

mehr als 2.700
Fonds
analysiert

ESG-Marktbericht

Investmentfonds & ETFs – Österreich


Ausgabe 2019



Transparent



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
Industriering 40
9491 Ruggell
Tel. : +423 235 03 98
E-Mail: info@cssp-ag.com

Redaktion:

CSSP - Center for Social and Sustainable Products AG

Copyright:

© Copyright 2019, 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 98 oder info@yoursri.com

Haftungsbeschränkung:

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

Der neue yourSRI ESG Report ist da!

Der yourSRI ESG Report ist ein Transparenzbericht der nächsten Generation. Das bedeutet multidimensionale Risikobewertung auf Portfolioebene zur Messung und zum Vergleich von ESG-Kennzahlen mit individuellen Benchmarks.

Mit dem neuen yourSRI ESG Report decken Sie versteckte ESG-Risiken auf und identifizieren zusätzliche ESG-Chancen, um besser fundierte Entscheidungen treffen zu können.

Modernes Design und bessere Darstellung

Durch das neue Design des yourSRI ESG Report ist der Bericht deutlich übersichtlicher gestaltet. Neue Darstellungsformen und kurze Erklärungen machen das Lesen und Verstehen des Berichtes zudem intuitiver.

Mehr Sprachen

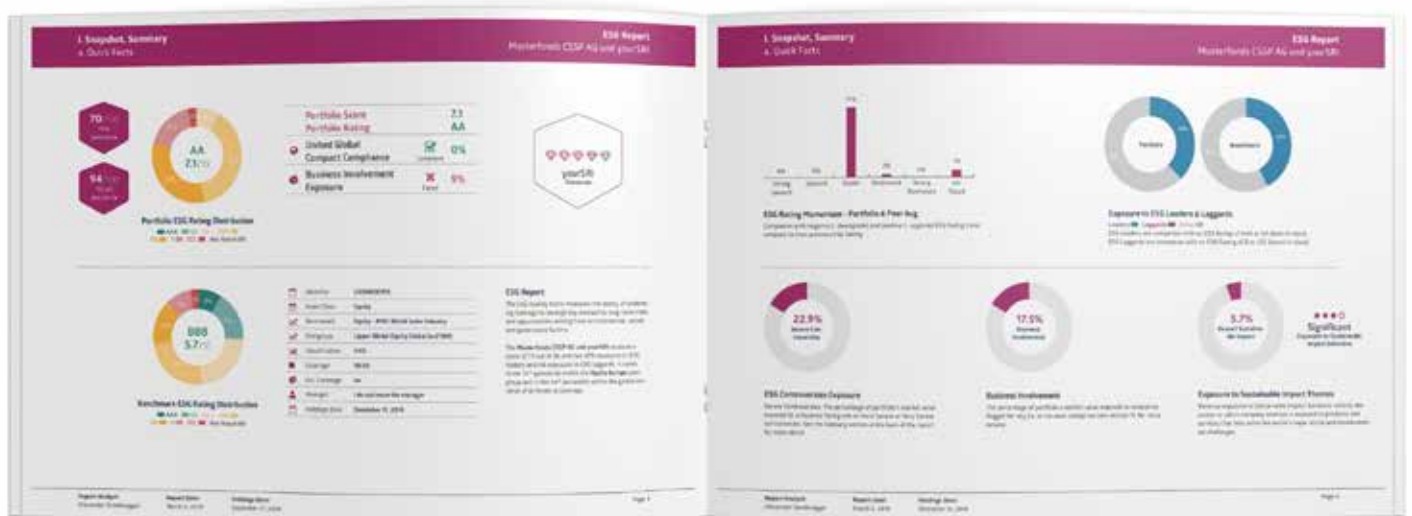
Im letzten Jahr hat sich yourSRI vor allem der Sprachenvielfalt verpflichtet. Neben den 9 Sprachen für yourSRI #local, stehen auch die ESG Berichte in 4 verschiedenen Sprachen zur Verfügung.

Neue Daten und Auswertungen

Im Rahmen des yourSRI ESG Report werden neue Daten in die Auswertungen integriert. Dadurch steigt der Informationsgehalt und die Entscheidungsgrundlage wird verbessert.

Individualisierung & Automatisierung

yourSRI ermöglicht die Erstellung automatisierter und individueller ESG Berichte im eigenen Design. Dadurch profitieren Sie von einem professionellen Auftritt Ihren Kunden gegenüber.





“We cannot solve our problems with the same thinking
we used when we created them.”

Albert Einstein



Vorwort

Environment-, Social-, Governance-Risiken spielen für die Veranlagungspolitik eine zunehmend wichtige Rolle. Seit 2019 startete zusätzlich eine Regulierungswelle.

Lange Zeit wurde die Diskussion der Nachhaltigkeit unter die Freiwilligkeit gestellt. Oft hörte man die Aussage: Das Thema ist wichtig, aber gemäß meinen geltenden treuhänderischen Pflichten ist es nicht möglich es umzusetzen. Was tun, wenn aus Freiwilligkeit entsprechende Regulierungen entstehen?

Die Staatengemeinschaft hat sich im Übereinkommen von Paris 2015 drei Hauptziele gesetzt, darunter auch jenes, die allgemeinen Finanzflüsse klimaverträglich auszurichten und damit die Erwärmung deutlich unter zwei Grad zu begrenzen. Als Vertragsparteien des Übereinkommens von Paris bekennen sich Deutschland, Österreich als auch die Schweiz zu diesem Ziel.

Mittlerweile hat die EU-Kommission den Sustainable Finance Action Plan veröffentlicht. Unlängst wurde damit bereits erreicht, dass viele institutionelle Anleger und Finanzdienstleister sich gezwungen sehen, sich intensiv mit dem Thema ESG in Kapitalanlagen und Finanzprodukten auseinanderzusetzen. Die EU plant zahlreiche Maßnahmen, so soll zukünftig auch die Abfrage von Nachhaltigkeitspräferenzen verpflichtend in der Finanzberatung und somit im Vertrieb von Anlagefonds sein. Mit der gesetzlichen Erweiterung von MiFID II ist bereits

Ende 2020 zu rechnen. Durch die Klarstellung der treuhänderischen Pflichten zielt die EU auf mehr Offenlegung sowohl seitens der Investoren im Investmentprozess, als auch bei Finanzprodukten ab. Insbesondere die Offenlegung von ESG-Ratings und der Klima-Fußabdruck werden an Bedeutung gewinnen. Über die Richtlinie über die Tätigkeiten und die Beaufsichtigung von Einrichtungen der betrieblichen Altersversorgung (EbAV II) betrifft das seit Anfang des Jahres bereits die VAG-regulierten betrieblichen Pensionskassen. Eines wird deutlich: die Geschwindigkeit in Europa nimmt zu und die Marktteilnehmer beginnen sich entsprechend vorzubereiten.

yourSRI – die unabhängige Online-Anlegerinformationsplattform für ESG- & Klima-Präferenzabfragen hat sich diesem Thema angenommen. yourSRI ist mittlerweile in 14 Ländern in Europa abrufbar und bewertet rund 27'000 Anlagefonds & ETFs. So können Anlagefonds & ETFs via Smartphone per Knopfdruck hinsichtlich ihrer ESG- und Klima-Investmentbewertung abgefragt werden.

www.yourSRI.at www.yourSRI.ch www.yourSRI.de
www.yourSRI.li

Gemeinsam mit unseren Partnern sind wir bestrebt, das Bewusstsein über die wichtigsten Trends und Themen zu schärfen – mit dem Ziel, für mehr Transparenz, Vergleichbarkeit und Messbarkeit im Markt zu sorgen. Die Studie soll in diesem Sinne dazu beitragen. Viel Spaß beim Lesen.

Ihr CSSP Team

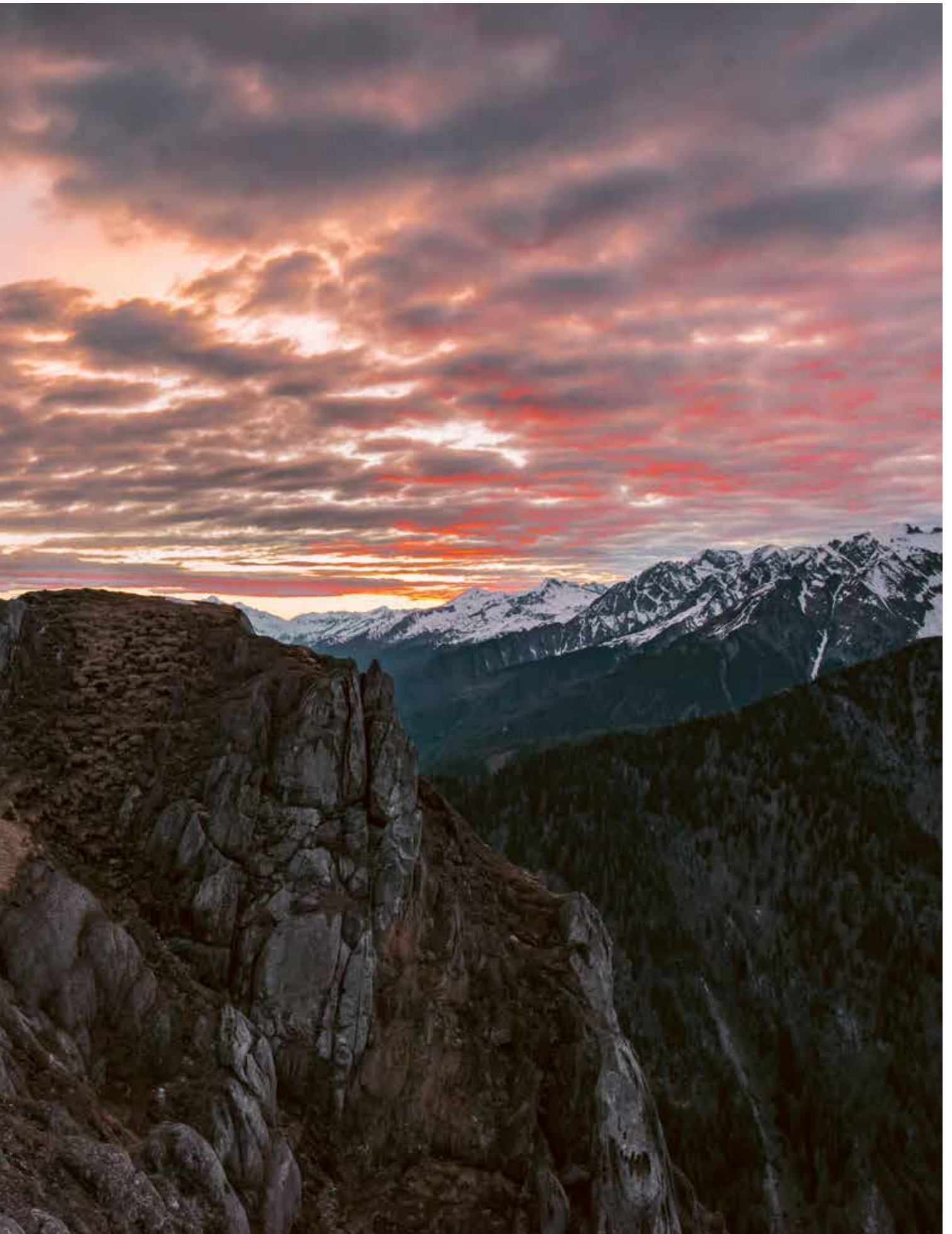


Inhalt



- 05** Vorwort
- 08** ESG Investing
 - 10** Nachhaltigkeits-Taxonomie: Erste Einblicke und Anwendungen im EBAV II-Bereich
 - 16** Aktuelles aus der EU-Regulation
- 22** Methodik – ESG-Fondsratings
- 28** ESG-Marktbericht Aktienfonds
- 38** ESG-Marktbericht Anleihenfonds
- 48** ESG-Marktbericht Exkurs Mischfonds
- 52** Transparenzsiegel – „yourSRI Transparent“ Fonds
- 62** Firmenportraits

