

mehr als 2.000  
Fonds  
analysiert

# ESG-Marktbericht

## Investmentfonds & ETFs – Schweiz

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](mailto: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](mailto: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- & CO<sub>2</sub>-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](https://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.

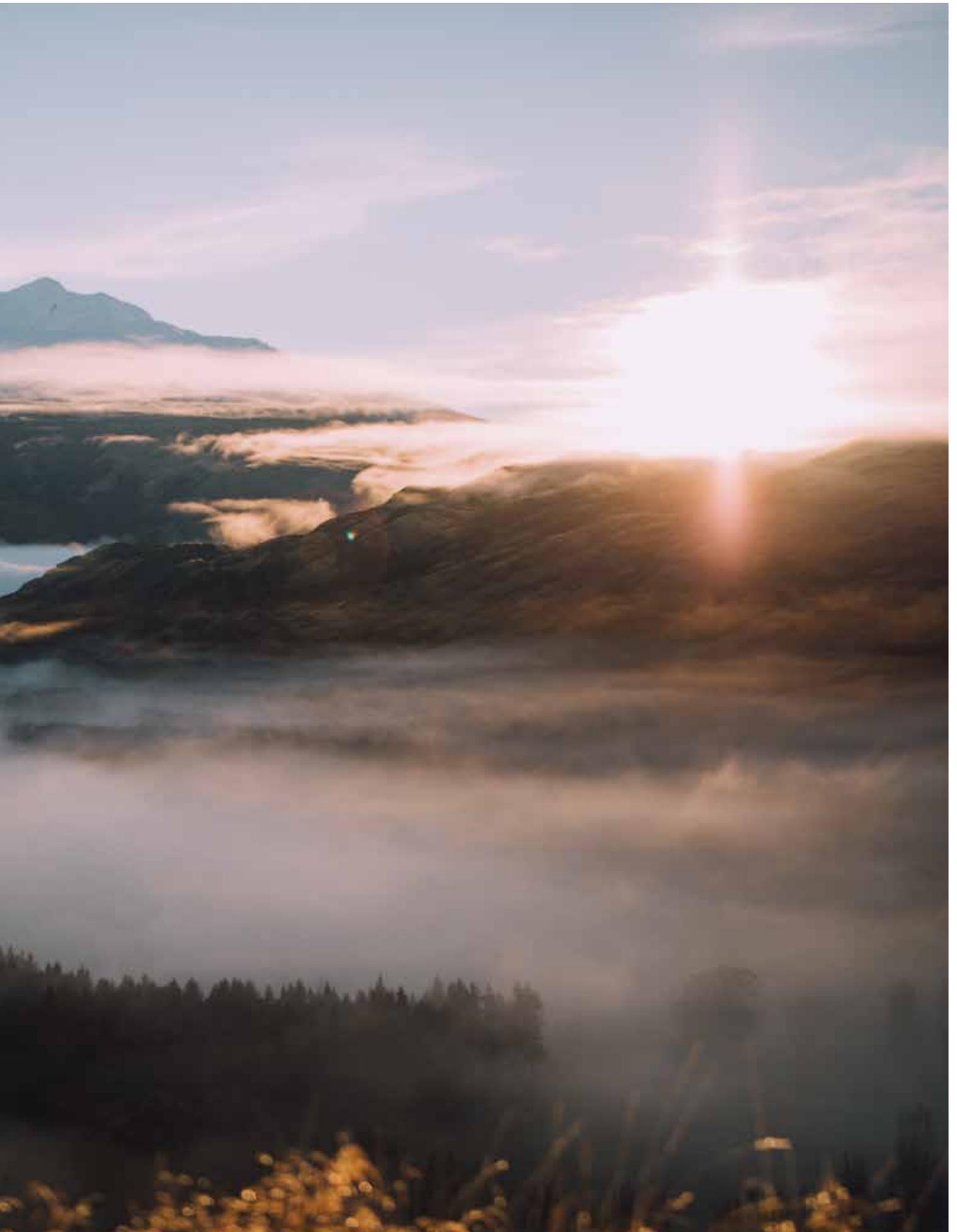
Ihr CSSP Team



# 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?
- 18** Methodik – ESG-Fondsratings
- 24** ESG-Marktbericht Aktienfonds
- 34** ESG-Marktbericht Anleihenfonds
- 44** ESG-Marktbericht Exkurs Mischfonds
- 48** Transparenzsiegel – „yourSRI Transparent“ Fonds
- 58** Firmenportraits

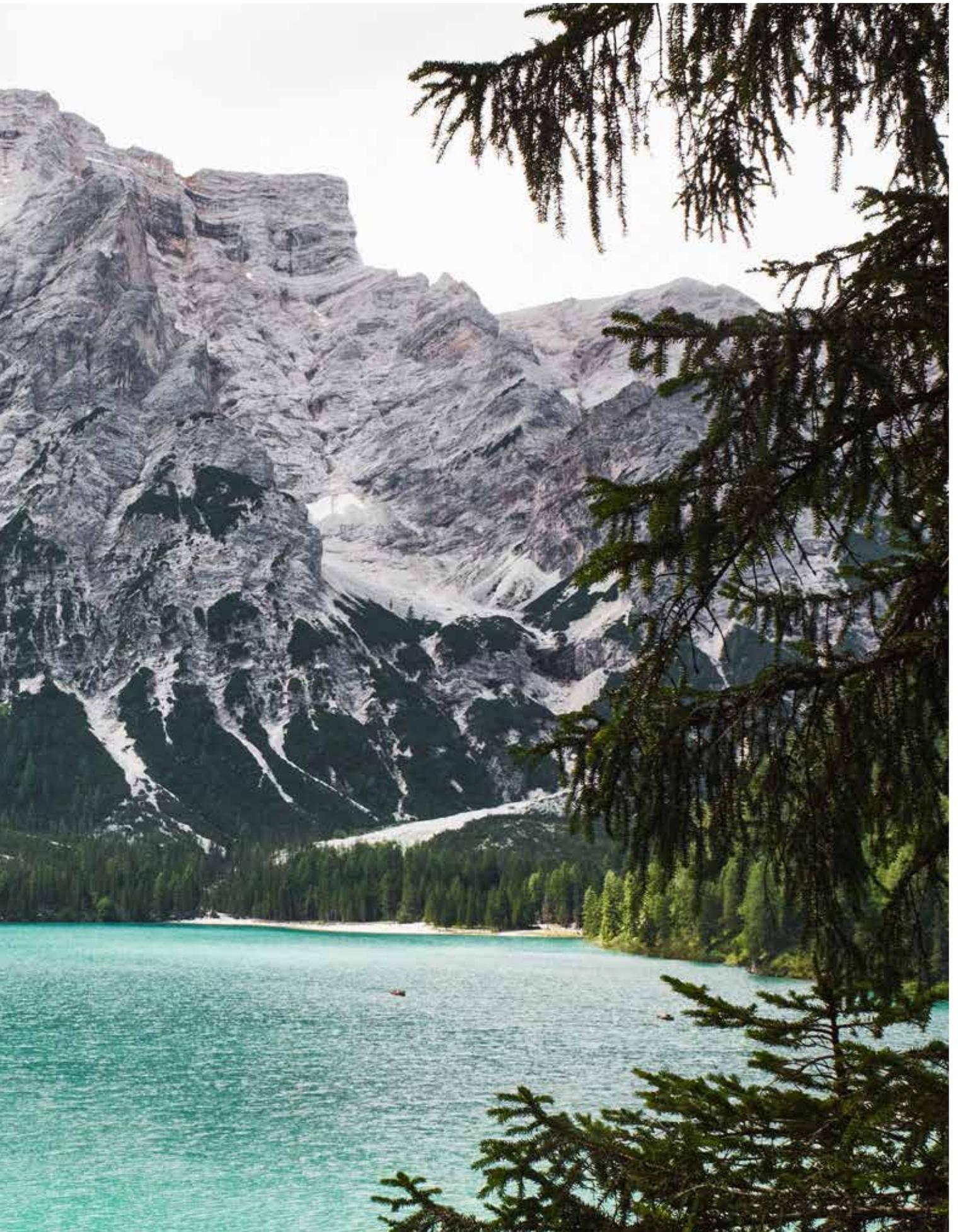






# ESG Investing

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 CO<sub>2</sub>-Emissionen als auch Referenzwerte für positive CO<sub>2</sub>-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 Endanlegern 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 teil.

# 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](http://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 ANNUALISIRTER BASIS SEIT DER LANCIERUNG**

**NETTOPERFORMANCE DER INSTITUTIONELLEN KLASSE IN USD (ISIN: LU0963987275): +5.42% IM 2017 UND +2.57% AUF ANNUALISIRTER 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](http://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](http://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



# Lassen Sie Ihr Vermögen nachhaltig wachsen mit den Raiffeisen Futura Geldanlagen.

Weshalb es sich lohnt, Ihr Geld nachhaltig  
und fair anzulegen erfahren Sie hier:

[raiffeisen.ch/nachhaltigkeit](https://raiffeisen.ch/nachhaltigkeit)



Das **Raiffeisen Futura Label** zeichnet Anlagen aus,  
die der Nachhaltigkeit verpflichtet sind.

**RAIFFEISEN**

Wir machen den Weg frei

# 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 Eigentumpolitik 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



# Methodik – ESG- Fondsratings

# 18



## 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](https://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](https://yourSRI.com) die Portfolioqualität von Finanzprodukten in Hinblick auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien.

Dabei verbindet das [yourSRI.com](https://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](https://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](https://yourSRI.com) online überprüft werden kann.

