26)	Großbritannien	Konsum, nicht zyklisch	106.23
Anleihen	EUR	XS2151059206	Mondi Finance Europe GmbH EO-Medium-Term Nts 2020(28/28)	Großbritannien	Rohstoffe	108.10
Anleihen	EUR	XS2156787090	SSE PLC EO-Med.-Term Notes 2020(20/25)	Großbritannien	Versorger	103.18
Anleihen	EUR	XS2177013252	Reckitt Benck.Treas.Ser.(NL)BV EO-Notes 2020(20/26) Reg.S	Großbritannien	Konsum, nicht zyklisch	100.47
Anleihen	EUR	FR0013358116	HSBC France S.A. EO-Medium-Term Notes 2018(21)	Großbritannien	Banken	100.29
Anleihen	EUR	XS1685542497	Italgas S.P.A. EO-Medium-Term Notes 2017(29)	Italien	Versorger	107.95
Anleihen	EUR	XS1858912915	Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Notes 2018(23)	Italien	Versorger	102.14
Anleihen	EUR	XS1979446843	Unio.di Banche Italiane S.p.A. EO-Preferred MTN 2019(24)	Italien	Banken	101.60
Anleihen	EUR	XS1981060624	ERG S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2019(19/25)	Italien	Energie	104.18
Anleihen	EUR	XS2022425297	Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Pref.Med.-Term Nts 2019(24)	Italien	Banken	99.54
Anleihen	EUR	XS2065601937	Iren S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(29/29)	Italien	Versorger	101.01
Anleihen	EUR	XS2113700921	ACEA S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2020(20/29)	Italien	Versorger	96.21
Anleihen	EUR	AT000B049754	UniCredit Bank Austria AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2019(29)	Italien	Banken	106.75
Anleihen	EUR	XS1829276275	Lettland, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(28)	Lettland	Staaten	109.82
Anleihen	EUR	XS1953056253	Lettland, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(49)	Lettland	Staaten	134.73
Anleihen	EUR	XS1310032187	Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2015(25)	Litauen	Staaten	108.47