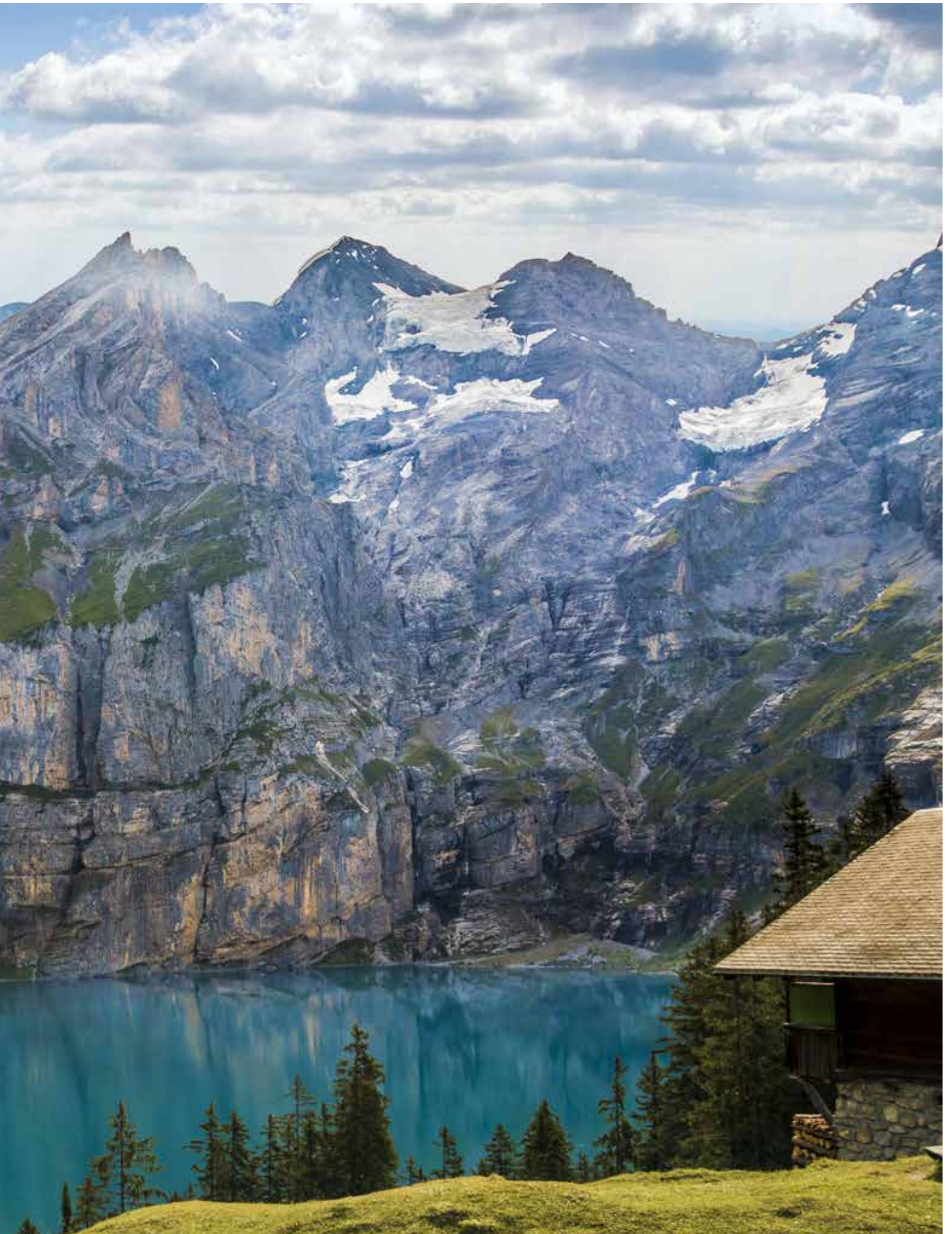






ESG Investing

08



Nachhaltigkeits-Taxonomie: Erste Einblicke und Anwendungen im EBAV II-Bereich

Aykut Bußian, PhD, leitet Deloitte's Risk Advisory Investment Management Practice.

Thomas Krick leitet Deloitte Germany's Sustainability Services & ESG Practice.

Basislinie

Als erste Maßnahme auf dem Weg zum neuen von der EU-Kommission geförderten Sustainable Investing Framework ist vor einigen Monaten die Verordnung über Einrichtungen der betrieblichen Altersvorsorge (IORP II) in Kraft getreten. Die Richtlinie verpflichtet die Anleger, insbesondere die Pensionsfonds, darüber zu informieren, wie Umwelt-, Klima-, Sozial- und Unternehmensführungsaspekte (ESG) in ihrer Anlagepolitik berücksichtigt werden. Die Institute (im Folgenden der Einfachheit halber: IORPs) sind darüber hinaus verpflichtet, nach den Grundsätzen der Vorsicht zu investieren, ihr internes Risikomanagement zu verbessern und ihren Mitgliedern mehr Daten und Informationen über ESG- oder Stewardship-Aspekte zur Verfügung zu stellen.

Um den Weg zu einer ökologisch nachhaltigen Finanzindustrie zu erleichtern, hat die Technische Expertengruppe am 18. Juni die erste Version ihrer Nachhaltigkeits-Taxonomie veröffentlicht, die in den kommenden Jahren schrittweise weiterentwickelt werden soll. Sie besteht hauptsächlich aus einem Bewertungs- und Klassifizierungsinstrument, das Investoren und Unternehmen dabei unterstützt, fundierte Investitionsentscheidungen über umweltverträgliche wirtschaftliche Aktivitäten zu treffen. Dieser Artikel konzentriert sich in erster Linie auf die Konsequenzen der Taxonomie und der Vorschriften für IORPs. Die Taxonomie wird aber auch als Benchmark-Regulierung für die gesamte Finanzindustrie dienen.

Hauptfeiler der Taxonomie und der EBAV II-Verordnung

Die deutsche Umsetzung der IORP II-Richtlinie, das „EBAV II-Umsetzungsgesetz“, überträgt einige Berichts- und Governance-Anforderungen der Solvency II-Gesetzgebung

in das IORP-Umfeld, wobei quantitative Aspekte unberücksichtigt bleiben. Als Teil der neuen Governance-Anforderungen müssen die IORPs ihre Prozesse und ihre Organisationsstruktur an ein effektives Corporate Governance-System anpassen:

- Implementierung unabhängiger Schlüsselfunktionen in den Bereichen Risikomanagement, Aktuar, Compliance und Internes Audit
- Durchführung einer eigenen Risikobewertung (ORA) auf der Grundlage einer Risikomanagementrichtlinie in regelmäßigen Abständen
- Festlegung schriftlicher Richtlinien, insbesondere für das Risikomanagement, das interne Audit, die aktuarielle Funktion und die Vergütung
- Informationspflicht gegenüber der Regulierungsbehörde bei der Auslagerung von Funktionen
- Ernennung einer Verwahrstelle für die Vermögenswerte der IORPs

IORPs sind nicht verpflichtet, ESG-Kriterien in ihren Anlageprozess zu überwachen oder zu integrieren; sie müssen jedoch ihren Interessengruppen berichten, ob sie die ESG-Kriterien im Allgemeinen einhalten. In Anbetracht der großen öffentlichen Wahrnehmung der großen Pensionsfonds erwarten wir, dass die marktübliche Praxis weit über die Mindestanforderungen der IORP II hinausgeht. Zahlreiche Pensionsfonds nutzen Asset-Management-Dienstleistungen, so dass davon auszugehen ist, dass letztere hinsichtlich der Einhaltung des Vorsichtsprinzips der IORP II durch die ESG-Politik überwacht werden.

Aber was ist eigentlich als ökologisch nachhaltig zu bezeichnen, da es ein wichtiger Faktor im ESG-Rahmen ist?

Die Taxonomie identifiziert Aktivitäten, die bereits kohlenstoffarme Aktivitäten sind und somit zu einem Übergang zu einer Null-Emissionsökonomie beitragen, sowie unterstützende Aktivitäten („Enabler“). Darüber hinaus hat die Taxonomie Geschäftssektoren identifiziert, in denen diese Tätigkeiten zusammengefasst sind (Landwirtschaft, verarbeitendes Gewerbe, Verkehr usw.). Für jeden dieser Sektoren stellt die Taxonomie eine Liste der wichtigsten Tätigkeiten zusammen mit einer „do no significant harm“-Bewertung zur Verfügung, um sicherzustellen, dass die Taxonomie keine wirtschaftlichen Tätigkeiten beinhaltet, die eines der Umweltziele untergraben. Nach der



vorgeschlagenen Taxonomieverordnung werden IORPs als institutionelle Anleger sowie Vermögensverwalter als ihre Dienstleistungspartner bei der Vermarktung von Anlageprodukten als ökologisch nachhaltig geführt. IORPs könnten erklären, dass sie versuchen, in taxonomiefähige Aktivitäten zu investieren, oder ihren eigenen bevorzugten Ansatz offenlegen, um festzustellen, ob ihre Investitionen ökologisch nachhaltig sind. Zu diesem Zweck bietet die Taxonomie eine Liste der wirtschaftlichen Tätigkeiten und relevanten Kriterien sowie einen flexiblen Ansatz, der an verschiedene Anlagestile und -strategien angepasst werden kann. Das allgemeine Prinzip, nach dem eine Tätigkeit

in die Taxonomie aufgenommen werden soll, ist ihr wesentlicher Beitrag zu mindestens einem Umweltziel (z. B. Klimaschutz/Anpassung, Übergang zur Kreislaufwirtschaft usw.), ohne ein anderes Umweltziel zu beeinträchtigen.

Vorteile und Herausforderungen für IORPs aus der Taxonomie

Diese neue regulatorische Ausrichtung belastet eine Branche, die derzeit unter Kostendruck und erhöhten IT-Ausgaben leidet und durch den Bedarf an Spezialisten für alternative Investments herausgefordert wird. Im Hinblick auf die zunehmende Kritik mehrerer lokaler Industrieverbände an der Überregulierung im ESG-Bereich bietet die vorgeschlagene Taxonomie einen flexiblen Rahmen für die Identifizierung und Entwicklung umweltverträglicher Aktivitäten. IORPs verfügen nun über einen klaren Referenzrahmen, um Erwartungen an die Umweltaspekte bei den Anlageentscheidungen ihrer Vermögensverwalter zum Ausdruck zu bringen. Vermögensverwalter selbst können die Taxonomie nutzen, um nachhaltige Anlagemöglichkeiten zu entwickeln und finanzielle Ressourcen in sie zu lenken. Darüber hinaus können IORPs in ihrer intermediären Position als Asset Owner (z. B. selbstgenutzte Gebäude) und Investoren die ESG-Performance anhand der Taxonomie messen oder kommunizieren. So wie die Anwendung von ESG-Kriterien durch IORPs jedoch freiwillig (im weiteren Sinne) ist, ist auch die Verwendung der Taxonomie nicht zwingend vorgeschrieben. Allerdings ist die Verwendung alternativer Methoden möglich, muss aber erläutert werden.

Da sich die IORPs auf hochdauernde alternative Investitionen konzentrieren, kann die Taxonomie sehr nützlich sein, wenn es darum geht, die Nachhaltigkeit von Investitionen in private Märkte wie Private Equity, Direktkredite oder Infrastrukturprojekte zu bewerten. Daher leitet die Taxonomie die Investoren durch einen sequentiellen Prozess, um die relevanten ökologisch nachhaltigen Aktivitäten der Zielinvestition zu identifizieren. Dies wiederum wird den jeweiligen Due-Diligence-Prozess verändern, der eine Aufschlüsselung der Einnahmen für taxonomiefähige Aktivitäten, eine Leistungsmessung anhand technischer Screening-Kriterien und Managementdaten zu sozialen Fragen (z.B. Arbeitsrechtsrichtlinien, interne Governance) erfordert.

Angesichts des Konsultationszeitraums für die Taxonomie, der bis Ende des Jahres dauern kann, werden die Branchenverbände (BVI, BVAI, ZIA etc.) nun gebeten, ihren Standpunkt darzulegen. So begrüßte beispielsweise

der Bundesverband Deutscher Fondsgesellschaften (BVI) diese Änderungen generell und sprach sich für ein EU-Umweltzeichen für Finanzprodukte innerhalb der EU aus, das nun mit Hilfe der Taxonomie entwickelt werden kann. Generell ist eine stärkere Integration der ESG-Faktoren in das Finanzmarktgeschehen in Deutschland unbestritten, aber die Art und Weise einer solchen Integration ist noch nicht geklärt, insbesondere in Bezug auf ihren Charakter als neue „Anlagebasis“ oder Value Proposition.

Potenzial und Risiko

Wie bereits erläutert, wird allgemein davon ausgegangen, dass ESG-Faktoren in Zukunft in Investitionsentscheidungen von IORPs einbezogen werden. Daher kann nicht ausgeschlossen werden, dass die nächsten Schritte der EU-Kommission darin bestehen werden, die Integration verbindlich vorzuschreiben, was gleiche Wettbewerbsbedingungen für IORPs und Versicherungsunternehmen schaffen würde. Nach den ersten Schritten zur Kategorisierung ökologisch nachhaltiger Aktivitäten ist es möglich, dass IORPs auch verpflichtet sind, einen bestimmten Prozentsatz an nachhaltigen Finanzprodukten in ihr Portfolio aufzunehmen. Regulatorische Anreize wie reduzierte Kapitalbelastungen für Solvency II-Unternehmen werden nicht gewährt, da die Eigenkapitalanforderungen für IORPs nicht gelten. Es wird jedoch erwartet, dass die anhaltende Diskussion über die Schaffung alternativer Anreize für IORPs und Vermögensverwalter an Dynamik gewinnen wird.

