

mehr als 2.000
Fonds
analysiert

ESG-Marktbericht


Investmentfonds & ETFs – Österreich

Ausgabe 2018



info@yoursri.com
www.yoursri.com
www.cssp-ag.com





Wissen Sie, wie Ihr Geld veranlagt wird?

Impressum

Herausgeber:

CSSP - Center for Social and Sustainable Products AG
Herrengasse 11
9490 Vaduz
Tel. : +423 235 03 99
Email: info@cssp-ag.com

Redaktion:

CSSP - Center for Social and Sustainable Products AG

Copyright:

© Copyright 2018, CSSP - Center for Social and Sustainable Products AG
Für alle Beiträge und Tabellen sind sämtliche Rechte vorbehalten: Nachdruck, Übernahme in elektronischen Medien oder auf Internetseiten, auch auszugsweise, nur mit schriftlicher Genehmigung des Verlags. Für weiterführende Informationen sowie für Nachdrucke wenden Sie sich bitte an yourSRI unter: +423 235 03 99 oder info@yoursri.com

Haftungsbeschränkung:

Die Informationen werden ausschließlich zur individuellen Information des Empfängers ohne Gewähr für Vollständigkeit, Richtigkeit oder Genauigkeit zur Verfügung gestellt. Die Informationen wurden nach bestem Wissen und Gewissen erarbeitet und geprüft, es kann jedoch keine Gewähr für die Wirtschafts- und Fondsinformationen, Daten und sonstigen Inhalte geleistet werden. Irrtümer sind vorbehalten. Jegliche Haftungsansprüche, insbesondere auch solche, die sich aus den Angaben zu den Fonds beziehen, sind ausgeschlossen. Die Informationen stellen ausdrücklich keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Namentlich gekennzeichnete Beiträge geben die Meinung des Autors und nicht unbedingt die der Redaktion wieder.

Einführung yourSRI.com

unabhängige & objektive Bewertung

- kostenloser Anlagefonds- & Portfolio-Quick-Check
- umfassender ESG- & Klimafußabdruck Ihrer Investitionen
- kompatibel mit nationalen und internationalen Normen
- maßgeschneiderte Reporting-Lösungen
- individuelle Investment-Controlling-Berichte
- umfassende Portfolio-Analysen
- effiziente Benchmark- und Peergroup-Vergleiche

Das FinTech-Portal yourSRI.com ermöglicht den kostenfreien Zugriff auf „ESG Fondsratings“ sowie „Carbon Footprints“. yourSRI.com bewertet dabei bereits über 80 % des europäischen Fondsvermögens.

Die Onlineplattform yourSRI.com unterstützt Asset Manager sowie Asset Owner weltweit, ESG- & CO₂-relevante Risiken adäquat zu messen und zu managen. yourSRI.com ist die unabhängige und umfassende „all-in-one“-Lösung, welche in Zusammenarbeit mit einem globalen Netzwerk von Service- und Datenprovidern wie MSCI ESG Research und ISS ESG umgesetzt wird. Die Onlineplattform ist Teil der CSSP-Group.

Weitere Informationen über yourSRI unter:
m.yourSRI.com



“You may never know what results come of your action, but if you do nothing there will be no result.”

Mahatma Gandhi

Vorwort

Die Zeit der Freiwilligkeit neigt sich dem Ende zu – ESG-Kriterien auf dem Vormarsch

Die EU-Kommission macht ernst und veröffentlichte im Mai 2018 erstmalig konkrete Regulierungsvorschläge zur Umsetzung ihres im März 2018 veröffentlichten Aktionsplans „Finanzierung nachhaltigen Wachstums“. Dazu gehören Maßnahmen zur Schaffung einer nachhaltigen EU-Taxonomie, Klarheit darüber, wie Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG) bei Investitionsentscheidungen berücksichtigt werden können, und die Festlegung kohlenstoffarmer Benchmarks. Dabei spielt das Thema der Transparenz im Hinblick auf ESG-Kriterien eine entscheidende Rolle.

In Anbetracht der anstehenden verpflichtenden Regulierung beschäftigen sich Pensionsfonds, Fondsmanager und Anlageberater mit der Frage, wie diese neuen Anforderungen in ihre Governance- und Risikomanagementsysteme integriert werden können und wie sie möglichst kosteneffizient ihren Anlegern die verpflichtende ESG- und Klimaberichterstattung liefern können.

yourSRI.com liefert die Antwort – die bereits 6. Ausgabe des ESG-Marktberichts von yourSRI.com schafft Transparenz – NEU für über 2.000 Fonds und ETFs.

yourSRI.com unterstützt Anleger sowie Finanzakteure gleichermaßen objektiv, unabhängig und zeitnah, ihre Vermögensüberprüfungen hinsichtlich ESG- und Klimakennzahlen wahrnehmen zu können.

Gemeinsam mit unseren Partnern sind wir bestrebt, für mehr Transparenz, Vergleichbarkeit und Messbarkeit im Markt zu sorgen.

Der jährlich erscheinende ESG-Marktbericht von yourSRI.com soll in diesem Sinne dazu beitragen.

Ihr CSSP Team

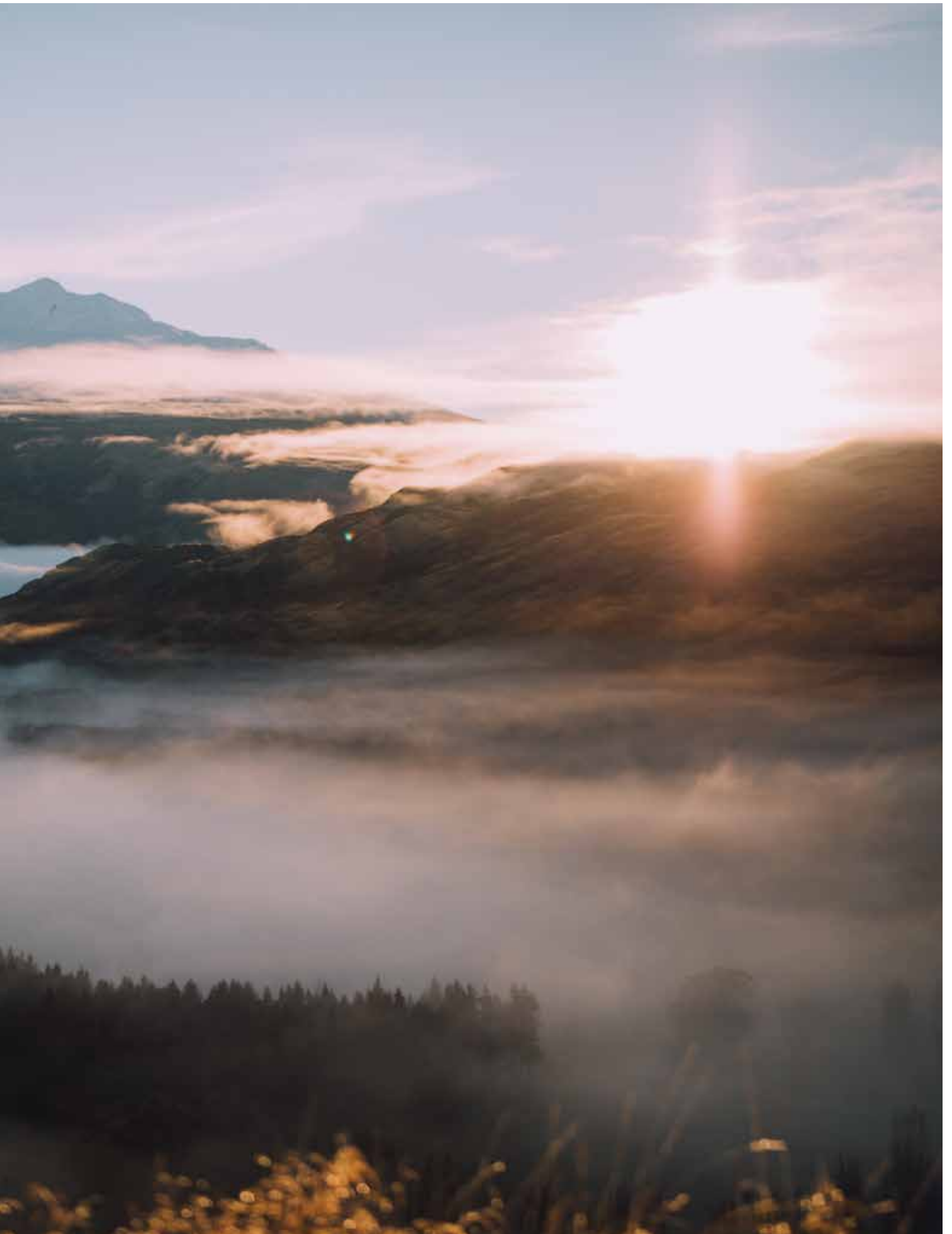


Inhalt



- 05** Vorwort
- 08** ESG Investing
 - 10** Ende der Freiwilligkeit – EU legt erste Maßnahmen fest
 - 12** Hop, Step, Jump – im Dreisprung zur nachhaltigen Kapitalanlage
 - 16** Überinvestition oder Risikominimierung?
- 20** Methodik – ESG-Fondsratings
- 26** ESG-Marktbericht Aktienfonds
- 36** ESG-Marktbericht Anleihenfonds
- 46** ESG-Marktbericht Exkurs Mischfonds
- 50** Transparenzsiegel – „yourSRI Transparent“ Fonds
- 60** Firmenportraits

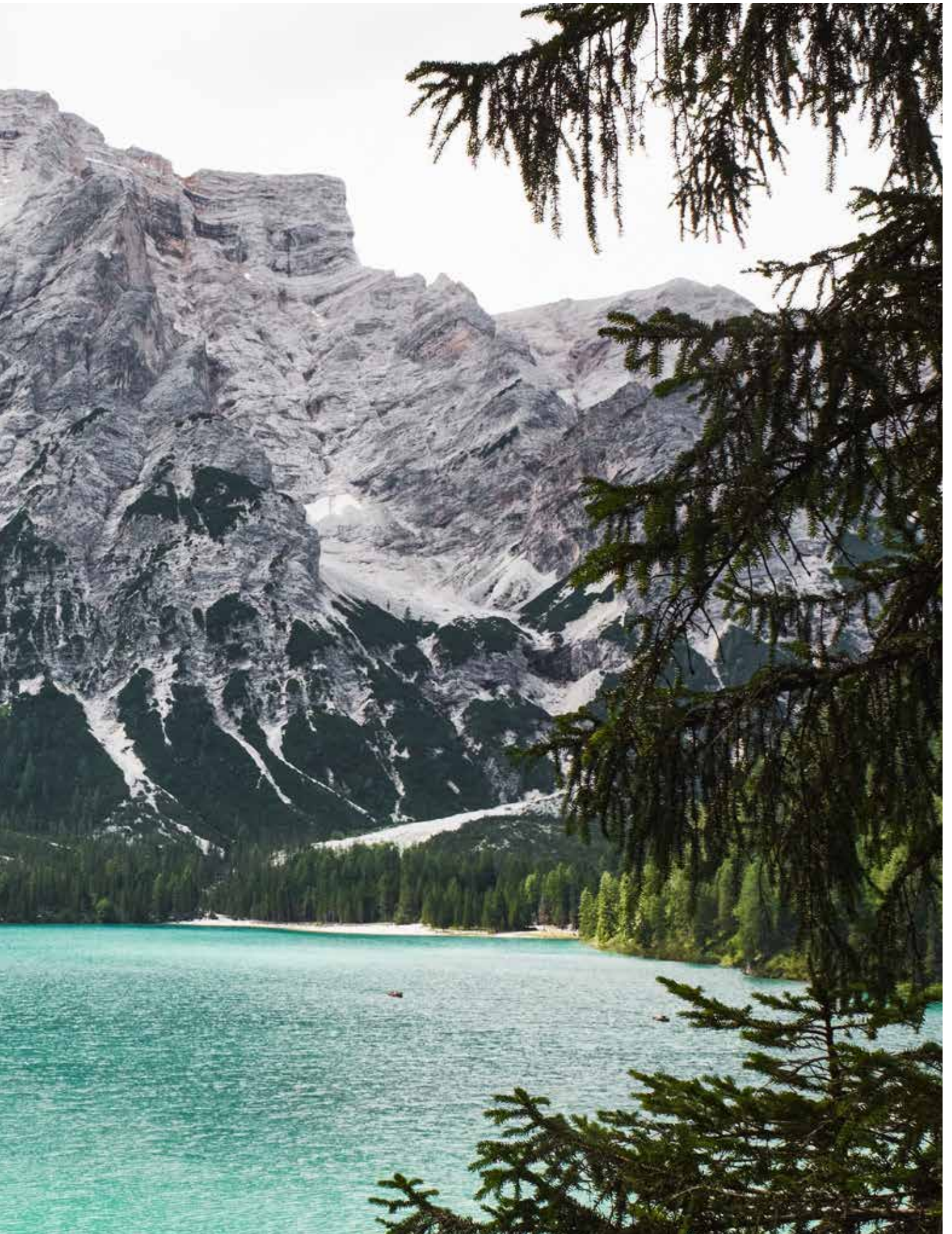






ESG Investing

08



Ende der Freiwilligkeit – EU legt erste Maßnahmen fest

Die EU ist fest entschlossen, weltweit die Vorreiterrolle in der Umsetzung von konkreten Maßnahmen zur nachhaltigeren Entwicklung unserer Wirtschaft und unseres Planeten einzunehmen. Im Mai 2018 veröffentlichte die EU-Kommission hierzu erstmalig konkrete Regulierungsvorschläge zur Umsetzung ihres im März 2018 veröffentlichten Aktionsplans „Finanzierung nachhaltigen Wachstums“.

Mit der Annahme des Pariser Klimaschutzübereinkommens und der UN-Agenda 2030 für nachhaltige Entwicklung entschieden sich die Regierungen aus der ganzen Welt einen nachhaltigeren Weg für unseren Planeten und unsere Wirtschaft zu beschreiten.

Die Konfrontation von katastrophalen und unvorhersehbaren Folgen des Klimawandels und der Ressourcenverknappung bedingt zum sofortigen Handeln. Es ist damit erforderlich, die politischen Maßnahmen an die neue Realität anzupassen. Dem Finanzsystem kommt dabei eine Schlüsselrolle zu.

So hat Ende 2016 die Europäische Kommission eine Sachverständigenkommission für ein nachhaltiges Finanzwesen eingesetzt. Im Januar 2018 veröffentlichte diese Gruppe ihren Abschlussbericht, in dem sie eine umfassende Vision für die Entwicklung einer EU-Strategie für ein nachhaltiges Finanzwesen vorstellte. Anfang März veröffentlichte die EU-Kommission auf Grundlage dieses Abschlussberichtes einen Aktionsplan. Dieser wurde auf dem Sustainable Finance Gipfel in Brüssel im März 2018 vorgestellt. Mit Ministern aus EU-Mitgliedsstaaten, Zentralbankchefs, mehreren EU-Kommissaren samt Präsident Jean-Claude Juncker, sowie dem französischen Staatschef Emmanuel Macron wurde deutlich, welchen Stellenwert das Thema Sustainable Finance mittlerweile auf der EU-Agenda besitzt.

Im Mai 2018 wurden seitens der EU-Kommission die ersten präferierten Optionen für gesetzgeberische und sonstige Maßnahmen vorlegt:

- **Einheitliches EU-Klassifikationssystem („Taxonomie“):** Schaffung eines einheitlichen EU-Rahmens mit dem Ziel zu präzisieren, was als „nachhaltig“ zu erachten ist.
- **Investorenpflichten:** Klarheit darüber schaffen, wie

Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG) bei Investitionsentscheidungen berücksichtigt werden sollen. ESG-Faktoren dienen hierbei als fixer Bestandteil in Investitionsentscheidungen und Beratungsverfahren – insbesondere als Teil des Risikomanagements.

- **Offenlegung/Transparenz:** Zur besseren Transparenz gegenüber dem Endanleger und der Vergleichbarkeit der Produkte müssen die zuständigen Stellen offenlegen, wie Sie die Nachhaltigkeitsziele verfolgen.
- **Referenzwerte:** Zur Förderung eines Marktstandards sollen sowohl Referenzwerte für geringe CO₂-Emissionen als auch Referenzwerte für positive CO₂-Effekte eingeführt werden.

Erste Anlegerpflichten und Offenlegungsvorschriften bereits Anfang 2019 Realität

Bereits heute ist in der EU-Richtlinie 2016/2341 hinsichtlich der Einrichtungen der betrieblichen Altersversorgung (EbAV) folgender Wortlaut enthalten: „Ökologische, soziale und Governance-Faktoren sind von großer Bedeutung für die Anlagepolitik und die Risikomanagementsysteme der EbAV. Die Mitgliedstaaten sollen die EbAV verpflichten, ausdrücklich offenzulegen, inwieweit diese Faktoren bei Anlageentscheidungen und in ihren Risikomanagementsystemen berücksichtigt werden“. Die Mitgliedstaaten haben bis spätestens Anfang 2019 Zeit, diese Richtlinie in nationales Recht umzusetzen. Die Offenlegung bzw. allgemeine Transparenz gilt hierbei als Grundvoraussetzung, das Finanzwesen langfristig nachhaltiger zu gestalten und die Informationsasymmetrie zwischen den einzelnen Marktakteuren zu verringern. Was wiederum das Vertrauen in die Produkte langfristig steigern und deren Attraktivität erhöhen würde.

Es ist davon auszugehen, dass in absehbarer Zeit – wie bereits für Einrichtungen der betrieblichen Altersvorsorge vorgesehen – auch Nachhaltigkeitsaspekte den Endanle-



gern gegenüber transparenter gemacht werden müssen. Auch erste konkrete Gesetzesvorschläge werden in absehbarer Zeit sowohl auf europäischer wie auch nationaler Ebene folgen.

Die Umsetzung des EU Aktionsplans eilt, denn die EU hat sich beim Pariser Klimaschutzabkommen verpflichtet, weniger Treibhausgase zu emittieren. Von den konkreten Zielen ist sie jedoch weit entfernt. Nach Schätzungen der Kommission müssten europaweit jedes Jahr zusätzlich rund 180 Milliarden Euro in Klimaschutzstrategien investiert werden, damit der Kohlendioxidausstoß bis 2030 um 40 Prozent sinkt.

Es gibt also genügend Gründe, dass Investitionen künftig in nachhaltige Tätigkeiten gelenkt werden sollen und auch müssen. Das geplante EU-weit harmonisierte Klassifizierungssystem und die gesteigerte Transparenz sollen dem Anleger dabei helfen, das Thema der Nachhaltigkeit bei der Wahl seiner Anlagen zu berücksichtigen.

Anlageinformationsplattformen, wie beispielsweise yourSRI.com, helfen bereits heute bei diesen Herausforderungen. yourSRI.com bewertet aktuell über 15 Billionen Euro betreute Kundenvermögen täglich auf ihre ESG- und Klima-Eigenschaften und bietet sowohl Anlegern als auch Produktanbietern eine unabhängige Berichterstattung für Anlagefonds, ETFs und individuelle Anlagemandate. Finanzdienstleister & Vermögensverwalter können jederzeit per Knopfdruck eine unabhängige und aktuelle Auskunft für ihre Vermögenswerte beziehen (Investment Reporting). Anleger wiederum können jederzeit entsprechende Investment- als auch Anbietervergleiche vornehmen (Investment Controlling). Ab Herbst ermöglicht die Plattform mit yourSRI.de ihre Dienstleistungen in deutscher Sprache zu nutzen.

Es war noch nie so einfach, seine Vermögenswerte auf deren ESG-Gehalt bzw. Klimafußabdruck zu überprüfen und zu vergleichen.

FAZIT – Regulationsbestrebungen respektive das Bestreben nach mehr ESG- und Klima-Transparenz ist deutlich spürbar und gilt als unerlässlich, um das Kapital langfristig in nachhaltigere Investitionen zu lenken. Transparenz- und Anlegerinformationssystemen kommt dabei eine entscheidende Rolle zu.

Hop, Step, Jump - im Dreisprung zur nachhaltigen Kapitalanlage

Immer mehr institutionelle Investoren beschäftigen sich mit der Frage, wie sie soziale, ökologische und auf eine verantwortungsvolle Unternehmensführung bezogene Kriterien – so genannte ESG-Kriterien – in ihre Kapitalanlage integrieren können. Vielfach besteht allerdings Unsicherheit darüber, wie ein solches Projekt angegangen werden kann. Im Kern sind drei Phasen zu durchlaufen:

Hop: Die Standortbestimmung

Die Standortbestimmung umfasst eine Reihe von internen und externen Aspekten. Zu berücksichtigen sind die finanziellen Ziele des Investors, u. a. erforderliche Zielrenditen, sowie das Wertesysteme der Organisation. Unter den externen Faktoren kommt regulatorischen Anforderungen sowie den Erwartungen der verschiedenen Anspruchsgruppen, beispielsweise der Mitglieder, besondere Bedeutung zu. Schließlich gehört zur Bestandsaufnahme auch eine Analyse der ESG-Qualität der bestehenden Kapitalanlagen.

Step: Die Konzeptentwicklung und -umsetzung

Institutionellen Investoren stehen für die Implementierung von ESG-Kriterien in ihre Kapitalanlage vielfältige Anlagestrategien und -produkte zur Verfügung. Zu den Strategien zählt das „Triple A der nachhaltigen Kapitalanlage“: Ausschließen, Auswählen und Ansprechen – also die Nutzung von Ausschlusskriterien, die Anwendung von Positivkriterien und Best-in-Class-Ansatz sowie der Dialog mit den Unternehmen über die Verbesserung der Nachhaltigkeitsleistungen. Produktseitig müssen nachhaltige Investoren keine Abstriche gegenüber der konventionellen Anlagemachen: Nachhaltige Alternativen sind in allen Assetklassen verfügbar.

Kern eines Nachhaltigkeitskonzepts sind die ausgewählten ESG-Strategien und -Kriterien und deren konkrete Operationalisierung. Ein praxisorientiertes Konzept umfasst zudem Regelungen für die Implementierung des ESG-Ansatzes, zu geeigneten Benchmarks, zu Controlling und Reporting sowie zu Wirkungsanalysen, z. B. auf Basis des Carbon Footprints.

Jump: Das Reporting

Letzter Schritt bei der Umsetzung einer nachhaltigen Anlagestrategie ist das Reporting. Es dient zum einen der Klärung der Frage, ob das erarbeitete Konzept zu kurz

gesprungen ist oder man die definierte Zielmarke erreicht hat. Das Reporting ist zum anderen die Grundlage für die externe Berichterstattung, die für viele Investoren zur Pflicht wird. Während sich entsprechende Vorgaben aus dem Aktionsplan „Finanzierung nachhaltigen Wachstums“ der EU-Kommission noch in der Diskussionsphase befinden, wird es für einzelne Investoren bereits ernst. So müssen Einrichtungen der betrieblichen Altersversorgung (EbAV) ab 2019 fundiert darüber berichten, inwieweit sie ESG-Aspekte in ihrer Anlagepolitik berücksichtigen.

FAZIT – Die nachhaltige Kapitalanlage hat das Experimentierstadium lange verlassen und basiert auf erprobten Strategien, Kriterien und Produkten. Überzeugende Antworten gibt es auch auf die Gretchenfrage der nachhaltigen Kapitalanlage – den Einfluss von ESG-Kriterien auf das Risiko-Rendite-Profil. Nun liegt es an den Investoren, den ersten Hop zu machen.

