



AA+
01/2021

Nikko AM

Global Green Bond Fund

Produktprofil

Name des Fonds	Nikko AM Global Green Bond Fund
ISIN	Class A USD: LU0489503028
Anlageuniversum	Green Bonds
Benchmark	Die Strategie hat keine Benchmark. Zu Referenzzwecken ist die Benchmark 50% BoAML 1-10 Yr Global Sov und 50% JPMorgan ELMI+.
Anlagewährung	USD
Erträge	Thesaurierung
Auflegungsdatum	25.02.2010
Fondsvolumen (alle Anteilklassen)	USD 21.38 m per 31/09/20
Management Fee	0.45%
TER	1.65%
Fondsmanager	Nikko Asset Management
Gesellschaft	Nikko Asset Management Co., Ltd.
Internet	http://en.nikkoam.com

Anlegerprofil

Anlagehorizont	Mittel- bis langfristig
Risikoklasse	4
Renditeerwartung	Gesamtertragsziel von 3 % p. a. (brutto) über jeden Marktzyklus an, grundsätzlich über jeden rollierenden 3-Jahres-Zeitraum
Verlusttoleranz	kurzfristige Verluste möglich

TELOS-Kommentar

Mit einem verwalteten Vermögen von ca. 250 Milliarden US-Dollar ist *Nikko Asset Management (Nikko AM)* einer der größten Vermögensverwalter in Asien. Die Investmentstrategie des Hauses verbindet seine asiatische DNA mit einer globalen Perspektive für eine langfristige Performance. *Nikko AM* bietet einen lösungsorientierten Investmentansatz, der zu der Auflage zahlreicher innovativer Fondsprodukte wie *Nikko AM Global Green Bond Fund* geführt hat.

Nikko AM Global Green Bond Fund wurde im Jahr 2010 aufgelegt und war damals der weltweit erste Fonds, der auf dieses Anleihesegment gesetzt hat. Der *Nikko AM Global Green Bond Fund* ist ein ESG-Investmentfonds. Investiert wird in Wertpapiere, die Projekte finanzieren, die zur Eindämmung des Klimawandels und zur Anpassung an diesen beitragen. Der Fonds legt hauptsächlich in Green Bonds mit AAA-Rating an, die von einigen der solidesten globalen Institutionen mit AAA-Kreditratings ausgegeben werden. Die Strategie bietet Anlegern über ein langfristig diversifiziertes und aktiv verwaltetes Portfolio Zugang zu Green Bonds. *Nikko AM* verfolgt folgende Philosophie beim *Nikko AM Global Green Bond Fund*: Green Bonds bieten dem Anleger eine einzigartige Kombination, indem Sie mit einem Investment einen Beitrag zur Eindämmung des globalen Klimawandels in Industrie- und Schwellenländern leisten können und gleichzeitig mittel- bis langfristig Wertzuwachs und Erträge erzielen.

Green Bonds sind ein wachsendes Segment des Fixed-Income-Universums. Sie spiegeln die zunehmende Bedeutung wider, die der ökologischen Nachhaltigkeit beigemessen wird. In den vergangenen fünf Jahren ist der Markt deutlich gewachsen. Im Jahr 2020 dürfte sich der Marktwert für Sovereign, Supranational and Agency (SSA) Green Bonds auf mindestens 250 Mrd. US-Dollar belaufen haben. Die aufgenommenen Geldmittel finanzieren die Entwicklung neuer oder bestehender Umweltprojekte, einschließlich erneuerbarer Energien, nachhaltigen Wassermanagements und der Vermeidung von Umwelt-

verschmutzung.

Das Fondsmanagementteam um *Steve Williams* bewertet die Märkte der Industrie- und Schwellenländer und trifft Allokationsentscheidungen auf der Grundlage seiner hauseigenen top-down und bottom-up Einschätzungen. *Nikko AM* ist der Ansicht, dass das Engagement in Schwellenländern auch eine attraktive Ergänzung ist und somit ein Unterscheidungsmerkmal zu anderen Green-Bond-Portfolios. Das Team investiert aktiv und passt die Allokationen in Schwellenländern und entwickelten Märkten je nach Marktbedingungen an.