Deloitte, YourSRI und EbAV-II

Die Umsetzung der regulatorischen Anforderungen der IORP in die vorgeschlagene Taxonomie erfordert ein umfangreiches Spektrum an Fähigkeiten, das von den Kerntätigkeiten Renten/Versicherungen und Kapitalanlagen bis hin zu den Funktionen zur Datengenerierung und -verarbeitung reicht. Aus diesem Grund hat Deloitte Partnerschaften mit Unternehmen geschlossen, die über die erforderlichen Kompetenzen verfügen, um ihren Kunden einen umfassenden Service zu bieten. yourSRI als engagierter Anbieter von Berichts- und Datenlösungen mit Fokus auf die ESG verfügt über die notwendigen Spitzenleistungen, um die Organisations- und Verarbeitungskenntnisse von Deloitte zu ergänzen. Für unsere Kunden aus der Renten- und Versicherungsbranche und anderen Finanzbranchen bieten wir gemeinsam einen integrierten Service an, der Governance, Prozessgestaltung, interne Regelungen, Datenanlieferung und -verarbeitung sowie Marketing- und Produktgestaltungsfragen aus der ESG-Verordnung umfasst.

Autor:



Aykut Bußian

Risk Advisory Investment Management



Thomas Krick

Head of Sustainability Services

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Rosenheimer Platz 4

D-80336 München

Internet: www2.deloitte.com/de



**Mit oder gegen den
Strom bewegen**



**Weiß, wann mit dem
Markt zu investieren ist
und wann dagegen**

Unser umfassendes Research stärkt unsere Gewissheit bei Entscheidungen.

Investmententscheidungen aus Überzeugung, die verlässliche Ergebnisse liefern – das ist die Herangehensweise von T. Rowe Price. Jede unserer Entscheidungen basiert auf unserem eigenen unabhängigen Research und auf sorgfältigem Risikomanagement. Daraus ergibt sich, in welche Vermögenswerte wir investieren und in welche nicht. So können wir uns auf langfristige Ziele konzentrieren, unbeirrt von kurzfristigen Richtungswechseln, um beständige Ergebnisse für unsere Kunden zu erzielen.

Entdecken Sie die Vorteile von Investments, die auf fester Überzeugung basieren, auf troweprice.com/hello

Wichtige Informationen

Nur für professionelle Kunden. Der Wert und der Ertrag einer Anlage können sowohl steigen als auch fallen. Anleger erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht zurück. Herausgegeben im Europäischen Wirtschaftsraum von T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l. 35 Boulevard du Prince Henri L-1724 Luxembourg, zugelassen und beaufsichtigt von der luxemburgischen Finanzaufsicht (CSSF – Commission de Surveillance du Secteur Financier). © 2019 T. Rowe Price. Alle Rechte vorbehalten. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE und das Dickhornschaf-Logo sind – zusammen und/oder einzeln – Markenzeichen von T. Rowe Price Group, Inc. ID:563743

KGAL – Pionier der erneuerbaren Energien

Ein Windpark in Sachsen-Anhalt und ein Solarpark in Bayern – das waren zu Beginn des Jahrtausends die ersten Investments in erneuerbare Energien.

16 Jahre später verantworten wir für unsere Investoren rund 130 Anlagen. Unsere Solarparks sowie Wind- und Wasserkraftanlagen befinden sich in Deutschland, Frankreich, Italien, Spanien, Großbritannien, Bulgarien, Schweden und Finnland. Seit 2003 haben wir rund 2,8 Milliarden Euro investiert und stehen für eine Gesamtleistung von mehr als einem Gigawatt. Das Wachstum wird sich fortsetzen. Allein bis 2050 sollen weltweit mehr als 10 Billionen US-Dollar in erneuerbare Energien investiert werden.

Heute profitieren wir davon, dass wir einer der ersten Anbieter waren. Unser Solarpark Miegersbach bei Augsburg war, mit einer installierten Leistung von 5,3 Megawatt Peak, bei seiner Errichtung der drittgrößte Solarpark der Welt. Wir konnten Erfahrungen sammeln: bei der Wahl des Standortes, der Technik und im Betrieb der Anlagen. In den ersten Jahren war es üblich, schlüsselfertige Anlagen zu kaufen. Inzwischen haben wir unser Geschäftsmodell erweitert. Wir investieren deutlich früher in der Wertschöpfungskette eines Erneuerbare-Energien-Projekts, suchen aber auch Bestandsprojekte mit Repositionierungspotenzial. Im vergangenen Jahr betrug die Leistung unseres Erneuerbare-Energien-Portfolios rund 2,1 Terawattstunden. Damit kann man 1,5 Millionen Menschen ein Jahr lang mit Ökostrom versorgen.

Wir sind überzeugt, dass neben einer klugen Investitionsentscheidung nur ein aktives Management den Werterhalt und die Wertsteigerung der uns anvertrauten Assets ermöglicht. Im Bereich Infrastruktur der KGAL arbeiten 55 Expertinnen und Experten aus fünf Nationen. Sie bearbeiten kaufmännische wie technische Fragen und berücksichtigen dabei auch die Prinzipien für verantwortliches Investieren (UN PRI). Wir wissen, wo man ansetzen muss, um Anlagen nachhaltig und erfolgreich zu betreiben.

Michael Ebner

Geschäftsführer Infrastruktur, KGAL Investment Management GmbH & Co. KG



50
J A H R E

 **KGAL**

IMMOBILIEN | INFRASTRUKTUR | FLUGZEUGE

REAL ASSETS. DIREKT & NACHHALTIG SEIT 1968.

- Als Unterzeichner der UN Principles for Responsible Investments (UN PRI) übernehmen wir Verantwortung für unsere Investitionsentscheidungen.
- ESG ist ein zentraler Bestandteil unserer Geschäfts- und Risikostrategie.
- Wir verbinden unsere soziale und ökologische Verantwortung mit unserem geschäftlichen Erfolg.

Seit mehr als 50 Jahren sind wir ein verlässlicher Partner für institutionelle Kunden im Bereich Real Assets. Unser Track Record steht für sich. Wir sind stolz auf unsere lange Geschichte und unser tiefes Marktverständnis. Der Kunde ist Mittelpunkt

unseres Handelns, wir agieren zukunftsorientiert und bereiten ihn auf die Herausforderungen der Märkte vor. Das Ziel: Eine langfristige Partnerschaft für nachhaltiges Wachstum. **KGAL – Ihr Partner für Real Assets. www.kgal.de**

Aktuelles aus der EU-Regulation

Inzwischen ist es kein Geheimnis mehr, dass sich die EU zum Ziel gesetzt hat, den Finanzmarkt zu einem nachhaltigeren zu entwickeln. In den letzten Jahren hat daher vor allem der Regulator aus Brüssel viel dazu beigetragen, um ESG-Kriterien und nachhaltiges Investieren im Markt zu fördern.

Mit der Einsetzung einer Technischen Expertengruppe hat die Europäische Kommission den ersten Schritt zur Umsetzung eines nachhaltigen Finanzsystems gemacht. Im Zuge der Arbeit der Expertengruppe wurden am 18. Juni 2019 drei grundlegende Berichte der Öffentlichkeit präsentiert. Die Berichte der Expertengruppe wollen wir in diesem Beitrag kurz beleuchten. Sie beziehen sich auf die folgenden Themenbereiche:

1. EU-Taxonomie – die Schaffung eines Klassifikationssystems
2. EU Green Bond Standard
3. Klima-Benchmarks und Benchmarks der ESG-Offenlegung

EU Taxonomy – die Schaffung eines Klassifikationssystems

Im ersten Themenbereich ist ein Klassifikationssystem für nachhaltige Aktivitäten geplant. Die EU-Taxonomie soll alle Interessierten dabei unterstützen, umweltfreundliche und ökonomische Aktivitäten zu klassifizieren. Das Ziel ist es, europaweit zu definieren, wie eine nachhaltige Aktivität aussieht. Dazu werden bis zum Jahr 2022 sechs verschiedene Umweltziele umfassend bewertet.

1. Klimaschutz
2. Anpassung an den Klimawandel
3. Nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser- und Meeresressourcen
4. Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft, Abfallvermeidung und Recycling
5. Vermeidung und Verminderung von Umweltverschmutzung
6. Schutz gesunder Ökosysteme

Damit eine Aktivität als ökologisch nachhaltige gilt, muss

sie die folgenden Punkte erfüllen. Zum ersten muss die Aktivität zumindest zu einem der 6 Umweltziele einen wichtigen Beitrag leisten. Sie darf zudem die restlichen Umweltzielen nicht verletzen (do no significant harm). Als drittes muss die Aktivität die sozialen Mindeststandards erfüllen und schlussendlich die technischen Screening-Kriterien einhalten.

Die Einführung der Taxonomie hat nicht nur eine einheitliche Sprache für Investoren, Emittenten, politische Entscheidungsträger und Aufsichtsbehörden zur Folge, sondern hilft dabei, die Ziele der SDGs und des Pariser Klimaabkommens umzusetzen. Außerdem werden dadurch Umweltdaten in einen ökonomischen Kontext eingebettet.

Die Kommission geht in ihrer Präsentation bereits darauf ein, was die Taxonomie ist und was nicht. Im Zentrum dieser Abgrenzung steht, dass die Taxonomie keine Liste und kein Rating für gute und schlechte Unternehmen darstellt, sondern, dass es sich um eine Liste ökonomischer Aktivitäten und relevanter Kriterien handelt. Sie wird flexibel an verschiedene Investitionsstrategien und Stile anpassbar sein und basiert auf den aktuellsten wissenschaftlichen Erkenntnissen und breiter praktischer Erfahrung.

Green Bonds Standard

In einem zweiten Punkt ist die Festlegung eines freiwilligen Standards für Green Bonds geplant. Durch den neuen Standard sollen die Finanzflüsse und Investitionen in Richtung „grüne“ Anlagen gelenkt werden. Außerdem werden die Vergleichbarkeit, Transparenz und Glaubwürdigkeit von EU Green Bonds verbessert.

Generell sind vier Ausarbeitungspunkte geplant: Neben einer Ausrichtung an der EU-Taxonomie für die Umweltziele folgt eine Veröffentlichung eines Green Bond-Rahmen-



werks. Im Rahmen eines Allokations-Reporting werden die Use of Proceeds veröffentlicht. Zudem ist eine Verifizierung des Green Bond-Rahmenwerks angedacht.

Die Entwicklung dieses Standards basiert auf aktuellen Best Practice Szenarien der Wirtschaft und soll einen einheitlichen Rahmen darstellen. Die Punkte gelten als Leitlinien und sind damit nicht verpflichtend einzuhalten. Bieten aber eine bessere Vergleichbarkeit und Transparenz.

Klima-Benchmarks und Benchmarks der ESG-Offenlegung

Aus dem Bericht der Technischen Expertengruppe wird deutlich, dass zwei Klima-Benchmarks entstehen sollen. Das Ziel dieser Benchmarks ist es Greenwashing zu reduzieren und die Transparenz durch weitere Offenlegungspflichten zu verbessern. Nicht zuletzt soll dadurch auch die Vergleichbarkeit erhöht werden.

Der erste Benchmark ist ein „EU Climate Transition Benchmark“, dessen Benchmarkportfolio so aufgebaut ist, dass eine Entkarbonisierung gestartet wird. Der zweite Benchmark ist ein „EU Paris-aligned Benchmark“. Bei diesem Benchmark ist das Portfolio in der Weise aufgebaut, dass die Treibhausgasemissionen des Portfolios den Langzeitzielen des Pariser Klimaabkommens entsprechen.

Ein weiterer Punkt in diesem Themenbereich ist die Forderung, dass alle Benchmarks die zugrundeliegenden ESG-Faktoren offenlegen müssen. Diese Forderung soll für alle Asset-Klassen außer für Zins- und Währungsbenchmarks gelten. Dadurch erwartet man sich von Seiten der Expertengruppe zusätzliche Transparenz, Bewusstsein und Vergleichbarkeit. In weiterer Folge werden verstärkt nachhaltige Geschäftsmodelle nachgefragt werden.

Zusammenfassung

Die Expertengruppe der Europäischen Kommission hat in ihren ersten Ausarbeitungen bereits zahlreiche Vorschläge zur Umsetzung eines nachhaltigen Finanzsystems gemacht.

Alle drei vorgestellten Maßnahmen können bei konsequenter Umsetzung zu einer Verbesserung der aktuellen Situation führen. Eine wesentliche Frage bleibt jedoch: Wie wird die finale Umsetzung der Maßnahmen aussehen und werden diese ausreichen, um die gesteckten Ziele der SDGs und des Pariser Klimaabkommens zu erreichen?

Vor allem bezüglich der Taxonomie gibt es noch Unklarheit. Während der derzeitige Vorschlag sich nur auf institutionelle Investoren und Vermögensverwalter konzentriert, die Ihre Produkte als nachhaltig an den Markt bringen, würde das EU Parlament gerne alle Fondsanbieter zur Offenlegung verpflichten.

Generell ist anzumerken, dass eine ambitionierte Zielsetzung und innovative Herangehensweise nötig sind, um das Vorhaben final durchzusetzen.

ESG Fondsratings in 9 Sprachen

yourSRI local ist die neueste Entwicklung aus dem Hause CSSP AG. Durch die neue Plattform ist es möglich, ESG- und Klimafondsratings aus 14 Ländern in 9 verschiedenen Sprachen kostenlos vom Smartphone aus zu erreichen.