Autor:



Rolf D. Häßler
Geschäftsführer

NKI – Institut für nachhaltige Kapitalanlagen GmbH
Pettenkoferstr. 27a
D-80336 München

Internet: www.nk-institut.de

MIRABAUD GLOBAL STRATEGIC BOND IHRE ANLEIHENFONDSLÖSUNG, DIE STÜRMEN TROTZT

AKTIVE VERWALTUNG ZUR KAPITALSPRÄSERVATION IN EINEM UNSICHEREN UND VOLATILEN UMFELD

NETTOPERFORMANCE DER INSTITUTIONELLEN KLASSE IN EUR (ISIN: LU0963987432): +3.28% IM 2017 UND +1.55% AUF ANNUALISierter BASIS SEIT DER LANCIERUNG

NETTOPERFORMANCE DER INSTITUTIONELLEN KLASSE IN USD (ISIN: LU0963987275): +5.42% IM 2017 UND +2.57% AUF ANNUALISierter BASIS SEIT DER LANCIERUNG

Dieses Dokument enthält Informationen zu kollektiven Kapitalanlagen (nachstehend die «Fonds»), die nur in Ländern verteilt werden dürfen, in denen sie zugelassen sind. Zudem ist dieses Dokument nicht für Personen bestimmt, die Bürger eines Landes sind oder ihren Wohnsitz in einem Land haben, in dem die Veröffentlichung, Verteilung oder Verwendung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen Einschränkungen oder Begrenzungen unterliegt, und ist nicht für Privatanleger geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zur Zeichnung von Fondsanteilen dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für künftige Erträge. In den Performanceangaben sind weder die Zeichnungs- und Rücknahmegebühren noch andere Kosten berücksichtigt. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Fonds sind kostenlos erhältlich unter www.mirabaud-am.com oder beim Vertreter des Fonds in der Schweiz: Mirabaud Asset Management (Switzerland) Ltd, 29 Boulevard Georges-Favon, 1204 Genf. Zahlstelle in der Schweiz: Mirabaud & Cie SA, 29 Boulevard Georges-Favon, 1204 Genf. Zahl- und Informationsstelle für die Bundesrepublik Deutschland: BNP Paribas Securities Services S.C.A. - Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Europa Allee 12, 60327 Frankfurt am Main

www.mirabaud-am.com

 **MIRABAUD** 181
Asset Management

ESG und CAT Bonds

CAT Bonds entwickeln sich im Kreise von Weltbank, WHO und Regierungen zur Allzweckwaffe gegen die Folgen von Pandemien, Erdbeben und großen Stürmen.

Anhand von Pandemierisiken zeigen CAT Bonds eindrücklich auf, wie stark der direkte Zusammenhang zwischen alternativem Versicherungstransfer und gesellschaftlicher Verantwortung ist, wenn es darum geht, die Weltbevölkerung vor großen wirtschaftlichen Schäden und gesellschaftlichem Leid zu bewahren.

Die Weltbank führte erstmalig im Jahr 2017 eine Pandemie-Versicherung in Form eines CAT Bonds in der Höhe von 500 Millionen US-Dollar ein, um sicherzustellen, dass die Finanzierung von Sofortmaßnahmen zur Unterbindung der Verbreitung von Pandemien (Pandemic Emergency Financing Facility - PEF) gewährleistet ist.

Denn die Ausbreitung von Infektionen beschränkt sich schon lange nicht mehr auf den Ort ihrer Entstehung, der meist fernab von den wirtschaftlichen Metropolen dieser Welt liegt. Zeit ist ein entscheidender Faktor bei der Bekämpfung von Epidemien, da das weltweite Ansteckungsrisiko über den Luftweg massiv erhöht wird.

Wissenschaftler gehen davon aus, dass ein ähnlicher Ausbruch wie die Spanische Grippe aus dem Jahre 1918 heute mehr als 33 Millionen Opfer fordern würde. Und das in nur neun Monaten. Die Kosten schätzt man auf knapp 5 Prozent des weltweiten BIPs. Dies entspräche einem Betrag von mehr als 3,6 Billionen US-Dollar, so der Chef der Weltbank.

Es muss nicht gleich eine Pandemie dieses Ausmaßes sein. Blicken wir in das Jahr 2014 als Ebola in Westafrika ausbrach und große Schwachstellen im Krisenmanagement zu Tage förderte. Die wirtschaftlichen Schäden des Ebola-Ausbruchs werden heute auf 10 Mrd. US-Dollar geschätzt.

CAT Bonds können je nach ihrer Ausgestaltung zu Vermittlern gesellschaftlicher Verantwortung werden. Dies gilt es im Portfolio-Management zu berücksichtigen, wenn es darum geht, das wachsende ESG/SRI-Bedürfnis unter den Anlegern sinnvoll zu befriedigen.

Markus Haefliger,
Produktspezialist, Plenum CAT Bond Fund



Nur für professionelle Investoren*

Klimalösungen, die Erträge generieren.

Investitionen in **Ressourceneffizienz** sind ein wichtiger Bestandteil des Wechsels hin zu einer nachhaltigeren Gesellschaft.

Unternehmen, die ihr Talent und ihre Innovationskraft benutzen, um einen positiven Unterschied zu machen, können **attraktive Erträge generieren**.

Seien Sie Teil der Lösung.

Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte:

Nordea Investment Funds S.A.

Dr. Johannes Rogy
Head of Fund Distribution
Region Central & Eastern Europe

Tel. 01/512 87 17 – 20
johannes.rogyn@nordea.com



Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund

LU0348926287, BP-EUR

LU0994683356, AP-EUR

nordefunds@nordea.lu - nordea.at/klimaloesungen

*die gemäß MiFID-Definition (Richtlinie 2004/39/EG) auf eigene Rechnung anlegen

Die genannten Teilfonds sind Teil von Nordea 1, SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, welcher der EG-Richtlinie 2009/65/EG vom 13. Juli 2009 entspricht. Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um Werbematerial, es enthält daher nicht alle relevanten Informationen zu den erwähnten Teilfonds. Jede Entscheidung, in den Teilfonds anzulegen, sollte auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie des aktuellen Jahres- und Halbjahresberichts getroffen werden. Die genannten Dokumente sind in elektronischer Form auf Englisch und in der jeweiligen Sprache der zum Vertrieb zugelassenen Länder auf Anfrage unentgeltlich bei Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg oder bei der Zahlstelle und dem Repräsentant der Nordea 1, SICAV in Österreich, die Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien erhältlich. Angaben zu weiteren Risiken in Verbindung mit den genannten Teilfonds entnehmen Sie bitte den Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die wie oben beschrieben erhältlich sind. Herausgegeben von Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg, einer von der Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg genehmigten Verwaltungsgesellschaft.

Überinvestition oder Risikominimierung?

Das steigende Interesse an Modellen, die Umwelt-, Sozial- und Corporate Governance (ESG)-Aspekte als quantitative Größen in Bewertungs- und Portfoliomodelle integrieren, wirft Fragen nach dem Einfluss von ESG-Faktoren auf die Verteilung von Aktienrenditen auf. Während der Zusammenhang zwischen ESG und Aktienrendite bereits breit diskutiert wurde, untersucht diese Studie den Zusammenhang zwischen ESG-Scores und sowohl dem idiosynkratischen Risiko als auch dem Tail-Risiko für eine internationale Stichprobe.

Finanzanalysten und Ökonomen haben großen Wert auf Börsenbewegungen und Kursveränderungen im Zusammenhang mit neuen markt-, branchen- und unternehmensspezifischen Informationen gelegt. Idiosynkratisches Risiko und Maßnahmen für das Crash-Risiko werden eingesetzt, um den Zusammenhang zwischen dem Auftreten firmenspezifischer Informationen und Aktienkursreaktionen zu überprüfen. In perfekt diversifizierten Portfolios ist das Eigenrisiko unbedeutend. Allerdings ist eine Mehrzahl an Aktienportfolios von Privatanlegern unterdiversifiziert, so dass ein eigenständiges Risiko zu berücksichtigen ist. Daher analysiert diese Studie den ESG-Effekt auf das Eigen- und Tail-Risiko für Querschnitte von börsennotierten Unternehmen aus den vier großen Industrieländern: Asien-Pazifik, Europa, Japan und die Vereinigten Staaten.

Hohe ESG-Werte sind ein möglicher Indikator, um die Ansprüche der Investoren an die Lösung von Agenturproblemen zu befriedigen. Die Mitglieder von Initiativen wie den Principles for Responsible Investments (welche weltweit in 2018 bereits mehr als 80 Billionen US Dollar Assets under Management verwalten) verpflichten sich, aktive Eigentümer zu sein und ESG-Themen in ihre Eigentumspolitik und -praxis einzubeziehen. Eine wichtige Säule des aktiven Eigentums ist das Engagement der Aktionäre, ein schnell wachsender Trend bei der Überwachung der Aktionäre in Bezug auf ESG-Aspekte. Eine Hypothese besagt daher, dass hohe ESG-Scores ein Proxy sind, um das Verschweigen unternehmensspezifischer Informationen durch Manager zu begrenzen und damit die Korrelation des Aktienkurses eines Unternehmens mit dem Aktienmarkt zu erhöhen. Insbesondere ist eine starke ESG ein Instrument, um die Entnahme privater Leistungen durch die Manager einzuschränken und die Transparenz zu erhöhen. Untersuchungsgegenstand ist daher, ob eine geringere Opazität zu einem höheren idiosynkratischen Risiko führt. Sicherlich führt eine höhere Transparenz durch die ESG zu vorher-

sehbaren Cashflows, da unerwartete unternehmensspezifische Informationen unwahrscheinlich sind. Daher sind Unternehmen mit hohen ESG-Werten weniger anfällig für Abweichungen vom Markt. Unternehmen mit niedrigem ESG sind dadurch einer laxen Überwachung der Stakeholder ausgesetzt und daher tendenziell weniger berechenbar.

Mit dem Anstieg der ESG-Kampagnen haben sich einige abwertende Meinungen und Vorbehalte gegenüber den Vorteilen der ESG herausgebildet. Aus ökonomischer Sicht sind die Erwartungen der Aktionäre an das Management in erster Linie auf die Maximierung der langfristigen Rendite gerichtet, während die Verteilung der Investitionsgelder auf die ESG-Projekte nicht effizient ist. Da die finanziellen Ressourcen der Unternehmen begrenzt sind, konkurrieren kostspielige ESG-Programme auch mit anderen kritischen Marketinginstrumenten wie Werbung oder Forschung und Entwicklung. Kritiker behaupten, dass die ESG das langfristige Aktienvermögen des Unternehmens nicht maximiert (over-investment view).

Im Gegensatz zu dieser Überinvestitionsbetrachtung wird in der jüngsten Literatur über eine risikomindernde Wirkung der ESG auf das Ausfallrisiko berichtet. Diese Studie analysiert diesen risikomindernden Effekt durch den Einfluss der ESG auf das Crash-Risiko. Im Allgemeinen kommt es zu Kurseinbrüchen, wenn kumulierte negative firmenspezifische Informationen plötzlich öffentlich zugänglich werden. Wenn beispielsweise die Erwartungen der Anleger an die Cashflows höher sind als die tatsächlichen Cashflows selbst, verbergen die Manager die schlechten Nachrichten, um ihre Arbeitsplätze zu schützen. Wenn die akkumulierten negativen Informationen schließlich einen Wendepunkt überschreiten, ist es Managern nicht mehr möglich, die Informationen zu verstecken, und alle schlechten Nachrichten werden sofort veröffentlicht, was

zu einem Kursabsturz führt. Im Portfolio eines Anlegers, dem ein gewisses Maß an Diversifikation fehlt, zerstört ein starker Kursverlust in einer Position einen beträchtlichen Teil des Vermögens auf einmal. Da ein nachhaltiger Geschäftsansatz und die Überwachung durch nachhaltige Investoren das Horten von schlechten Nachrichten abschwächen, wird ein negatives Verhältnis zwischen ESG und Aktiencrash-Risiko erwartet. Die Ergebnisse der Studie zeigen einen negativen Zusammenhang zwischen ESG und Crash-Risiko in den USA und der europäischen Stichprobe. In Japan gibt es so gut wie keine Beziehung. Die Asien-Pazifik-Stichprobe zeigt eine positive Beziehung.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass die Maßnahmen der ESG sowohl zur Erklärung der Kurssynchronität als auch des Crash-Risikos beitragen. Die Ergebnisse für die europäische und die US-amerikanische Stichprobe unterstützen die Risikominderungssicht, d.h. hohe ESG-Scores sind mit einem Rückgang des Risikos von Aktiencrashes verbunden. Da ESG und Crash-Risiko im asiatisch-pazifischen Raum positiv verbunden sind, stützen die Ergebnisse die Überinvestitionshypothese. Dies steht im Einklang mit den Globalisierungskräften - eine Erklärung für Unternehmen aus dem asiatisch-pazifischen Raum, die auf westliche ESG-Ergebnisse zurückgreifen.

Die Auswirkungen dieser Ergebnisse sind aus mehreren Gründen von Bedeutung: Erstens fügen sie Einblicke in den Prozess hinzu, durch die Informationen an den Markt weitergegeben werden. Mehrere Studien zeigen, dass Aktienkurse anfälliger für große Abwärtsbewegungen sind als für Aufwärtsbewegungen und dass diese Asymmetrie nicht ausschließlich auf exogene stochastische Prozesse zurückzuführen ist, die Informationen generieren. Die Ergebnisse dieser Studie zeigen, dass diese Asymmetrie bis zu einem gewissen Grad aus der Art und Weise resultiert, wie die Unternehmen in Bezug auf die ESG geführt werden. Die hohe ESG mildert die Tendenz der Manager, negative Informationen vor den Anlegern zu verbergen, bis ihre Anhäufung einen Wendepunkt erreicht hat, der ausreicht, um in den USA und Europa zu einem Kurseinbruch zu führen. Zweitens können Portfolio- und Risikomanagementapplikationen von dem Verständnis firmenspezifischer

Merkmale profitieren, mit denen sich Tail-Ereignisse vorhersagen lassen. Skewness und Crash-Risiko sind ebenfalls wichtig für die Optionsbewertung. Smirk-Kurven haben die implizite Volatilität einzelner Aktienoptionen sowie von Indexoptionen charakterisiert und spiegeln das Risiko zukünftiger Abstürze wider. Eine detaillierte Kenntnis der Querschnittsvariation, die die Faktoren eines solchen Tail-Risikos beeinflusst, ist für die Marktteilnehmer von besonderer Bedeutung und ermöglicht eine schärfere Optionsbewertung.

FAZIT – Die Ergebnisse zeigen, dass Unternehmen mit hohen ESG-Werten in den Märkten Europas, Japans und der USA in der Regel ein geringeres idiosynkratisches Risiko aufweisen. Darüber hinaus hat die ESG eine mildernde Wirkung auf das Crash-Risiko in Europa und den USA. Unternehmen aus dem asiatisch-pazifischen Raum weisen dagegen eine Überinvestition der ESG auf, gefolgt von einem höheren Crash-Risiko.

Autor:



Prof. Dr. Sebastian Utz

Assistenzprofessor für Sustainable Finance

Kontakt

Institut für Operations Research und Computational Finance
School of Finance
Universität St.Gallen

CSSP – Ihr Partner für mehr Transparenz

Die CSSP – Center for Social and Sustainable Products – ist ein internationales Beratungs- und Forschungsunternehmen für die Überprüfung und Überwachung Ihrer Veranlagung. www.cssp-ag.com

Wir bieten für jeden die passende Lösung ...



www.yourSRI.com – Wissen Sie, wie Ihr Geld veranlagt wird?

yourSRI.com ermöglicht die umfassende, unabhängige & aktuelle Beurteilung Ihrer Veranlagung. Über 15 Billionen Euro betreute Kundenvermögen werden von yourSRI.com auf deren Nachhaltigkeit bereits bewertet – Einzeltitel, Fonds & Investment-Portfolios. yourSRI.com arbeitet dabei mit den führenden Anbietern wie MSCI ESG Research, CDP, ISS ESG oder Thomson Reuters zusammen.

- kostenloser Portfolio Quick-Check
- ESG Portfolio Screening
- Carbon Portfolio Screening

... unabhängig, objektiv, transparent und kosteneffizient



www.myImpact-Academy.com – Online-Videothek für Philanthropie und nachhaltige Veranlagung. Bequem aktuelle Konferenzen, Vorlesungen oder Interviews per Video verfolgen. Die CSSP unterstützt Stiftungen, Family Offices, Pensionskassen, Verbände aber auch Kundenberater, Vermögensverwalter sowie Universitäten in ganz Europa.

Kostenloser Zugriff auf mehr als 2.000 Nachhaltigkeits-Videos.

... global, individuell und ressourcenschonend



www.impactforum.eu – Impactforum Europe – nutzen Sie den Erfahrungsaustausch in den Impact Foren von Berlin, Salzburg oder Zürich.

30
JAHRE

SPÄNGLER IQAM INVEST

10 JAHRE FAKTOR INVESTING

Nachhaltig
anlegen

Investieren Sie mit
gutem Gewissen in den
IQAM SRI EQUITY EUROPE.

SPÄNGLER

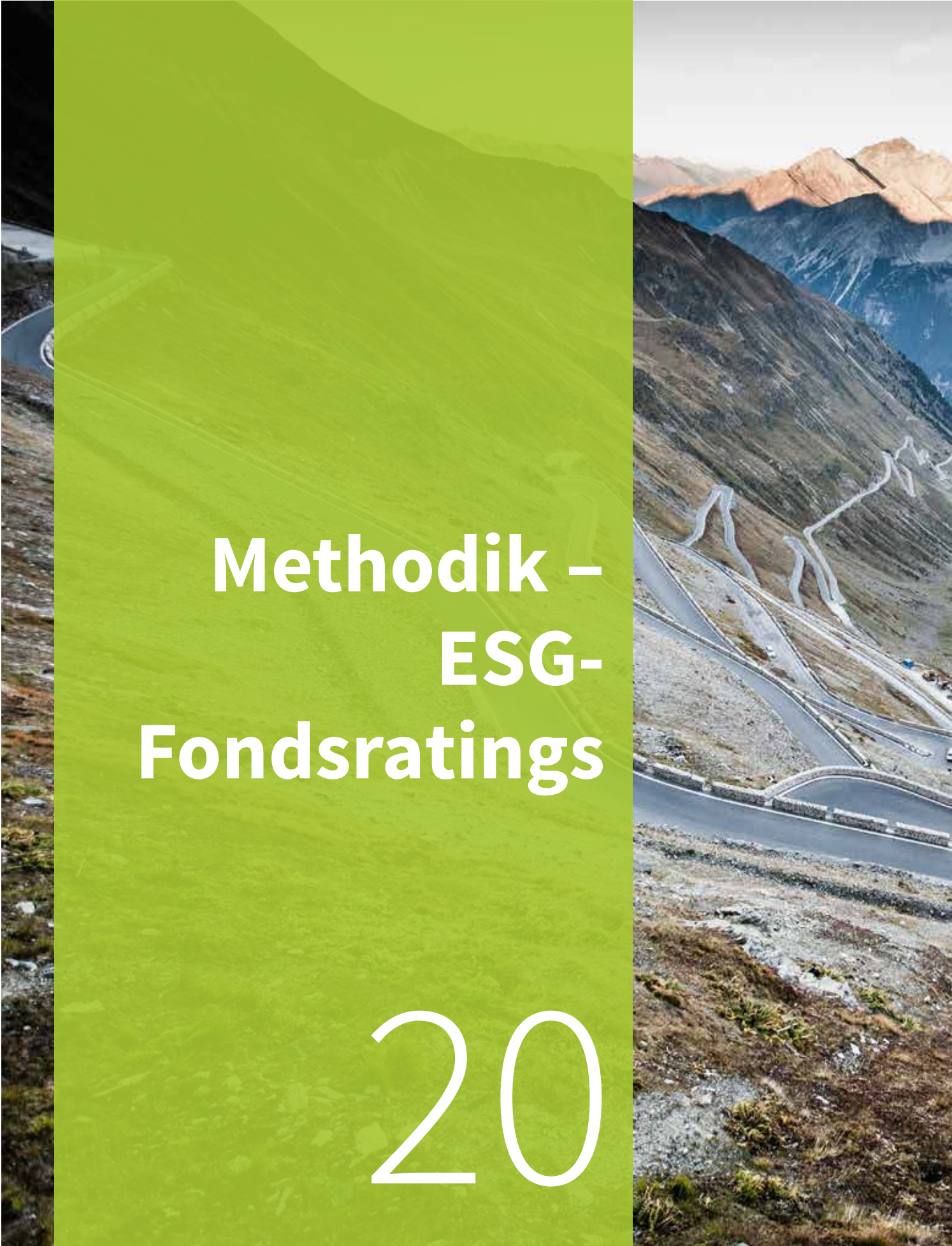

IQAM INVEST

Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung: Der Fonds weist aufgrund der Zusammensetzung seines Portfolios eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte können auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt sein. Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf www.iqam.com verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

+43 505 8686-0

office@iqam.com

www.iqam.com



Methodik – ESG- Fondsratings

20



Prüfstand - ESG

„Know what you own and why you own it“

Peter Lynch

Methodik

Transparenz und Vergleichbarkeit

Der „*yourSRI Transparent – ESG-Marktbericht Investmentfonds & ETFs*“ ist bestrebt, mehr Transparenz, Messbarkeit und Vergleichbarkeit zu schaffen, um letztendlich nachhaltigeres Investieren zu fördern.

Eine umfassende, unabhängige & aktuelle Beurteilung Ihrer ESG-Risiken & -Chancen können Sie per Knopfdruck auf der Online-Plattform yourSRI.com jederzeit abrufen.

ESG Fund & Portfolio Screener

Die Ausgabe 2018 des „*ESG-Marktbericht Investmentfonds & ETFs*“ misst und vergleicht per 30. Juni 2018 mittels des „ESG Fund & Portfolio Screener“ von yourSRI.com die Portfolioqualität von Finanzprodukten in Hinblick auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien.

Dabei verbindet das yourSRI.com Screening Tool in einer einzigartigen Art & Weise traditionelle Finanzdaten (Lipper) mit hochwertigen ESG-Daten (MSCI ESG Research). Das innovative Scoringverfahren ermöglicht dadurch die frühzeitige Identifikation und Beurteilung verdeckter Chancen und Risiken, die durch herkömmliche Finanzanalysen nur unzureichend erfasst werden. Somit bietet yourSRI.com seinen Nutzern einen objektiven Rahmen für die Beurteilung und den Vergleich von ESG-Chancen und -Risiken, deren Veränderung

jederzeit dynamisch auf yourSRI.com online überprüft werden kann.

Getreu dem Grundsatz „Wissen Sie, wie Ihr Geld veranlagt ist?“ schafft yourSRI.com Transparenz, die weit über die der herkömmlichen Finanzanalyse hinausgeht.

Untersuchungsgruppe

Die Studie fokussiert sich auf die ESG-Portfolioqualität von über 2.000 auf [yourSRI](https://yourSRI.com) gelisteten Investmentfonds und Exchange Traded Funds (ETFs) der Asset-Klassen Aktien, Anleihen und Mixed Assets.

