

**Sitzung des Finanzausschusses**  
Freitag, 16.09.2022, 09:00 Uhr

**Tischvorlage**

TOP 7 Ausweitung des Kapitalstocks

**138/2022**

# Vorstellung der Frankfurter Bankgesellschaft zur Auswahl eines leistungsfähigen Vermögensverwalters

Präsentation für den Kreis Warendorf  
Frankfurt, September 2022



## Ausgangssituation

- Der Kreis Warendorf plant weitere Investitionen in Kapitalanlagen
- Zukünftige Pensionsverpflichtungen sollen hierdurch abgedeckt werden

## Anlagevolumen

- Voraussichtlich stehen in diesem Jahr 5,0 Mio. EUR zur Verfügung
- In den Folgejahren stehen voraussichtlich jährlich mindesten weitere 1,0 Mio. EUR zur Verfügung

## Anlagerichtlinien

- Für eine aktive Vermögensverwaltung liegen entsprechende Anlagerichtlinien vor

## Anlagestrategie

- Konservative Anlagestrategie mit dem Fokus auf Werterhalt und dem Erwirtschaften von nachhaltigen Erträgen

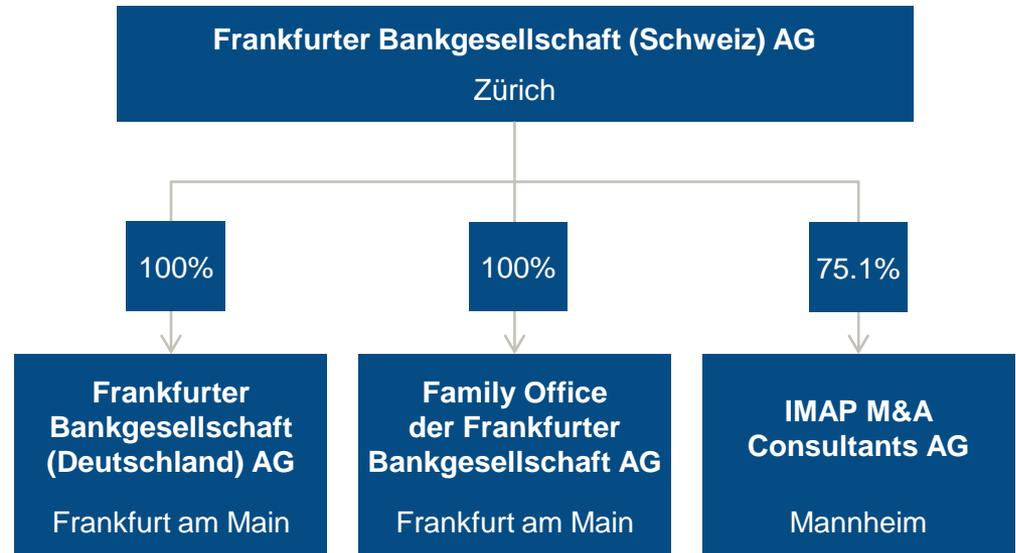
## Anlageziel

- Deckung bereits eingegangener und künftig liquiditätswirksam werdender Verpflichtungen, zur Verstetigung der Haushaltsbelastungen im Zeitablauf sowie Beitragsleistung zu mehr Generationengerechtigkeit.

## Start der Verwaltung

- tbd

# «Die Privatbank» der Sparkassen-Finanzgruppe



 Finanzgruppe

- «Die Privatbank» der Sparkassen-Finanzgruppe – eine der größten und sichersten Finanzgruppen der Welt
- Über 300\* Mitarbeitende in der Frankfurter Bankgesellschaft Gruppe
- Verwaltetes Vermögen über CHF 17 Milliarden; eine der wachstumsstärksten Privatbanken in Deutschland
- Kooperation mit über 77 % aller Sparkassen in Deutschland
- Zählt zu den zehn größten Privatbanken in Deutschland sowie zu den zwei größten Privatbanken mit deutschen Eigentümern in der Schweiz

\*Stand 05/2022

## Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG

Teilkonzernführer

- Privatbank/Vollbank mit Sitz in Zürich; rund 125 Mitarbeitende\*
- Gründungsjahr 1955
- Eigenkapital CHF 130 Mio.
- Alleinaktionär mit Patronatserklärung ist die Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, die zu 85 % im Besitz der Sparkassen in Deutschland ist

## Frankfurter Bankgesellschaft (Deutschland) AG

- Privatbank/Vollbank mit Sitz in Frankfurt am Main, Niederlassungen in Düsseldorf und Hamburg sowie Büros in München und Saarbrücken; rund 125 Mitarbeitende\*
- Mitglied der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen im Sicherungssystem der Sparkassen-Finanzgruppe
- Außerordentliches Mitglied im Deutschen Sparkassen- und Giroverband (DSGV)

## Family Office der Frankfurter Bankgesellschaft AG

- Sitz in Frankfurt am Main und Büro in Hamburg; rund 10 Mitarbeitende\*
- Einziges allen Sparkassen zugängliches Multi-Family-Office der Sparkassen-Finanzgruppe
- Unabhängige Beratungsdienstleistung (keine Anlageberatung und -verwaltung)

## IMAP M&A Consultants AG

- Sitz in Mannheim, Standorte in Frankfurt am Main und München; rund 45 Mitarbeitende\*
- Eine der führenden Transaktionsberatungen (Kauf, Verkauf, Distressed, Debt Advisory) in Deutschland und über die internationale IMAP-Organisation weltweit eine der erfolgreichsten M&A-Beratungen im Segment «Mittelstand»

\*Stand 05/2022

# Wir stehen für «Werte bewahren, Individualität und Transparenz»

## Solidität aufgrund Struktur und Geschichte

- Struktur und Einbindung in die Sparkassen-Finanzgruppe sind Garanten für Beständigkeit
- Als Privatbank in Deutschland und der Schweiz ein leistungsfähiger, agiler Partner
- Das «Beste aus zwei Welten»: Die Privatbank der Sparkassen-Finanzgruppe

## Qualität als Grundlage, um Werte zu bewahren

- Mitarbeitende mit hoher Fachkompetenz und langjähriger Erfahrung sorgen für Präzision und Zuverlässigkeit
- Ziel ist das Erwirtschaften nachhaltiger Erträge mit Fokus auf Kapitalerhalt

## Individualität im Sinne einer Manufaktur

- Die Anlagen spiegeln die umfassende persönliche Kundensituation wider
- Individuelle Konzepte auf Basis der jeweiligen Risikotragfähigkeit und -bereitschaft sowie des Wunsches nach nachhaltigen Anlagen
- Die Größe der Bank erlaubt flexibles Eingehen auf Kundenwünsche

## Transparenz bildet die Basis für Vertrauen

- Transparente Kommunikation der Anlageentscheidungen und der Markteinschätzung
- Kostenstruktur mit Pauschal- oder auf Wunsch performanceabhängigen Gebühren
- Umsetzung der Vermögensverwaltungsstrategien vorwiegend mittels Direktanlagen

## Unabhängigkeit ohne Interessenskonflikte

- Im Rahmen von MiFID II ist die Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG als unabhängiger Anbieter eingestuft
- Fairness mittels Fokus auf Kundeninteresse durch unabhängige Produktauswahl
- Keine Vereinnahmung von Retrozessionen oder Ausgabeaufschlägen

2022 zum 4. Mal in Folge:  
Mit Höchstpunktzahl in die Top Ten aus 362 getesteten Anbietern gewählt