Getreu dem Grundsatz „Wissen Sie, wie Ihr Geld veranlagt ist?“ schafft [yourSRI.com](https://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 IRRC, 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

# 24

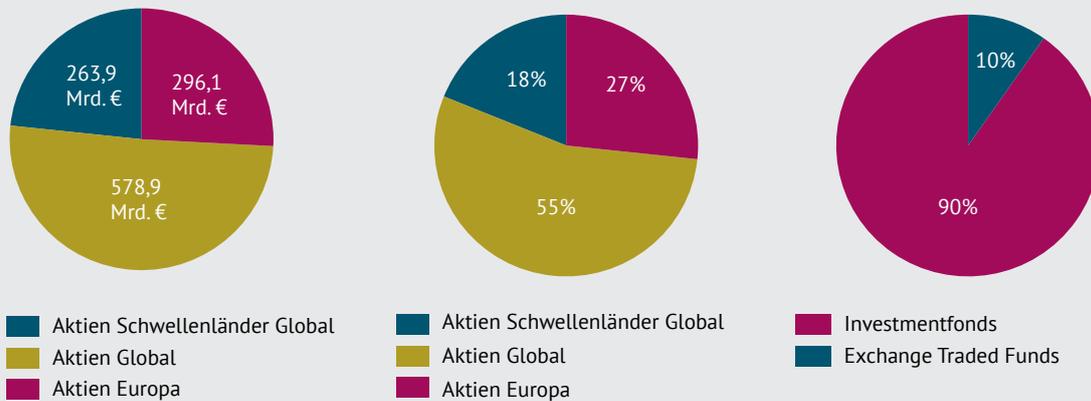


# ESG-Marktbericht - Keyfacts Aktienfonds

## 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: Untersuchtes 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



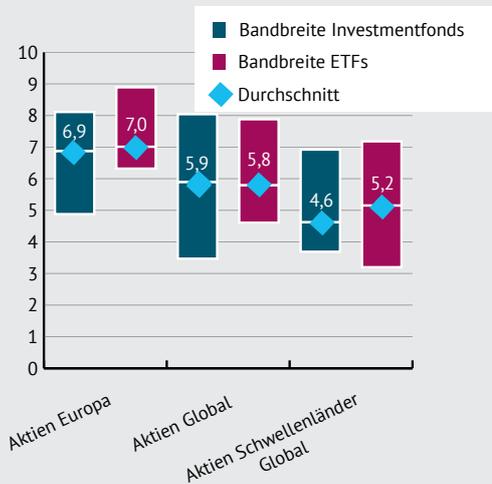
**Wirkung** – Die Analyse zeigt, dass der durchschnittliche Wirkungsanteil von 10 oder mehr Prozent in der Gruppe Europa von mehr als 50 Prozent der Investmentfonds und in der Gruppe Global von über 40 Prozent der Investmentfonds erreicht wird. Im Vergleich hierzu liegt bei der Gruppe der Schwellenländer 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 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

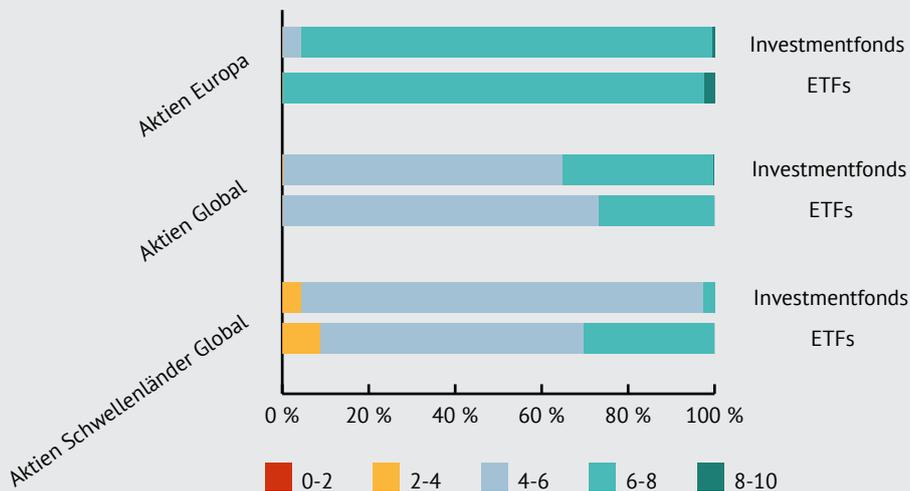


## ESG Funds Score Verteilung (%)

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 (%)

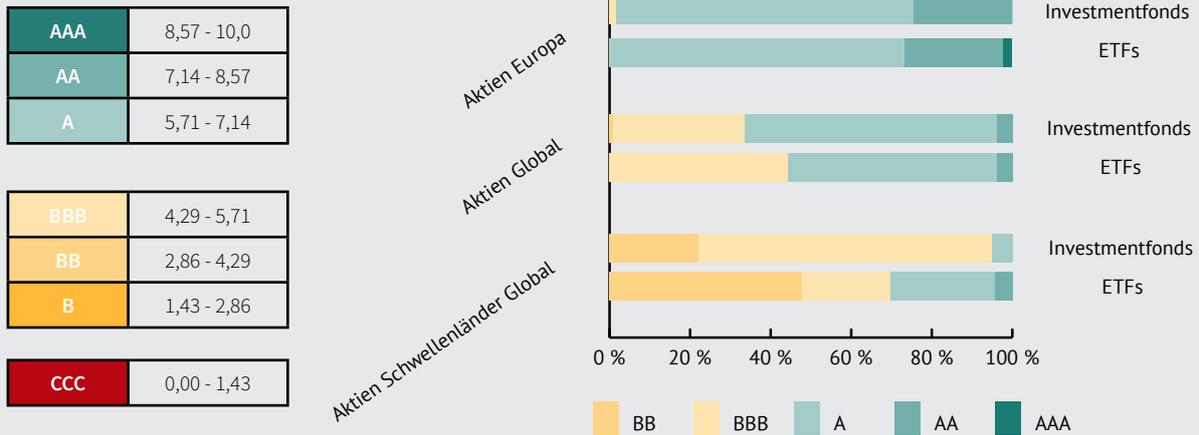
8-10	Sehr hohe ESG-Qualität - die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen gelten grösstenteils als führend in Ihrer Peergroup, was das Exposure und das Management zentraler ESG-Risiken und -Chancen betrifft.
6-8	Hohe ESG-Qualität - die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen liegen im globalen 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

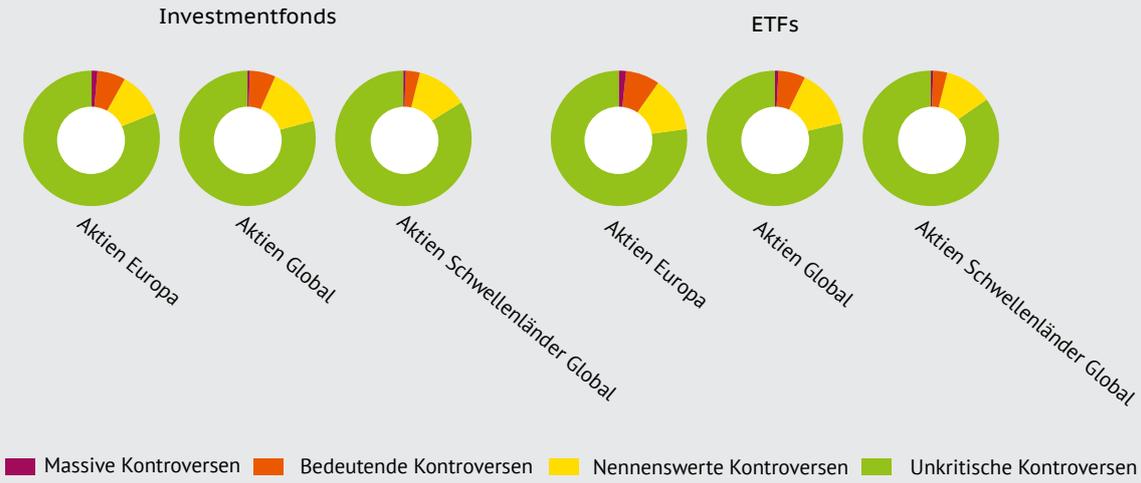




## Kontroversen im Portfolio (%)

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.

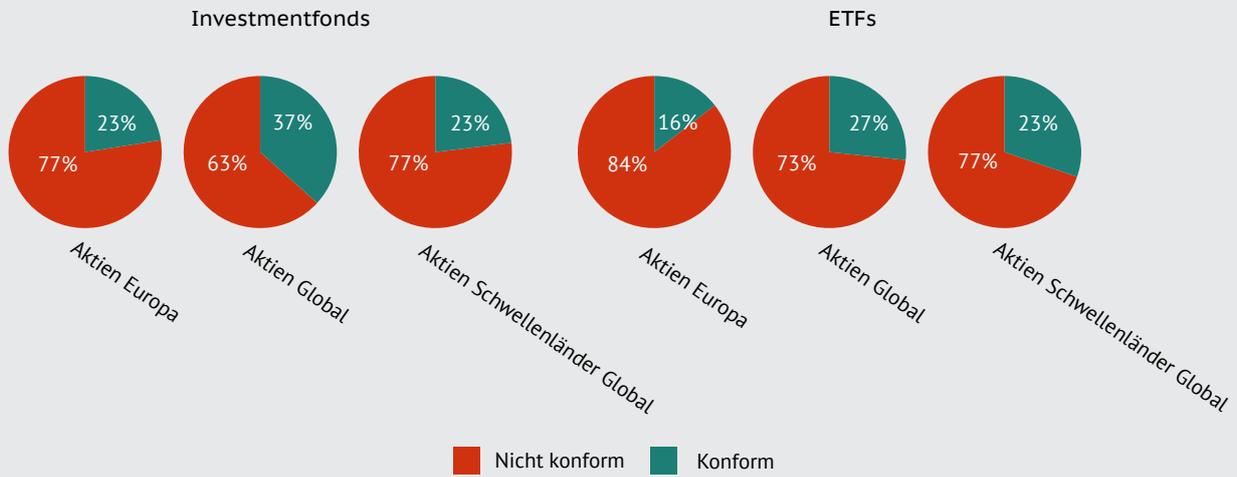
Grafik 1.6: Kontroversen im Portfolio (%)



## 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 (%)

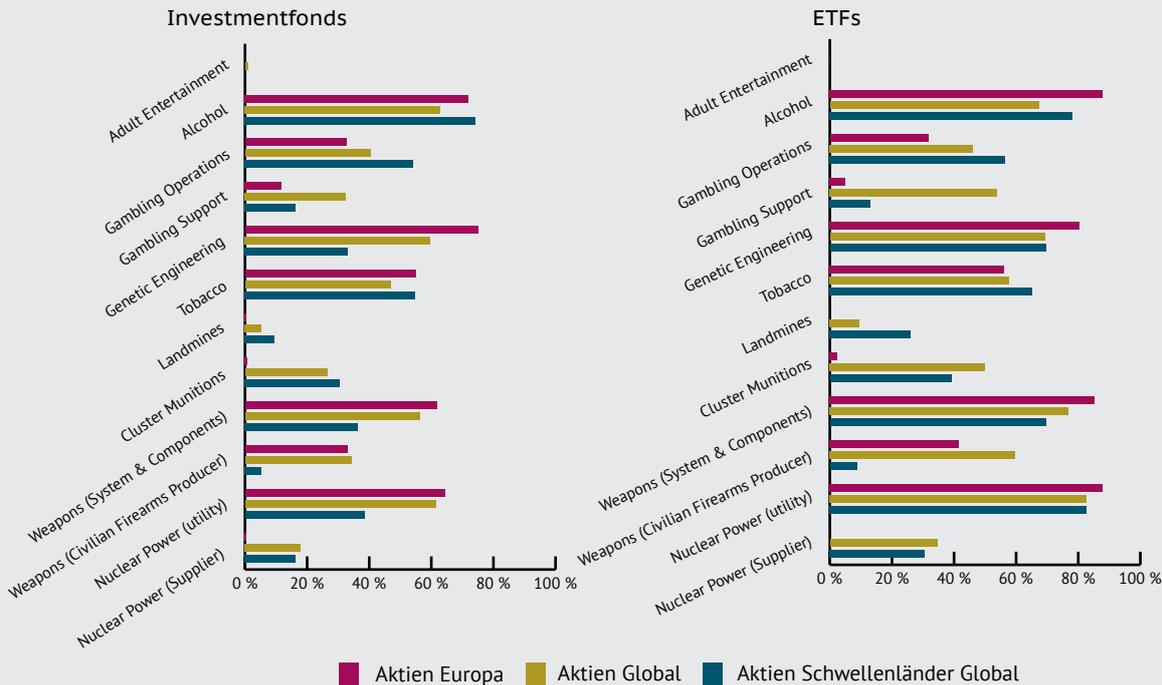




# Fonds mit Investitionen in moralisch umstrittene Geschäftsfelder (%)

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.