Damit ein Fonds in die Bewertung aufgenommen wird, müssen einerseits aktuelle Holdingsdaten (nicht älter als 12 Monate) auf Lipper verfügbar sein und andererseits mindestens 60 % des Portfolios in Hinblick auf ESG-Faktoren bewertbar sein. Diese Coverage-Schwelle stellt sicher, dass die Aussagekraft und Vergleichbarkeit nicht verwässert werden. Den ESG-Bewertungskriterien liegt sodann eine numerische Bewertung von 0-10 (ESG-Rating-Score) zu Grunde, die letztendlich in einem dem Credit Rating naheliegenden Benotungssystem mündet, ein standardisiertes siebenstufiges Bewertungsraster, das von AAA (höchster Wert) bis CCC (niedrigster Wert) reicht.





Unternehmen & ESG

Nachhaltigkeitsratings und Analysen

Die ESG-Ratings basieren auf der ESG-Rating-Methodik von MSCI ESG Research. Die Nachhaltigkeitsratings analysieren die finanziell-materiellen Chancen und Risiken, welche auf Basis von Umwelt-, Sozial- und Governance- (ESG) Faktoren beruhen. Eine detaillierte Analyse ermöglicht die Identifizierung von optimalen Managementpraktiken im Sektorenvergleich. Dadurch können verdeckte ESG-Risiken und -Chancen, die mit herkömmlichen Finanzanalysen nicht erfasst werden, identifiziert werden.

Investoren werden zunehmend mit Risiken konfrontiert, die durch ESG-Makrotrends hervorgerufen werden. Diese Makrotrends umfassen z. B. natürliche Ressourcenknappheit, Streik der Belegschaft oder sich ständig ändernde Gesetzgebungen und Regulierungen, die das Chance-Risiko-Profil des Investmentportfolios stark beeinflussen.

ESG-Ratings helfen Investoren, Nachhaltigkeitsrisiken und Chancen zu analysieren und diese Faktoren im Bereich Portfoliokonstruktion und Portfoliomanagement zu integrieren. Das globale Team von über 170 Analysten beurteilt ESG-Daten für mehr als 7.300 Unternehmen. Der Fokus liegt auf dem Verhältnis zwischen Kerngeschäft und deren wichtigsten industriespezifischen Themen, die ESG-Risiken und -Chancen für das Unternehmen bedeuten.

Das ESG-Rating basiert auf einer siebenstufigen Skala („AAA-CCC“) und unterliegt einer quantitativen, mehrstufigen Analyse. Zunächst wird analysiert, in welchem Ausmaß ein Unternehmen ESG-Risiken und -Chancen ausgesetzt ist. Durch den anschließenden Vergleich aller Unternehmen eines Sektors ermöglicht das Ratingsignal eine Unterscheidung zu treffen, wie gut Unternehmen zukünftig positioniert sind, um auf der einen Seite Risiken zu erkennen bzw. zu managen und auf der anderen Seite Chancen zu erkennen und daraus einen Mehrwert zu schaffen.

Die Bewertung beabsichtigt stilneutral zu sein und kann sowohl für Aktienportfolios als auch für Rentenportfolios genutzt werden.

Methodik

ESG-Ratings Grundlage

Einführung – MSCI ESG Research

MSCI ESG Research ist ein global führender Anbieter von Nachhaltigkeitsanalysen und Ratings im Bereich Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG). Die 40-jährige Research-Expertise baut auf den Erfolgen der Nachhaltigkeitspioniere IRRIC, KLD, Innovest und GMI Ratings auf. Die Nachhaltigkeitsprodukte und Dienstleistungen werden von über 1.200 Kunden weltweit zur Integration von ESG-Faktoren in den Investmentprozess genutzt.

Mehr als 170 Analysten weltweit verfolgen das Ziel, materielle ESG-Risiken und -Chancen zu identifizieren, die im Rahmen des konventionellen Investment Research-Prozess nicht aufgedeckt werden.

Produktspezifisches Know-How und Applikationen der diversen Geschäftseinheiten werden mit dem Nachhaltigkeits-Research verbunden, um institutionellen Investoren wie Pensionskassen, Versicherungen und Asset Managern ganzheitliche Lösungen anzubieten.

Seit Anfang 2014 ist yourSRI.com ein offizieller, strategischer Partner von MSCI ESG Research. Diese einzigartige und zukunftssträchtige Partnerschaft ermöglicht auch das Angebot kundenorientierter und praxisnaher Lösungen, sowie die Entwicklung neuer Dienstleistungen, welche den Anforderungen der heutigen Zeit Rechnung tragen.

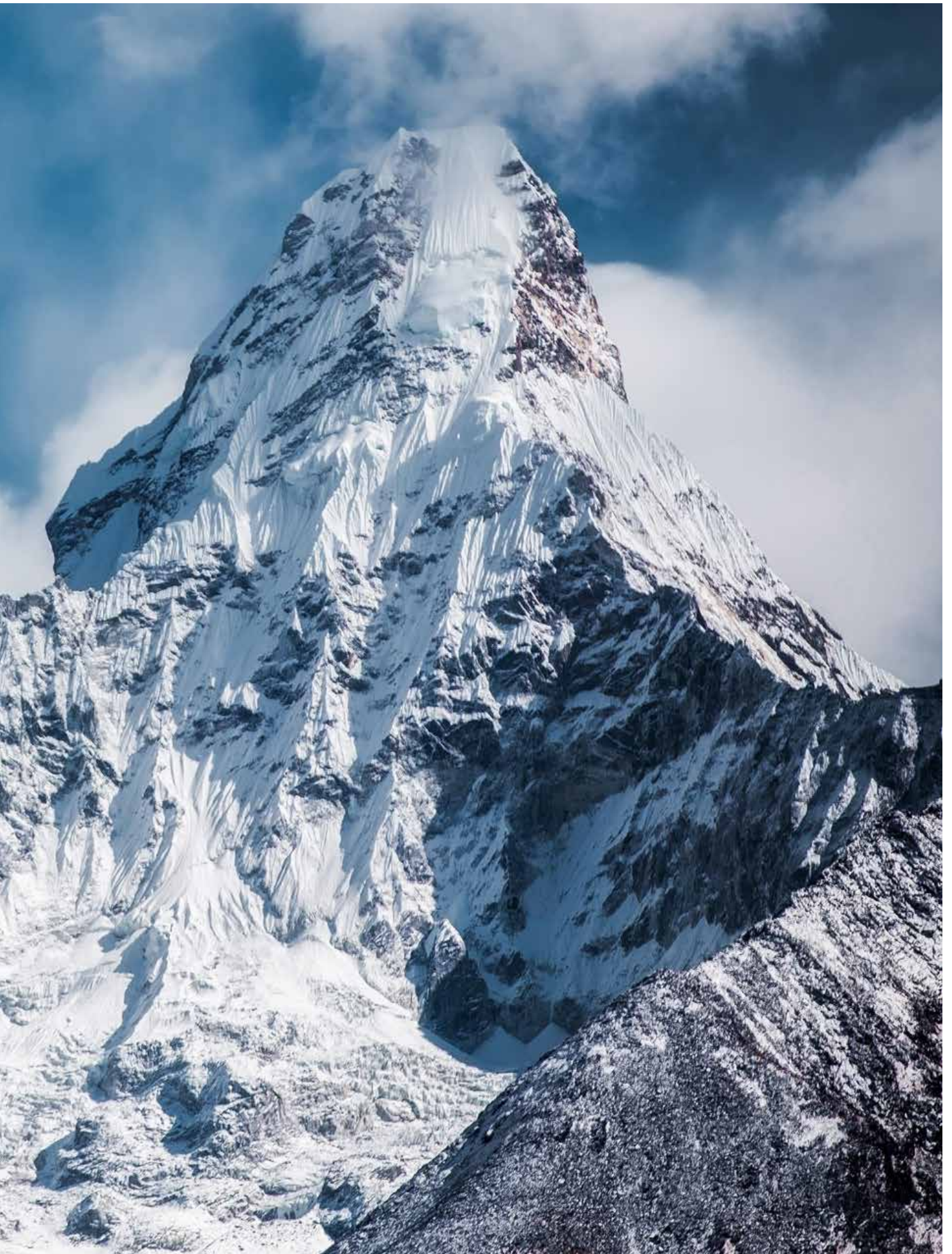






ESG- Marktbericht Aktienfonds

26

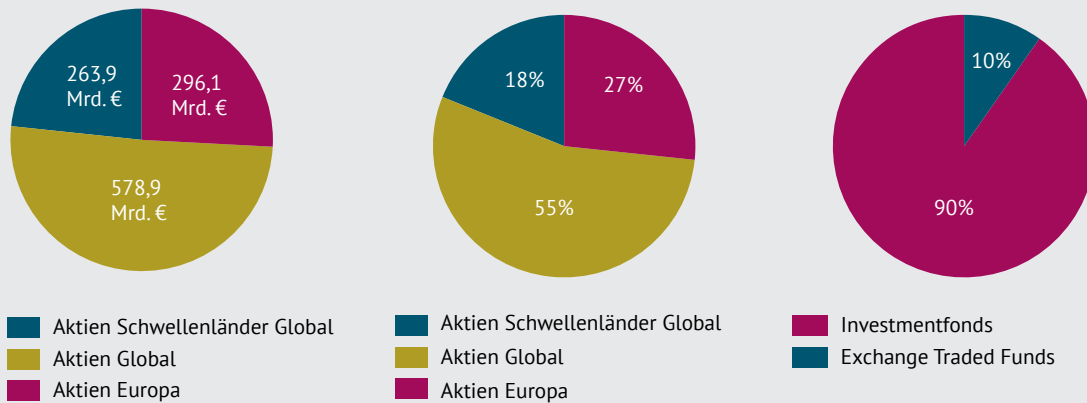


ESG-Marktbericht - Keyfacts Aktienfonds

Das untersuchte Aktienfondsuniversum

Im Rahmen des ESG-Marktberichts 2018 wurden insgesamt 1.142 Aktienfonds mit einem verwalteten Vermögen von über 1.139 Milliarden Euro untersucht. Im Fokus der Untersuchung standen Investmentfonds und Exchange Traded Funds (ETFs) der Kategorien Aktien Europa, Aktien Global und Aktien Schwellenländer Global, deren Holdings per 30.06.2018 nicht älter als 12 Monate sind und eine ESG-Rating Coverage von über 60 % aufweisen.

Grafik 1.1: Untersuchtetes Fondsuniversum - Aktien



$\Sigma = 1.138,9 \text{ Mrd. €}$

$n = 1.142 \text{ Aktienfonds}$

Quelle: yourSRI.com und Lipper, Ergebnisse per 30.06.2018

Was wurde überprüft?

Um der vermehrten Transparenzerfordernis seitens der Anleger gerecht zu werden, wurden mittels des online „ESG Fund & Portfolio Screener“ von yourSRI.com die Fondsportfolios umfassend auf deren ESG-Risiken und -Chancen untersucht. Insbesondere die drei Dimensionen Risiko, Werte und Wirkung werden im Rahmen des Marktberichts detailliert betrachtet.

-  ESG-Risiken
-  Überprüfung des Portfolios auf mögliche Kontroversen und Verstöße gegen UN Global Compact-Richtlinien sowie die Überprüfung auf moralisch umstrittene Geschäftsfelder
-  Überprüfung der sozialen & ökologischen Wirkung des Portfolios



Ergebnisse im Überblick

Risiko



ESG-Qualität – Im Vergleich der drei Kategorien Aktien Europa, Aktien Global und Aktien Schwellenländer Global zeigt die Gruppe Aktien Europa sowohl für Investmentfonds als auch für ETFs mit einem Score von 6,9 beziehungsweise 7,0 auf einer Skala von 0-10 die durchschnittlich höchste ESG-Qualität. Dies wird bei einem genaueren Blick auf die Verteilung der ESG Funds Scores auch in der Breite bestätigt. Die Gruppe Aktienfonds Europa weist überwiegend hohe (Score 6-8) und vereinzelt sehr hohe Fonds Scorings (Score 8-10) auf, während die beiden anderen Gruppen in der Breite eine durchschnittliche ESG-Qualität (Score 4-6) aufweisen.

E - S - G Qualität – Werden die drei Themen Umwelt, Soziales und Governance unabhängig voneinander betrachtet, so zeigt sich, dass das Thema Umwelt über alle Gruppen hinweg das durchschnittlich höchste Niveau aufweist. Das zweithöchste Niveau weist mit Ausnahme der Schwellenländer das Thema Governance auf.

Werte



Kontroversen – Die Überprüfung der Fondsportfolios auf mögliche Konflikte gegenüber nationalen und internationalen Gesetzen und Vorschriften, sowie allgemein anerkannten globalen Normen zeigt, dass im Durchschnitt über 80 Prozent des Fondsportfolios als unbedenklich anzusehen sind. Als sehr bedenklich, mit massiven Kontroversen, sind rund 1-2 Prozent des verwalteten Vermögens anzusehen.

UN Global Compact – Eine zusätzliche Überprüfung des Verstoßes gegenüber UN Global Compact-Richtlinien zeigt, dass je nach Kategorie 63 bis 84 Prozent der Fonds 1 bis 3 Prozent ihres verwalteten Vermögens in Unternehmen, die gegen UN Global Compact-Richtlinien verstoßen, investieren.

Moralisch umstrittene Geschäftsfelder – Mehr als 60 Prozent der Fonds investieren im Umfang von 2 bis 5 Prozent ihres verwalteten Vermögens in Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion alkoholischer Getränke erwirtschaften. Auch Unternehmen aus den Bereichen Tabak, Waffen, Atomkraft und genetisch veränderter Organismen finden sich im Großteil der Fondsportfolios wieder.

Wirkung



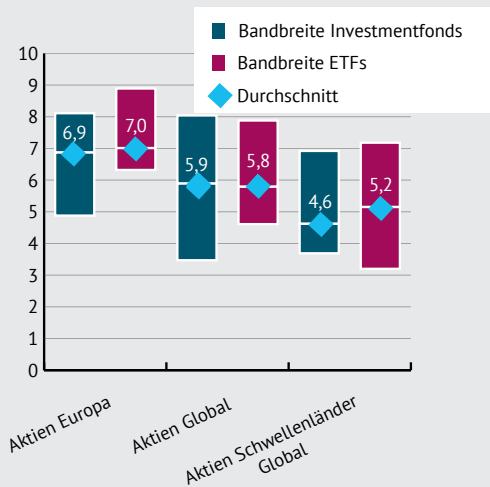
Wirkung – Die Analyse zeigt, dass der durchschnittliche Wirkungsanteil von 10 oder mehr Prozent in der Gruppe Europa von mehr als 50 Prozent der Investmentfonds und in der Gruppe Global von über 40 Prozent der Investmentfonds erreicht wird. Im Vergleich hierzu liegt bei der Gruppe der Schwellenländer dieser Anteil bei rund 3 Prozent. Im Bereich der ETFs liegt der signifikante Wirkungsanteil bei über 60 Prozent für die Gruppe Aktien Europa. Für die Gruppe Aktien Global liegen die ETFs mit rund 40 Prozent auf einem ähnlichen Niveau wie die Investmentfonds. Insbesondere im Bereich der Gruppe Schwellenländer liegt der signifikante Wirkungsanteil mit rund 20 Prozent über dem der Investmentfonds.

Ökologisch und soziale Wirkung – Werden die beiden Themen der sozialen und ökologischen Wirkung getrennt voneinander betrachtet, zeigt sich, dass der durchschnittliche Portfolioanteil mit sozialer Wirkung über dem der ökologischen Wirkung liegt. Im Vergleich der ETFs mit den Investmentfonds liegt der Wirkungsanteil bei den ETFs im Schnitt höher als bei den Investmentfonds.

Durchschnittlicher (Ø) ESG Funds Score ausgewählter Peer Groups

Im Vergleich der drei Untersuchungsgruppen zeigt die Gruppe Aktien Europa bei einer möglichen Bandbreite von 0-10 die durchschnittlich höchste ESG-Qualität mit 6,9 für Investmentfonds und 7,0 für ETFs. An zweiter Stelle liegt die Gruppe Aktien Global mit einem durchschnittlichen ESG Funds Score von 5,9 für Investmentfonds und 5,8 für ETFs. Die dritte Untersuchungsgruppe Aktien Schwellenländer Global zeigt mit einem durchschnittlichen Score von 4,6 für Investmentfonds und 5,2 für ETFs die beiden niedrigsten Werte. Ein Blick auf die Bandbreite an gemessenen Scores zeigt für die Gruppen Europa und Global im Bereich Investmentfonds eine größere Bandbreite als bei den ETFs. Bei der Gruppe Schwellenländer zeigt sich hingegen das gegen- teilige Bild.

Grafik 1.2: Durchschnittliche ESG-Qualität

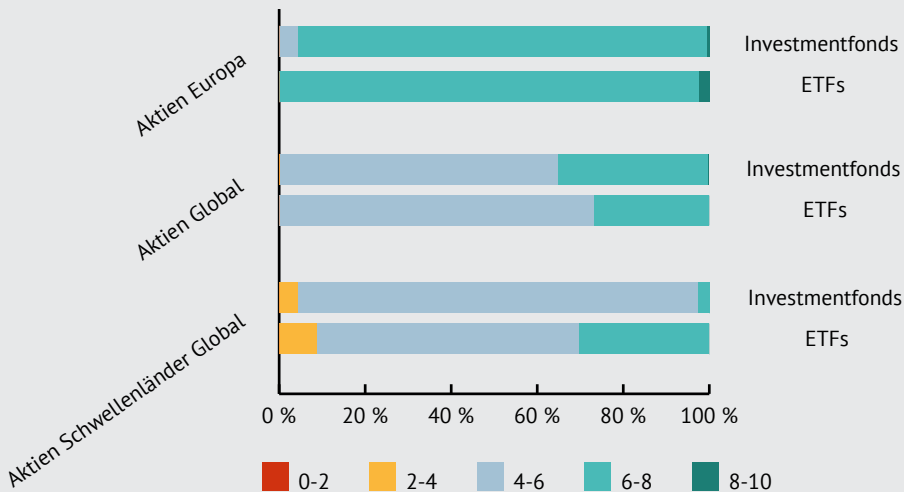


ESG Funds Score Verteilung (%)

Ein genauerer Blick auf die Verteilung der ESG Funds Scores zeigt, dass die Gruppe Aktienfonds Europa mit überwiegend hohen und vereinzelt sehr hohen Fonds Scorings ein allgemein höheres Niveau aufweist als die beiden anderen Gruppen. Auch in dieser Darstellung bestätigt sich somit der Trend aus der Grafik 1.2, dass die Gruppe der Schwellenländer-Fonds sowohl für Investmentfonds als auch ETFs das Schlusslicht bildet.

Grafik 1.3: ESG Funds Score Verteilung (%)

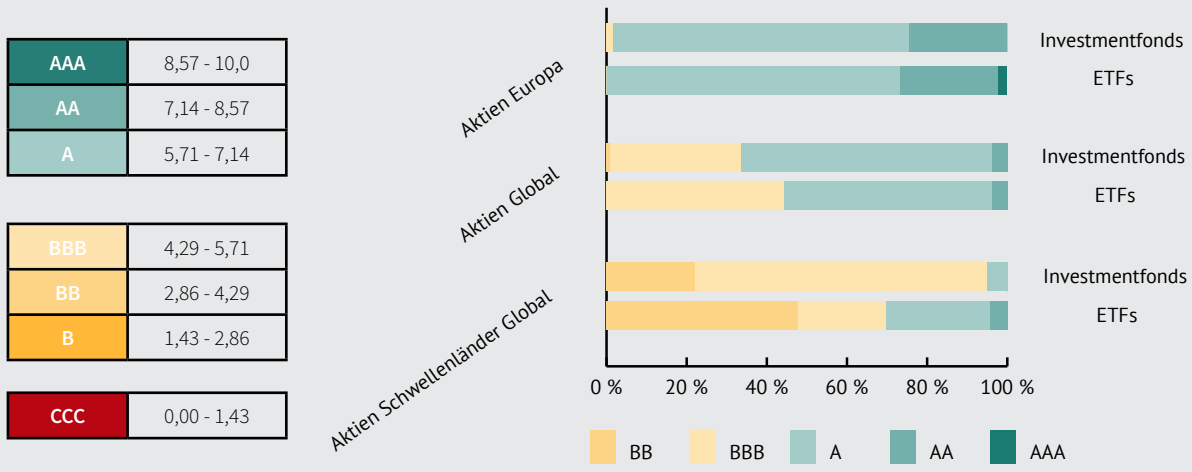
8-10	Sehr hohe ESG-Qualität - die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen gelten größtenteils als führend in Ihrer Peergroup, was das Exposure und das Management zentraler ESG-Risiken und -Chancen betrifft.
6-8	Hohe ESG-Qualität - die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen liegen im globalen Vergleich zu einem Großteil oberhalb des Durchschnitts, was die Exposure und das Management zentraler ESG-Risiken und -Chancen betrifft.
4-6	Durchschnittliche ESG-Qualität - die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen liegen im Bereich des jeweiligen Peerdurchschnitts oder die ESG-Qualität der Anteile ist sehr gemischt.
2-4	Niedrige ESG-Qualität - die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen liegen zu einem Großteil unterhalb des globalen Durchschnitts, was das Exposure und das Management zentraler ESG-Risiken und -Chancen betrifft.
0-2	Sehr niedrige ESG-Qualität - die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen gelten weitgehend als die Schlechtesten ihrer Klasse im globalen Vergleich, was das Exposure und das Management zentraler ESG-Risiken und -Chancen betrifft.



ESG Funds Letter Rating Verteilung (%)

Da die Funds Scorings letztendlich in ein dem Kreditrating nahestehendes 7-stufiges Benotungssystem münden, welches von CCC (niedrigster Wert) bis AAA (höchster Wert) reicht, wird in Grafik 1.4 die prozentuale Verteilung der Letter Ratings nochmals genauer beleuchtet. Auch in dieser Darstellungsform wird deutlich, dass der Großteil der Aktienfonds Europa über eine Bewertung von A oder höher verfügt, während Fonds der anderen Klassifizierungen, insbesondere die Schwellenländer, sich großteils auch mit einer Bewertung von BBB oder niedriger begnügen müssen.