In den vergangenen Jahren hat sich yourSRI kontinuierlich weiterentwickelt und immer neue Funktionen zur Verfügung gestellt. Mit dem wachsenden Trend der Internetnutzung über das Mobiltelefon war es Zeit, die tollen Vorteile von yourSRI auch mobil nutzen zu können. Wir freuen uns daher, das erste für Mobiltelefone optimierte ESG Fondsrating vorstellen zu dürfen.

Fondssuche am Smartphone

In den vergangenen Jahren hat die Bedeutung von Smartphones stetig zugenommen. Immer mehr Anfragen werden über mobile Endgeräte gestellt. Auch die Nutzerinnen und Nutzer von yourSRI.com greifen immer öfters zum mobilen Begleiter. Daher entschieden sich die Verantwortlichen dazu eine innovative Möglichkeit zur Fondssuche zu bieten. Die Fondssuche wurde für yourSRI local angepasst und stellt die wichtigsten Daten zuerst dar.

Komfort durch Sprachenauswahl

Bisher konnten die ESG- und Klima-Fondsdaten nur über yourSRI.com betrachtet werden. Da yourSRI.com jedoch nur in englischer Sprache zugänglich war, wurden zahlreiche Interessierte davon abgehalten, ihre Fonds zu suchen. Mit den neuen local Seiten stehen 9 verschiedene Sprachen zur Verfügung. Außerdem wurden die Fonds nach Ländern sortiert. Dadurch werden nur noch in den jeweiligen Ländern tatsächlich erhältliche Fonds angeführt. In Kürze werden auch die Fondsberichte in allen Sprachen zur Verfügung stehen.

Asset Owner und yourSRI local

Immer mehr Asset Owner nutzen die neuen Plattformen. yourSRI local bietet neben der einfachen Erreichbarkeit vor allem schnell einen kurzen Überblick, über die Nachhaltigkeit eines Fonds oder Portfolios.

Oft reichen die kostenlosen Quick Reports bereits aus, um einen Überblick zu erlangen. Aufgrund steigender Bedeutung von ESG-Kriterien, werden vor allem Asset Owner

über das Thema entsprechend aufgeklärt. Durch die steigende Sensibilisierung der Marktakteure wird der Ruf nach professionellen Screenings immer lauter.



14 Länder - 9 Sprachen - 27.000 Fonds

yourSRI.be
yourSRI.dk
yourSRI.de
yourSRI.es
yourSRI.fr
yourSRI.it
yourSRI.li
yourSRI.lu
yourSRI.nl
yourSRI.at
yourSRI.pt
yourSRI.ch
yourSRI.se
yourSRI.co.uk

Belgien
Dänemark
Deutschland
Spanien
Frankreich
Italien
Liechtenstein
Luxemburg
Niederlande
Österreich
Portugal
Schweiz
Schweden
United Kingdom

„yourSRI ESG Fundrating“ – der Diamantstandard für Fonds

Nach dem erfolgreichen Start von yourSRI Transparent zeichnet yourSRI seit 2019 auch die Anlagefonds und ETFs mit den besten ESG-Bewertungen aus. Das yourSRI ESG Fundrating wird mit 5 Diamanten nur an die besten 20 % einer Peergroup verliehen und ist daher eine Orientierungshilfe zur Bestimmung von Fonds für einen Best-in-Class-Ansatz.

Nicht alle Anlagefonds/ETFs verfügen über hervorragende ESG-Bewertungen und nur wenige zeichnen diese direkt aus. Eine Möglichkeit herausragende Fonds in Punkto ESG zu erkennen, ist das yourSRI ESG Fundrating.

Investmentfonds, welche das yourSRI ESG Fundrating mit fünf Diamanten tragen, zeichnen sich durch ein überdurchschnittliches ESG-Rating gegenüber ihrer Peergroup aus - sie befinden sich in den Top 20 %.

Die Methodik zum yourSRI ESG Fundrating

Das Fondsrating erfolgt in einem zweistufigen Verfahren: In einem ersten Schritt erhält jeder Fonds im bewerteten Fondsuniversum ein ESG Quality Scoring bzw. Rating (0-10) sowie eine Umwelt-, Sozial- und Governance-Bewertung (0-10). Diese ESG-Qualitätsbewertung für den gesamten Fonds fasst einzelne ESG-Scores auf Emittentenebene zu einem Gesamt-Score zusammen. Dadurch erhalten Anleger einen Hinweis auf die ESG-Qualität der zugrundeliegenden Fondsanteile in ihrer Gesamtheit.

In einem zweiten Schritt wird auf Basis der ESG-Gesamtbewertung der einzelnen Fonds ein prozentuales Ranking errechnet. Mit diesem relativen Ranking wird bemessen, wie der Score eines Fonds im Vergleich zu anderen Fonds derselben Peergroup abschneidet. Für die besten 20 % der Fonds einer Peergroup werden 5 Diamanten vergeben. Für jene Fonds zwischen den Top 20 % und Top 40 % gibt es 4 Diamanten.

Voraussetzungen zum Erhalt

Nicht jeder Fonds hat die Möglichkeit das yourSRI ESG Fundrating zu tragen. Das ESG-Label kann nur an Fonds vergeben werden, die eine ESG-Bewertung auf yourSRI zulassen. Dabei werden die Fonds kontinuierlich auf deren ESG-Profil untersucht und mit der Peergroup verglichen. Generell werden zwei verschiedene Stufen des yourSRI ESG Fundrating vergeben. Fünf oder vier Diamanten. Fonds, die das Label mit fünf Diamanten tragen, gehören

zu den besten 20 % innerhalb ihrer Peergroup. Fonds, die das Label mit vier Diamanten tragen, gehören zu den besten 40 %.

Zahlreiche Vorteile

Die gesetzlichen Anforderungen werden immer umfassender. Nach der Umsetzung der EbAV II Richtlinie und der Unterzeichnung des Weltklimavertrages arbeitet vor allem die Europäische Kommission an einer weiteren Einbindung von ESG-Kriterien in den Finanzalltag. Das yourSRI ESG Fundrating ermöglicht die ESG-Präferenz von Fonds auszuweisen.

Das Tragen eines yourSRI ESG Fundratings zeigt interessierten Investoren, dass der Fonds von einem unabhängigen und objektiven Prüfinstitut beurteilt wurde. Sie können in die Beurteilung eines international hoch angesehenen Unternehmens vertrauen.

Fonds, die das yourSRI ESG Fundrating tragen, sind automatisch auf yourSRI gelistet und erlauben eine 24/7 Verfügbarkeit der Daten auf yourSRI. Das bedeutet, dass Sie jederzeit die Möglichkeit haben, die ESG- und Klimadaten dieses Fonds online abzurufen.



CSSP – Ihr Partner für mehr Transparenz

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

Wir bieten für jeden die passende Lösung ...

yourSRI ermöglicht die umfassende, unabhängige & aktuelle Beurteilung Ihrer Veranlagung. Über 15 Billionen Euro betreute Kundenvermögen werden von yourSRI auf deren Nachhaltigkeit bereits bewertet – Einzeltitel, Fonds & Investment-Portfolios. yourSRI arbeitet dabei mit den führenden Anbietern wie MSCI ESG Research, CDP, ISS ESG oder Thomson Reuters zusammen. Insgesamt ermöglichen die Plattformen die ESG & Klima - Analyse von 27.000 Fonds und ETFs.



#local – 9 Sprachen - 14 Länder - 27.000 Fonds

Mit yourSRI local existieren 14 Länderplattformen in 9 verschiedenen Sprachen.

- große Sprachenauswahl
- ESG & Klima - Anlegerinformationsplattform
- ESG & Klima - Fondspublikationsplattform



#international – ESG & Klima Reporting & Controlling

yourSRI.com ermöglicht Portfoliobewertungen und Fondsvergleiche per Knopfdruck.

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



#professional – Automatisierung und Individualisierung des Reportings

#professional ermöglicht automatisierte und individualisierte ESG & Klima - Berichterstattung.

- Individuelle ESG Berichte im eigenen Design
- Unlimitierte Analysen
- Mehrsprachig



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

Das
erste achtsame
Anlagekonzept
Österreichs

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

- ✓ Mit der Höchstnote von fünf Diamanten von yourSRI.com ausgezeichnet
- ✓ Besseres ESG-Rating als 90 % der Fonds in der entsprechenden yourSRI.com-Peergroup
- ✓ Ein um 85 % geringerer CO₂-Fußabdruck als der globale Vergleichsindex MSCI World All Country-Index

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

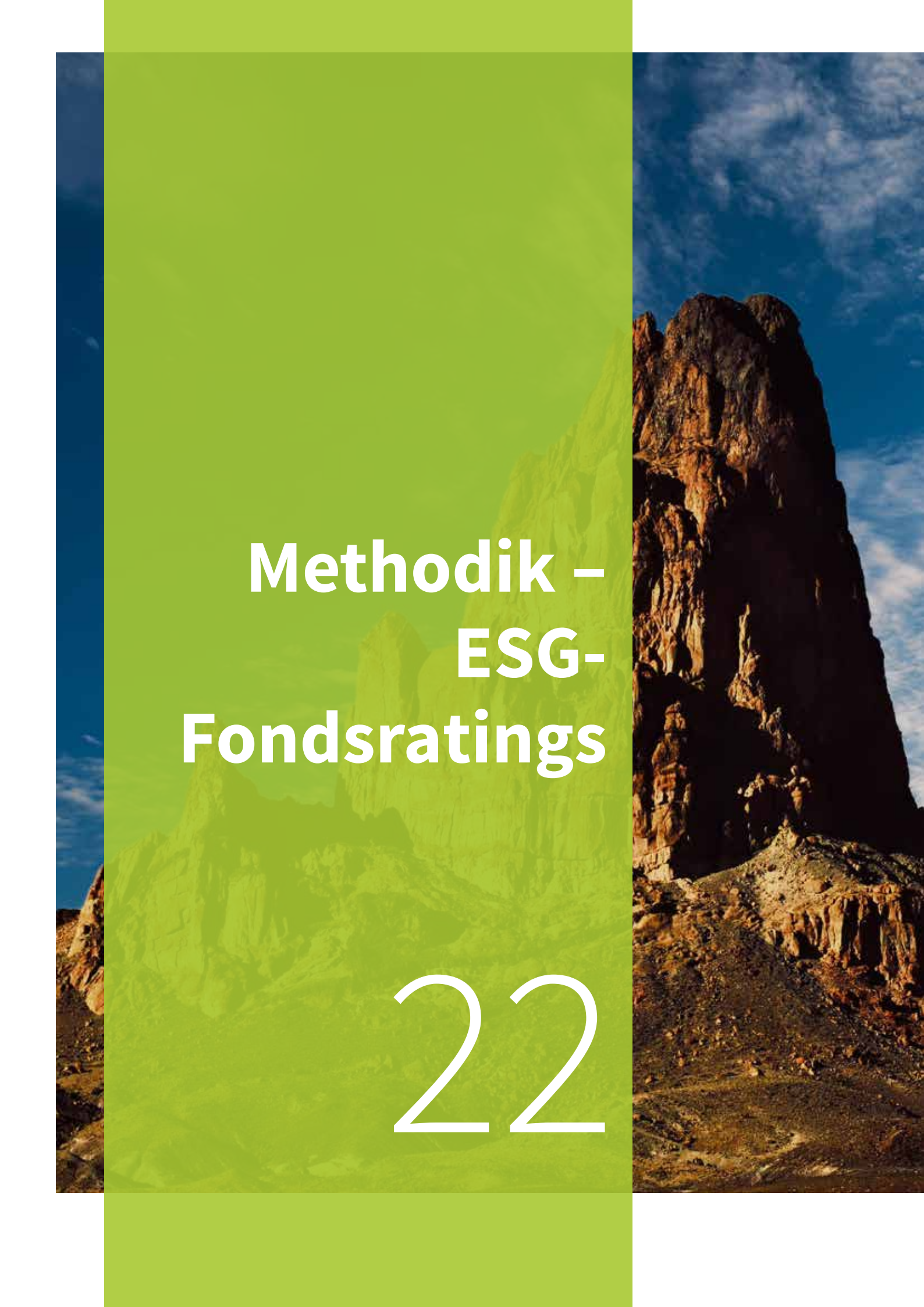


Signatory of:



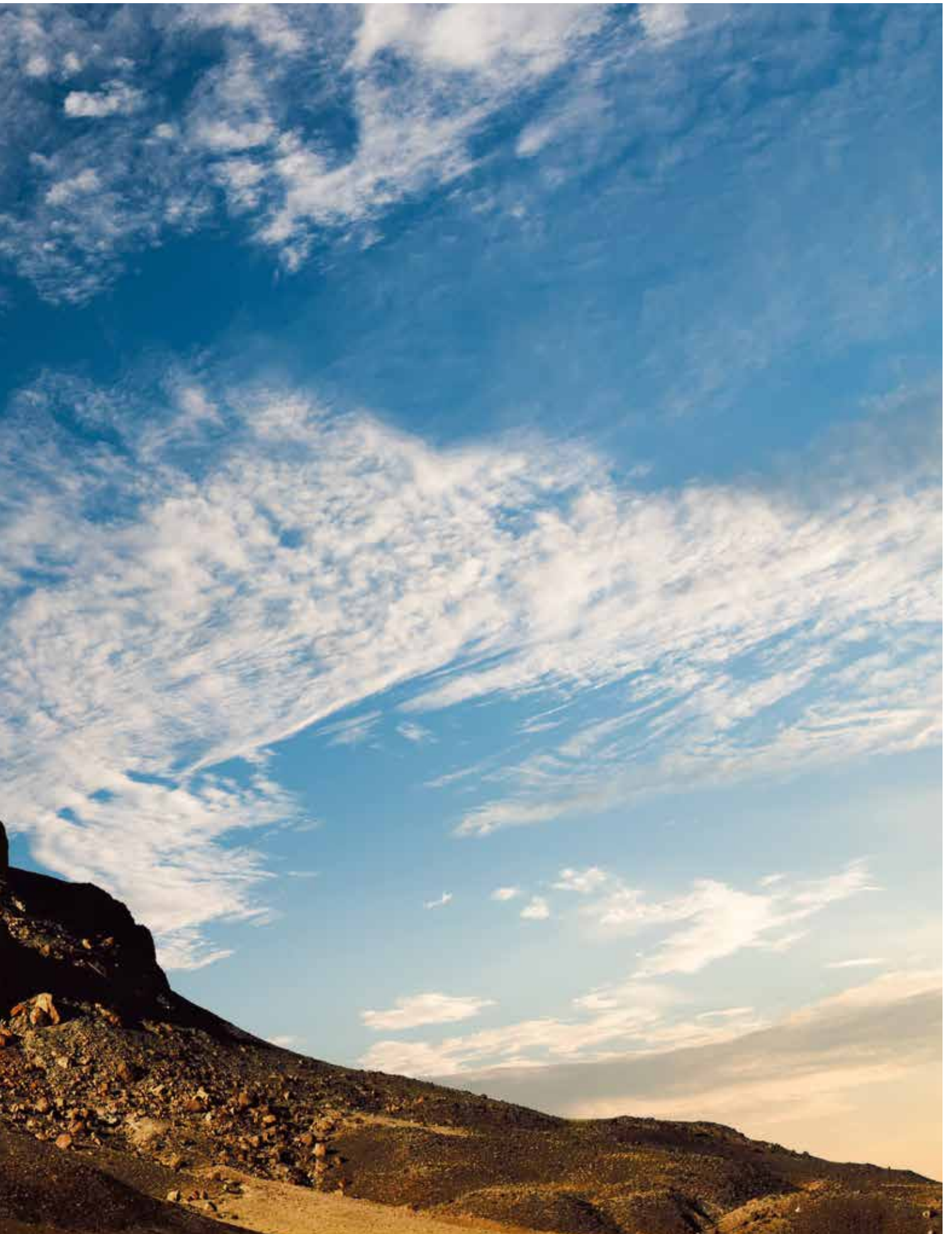
Disclaimer: Dies ist eine Marketingmitteilung im Sinne des WAG. Die hier dargestellten Angaben dienen, trotz sorgfältiger Recherche, ausschließlich der unverbindlichen Information. Die Inhalte stellen weder ein Angebot bzw. eine Einladung zur Stellung eines Anbots zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf, oder eine sonstige vermögensbezogene, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und dienen überdies nicht als Ersatz für eine umfassende Risikoaufklärung bzw. individuelle Beratung. Die Wert- und Ertragsentwicklungen von Investmentfonds können nicht mit Bestimmtheit vorausgesagt werden. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu. Das Nettovermögen des Fonds kann aufgrund der Zusammensetzung seines Portfolios eine erhöhte Volatilität aufweisen. Der gültige und veröffentlichte Prospekt der Emittentin (CAIAC Fund Management AG, Haus Atzig, Industriestrasse 2, FL-9487 Bendern) samt allfälligen Änderungen oder Ergänzungen und das Kundeninformationsdokument (KID - Wesentliche Anlegerinformation) ist unter www.lafv.li sowie www.private-banking.at in deutscher Sprache abrufbar und kann in der Hauptanstalt der Volksbank Vorarlberg e. Gen., 6830 Rankweil, Ringstraße 27 und deren Filialen kostenlos behoben werden. Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Genauigkeit der hierin enthaltenen Informationen. Druckfehler vorbehalten. **Impressum:** Medieninhaber und Hersteller: Volksbank Vorarlberg e. Gen., 6830 Rankweil, Ringstraße 27, Verlags- und Herstellungsort Rankweil, Stand Daten: 02.07.19;

Das yourSRI ESG Label kennzeichnet, dass der Volksbank Premium Selection Fonds zum angegebenen Zeitpunkt mit fünf Diamanten in seiner Peergroup bewertet wurde. Damit gehört der Fonds zu den besten 20 % in seiner Peer Group aus ESG Sicht. Ausführliche Informationen über das yourSRI ESG Fundrating erhalten sie auf www.yourSRI.com. Das Label wird von yourSRI verliehen. Dabei handelt es sich um eine Fintech-Plattform, die einen Zugriff auf den ESG & CO₂ Fußabdruck sowie weitere Fondsinformationen ermöglicht. yourSRI ist eine Marke von CSSP AG.

The background of the page is a photograph of a tall, jagged rock formation, possibly a mountain peak or a volcanic remnant, set against a clear blue sky with some light, wispy clouds. The rock is dark brown and has a rough, textured surface. The foreground shows a rocky, uneven ground. A large, semi-transparent green vertical bar is overlaid on the left side of the image, containing the title and page number.

Methodik – ESG- Fondsratings

22



Prüfstand - ESG

„Know what you own and why you own it“

Peter Lynch

Methodik

Transparenz und Vergleichbarkeit

Der „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 den Online-Plattformen von yourSRI jederzeit abrufen.

ESG Fund & Portfolio Screener

Die Ausgabe 2019 des „ESG-Marktbericht Investmentfonds & ETFs“ misst und vergleicht per 31. Mai 2019 mittels des „ESG Fund & Portfolio Screener“ von yourSRI.com die Portfolioqualität von Finanzprodukten in Hinblick auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien.

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

online überprüft werden kann.

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

Untersuchungsgruppe

Die Studie fokussiert sich auf die ESG-Portfolioqualität von über 2.700 auf yourSRI 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 7.000 Unternehmen. Der Fokus liegt auf dem Verhältnis zwischen Kerngeschäft und deren wichtigsten industriespezifischen Themen, die ESG-Risiken und -Chancen für das Unternehmen bedeuten.

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

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

Methodik

ESG-Ratings Grundlage

Einführung – MSCI ESG Research

MSCI ESG Research ist ein global führender Anbieter von Nachhaltigkeitsanalysen und Ratings im Bereich Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG). Die 40-jährige Research-Expertise baut auf den Erfolgen der Nachhaltigkeitspioniere IRRIC, KLD, Innovest und GMI Ratings auf. Die Nachhaltigkeitsprodukte und Dienstleistungen werden von über 1.300 Kunden weltweit zur Integration von ESG-Faktoren in den Investmentprozess genutzt.

Mehr als 185 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 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.

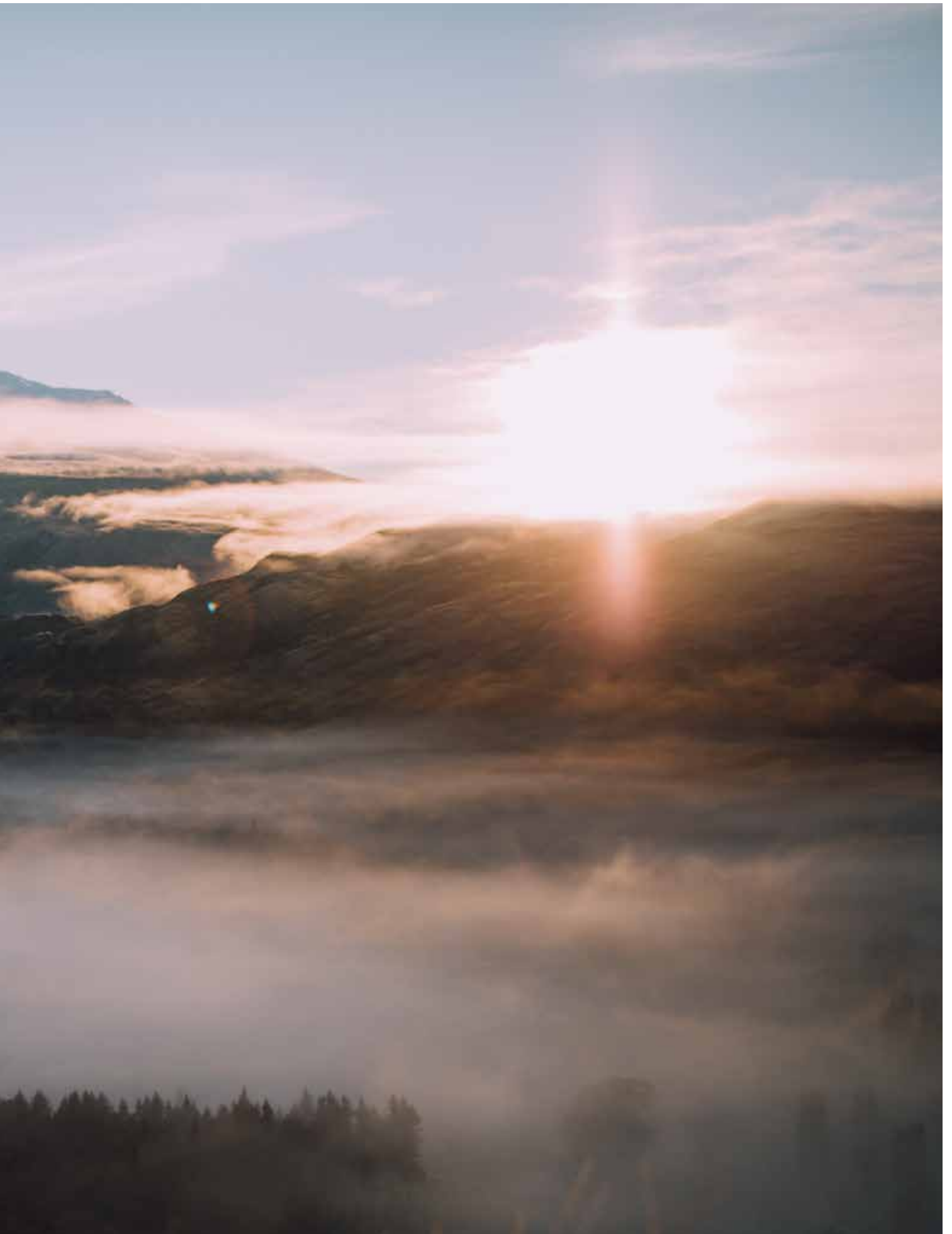






**ESG-
Marktbericht
Aktienfonds**

28

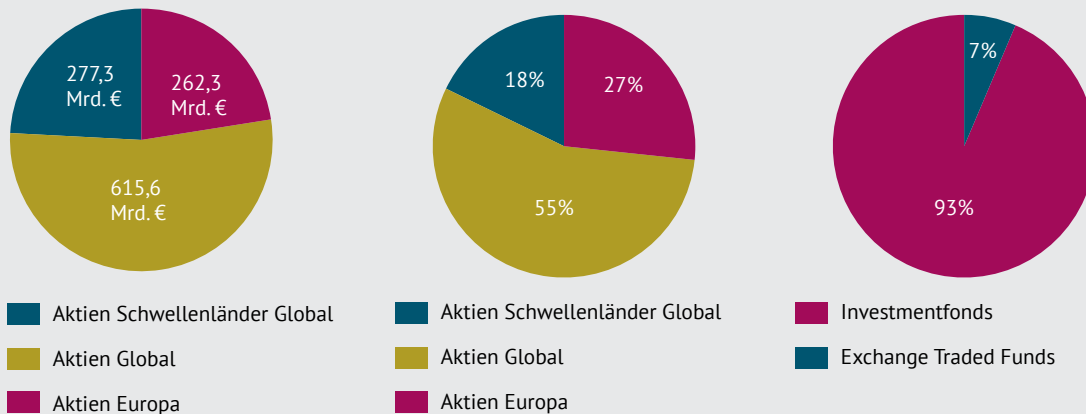


ESG-Marktbericht - Keyfacts Aktienfonds

Das untersuchte Aktienfondsuniversum

Im Rahmen des ESG-Marktberichts 2019 wurden insgesamt 1.639 Aktienfonds mit einem verwalteten Vermögen von über 1.115,2 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 31.05.2019 nicht älter als 12 Monate sind und eine ESG-Rating Coverage von über 60 % aufweisen. Insgesamt werden dadurch im ESG-Marktbericht 2019 fast 500 Fonds mehr als 2018 analysiert.

