

GUINNESS ASSET MANAGEMENT

Dividenden und ESG – ein Widerspruch?

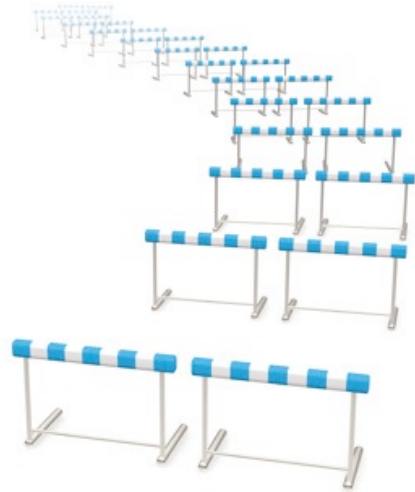
Jörg Mayr, CIIA

26. Januar 2021



- High conviction, long-only Aktienfondsmanagement
- Gründung 2003, Headquarter in London
- €3.3Mrd. AUM (Guinness Group assets)
- UCITS, US Mutual Funds, Separately Managed accounts
- 44 Mitarbeiter
- 100% im Besitz der Mitarbeiter (alle Manager halten Equity der Firma)
- Investment Strategien
 - Global Equity
 - Energy + Sustainable Energy
 - Asia

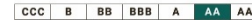
Guinness Global Equity Income Fund

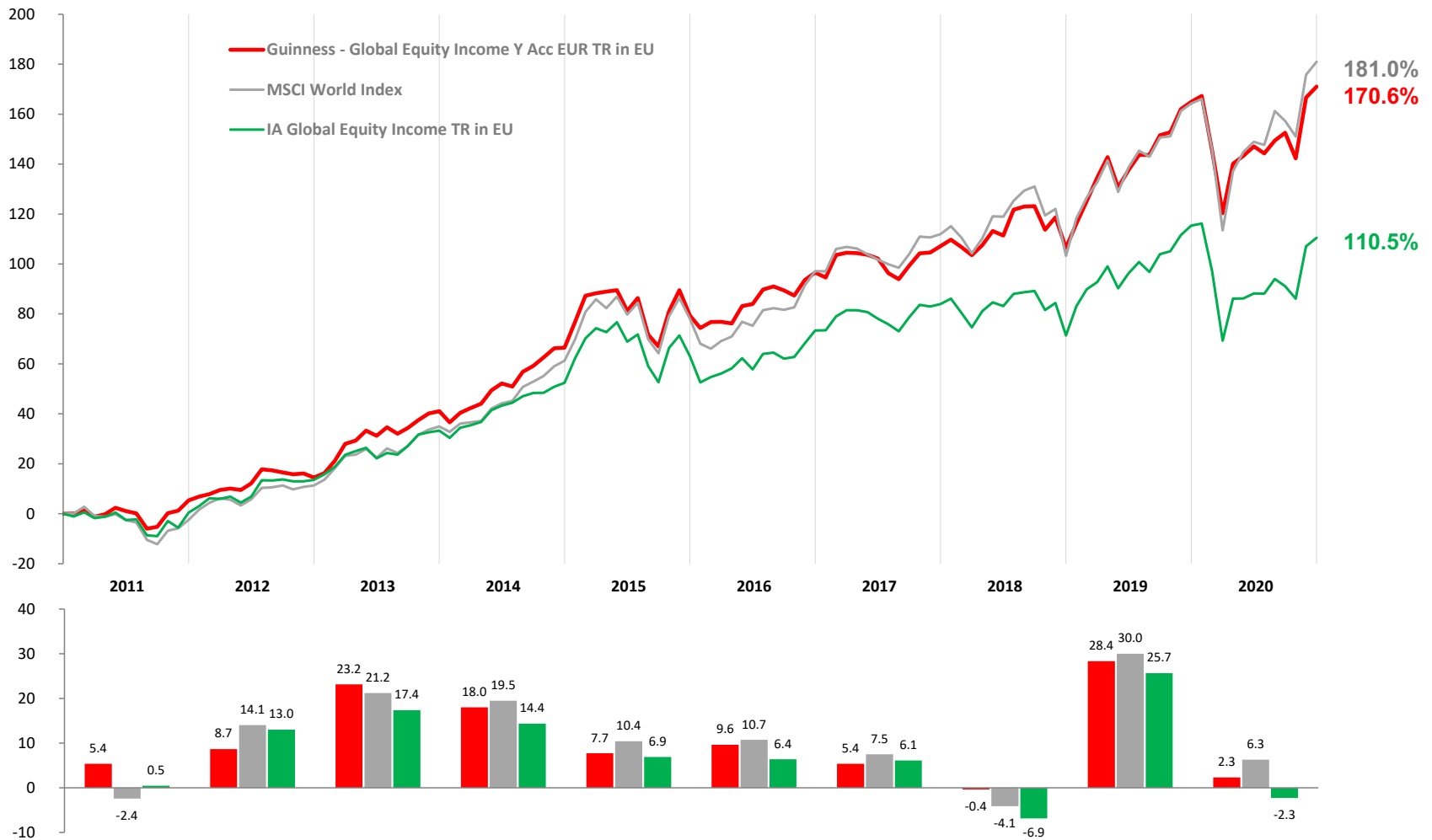


Portfolio Managers

Dr Ian Mortimer, CFA

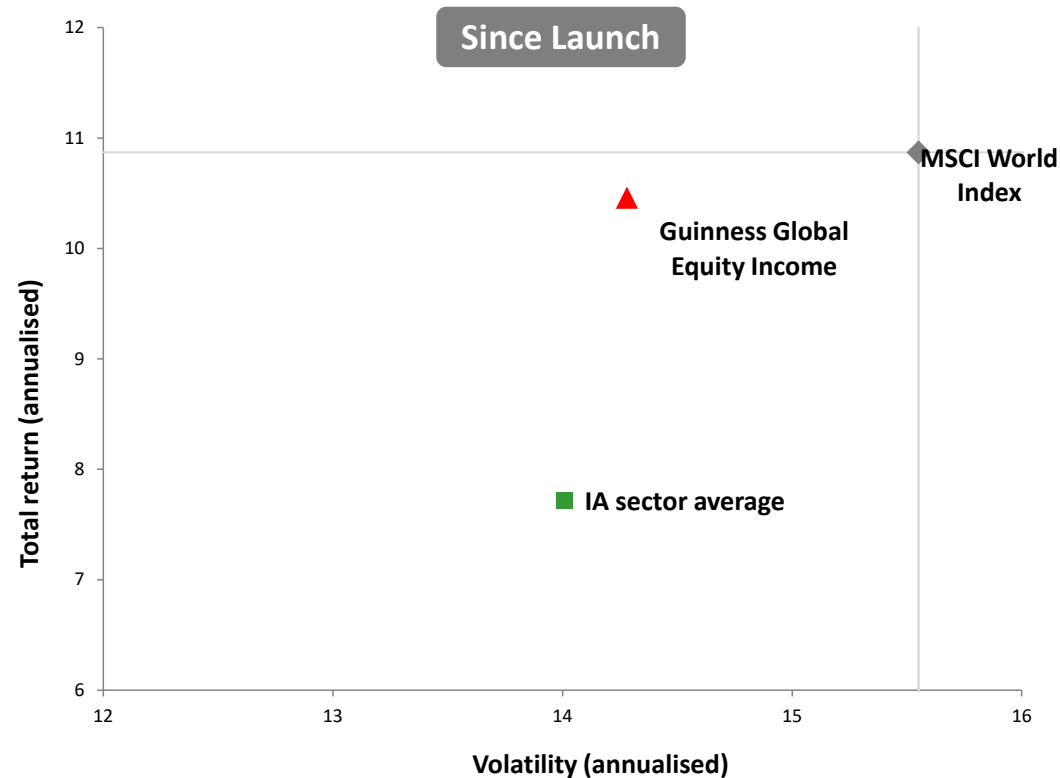
Matthew Page, CFA



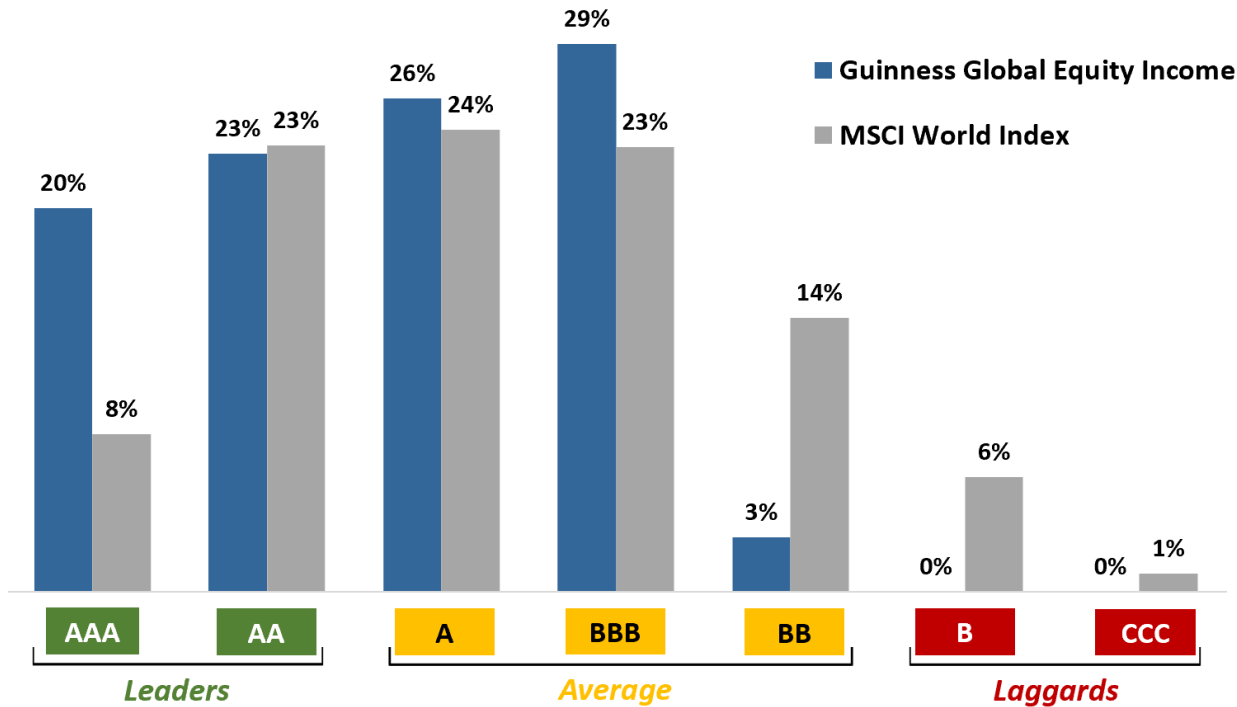


Y Class shares (0.88% OCF), bid to bid basis, total return, 31.12.2010 to 31.12.2020.
 Past performance should not be taken as an indicator of future performance. The value of investments and the income from them can fall as well as rise.