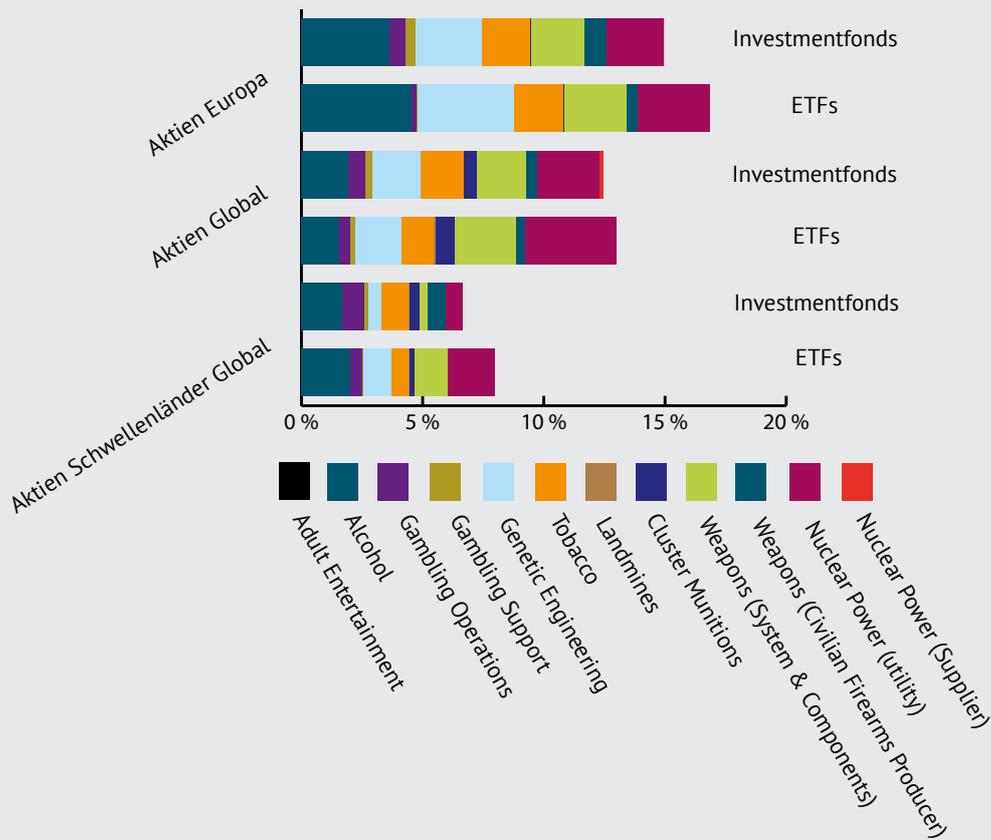
Grafik 1.8: Fonds mit Investitionen in moralisch umstrittene Geschäftsfelder (%)



# 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 (%)**

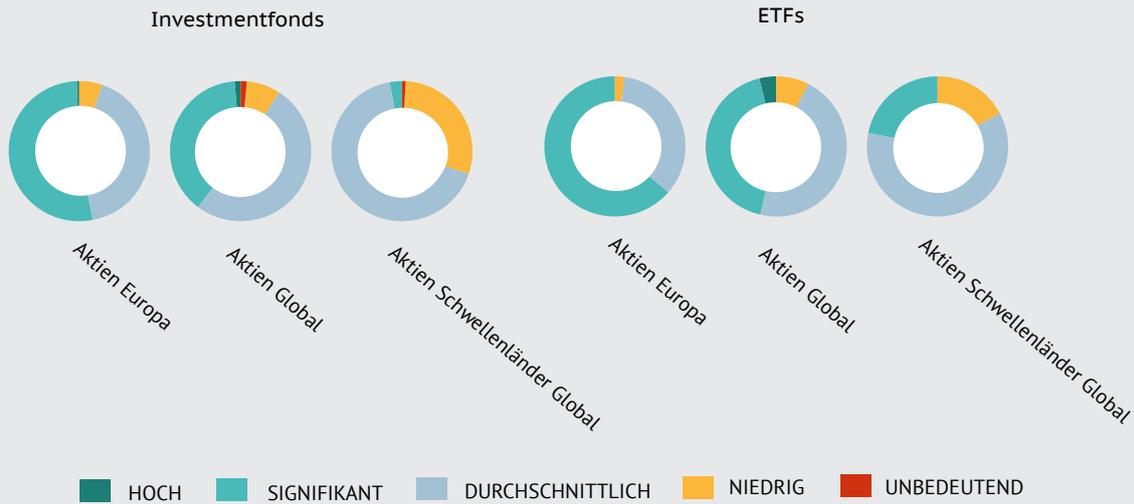


### Ø Portfolioanteil mit nachhaltiger Wirkung (%)

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

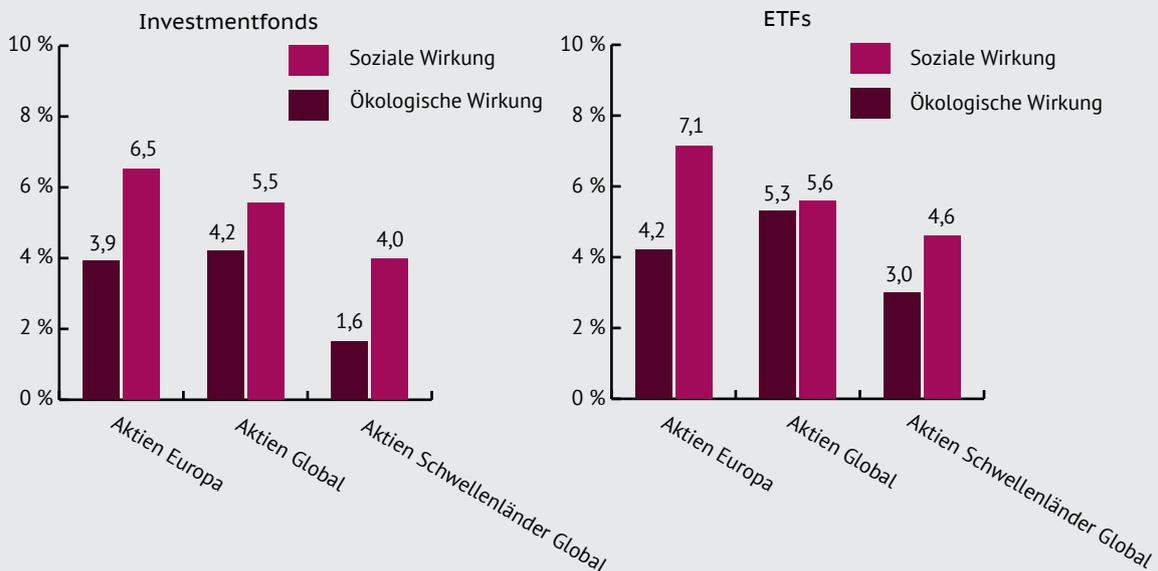


**Wirkung**

**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.

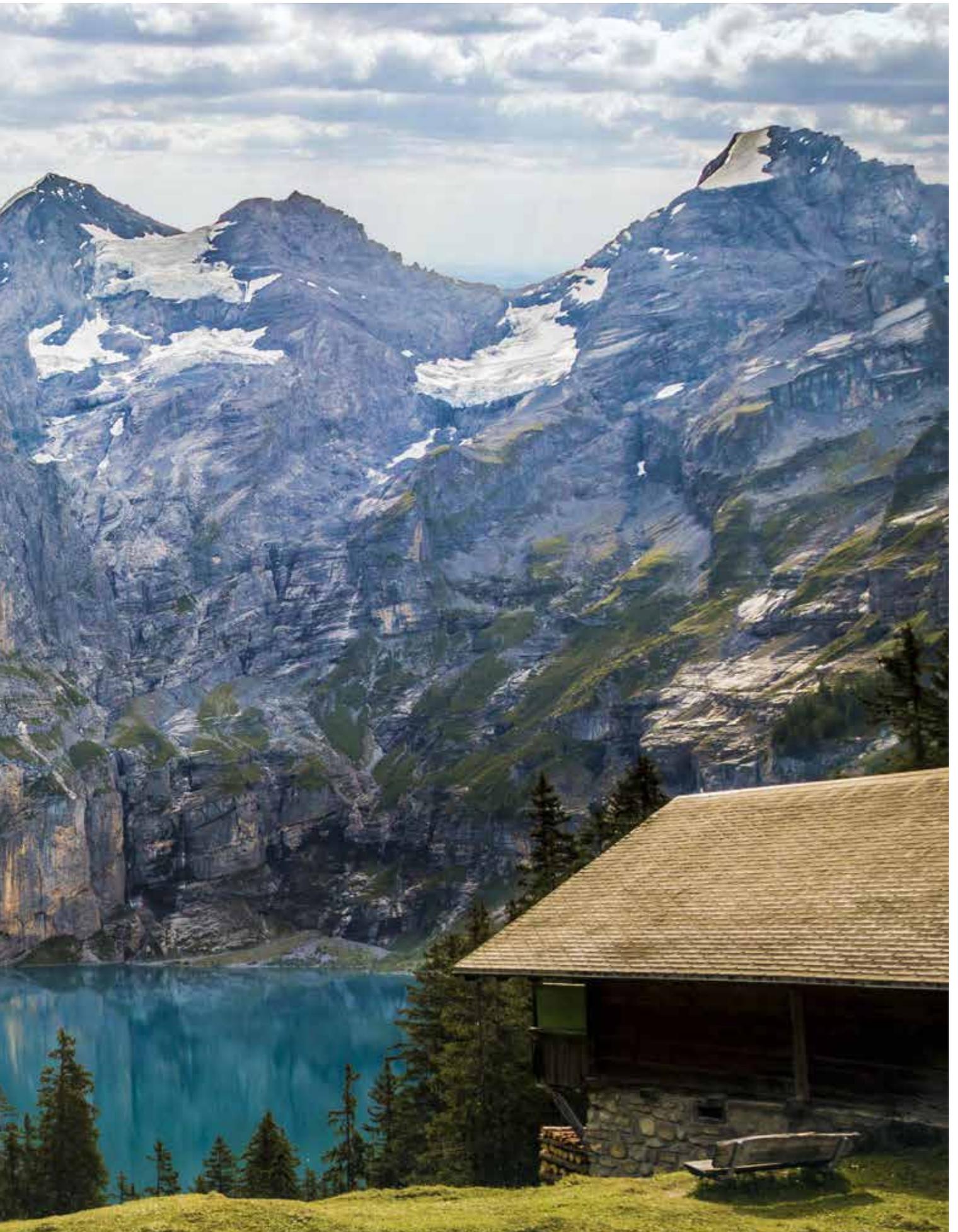
**Grafik 1.11: Ø ökologischer oder sozialer Wirkungsanteil (%)**