Aufgrund der Verfügbarkeit von Green-Bond-Papieren im SSA-Anlageuniversum (Sovereign, Supranational Organisationen und Agencies) verfolgt das Fondsmanagementteam das Ziel, möglichst nahezu 100% des Fonds in Green Bonds zu investieren. Sollte es nicht möglich sein, Zugang zu den gewünschten Green Bonds zu erhalten, wird ein Währungs-Overlay eingesetzt, um ein effizientes Portfoliorisikomanagement zu ermöglichen.

Der Fonds hat keine offizielle Benchmark und strebt ein Gesamtertragsziel von 3 % p. a. (brutto) über jeden Marktzyklus an, grundsätzlich über jeden rollierenden 3-Jahres-Zeitraum. Die Marktallokation in Developed Markets und Emerging Markets beträgt jeweils zwischen 30% und 70% des Fondsvermögens. Tracking Error liegt im Bereich von 2-5% und maximal 5% für das absolute Risiko. Per Ende Dezember 2020 weist das Portfolio des *Nikko AM Global Green Bond Fund* eine Duration von 2.8 Jahren auf. Das hochkonzentrierte Portfolio hat aktuell nur 20 Titel. Auf 2-Jahressicht liegt der Fonds mit 1.40% p.a. trotz jüngst schwierigem Marktumfeld im positiven Bereich. Bei entsprechender attraktiver Volatilität von 6.25% beläuft sich das Sharpe-Ratio auf 0.17. Der Fonds profitiert von der vorhanden Creditexpertise, kombiniert mit einem transparenten und strukturierten Investmentprozess sowie klarem Risikomanagement.

Der *Nikko AM Global Green Bond Fund* erhält die Bewertung **AA+**.

Investmentprozess

Der *Nikko AM Global Green Bond Fund* wird von *Nikko Asset Management (Nikko AM)* mit Hauptsitz in Japan verwaltet. *Nikko AM* bietet hochwertiges aktives Fondsmanagement für eine Vielzahl von Aktien-, Renten-, Multi-Asset- und alternativen Strategien. Im passiven Segment deckt *Nikko AM* mehr als 20 Indizes ab und umfasst einige der größten börsennotierten Fonds (ETFs) in Asien. *Nikko AM* ist seit 1959 in Japan ansässig und beschäftigt in 11 Ländern über 200 Finanzfachleute mit über 30 Nationalitäten. In London, von wo aus *Nikko AM* das Geschäft in der EMEA-Region steuert und globale Investmentlösungen anbietet, ist *Nikko AM* bereits seit über 35 Jahren vertreten. Hinzu kommen Niederlassungen in Luxemburg, Schottland, den USA, Australien und Neuseeland, was die globale Ausrichtung unterstreicht. *Nikko AM* hat seit Beginn 2019 eine Zweig-Niederlassung in Frankfurt. *Nikko AM* verwaltet aus London Globale Fixed Income - Flag Ship Strategien und weitere Investmentlösungen sowie Global Green Bonds Strategie für institutionelle Anleger.

Die Investmentphilosophie des Asset Managers *Nikko AM* folgt den drei Prinzipien Kapitalerhaltung, langfristige Investieren und Value Disziplin. Ein proprietäres „Valuation and Technical Framework (FVT)“ kombiniert top-down und bottom-up Analysen. Das Ergebnis ist ein „high-conviction“ Portfolio, bestehend aus den besten Anlageideen.