Performance and risk analysis	3 Years		5 Years		Since Launch	
(EUR)	Fund	Index	Fund	Index	Fund	Index
Annualised return %	9.37	9.85	8.60	9.55	10.46	10.87
Beta	0.82	1.00	0.81	1.00	0.84	1.00
Tracking error %	5.07	0.00	4.77	0.00	4.33	0.00
Volatility %	14.24	16.59	11.78	13.75	14.28	15.55



Quelle: Financial Express. Y Class shares (0.88% OCF), bid to bid Basis, p.a. total return 31.12.2010 bis 31.12.2020. Die Wertentwicklung der Vergangenheit sollte nicht als Indikator für die zukünftige Wertentwicklung herangezogen werden. Der Wert von Anlagen und die daraus resultierenden Erträge können sowohl fallen als auch steigen.





Grundsatz 1: Wir werden ESG-Themen in Investitionsanalyse- und Entscheidungsprozesse einbeziehen.

Grundsatz 2: Wir werden aktive Eigentümer sein und ESG-Themen in unsere Eigentumsrichtlinien und -praktiken einbeziehen.

Grundsatz 3: Wir werden die Unternehmen, in die wir investieren, um eine angemessene Offenlegung in ESG-Fragen bitten.

Grundsatz 4: Wir werden die Akzeptanz und Umsetzung der Prinzipien in der Investmentbranche fördern.

Grundsatz 5: Wir werden zusammenarbeiten, um unsere Effektivität bei der Umsetzung der Prinzipien zu verbessern.

Grundsatz 6: Wir werden jeweils über unsere Aktivitäten und Fortschritte bei der Umsetzung der Prinzipien berichten.

Probleme

Erklärung

Mangelnde Standardisierung

Verschiedene Methoden, keine Vergleichbarkeit

Fehlende Transparenz

Methoden nicht klar definiert und nicht öffentlich zugänglich

Bias

ESG Aspekte unterschiedlich gewichtet

Trade-Off

Kompensation schlechter Ergebnisse in einem Bereich mit besseren Scores in einem anderen Bereich

Mangelnde Glaubwürdigkeit

Durch Management veröffentlichte positive Daten

Mangelnde Unabhängigkeit

Rating Agenturen und Unternehmen sind voneinander nicht völlig unabhängig

Rating nach vielen Einzelkriterien

Viele Kriterien mit wenig Einfluss

Size Bias

Grössere Unternehmen → höheres Rating

Geographischer Bias

Reglementierung von CSR Berichten in Nordamerika und Europa

Guidelines von GRI

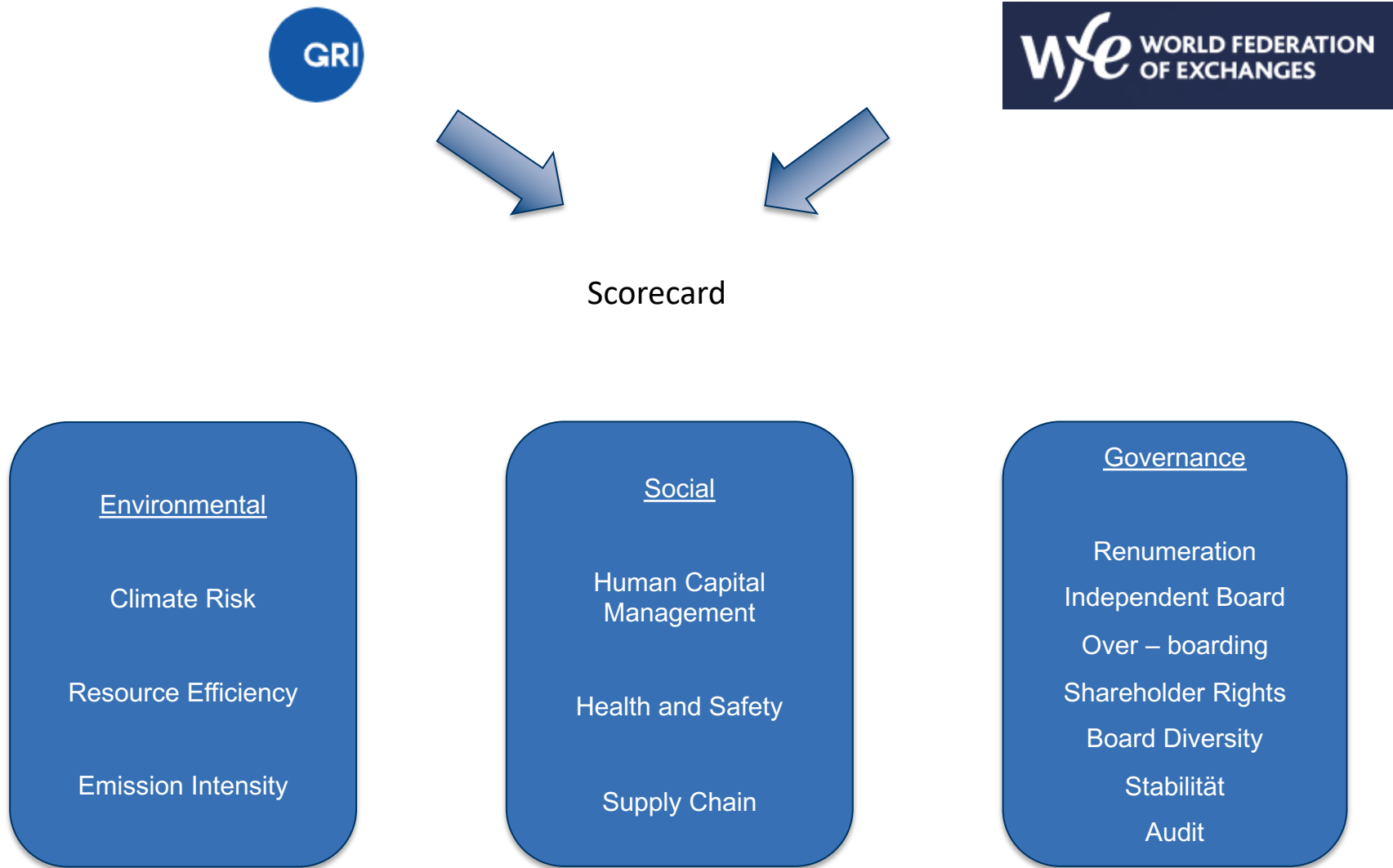
Die Global Reporting Initiative ist eine internationale, unabhängige Organisation, die mit den Sustainability Reporting Standards ein anerkanntes Framework definiert, mit dem Unternehmen ihre ESG Performance kommunizieren können.