*Prädikat*

«Summa cum laude»  
(umfassend empfehlenswert)



Mit Prädikat  
*summa cum laude*  
ausgezeichneter  
Vermögensverwalter  
Handelsblatt  
Elite Report 2022

*Vergleich*

Top 10 der besten Vermögens-  
verwalter im deutschsprachigen Raum  
von 362 getesteten Instituten

*Urteil der Elite Report-Fachredaktion*

«(...) Um nun zu wirklicher Qualität zu kommen, wenden wir uns der Frankfurter Bankgesellschaft zu. Sie überzeugt nachweislich mit Spitzenleistung. Kein Wunder, dass sie rasant wächst. (...). Hier besticht das ehrliche Handwerk, ständig durch Erfahrungen und Wissen zeitnah weiterentwickelt. Das ermöglicht eine ansehnliche Portfolioqualität, die weit über den Durchschnitt herausragt. (...). Diese gute Leistung stellt sich ein, wenn alle Basisvorteile zusammenkommen. Da ist zunächst die strategisch gut und weitsichtig angelegte innere Intelligenz, das Research. Flankiert durch wichtige rationale wie emotionale Kompetenz. Alles zusammen fördert den Anstand und guten Willen. Das sind entscheidende Ausgangspunkte für den wertebewussten Kunden.»

Quelle: Die Elite der Vermögensverwalter 2022 im deutschsprachigen Raum, Hrsg. H.-K. von Schönfels



## Nachhaltige Vermögensverwaltung

# Unsere ESG Mindestanforderungen



Die Frankfurter Bankgesellschaft schließt Direktanlagen in Firmen aus, die aufgrund umstrittener Geschäftspraktiken gegen die Prinzipien des UN Global Compact derart verstoßen, dass sie von Dritten als «non-compliant» kategorisiert werden

Menschenrechte

Arbeitsnormen

Umweltschutz

Korruptions-  
prävention

**Ausschluss** von Titeln von Unternehmen aus folgenden einzelnen Geschäftsfeldern

**Geächtete Waffen**  
(0 % Umsatzanteil\*)

**Rüstungsgüter**  
(>10 % Umsatzanteil\*)

**Tabak**  
(>5 % Umsatzanteil\*\*)

**Kohle**  
(>30 % Umsatzanteil\*)

**Systematische Berücksichtigung von Nachhaltigkeitschancen und -risiken auf Basis von ESG-Faktoren / ESG-Ratings bei der Emittentinnen-Selektion**

Ein Portfolio ESG-Rating\*\*\* von **mindestens «A»** wird angestrebt

\* Grenzen beziehen sich immer auf Umsatz aus Herstellung und Vertrieb; \*\* Umsatz aus Herstellung

\*\*\* ESG-Ratings klassifizieren Unternehmen und Staaten hinsichtlich Nachhaltigkeit auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (schwächste)

# Erweiterte Kriterien: Beispiel auf Titelebene



## 1. Einhalten der 10 «UN Global Compact» Prinzipien

Menschenrechte

Arbeitsnormen

Umweltschutz

Korruptions-  
prävention



## 2. Ausschluss von Titeln von Unternehmen aus folgenden einzelnen Geschäftsfeldern:

**Geächtete Waffen**  
(0 % Umsatzanteil\*)

**Rüstungsgüter**  
(>10 % Umsatzanteil\*)

**Tabak**  
(>5 % Umsatzanteil\*\*)

**Kohle**  
(>30 % Umsatzanteil\*)

**Alkohol**

**Pornographie**

**Glücksspiel**

**«grüne» Gentechnik**

angelehnt an die EKD-Empfehlung\*; mehr als 10 % Umsatzanteil, wenn nicht anders angegeben

# Wofür steht das Kürzel «ESG»?

Ergänzend zu den klassischen Anlagezielen Rendite, Risikomanagement und Liquidität kommen nachfolgende ökologische, soziale und auf die Unternehmensführung bezogene Kriterien hinzu:

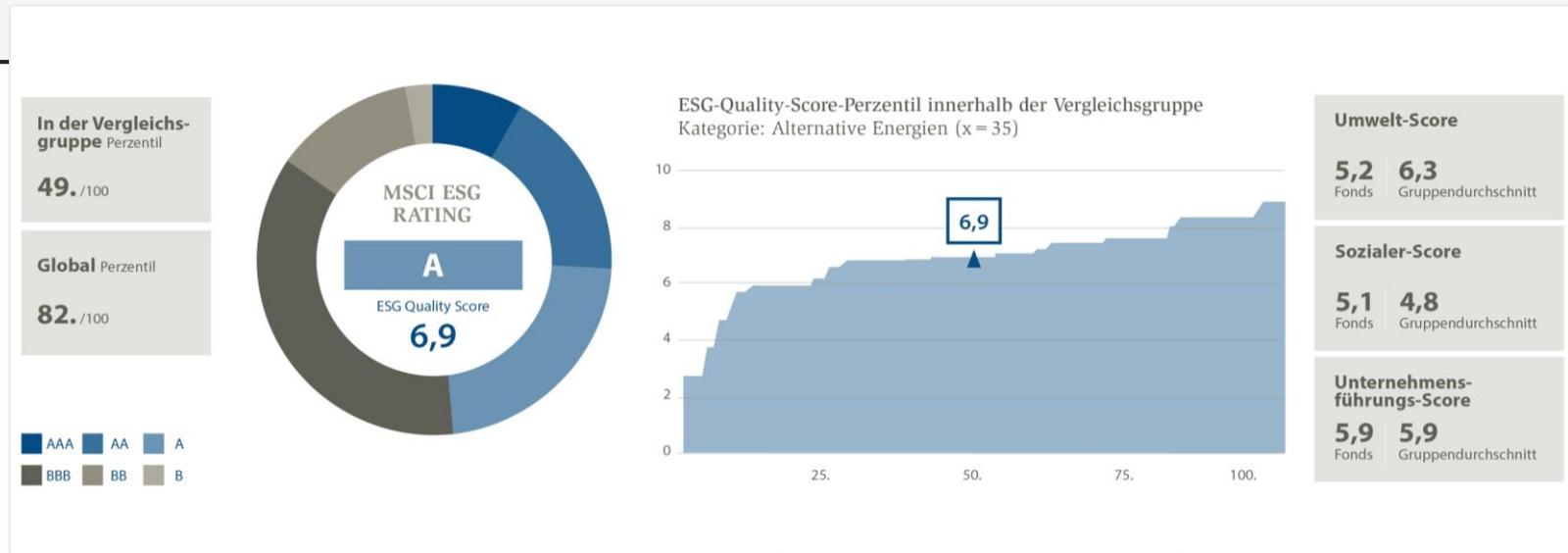
## ESG-Kriterien

| Environment<br>(Umwelt)   | Social<br>(Soziales)  | Governance<br>(Unternehmensführung)  |
|---|---|--|
| <p><b>Auswirkung der Produkte auf</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Klimawandel</li><li>▪ Umweltverschmutzung</li><li>▪ Wasservorkommen</li><li>▪ Biodiversität</li></ul> <p><b>Betriebsökologie</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Energieverbrauch</li><li>▪ Emission/Müll</li><li>▪ Einkauf</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Wahrung Menschen- und Arbeitsrechte</li><li>▪ Vereinbarkeit von Familie und Beruf</li><li>▪ Diversität</li><li>▪ Barrierefreies Angebot</li><li>▪ Gesellschaftliches Engagement</li><li>▪ IT-Sicherheit</li><li>▪ Datenschutz</li></ul> | <p><b>Corporate Governance</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Anreizsysteme</li><li>▪ Ethische Unternehmenspraxis</li><li>▪ Steuerehrlichkeit</li></ul> <p><b>Compliance</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Korruption/Bestechung</li><li>▪ Geldwäsche</li><li>▪ Marktmanipulation</li></ul> |