Der in Luxemburg domizilierte *Nikko AM Global Green Bond Fund* bietet Investoren über ein diversifiziertes und aktiv verwaltetes Portfolio Zugang zu grünen Anleihen. Der Fonds ermöglicht es dem Londoner Fixed-Income-Team, in ein breiteres Universum von überwiegend AAA-bewerteten, von der SSA begebenen Green Bonds zu investieren. Von den SSA begebenen Anleihen bieten eine der höchsten „grünen Level“, wobei der Schwerpunkt auf dem Klimaschutz liegt. Der *Nikko AM Global Green Bond Fund* investiert aktiv in Green Bonds sowohl in entwickelten Märkten als auch in Schwellenländern und ist der Überzeugung, dass dies die beste Lösung ist, um einerseits nachhaltiges Alpha für die Kunden zu generieren und andererseits die Umwelt zu schützen. Der Investitionsschwerpunkt liegt auf Sovereign Agencies, die einen führenden Standard bei der Berichterstattung und Projektauswahl garantieren sollten.

Qualitätsmanagement

Die Risikostruktur des Fonds wird auf verschiedenen Ebenen überprüft. Es gibt kein Hard-Stop-Loss-Verfahren. Die Portfolios werden täglich überwacht. Das Risikomanagement ist integraler Bestandteil des gesamten Investmentprozesses, mit ständigem Dialog zwischen Investment- und Risikoteam. Die Performancequalität der Portfolios wird im Rahmen der Portfolioüberprüfung und des laufenden Risikomanagements des Investmentprozesses überprüft. Der Portfolio Review Prozess beinhaltet

Die erworbenen grünen Anleihen des Fonds finden sich in dem BofA Merrill Lynch Green Bond Index. Dieser Index bildet die Wertentwicklung von Wertpapieren ab, die für qualifizierte „grüne“ Zwecke begeben werden. Die Anleihen müssen eine klar festgelegte Verwendung der Erlöse haben, die ausschließlich für Projekte oder Aktivitäten eingesetzt werden, die den Klimaschutz, die Anpassung an den Klimawandel oder andere Zwecke der ökologischen Nachhaltigkeit fördern.

Der Fonds wird in einem disziplinierten und transparenten Investitionsprozess umgesetzt, der einem klaren vierstufigen Prozess (1. Markt Bewertung; 2. Investmentthemen; 3. Screening & Research; 4. Portfoliokonstruktion) folgt und quantitative und qualitative Inputs einbezieht. Diese spiegeln sich in hoher Duration, Währungen und Renditekurven wider, um ein hochwertiges Green-Bond-Portfolio zu konstruieren. Der Investmentprozess beginnt mit einer top-Down-Marktbeurteilung, die das allgemeine Makroumfeld betrachtet und die aktuelle regionale Einschätzung abgibt. Die Investmentthemen im nächsten Schritt sind die Treiber zum Erreichen der Performance. Der Screening- und Research-Prozess dient der weiteren Eingrenzung des Anlageuniversums mithilfe eines Multi-Faktor-Screenings. Dabei wird ein fundamentales Länder-Research durchgeführt, das bei der Formulierung von Durations- und Renditekurven entscheidend ist. Darüber hinaus filtert das proprietäre Multi-Faktor-Kredit-Screening einzelne Emissionen mit Hilfe einer zweistufigen Multi-Faktor-Screening-Methode. Erstens bestimmt die Multi-Faktor Regression eine marktneutrale Spread-Kompensation auf Basis verschiedener Faktoren wie Duration, Wertpapier- und Kapitalstruktur, Sektor, Rating und Liquidität. Zum anderen werden auch qualitative Faktoren einbezogen. Durch den Ideenfindungs- und Rechercheprozess wird das Anleihenuniversum von ca. 550 Emissionen auf ein gescreentes Universum von 20 bis 30 Anleihen reduziert. Das Endergebnis des Ideengenerierungsprozesses sind die "Nikko AM Conviction Positions".