Metrik von WFE

Die WFE - eine globale Industriegruppe, die über 250 Börsen und zentrale Gegenparteien repräsentiert - veröffentlicht eine Vielzahl von ESG-Referenzindikatoren für Börsen, um die Mitglieder zur Berichterstattung zu ermutigen. Ziel ist es, sowohl Offenlegung als auch Vergleichbarkeit der ethischen Berichterstattung zu verbessern.



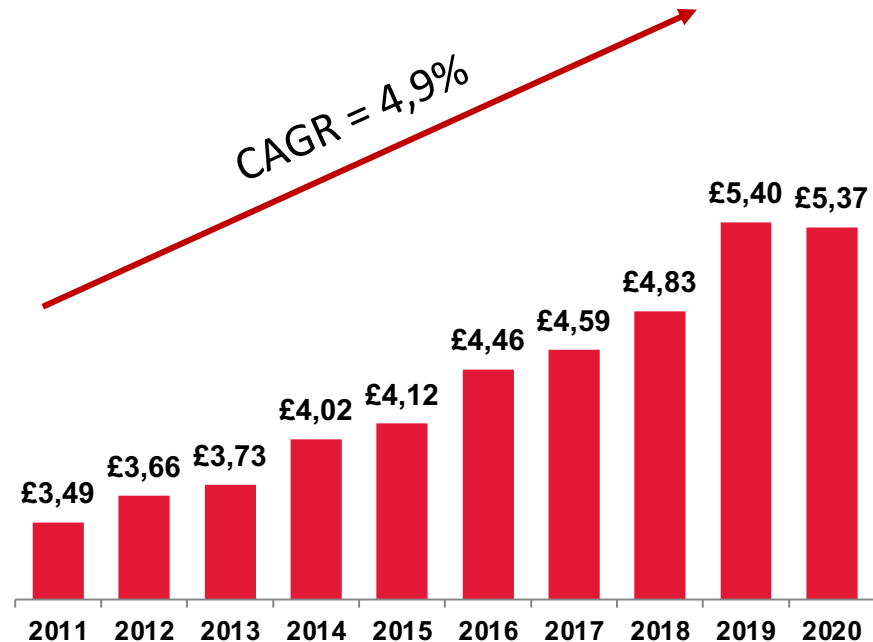


Article: Does ESG Affect the Stability of Dividend Policies in Europe? (Pedro Verga Matos, Victor Barros, Joaquim Miranda Sarmento) – ISEG-Lisbon School of Economics & Management, Published: 23 October 2020

Daten: STOXX 600 von 2000 bis 2019 mit ESG Score Daten von Thomson Reuters.

Untersucht wurde der Zusammenhang zwischen ESG Performance und Dividendenpolitik der Unternehmen.

Ergebnis: Je höher der ESG Score desto stabiler ist die Dividendenauszahlung!



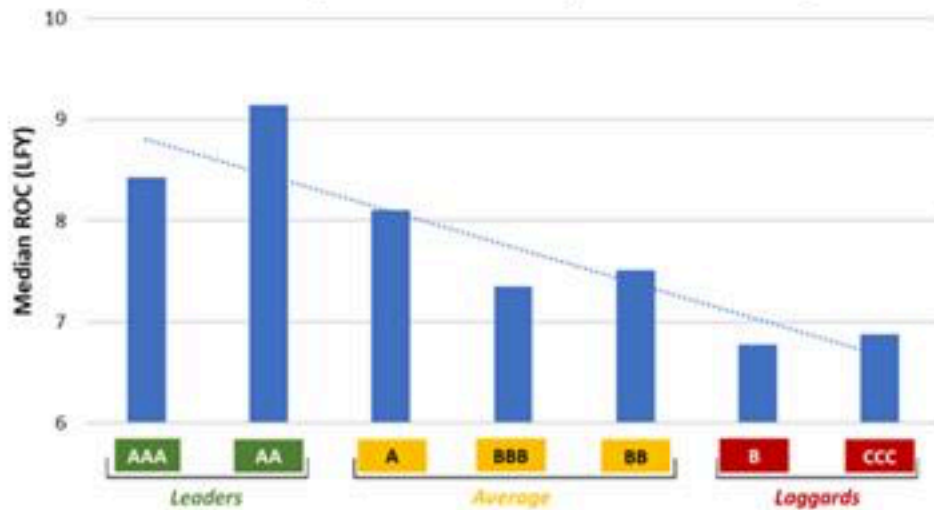
Imputed income generated by investing £100 at launch (31/12/2010) and switching into lower OCF share class when introduced on first ex-dividend date