# Portfoliozusammensetzung des Investmentfonds per 30.06.2020

Wertpapiergruppe	Währung	ISIN	Bezeichnung	Domizilland	Anlageklasse	Aktueller Kurs
Anleihen	EUR	XS0752092311	Kon. KPN N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(22)	Niederlande	Kommunikation	106.80
Anleihen	EUR	XS0809847667	Akzo Nobel N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(22)	Niederlande	Rohstoffe	105.31
Anleihen	EUR	XS1033736890	Achmea Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	Niederlande	Banken	101.67
Anleihen	EUR	XS2051032444	SpareBank 1 SMN EO-Preferred M.-T.Nts 2019(26)	Norwegen	Banken	97.80
Anleihen	EUR	XS2079723552	DNB Bank ASA EO-Medium-Term Notes 2019(23)	Norwegen	Banken	99.93
Anleihen	EUR	XS0798790027	Telenor ASA EO-Medium-Term Notes 2012(22)	Norwegen	Kommunikation	105.55
Anleihen	EUR	XS0858366684	Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2012(22)	Norwegen	Versorger	105.79
Anleihen	EUR	XS1689595830	Oesterreichische Kontrollbk AG EO-Medium-Term Notes 2017(24)	Österreich	Banken mit besonderen Funktionen	102.60
Anleihen	EUR	XS1807409450	HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Med.-Term Notes 2018(23)	Österreich	Banken	101.76
Anleihen	EUR	XS1917591411	Raiffeisen Bank Intl AG EO-Pref. Med.-T. Nts 18(23)166	Österreich	Banken	101.85
Anleihen	EUR	XS1982725159	Erste Group Bank AG EO-Pref.Med.-Term Nts 2019(24)	Österreich	Banken	100.56
Anleihen	EUR	XS2022093517	OMV AG EO-Medium-Term Notes 2019(34)	Österreich	Energie	98.01
Anleihen	EUR	XS2055627538	Raiffeisen Bank Intl AG EO-Med.-Term Nts 2019(26)S.194	Österreich	Banken	99.36
Anleihen	EUR	XS2193956716	HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Preferred MTN 2020(24)	Österreich	Banken	100.40
Anleihen	EUR	AT0000A1PE50	Österreich, Republik EO-Bundes anl. 2016(23)	Österreich	Staaten	101.82
Anleihen	EUR	AT0000A1VGK0	Österreich, Republik EO-Bundes anl. 2017(27)	Österreich	Staaten	106.37
Anleihen	EUR	AT0000A1ZGE4	Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(28)	Österreich	Staaten	108.59
Anleihen	EUR	XS0950055359	Telekom Finanzmanagement GmbH EO-Medium-Term Notes 2013(	Österreich	Kommunikation	110.06
Anleihen	EUR	XS1140300663	Verbund AG EO-Notes 2014(24)	Österreich	Versorger	105.65
Anleihen	EUR	PTOTEVOE0018	Portugal, Republik EO-Obr. 2018(28)	Portugal	Staaten	114.99
Anleihen	EUR	PTOTEWOE0017	Portugal, Republik EO-Obr. 2018(34)	Portugal	Staaten	119.41
Anleihen	EUR	XS1877892148	SKF AB EO-Notes 2018(18/25)	Schweden	Industrie	103.71
Anleihen	EUR	XS2113167568	Essity AB EO-Med.-Term Nts 2020(20/30)	Schweden	Konsum, nicht zyklisch	97.09
Anleihen	EUR	XS0826189028	Telia Company AB EO-Medium-Term Notes 2012(27)	Schweden	Kommunikation	116.80
Anleihen	EUR	XS0896144655	Atlas Copco AB EO-Medium-Term Notes 2013(23)	Schweden	Industrie	106.48
Anleihen	EUR	XS1198117670	Essity AB EO-Med.-T. Notes 2015(15/25)	Schweden	Konsum, nicht zyklisch	103.58
Anleihen	EUR	XS1876076040	Banco de Sabadell S.A. EO-Medium-Term Notes 2018(24)	Spanien	Banken	99.53
Anleihen	EUR	XS1936784831	Santander Consumer Bank AS EO-Medium-Term Notes 2019(22)	Spanien	Banken	100.65
Anleihen	EUR	XS2112289207	Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2020(20/30)	Spanien	Kommunikation	97.24
Anleihen	EUR	XS2124046918	Santander Consumer Bank AS EO-Medium-Term Notes 2020(25)	Spanien	Banken	96.11
Anleihen	EUR	XS2154441120	Red Electrica Corporacion S.A. EO-Bonds 2020(20/25)	Spanien	Versorger	103.83
Anleihen	EUR	XS2177441990	Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	Spanien	Kommunikation	103.31
Anleihen	EUR	XS2177552390	Amadeus IT Group S.A. EO-Med.-T. Nts 2020(20/24)	Spanien	Konsum, nicht zyklisch	103.46
Anleihen	EUR	ES00000126B2	Spanien EO-Bonos 2014(24)	Spanien	Staaten	112.78
Anleihen	EUR	ES0000106619	Comun. Autónoma del Pais Vasco EO-Obligaciones 2018(28)	Spanien	Kommunen und Länder	108.66
Anleihen	EUR	ES0200002048	Adif - Alta Velocidad EO-Medium-Term Notes 2019(27)	Spanien	Konsum, nicht zyklisch	104.27
Anleihen	EUR	XS1614722806	Caixabank S.A. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	Spanien	Banken	101.64
Anleihen	EUR	XS1401114811	MOL Magyar Olaj-és Gázip. Nyrt EO-Notes 2016(23)	Ungarn	Energie	104.73