Ein wichtiger Aspekt von Due Diligence von Emittenten ist für *Nikko AM* die Transparenz, die der Emittent hinsichtlich seines Green-Bond-Programms bietet. Darüber hinaus werden die Qualität des Reportings und die Verfügbarkeit von Informationen in Betracht gezogen.

Team

Das globale Fixed Income Team von *Nikko AM* setzt sich aus erfahrenen und sehr gut ausgebildeten Investment spezialisten zusammen. Die Mitarbeiter vom

eine ständige Neubewertung der makroökonomischen Trends und unternehmensspezifischen Risiken.

Das bekannteste Risiko im Zusammenhang mit grünen Anleihen ist das „green washing“, das als oberflächliche oder unaufrichtige Darstellung der Sorge um die Umwelt bezeichnet wird. Der *Nikko AM Global Green Bond Fund* hat kein Engagement in grünen Anleihen, bei denen die Glaubwürdigkeit und Transparenz von Programmen in Frage gestellt werden kann.

Fixed Income Team haben alle einen akademischen Abschluss und meistens Zusatzqualifikationen, wie z.B. CFA. Nahezu alle Mitarbeiter haben zudem mehrere Jahre



AA+
01/2021

Nikko AM

Global Green Bond Fund

Erfahrung auf dem Gebiet Credit Investments. *Steve Williams* ist Head Portfolio Manager für Global Core Strategies und Managing Director in der Londoner Niederlassung von *Nikko AM*. Er stieß 2007 zu *Nikko AM* und übernahm gemeinsam mit *Andre Severino* die Verantwortung für mehrere Fonds, unter anderem für *Nikko AM Global Green Bond Fund*. *Steve Williams* verfügt über mehr als 14 Jahre Erfahrung im Portfoliomanagement.

Raphael Marechal ist Head Portfolio Manager – Emerging Markets und fungiert als Vertreter von *Steve*

Williams für den *Nikko AM Global Green Bond Fund*. *Raphael Marechal* kam im Februar 2016 zu *Nikko AM*, um das globale Schwellenländergeschäft des Unternehmens auszubauen. Er bringt über 20 Jahre Erfahrung im Portfoliomanagement mit.

Steve Williams und *Raphael Marechal* arbeiten innerhalb des größeren Global Fixed Income Teams in London, das von *Andre Severino* geleitet wird. Das Team besteht aus 13 Investmentexperten in London.

Investmentcharakteristik

Wichtige externe Einflussfaktoren	Wichtige Steuerungsgrößen
Währungen	Währungsgewichtung
Langfristige Zinsen (Niveau)	Bonität
Konjunktur	Liquiditätsallokation
Kurzfristige Zinsen (Niveau)	Laufzeitenallokation
Credit Spreads	Benchmarkorientierung

Produktgeschichte

Monatliche Returns

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Jan	-0.8	4.8	-0.1	-2.8	-1.5	0.4	1.9	2.4	2.6	-0.4
Feb	1.3	2.3	-0.8	-1.9	-5.8	-2.9	-1.8	-5.3	-4.1	-3.5
Mrz	1.6	-2.6	-0.8	1.0	-3.2	5.9	1.2	0.0	-0.3	-3.0
Apr	4.0	0.7	0.5	0.9	2.6	0.6	-0.2	-2.1	-0.4	0.9
Mai	-1.0	-5.2	-4.7	1.2	-2.9	-3.5	1.0	-2.4	0.5	0.9
Jun	-0.1	3.6	-3.5	0.8	-0.9	4.1	0.5	-1.4	2.7	0.7
Jul	0.9	1.5	1.5	-1.4	-1.0	0.3	2.4	0.9	-0.4	1.8
Aug	1.4	0.3	-2.1	0.6	-1.7	-0.8	0.9	-1.4	-1.1	0.8
Sep	-7.1	2.3	3.0	-4.4	-1.2	0.9	-0.7	0.0	0.0	-0.9
Okt	3.3	-0.8	1.6	0.6	0.9	-1.2	-2.3	-1.0	1.5	0.4
Nov	-3.1	1.1	-1.3	-1.6	-1.8	-5.5	0.4	1.6	-1.0	2.2
Dez	-1.0	0.7	-1.0	-3.7	-1.6	0.5	1.1	1.3	1.7	1.5
Produkt	-1.1	8.7	-7.7	-10.3	-16.8	-1.7	4.2	-7.5	1.5	1.3
Benchmark	-0.0	10.5	-4.6	-3.2	-10.9	6.6	9.0	-3.8	4.2	4.5