4,9% p.a. Dividendenwachstum über 10 Jahre

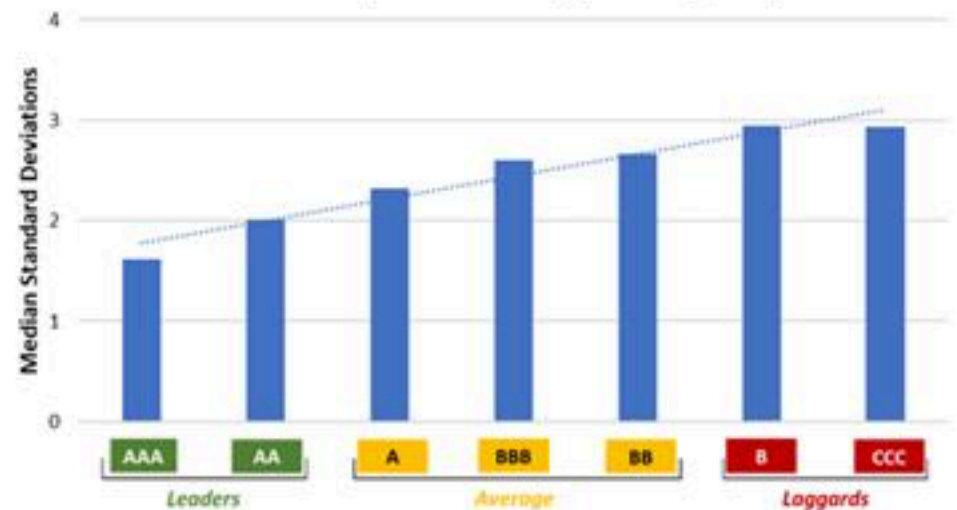
Dividendenrendite 2020: 2,7%

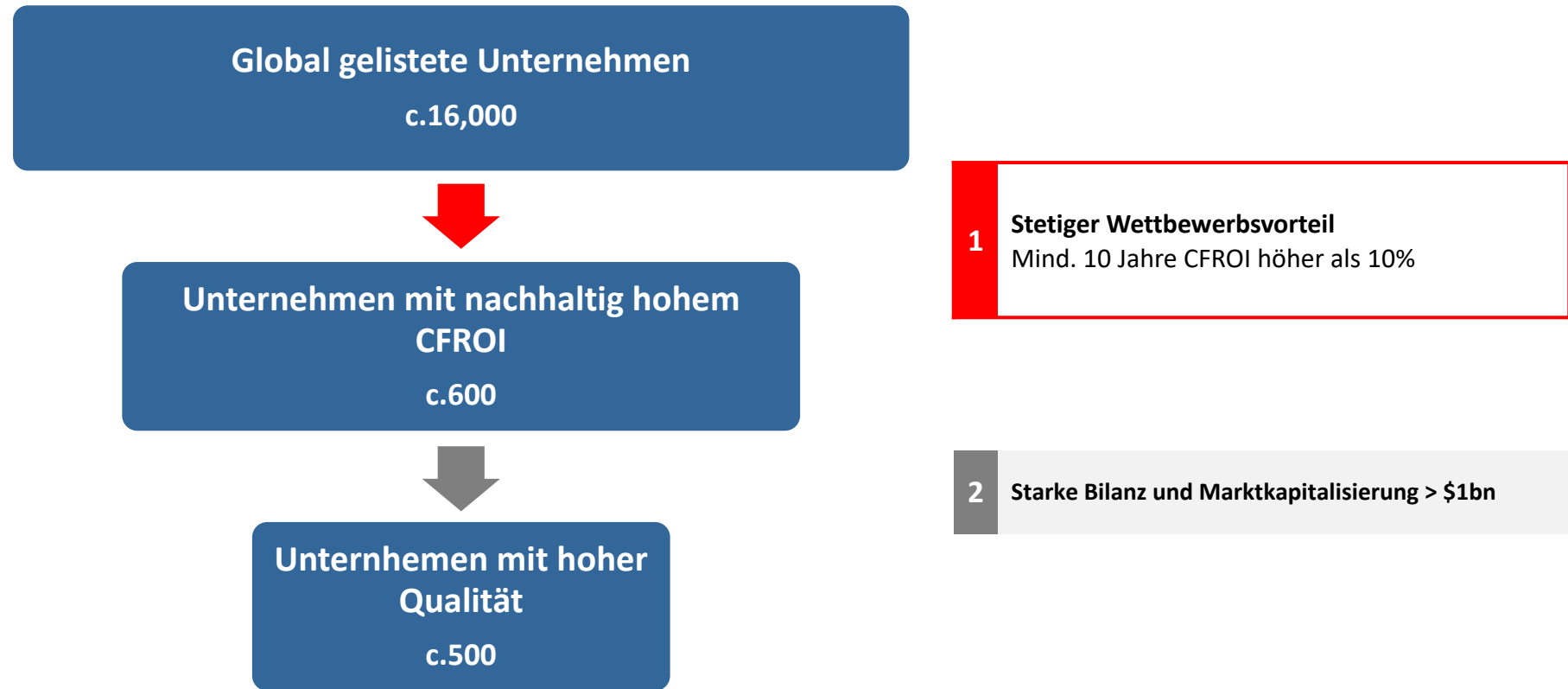
Companies with a higher ROC and low ROC variability tend to have better ESG ratings

Return on Capital Breakdown by MSCI ESG Rating



Return on Capital Variability (last 10 years)





- Im Investmentuniversum wird zunächst nicht auf Dividendenrendite geachtet – der Focus liegt auf qualitative hochwertigen, stabilen und profitablen Unternehmen