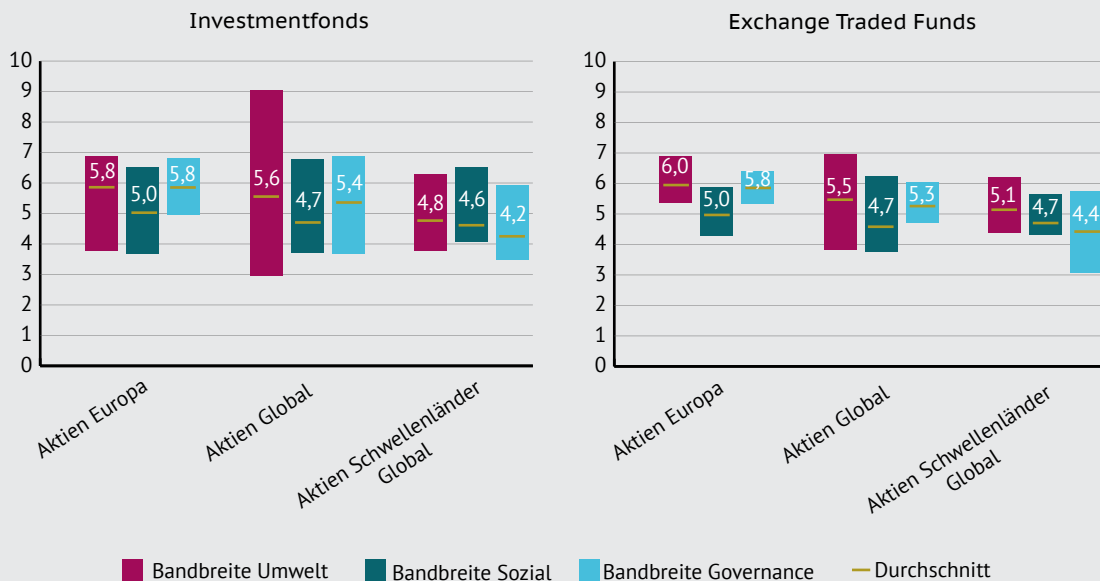
Grafik 1.4: ESG Funds Letter Rating Verteilung (%)



Ø E-S-G Pillar Scores

Werden die jeweiligen Pillar Scores aus dem Umwelt-, Sozial- und Governance-Bereich unabhängig voneinander betrachtet, so zeigt sich, dass der Umwelt-Pillar über alle Gruppen hinweg das durchschnittlich höchste Niveau aufweist. An zweiter Stelle liegt mit der Ausnahme der Schwellenländer ETFs, der Governance-Pillar. Somit zeigt der Sozial-Pillar im Durchschnitt das niedrigste Niveau.

Grafik 1.5: Ø E-S-G Pillar Scores

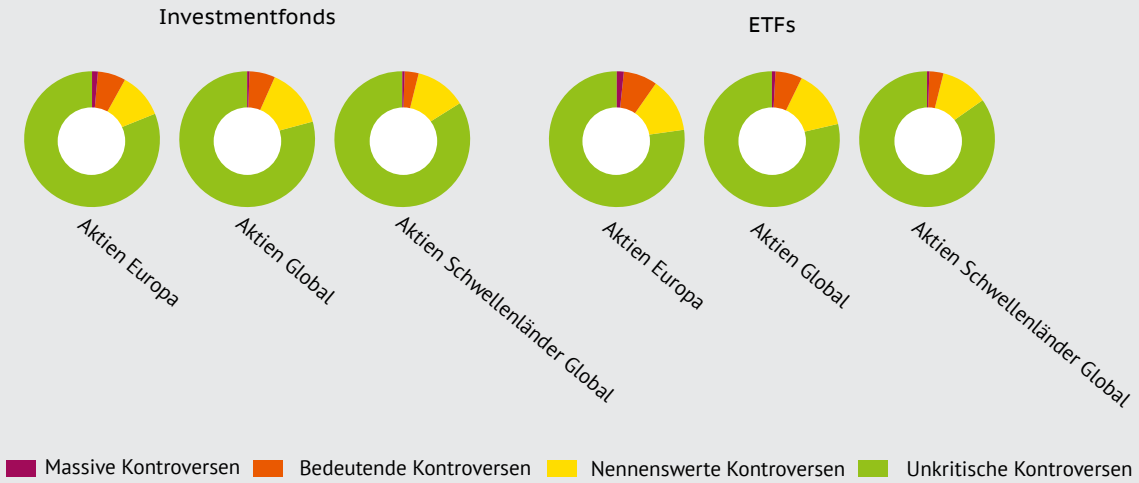




Kontroversen im Portfolio (%)

Die Überprüfung der Fondsportfolios auf mögliche Verstöße gegenüber nationalen und internationalen Gesetzen und Vorschriften sowie allgemein anerkannten globalen Normen zeigt, dass im Durchschnitt über 80 Prozent des Fondsportfolios unbedenklich sind und lediglich unkritische Kontroversen aufweisen. Der durchschnittliche Anteil an massiven Kontroversen liegt bei rund 1-2 Prozent des Portfolios.

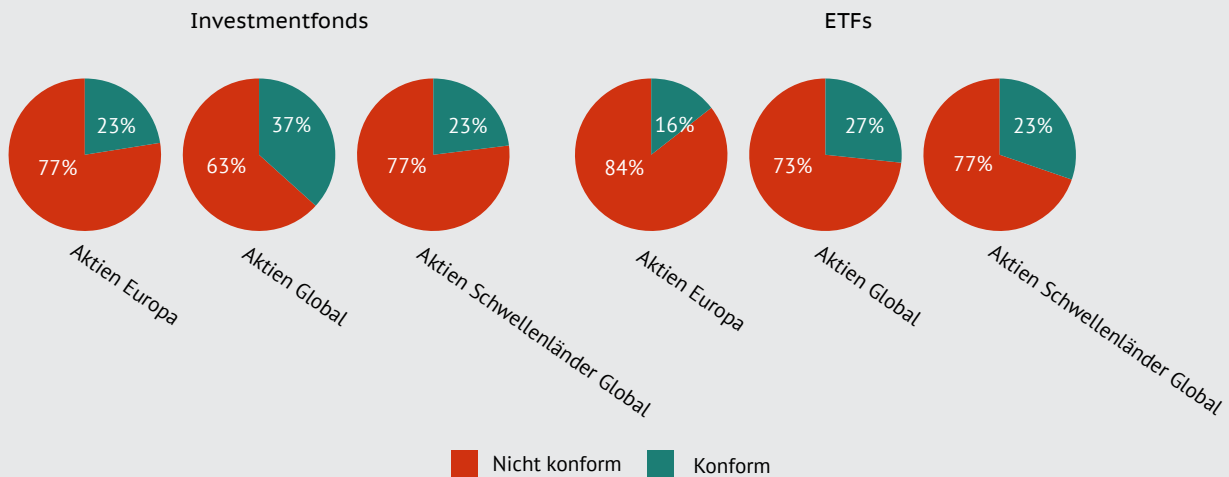
Grafik 1.6: Kontroversen im Portfolio (%)



UN Global Compact-konforme Fonds (%)

Die zehn Prinzipien des UN Global Compact umfassen die Bereiche Menschenrechte, Arbeitsbedingungen, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung und genießen einen allgemeinen Konsens vom Großteil der Völkergemeinschaft und verpflichten Unternehmen, bestimmte soziale und ökologische Mindeststandards einzuhalten. Über alle Gruppen hinweg betrachtet investieren zwischen 63 bis 84 Prozent der Fonds zumindest einen Teil ihres verwalteten Vermögens in Unternehmen, die gegen UN Global Compact-Richtlinien verstoßen. Aus unserer Erfahrung liegt der Portfolioanteil nicht UN Global Compact-konformer Unternehmen in der Regel zwischen 1 Prozent bis 3 Prozent.

Grafik 1.7: UN Global Compact-konforme Fonds (%)

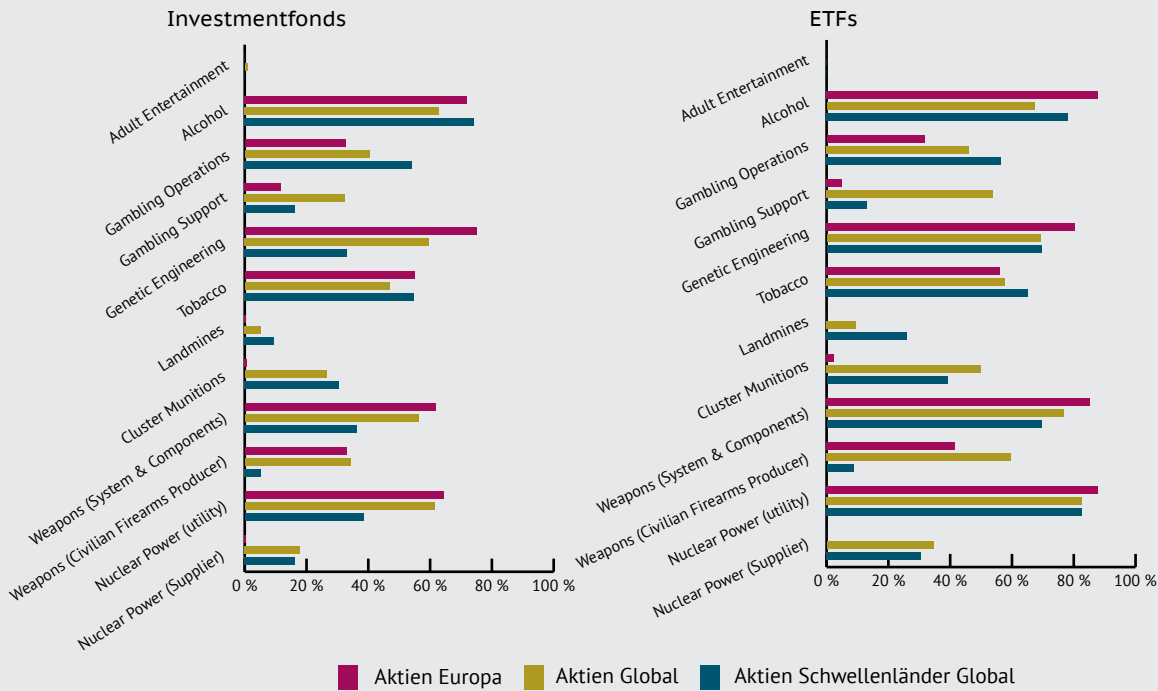




Fonds mit Investitionen in moralisch umstrittene Geschäftsfelder (%)

Bei der Veranlagung ihrer Gelder vertritt nicht jeder Investor dieselben Werte und Einstellungen. Moral und Wertvorstellung unterscheiden sich von Land zu Land und von Person zu Person. Dennoch soll insbesondere durch das Thema Transparenz und eine robuste Kennzahlenbasis dem Investor geholfen werden, seine Veranlagung mit den eigenen Werten und Ansichten in Einklang zu bringen. Wie in der Grafik 1.8 ersichtlich, investieren mehr als 60 Prozent der Fonds einen Teil ihrer Gelder in Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion alkoholischer Getränke erwirtschaften. Auch Unternehmen aus den Bereichen Tabak, Waffen, Atomkraft und genetisch veränderter Organismen finden sich im Großteil der Fondsportfolios wieder.

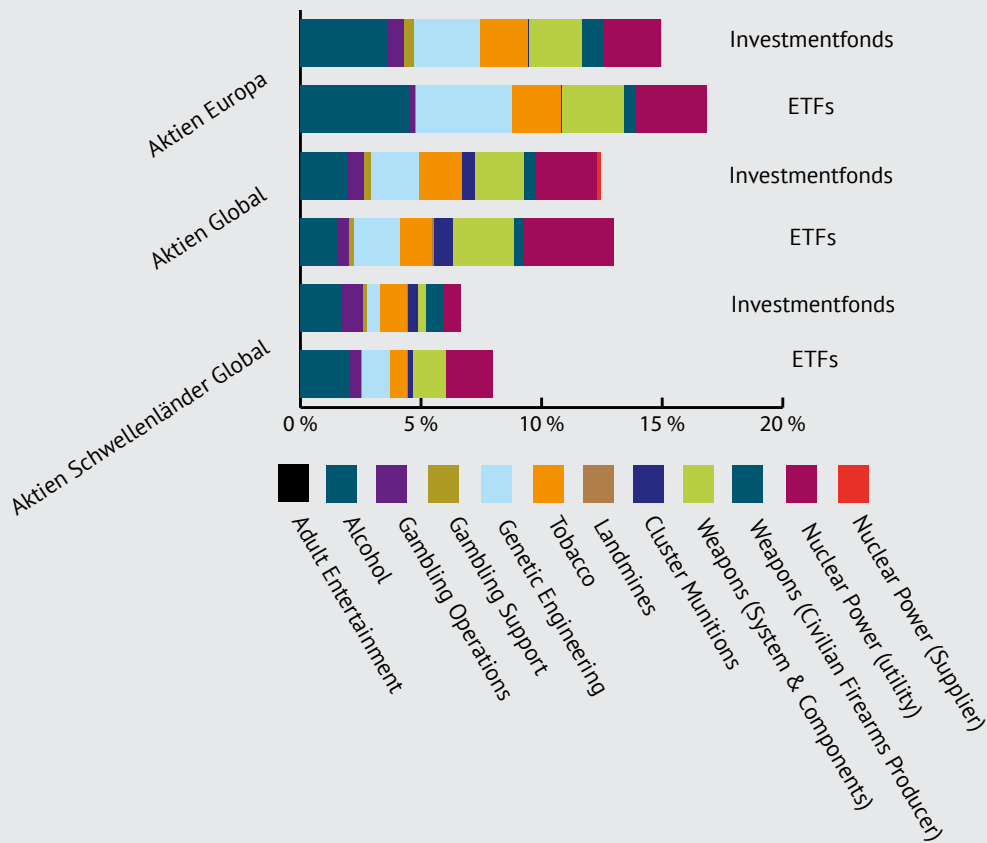
Grafik 1.8: Fonds mit Investitionen in moralisch umstrittene Geschäftsfelder (%)



Ø Portfoliogewicht moralisch umstrittener Geschäftsfelder (%)

Bei näherer Betrachtung des durchschnittlichen Portfoliogewichts moralisch umstrittener Geschäftsfelder zeigt sich, dass insbesondere Themen wie Alkohol, Gentechnik, Tabak, Waffen und Atomkraft mit durchschnittlich ca. 2-5 Prozent an Berücksichtigung finden, siehe hierzu Grafik 1.9 auf der nächsten Seite. Somit könnten Portfoliomanager bereits durch kleinere Portfolioanpassungen moralisch umstrittene Geschäftsfelder ausschließen bzw. diese auf die Kundeninteressen abstimmen.

Grafik 1.9: Fonds mit Investitionen in moralisch umstrittene Geschäftsfelder (%)

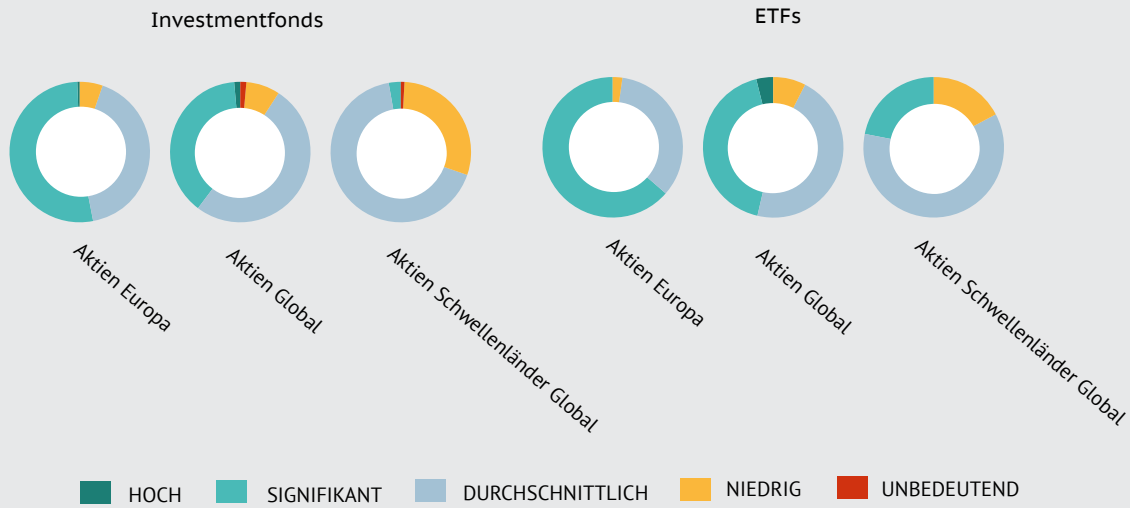


Ø Portfolioanteil mit nachhaltiger Wirkung (%)

In Anbetracht der sozialen und ökologischen Herausforderungen unserer Zeit versuchen immer mehr Investoren die Wirkung ihrer Investments glaubhaft zu messen. yourSRI ermöglicht mittels des „ESG Fund & Portfolio Screener“ den Portfolioanteil an Unternehmen zu bestimmen, die Lösungen zu den sozialen und ökologischen Herausforderungen unserer Zeit bieten. Die im Rahmen dieser Studie analysierten Daten zeigen für Investmentfonds, dass der durchschnittliche Wirkungsanteil von 10 oder mehr Prozent in der Gruppe Europa von mehr als 50 Prozent der Fonds und in der Gruppe Global von über 40 Prozent erreicht wird. Im Vergleich hierzu liegt bei der Gruppe der Schwellenländer dieser Anteil bei rund 3 Prozent. Im Bereich der ETFs liegt der signifikante Wirkungsanteil bei über 60 Prozent für die Gruppe Aktien Europa. Für die Gruppe Aktien Global liegen die ETFs mit rund 40 auf einem ähnlichen Niveau wie die Investmentfonds. Insbesondere im Bereich der Gruppe Schwellenländer liegt der signifikante Wirkungsanteil mit rund 20 Prozent über dem der Investmentfonds. Siehe hierzu Grafik 1.10 auf der nächsten Seite..

Grafik 1.10: Ø Portfolioanteil mit nachhaltiger Wirkung (%)

25-100 %	Hoher Wirkungsanteil
10-25 %	Signifikanter Wirkungsanteil
5-10 %	Durchschnittlicher Wirkungsanteil
1-5 %	Niedriger Wirkungsanteil
0-1 %	Unbedeutender Wirkungsanteil

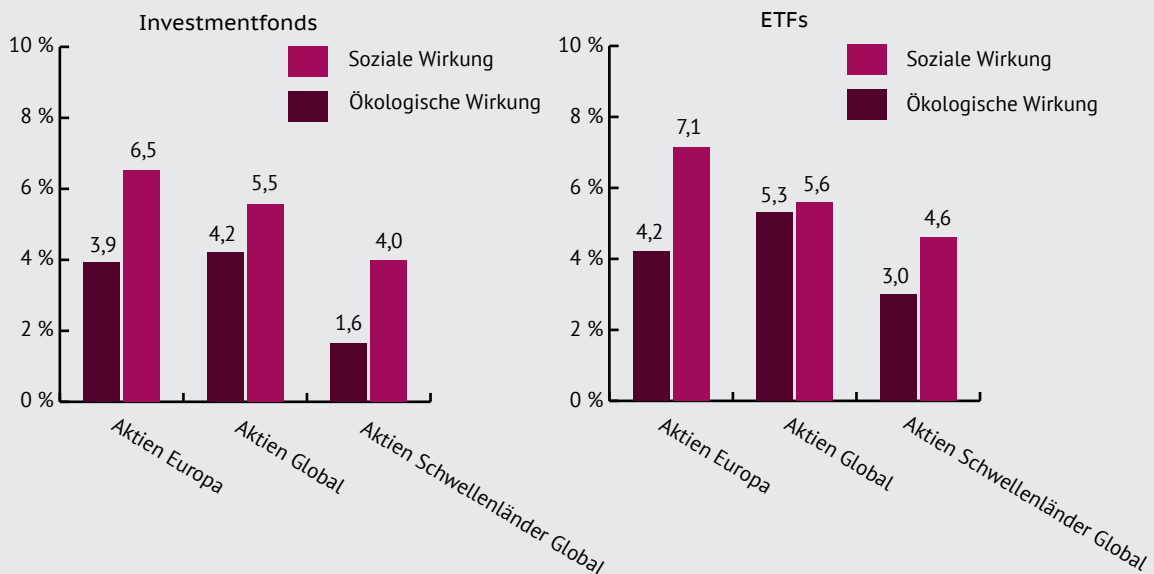


Wirkung

Ø ökologischer & sozialer Wirkungsanteil (%)

Werden die beiden Themen der sozialen und ökologischen Wirkung getrennt von einander betrachtet, zeigt sich, dass der durchschnittliche Portfolioanteil mit sozialer Wirkung über dem der ökologischen Wirkung liegt. Im Vergleich der ETFs mit den Investmentfonds liegt der Wirkungsanteil bei den ETFs im Schnitt höher als bei den Investmentfonds.

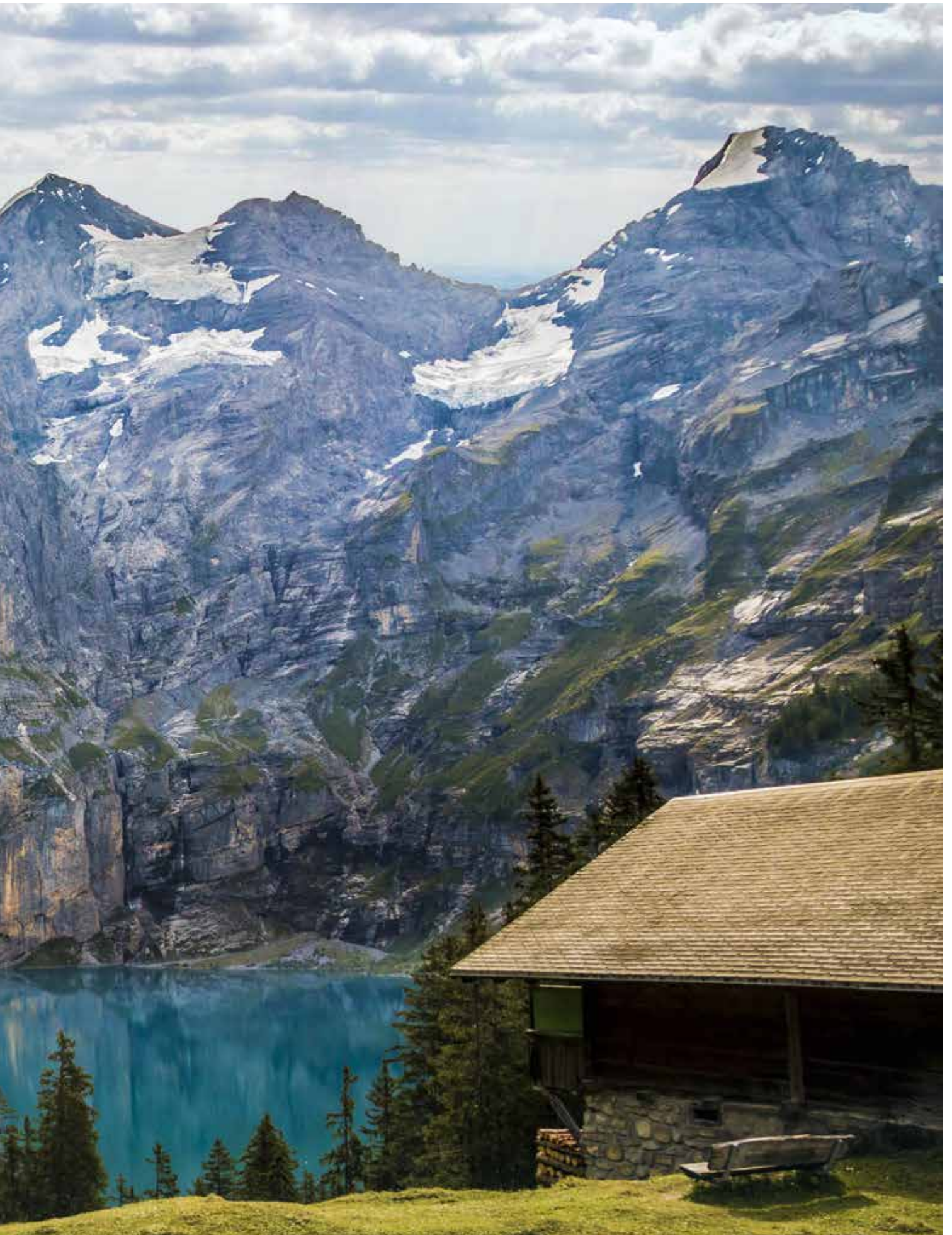
Grafik 1.11: Ø ökologischer oder sozialer Wirkungsanteil (%)





ESG- Marktbericht Anleihenfonds

36

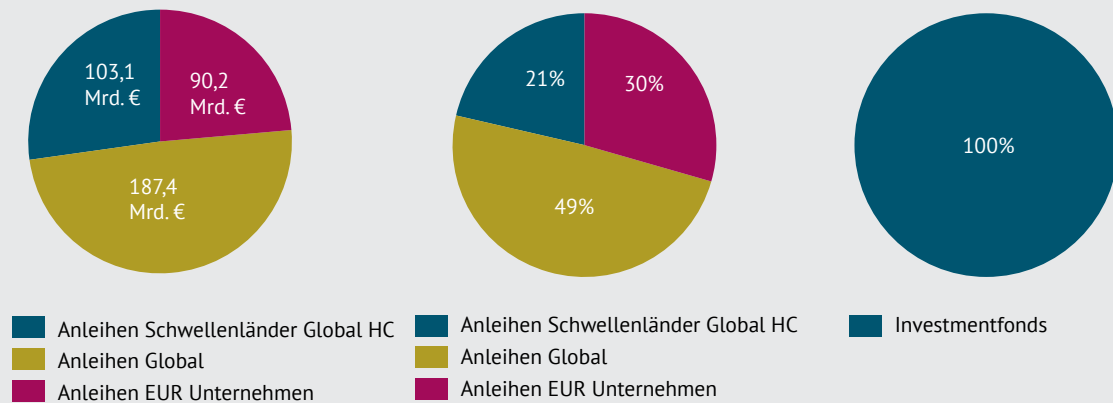


ESG-Marktbericht - Keyfacts Anleihenfonds

Das untersuchte Anleihenfondsuniversum

Im Rahmen des ESG-Marktberichts 2018 wurden insgesamt 397 Anleihenfonds mit einem verwalteten Vermögen von über 381 Milliarden Euro untersucht. Im Fokus der Untersuchung standen Investmentfonds der Kategorien Anleihen EUR Unternehmen, Anleihen Global und Anleihen Schwellenländer Global HC, deren Holdings per 30.06.2018 nicht älter als 12 Monate sind und eine ESG-Rating Coverage von über 60 % aufweisen.