# Erfüllung der Anforderungen für ESG: Verfolgung einer dezidierten ESG-Strategie

## Diese Vorgaben gelten auf Portfolioebene und sind Teil der Anlagestrategie:

- Alle Einzeltitelmandate sollen im Schnitt ein Rating von mindestens «A» haben
- Alle FBG-Fonds sollen im Schnitt ein Rating vom mindestens «A» haben
- Alle Fonds, die «Nachhaltigkeit» (oder vergleichbares) in ihrem Titel tragen, sollen im Schnitt ein Rating vom mindestens «AA» haben

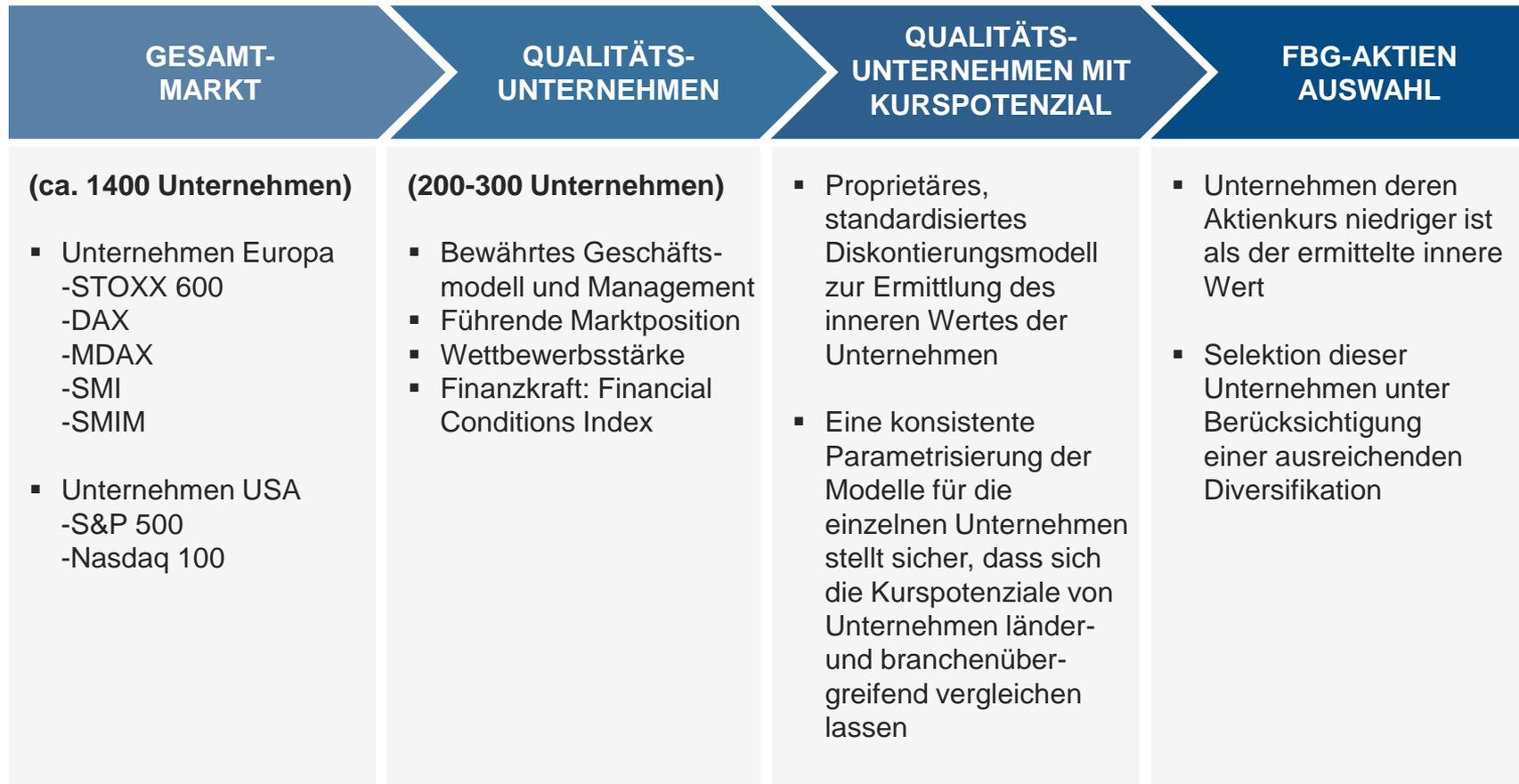


Quelle: MSCI



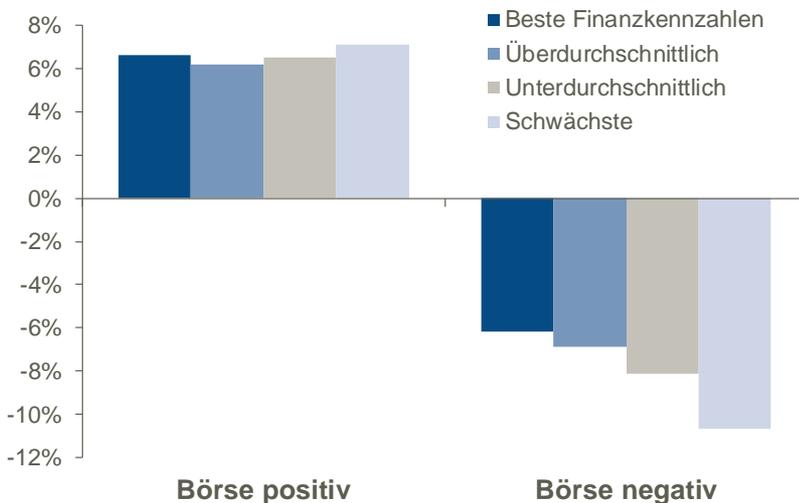
## Investmentprozess Aktien

## Übersicht über den Selektionsprozess von Aktien



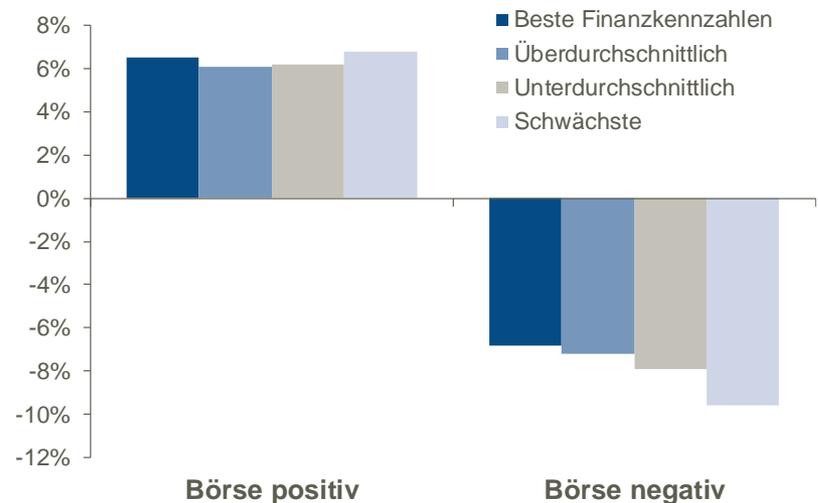
## Europa: Finanzkennzahlen und Börsenperformance

| Finanzkennzahlen                   | Börse positiv | Börse negativ |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| 4. Quartil: Beste Finanzkennzahlen | 6,6%          | -6,2%         |
| 3. Quartil: Überdurchschnittlich   | 6,2%          | -6,9%         |
| 2. Quartil: Unterdurchschnittlich  | 6,5%          | -8,1%         |
| 1. Quartil: Schwächste             | 7,1%          | -10,7%        |