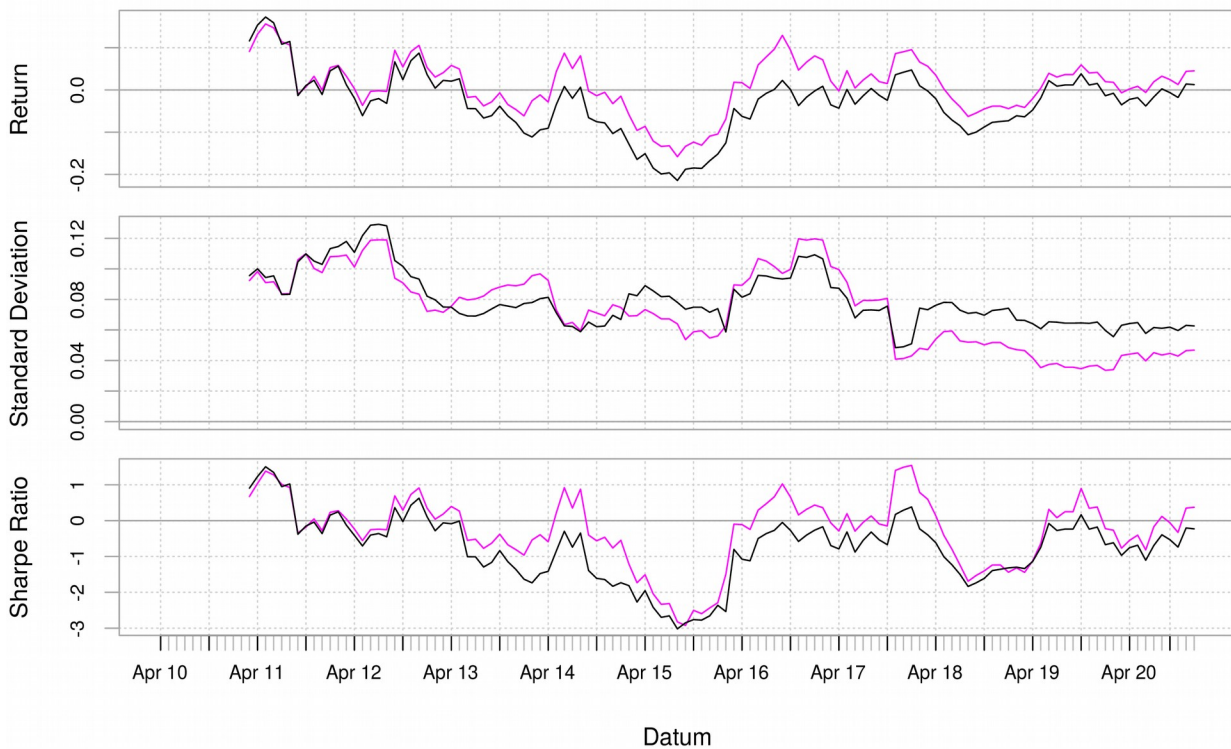
Statistik per Ende Dez 20	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Performance (annualisiert)	1.26%	1.40%	-1.65%	-0.51%	-4.45%	-3.20%
Volatilität (annualisiert)	6.26%	6.25%	6.64%	7.26%	7.37%	7.90%
Sharpe-Ratio	0.15	0.17	-0.30	-0.11	-0.66	-0.52
bestes Monatsergebnis	2.20%	2.74%	2.74%	5.85%	5.85%	5.85%
schlechtestes Monatsergebnis	-3.54%	-4.12%	-5.32%	-5.51%	-5.85%	-7.11%
Median der Monatsergebnisse	0.72%	0.46%	-	0.36%	-	-
bestes 12-Monatsergebnis		1.54%	3.82%	4.73%	4.73%	8.73%
schlechtestes 12-Monatsergebnis		-3.81%	-7.46%	-10.61%	-21.44%	-21.44%
Median der 12-Monatsergebnisse		-1.37%	-1.37%	-1.66%	-2.46%	-2.46%
längste Verlustphase	11	22	35	35	84	96
maximale Verlusthöhe	-6.81%	-7.74%	-14.47%	-14.47%	-33.06%	-38.21%