Grafik 2.1: Untersuchtes Fondsuniversum



$\Sigma = 380,7 \text{ Mrd. €}$

$n = 397 \text{ Anleihenfonds}$

Quelle: yourSRI.com und Lipper, Ergebnisse per 30.06.2018

Was wurde überprüft?

Um der vermehrten Transparenzerfordernis seitens der Anleger gerecht zu werden, wurden mittels des online „ESG Fund & Portfolio Screener“ von yourSRI.com die Fondsportfolios umfassend auf deren ESG-Risiken und -Chancen untersucht. Insbesondere die drei Dimensionen Risiko, Werte und Wirkung werden im Rahmen des Marktberichts detailliert betrachtet.

-  ESG-Risiken
-  Überprüfung des Portfolios auf mögliche Kontroversen und Verstöße gegen UN Global Compact-Richtlinien sowie die Überprüfung auf moralisch umstrittene Geschäftsfelder
-  Überprüfung der sozialen & ökologischen Wirkung des Portfolios



Ergebnisse im Überblick

Risiko



ESG-Qualität – Im Vergleich der drei Kategorien Anleihen EUR Unternehmen, Anleihen Global und Anleihen Schwellenländer Global HC zeigt die Gruppe Anleihen EUR Unternehmen mit einem durchschnittlichen Score von 6,2 auf einer Skala von 0-10 die durchschnittlich höchste ESG-Qualität. Dies wird bei einem genaueren Blick auf die Verteilung der ESG Funds Scores auch in der Breite bestätigt. Die Gruppe Anleihen EUR Unternehmen weist zu über 50 Prozent eine hohe ESG-Qualität (Score 6-8) auf, während die beiden anderen Gruppen in der Breite eine durchschnittliche (Score 4-6) bzw. niedrige ESG-Qualität (Score 2-4) aufweisen.

E - S - G Qualität – Werden die drei Themen Umwelt, Soziales und Governance unabhängig voneinander betrachtet, so zeigt sich, dass der Umwelt-Pillar für die Gruppe der Anleihen EUR Unternehmen das durchschnittlich höchste Niveau aufweist, hingegen für die Gruppe Anleihen Global das deutlich niedrigere Niveau als der Governance- und Sozial-Pillar aufweist. Bei der Gruppe Anleihen Schwellenländern Global HC weist der Sozial-Pillar das durchschnittlich höchste Niveau auf.

Werte



Kontroversen – Die Überprüfung der Fondsportfolios auf mögliche Konflikte gegenüber nationalen und internationalen Gesetzen und Vorschriften, sowie allgemein anerkannten globalen Normen zeigt, dass im Durchschnitt über 75 Prozent des Fondsportfolios als unbedenklich anzusehen sind. Als sehr bedenklich, mit massiven Kontroversen, sind rund 1-2 Prozent des verwalteten Vermögens anzusehen.

UN Global Compact – Eine zusätzliche Überprüfung des Verstoßes gegenüber UN Global Compact-Richtlinien zeigt, dass je nach Kategorie 67 bis 85 Prozent der Anleihenfonds einen Teil ihres verwalteten Vermögens in Unternehmen, die gegen UN Global Compact-Richtlinien verstoßen, investieren. In der Regel liegt der Anteil zwischen 1 Prozent bis 5 Prozent.

Moralisch umstrittene Geschäftsfelder – Mehr als 60 Prozent der Fonds investieren zumindest einen Teil ihrer Gelder in Unternehmen, die Atomkraftwerke besitzen oder betreiben. Auch Unternehmen aus den Bereichen Alkohol, Tabak, Waffen, Glücksspiel und genetisch veränderter Organismen finden sich im Großteil der Fondsportfolios wieder.

Wirkung

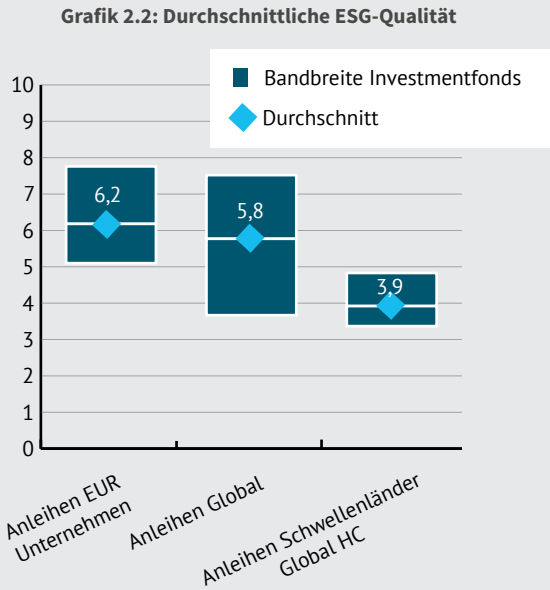


Wirkung – Einen signifikanten Wirkungsanteil im Portfolio von 10 oder mehr Prozent wird über alle Gruppen hinweg lediglich von 2 Prozent der untersuchten Fonds erreicht. Der Großteil der Fonds weist einen unbedeutenden oder niedrigen Wirkungsanteil aus.

Ökologisch und soziale Wirkung – Werden die beiden Themen der sozialen und ökologischen Wirkung getrennt voneinander betrachtet, zeigt sich, dass der durchschnittliche Portfolioanteil mit sozialer Wirkung über dem der ökologischen Wirkung liegt. Gesamt gesehen befinden sich die Fonds jedoch auf einem unbedeutendem oder niedrigem Wirkungsniveau.

Durchschnittlicher (Ø) ESG Funds Score ausgewählter Peer Groups

Im Vergleich der drei Untersuchungsgruppen zeigt die Gruppe Anleihen EUR Unternehmen bei einer möglichen Bandbreite von 0-10 die durchschnittlich höchste ESG-Qualität mit 6,2 für Investmentfonds. An zweiter Stelle liegt die Gruppe Anleihen Global mit einem durchschnittlichen ESG Funds Score von 5,8. Die dritte Untersuchungsgruppe Anleihen Schwellenländer Global HC zeigt mit einem durchschnittlichen Score von 3,9 für Investmentfonds den niedrigsten Wert. Ein Blick auf die Bandbreite an gemessenen Scores zeigt für die Gruppe Anleihen Global die größte Schwankungsbreite. Die Gruppe Schwellenländer hingegen weist die niedrigste Schwankungsbreite auf.

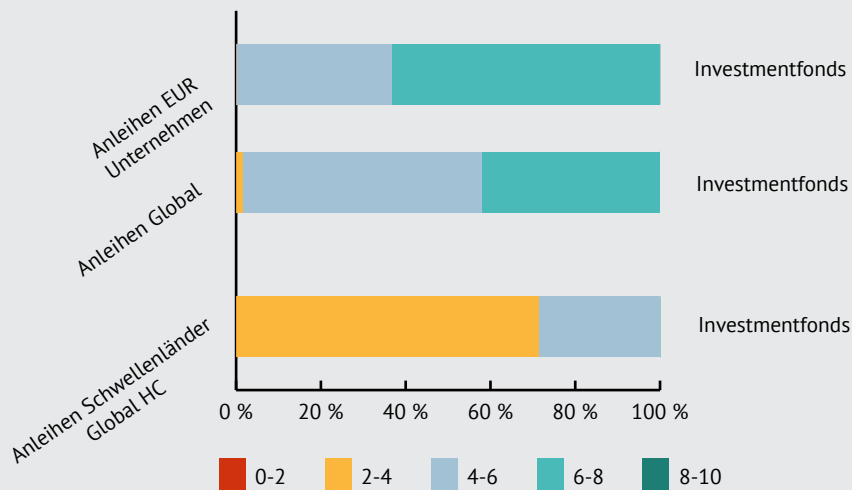


ESG Funds Score Verteilung (%)

Ein genauerer Blick auf die Verteilung der ESG Funds Scores zeigt, dass die Gruppe Anleihen EUR Unternehmen mit überwiegend hohen Fonds Scorings ein allgemein höheres Niveau aufweist als die beiden anderen Gruppen. Auch in dieser Darstellung bestätigt sich somit der Trend aus der Grafik 2.2, dass die Gruppe der Anleihen Schwellenländer Global HC das Schlusslicht bildet.

Grafik 2.3: ESG Funds Score Verteilung (%)

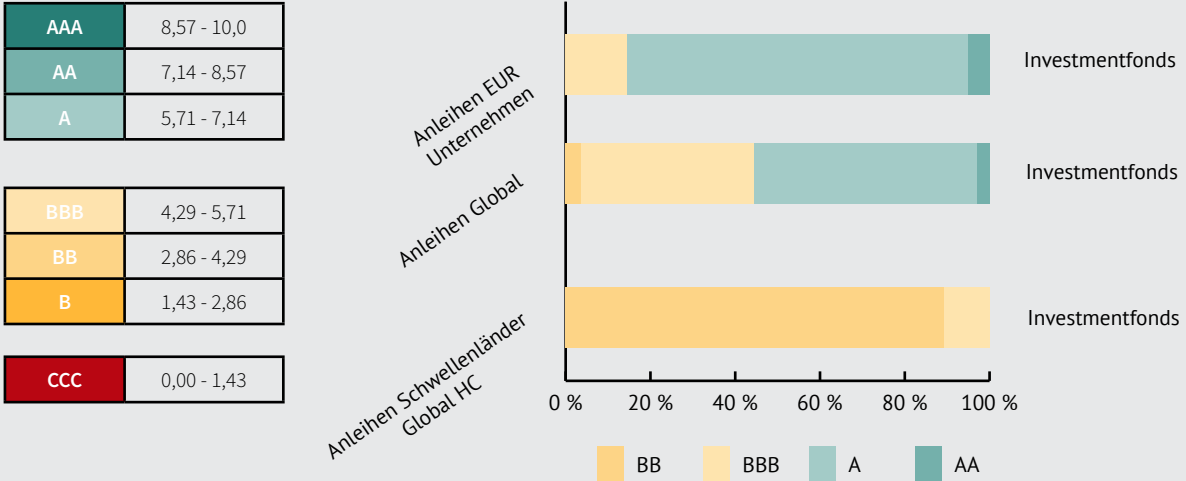
8-10	Sehr hohe ESG-Qualität - die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen gelten größtenteils als führend in Ihrer Peergroup, was das Exposure und das Management zentraler ESG-Risiken und -Chancen betrifft.
6-8	Hohe ESG-Qualität - die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen liegen im globalen Vergleich zu einem Großteil oberhalb des Durchschnitts, was die Exposure und das Management zentraler ESG-Risiken und -Chancen betrifft.
4-6	Durchschnittliche ESG-Qualität - die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen liegen im Bereich des jeweiligen Peerdurchschnitts oder die ESG-Qualität der Anteile ist sehr gemischt.
2-4	Niedrige ESG-Qualität - die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen liegen zu einem Großteil unterhalb des globalen Durchschnitts, was das Exposure und das Management zentraler ESG-Risiken und -Chancen betrifft.
0-2	Sehr niedrige ESG-Qualität - die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen gelten weitgehend als die Schlechtesten ihrer Klasse im globalen Vergleich, was das Exposure und das Management zentraler ESG-Risiken und -Chancen betrifft.



ESG Funds Letter Rating Verteilung (%)

Da die Funds Scorings letztendlich in ein dem Kreditrating nahestehendes 7-stufiges Benotungssystem münden, welches von CCC (niedrigster Wert) bis AAA (höchster Wert) reicht, wird in Grafik 2.4 die prozentuale Verteilung der Letter Ratings nochmals genauer beleuchtet. Auch in dieser Darstellungsform wird deutlich, dass der Großteil der Fonds der Gruppe Anleihen EUR Unternehmen über eine Bewertung von A oder höher verfügen, während Fonds der anderen Klassifizierungen, insbesondere Anleihenfonds Schwellenländer, sich größtenteils auch mit einer Bewertung von BBB oder niedriger begnügen müssen.

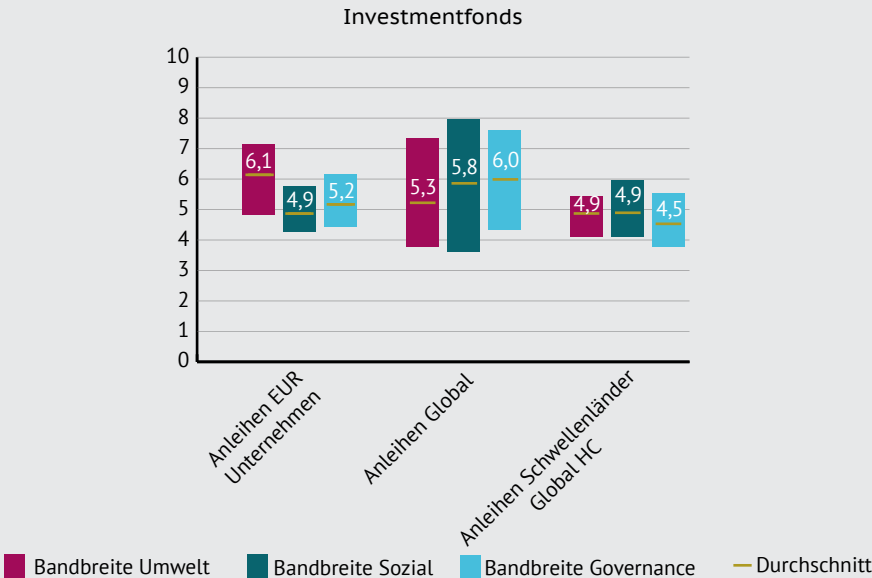
Grafik 2.4: ESG Funds Letter Rating Verteilung (%)



Ø E-S-G Pillar Scores

Werden die jeweiligen Pillar Scores aus dem Umwelt-, Sozial- und Governance-Bereich unabhängig voneinander betrachtet, so zeigt sich, dass der Umwelt-Pillar für die Gruppe der Anleihen EUR Unternehmen das durchschnittlich höchste Niveau aufweist, hingegen für die Gruppe Anleihen Global das deutlich niedrigere Niveau als der Governance- und Sozial-Pillar aufweist. Bei der Gruppe Anleihen Schwellenländern weist der Sozial-Pillar das durchschnittlich höchste Niveau auf.

Grafik 2.5: Ø E-S-G Pillar Scores



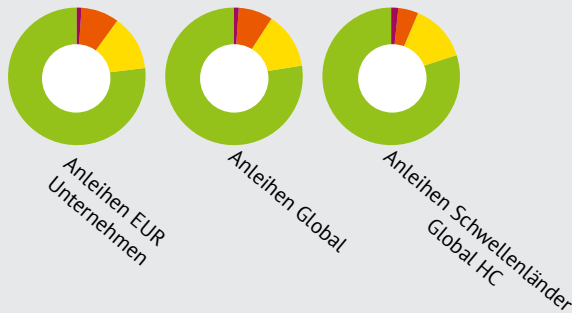


Kontroversen im Portfolio (%)

Die Überprüfung der Fondsportfolios auf mögliche Verstöße gegenüber nationalen und internationalen Gesetzen und Vorschriften sowie allgemein anerkannten globalen Normen zeigt, dass im Durchschnitt über 75 Prozent des Fondsportfolios unbedenklich sind und lediglich unkritische Kontroversen aufweisen. Der durchschnittliche Anteil an massiven Kontroversen liegt bei rund 1-2 Prozent des Portfolios.

Grafik 2.6: Kontroversen im Portfolio (%)

Investmentfonds



■ Massive Kontroversen ■ Bedeutende Kontroversen ■ Nennenswerte Kontroversen ■ Unkritische Kontroversen

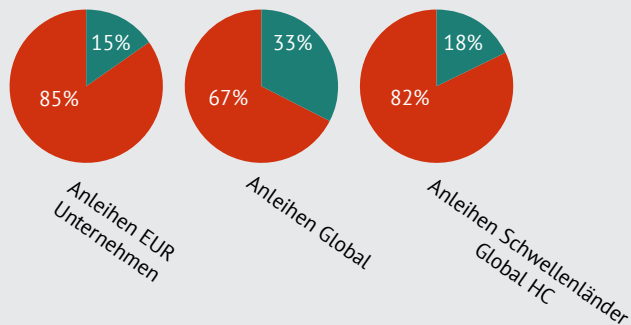


UN Global Compact-konforme Fonds (%)

Die zehn Prinzipien des UN Global Compact umfassen die Bereiche Menschenrechte, Arbeitsbedingungen, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung und genießen einen allgemeinen Konsens vom Großteil der Völkergemeinschaft und verpflichten Unternehmen, bestimmte soziale und ökologische Mindeststandards einzuhalten. Über alle Gruppen hinweg betrachtet investieren zwischen 67 bis 85 Prozent der untersuchten Anleihenfonds zumindest einen Teil ihres verwalteten Vermögens in Unternehmen, die gegen UN Global Compact-Richtlinien verstoßen. In der Regel liegt der Portfolioanteil nicht UN Global Compact-konformer Unternehmen zwischen 1 Prozent bis 5 Prozent.

Grafik 2.7: UN Global Compact-konforme Fonds (%)

Investmentfonds



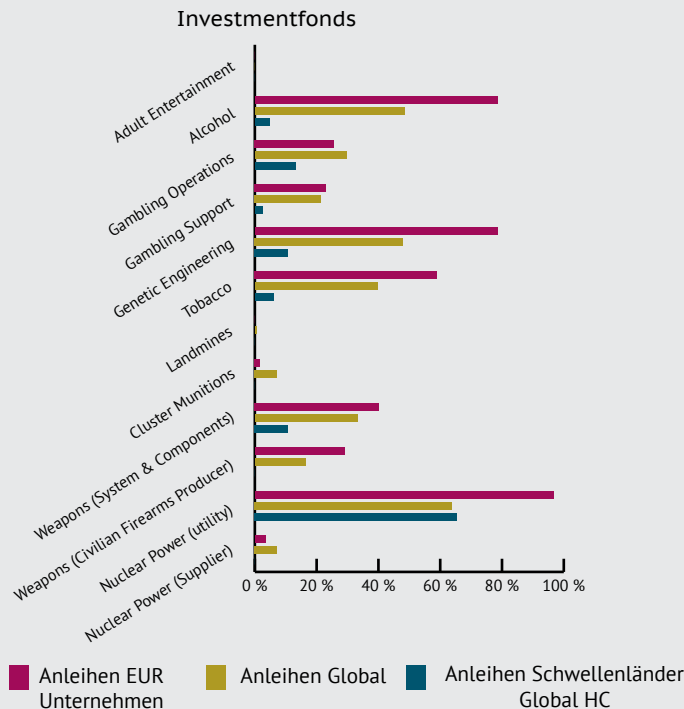
■ Nicht konform ■ Konform



Fonds mit Investitionen in moralisch umstrittene Geschäftsfelder (%)

Bei der Veranlagung ihrer Gelder vertritt nicht jeder Investor dieselben Werte und Einstellungen. Moral und Wertvorstellung unterscheiden sich von Land zu Land und von Person zu Person. Dennoch soll insbesondere durch das Thema Transparenz und eine robuste Kennzahlenbasis dem Investor geholfen werden, seine Veranlagung mit den eigenen Werten und Ansichten in Einklang zu bringen. Wie in der Grafik 2.8 ersichtlich, investieren mehr als 60 Prozent der Fonds einen Teil ihrer Gelder in Unternehmen, die Atomkraftwerke besitzen oder betreiben. Auch Unternehmen aus den Bereichen Alkohol, Tabak, Waffen, Glücksspiel und genetisch veränderter Organismen finden sich im Großteil der Fondsportfolios wieder. Im Gruppenvergleich weisen die Anleihen Schwellenländer Global HC durchwegs den geringsten Anteil an moralisch umstrittenen Geschäftsfelder auf.