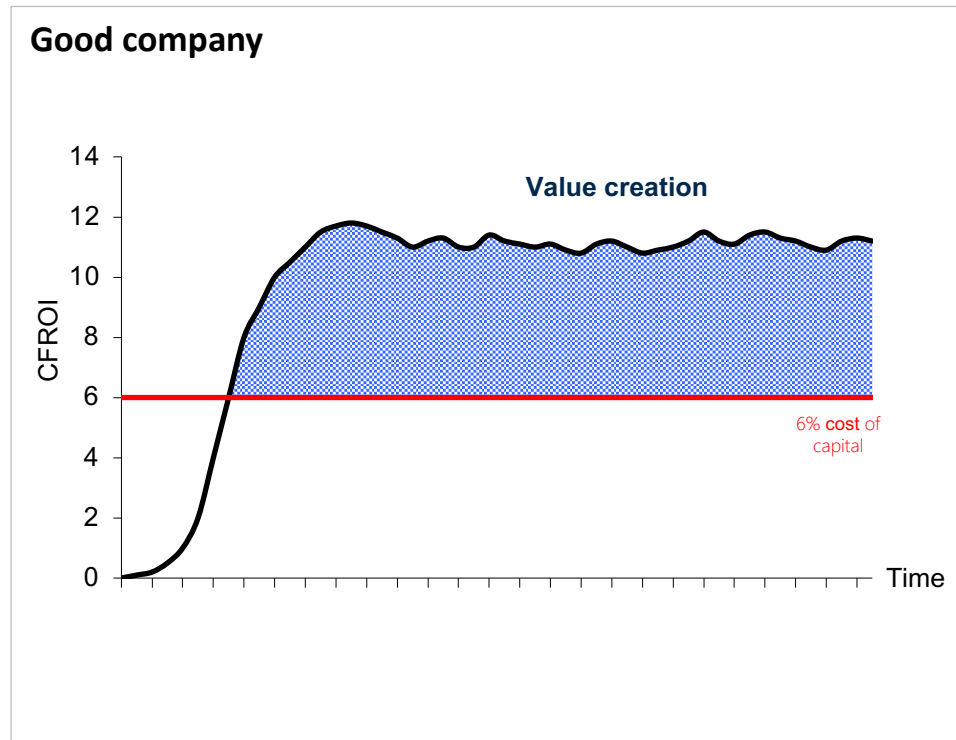
- Stellt sicher, dass wir nur Unternehmen selektieren, die unterschiedliche Konjunkturzyklen überstanden haben und deren Renditen auch in Rezessionsperioden konstant hoch geblieben sind
- Durch den Blick auf 10 aufeinanderfolgende Jahre werden Unternehmen mit hochzyklischen Kapitalerträgen vermieden
- Durch den Blick auf 10 aufeinanderfolgende Jahre und nicht auf einen Durchschnitt werden Unternehmen mit einem hohen durchschnittlichen, aber niedrigen aktuellen CFROI vermieden

US Konjunkturzyklen 1854-2019

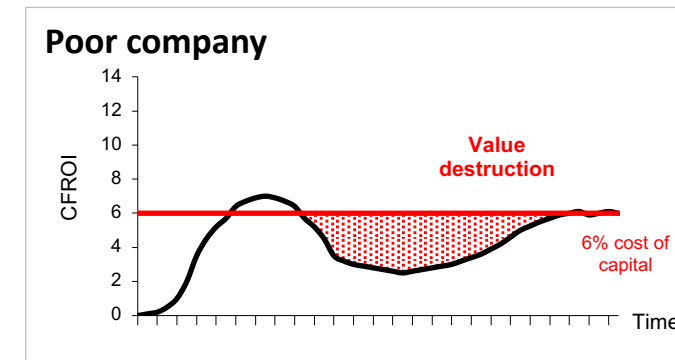
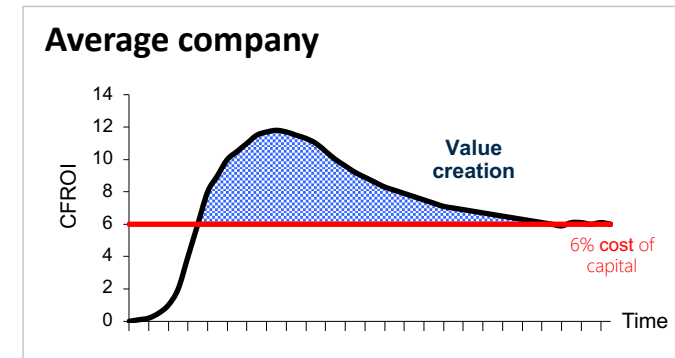
Length of cycle	Occurrences
> 10 years	2
8-10 years	3
6-8 years	4
4-6 years	8
2-4 years	14
Total no. of cycles	33

Alle bis auf zwei US-Konjunkturzyklen seit 1854 haben länger als 10 Jahre gedauert.

Das Universum enthält solche Unternehmen



...und schliesst folgende aus:



**Starker
Indikator**



CFROI > 10% über 10 Jahre ist ein starker Indikator für anhaltend hohe Renditen: Es besteht eine 95% ige Chance, dass qualifizierte Unternehmen das im folgenden Jahr wieder erreichen, und eine 80% ige Chance, dass sie es nach vier Jahren noch erreichen.