## USA: Finanzkennzahlen und Börsenperformance

| Finanzkennzahlen                   | Börse positiv | Börse negativ |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| 4. Quartil: Beste Finanzkennzahlen | 6,5%          | -6,8%         |
| 3. Quartil: Überdurchschnittlich   | 6,1%          | -7,2%         |
| 2. Quartil: Unterdurchschnittlich  | 6,2%          | -7,9%         |
| 1. Quartil: Schwächste             | 6,8%          | -9,6%         |

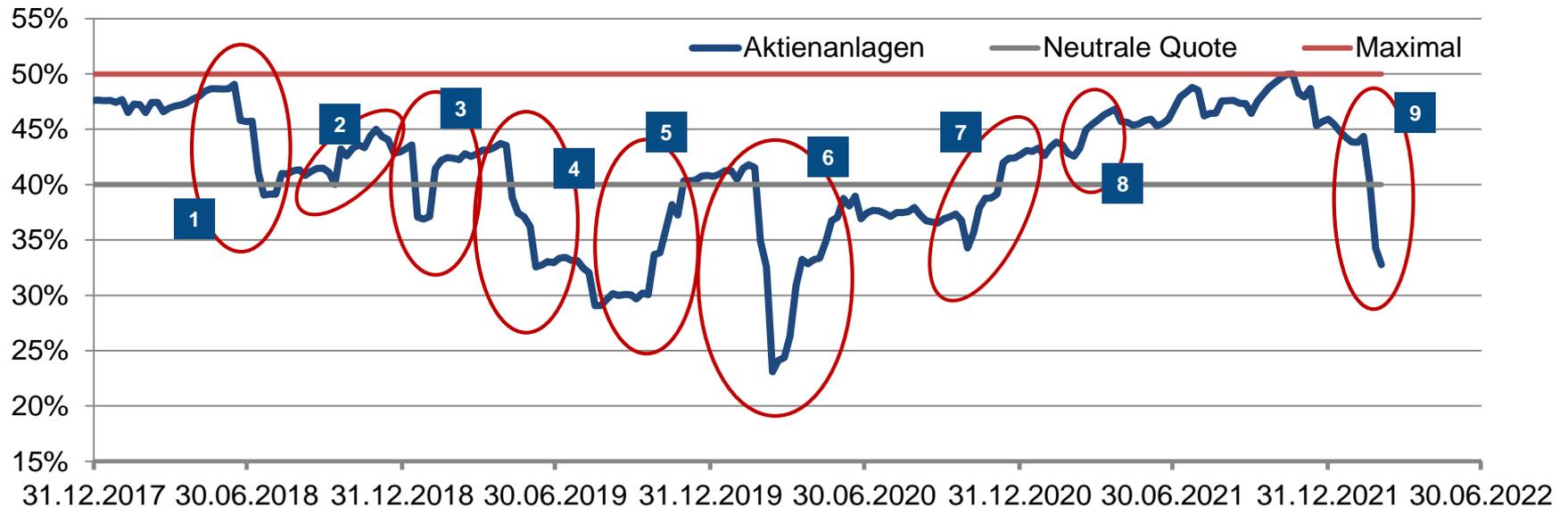


Anmerkungen: Der Financial Conditions Index (FCI) aggregiert Standard-Finanzkennzahlen (wie etwa Verschuldungsgrad, Gewinnmargen und Cash Conversion) zu einem Index. Das vierte Quartil umfasst die Unternehmen mit den besten Finanzkennzahlen (höchster FCI Wert), das erste jene mit den schwächsten (niedrigster FCI Wert). Die Aktienrenditen sind 3-Monats-Gesamterträge in lokaler Währung in der Periode 2005 bis 2020, wobei die FCI-Quartilszuordnung aufgrund der zum jeweiligen Zeitpunkt verfügbaren FCIs für die einzelnen Unternehmen erfolgt. „Positive Börse“ zeigt die durchschnittliche Rendite für jedes FCI-Quartil, wenn der Gesamtmarkt positiv war, „Börse negativ“ bei einem negativen Gesamtmarkt. Die Analyse basiert auf Unternehmen des Stoxx Europe 600 (für Aktien Europa) und des S&P 500 (für Aktien USA) mit einer vollständigen Datenhistorie (insgesamt 560 Unternehmen).

Quelle: Unternehmen, Börsen, eigene Berechnungen

# Aktive Steuerung der Aktienquote zur Risikoreduktion

Entwicklung der Aktienquote in einem Ausgewogenen Mandat (neutrale Aktienquote 40%; max. 50%)



- 1 Juni 2018:** Unsicherheiten über Handelsstreit, Reduktion europäischer Aktien
- 2 Nov. 2018:** Daten deuten auf Wachstum hin, Aktienquote von „neutral“ wieder auf „Leicht übergewichtet“ erhöht.
- 3 Jan. 2019:** Brexit-Verhandlungen, Reduktion europäische Aktien, Auflösung des Untergewichts am 08.02.2019, nachdem das Risiko für einen harten Brexit gesunken ist
- 4 Mai 2019:** Untergewichtung wegen Handelsstreit und Brexit
- 5 Nov. 2019:** Erhöhung auf „Neutral“. Positive Konjunkturtrends und Einigung beim Brexit und Handelsstreit
- 6 Q1 2020:** Corona-Krise: Deutliche Reduktion der Aktienquote über alle Regionen in mehreren Schritten; Aktienquote im Minimum bei 23%. Reduktion des Untergewichtes ab Mitte April 2020, da die Unsicherheit einer Planbarkeit gewichen ist.
- 7 Nov. 2020:** Erhöhung Aktienquote auf Normgewicht. US-Wahlen und positive Nachrichten zu Covid-19-Impfstoffen genutzt um Untergewichtung Aktien aufzugeben. Erhöhung Aktienquote im Dez. 2020 auf Übergewichten wg. Aussicht auf Normalisierung Wirtschaft
- 8 März 2021:** Weiterer Ausbau der Aktienquote, zugleich dem Faktor Value in den Portfolios etwas mehr Gewicht gegeben
- 9 Feb. 2022:** Ukraine-Konflikt: Reduktion der europäischen Aktien um rd. 1/3