- Anlagehorizont:** Ist die Frist, bis zu der ein Anleger sein Vermögen veranlagen kann und es nicht für andere Zwecke wie etwa den Kauf eines Hauses oder eines Unternehmens benötigt.
- Asset Allocation:** Aufteilung des zu veranlagenden Vermögens auf Aktien, Anleihen, Währungen, Termingeld bzw. Geldmarktpapiere und sogenannte alternative Veranlagungen wie etwa Hedgefonds. Die strategische Asset Allocation ist die Zusammensetzung des Portfolios, die für den Anleger langfristig gültig ist, das heißt, aufgrund der Schwankungsbreiten in der Vergangenheit seinen Vorstellungen der Ertrags-/Risiko-Relation entspricht.
- Credit Spread:** (englisch für „Renditespanne“) ist im Finanzwesen ein Anglizismus für die Rendite-Differenz zwischen einem verzinslichen Vermögensgegenstand und einem risikofreien Referenzzinssatz gleicher Laufzeit.
- Derivate:** Finanzinstrumente werden als Derivate oder derivative Finanzinstrumente bezeichnet, wenn wesentliche Eigenschaften, die sie aufweisen, aus solchen anderer Finanzinstrumente (Basiswerte, Underlyings) abgeleitet werden. Den Derivaten werden z. B. Optionen, Futures und ähnliche Produkte zugeordnet.
- Duration:** Kennzahl, die die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer einer Geldanlage bezeichnet. Die **Portfolioduration** beschreibt die Kapitalbindungsdauer bezogen auf das gesamte Portfolio.
- Fundamentale Finanzanalyse:** Es ist eine Form der Finanzanalyse. Sie versucht, den fairen oder angemessenen Preis von Wertpapieren („innerer Wert“) zu ermitteln und basiert auf betriebswirtschaftlichen Daten und ökonomischem Umfeld eines Unternehmens, den sogenannten Fundamentaldaten.
- Investmentstil:** Die von einer Vermögensveranlagungsbank oder einem Vermögensverwalter langfristig befolgte Veranlagungsmethodik. Es gibt einen fundamental orientierten Investmentstil, der unternehmendbezogene und volkswirtschaftliche Fundamentalanalysen verwendet. Es gibt weiters einen Stil, der kurzfristige Marktbewegungen zu nutzen sucht (Chart-Technik); einen quantitativ orientierten Stil, usw. International anlegende Großinvestoren versuchen, solche Investmentstile in ihrem Portfolio zu kombinieren.
- Investmentgrade/ High Yield/ Not rated:** Hierbei gelten die Ratings AAA bis BBB (inklusive Baa3 bzw. BBB-) als „Investment Grade“. Anleihen mit einem Rating von BB oder schlechter gelten als „High Yield“ und werden auch „Junk Bonds“ genannt. „Non rated“ sind Anleihen, die gar nicht geratet sind.
- low-constrained Investment Approach:** Ein Investmentansatz, der nur wenigen Einschränkungen unterliegt. Damit hat der Fondsmanager die Möglichkeit breiter gestreut zu sein, was Länder -und Branchenallokationen anbelangt.
- Modified Duration:** Ist die Maßzahl für die Sensitivität. Sie sagt aus, um wie viel Prozent der Anleihe- oder Rentenfondspreis steigt, wenn der Marktzins um ein Prozent fällt bzw. um wie viel der der Anleihe- oder Rentenfondspreis fällt, wenn der Marktzins um ein Prozent steigt.
- Quantitative Modelle:** Mittels statistischer Mathematik dargestellte Beziehung zwischen verschiedenen Wirtschaftsgrößen wie Börsenkurse, Anleihen, Renditen und Unternehmensgewinne, die eine Vorschau von Entwicklungen auf den Börsen und anderen Kapitalmärkten ermöglichen. Diese Modelle werden über zurückliegende Perioden hinweg getestet, um eine verlässliche Prognose der zukünftigen Entwicklungen zu ermöglichen und sind im Gegensatz zu der Markteinschätzung von „Gurus“ zumindest von Experten nachvollziehbar.
- Schwankungsbreite der Veranlagung:** Veranlagungen wie Aktien, Anleihen oder Währungen schwanken – über die lange Frist gemessen – in bestimmten Bandbreiten. Die normalen Schwankungen – statistisch Standardabweichungen genannt – beziehen sich auf zwei Drittel aller Fälle. In einem Drittel der Fälle gibt es allerdings auch „Ausreißer“ sowohl nach oben wie nach unten, die außerhalb der normalen Breiten liegen.