# ESG- Marktbericht Anleihenfonds

# 34

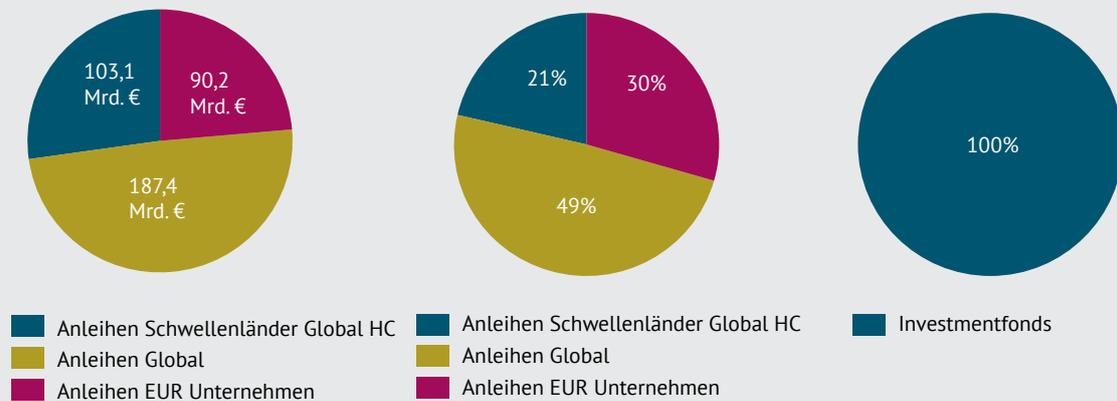


# ESG-Marktbericht - Keyfacts Anleihenfonds

## 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.

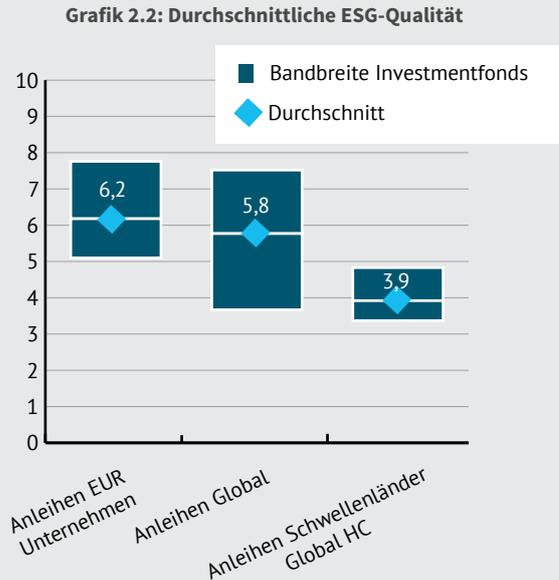
### Wirkung

**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.

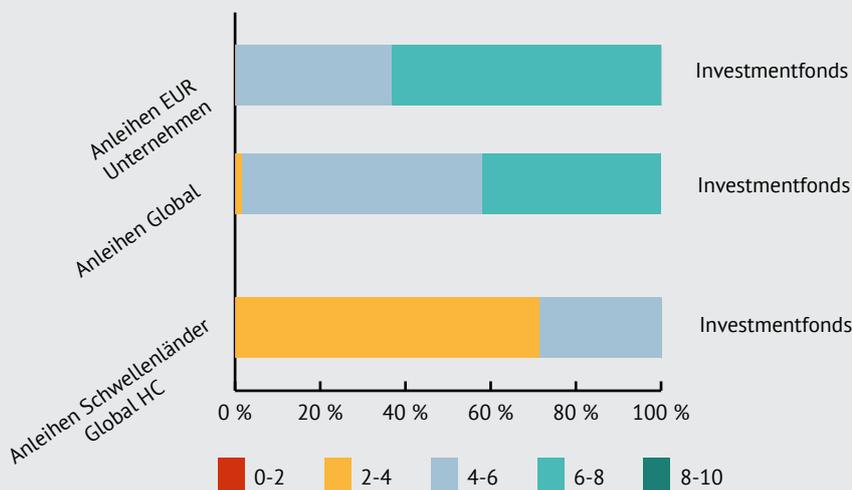


## ESG Funds Score Verteilung (%)

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 (%)**

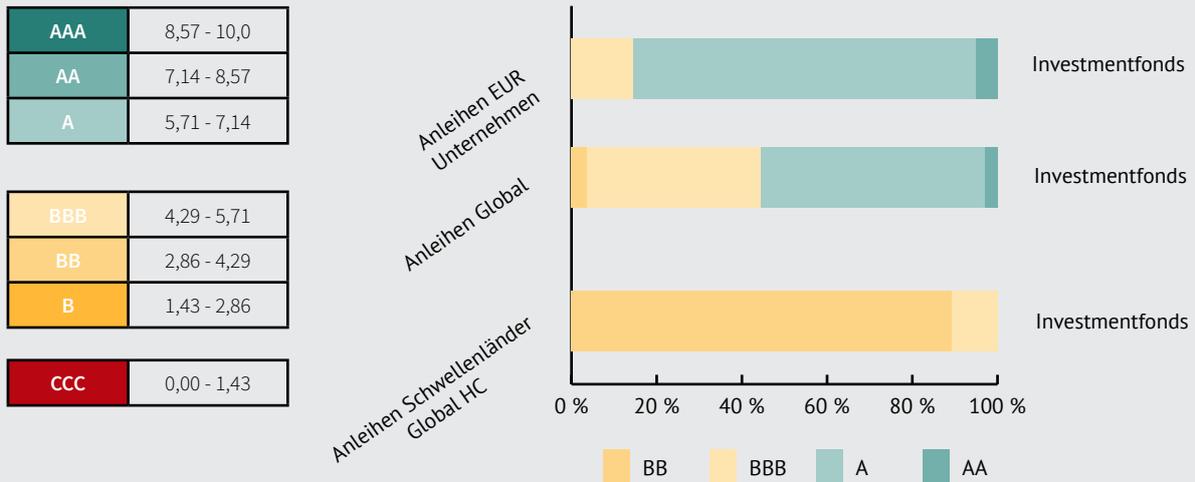
8-10	Sehr hohe ESG-Qualität - die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen gelten grösstenteils als führend in Ihrer Peergroup, was das Exposure und das Management zentraler ESG-Risiken und -Chancen betrifft.
6-8	Hohe ESG-Qualität - die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen liegen im globalen 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 grossteils auch mit einer Bewertung von BBB oder niedriger begnügen müssen.

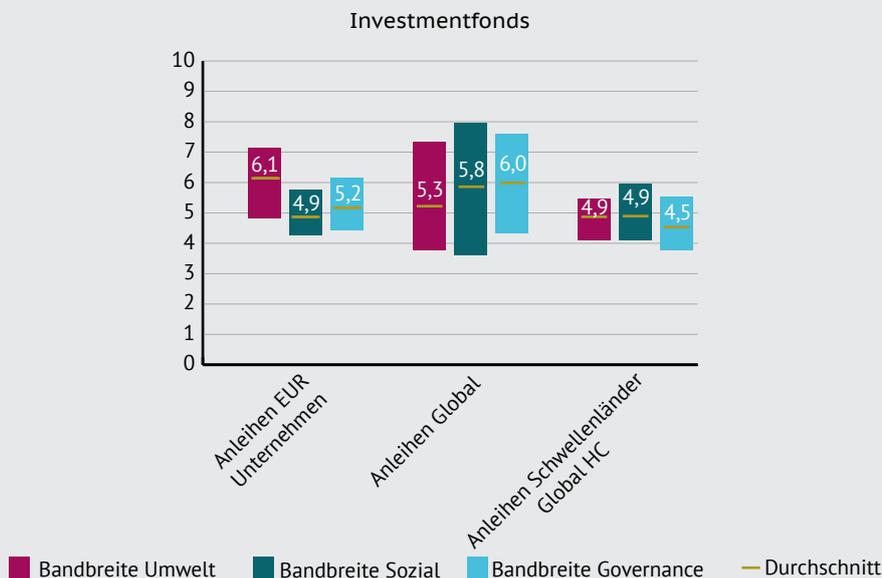
Grafik 2.4: ESG Funds Letter Rating Verteilung (%)