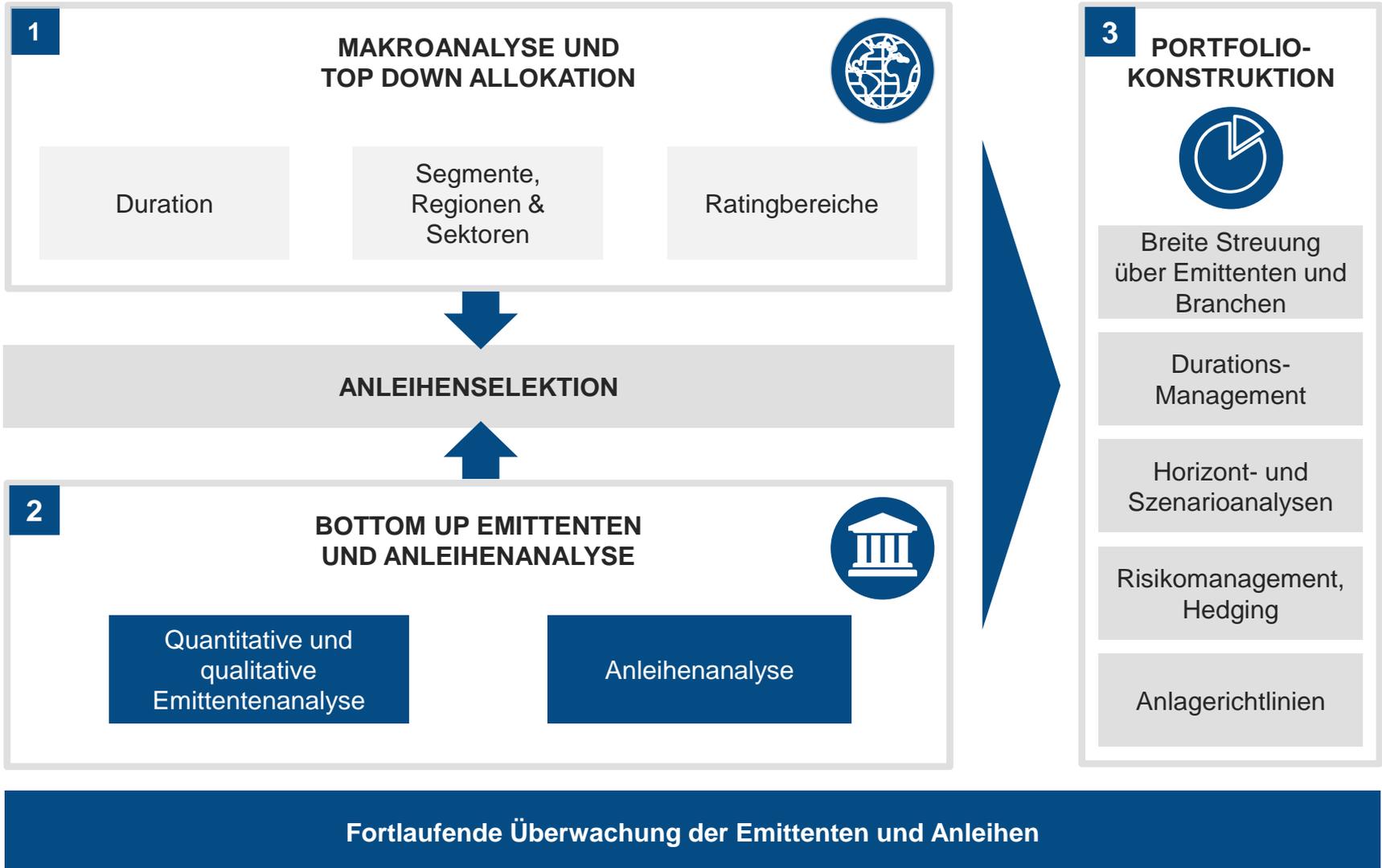
Quelle: VWD Portfoliomanager, eigene Berechnungen, Zeitraum: 01.01.2018 bis 28.05.2021

Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.



## Investmentprozess Anleihen

# Drei Schlüsselfaktoren für robuste Anleihen Portfolios

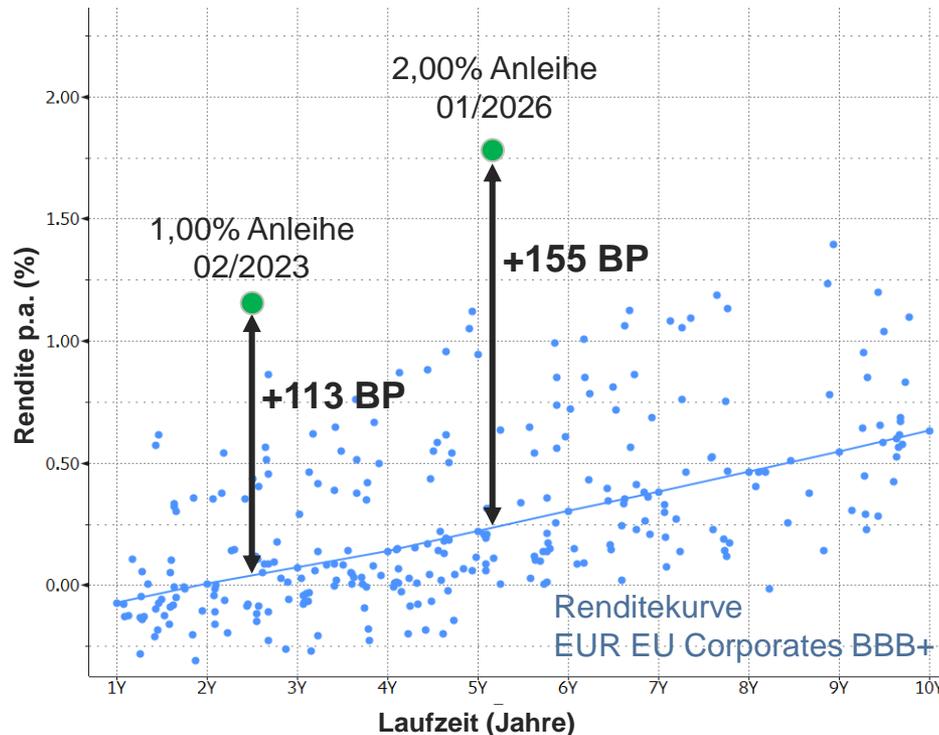


- Nutzung verschiedener Kreditrisikomodelle
- Die Modelle unterscheiden sich hinsichtlich der verwendeten Daten
- Fundamentaldaten (Bilanz, GuV, etc.) geben die mittelfristige Kreditwürdigkeit und Ausfallwahrscheinlichkeit an
- Marktdaten (Credit-Default-Spreads, Aktienkurse, Volatilitäten) geben die kurzfristige Ausfallwahrscheinlichkeit an