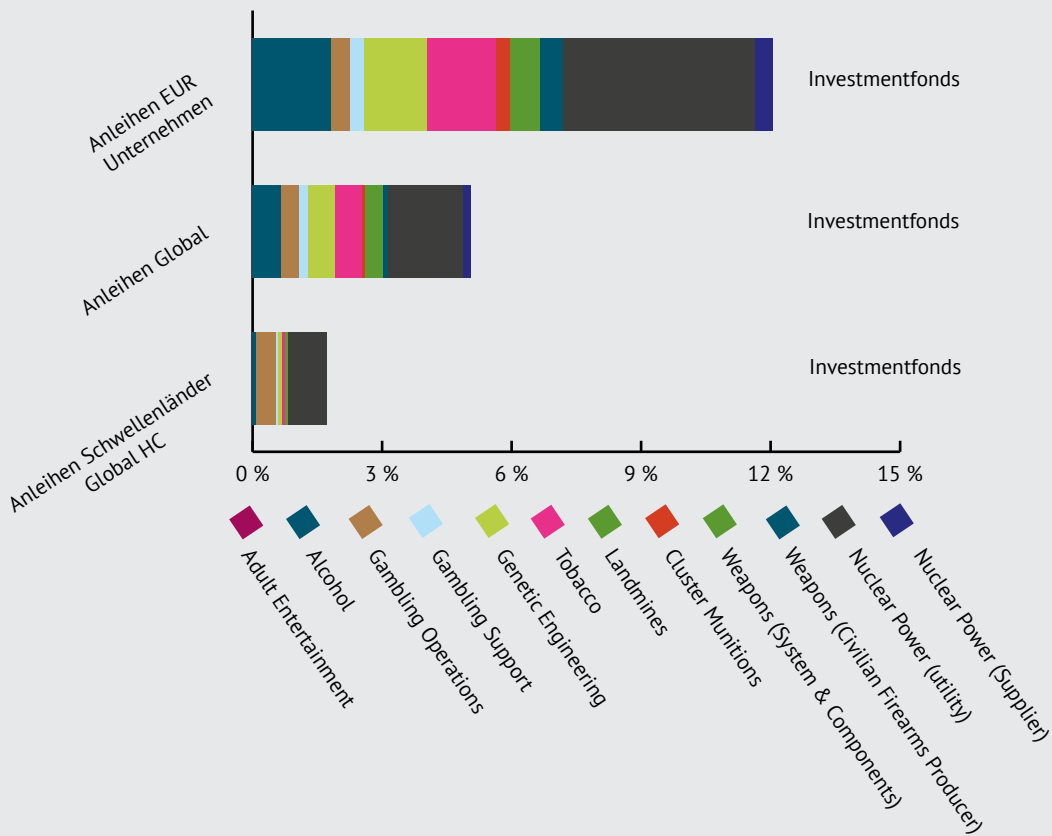
Grafik 2.8: Fonds mit Investitionen in moralisch umstrittene Geschäftsfelder (%)



Ø Portfoliogewicht moralisch umstrittener Geschäftsfelder (%)

Bei näherer Betrachtung des durchschnittlichen Portfoliogewichts moralisch umstrittener Geschäftsfelder zeigt sich, dass insbesondere Themen wie Atomkraft, Alkohol, Gentechnik, Tabak und Glücksspiel mit durchschnittlich ca. 1-5 Prozent an Berücksichtigung finden, siehe hierzu Grafik 2.9 auf der nächsten Seite. Somit könnten Portfoliomanager bereits durch kleinere Portfolioanpassungen moralisch umstrittene Geschäftsfelder ausschließen bzw. diese auf die Kundeninteressen abstimmen.

Grafik 2.9: Fonds mit Investitionen in moralisch umstrittene Geschäftsfelder (%)



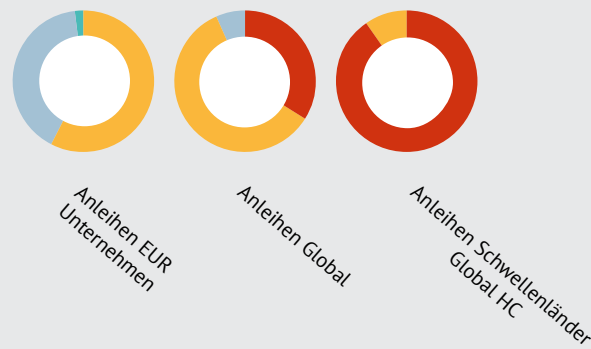
Ø Portfolioanteil mit nachhaltiger Wirkung (%)

In Anbetracht der sozialen und ökologischen Herausforderungen unserer Zeit, versuchen immer mehr Investoren die Wirkung ihrer Investments glaubhaft zu messen. yourSRI ermöglicht mittels des „ESG Fund & Portfolio Screener“ den Portfolioanteil an Unternehmen zu bestimmen, die Lösungen zu den sozialen und ökologischen Herausforderungen unserer Zeit bieten. Die im Rahmen dieser Studie analysierten Daten zeigen, dass ein signifikanter Wirkungsanteil von 10 oder mehr Prozent lediglich in der Gruppe Anleihen EUR Unternehmen von rund 2 Prozent der Fonds erreicht wird. Der Portfolioanteil mit einer nachhaltigen Wirkung liegt beim Großteil der untersuchten Gruppen auf einem unbedeutenden oder niedrigem Niveau. Lediglich die Gruppe Anleihen EUR Unternehmen weist für rund 40 Prozent einen durchschnittlichen Wirkungsanteil von 5-10 Prozent auf. Siehe hierzu Grafik 2.10 auf der nächsten Seite.

Grafik 2.10: Ø Portfolioanteil mit nachhaltiger Wirkung (%)

25-100 %	Hoher Wirkungsanteil
10-25 %	Signifikanter Wirkungsanteil
5-10 %	Durchschnittlicher Wirkungsanteil
1-5 %	Niedriger Wirkungsanteil
0-1 %	Unbedeutender Wirkungsanteil

Investmentfonds



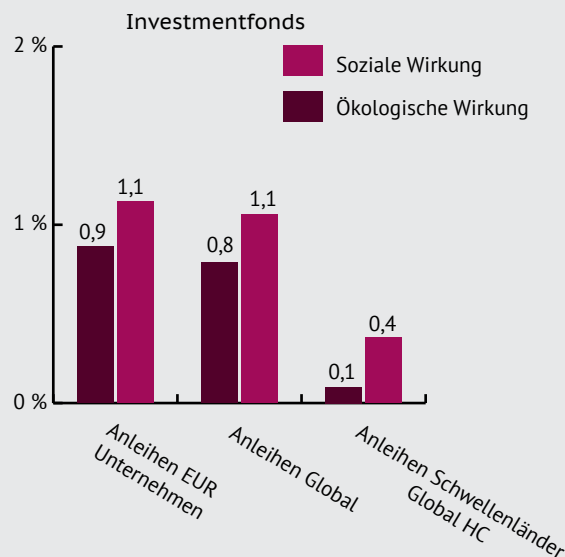
■ SIGNIFIKANT ■ DURCHSCHNITTLICH ■ NIEDRIG ■ UNBEDEUTEND

Wirkung

Ø ökologischer & sozialer Wirkungsanteil (%)

Werden die beiden Themen der sozialen und ökologischen Wirkung getrennt von einander betrachtet, zeigt sich, dass der durchschnittliche Portfolioanteil mit sozialer Wirkung über dem der ökologischen Wirkung liegt. Gesamt gesehen befinden sich die untersuchten Anleihenfonds jedoch auf einem unbedeutendem oder niedrigem Wirkungs niveau.

Grafik 2.11: Ø ökologischer oder sozialer Wirkungsanteil (%)





**ESG-
Marktbericht
Exkurs
Mischfonds**

46

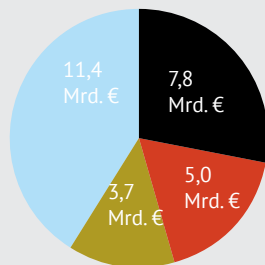


ESG-Marktbericht - Exkurs Mischfonds

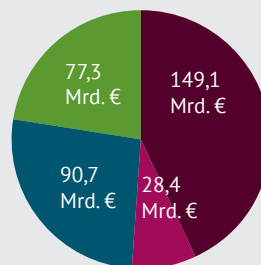
Das untersuchte Fondsuniversum

Im Rahmen des ESG-Marktberichts 2018 wurden insgesamt 527 Mischfonds mit einem verwalteten Vermögen von über 373 Milliarden Euro untersucht. Im Fokus der Untersuchung standen Mischfonds der Kategorien EUR Konservativ, EUR Ausgewogen, EUR Aggressiv und EUR Flexibel im Vergleich der Regionen Europa und Global, deren Holdings per 30.06.2018 nicht älter als 12 Monate sind und eine ESG-Rating Coverage von über 60 % aufweisen.

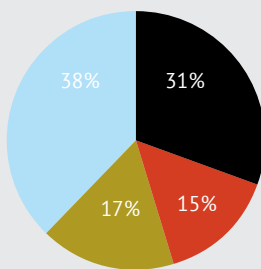
Grafik 3.1: Untersuchtes Fondsuniversum



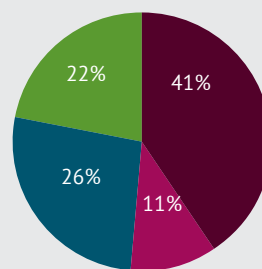
$\Sigma = 27,9$ Mrd. € Mischfonds - Europa



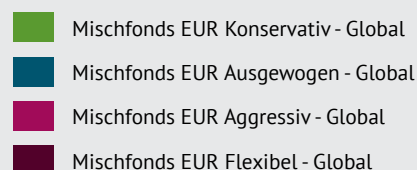
$\Sigma = 345,5$ Mrd. € Mischfonds - Global



$n = 48$ Mischfonds - Europa



$n = 479$ Mischfonds - Global

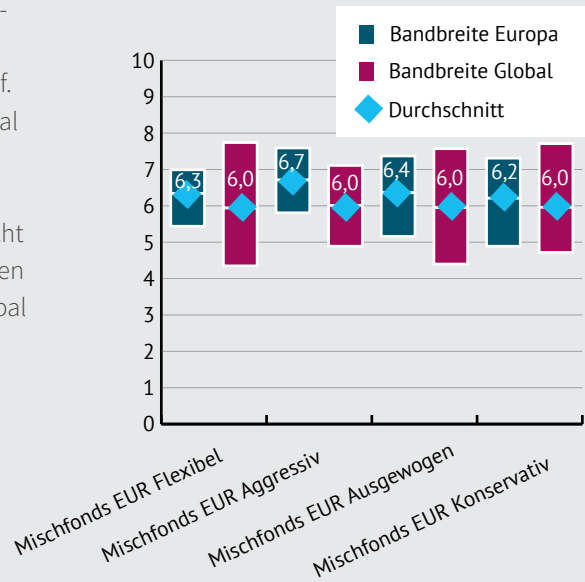


Quelle: yourSRI.com und Lipper, Ergebnisse per 30.06.2018

Durchschnittlicher (Ø) ESG Funds Score ausgewählter Peer Groups

Im Vergleich der Regionen Europa und Global weist Europa, bei einer möglichen Bandbreite von 0-10, über alle Mischfonds-Strategien hinweg mit einem durchschnittlichen Score von 6,4 die höhere Bewertung als Global mit 6,0 auf. Während der durchschnittliche Score für die Region Global über alle Strategien hinweg sich auf einem ähnlichen Niveau befindet, weisen in der Region Europa die Mischfonds-Strategien mit einem höheren Aktienanteil das leicht höhere Niveau auf. Die Schwankungsbreite an gemessenen Werten ist über alle Strategien hinweg für die Region Global größer als für die Region Europa.

Grafik 3.2: Durchschnittliche ESG-Qualität

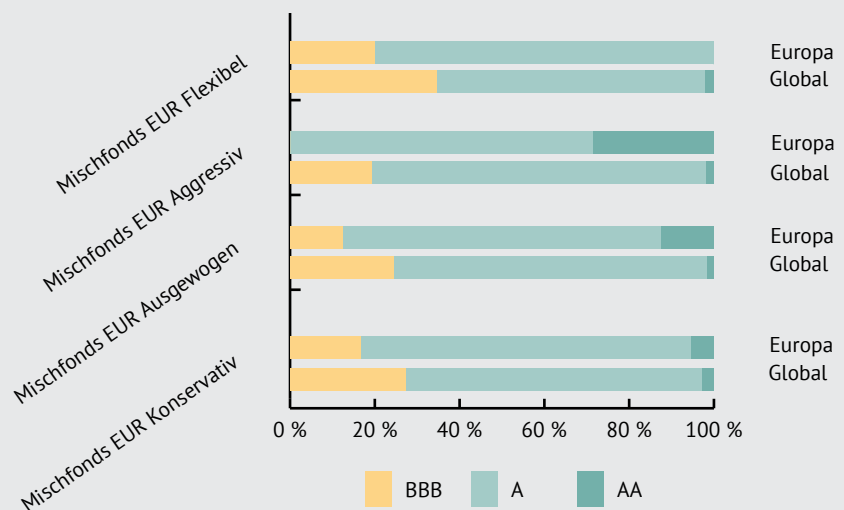


ESG Funds Letter Rating Verteilung (%)

Da die Funds Scorings letztendlich in ein dem Kreditrating nahestehendes 7-stufiges Benotungssystem münden, welches von CCC (niedrigster Wert) bis AAA (höchster Wert) reicht, wird in Grafik 3.3 die prozentuale Verteilung der Letter Ratings nochmals genauer beleuchtet. Auch in dieser Darstellungsform wird deutlich, dass der Großteil der Mischfonds für die Region Europa und Global über alle untersuchten Peergroups hinweg eine Bewertung von A oder höher aufweist.

Grafik 3.3: ESG Funds Letter Rating Verteilung (%)

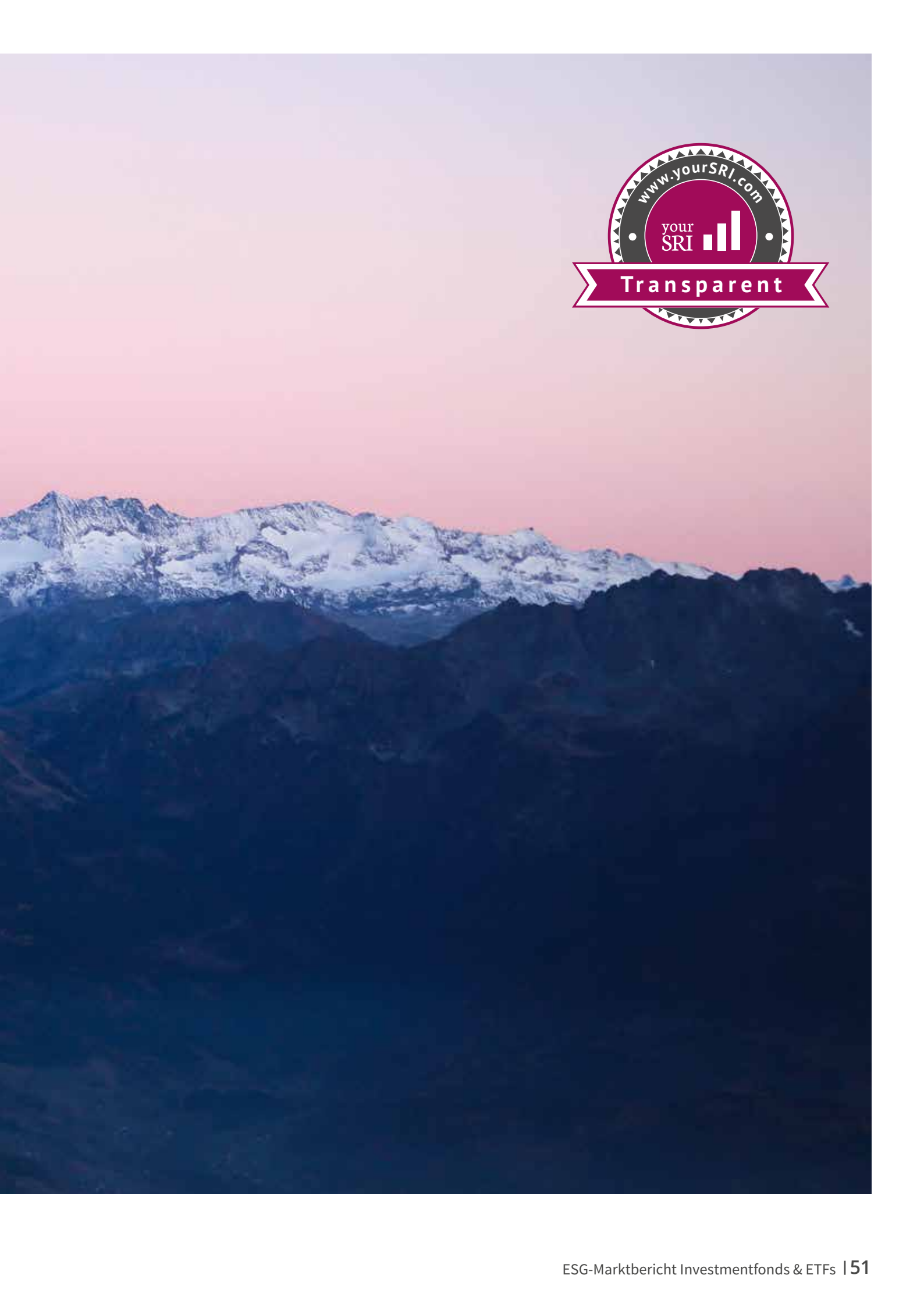
AAA	8,57 - 10,0
AA	7,14 - 8,57
A	5,71 - 7,14
BBB	4,29 - 5,71
BB	2,86 - 4,29
B	1,43 - 2,86
CCC	0,00 - 1,43





**„yourSRI
Transparent“
Fonds**

50



Wissen Sie, wie Ihr Geld investiert ist? yourSRI schafft Transparenz!

Das Angebot an Anlagefonds ist sowohl für Anleger als auch Anlageberater nahezu undurchschaubar geworden. Damit steht man unweigerlich vor einem zunehmend komplexer werdenden Entscheidungsproblem, wenn es darum geht, die „richtigen Anlagefonds“ auszuwählen. Investmentlabels oder –ratings sind ein beliebtes – in der Praxis vorherrschendes – Instrumentarium mit dem Anspruch eine objektive Vergleichbarkeit der Anlagefonds zu gewährleisten.

Die Herausforderung an Investment Labels macht folgende Aussage deutlich: „Anlagefonds sind keine Waschmaschinen“.

Wenn Sie heute ein Gütesiegel oder eine Ratingbewertung von einer Waschmaschine für Ihren Kaufprozess heranziehen und dieses Waschmaschinen-Rating ist bereits ein Jahr alt, so hat dieser Bewertungszeitpunkt in aller Regel keinen wesentlichen Einfluss auf die Gütequalität der Waschmaschine und damit auf Ihren Kaufprozess.

Das gleiche Szenario übertragen wir nun in die Fondsbewertung – eine unterjährige Bewertung in Form eines Fondslabels oder Fondsratings steht Ihnen zur Verfügung. Dieses Fondsrating würde Ihnen nun nur unter zwei Annahmen sinnvoll erscheinen: Die Portfolio-Struktur des Fonds hat sich in der ganzen Zeit nicht verändert und keiner der sich im Fondsportfolio befindenden Emittenten hat eine Rating-Veränderung erfahren. Dies ist in der Regel ein Ausnahmefall, sodass ein solches Fondslabel oder Fondsrating lediglich eine grobe Indikation vorgibt.

Der Anspruch wäre demnach ein dynamisches Fondsrating, bei dem eine Ratingveränderung des jeweiligen Anlagefonds immer bei einer Portfolio-Strukturveränderung sowie bei einer Rating-Veränderung der sich im Portfolio befindenden Emittenten eintritt. Dynamische Fondsratings sind anspruchsvoller, da hier die technischen Erfordernisse für einen automatisierten Zugang einerseits zu

den Fondsportfolio-Daten des zu beurteilenden Anlagefonds und andererseits zu den Emittenten-Ratings vorhanden sein müssen.

Dieser Herausforderung hat sich yourSRI.com gestellt. Dynamische ESG- & Climate Fondsratings sind auf yourSRI.com für rund 80 % des europäischen Fondsvolumens kostenlos abrufbar.

Fonds- & Vermögensmanager können durch die Verwendung des Gütesiegels „yourSRI Transparent“ darauf hinweisen, dass eine entsprechende Fonds- & Vermögensberichterstattung via yourSRI.com online bezogen werden kann – aktuell, unabhängig und objektiv.

Weitere Informationen auf www.yourSRI.com





Ihr Transparenzstandard für ESG & CARBON

UN Global Compact-kompatibel?

Governance?

Klimawandel?

Impact?

Soziales?

Verschmutzung?

Fossile Energien?

Umwelt?

„yourSRI Transparent“ Fonds - Markt Österreich

Fondsname	ISIN #	Promoter	Klassifizierung
ACATIS Fair Value Aktien Global	LI0017502381	Acatis	Aktien Global
terrAssisi Aktien	DE0009847343	Ampega	Aktien Global
VBV VK Pfandbrieffonds	AT0000A0V5S0	Amundi	nicht verfügbar
Comgest Growth Europe	IE0004766675	Comgest	Aktien Europa
EFW Efficiency Fund	LI0332891717	EFW	Aktien Global
H & A PRIME VALUES Growth	AT0000803689	Hauck & Aufhaeuser	Mischfonds EUR flexibel - Global
H & A PRIME VALUES Income	AT0000973029	Hauck & Aufhaeuser	Mischfonds EUR Konservativ - Global
HSBC GIF Euroland Equity	LU0165074666	HSBC	Aktien EuroZone
HSBC Multi Markets Select MD	DE000A0RAD67	HSBC	Mischfonds EUR flexibel - Global
JSS Equity - Asia Pacific ex Japan	LU1346721027	J. Safra Sarasin	Aktien Asien Pazifik ex Japan
JSS Equity - Global Opportunities	LU1210425176	J. Safra Sarasin	Aktien Global
JSS Equity - Real Estate Global	LU0198389784	J. Safra Sarasin	Aktien Branche Immobilien Global
JSS Equity - US Large Cap	LU1210426810	J. Safra Sarasin	Aktien USA
JSS Multi Label New Energy Fund	LU0121747215	J. Safra Sarasin	Aktien Global
JSS OekoSar Equity - Global	LU0229773345	J. Safra Sarasin	Aktien Global
JSS Responsible Equity - Brazil	LU0950591122	J. Safra Sarasin	Aktien Brasilien
JSS Sustainable Equity - Europe	LU0484532444	J. Safra Sarasin	Aktien Europa
JSS Sustainable Equity - Global	LU0097427784	J. Safra Sarasin	Aktien Global
JSS Sustainable Equity - Global EM	LU0485309743	J. Safra Sarasin	Aktien Schwellenländer Global
JSS Sustainable Equity - Real Estate Global	LU0288928376	J. Safra Sarasin	Aktien Branche Immobilien Global
JSS Sustainable Equity - Water Fund	LU0333595436	J. Safra Sarasin	Aktien Branche Versorger
JSS Sustainable Equity USA	LU0526864581	J. Safra Sarasin	Aktien USA
JSS Systematic Equity Emerging Markets	LU0068337053	J. Safra Sarasin	Aktien Schwellenländer Global
JSS Thematic Equity - Global	LU1111702749	J. Safra Sarasin	Aktien Global
JSS Thematic Equity - Global Real Return	LU0215909168	J. Safra Sarasin	Aktien Global
JSS Thematic Equity Global Dividend	LU0533812276	J. Safra Sarasin	Aktien Global Dividenden
LLB Aktien Europa (EUR)	LI0013255646	Liechtensteinische Landesbank	Aktien Europa
LLB Aktien Nordamerika (USD)	LI0013255638	Liechtensteinische Landesbank	Aktien USA
LLB Aktien Schweiz (CHF)	LI0013255703	Liechtensteinische Landesbank	Aktien Schweiz

Quelle: yourSRI.com & Lipper



Investment-Zukunft. Nachhaltig anlegen.



Raiffeisen-Nachhaltigkeitsfonds. Mit gutem Gewissen investieren.