Holdings & sizing

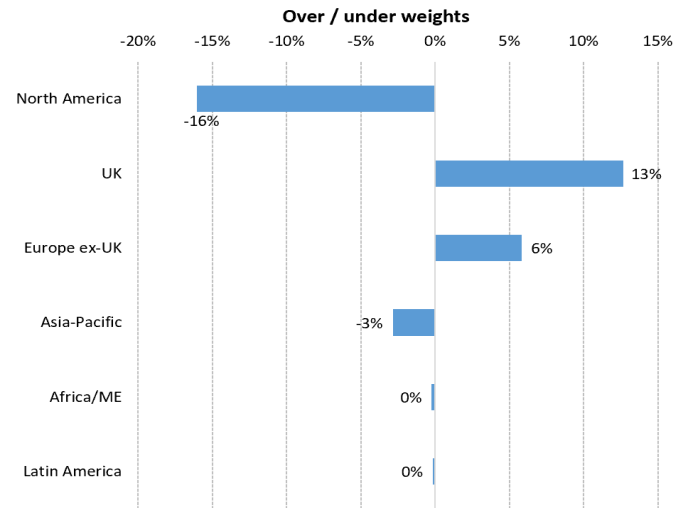
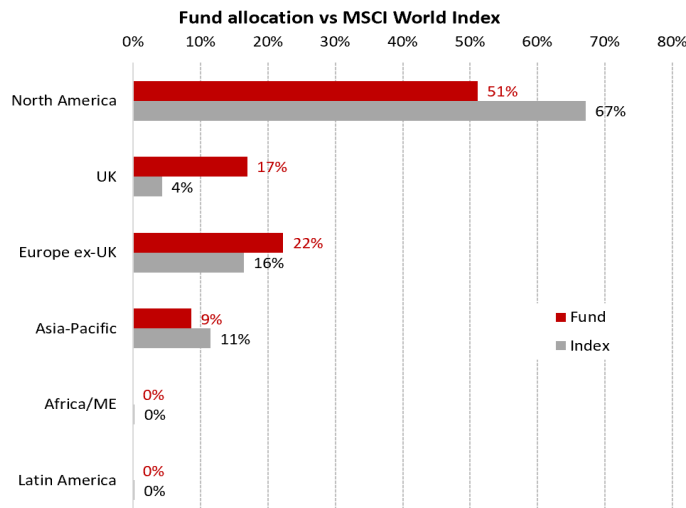
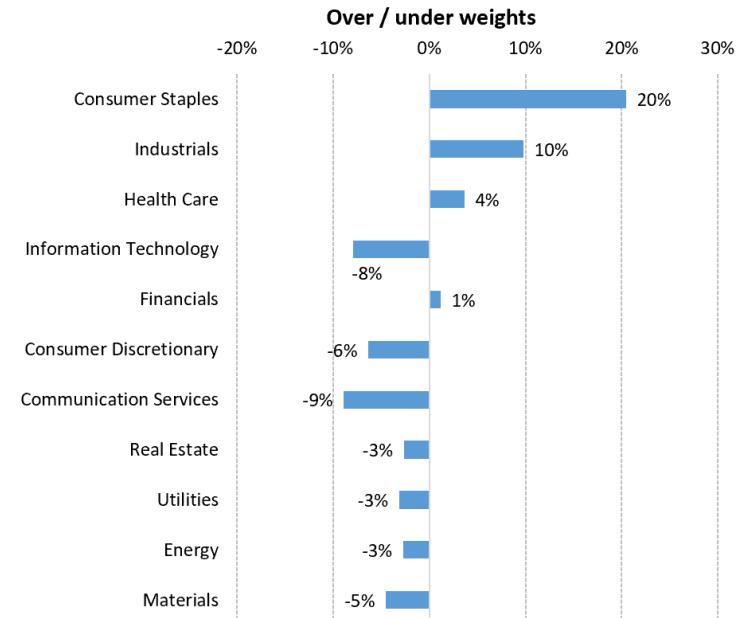
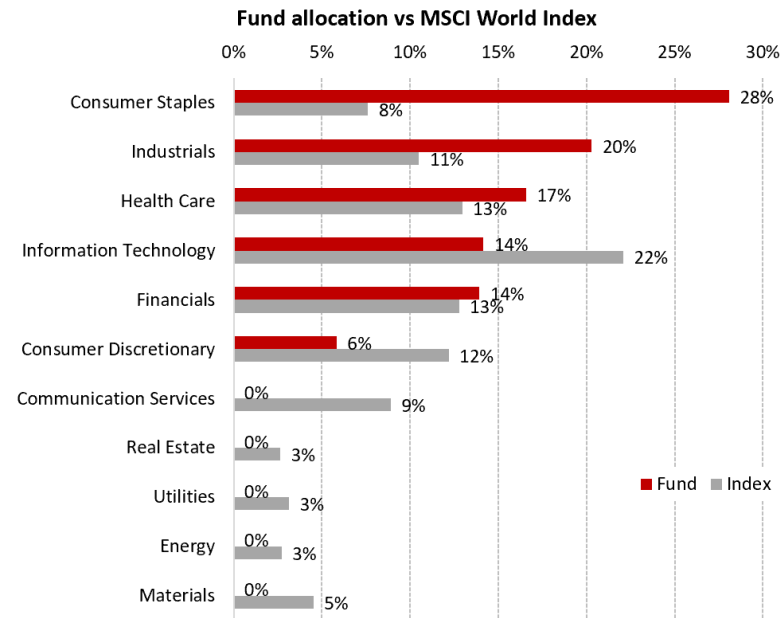
- 35 Aktien im Portfolio (normalerweise)
- Gleichgewichtet
 - Rebalancing Effect: Trim winners, top up underperformers
 - One in, one out: Starke Verkaufsdisziplin, no long tail of small positions
 - Limit stock specific risk: Keine Übergewichtung in 1 oder 2 Positionen
 - High active share: Genuinely index agnostic

Diversifikation

- Maximum 30% in einem Sektor
- Maximum 20% direkt in Emerging Markets investiert