Grafik 1.1: Untersuchtes Fondsuniversum - Aktien



$\Sigma = 1.155,2 \text{ Mrd. €}$

$n = 1.639 \text{ Aktienfonds}$

Quelle: yourSRI.com und Lipper, Ergebnisse per 31.05.2019

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 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 69 bis 92 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



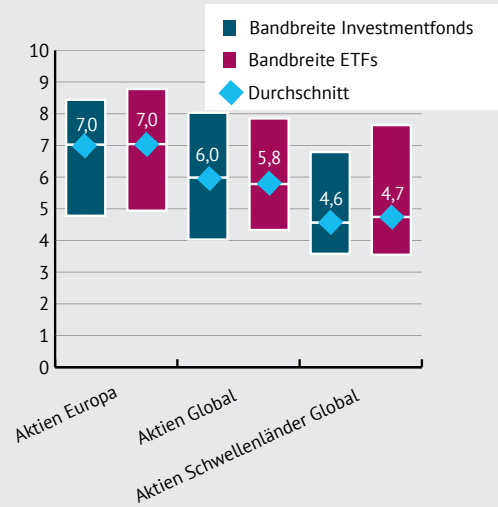
Wirkung – Die Analyse zeigt, dass der signifikante Wirkungsanteil von 10 oder mehr Prozent in der Gruppe Europa von mehr als 50 Prozent der Investmentfonds und in der Gruppe Global von über 40 Prozent der Investmentfonds erreicht wird. Im Vergleich hierzu liegt bei der Gruppe der Schwellenländer dieser 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 60 Prozent auf einem höheren Niveau als die 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 Peergroups

Im Vergleich der drei Untersuchungsgruppen zeigt die Gruppe Aktien Europa bei einer möglichen Bandbreite von 0-10 die durchschnittlich höchste ESG-Qualität mit 7,0 für Investmentfonds und 7,0 für ETFs. An zweiter Stelle liegt die Gruppe Aktien Global mit einem durchschnittlichen ESG Funds Score von 6,0 für Investmentfonds und 5,8 für ETFs. Die dritte Untersuchungsgruppe Aktien Schwellenländer Global zeigt mit einem durchschnittlichen Score von 4,6 für Investmentfonds und 4,7 für ETFs die beiden niedrigsten Werte. Im Vergleich mit dem ESG Marktbericht 2018 haben sich die Werte nur unwesentlich mit einem leicht positiven Trend verändert.

Grafik 1.2: Durchschnittliche ESG-Qualität

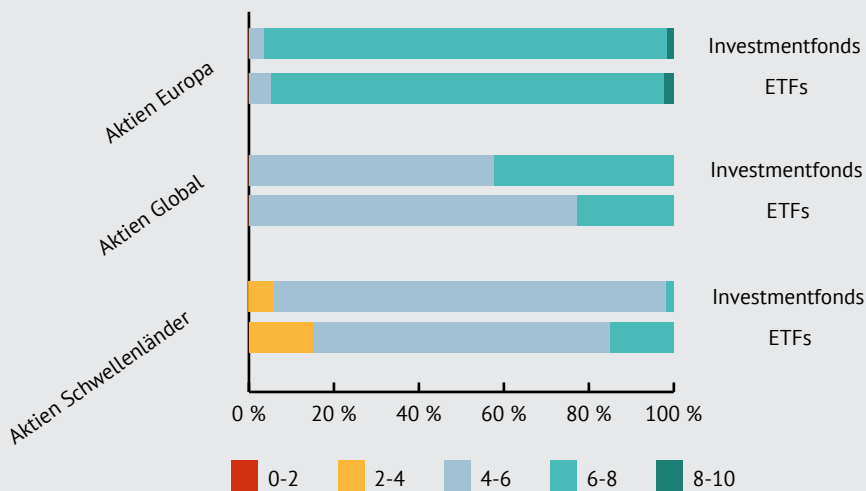


ESG Funds Score Verteilung (%)

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 (%)

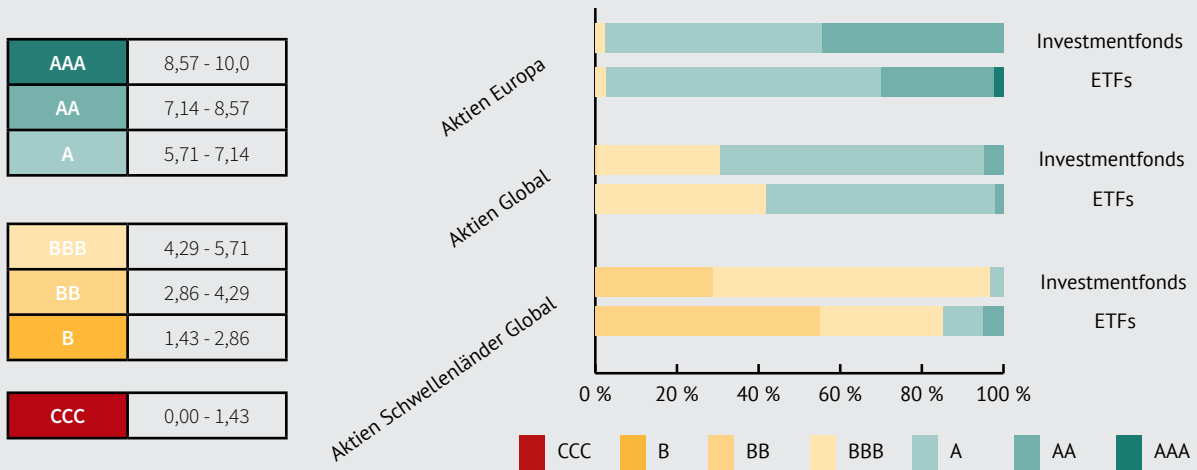
8-10	Sehr hohe ESG-Qualität – die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen gelten größtenteils als führend in ihrer Peergroup, was das Exposure und das Management zentraler ESG-Risiken und -Chancen betrifft.
6-8	Hohe ESG-Qualität – die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen liegen im globalen Vergleich 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, der Governance-Pillar. Somit zeigt der Sozial-Pillar im Durchschnitt das niedrigste Niveau.

Grafik 1.5: Ø E-S-G Pillar Scores

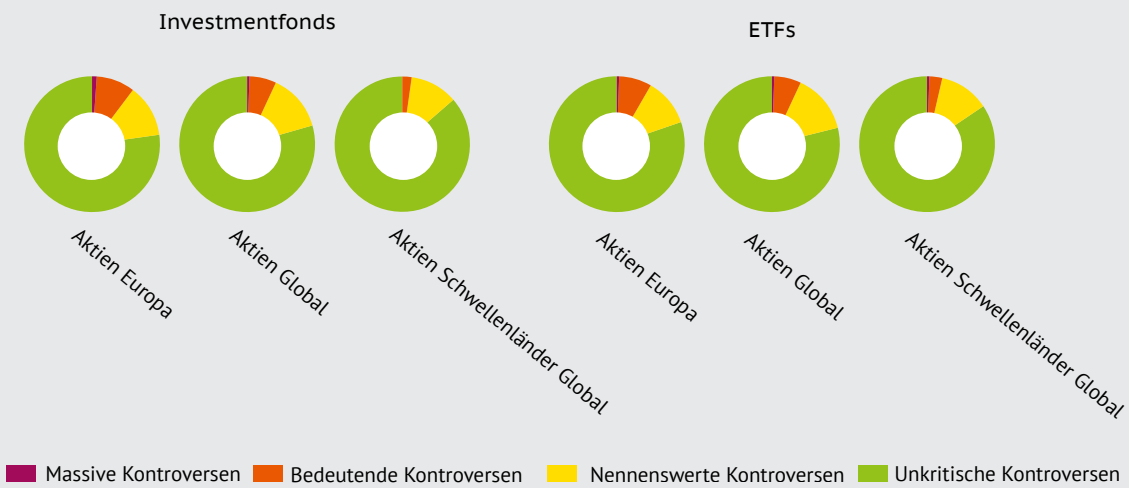




Kontroversen im Portfolio (%)

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.

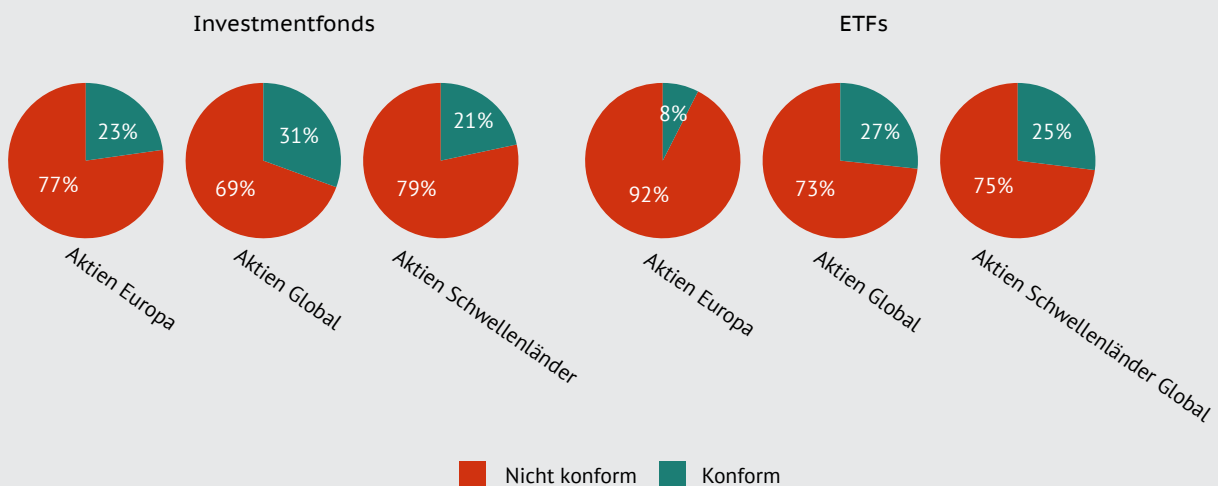
Grafik 1.6: Kontroversen im Portfolio (%)



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 69 bis 92 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. Im Vergleich zum letzten Jahr gibt es einige Änderungen. Die größte Änderung bei den ETFs sind im Bereich Aktien Europa. Hier hat sich der Anteil an konformen Fonds halbiert. Generell wurde ein leicht negativer Trend beobachtet.

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

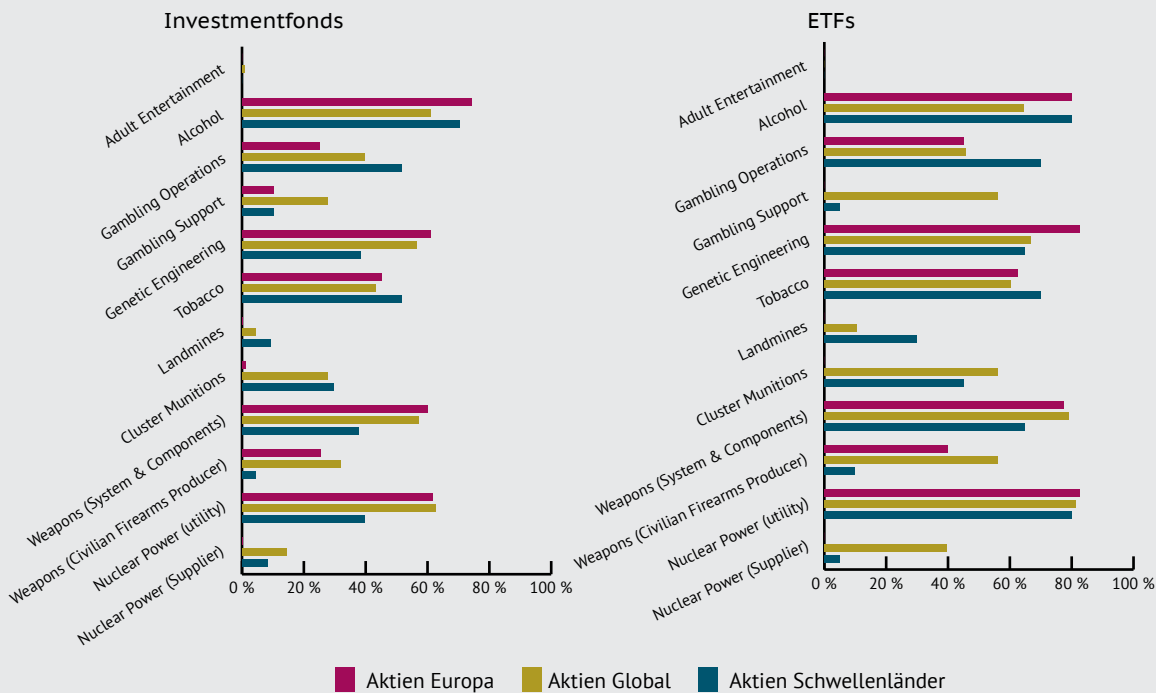




Fonds mit Investitionen in moralisch umstrittene Geschäftsfelder (%)

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.