Nachhaltiges Investment bedeutet mehr: nämlich Verantwortung und Zukunftsfähigkeit. Der Wandel der Zeit erfordert ein Umdenken, auch bei Investitionen. Genau das bieten die Raiffeisen-Nachhaltigkeitsfonds. Mehr Informationen unter www.rcm.at/nachhaltigkeit

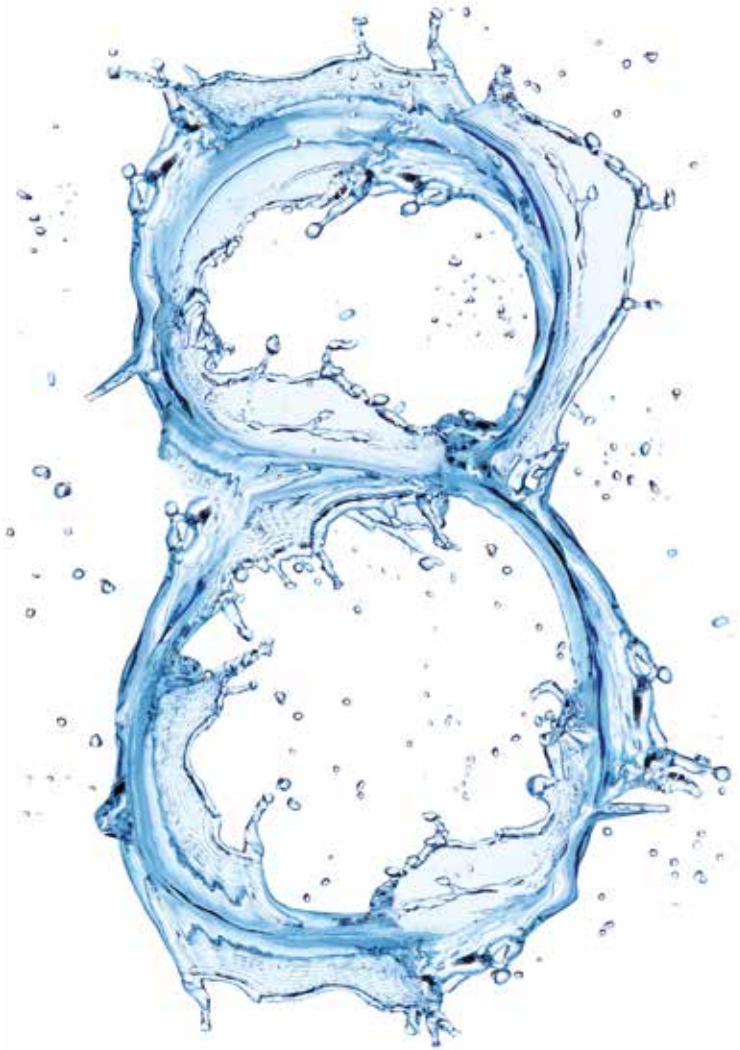
Raiffeisen Capital Management steht für Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

Marketingmitteilung: **Veranlagungen in Fonds sind mit höheren Risiken verbunden, bis hin zu Kapitalverlusten.** Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) der Raiffeisen-Nachhaltigkeitsfonds stehen unter www.rcm.at in deutscher und gegebenenfalls auch in englischer Sprache zur Verfügung. **Marktbedingte geringe oder sogar negative Renditen von Geldmarktinstrumenten und Anleihen können den Nettoinventarwert des Raiffeisen-Nachhaltigkeit-ShortTerm negativ beeinflussen bzw. nicht ausreichend sein, um die laufenden Kosten zu decken.** Die Fonds Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum und Raiffeisen-Nachhaltigkeit-EmergingMarkets-Aktien weisen eine erhöhte Volatilität auf, d. h., die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt, wobei auch Kapitalverluste nicht ausgeschlossen werden können. Die Fondsbestimmungen des Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Diversified wurden durch die FMA bewilligt. Der Fonds kann mehr als 35 % des Fondsvermögens in Schuldverschreibungen folgender Emittenten investieren: Deutschland, Frankreich, Italien, Großbritannien, Österreich, Belgien, Finnland, Niederlande, Schweden, Spanien. Erstellt von: Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Wien, Stand: August 2018



Fondsname	ISIN #	Promoter	Klassifizierung
LLB Obligationen CHF	LI0013255695	Liechtensteinische Landesbank	Anleihen CHF
LLB Obligationen EUR	LI0013255687	Liechtensteinische Landesbank	Anleihen EUR
LLB Obligationen Global (EUR)	LI0009163713	Liechtensteinische Landesbank	Anleihen Global
LLB Obligationen Inflation Linked (USD)	LI0028614878	Liechtensteinische Landesbank	Anleihen Global Inflationsindexiert
LLB Strategie Rendite (CHF)	LI0008127453	Liechtensteinische Landesbank	Mischfonds CHF konservativ
LLB Wandelanleihen (EUR)	LI0028614704	Liechtensteinische Landesbank	Wandelanleihen Global
MIV Global Medtech Fund	LU0329630999	MIV	Aktien Branche Gesundheit
NN (L) Asia Income	LU0051129079	NN Investment Partners	Aktien Asien Pazifik ex Japan
NN (L) Banking & Insurance	LU0119198637	NN Investment Partners	Aktien Branche Finanz
NN (L) Consumer Goods	LU0119215407	NN Investment Partners	Aktien Branche Luxusgüter
NN (L) EM High Dividend	LU0300631982	NN Investment Partners	Aktien Schwellenländer Global
NN (L) Emerging Europe Equity	LU0109225770	NN Investment Partners	Aktien Schwellenländer Europa
NN (L) Energy	LU0119201019	NN Investment Partners	Aktien Branche Energie
NN (L) Euro Equity	LU0095527585	NN Investment Partners	Aktien EuroZone
NN (L) Euro High Dividend	LU0127786431	NN Investment Partners	Aktien EuroZone
NN (L) European Equity	LU0082087510	NN Investment Partners	Aktien Europa
NN (L) European High Dividend	LU0205350837	NN Investment Partners	Aktien Europa Dividenden
NN (L) European Real Estate	LU0119205192	NN Investment Partners	Aktien Branche Immobilien Europa
NN (L) European Sustainable Equity	LU0991964320	NN Investment Partners	Aktien Europa
NN (L) Food & Beverages	LU0119207214	NN Investment Partners	Aktien Branche Verbrauchsgüter
NN (L) Global Equity Impact Opportunities	LU0250158358	NN Investment Partners	Aktien Global
NN (L) Global High Dividend	LU0146257711	NN Investment Partners	Aktien Global Dividenden
NN (L) Global Real Estate	LU0250172185	NN Investment Partners	Aktien Branche Immobilien Global
NN (L) Global Sustainable Equity	LU0119216553	NN Investment Partners	Aktien Global
NN (L) Greater China Eqty	LU0119216801	NN Investment Partners	Aktien Großraum China
NN (L) Health Care	LU0119209004	NN Investment Partners	Aktien Branche Gesundheit
NN (L) Industrials	LU0152717012	NN Investment Partners	Aktien Branche Industriell
NN (L) Information Tech	LU0119200128	NN Investment Partners	Aktien Branche IT
NN (L) International Czech Equity	LU0082087353	NN Investment Partners	Aktien Schwellenländer Europa

Quelle: yourSRI.com & Lipper



WIR GEBEN 8 AUF IHR GELD. UND AUF DIE WELT.

Das
erste achtsame
Anlagekonzept
Österreichs

Mit dem Volksbank Premium Selection Fonds investieren Sie in Gesellschaften, welche zu einer nachhaltigen Wirtschaftsweise beitragen und gleichzeitig eine führende Marktposition besitzen. Wir verbinden Achtsamkeit mit wirtschaftlichem Erfolg – eine Kombination, welche sich langfristig auszahlt!

- ✓ Hohe ESG-Qualität des Portfolios mit einem „A“-Rating und einem Score von 6,9
- ✓ Besseres ESG-Rating als 93 % der Fonds in der entsprechenden yourSRI.com-Peergroup
- ✓ Ein um 40 % geringerer CO₂-Fußabdruck als der globale Vergleichsindex MSCI World All Country-Index

Erfahren Sie mehr über die nachhaltige Geldanlage: www.private-banking.at



Signatory of:



Disclaimer: Dies ist eine Marketingmitteilung im Sinne des WAG. Die hier dargestellten Angaben dienen, trotz sorgfältiger Recherche, ausschließlich der unverbindlichen Information. Die Inhalte stellen weder ein Angebot bzw. eine Einladung zur Stellung eines Anbots zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf, oder eine sonstige vermögensbezogene, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und dienen überdies nicht als Ersatz für eine umfassende Risikoaufklärung bzw. individuelle Beratung. Die Wert- und Ertragsentwicklungen von Investmentfonds können nicht mit Bestimmtheit vorausgesagt werden. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu. Das Nettovermögen des Fonds kann aufgrund der Zusammensetzung seines Portfolios eine erhöhte Volatilität aufweisen. Der gültige und veröffentlichte Prospekt der Emittentin (CAIAC Fund Management AG, Haus Atzig, Industriestrasse 2, FL-9487 Bendern) samt allfälligen Änderungen oder Ergänzungen und das Kundeninformationsdokument (KID - Wesentliche Anlegerinformation) ist unter www.lafv.li sowie www.private-banking.at in deutscher Sprache abrufbar und kann in der Hauptanstalt der Volksbank Vorarlberg e. Gen., 6830 Rankweil, Ringstraße 27 und deren Filialen kostenlos behoben werden. Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Genauigkeit der hierin enthaltenen Informationen. Druckfehler vorbehalten.

Impressum: Medieninhaber und Hersteller: Volksbank Vorarlberg e. Gen., 6830 Rankweil, Ringstraße 27, Verlags- und Herstellungsort Rankweil, Stand Daten: 30.06.18; Quelle: yourSRI.com, MSCI ESG Research

Fondsname	ISIN #	Promoter	Klassifizierung
NN (L) International Romanian Equity	LU0345402092	NN Investment Partners	Aktien Schwellenländer Europa
NN (L) Japan Equity	LU0082087783	NN Investment Partners	Aktien Japan
NN (L) Latin America Equity	LU0051128774	NN Investment Partners	Aktien Schwellenländer Lateinamerika
NN (L) Materials	LU0119199791	NN Investment Partners	Aktien Branche Werkstoff
NN (L) Prestige & Luxe	LU0119214772	NN Investment Partners	Aktien Branche Luxusgüter
NN (L) Telecom	LU0119217528	NN Investment Partners	Aktien Branche Telekommunikation
NN (L) US Enh Core Conc Eqty	LU0082087940	NN Investment Partners	Aktien USA
NN (L) US Growth Eqty	LU0272290692	NN Investment Partners	Aktien USA
NN (L) US High Dividend	LU0214494824	NN Investment Partners	Aktien USA Ertrag
NN (L) Utilities	LU0119219227	NN Investment Partners	Aktien Branche Versorger
OFI RS Euro Equity Smart Delta Convex	FR0010411868	OFI Asset Management	Aktien EuroZone
OFI RS European Equity Positive Economy	LU1753039368	OFI Asset Management	Aktien Europa
Pictet - Global Environmental Opportunities	LU0503631714	Pictet	Aktien Global
Pictet-Clean Energy	LU0280430660	Pictet	Aktien Global
Pictet-European Sustainable Equities	LU0144509717	Pictet	Aktien Europa
Pictet-Global Defensive Equities	LU0845339638	Pictet	Aktien Global
Pictet-Global Megatrend Selection	LU0386859887	Pictet	Aktien Global
Pictet-Water	LU0104884860	Pictet	Aktien Global
Raiffeisen-Green Bonds Funds	AT0000A1VGG8	Raiffeisen Capital Management	Anleihen EUR
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Diversified	AT0000A105C5	Raiffeisen Capital Management	Mischfonds EUR ausgewogen - Global
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-EM-Aktien	AT0000A1TB34	Raiffeisen Capital Management	Aktien Schwellenländer Global
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix	AT0000859517	Raiffeisen Capital Management	Mischfonds EUR flexibel - Global
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum	AT0000A1PKP3	Raiffeisen Capital Management	Aktien Europa
Raiffeisen-Nachhaltigkeitsfonds-Aktien	AT0000677901	Raiffeisen Capital Management	Aktien Global
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-ShortTerm	AT0000A190X3	Raiffeisen Capital Management	Anleihen EUR kurze Laufzeit
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solide	AT0000A1DU54	Raiffeisen Capital Management	Mischfonds EUR ausgewogen - Global
RobecoSAM Global Child Impact Equities	LU1277649130	RobecoSAM	Aktien Global
RobecoSAM Global Gender Equality Impact Equities	LU1277652514	RobecoSAM	Aktien Global
RobecoSAM Global Small Cap Equities	LU0280770172	RobecoSAM	Aktien Global kl & mittl Unternehmen
RobecoSAM Smart Energy Fund	LU0175571735	RobecoSAM	Aktien Global
RobecoSAM Smart Materials Fund	LU0175575991	RobecoSAM	Aktien Global
RobecoSAM Sustainable European Equities	LU0187077218	RobecoSAM	Aktien Europa
RobecoSAM Sustainable Food Equities	LU0374106754	RobecoSAM	Aktien Global
RobecoSAM Sustainable Global Equities	LU0188782162	RobecoSAM	Aktien Global
RobecoSAM Sustainable Healthy Living Fund	LU0280770768	RobecoSAM	Aktien Global

Quelle: yourSRI.com & Lipper

Fondsname	ISIN #	Promoter	Klassifizierung
RobecoSAM Sustainable Water Fund	LU0133061175	RobecoSAM	Aktien Global
Steyler Fair und Nachhaltig - Stiftungsfonds	DE000A111ZJ3	Steyler Bank	Anleihen Global
T Rowe PF - Global Aggregate Bond Fund	LU0133095157	T. Rowe Price	Anleihen Global
T Rowe PF - Global Focused Growth Equity Fund	LU0143551892	T. Rowe Price	Aktien Global
T Rowe PF - US Smaller Companies Equity	LU0133096635	T. Rowe Price	Aktien USA kl & mittl Unternehmen
VBV VK Global Bonds ESG Fund	AT0000A1FVB1	VBV Pensionskasse	nicht verfügbar
Ve-RI Equities Europe	DE0009763201	Veritas Investment	Aktien Europa
Veri Multi Asset Allocation	DE0009763235	Veritas Investment	Mischfonds EUR ausgewogen - Global
Volksbank Strategiefonds - Ausgewogen	LI0188197946	Volksbank Vorarlberg e.Gen.	Mischfonds CHF ausgewogen
Volksbank Vorarlberg Premium Selection Equity	LI0312403749	Volksbank Vorarlberg e.Gen.	Aktien Global
Variopartner SICAV - Sectoral Biotech Opportunities Fund	LU1176840327	Vontobel	Aktien Branche Biotechnologie
Variopartner SICAV - Sectoral Emerging Markets Healthcare Fund	LU1033753986	Vontobel	Aktien Branche Gesundheit
Variopartner SICAV - Tareno Global Water Solutions Fund	LU0319773478	Vontobel	Aktien Global
Variopartner SICAV Sectoral Global Healthcare Fund	LU1561670370	Vontobel	Aktien Branche Gesundheit
Vontobel Fund - Clean Technology	LU0384405600	Vontobel	Aktien Global
Vontobel Fund - European Equity	LU0153585137	Vontobel	Aktien Europa
Vontobel Fund - mtx China Leaders	LU0278091979	Vontobel	Aktien Großraum China
Vontobel Fund - MTX Sustainable Global Leaders	LU0848325378	Vontobel	Aktien Global
Vontobel Fund Emerging Markets Eq	LU0040507039	Vontobel	Aktien Schwellenländer Global
Vontobel Fund European M&S Cap Eq	LU0120694483	Vontobel	Aktien Europa kl & mittl Unternehmen
Vontobel Fund Far East Eq	LU0084408755	Vontobel	Aktien Asien Pazifik ex Japan
Vontobel Fund Future Resources	LU0384406160	Vontobel	Aktien Global
Vontobel Fund Global Equity	LU0218910536	Vontobel	Aktien Global
Vontobel Fund Global Equity Income	LU0129603360	Vontobel	Aktien Global
Vontobel Fund Japanese Eq	LU0035748655	Vontobel	Aktien Japan
Vontobel Fund mtx Sustainable Asian Leaders (ex Japan)	LU0384409263	Vontobel	Aktien Asien Pazifik ex Japan
Vontobel Fund mtx Sustainable Emerging Markets Leaders	LU0571085413	Vontobel	Aktien Schwellenländer Global
Vontobel Fund New Power	LU0138259048	Vontobel	Aktien Global
Vontobel Fund Swiss M&S Cap Eq	LU0129602636	Vontobel	Aktien Schweiz kl & mittl Unternehmen
Vontobel Fund US Equity	LU0035765741	Vontobel	Aktien USA
Steyler Fair und Nachhaltig Aktien R	DE000A1JUVL8	Warburg Invest	Aktien Global
Steyler Fair und Nachhaltig Renten R	DE000A1WY1N9	Warburg Invest	Anleihen Global

Bei mehreren Anteilsklassen eines Fonds wird immer nur die Primär-Anteilsklasse exemplarisch mittels Identifier (ISIN) angegeben.

Quelle: yourSRI.com & Lipper

Die Informationen werden ausschliesslich zur individuellen Information des Empfängers ohne Gewähr für Vollständigkeit, Richtigkeit oder Genauigkeit zur Verfügung gestellt. Die Informationen wurden nach bestem Wissen und Gewissen erarbeitet und geprüft, es kann jedoch keine Gewähr für die Wirtschafts- und Fondsinformationen, Daten und sonstigen Inhalte geleistet werden. Irrtümer sind vorbehalten. Jegliche Haftungsansprüche, insbesondere auch solche, die sich aus den Angaben zu den Fonds beziehen, sind ausgeschlossen. Die Informationen stellen ausdrücklich keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar.

Firmen- portraits*

** Disclaimer: Die nachfolgenden Firmenportraits stellen kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthalten auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu erstellen. Sie dienen insbesondere nicht dazu, eine individuelle Anlage- oder sonstige Beratung zu ersetzen. Die Informationen werden ausschließlich zur individuellen Information des Empfängers ohne Gewähr für Vollständigkeit, Richtigkeit oder Genauigkeit zur Verfügung gestellt. Jegliche Haftung im Zusammenhang mit diesen Unterlagen, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen bzw. Informationsquellen oder für das Eintreten darin erstellter Prognosen, ist ausgeschlossen.*

60



BIB - FAIR BANKING

Nachhaltig investieren mit der BANK IM BISTUM ESSEN

Die BIB - BANK IM BISTUM ESSEN eG ist eine 1966 gegründete Genossenschaftsbank. Ursprünglich als Darlehenskasse für die Kirche, ihre Einrichtungen und Mitarbeiter verantwortlich, zählen heute auch gemeinnützige Unternehmen und Privatpersonen zu unseren Kunden. Von unserem Hauptsitz in Essen sind wir national und international tätig und gehören mit einer Bilanzsumme von 5 Mrd. Euro im genossenschaftlichen Bankenverbund zu den größeren Kreditinstituten.

Schon seit Gründung der BIB hat sich unser Geschäftshandeln an den Prinzipien orientiert, die heute mit dem Nachhaltigkeitsgedanken verbunden sind. Seit einigen Jahren bringen wir dies mit der Marke FAIR BANKING zum Ausdruck und zeigen, was uns wichtig ist: Eine wertorientierte und nachhaltige Unternehmensführung. Das bedeutet für uns, einen angemessenen ökonomischen Erfolg anzustreben und gleichzeitig sozial-ökologische Verantwortung zu übernehmen.

Der verantwortungs- und respektvolle Umgang mit unseren Kundengeldern ist selbstverständlich, um es dort arbeiten zu lassen, wo es für Mensch, Umwelt und zukünftige Generationen von Nutzen ist.

Unsere Mitgliedschaft in der Global Compact Initiative der Vereinten Nationen ist ein Beleg für die Bedeutung des verantwortlichen Handelns, an dem sich die BIB ausrichtet. Neben weiteren Mitgliedschaften zum Einsatz für Nachhaltigkeit im Finanzsektor, folgte im Jahr 2017 die Abgabe der Entsprechenserklärung zum Deutschen Nachhaltigkeitskodex.

Da die Berücksichtigung ethischer, sozialer oder ökologischer Aspekte bei der Geldanlage immer wichtiger wird, haben unsere Kunden die Wahl zwischen verantwortungsbewusst gemanagten Immobilien-, Aktien-, Renten oder Mischfonds sowie Mikrofinanzfonds.

Im Rahmen unserer FAIRMögensverwaltung ermöglichen wir unseren Kunden, ihre Vermögensstruktur nach ihren persönlichen Vorstellungen zu gestalten, ohne ihre Investments selbst täglich im Blick behalten zu müssen.

Bereits seit über zehn Jahren beschäftigen wir uns mit Mikrofinanzierung und vergeben Direktfinanzierungen an Mikrofinanzinstitutionen in Länder Lateinamerikas, Osteuropas, dem Nahen Osten, den Kaukasus und Asiens. Wir haben eigenes Know-how aufgebaut, besuchen und begleiten unsere Kunden eng über die ganze Zeit der Geschäftsbeziehung. Damit sind wir zu einem Pionier im Bereich der Entwicklungsfinanzierung in der deutschen Bankenlandschaft geworden.

Für unsere Kunden haben wir 2015 einen der ersten Mikrofinanzfonds für Privatanleger in Deutschland aufgelegt.

Risikohinweis / Disclaimer

Die Gültigkeit der hier abgebildeten Informationen, Daten und Meinungsäußerungen ist auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Kundenzeitung beschränkt. Aktuelle Entwicklungen der Märkte, gesetzliche Bestimmungen oder andere wesentliche Umstände können dazu führen, dass die hier dargestellten Informationen, Daten und Meinungsäußerungen gegebenenfalls auch kurzfristig ganz oder teilweise überholt sind. Der Beitrag kann nicht das jeweilige, den individuellen Verhältnissen angepasste, Beratungsgespräch ersetzen.



Thomas Homm

Abteilungsleiter
Vermögensmanagement

Kontakt

BIB - BANK IM BISTUM ESSEN eG
Gildehofstraße 2
D-45127 Essen

Tel.: +49 - 201 / 2209 - 412

E-Mail: thomas.homm@bibessen.de

Internet: www.bibessen.de

Vontobel AM – nachhaltig investieren wie Jeff Bezos

Mit aktivem Management zu ESG-Renditen

Jeff Bezos investiert vermehrt in nachhaltige Anlagen – zumindest seit seinem Kauf der auf Bio-Angebote ausgerichteten US-Einzelhandelskette Whole Foods. Und was dem Chef von Amazon recht ist, dürfte dem Kleinanleger billig sein. Doch bevor Otto Normalverbraucher in das «Business mit Nachhaltigkeit» einsteigt, will er wissen, ob ein solches Engagement finanziell Sinn machen kann. In dieser Hinsicht ist er Bezos nicht unähnlich.

Wir von Vontobel Asset Management, einem seit mehr als 20 Jahren auf Nachhaltigkeit spezialisierten schweizerischen Vermögensverwalter, beantworten diese Frage natürlich mit ja. Mit dieser Meinung sind wir jedoch nicht allein. So zum Beispiel stellt ein Grossteil von 200 akademischen Studien einen Zusammenhang zwischen guten Nachhaltigkeitspraktiken einer Unternehmung und deren Aktienkurs her, wie aus einer Studie der Ökonomen Gordon L. Clark, Andreas Feiner und Michael Viehs aus dem Jahr 2015 hervorgeht. Zudem zeigen laut den Autoren 88 Prozent der Studien auf, dass solide ESG-Praktiken das operative Ergebnis von Unternehmen verbessern.