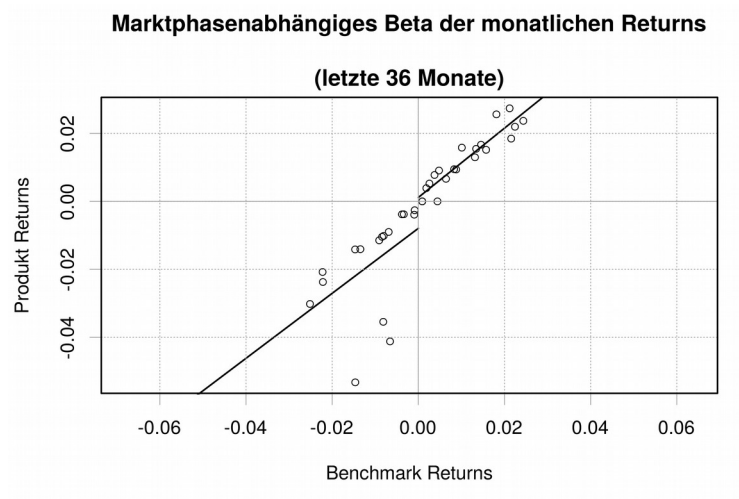
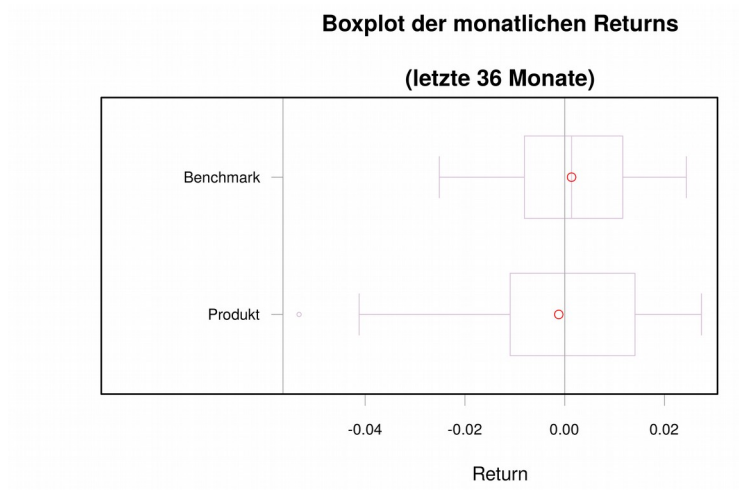
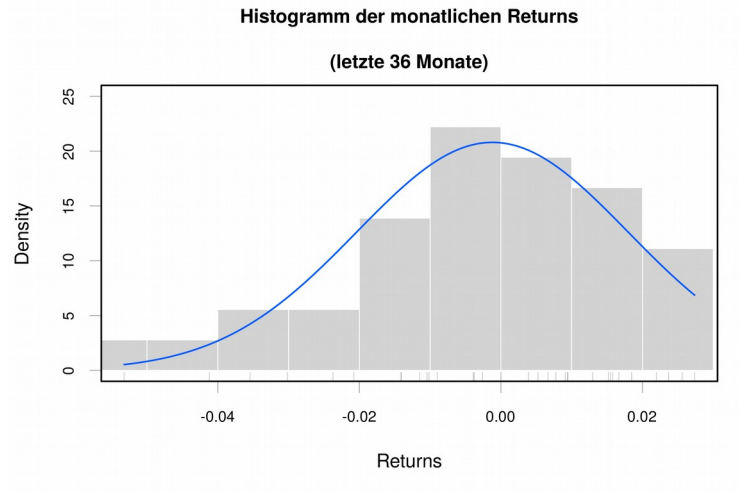
	Fonds vs. Benchmark (letzte 36 Monate)
Jensen Alpha	-0.00
Jensen Alpha (annualisiert)	-0.03
Beta	1.27
R-squared	0.77
Korrelation	0.88
Tracking Error	0.03
Active Premium	-0.03
Information Ratio	-0.92
Treynor Ratio	-0.02