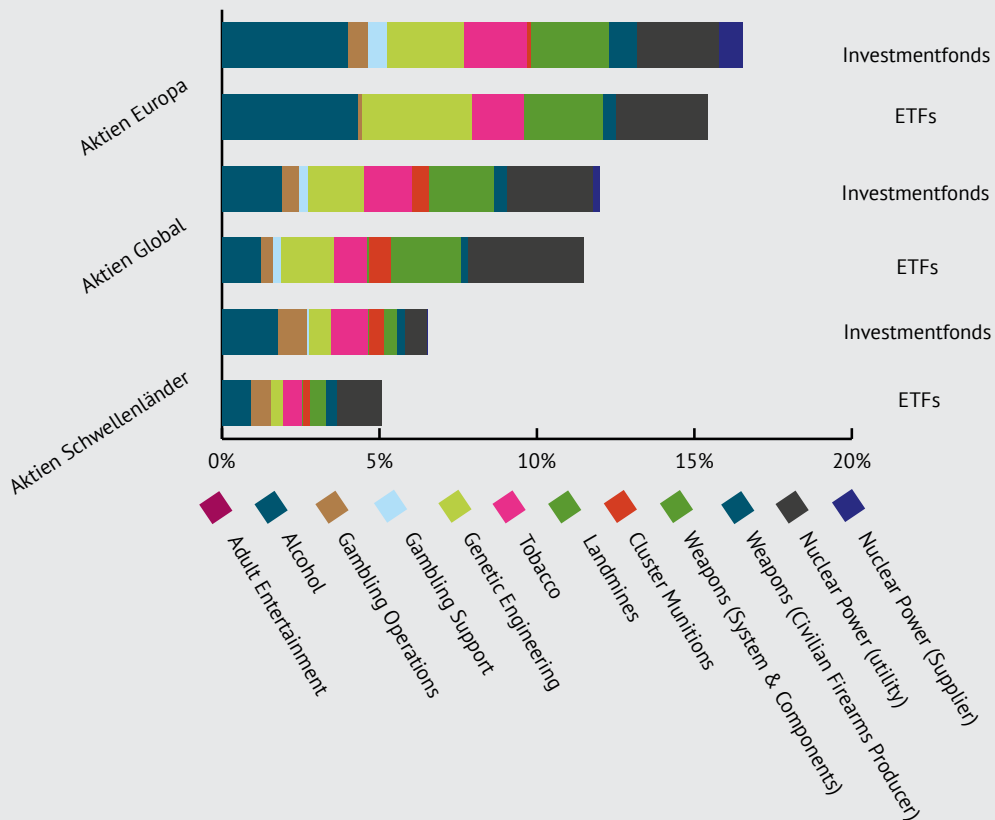
Grafik 1.8: Fonds mit Investitionen in moralisch umstrittene Geschäftsfelder (%)



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 (%)

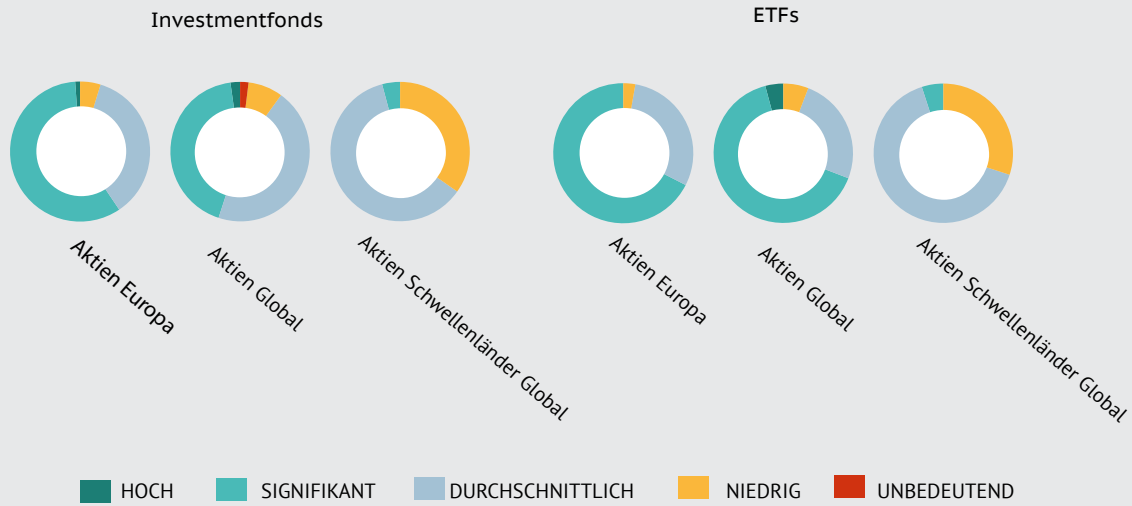


Ø Portfolioanteil mit nachhaltiger Wirkung (%)

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 signifikante 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 60 Prozent auf einem höheren Niveau als die 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

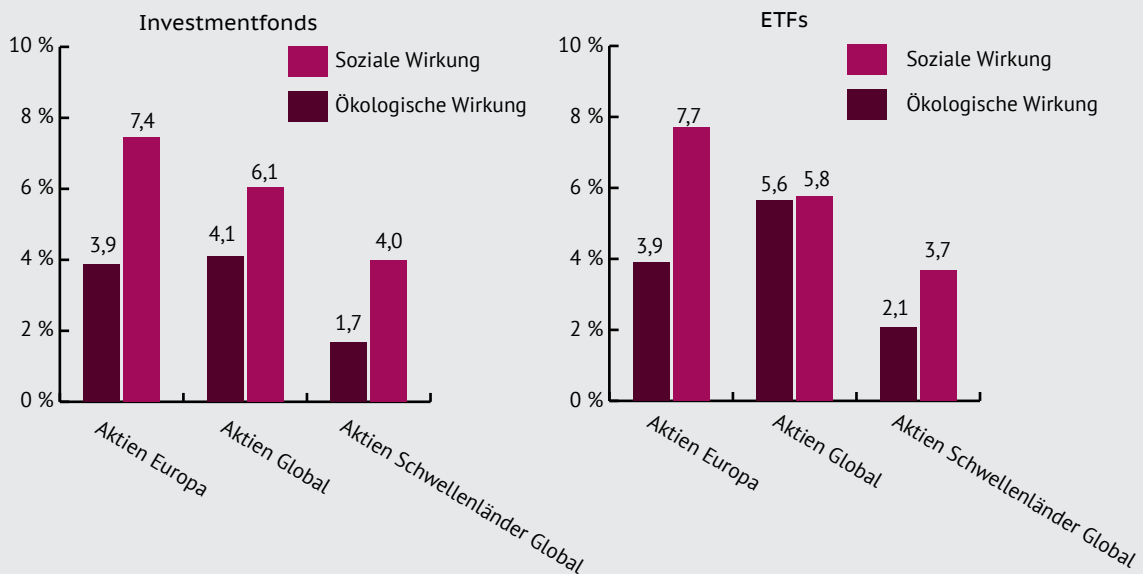


Wirkung

Ø ökologischer & sozialer Wirkungsanteil (%)

Werden die beiden Themen der sozialen und ökologischen Wirkung getrennt von 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.

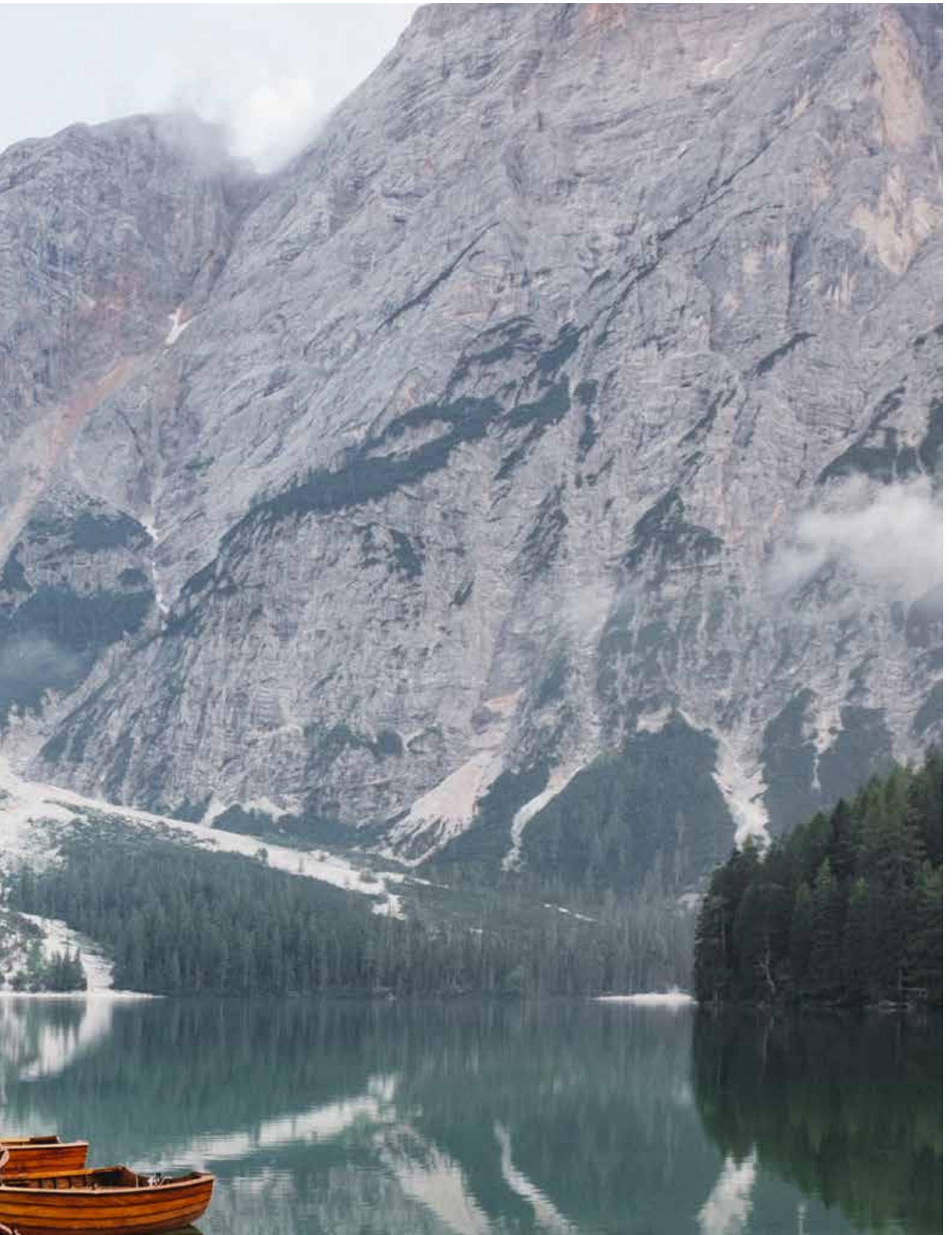
Grafik 1.11: Ø ökologischer oder sozialer Wirkungsanteil (%)





ESG- Marktbericht Anleihenfonds

38

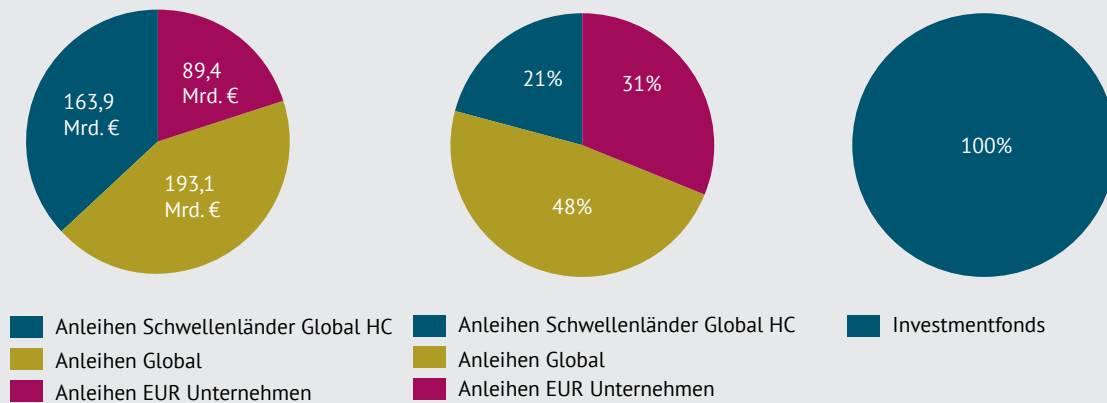


ESG-Marktbericht - Keyfacts Anleihenfonds

Das untersuchte Anleihenfondsuniversum

Im Rahmen des ESG-Marktberichts 2019 wurden insgesamt 470 Anleihenfonds mit einem verwalteten Vermögen von über 446,4 Milliarden Euro untersucht. Im Fokus der Untersuchung standen Investmentfonds der Kategorien Anleihen EUR Unternehmen, Anleihen Global und Anleihen Schwellenländer Global HC, deren Holdings per 31.05.2019 nicht älter als 12 Monate sind und eine ESG-Rating Coverage von über 60 % aufweisen.