Wie sollen interessierte Anleger also vorgehen? Die besten Resultate lassen sich aus unserer Sicht mit aktivem Management erzielen. Bei unserer mtX-Produktfamilie zum Beispiel steht die Frage im Vordergrund, wie sich Risiken in Zusammenhang mit Umwelt-, Sozial- und Governance-Aspekten auf die Rendite des investierten Kapitals (ROIC) auswirken. Gerade bei Schwellenländeranlagen ist dieser Ansatz von Interesse – wie die steigende Nachfrage nach dem entsprechenden Produkt zeigt.

Anhand des Clean-Technology-Produkts aus der «Thematic»-Familie lässt sich der Vorteil hauseigener Research aufzeigen. Je nach Messart beispielsweise des CO₂-Ausstosses der Portfoliokandidaten gelangt man zu völlig unterschiedlichen Ergebnissen. Die gängige Methode des CO₂-Fussabdrucks zeigt nur einen Teil der Wahrheit – denjenigen Ausstoss, der lediglich bei der Produktion eines Produkts anfällt. Eine solche Betrachtung führt zum einigermassen erstaunlichen Resultat, dass die Herstellung einer modernen LED-Lampe mehr Kohlendioxid verursacht

als jene einer herkömmlichen Glühbirne. Eine von uns zusammen mit ISS-Ethix Climate Solutions entwickelte Methode liefert realitätsnähere Messwerte. Betrachtet man die Differenz beim Kohlendioxidausstoss über die gesamte Lebensdauer des Produkts, macht die LED-Lampe erwartungsgemäss ihr anfängliches Defizit gegenüber der Glühbirne mehr als wett. Solche Analysen helfen, in innovative Unternehmen mit attraktiven Renditeperspektiven und positiver Wirkung zu investieren.

Allgemeine Hinweise:

Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und ist weder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, noch zur Abgabe eines Kauf- oder Zeichnungsangebots.



Mag. rer. Nat. Michael Neumayer

Senior Relationship Manager
Österreich

Kontakt

Bank Vontobel Europe AG
WestendDuo Bockenheimer Landstrasse 24
D-60323 Frankfurt

Tel.: +49 69 695 996 3274

E-Mail: michael.neumayer@vontobel.com

Internet: www.vontobel.com/am

Plenum CAT Bond Fund

Gemeinsam gesellschaftliche Verantwortung meistern

Herr Haefliger, nun wehen die ESG-Fahnen auch bei der Plenum Investments AG. Was steckt dahinter?

Mit der Etablierung des ESG-Ratingansatzes für unser Geschäftsmodell hat die imug Beratungsgesellschaft mbH erstmalig aufgezeigt, dass CAT Bonds mehr sind als nur Tragung von Versicherungsrisiken durch den Kapitalmarkt. Der alternative Risikotransfer kann je nach seiner Ausgestaltung die Übernahme sozialer Verantwortung bedeuten, Nachhaltigkeit fördern und diese entscheidend absichern.

Ein Haupttreiber für das steigende ESG-Engagement liegt in der wachsenden Erkenntnis begründet, dass große Schadensereignisse, die auch der Klimawandel zunehmend verursacht, großes Leid schaffen und betroffene Gesellschaften vor große Herausforderungen stellen (wie z.B. Seuchen, Migrationswellen, Arbeitslosigkeit, Wiederaufbau, etc.). Es geht darum, die Not und die schwerwiegenden Folgen, die durch das Eintreten von Naturkatastrophen entstehen, zu lindern, indem mit schneller Finanzierung des Wiederaufbaus die Lebensumstände verbessert werden. Zeit ist ein wichtiger Faktor, um die Zuversicht der Betroffenen zu stärken. Das Bereitstellen schneller und umfangreicher Finanzhilfen wirkt direkt. Eine solidere Infrastruktur und Verbesserung der Bauqualität sind die Folge. CAT Bonds wirken demnach systemstabilisierend und existenzsichernd.

Das ist soweit einleuchtend. Wo steht der CAT Bond Markt in Punkto ESG heute?

Bereits heute hat sich eine Vielzahl von CAT Bond-Sponsoren dem ESG/SRI-Regime unterstellt und der Großteil des CAT Bond Geschäfts entspricht den Anforderungen der ESG-Ausschlusskriterien. Die private Sachversicherung und Teile des kommerziellen Geschäfts sind unproblematisch. Letzteres kann bezüglich Transparenz noch verbessert werden. Daran arbeiten wir aktuell.

Das Spektrum des alternativen Transfers von Versicherungsrisiken ist groß, wenn es darum geht, neue Anknüpfungspunkte zu entwickeln. So könnte zum Beispiel die Verbreitung der Windkraft weiter vorangetrieben werden,

indem das allgemeine Windausfall- und Schadensrisiko von Windparks übernommen wird.

Die Weltbank scheint die ESG-Wahrnehmung entscheidend zu Gunsten CAT Bonds zu beeinflussen. Warum?

Die durch die Weltbank veranlassten Emissionen über 1.9 Mrd. US-Dollar zur Absicherung von Erdbebenrisiken in Lateinamerika und von Pandemierisiken weltweit zeigen eindrücklich, dass CAT Bonds mehr leisten als nur attraktive risikoadjustierte Renditen. Bis anhin übernahm die Weltbank die Funktion des Initialzünders, um unterentwickelte Regionen abzusichern. Es ist nur noch eine Frage der Zeit, bis der Kapitalmarkt seiner gesellschaftlichen Verantwortung bewusst wird, wenn es darum geht, Naturkatastrophenrisiken weltweit zu tragen. Denn es geht uns alle an.

Allgemeine Hinweise:

Haftungsausschluss: Dieses Dokument dient nicht Werbezwecken, sondern ausschließlich der Information. Es stellt in keinem Fall ein Kauf- oder Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments dar. Die darin enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die als zuverlässig gelten. Es wird keine Gewähr für Vollständigkeit oder Genauigkeit übernommen keinerlei Verantwortung für Meinungen oder falsche Angaben. Die in diesem Dokument aufgeführten Informationen und Ansichten können sich ändern und sollten bei Anlage- oder strategischen Entscheidungen nicht als zuverlässige Grundlage verwendet werden.



Markus Haefliger,
Produktespezialist
Plenum CAT Bond Fund

Kontakt

CAIAC Fund Management AG
Industriestrasse 2, Postfach 27
LI-9487 Bendorf

Tel.: +423 375 83 33

E-Mail: info@caiac.li

Internet: www.caiac.li

MIRABAUD IM ÜBERBLICK

Zweihundert Jahre Erfahrung im Vermögensverwaltungs- und Anlagegeschäft

MIRABAUD GRUPPE

Mirabaud ist eine Banken- und Finanzgruppe mit internationaler Reichweite, die sich speziell an Kunden wendet, die persönliche Beziehungen, hochwertigen Service und eine optimierte Performance wünschen. Die Gruppe führt die Tradition von Mirabaud & Cie SA fort, einer der ältesten Bankgesellschaften in der Schweiz, die 1819 in Genf gegründet wurde. Dort hat die Gruppe noch heute ihren Hauptsitz. Mirabaud war ursprünglich als Bank ausschließlich in der Schweiz tätig, hat die Geschäftstätigkeit im Laufe der Jahrzehnte aber auf drei Kontinente ausgedehnt. 1857 wirkte Mirabaud an der Gründung der ersten Wertschriftenbörse der Schweiz mit und war 1931 eines von vier Gründungsmitgliedern der Vereinigung Genfer Privatbankiers. Das Genfer Bankhaus ist seit 1969 ein Vorreiter im Bereich der Multi-Manager-Dachfonds, insbesondere mit Bezug auf alternative Anlagen. Seit 1985 hat das Bankhaus die internationale Präsenz laufend ausgebaut und beschäftigt heute 700 Mitarbeitende in 13 Niederlassungen weltweit.

MIRABAUD ASSET MANAGEMENT

Mirabaud Asset Management zählt zur Familie der modernen Boutique-Anlageverwalter, die sich ihrer Zeit anpassen, indem sie die immer höheren Ansprüche und umfassenderen Bedürfnisse ihrer institutionellen Kunden und des aufsichtsrechtlichen Umfelds berücksichtigen. Mit einem aktiven, auf Überzeugungen beruhenden Verwaltungsstil und einem Angebot an zielgerichteten Anlagelösungen positioniert sich Mirabaud in der Schweiz und weltweit als Referenz in der Branche.

Unabhängigkeit, Abstimmung der Interessen, Zugänglichkeit, Transparenz und Unternehmegergeist zählen zu den wichtigsten Werten von Mirabaud, durch die das Unternehmen seine Leidenschaft für Anlagen vermittelt.

Die Spezialisten in Genf, Zürich, London, Paris, Madrid, Barcelona und Luxemburg verfügen über hervorragende Kompetenzen und leistungsstarke Produkte auf dem Ge-

biet der traditionellen Verwaltung von Aktien, Anleihen, ausgewogener und alternativer Anlagen.

Als Gründungsmitglied der Vereinigung Swiss Sustainable Finance setzt sich Mirabaud dafür ein, dass die Schweiz als wichtige Plattform für ein nachhaltiges Finanzwesen und als einschlägige Innovationsquelle anerkannt wird. Mirabaud ist davon überzeugt, dass sich soziale und ökologische Faktoren sowie die Form der Unternehmensführung nachhaltig auf die Finanzperformance auswirken. Entsprechend berücksichtigen die Investment Teams die sogenannten ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) bei ihrer Finanzanalyse und Anlagestrategie.



Gregoire Tippelt
First Vice President

Kontakt

Mirabaud Asset Management (Suisse) SA
Claridenstrasse 26
CH-8002 Zürich

Tel.: +41 58 200 60 65

E-Mail: gregoire.tippelt@mirabaud-am.com

Internet: www.mirabaud.com

Pictet Asset Management

Spezialist für institutionelle Vermögensverwaltung

Pictet Asset Management ist ein Spezialist für institutionelle Vermögensverwaltung, der Anlagelösungen und -dienstleistungen weltweit anbietet.

Heute verwalten wir ein breites Spektrum von Aktien-, festverzinslichen und alternativen Anlagen sowie Multi-Asset-Strategien im Wert von EUR 162 Milliarden.

Unser Ziel ist es, langfristige partnerschaftliche Beziehungen mit unseren Kunden aufzubauen und ihre Erwartungen in Bezug auf Performance und Dienstleistungsqualität zu übertreffen. Zu unseren Kunden gehören einige der größten Pensionskassen, Staatsfonds und Finanzinstitute der Welt.

Wir haben weltweit 869 Mitarbeiter in 17 Zweigstellen, darunter 7 Vermögensverwaltungszentren (Genf, Zürich, London, Mailand, Singapur, Tokio und Hongkong).

Wir sind Teil der Pictet-Gruppe, die 1805 in Genf gegründet wurde und sich auch auf private Vermögensverwaltung und Asset Services spezialisiert. Die Pictet-Gruppe ist im Privatbesitz von sieben geschäftsführenden Teilhabern und hat mehr als 4000 Mitarbeiter in 27 Geschäftsstellen weltweit.

Pictet Asset Management befasst sich seit 1997 mit breit diversifizierten nachhaltigen Portfolios und hat seitdem **zwei Arten nachhaltiger Anlageansätze** entwickelt. Zum einen haben wir uns einen guten Ruf im Bereich breit diversifizierter **nachhaltiger Aktienfonds** erworben. Zum anderen verfolgen wir einen Themenansatz, der sich auf **Umweltthemen** konzentriert.

2007 verstärkten wir unser Engagement für nachhaltige Anlagen durch die Unterzeichnung der UN-Prinzipien für verantwortliches Investieren (UN PRI), eine Initiative, die einen Rahmen für Anleger bietet, um Nachhaltigkeitsaspekte in ihre Anlageentscheidungen und Aktionärsaktivitäten zu integrieren.

Integration von ESG-Kriterien bei Pictet AM

Umwelt-, Sozial- und Governance-Überlegungen (ESG) werden immer mehr als integraler Bestandteil von Anlageentscheidungen betrachtet. Daher legten wir 2013 ein **Programm zur Integration von ESG-Kriterien** auf, das darauf abzielt, deren Verwendung zu fördern und zu unterstützen, indem kritische Informationen mit allen unseren Anlageteams geteilt werden. Das Programm beinhaltet auch die systematische Ausübung der Stimmrechte und den Ausschluss von Unternehmen, die in die Herstellung von kontroversen Waffen involviert sind.

Pictet ist zudem im Rat der **Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)** vertreten - einem **Forum, das sich aus 100 europäischen Anlegern und Vermögensverwaltern zusammensetzt** und sich für den Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft einsetzt.

Alle Daten vom 31. März 2018

Risikohinweis / Disclaimer

Haftungsausschluss: Dieses Dokument dient nicht Werbezwecken, sondern ausschließlich der Information. Es stellt in keinem Fall ein Kauf- oder Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments dar. Die darin enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die als zuverlässig gelten, doch gibt Pictet keine Gewähr für Vollständigkeit oder Genauigkeit und übernimmt auch keinerlei Verantwortung für Meinungen oder falsche Angaben. Die von Pictet in diesem Dokument aufgeführten Informationen und Ansichten können sich ändern und sollten bei Anlage- oder strategischen Entscheidungen nicht als zuverlässige Grundlage verwendet werden.



Bénédicte Reisser

Head of Distribution – Austria, Eastern Europe

Kontakt

Pictet Asset Management SA
Niederlassung Zürich
Freigutstrasse 12, Postfach 2696
CH-8022 Zürich

Tel.: +41 58 323 77 55

E-Mail: breisser@pictet.com

Internet: www.am.pictet

Raiffeisen Capital Management

Mit gutem Gewissen investieren

Raiffeisen Capital Management¹ ist Teil der größten Bankengruppe Österreichs und mit einem Marktanteil von rund 17,8 % (per 31.07.2018) einer der größten nationalen Asset Manager. Über den Heimmarkt hinaus ist die Fondsgesellschaft seit Jahren auch auf internationaler Ebene sehr aktiv und in zahlreichen Ländern Europas als anerkannter Player etabliert. Das Unternehmen verwaltet aktuell 33,2 Mrd. Euro an Assets.

Raiffeisen Capital Management verfügt über klar definierte Kernkompetenzen in den Bereichen Anleihe- und Aktienfonds. Ein wichtiges Segment stellt auch der Bereich Multi-Asset Strategien dar. Seit 2013 setzt Raiffeisen Capital Management sehr stark auf das Thema Nachhaltigkeit, das sich ebenfalls zu einer Kernkompetenz entwickelt hat. In diesem Rahmen hat sich das Unternehmen der Einhaltung der Grundsätze für verantwortungsvolles Investieren verschrieben.

Raiffeisen Capital Management verfügt über eine umfangreiche Produktpalette an Nachhaltigkeitsfonds und verwaltet in diesem Bereich ein Volumen von 3,2 Mrd. Euro (per 31.07.2018). Das Produktportfolio beinhaltet sowohl Publikumsfonds als auch Mandate (Spezialfonds), in denen ESG-Kriterien (Environmental, Social, Governance) explizit und in hohem Maß berücksichtigt werden.

Mittlerweile bietet das Unternehmen acht nachhaltige Publikumsfonds mit unterschiedlichen Risiko-Ertrags-Profilen an – vom sehr kurzlaufenden Anleihefonds über Mischfonds mit unterschiedlich hohen Aktienquoten bis hin zu reinen Aktienfonds. Dazu kommen Fonds mit spezifischer Ausrichtung, wie z. B. Green Bonds, sowie weitere Spezialfonds.

Die hohe Qualität des Raiffeisen-Nachhaltigkeitsansatzes wird auch durch zahlreiche angesehene internationale Auszeichnungen, wie das FNG Siegel, bestätigt.

Die Fonds Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum & Raiffeisen-Nachhaltigkeit-EmergingMarkets-Aktien weisen eine erhöhte

Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt, wobei auch Kapitalverluste nicht ausgeschlossen werden können. Die Fondsbestimmungen des Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Diversified wurden durch die FMA bewilligt. Der Fonds kann mehr als 35 % des Fondsvermögens in Schuldverschreibungen folgender Emittenten investieren: Deutschland, Frankreich, Italien, Großbritannien, Österreich, Belgien, Finnland, Niederlande, Schweden, Spanien. Marktbedingte oder gar negative Renditen von Geldmarktinstrumenten und Anleihen können den Nettoinventarwert des Raiffeisen-Nachhaltigkeit-ShortTerm negativ beeinflussen bzw. nicht ausreichend sein, um die laufenden Kosten zu decken.

¹ Raiffeisen Capital Management steht für Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

Veranlagungen in Fonds sind mit höheren Risiken verbunden, bis hin zu Kapitalverlusten. Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) der Raiffeisen-Nachhaltigkeitsfonds stehen unter www.rcm.at in deutscher und gegebenenfalls in englischer Sprache zur Verfügung. Dies ist eine Marketingmitteilung von Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Wien, Stand: August 2018



Wolfgang Pinner

Leiter Sustainable & Responsible Investment

Kontakt

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH
Mooslackengasse 12
A-1190 Wien

Tel.: +43 1 711 70-0

E-Mail: rcm-international@rcm.at

Internet: www.rcm.at/nachhaltigkeit

Achtsames Investieren konsequent umgesetzt

Nicht immer ist „nachhaltig“ drinnen, wo „nachhaltig“ draufsteht

Was vor einigen Jahren noch mehr als Randthema für Umweltschützer und soziale Verbände galt, ist mittlerweile am Weg zum Mainstream: Die Berücksichtigung von Environment-, Social- und Governance-Kriterien (kurz: ESG) oder CO₂-Schadstoffbilanzen zählen mittlerweile zum Standard im Portfoliomanagement. Neue Regulierungen der Europäischen Kommission tragen zusätzlich dazu bei, dass Nachhaltigkeitskriterien in Zukunft noch stärker an Beachtung gewinnen und zum Standard im Produktangebot werden. Folglich haben bereits viele Asset Manager ihre Anlagerichtlinien, Strategien und Prozesse überarbeitet. Allerdings bedarf es weit mehr als der Integration von ein paar ESG-Aspekten oder eines eigenen ESG-Teams, dessen Einfluss auf die Anlageentscheidungen der Portfoliomanager allerdings mehr als fraglich ist. Wer sich als Anleger für eine nachhaltige Anlagephilosophie entscheidet, sollte einen ganzheitlichen Anbieter bevorzugen und einen Blick hinter deren Marketingslogos werfen. Wenn sich beispielsweise ein Fondsmanager die Berücksichtigung von ESG-Kriterien auf die Fahnen schreibt und gleichzeitig die durchschnittliche Haltedauer einer Aktie in seinem Fonds bei nur sieben Monaten liegt, so hat der gesamte Prozess nicht viel mit nachhaltigem Investieren gemein.

Um ein nachhaltiges Anlagekonzept zu gestalten, welches langfristig von höheren Ertragschancen profitiert und unnötige Portfoliorisiken reduziert, ist ein vollumfänglicher Investmentprozess erforderlich, welcher über die reine Betrachtung von ESG-Kriterien hinausgeht. Wir von der Volksbank Vorarlberg begegnen dieser Herausforderung mit der Implementierung unserer „Achtsamen Anlagestrategie“.

Im Kern beruht die Philosophie des Achtsamen Investierens auf vier Säulen:

1. Ausschlusskriterien
2. ESG-Integration
3. Impact Investing
4. Management von Klimarisiken

In einem ersten Schritt setzen wir auf klassische Ausschlusskriterien, um die moralischen Ansprüche an die moderne Geldanlage zu befriedigen. Gleichzeitig hilft der

Ausschluss von Unternehmen aus Sektoren wie der Rüstungs-, Tabak- oder Glücksspielindustrie auch, die Anlagekriterien von vielen institutionellen Investoren in Einklang mit dem Portfolio zu bringen. Anschließend ist die Integration von ESG-Kriterien ein wesentlicher Bestandteil der fundamentalen Analyse eines Unternehmens. Eine Vielzahl an Studien belegt, dass bessere ESG-Kennzahlen in einem Portfolio das Risiko reduzieren und insbesondere ein positives ESG-Momentum zu verbesserten Ertragskennzahlen führt. Ein weiterer Bestandteil des Konzepts ist das Impact Investing. Je nach vorherrschender Marktlage wird ein gewisser Prozentanteil des Portfolios proaktiv in Unternehmen, die marktorientierte Lösungen für bestimmte soziale oder ökologische Probleme anbieten, investiert. Abschließend nimmt das Management von Klimarisiken den finalen Bestandteil unseres Investmentprozesses ein. Nur wer ganzheitliche Nachhaltigkeitsprozesse verwendet und sie in seiner Unternehmenskultur verankert, wird für seine Kunden einen dauerhaften Mehrwert schaffen und dabei helfen, dass die nachhaltige Geldanlage tatsächlich im Mainstream ankommt.

Risikohinweis / Disclaimer

Dies ist eine Marketingmitteilung im Sinne des WAG. Die hier dargestellten Angaben dienen, trotz sorgfältiger Recherche, ausschließlich der unverbindlichen Information. Die Inhalte stellen weder ein Angebot bzw. eine Einladung zur Stellung eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf, oder eine sonstige vermögensbezogene, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und dienen überdies nicht als Ersatz für eine umfassende Risikoaufklärung bzw. individuelle Beratung.



Patrick Schuchter, MSc CAIA

Leiter Vermögensverwaltung

Kontakt

Volksbank Vorarlberg e. Gen.

Private Banking Dornbirn Marktplatz

Marktplatz 5

A-6850 Dornbirn

Tel.: +43 50 882 2280

E-Mail: patrick.schuchter@vwb.at

Internet: www.private-banking.at



„Der Mensch will immer, dass alles anders wird, und gleichzeitig will er, dass alles beim alten bleibt.“

Paulo Coelho



NEUE WEBSEITEN

yourSRI #local

Jetzt ONLINE

10

Monat

18

Jahr



.at

yourSRI

Im Oktober 2018

hat yourSRI in vielen europäischen Ländern länderspezifische
Investoren-Informationenplattformen freigeschaltet.



ESG- und Klimafonds-Ratings
in der jeweiligen Landessprache.

smart & local – neu yourSRI #local
www.yourSRI.at

Wissen Sie, wie Ihr Geld veranlagt ist?

Umfassende, unabhängige & aktuelle Beurteilung
Ihrer ESG-Risiken per Knopfdruck – www.yourSRI.com



Unabhängigkeit & Transparenz

Ihr unabhängiger Partner zur
Bewertung finanzieller und
extra-finanzieller Risiken - Wir
bringen Transparenz in Ihre
Geldanlagen.



Fondssuche leicht gemacht

ESG-Transparenz für über
80% des europäischen
Fondsvolumens. Nutzen Sie
die Suchmaschine und finden
Sie Ihr passendes Investment.



Risikomessung per Knopfdruck

Überprüfen Sie Ihre
Geldanlagen auf versteckte
ESG-Risiken. Einfach per
Knopfdruck Ihr Portfolio
hochladen und Sie erhalten
im Handumdrehen einen
vertieften Einblick in Ihre
Vermögenswerte.

NEU

kostenloser Quick-Upload

Übersichtliche ESG-Reports

Erstellen Sie mit einem
einfachen Klick einen
umfassenden, unabhängigen &
aktuellen Bericht Ihrer
ESG-Risiken.





ESG-Marktbericht

Investmentfonds & ETFs – Österreich

Ausgabe 2018



info@yoursri.com
www.yoursri.com
www.cssp-ag.com



DOWNLOAD