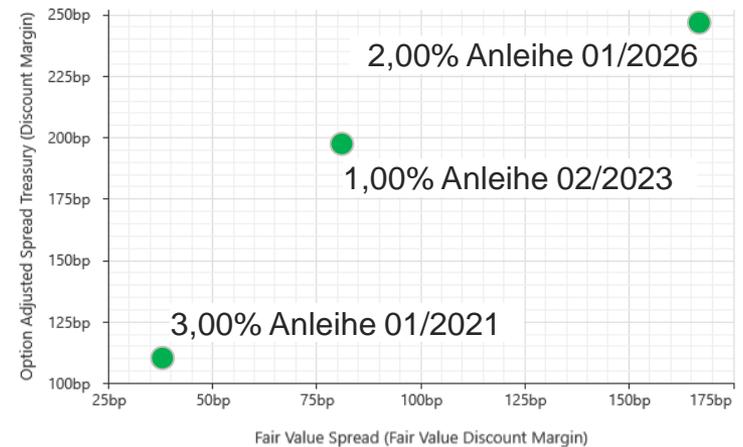


## Beispiel Unternehmen aus dem Bereich Öl und Gas – Teil 2

### Rendite Anleihen vs. vergleichbare Renditestrukturkurve



### Fair-Value-Spread vs. OAS Treasury



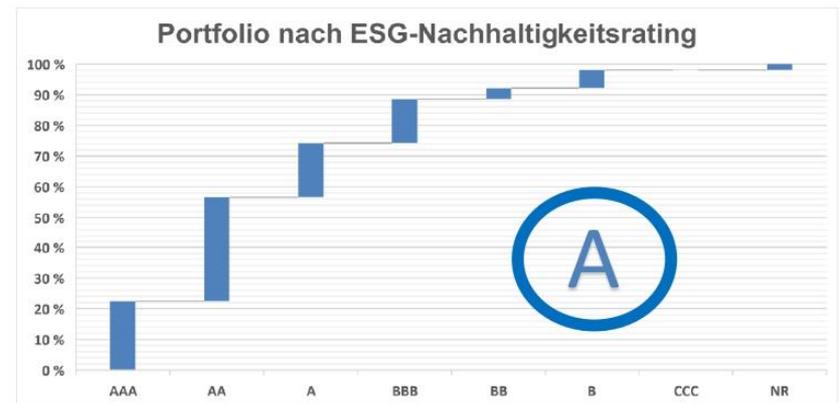
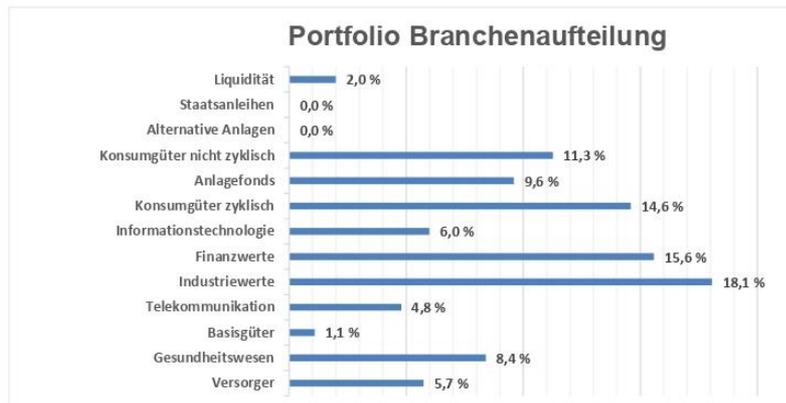
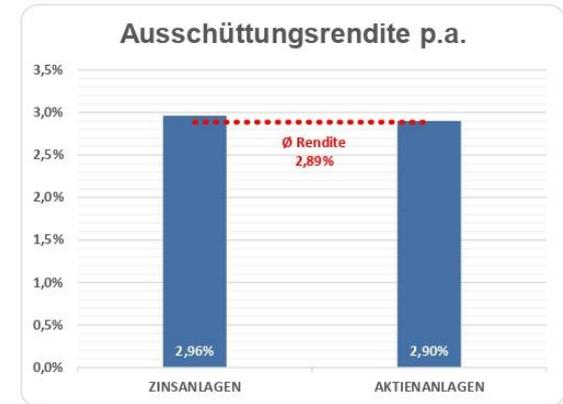
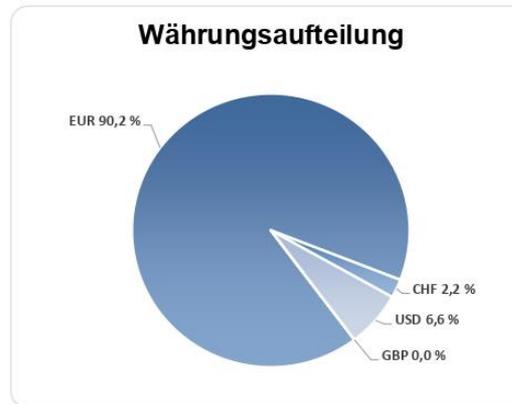
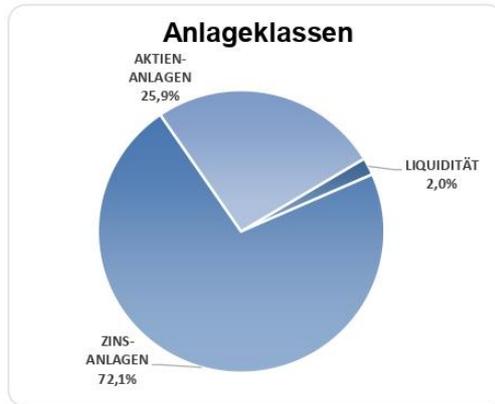
Die Anleihen sind nach dem unter Berücksichtigung der Ausfallwahrscheinlichkeit ermittelten Fair-Value-Spread attraktiv gepreist (Alpha-Faktor > 1) und die Renditen der Anleihen liegen deutlich über der vergleichbaren Renditekurve.

Quelle: Bloomberg, Moodys Creditedge; Stand: 14.08.2020 (Das Beispiel dient lediglich der Darstellung unseres Investmentprozesses und wird nicht laufend aktualisiert)

\*Credit Scores in Kleinbuchstaben sind keine offiziell publizierten Einstufungen von anerkannten Rating-Agenturen, sondern interne Einstufungen



## Portfoliobeispiel



| Währung           | Nominal | Titel        | Fälligkeit | Kurs   | Wert in EUR | Anteil in %   |            |
|-------------------|---------|--------------|------------|--------|-------------|---------------|------------|
| <b>LIQUIDITÄT</b> |         |              |            |        |             | <b>99.695</b> | <b>2,0</b> |
| EUR               | 99.695  | KONTOKORRENT | 22.06.2022 | 1,0000 | 99.695      | 2,0           |            |