Diese Unterlage ist eine Marketingmitteilung im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes und dient ausschließlich Ihrer Information. Diese Information unterliegt daher nicht den Vorschriften des Wertpapieraufsichtsgesetzes, die für die Verbreitung von Finanzanalysen vorgesehen sind.

Obwohl wir der Meinung sind, dass die für diese Mitteilung herangezogenen Quellen von dritten Anbietern verlässlich sind, können wir keine Haftung für Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der hier wieder gegebenen Informationen übernehmen.

Die Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen daher nicht die individuellen Bedürfnisse der Anleger hinsichtlich der Ertragsziele und der Risikobereitschaft. Der Inhalt dieser Unterlage ist nicht rechtsverbindlich und stellt keine Handlungsempfehlung und kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Eine Investitionsentscheidung bezüglich aller Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte nur auf Grundlage eines Beratungsgesprächs und nicht allein auf Basis dieser Marketingmitteilung erfolgen.

#### Performance-Hinweis

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung einer Veranlagung zu. Sämtliche dargestellte Performancezahlen nach OeKB-Methode entsprechen einer Nettoperformance, d.h. Kosten wie Verwaltungs-Gebühren oder sonstige dem Fondsvermögen angelastete Kosten werden bereits berücksichtigt. Nicht berücksichtigt wird ein möglicher Ausgabeaufschlag oder Rücknahmeabschlag oder Steuerabgaben wie Kapitalertragssteuer oder Quellensteuern. Diese wirken sich bei Berücksichtigung in Abhängigkeit der konkreten Höhe entsprechend mindernd auf die Wertentwicklung aus. Wir weisen darauf hin, dass für Anleger mit anderer Heimatwährung als der Fondswährung, die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen kann. Es ist zu beachten, dass Investments in Fonds neben Chancen auch Risiken bergen, so können Wert und Ertrag steigen, aber auch fallen.

Kathrein Capital Management GmbH. (KCM) erbringt keine Steuerberatung und übernimmt keine Haftung für eventuelle steuerliche Nachteile im Zusammenhang mit Wertpapiertransaktionen und Wertpapierveranlagungen der Anleger. Die Besteuerung der Kapitaleinkünfte hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein.

Allfällige in dieser Unterlage enthaltene Simulationsrechnungen beruhen nicht auf tatsächlichen Transaktionen, sondern rein auf historischen Daten. Simulierte künftige Erträge sind somit kein verlässlicher Indikator für die tatsächliche künftige Wertentwicklung einer Veranlagung.

#### Prospekthinweis

Die jeweils gültigen und veröffentlichten Prospekte bzw. Informationen gegenüber Anlegern nach § 21 AIFMG sowie die Kundeninformationsdokumente (Wesentliche Anlegerinformationen - KID) der von Kathrein Capital Management verwalteten Fonds in der aktuellen Fassung inklusive sämtlicher Änderungen seit Erstverlautbarung stehen Ihnen in deutscher Sprache kostenlos auf der Website [www.masterinvest.at](http://www.masterinvest.at) und den jeweiligen Zahl- und Informationsstellen zur Verfügung.

Jede Weitergabe, Vervielfältigung oder sonstige Bezugnahme auf die bereitgestellten Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial der KCM bedarf der vorherigen, schriftlichen Zustimmung der KCM.

Offenlegungspflichten nach § 25 Mediengesetz

Die Angaben nach § 25 Mediengesetz (MedienG) finden sich im Impressum auf unserer homepage: <http://www.kcm.at>

© Kathrein Capital Management GmbH, Wipplingerstraße 25, 1010 Wien, Handelsgericht Wien, FN 279402k