## 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



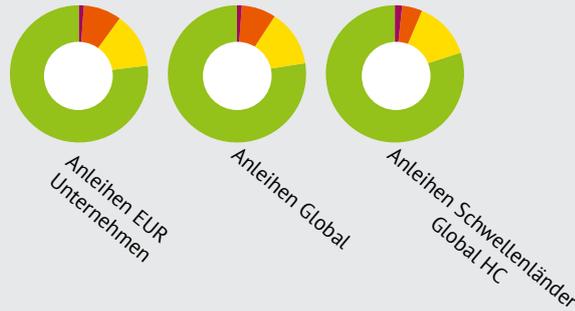


## Kontroversen im Portfolio (%)

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

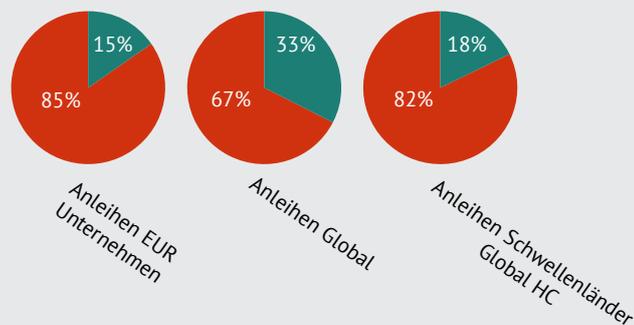


## UN Global Compact-konforme Fonds (%)

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



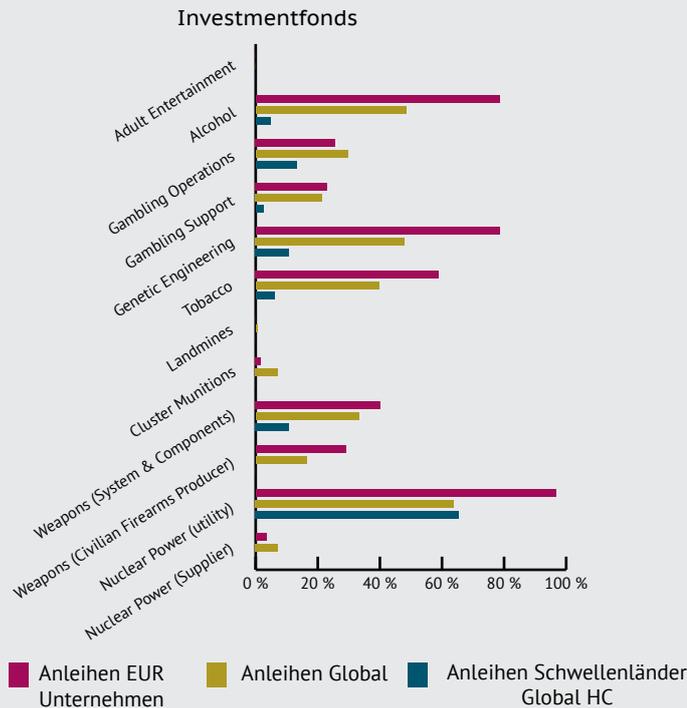
■ Nicht konform ■ Konform



## 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.

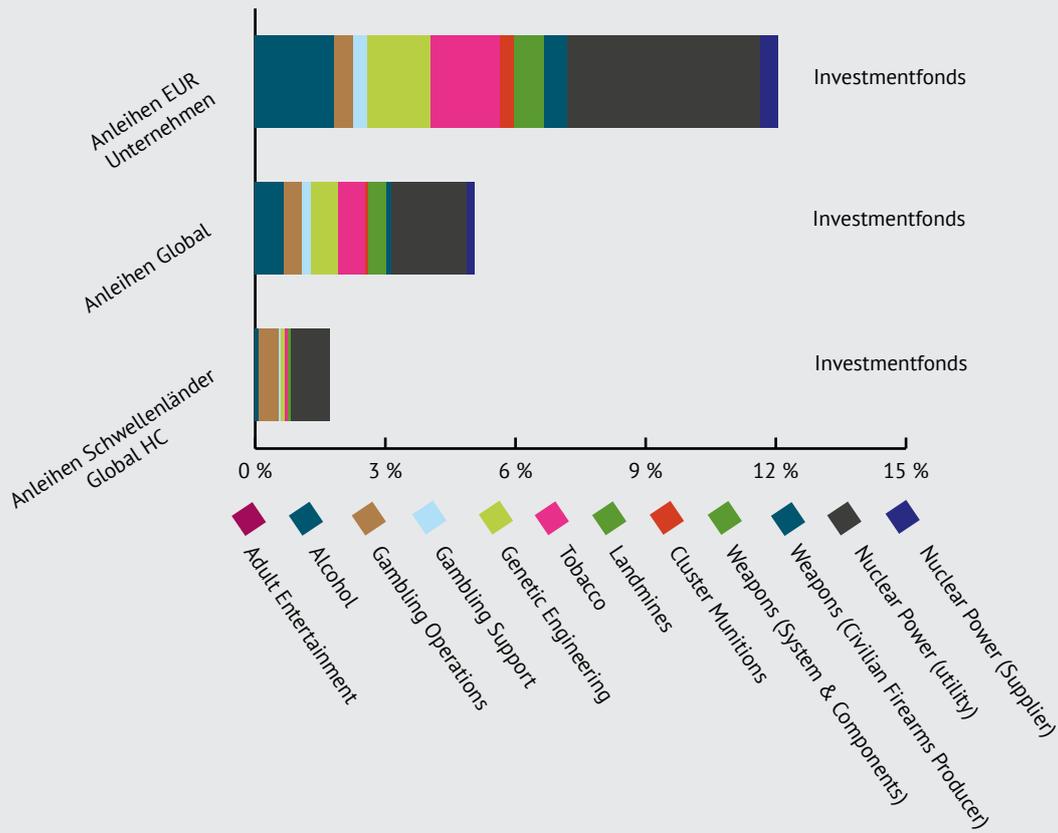
Grafik 2.8: Fonds mit Investitionen in moralisch umstrittene Geschäftsfelder (%)



## 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 (%)**



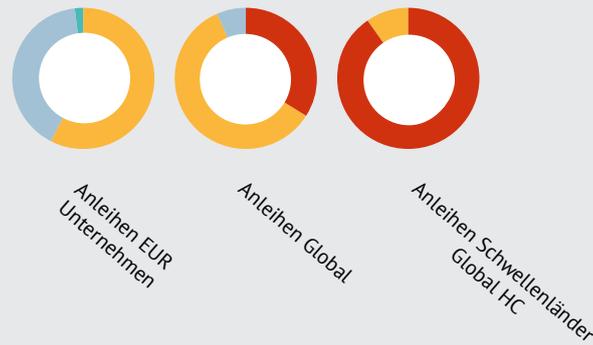
### Ø Portfolioanteil mit nachhaltiger Wirkung (%)

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**

**44**

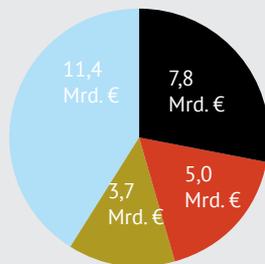


# ESG-Marktbericht - Exkurs Mischfonds

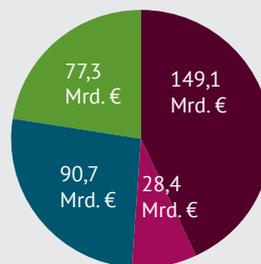
## Das untersuchte Fondsuniversum

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.

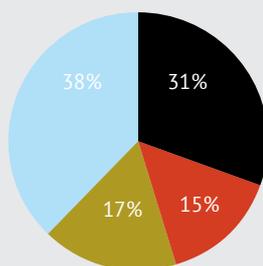
**Grafik 3.1: Untersuchtetes Fondsuniversum**



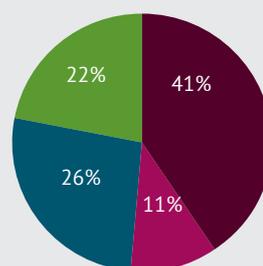
$\Sigma = 27,9$  Mrd. € Mischfonds - Europa