| Währung            | Anzahl / Nominal | Coupon / Titel                                     | Fälligkeit | Bonität Einstufung | Ø Rendite | Kurs             | Wert in EUR | Anteil in % | Rating Nachhaltigkeit nach MSCI |
|--------------------|------------------|--|------------|--------------------|-----------|------------------|-------------|-------------|---------------------------------|
| <b>ZINSANLAGEN</b> |                  |  |            |                    |           | <b>3.604.076</b> | <b>72,1</b> | <b>A</b>    |                                 |
| EUR                | 150.000          | 0,750 % LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE        | 26.05.2024 | A+                 | 1,73      | 98,27            | 147.408     | 2,9         | A                               |
| EUR                | 150.000          | 1,250 % AbbVie Inc                                 | 01.06.2024 | BBB                | 2,38      | 97,99            | 146.990     | 2,9         | BBB                             |
| EUR                | 140.000          | 3,375 % Merck KGaA                                 | 12.12.2024 | BBB                | 3,41      | 100,35           | 140.487     | 2,8         | AAA                             |
| EUR                | 150.000          | 0,950 % Deutsche Bahn Finance GMBH                 | 22.01.2025 | BBB                | 4,08      | 92,06            | 138.096     | 2,8         | AA                              |
| EUR                | 150.000          | 1,250 % Securitas AB                               | 06.03.2025 | BBB                | 3,18      | 95,27            | 142.902     | 2,9         | BBB                             |
| EUR                | 150.000          | 1,375 % American Tower Corp                        | 04.04.2025 | BBB-               | 3,12      | 95,58            | 143.364     | 2,9         | AA                              |
| EUR                | 140.000          | 2,375 % Holcim Finance Luxembourg SA               | 09.04.2025 | BBB+               | 2,86      | 98,84            | 138.383     | 2,8         | A                               |
| EUR                | 150.000          | 1,000 % E.ON International Finance BV              | 13.04.2025 | BBB                | 2,59      | 95,88            | 143.817     | 2,9         | AA                              |
| EUR                | 150.000          | 1,000 % ABN AMRO Bank NV                           | 16.04.2025 | A                  | 2,38      | 96,39            | 144.579     | 2,9         | A                               |
| EUR                | 150.000          | 1,000 % Würth Finance International BV             | 26.05.2025 | A                  | 2,26      | 96,62            | 144.932     | 2,9         | B                               |
| EUR                | 150.000          | 1,625 % Volvo Treasury AB                          | 26.05.2025 | A-                 | 2,50      | 97,68            | 146.523     | 2,9         | AA                              |
| EUR                | 150.000          | 1,750 % HOCHTIEF AG                                | 03.07.2025 | BBB-               | 3,41      | 95,53            | 143.292     | 2,9         | AA                              |
| EUR                | 150.000          | 0,875 % Nestle Holdings Inc                        | 18.07.2025 | AA-                | 2,13      | 96,44            | 144.663     | 2,9         | AA                              |
| EUR                | 150.000          | 0,450 % FedEx Corp                                 | 05.08.2025 | BBB                | 2,72      | 93,42            | 140.126     | 2,8         | BBB                             |
| EUR                | 150.000          | 1,000 % Commerzbank AG                             | 04.03.2026 | A-                 | 3,14      | 92,77            | 139.161     | 2,8         | AA                              |
| EUR                | 150.000          | 1,000 % SAP SE                                     | 13.03.2026 | A                  | 2,43      | 95,13            | 142.700     | 2,9         | AAA                             |
| EUR                | 150.000          | 0,875 % Deutsche Telekom AG                        | 25.03.2026 | BBB                | 2,53      | 94,26            | 141.392     | 2,8         | BBB                             |
| EUR                | 150.000          | 1,000 % Richemont International Holding SA         | 26.03.2026 | A+                 | 2,61      | 94,46            | 141.696     | 2,8         | AA                              |
| EUR                | 150.000          | 1,125 % Iberdrola International BV                 | 21.04.2026 | BBB+               | 2,38      | 95,60            | 143.400     | 2,9         | AAA                             |
| EUR                | 150.000          | 1,000 % Heineken NV                                | 04.05.2026 | BBB+               | 2,89      | 93,34            | 140.013     | 2,8         | AA                              |
| EUR                | 150.000          | 0,750 % BMW Finance NV                             | 13.07.2026 | A                  | 2,52      | 93,42            | 140.138     | 2,8         | A                               |
| EUR                | 170.000          | 1,000 % Danone SA                                  | 16.09.2026 | BBB-               | 4,76      | 85,53            | 145.408     | 2,9         | AAA                             |
| EUR                | 150.000          | 1,250 % ING Groep NV                               | 16.02.2027 | A-                 | 3,66      | 92,03            | 138.041     | 2,8         | AA                              |
| EUR                | 170.000          | 1,000 % JAB Holdings BV                            | 20.12.2027 | BBB                | 3,89      | 86,17            | 146.496     | 2,9         | B                               |
| EUR                | 22.425           | PIMCO Asia Strategic Interest Bond Fund EUR Hedged |            | NR                 | 4,24      | 8,03             | 180.073     | 3,6         | BB                              |

| Währung              | Anzahl       | Titel   | Markt-Kap.<br>in EUR Mio. | KGV  | Ø Div.<br>Rendite | Kurs    | Wert in EUR      | Anteil in % | Rating Nachhaltigkeit<br>nach MSCI |
|----------------------|--------------|---|---------------------------|------|-------------------|---------|------------------|-------------|------------------------------------|
| <b>AKTIENANLAGEN</b> |              |   |                           |      | <b>2,90</b>       |         | <b>1.296.229</b> | <b>25,9</b> | <b>AA</b>                          |
|                      | <b>Final</b> |   |                           |      |                   |         |                  |             |                                    |
| CHF                  | 530          | Nestle SA   | 293.856                   | 17,5 | 2,63              | 106,30  | 55.315           | 1,1         | AA                                 |
| CHF                  | 180          | Roche Holding AG                                    | 245.713                   | 18,5 | 3,06              | 303,62  | 53.674           | 1,1         | A                                  |
| DKK                  | 540          | Novo Nordisk A/S                                    | 235.205                   | 35,1 | 1,37              | 757,40  | 54.981           | 1,1         | AAA                                |
| EUR                  | 430          | Air Liquide SA                                      | 66.638                    | 25,6 | 2,07              | 127,08  | 54.644           | 1,1         | A                                  |
| EUR                  | 300          | Allianz SE  | 75.777                    | 16,6 | 5,82              | 185,54  | 55.662           | 1,1         | AAA                                |
| EUR                  | 120          | ASML Holding NV                                     | 184.641                   | 35,2 | 1,21              | 454,35  | 54.510           | 1,1         | AAA                                |
| EUR                  | 1.630        | Dassault Systemes SE                                | 44.955                    | 51,1 | 0,50              | 33,72   | 54.947           | 1,1         | AA                                 |
| EUR                  | 2.980        | Deutsche Telekom AG                                 | 91.970                    | 12,5 | 3,47              | 18,44   | 54.963           | 1,1         | BBB                                |
| EUR                  | 2.010        | Erste Group Bank AG                                 | 11.738                    | 6,2  | 9,52              | 27,32   | 54.893           | 1,1         | AA                                 |
| EUR                  | 180          | L'Oreal SA  | 163.916                   | 37,1 | 1,57              | 306,15  | 55.107           | 1,1         | AAA                                |
| EUR                  | 100          | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton                    | 272.367                   | 22,6 | 1,85              | 539,60  | 53.940           | 1,1         | A                                  |
| EUR                  | 880          | Mercedes-Benz Group AG                              | 67.004                    | 6,8  | 7,98              | 62,67   | 55.114           | 1,1         | A                                  |
| EUR                  | 250          | Munich Re   | 31.144                    | 10,6 | 4,95              | 222,40  | 55.575           | 1,1         | AA                                 |
| EUR                  | 490          | Schneider Electric SE                               | 64.481                    | 19,5 | 1,94              | 113,28  | 55.497           | 1,1         | AAA                                |
| USD                  | 90           | Accenture PLC                                       | 165.835                   | 27,8 | 1,38              | 275,59  | 23.676           | 0,5         | AA                                 |
| USD                  | 10           | Alphabet Inc  | 1.344.148                 | 20,5 | 0,00              | 2141,77 | 20.471           | 0,4         | BBB                                |
| USD                  | 40           | BlackRock Inc                                       | 84.277                    | 15,2 | 3,09              | 582,40  | 22.249           | 0,4         | AA                                 |
| USD                  | 210          | JPMorgan Chase & Co                                 | 315.146                   | 8,2  | 3,45              | 112,91  | 22.675           | 0,5         | A                                  |
| USD                  | 100          | McDonald's Corp                                     | 164.548                   | 24,4 | 2,32              | 234,37  | 22.390           | 0,4         | BBB                                |
| USD                  | 100          | Microsoft Corp                                      | 1.758.290                 | 27,4 | 0,98              | 247,54  | 23.658           | 0,5         | AAA                                |
| USD                  | 410          | Mondelez International Inc                          | 77.250                    | 19,7 | 2,32              | 58,80   | 23.030           | 0,5         | BBB                                |
| USD                  | 220          | NIKE Inc  | 160.365                   | 28,3 | 1,11              | 107,33  | 22.559           | 0,5         | A                                  |
| USD                  | 50           | Thermo Fisher Scientific Inc                        | 186.143                   | 23,6 | 0,22              | 500,96  | 23.925           | 0,5         | BBB                                |
| USD                  | 490          | Verizon Communications Inc                          | 195.470                   | 9,1  | 5,20              | 49,03   | 22.951           | 0,5         | AA                                 |
| USD                  | 7.060        | iShares MSCI USA SRI UCITS ETF                      |                           | 0,0  | 1,40              | 7,46    | 50.021           | 1,0         | AAA                                |
| EUR                  | 2.110        | UBS Lux Fund Solutions - MSCI                       |                           | 0,0  | 2,63              | 94,66   | 199.733          | 4,0         | AAA                                |
| USD                  | 480          | Vontobel - mtX Sustainable Emerging Markets Leaders |                           | 0,0  | 1,30              | 109,19  | 50.068           | 1,0         | A                                  |