Turnover

- Geringer Turnover der Unternehmen
- 3 – 5 Jahre durchschnittliche Behaltdauer



	0.84% OCF		1.84% OCF	
Currency	EUR		EUR	
Max Initial charge	n/a		5%	
OCF (Historic)	0.88%		1.88%	
OCF (Current Fund Size)	0.84%		1.84%	
Accumulation or Distribution	Thesaurierend	Ausschüttend	Thesaurierend	Ausschüttend
Country registrations*	UK, CH, DE, AT, LUX, FIN, SW, SGP	UK, CH, DE, AT, LUX, FIN, SW, SGP	UK, CH, LUX, FIN, SW, SGP EUR class: AT, GER, IT	UK, CH, LUX, FIN, SW, SGP USD class: AT, GER, IT
Name	Y Acc	Y Dist	C Acc	C Dist
ISIN codes	EUR: IE00BVYPNZ31	EUR: IE00BVYP024	EUR: IE00BGHQF631	EUR: IE00BDGV0183

UK: United Kingdom; CH: Switzerland; LUX: Luxembourg; FIN: Finland; SW: Sweden; SGP: Singapore; AT: Austria; GER: Germany; IT: Italy

Sales, marketing and investor relations

Deborah Kay

deborah.kay@guinnessfunds.com

+44 (0) 20 7222 2037

Jörg Mayr

joerg.mayr@guinnessfunds.com

+43 (0) 7612 62249

Guinness Asset Management Ltd.

18 Smith Square,
London SW1P 3HZ

info@guinnessfunds.com
www.guinnessfunds.com

+44 (0) 20 7222 5703

Anrufe können aufgezeichnet werden

Herausgegeben von Guinness Asset Management Limited, autorisiert und reguliert von der Financial Conduct Authority.

Dieser Bericht soll Sie in erster Linie über den Guinness Global Equity Income informieren. Bei jeder Anlageentscheidung sollte die Subjektivität der im Bericht enthaltenen Kommentare berücksichtigt werden. Es dient nur zu Informationszwecken und alle darin enthaltenen Informationen gelten als zuverlässig, können jedoch ungenau oder unvollständig sein. Alle Meinungen wurden zum Zeitpunkt des Schreibens nach besten Wissen abgegeben, können jedoch nicht garantiert werden. Auf den Inhalt des Dokuments sollte daher nicht vertraut werden. Es sollte nicht als Empfehlung verstanden werden, eine Anlage in den Fonds zu tätigen oder einzelne Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, und es handelt sich auch nicht um ein Verkaufsangebot.

Risiko

Die Guinness Global Equity Income und Global Innovators Funds sind Aktienfonds. Anleger sollten bereit und in der Lage sein, die Risiken einer Aktienanlage zu übernehmen. Der Wert einer Anlage und die daraus resultierenden Erträge können aufgrund von Markt- und Währungsbewegungen sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten möglicherweise nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Einzelheiten zu den Risikofaktoren sind in der Dokumentation des Fonds enthalten, die auf unserer Website verfügbar ist. Anteilinhaber sollten beachten, dass alle oder ein Teil der Gebühren und Aufwendungen dem Kapital der Fonds belastet werden. Dies hat zur Folge, dass der Kapitalwert Ihrer Investition gesenkt wird.

Dokumentation

Die für eine Investition erforderlichen Unterlagen, einschließlich des Prospekts, des Key Investor Information Document (KIID) und des Antragsformulars, sind auf der Website guinnessfunds.com oder kostenlos erhältlich bei:

dem Manager: Link Fund Manager Solutions (Irland) Ltd., 2 Grand Canal Square, Hafen von Grand Canal, Dublin 2, Irland;

dem Promoter und Investment Manager: Guinness Asset Management Ltd., 18 Smith Square, London SW1P 3HZ.

Wohnsitz

In Ländern, in denen der Fonds nicht zum Verkauf registriert ist oder in anderen Fällen, in denen seine Verteilung nicht genehmigt oder rechtswidrig ist, darf der Fonds nicht an gebietsansässige Privatkunden verteilt werden. DAS INVESTMENT IST FÜR US-PERSONEN NICHT GESTATTET.

Struktur & Regulierung

Die Fonds sind Teilfonds der Guinness Asset Management Funds PLC (die „Gesellschaft“), einer offenen Umrella-Investmentgesellschaft, die in Irland eingetragen ist und von der Central Bank of Ireland zugelassen und beaufsichtigt wird, die nach EU-Recht tätig ist. Die Fonds wurden von der Financial Conduct Authority zum Verkauf in Großbritannien zugelassen. Wenn Sie Zweifel an der Eignung einer Anlage in diesen Fonds haben, wenden Sie sich bitte an Ihre Anlageberater oder einen anderen professionellen Berater.

Schweiz

Der Prospekt und die KIID für die Schweiz, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz, Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genf, Schweiz, erhältlich. Tel. +41 22 705 11 77, www.carnegie-fund-services.ch. Zahlstelle ist die Banque Cantonale de Genève, 17 Quai de l'Île, 1204 Genf, Schweiz. Telefonanrufe werden aufgezeichnet und überwacht.

Jörg Mayr ist geschäftsführender Gesellschafter der alpha strategies gmbh. Die alpha strategies gmbh ist vertraglich gebundener Vermittler der OMICRON Investment Management GmbH, Opernring 1/E/520, A-1010 Wien, FN 270566t. Die alpha strategies gmbh kann im Namen und auf Rechnung der OMICRON Investment Management GmbH folgende Leistungen erbringen:

a. Anlageberatung im Sinne des § 3 Abs 2 Z 1 WAG 2018, b. Annahme und Übermittlung von Aufträgen, sofern diese Tätigkeit ein oder mehrere Finanzinstrumente zum Gegenstand haben, im Sinne des § 3 Abs 2 Z 3 WAG 2018, c. Vermittlung von Portfolioverwaltung der OMICRON Investment Management GmbH gem. § 3 Abs 2 Z 2 WAG 2018, Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA), Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

25/01/2021, EUR