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



$n = 48$  Mischfonds - Europa



$n = 479$  Mischfonds - Global

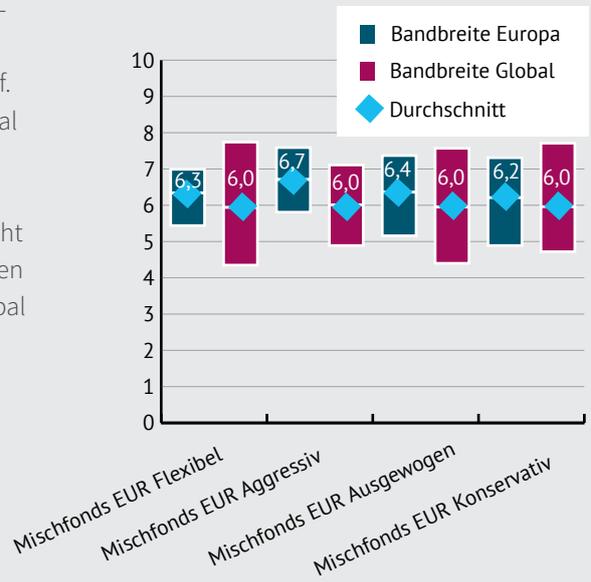


Quelle: yourSRI.com und Lipper, Ergebnisse per 30.06.2018

## 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

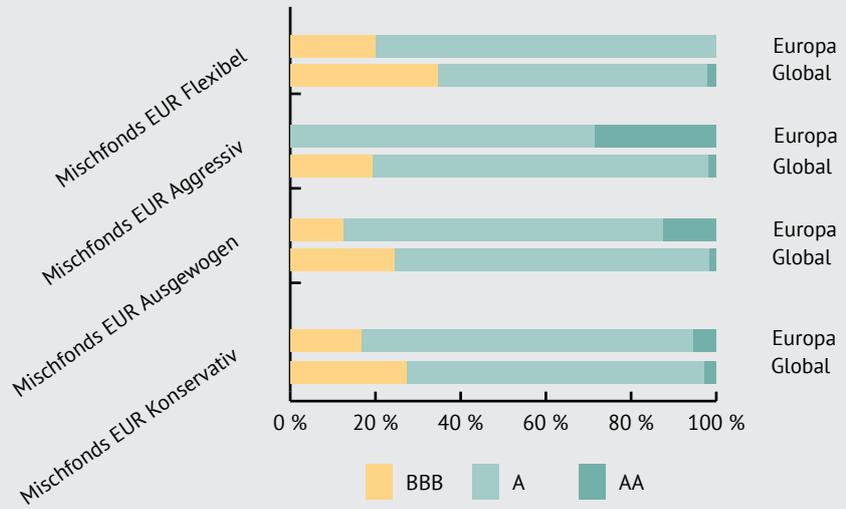


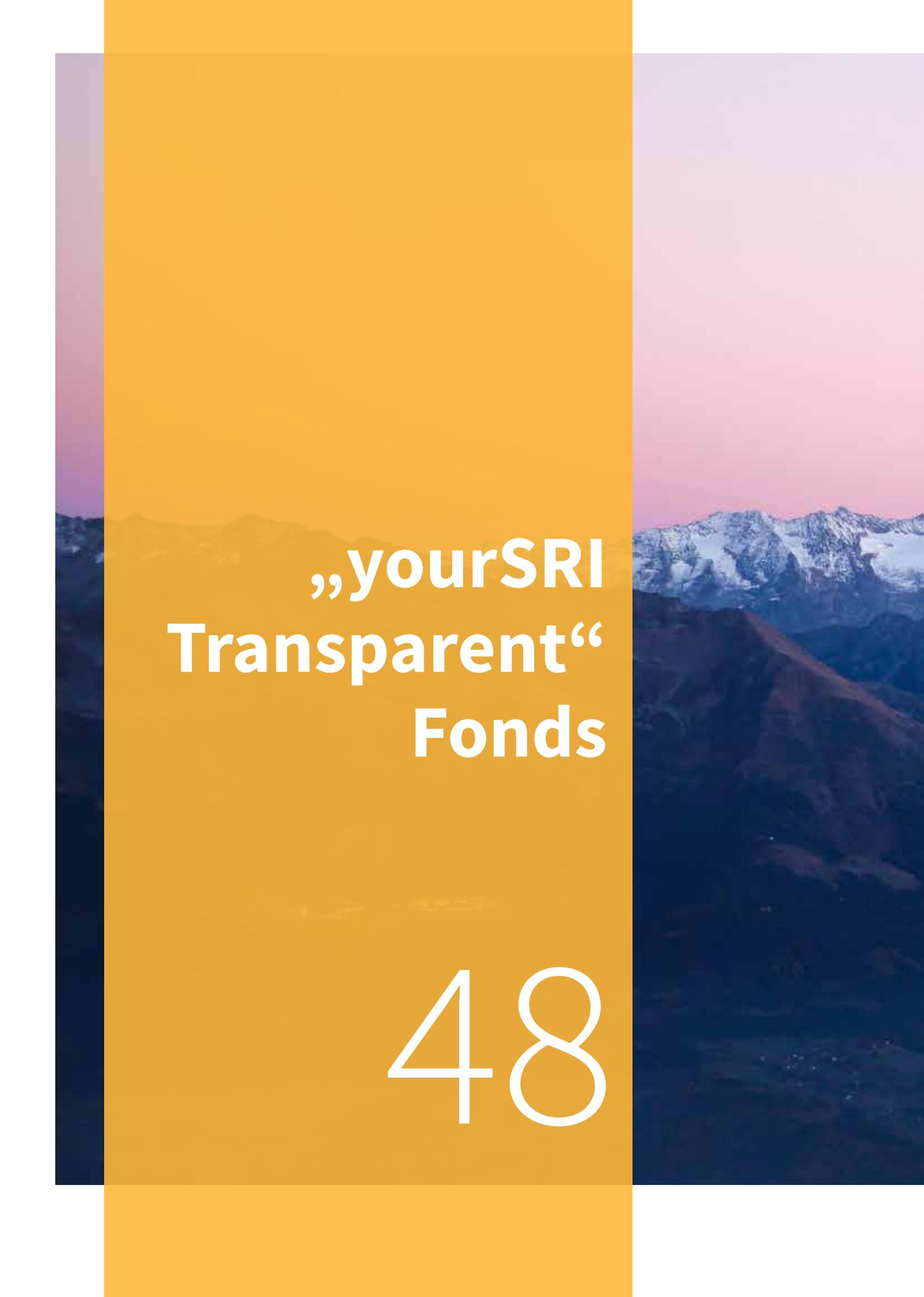
## ESG Funds Letter Rating Verteilung (%)

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 (%)

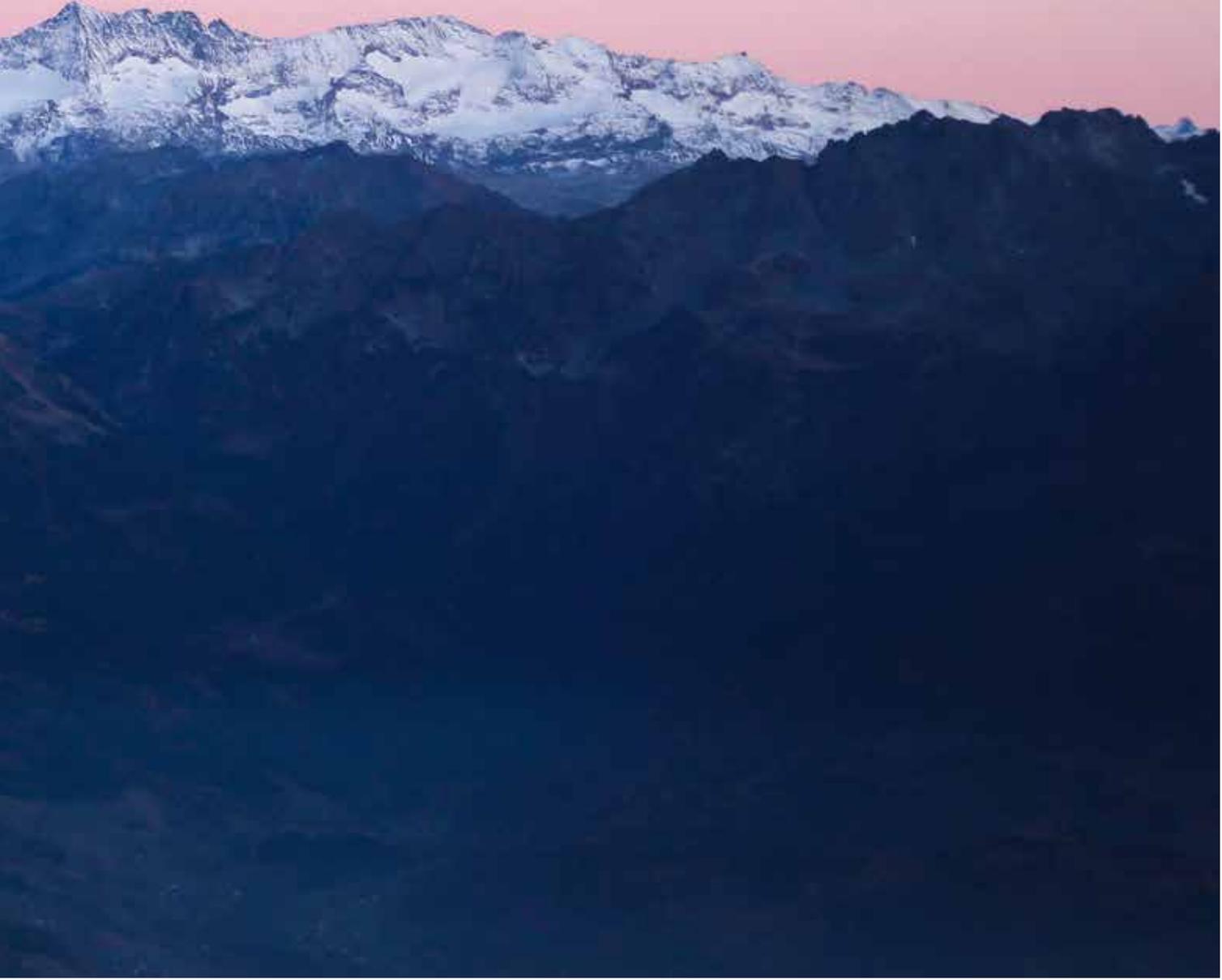
AAA	8,57 - 10,0
AA	7,14 - 8,57
A	5,71 - 7,14
BBB	4,29 - 5,71
BB	2,86 - 4,29
B	1,43 - 2,86
CCC	0,00 - 1,43





**„yourSRI  
Transparent“  
Fonds**

48



# 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](http://www.yourSRI.com)





# Ihr Transparenzstandard für ESG & CARBON

UN Global Compact-kompatibel?

Governance?

Klimawandel?

Impact?

Soziales?

Verschmutzung?

Fossile Energien?

Umwelt?

# „yourSRI Transparent“ Fonds - Markt Schweiz

Fondsname	ISIN #	Promoter	Klassifizierung
ACATIS Fair Value Aktien Global	LI0017502381	Acatis	Aktien Global
JSS Bluevalor Sustainable Lifestyle Brand Equity	CH0021561706	Bluevalor	Aktien Branche Luxusgüter
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
JSS Dynamic Equity Switzerland M CHF dist.	CH0017324911	J. Safra Sarasin	Aktien Schweiz
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 IF - Equities World ex CH	CH0188238874	J. Safra Sarasin	Aktien Global
JSS IF - Systematic Equities Emerging Markets	CH0019515730	J. Safra Sarasin	Aktien Schwellenländer Global
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 Switzerland	CH0001630703	J. Safra Sarasin	Aktien Schweiz
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
SaraSelect	CH0001234068	J. Safra Sarasin	Aktien Schweiz kl & mittl Unternehmen

Quelle: yourSRI.com & Lipper



Fondsname	ISIN #	Promoter	Klassifizierung
LLB Aktien Europa (EUR)	LI0013255646	Liechtensteinische Landesbank	Aktien Europa
LLB Aktien Global Passiv (USD)	LI0028759848	Liechtensteinische Landesbank	Aktien Global
LLB Aktien Nordamerika (USD)	LI0013255638	Liechtensteinische Landesbank	Aktien USA
LLB Aktien Schweiz (CHF)	LI0013255703	Liechtensteinische Landesbank	Aktien Schweiz
LLB Aktien Schweiz Passiv CHF	LI0028759814	Liechtensteinische Landesbank	Aktien Schweiz
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
Mirabaud Equities Spain	LU0787970960	Mirabaud	Aktien Spanien
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) Euro Income	LU0228636063	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

Quelle: yourSRI.com & Lipper

Fondsname	ISIN #	Promoter	Klassifizierung
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) 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
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-Momentum	AT0000A1PKP3	Raiffeisen Capital Management	Aktien Europa
Raiffeisen-Nachhaltigkeitsfonds-Aktien	AT0000677901	Raiffeisen Capital Management	Aktien Global
Raiffeisen Fonds - EuroAc	LU0049810905	Raiffeisen Schweiz	Aktien Europa
Raiffeisen Fonds - Global Invest Equity	LU0097319205	Raiffeisen Schweiz	Aktien Global
Raiffeisen Fonds - SwissAc	LU0049809642	Raiffeisen Schweiz	Aktien Schweiz
Raiffeisen Futura Global Stock	CH0011981005	Raiffeisen Schweiz	Aktien Global
Raiffeisen Futura Swiss Stock	CH0011980981	Raiffeisen Schweiz	Aktien Schweiz
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