# Stresstest - Reaktion des Portfoliobeispiels in verschiedenen Szenarien

| Wertentwicklungen im Rahmen von «historischen Ereignissen»                  | MRO-Konservativ |
|---|-----------------|
| Lehman-Pleite 2008<br>(15.09.2008 bis 14.10.2008)                           | - 5,86 %        |
| Haushaltskrise in den USA 2011<br>(22.07.2011 bis 08.08.2011)               | - 3,60 %        |
| Aktienmarkterholung in 2009<br>(04.03.2009 bis 01.06.2009)                  | 8,21 %          |
| Japanisches Erdbeben März 2011<br>(10.03.2011 bis 15.03.2011)               | - 1,22 %        |
| Griechische Schuldenkrise 2015<br>(22.06.2015 bis 08.07.2015)               | - 1,24 %        |
| China Wachstumsängste 2015<br>(07.08.2015 bis 25.08.2015)                   | - 3,67 %        |
| Aktienmarktrückgang w/Verfall Rohstoffpreise<br>(30.11.2015 bis 11.02.2016) | - 5,85 %        |
| Aktienmarktrückgang w/ Rezessionsängsten<br>(15.06.2018 bis 31.12.2018)     | - 3,61 %        |
| Covid-19 - Schock<br>(19.02.2020 bis 18.03.2020)                            | - 11,14 %       |
| Covid-19 - Erholung<br>(19.03.2020 bis 20.10.2021)                          | 22,64 %         |
| Zinsschock (+100 Basispunkte)   | - 0,73 %        |
| EUR fällt 10% vs. USD   | - 1,82 %        |

| Risikomaß*   Value at Risk         | Prozentual<br>(max. 45% Aktien) |
|------------------------------------|---------------------------------|
| VaR(MC): (VaR: 95 %, 10Tage):      | 1,66 %                          |
| VaR(MC): (VaR: 99,5 %, 10 Tage):   | 3,19 %                          |
| CVaR(MC): (VaR: 95 %, 10 Tage):*   | 2,32 %                          |
| CVaR(MC): (VaR: 99,5 %, 10 Tage):* | 3,89 %                          |

Bitte beachten Sie: Die Berechnungen erfolgten unter der Annahme, dass im Rahmen der einzelnen Szenarien kein aktiver Eingriff ins Portfolio vorgenommen wurde, die Anlage also unverändert fortbestand und im Falle von Marktverwerfungen keinerlei Anpassungsreaktionen / Verkäufe/ Absicherungen erfolgten.

\*Der Value at Risk gibt an, welche Verlusthöhe innerhalb eines gegebenen Zeitraums (hier 10 Tage) mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit (hier 95 % bzw. 99,5 %) nicht überschritten wird. Der CVaR gibt an, welche Abweichung bei Eintritt des Extremfalls, d.h. bei Überschreitung des VaR, zu erwarten ist. Der CVaR berücksichtigt somit nicht nur die Wahrscheinlichkeit einer „großen“ Abweichung (Extremwerte), sondern auch die Höhe der darüber hinausgehenden Abweichung.

Quelle: Bloomberg PORT

# Wertentwicklung – Konservatives Vermögensverwaltungsmandat

Auswertungszeitraum  
01.01.2010 - 31.05.2022

Auswertungswährung  
EUR

## Performancebericht

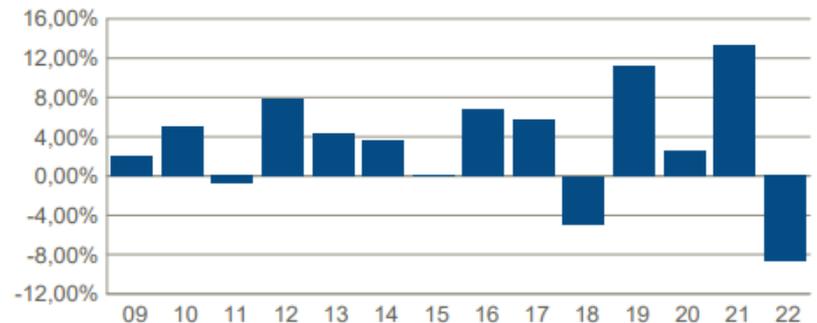
| Position                             | Betrag               |                   |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------|
| Vermögenswert 01.01.2010             | 9.435.236,60         |                   |
| <b>Vermögenswert 31.05.2022</b>      | <b>10.770.475,61</b> |                   |
| Differenz                            | 1.335.239,01         |                   |
| Durchschnittlich verfügbares Kapital | 7.840.376,73         |                   |
| Einlagen/Entnahmen                   | -13.394.212,98       |                   |
| Ein-/Auslieferungen                  | 10.434.250,53        |                   |
| Bezahlte Steuern*                    | 66.969,29            |                   |
| <b>Wertveränderung</b>               | <b>4.362.170,74</b>  |                   |
| <b>Performance seit</b>              | <b>01.05.2022</b>    | <b>01.01.2010</b> |
| Portfolio                            | -1,06 %              | 54,46 %           |

\*berücksichtigt sämtliche Steuern und spiegelt folglich nicht den Steuertopf wider.

### Performanceentwicklung im Berichtszeitraum



### Performanceentwicklung historisch



## Unser Credo: «Eine Spur persönlicher»

### REGELMÄSSIGER AUSTAUSCH

- Ihr Kundenbetreuer steht Ihnen als Ihr persönlicher Ansprechpartner bei Fragen oder Anregungen jederzeit zur Verfügung
- Durchführung regelmäßiger Gespräche bei Ihnen vor Ort, per Telefon oder auch per Videokonferenz sind für uns selbstverständlich
- Je nach Bedarf, unterstützen wir Sie bei der Berichterstattung im Anlageausschuss (Information über Vermögensentwicklung, Kapitalmarktausblick usw.)

### STRATEGIEGESPRÄCHE

- Grundsätzlich bieten wir mindestens jährliche Strategiegespräche an, in denen wir über die Vermögensentwicklung informieren sowie einen Ausblick und eine Einschätzung zu den Märkten geben
- Zudem besprechen und überprüfen wir gemeinsam mit Ihnen Ihr Anlagekonzept

### BESONDERE MARKTEREIGNISSE

- Im Falle besonderer Ereignisse an den Kapitalmärkten sprechen wir unsere Kundinnen und Kunden selbstverständlich auch außer der Reihe proaktiv an, um über die aktuelle Situation und die Auswirkungen auf das Portfolio zu informieren
- Gern stellen wir Ihnen zudem unsere Marktanalyse und Anlagestrategie zur Verfügung. Diese informieren Sie darüber, wie wir in der Zukunft auf mögliche Ereignisse reagieren wollen

Damit Sie aus erster Hand über die durchgeführten Transaktionen sowie die jeweilige Situation an den Kapitalmärkten informiert sind und stets einen aktuellen Ausblick erhalten, binden wir unser Portfoliomanagement in die Kundenbeziehung ein.