Performance



Rollierende 12-Monats- Performance





Erläuterungen

TELOS-Ratingskala

- AAA Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
- AA Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
- A Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
- + / - differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer **Benchmark**, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Das **Sharpe-Ratio** gibt Aufschluss über die „Mehrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Maßstab für den risikofreien Zinssatz dienen Daten des IMF, die auf **FRED** veröffentlicht werden.

Der **Median der Monatsergebnisse** ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist diese Kennzahl unempfindlicher gegen-

über „Ergebnisausreißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der *Median der 12-Monatsergebnisse* zu interpretieren. Die längste Verlustphase ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich. Entsprechend ist die *maximale Verlusthöhe* der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

Das **Jensen Alpha** misst die Beta-adjustierte (siehe Beta) Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark und wird mittels monatlicher Renditen berechnet. Ein positiver Wert ist ein möglicher Hinweis auf die Erzeugung von Mehrwert durch das Fondsmanagement.

Beta ist ein Maß für das Marktrisiko des Fonds. Das Beta ist normalerweise größer (kleiner) als eins, wenn der Fonds volatil (weniger volatil) als die Benchmark ist.

R² ist das Quadrat der Korrelation (siehe Korrelation). Es ist ein Qualitätsmaß dafür, wie gut sich die Fonds Erträge als lineare Funktion der Markterträge beschreiben lassen. Der Wert liegt zwischen 0 (schlecht) und 1 (gut).

Die **Korrelation** ist ein Maß dafür, wie sich der Fonds und der Markt im Verhältnis zueinander bewegen. Die Korrelation liegt zwischen -1 und +1. Die extremen Werte, d.h. -1/+1 deuten darauf hin, dass sich der Fonds und der Markt immer im Gleichschritt bewegen, -1 in entgegengesetzte Richtungen, +1 in die gleiche Richtung. 0 bedeutet, es gibt keine eindeutige Beziehung.

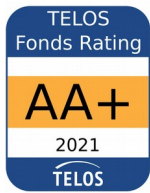
Der **Tracking Error** ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

Das **Active Premium** (oder *Excess Return*) misst die Out-/Underperformance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark.

Das **Information Ratio** ist das Active Premium geteilt durch den Tracking Error. Je höher das Information-Ratio, desto höher ist das Active Premium des Fonds, bei gegebenem gleichen Risiko.

Das **Treynor Ratio** ist die Überschussrendite gegenüber einer risikolosen Geldanlage geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst also die Beta-adjustierte Outperformance gegenüber einer risikolosen Geldanlage.

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmentsentscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



AA+
01/2021

Nikko AM

Global Green Bond Fund

Kontakt

TELOS GmbH
Biebricher Allee 103
D-65187 Wiesbaden
www.telos-rating.de

Telefon: +49-611-9742-100

Telefax: +49-611-9742-200

E-Mail: tfr@telos-rating.de