Quelle: yourSRI.com & Lipper

Fondsname	ISIN #	Promoter	Klassifizierung
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
RobecoSAM Sustainable Water Fund	LU0133061175	RobecoSAM	Aktien 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
Volksbank Strategiefonds - Ausgewogen	LI0188197946	Volksbank Vorarlberg e.Gen.	Mischfonds CHF ausgewogen
Volksbank Vorarlberg Premium Selection Equity	LI0312403749	Volksbank Vorarlberg e.Gen.	Aktien Global
Helvetia European Equity	LU0141237338	Vontobel	Aktien Europa
Helvetia International Equity (Ex Europe)	LU0141238146	Vontobel	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 Equity Fund	LU1299721909	Vontobel	Aktien Global
Variopartner SICAV - Tareno Global Water Solutions Fund	LU0319773478	Vontobel	Aktien Global
Variopartner SICAV Sectoral Global Healthcare Fund	LU1561670370	Vontobel	Aktien Branche Gesundheit
Vontobel Fd (CH)-Ethos Eq Swiss Mid & Small	CH0023568022	Vontobel	Aktien Schweiz kl & mittl Unternehmen
Vontobel Fd(CH) Prof Inv Sust Glb Eq ex Switz Conc	CH0248079227	Vontobel	Aktien Global
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 (CH) - Sustainable Swiss Equity	CH0046922354	Vontobel	Aktien Schweiz
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

Quelle: yourSRI.com & Lipper

Fondsname	ISIN #	Promoter	Klassifizierung
Vontobel Fund Swiss M&S Cap Eq	LU0129602636	Vontobel	Aktien Schweiz kl & mittl Unternehmen
Vontobel Fund Swiss Small Companies	CH0002795729	Vontobel	Aktien Schweiz kl & mittl Unternehmen
Vontobel Fund US Equity	LU0035765741	Vontobel	Aktien USA
Vontobel Swiss Dividend	CH0002795703	Vontobel	Aktien Schweiz
VP Bank Best Manager Asian Equities	LI0014803600	VP Bank	Aktien Asien Pazifik ex Japan
VP Bank Best Manager European Equities	LI0014803386	VP Bank	Aktien Europa
VP Bank Best Manager Global Emerging Markets Equities	LI0020062001	VP Bank	Aktien Schwellenländer Global
VP Bank Best Manager Pacific Equities	LI0015826295	VP Bank	Aktien Asien Pazifik
VP Bank Best Manager Swiss Equities	LI0014803295	VP Bank	Aktien Schweiz
VP Bank Best Manager World Equities	LI0130877371	VP Bank	Aktien Global
VP Bank Bond Fund CHF	LI0008127321	VP Bank	Anleihen CHF
VP Bank Bond Fund EUR	LI0008127339	VP Bank	Anleihen EUR
VP Bank Bond Fund USD	LI0008127347	VP Bank	Anleihen USD
VP Bank Money Fund CHF	LI0004874199	VP Bank	Geldmarkt CHF
VP Bank Money Fund EUR	LI0008943925	VP Bank	Geldmarkt EUR
VP Bank Money Fund USD	LI0004874231	VP Bank	Geldmarkt USD
VP Bank Strategy Fund Balanced CHF	LI0014803709	VP Bank	Mischfonds CHF ausgewogen
VP Bank Strategy Fund Balanced EUR	LI0014803972	VP Bank	Mischfonds EUR ausgewogen - Global
VP Bank Strategy Fund Balanced USD	LI0014804020	VP Bank	Mischfonds USD ausgewogen - Global
VP Bank Strategy Fund Conservative CHF	LI0017957502	VP Bank	Mischfonds CHF konservativ
VP Bank Strategy Fund Conservative EUR	LI0017957528	VP Bank	Mischfonds EUR Konservativ - Global
VP Bank Strategy Fund Conservative USD	LI0100145379	VP Bank	Mischfonds USD konservativ

# Bei mehreren Anteilklassen 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.

**Nachhaltigkeit.  
Verantwortung.  
Wirkung.**



Digitale Technologien ermöglichen Transparenz per Knopfdruck.



**KOSTENLOSER QUICK CHECK IHRES PORTFOLIOS**

Wissen Sie, was mit den von Ihnen veranlagten Geldern finanziert wird? Gewinnen Sie mehr Transparenz über die von Ihnen finanzierten Unternehmen.

Weitere Informationen finden Sie unter

 [www.yourSRI.de](http://www.yourSRI.de)

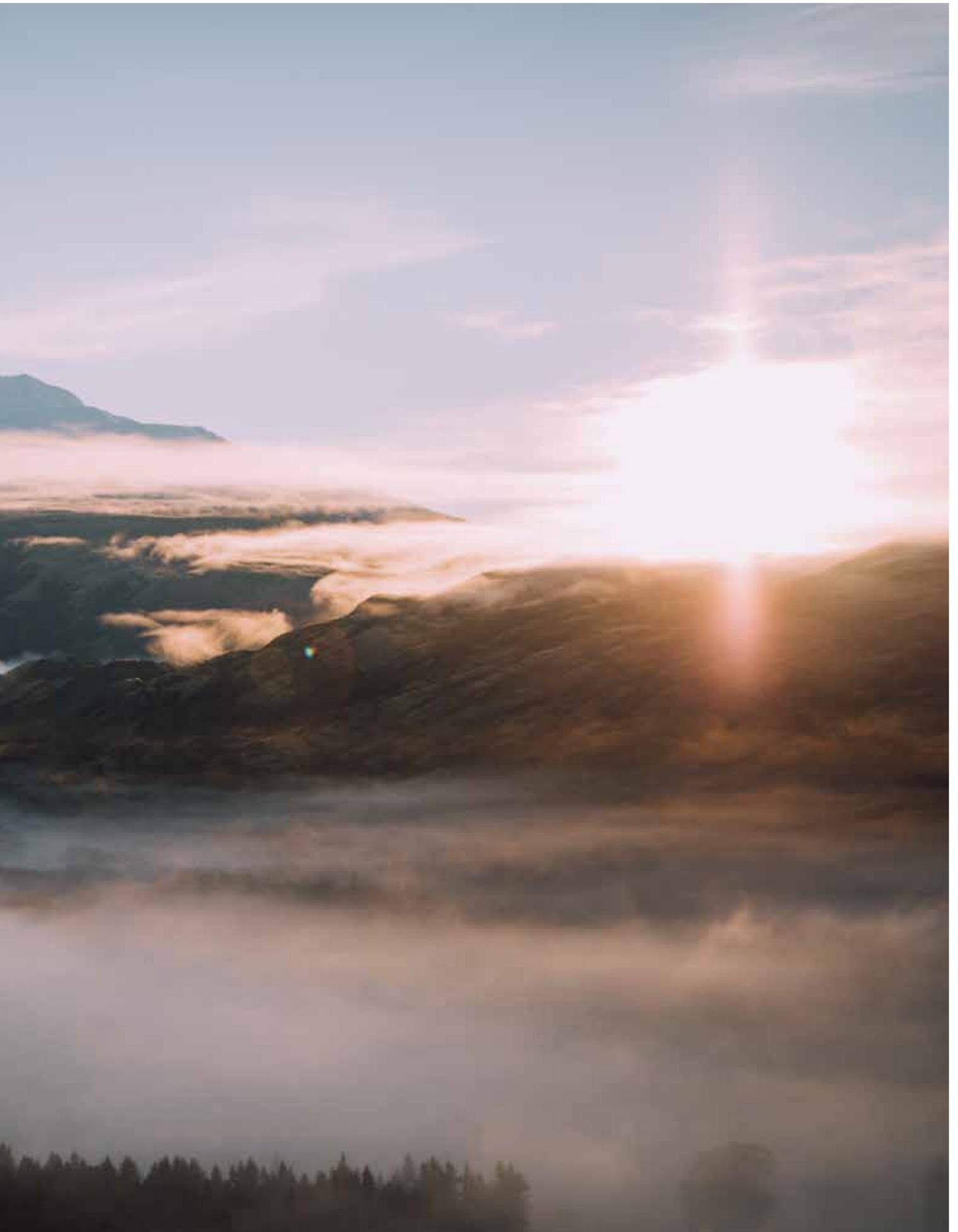
 [info@yourSRI.com](mailto:info@yourSRI.com)



# 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 Unterlage, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen bzw. Informationsquellen oder für das Eintreten darin erstellter Prognosen, ist ausgeschlossen.*

# 58



# 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 ILS/CAT

### **Kontakt**

Plenum Investments AG  
Brandschenkestrasse 41, Postfach 2021  
CH-8027 Zürich

**Tel.:** +41 43 488 57 50

**E-Mail:** info@plenum.ch

**Internet:** www.plenum.ch

# MIRABAUD IM ÜBERLICK

*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

# Impact Investing – mehr als eine Anlagerendite

## Was unterscheidet Impact Investing von nachhaltigen Strategien?

Nachhaltige Anlagestrategien kombinieren die ökologische, gesellschaftliche und soziale Perspektive mit der klassischen Finanzanalyse. Unsere nachhaltigen Anlagefonds investieren anhand eines „Best in Class“-Ansatzes in attraktiv bewertete Unternehmen, die ein nachhaltiges Geschäftsmodell verfolgen. Unternehmen und Branchen, die nachhaltige Kriterien nicht erfüllen, werden gemieden und vollständig ausgeschlossen.

Impact Investing geht einen Schritt weiter und strebt Investitionen in Unternehmen an, die einen klar erkennbaren und beabsichtigten positiven Einfluss auf die Umwelt, Individuen oder die Gesellschaft ausüben. Der Beitrag zu einer positiven Veränderung muss klar ersichtlich, überprüfbar und messbar sein und sich auf die von den Vereinten Nationen definierten nachhaltigen Entwicklungsziele (Sustainable Development Goals - SDG) beziehen lassen können. Unser Anlageprozess kombiniert die quantitative und die qualitative Prüfung der Investitionen entlang der Themen Menschen, Erde und Wohlstand. Der Anleger erfährt einen messbaren Mehrwert durch den wettbewerbsfähigen finanziellen Ertrag und dem nachhaltigen Nutzen seiner Investition, wie z.B. einem im Vergleich zum Gesamtmarkt deutlich geringeren CO<sub>2</sub>-Ausstoss.

## Nach welchen Kriterien verwalten Sie den NN (L) Global Equity Impact Opportunities Fonds?

Unsere erste Frage lautet: Verändert ein Unternehmen und seine Produkte die Welt zum Besseren, sprich welchen Beitrag leistet das Unternehmen zu den SDGs? Unsere Analyse wendet die drei Kriterien Materialität, Intentionalität und Transformation (M.I.T.) an:

- **Materialität:** Ist der Impact relevant für die Wertschöpfungstreiber, wie zum Beispiel Umsatz, Gewinn, Investitionen?
- **Intentionalität:** Ist der Impact eine bewusste Entscheidung und Teil der Unternehmensstrategie bzw. des Unternehmenszwecks?
- **Transformation:** Treibt das Unternehmen mithilfe sei-

nes Geschäftsmodells, unter Einbezug von Technologie oder Standards wesentliche positive Veränderungen voran?

Der Anlagefonds strebt eine gegenüber dem globalen Aktienmarkt wettbewerbsfähige Rendite und den messbaren positiven sozialen und ökologischen Einfluss an.

### Disclaimer:

Beim NN (L) Global Equity Impact Opportunities handelt es sich um ein Teilvermögen von NN (L), einer luxemburgischen Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV), das zum Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger in der Schweiz sowie in anderen Ländern genehmigt ist. NN Investment Partners Schweiz AG, Zürich, ist der Vertreter des Teilvermögens in der Schweiz und NPB Neue Privat Bank AG, Zürich, ist die Zahlstelle in der Schweiz. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei dem Vertreter in der Schweiz erhältlich.



**Willem Schramade**  
Senior Portfolio Manager

### Kontakt

NN Investment Partners Switzerland Ltd.  
Alfonso Papa, Geschäftsführer Schweiz  
Schneckenmannstrasse 25  
CH-8044 Zürich

**E-Mail:** Alfonso.Papa@nnip.com

**Internet:** www.nnip.ch

# Raiffeisen Schweiz

*Konsequent nachhaltig mit den Futura-Fonds*

Die Raiffeisen Gruppe ist die führende Schweizer Retailbank. Die dritte Kraft im Schweizer Bankenmarkt zählt 1,9 Millionen Genossenschafterinnen und Genossenschafter sowie 3,8 Millionen Kundinnen und Kunden. Die 246 rechtlich autonomen und genossenschaftlich organisierten Raiffeisenbanken sind in der Raiffeisen Schweiz Genossenschaft zusammengeschlossen.

Nachhaltige Investments sind ein essentieller Bestandteil der strategischen Positionierung der Raiffeisen Gruppe. Ausgehend von unseren vier Kernwerten Glaubwürdigkeit, Nachhaltigkeit, Nähe und Unternehmertum richten wir unser Angebot konsequent an den Bedürfnissen unserer Kundinnen und Kunden aus. Dazu bauen wir seit 2001 unter der Marke „Futura“ kontinuierlich eine Palette von Nachhaltigkeitsfonds auf, die aktuell Aktien- und Obligationenfonds, einen Schweizer Immobilienfonds sowie gemischte Fonds umfasst, welche auch im Vorsorgebereich eingesetzt werden können. Anspruchsvollen Anlegerinnen und Anlegern bieten wir darüber hinaus auch ein nachhaltiges Vermögensverwaltungsmandat Futura an.

Raiffeisen Schweiz arbeitet bei ihren nachhaltigen Anlagelösungen mit einem Netzwerk von renommierten Partnern zusammen. Kernstück ist dabei das ESG-Impact Rating für Unternehmen der Researchagentur Inrate. Dieses bewertet die umfassenden Nachhaltigkeitsauswirkungen der Aktivitäten von Unternehmen auf Umwelt und Gesellschaft über den gesamten Produktlebenszyklus. Diese Analyse zeigt auf, ob Unternehmen zur nachhaltigen Entwicklung einer Gesellschaft beitragen oder diese behindern. Ausgehend von dem ESG-Impact-Rating werden anhand des Best-in-Service-Ansatzes Unternehmen identifiziert, welche die Bedürfnisse der Gesellschaft auf eine nachhaltigere Weise erfüllen als ihre Mitbewerber. Das Ergebnis all dieser Bemühungen kann sich sehen lassen: So wurde beispielsweise dieses Jahr der Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced von Morningstar als „Best CHF Allocation Fund 2017 and longer term“ und von Thomson Reuters Lipper als „Bester ausgewogener CHF-Mischfonds über 10 Jahre“ ausgezeichnet.

Wir fördern Nachhaltigkeit nicht nur innerhalb der Gruppe, sondern auch darüber hinaus. Daher ist Raiffeisen Schweiz zum Beispiel auch Gründungsmitglied der Vereinigung Swiss Sustainable Finance. Unsere Anstrengungen im Bereich Anlegen und Vorsorgen werden auch von Dritten bestätigt: Gemäss einer Studie des WWF aus dem Jahr 2017 über die Retailbanken in der Schweiz belegt Raiffeisen einen Spitzenplatz. Der Anteil der Raiffeisen Futura-Fonds beträgt über 50 Prozent des gesamten Raiffeisen Fondsvolumens. Im Bereich der Vorsorgefonds sind es sogar über 90 Prozent.



**Roland Altwegg**

Leiter Produkte & Kooperationen

## **Kontakt**

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft

Raiffeisenplatz 4

CH-9001 St. Gallen

**Tel.:** +41 (0) 71 225 88 88

**E-Mail:** [info@raiffeisen.ch](mailto:info@raiffeisen.ch)

**Internet:** [www.raiffeisen.ch](http://www.raiffeisen.ch)

# Integration von ESG Faktoren

**Bill Stromberg - Präsident und CEO, T. Rowe Price: „Die Integration von ESG-Aspekten in unser grundlegendes Research hat uns geholfen, gut geführte Unternehmen zu identifizieren, die in ihrer Branche führend sind, vorausschauender denken, Risiken besser antizipieren und mindern können sowie langfristig ausgerichtet sind“.**

Das Verständnis der Risikofaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) soll helfen, ein breites Spektrum von Themen zu berücksichtigen, um Anlageentscheidungen umfassender und fundierter treffen zu können.

Unser Ansatz zur ESG-Integration basiert auf den folgenden Prinzipien:

- **Zusammenarbeit:** Transparenz von Unternehmen verbessern um die Nachhaltigkeit der Geschäftspraktiken zu stärken.
- **Rechenschaftspflicht:** Fokus auf Faktoren die sich auf die Wertentwicklung des Unternehmens auswirken können.
- **Fundamentales Research:** Analyse der Unternehmen und Bewertung der Faktoren im entsprechenden Kontext.
- **Verwaltung:** Als Anleger verantwortlich für einen regelmässigen Dialog mit dem Management der Unternehmen.
- **Bedeutsamkeit:** Fokus auf ESG-Faktoren, die einen wesentlichen Einfluss auf die Entwicklung der Unternehmen über den Anlagehorizont hinaus haben.

Bei T. Rowe Price ist die ESG-Analyse in den Investmentprozess integriert, so dass die Verantwortung für die Integration von ESG-Faktoren in Investitionsentscheidungen bei unseren Analysten und Portfoliomanagern liegt. Der Prozess der ESG-Integration findet auf zwei Ebenen statt - zum einen bei den Research-Analysten, die Faktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung in ihre Bewertungen und Ratings einbeziehen, und zum anderen bei den Portfoliomanagern, die diese ESG-Faktoren auf Portfolioebene bewerten. Ein internes Spezialisten-Team für Governance und Responsible Investing (RI)

unterstützt und führt Analysen zu einzelnen Wertpapieren sowie auf Portfolioebene durch. Da Daten zu den ökologischen und sozialen Dimensionen („E“- und „S“) von Unternehmen oft nicht ohne weiteres offengelegt werden, hat das RI-Team ein eigenes Modell entwickelt, das diese Informationen systematisch und proaktiv sammelt. Dieses als Responsible Investing Indicator Model (RIIM) bezeichnete Modell soll das ökologische, soziale und ethische Profil eines Unternehmens messen und Unternehmen mit erhöhten Risiken kennzeichnen. RIIM hilft bei der Identifizierung und Priorisierung, welche Unternehmen eine weitere grundlegende Bewertung seitens des Responsible Investing Teams bedürfen.

Indem wir ESG-Aspekte zusammen mit vielen anderen Anlagekriterien in unseren Anlageprozess einbeziehen, wollen wir uns besser positionieren, um für unsere Kunden langfristig konsistente sowie überdurchschnittliche Renditen zu erzielen.

**Wichtige Information. Nur für qualifizierte Anleger, nicht zur Weiterverteilung bestimmt.** Dieser Beitrag stellt keine Beratung jeglicher Art dar. Interessierten Anlegern wird empfohlen, vor einer Anlageentscheidung unabhängige rechtliche, finanzielle und steuerliche Beratung in Anspruch zu nehmen. Der Wert einer Anlage und die daraus resultierenden Erträge können sowohl sinken als auch steigen. Dieser Beitrag stellt keine Aufforderung zur Ausübung einer bestimmten Anlagetätigkeit dar. Die hierin enthaltenen Ansichten entsprechen dem Datum, das in dem Beitrag vermerkt ist, und können ohne Vorankündigung geändert werden; diese Ansichten können von denen anderer Unternehmen der T. Rowe Price Gruppe und/oder assoziierter Unternehmen abweichen. Unter keinen Umständen darf der Beitrag, ganz oder teilweise, ohne Zustimmung von T. Rowe Price kopiert oder weiterverbreitet werden. Herausgegeben in der Schweiz von T. Rowe Price (Switzerland) GmbH, Talstrasse 65, 8001 Zürich, Schweiz. Nur für qualifizierte Anleger. T. ROWE PRICE und INVEST WITH CONFIDENCE sind gemeinsam und/oder getrennt, Marken oder eingetragene Marken von T. Rowe Price Group, Inc. Alle Rechte sind vorbehalten. 201806-554401



**Armin Prinz**  
Relationship Manager

## Kontakt

T. Rowe Price

**E-Mail:** Armin\_Prinz@troweprice.com

**Internet:** www.troweprice.ch



„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



.ch

**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.ch](http://www.yourSRI.ch)

# Wissen Sie, wie Ihr Geld veranlagt ist?

Umfassende, unabhängige & aktuelle Beurteilung  
Ihrer ESG-Risiken per Knopfdruck – [www.yourSRI.com](http://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.



# Impact Investing



## Investieren in nachhaltige Entwicklungsziele



**NN investment  
partners**

> [www.nnip.ch](http://www.nnip.ch)