Grafik 2.1: Untersuchtes Fondsuniversum



$\Sigma = 446,4 \text{ Mrd. €}$

$n = 470 \text{ Anleihenfonds}$

Quelle: yourSRI.com und Lipper, Ergebnisse per 31.05.2019

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 6,3 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 hingegen das durchschnittlich niedrigste 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 95 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 und genetisch veränderter Organismen finden sich im Großteil der Fondsportfolios wieder.

Wirkung

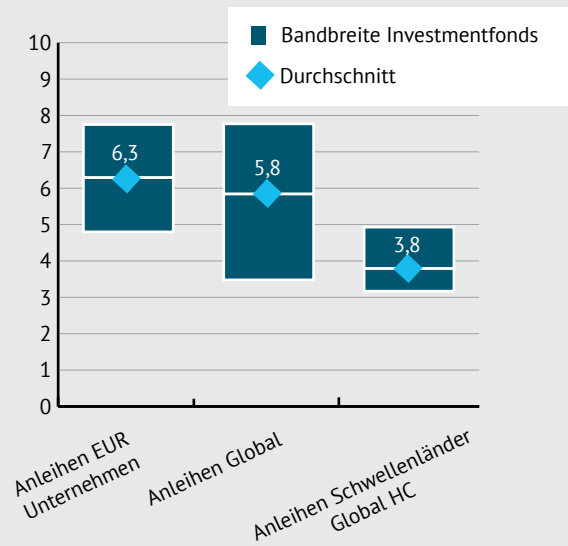

Wirkung – Einen signifikanten Wirkungsanteil im Portfolio von 10 oder mehr Prozent wird über alle Gruppen hinweg lediglich in der Gruppe der Anleihen EUR Unternehmen von rund 2 Prozent der Fonds erreicht. Der Großteil der Fonds weist einen unbedeutenden oder niedrigen Wirkungsanteil aus.

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

Durchschnittlicher (Ø) ESG Funds Score ausgewählter Peergroups

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 3,8 für Investmentfonds den niedrigsten Wert. Ein Blick auf die Bandbreite an gemessenen Scores zeigt für die Gruppe Anleihen Global die größte Schwankungsbreite. Die Gruppe Anleihen Schwellenländer Global HC hingegen weist die niedrigste Schwankungsbreite auf.

Grafik 2.2: Durchschnittliche ESG-Qualität

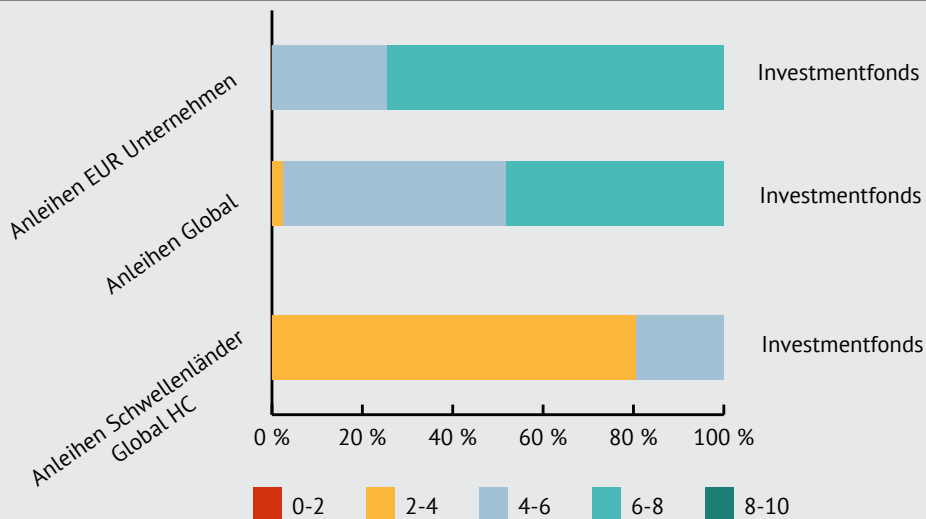


ESG Funds Score Verteilung (%)

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

Grafik 2.3: ESG Funds Score Verteilung (%)

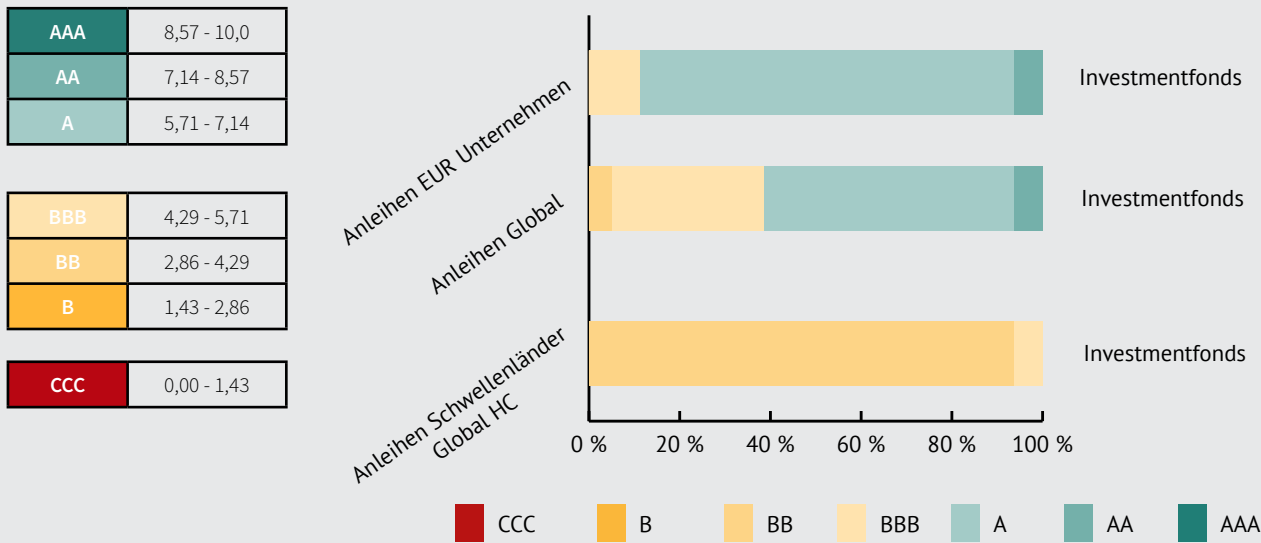
8-10	Sehr hohe ESG-Qualität – die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen gelten größtenteils als führend in ihrer Peergroup, was das Exposure und das Management zentraler ESG-Risiken und -Chancen betrifft.
6-8	Hohe ESG-Qualität – die zugrundeliegenden Fondsanteile/Unternehmen liegen im globalen Vergleich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



ESG Funds Letter Rating Verteilung (%)

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

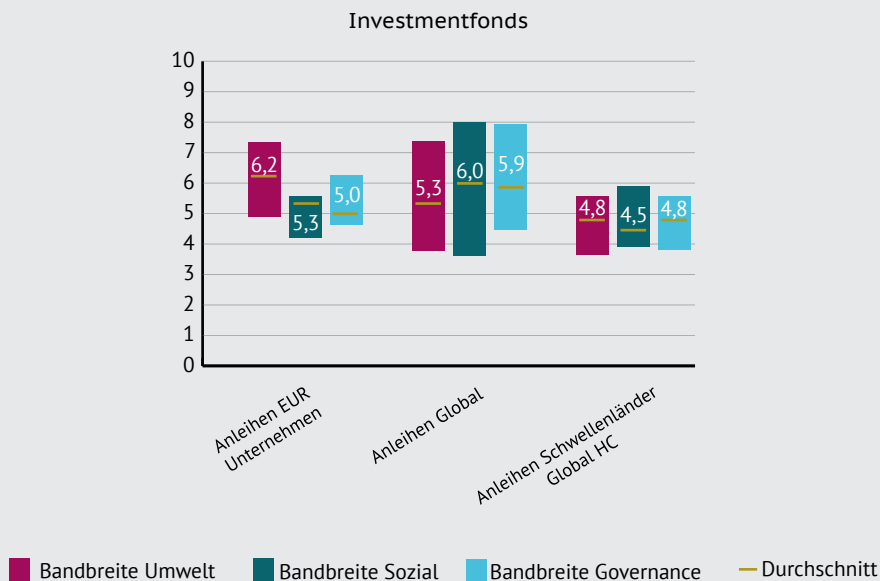
Grafik 2.4: ESG Funds Letter Rating Verteilung (%)



Ø E-S-G Pillar Scores

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

Grafik 2.5: Ø E-S-G Pillar Scores



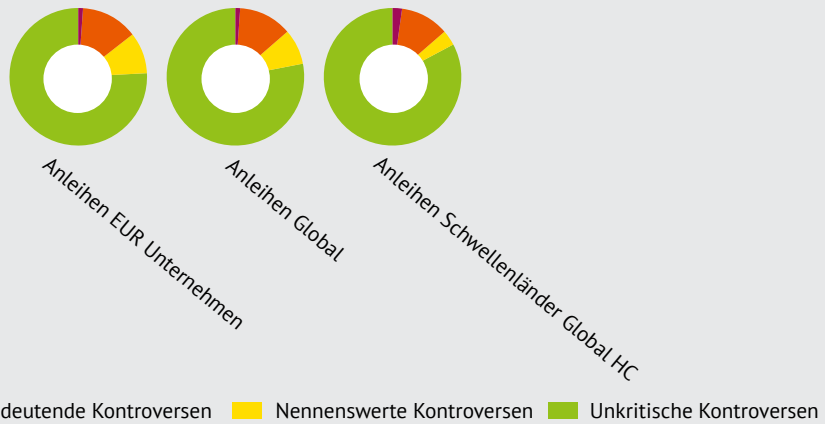


Kontroversen im Portfolio (%)

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

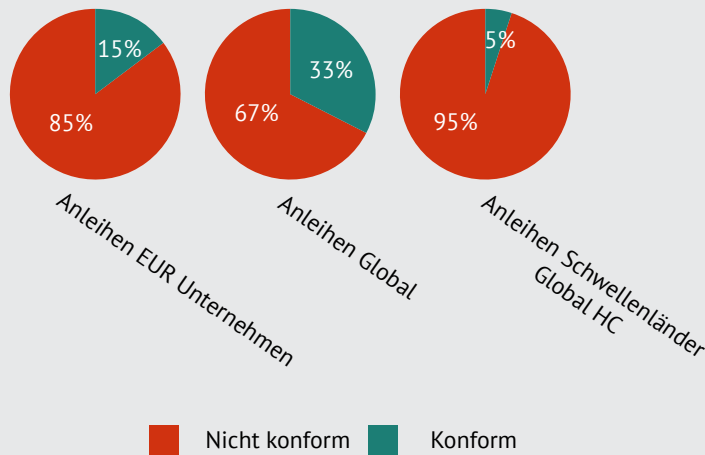


UN Global Compact-konforme Fonds (%)

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 95 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. Im Vergleich mit dem ESG-Marktbericht 2018 bestehen die Anleihen EUR Unternehmen und Anleihen Global ohne Veränderung, während die Schwellenländer von 18 % auf 5 % absacken.

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

Investmentfonds

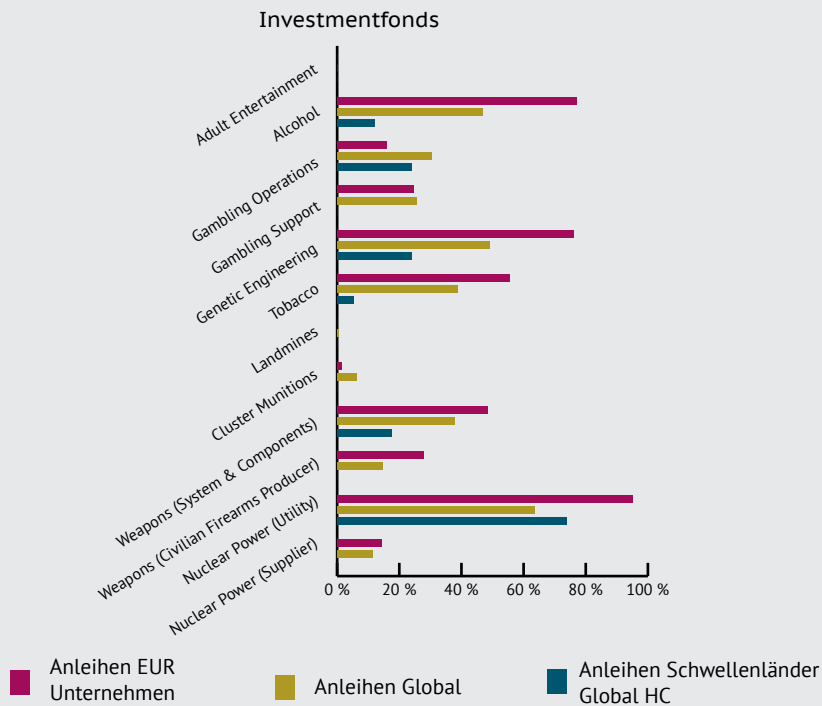




Fonds mit Investitionen in moralisch umstrittene Geschäftsfelder (%)

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 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.

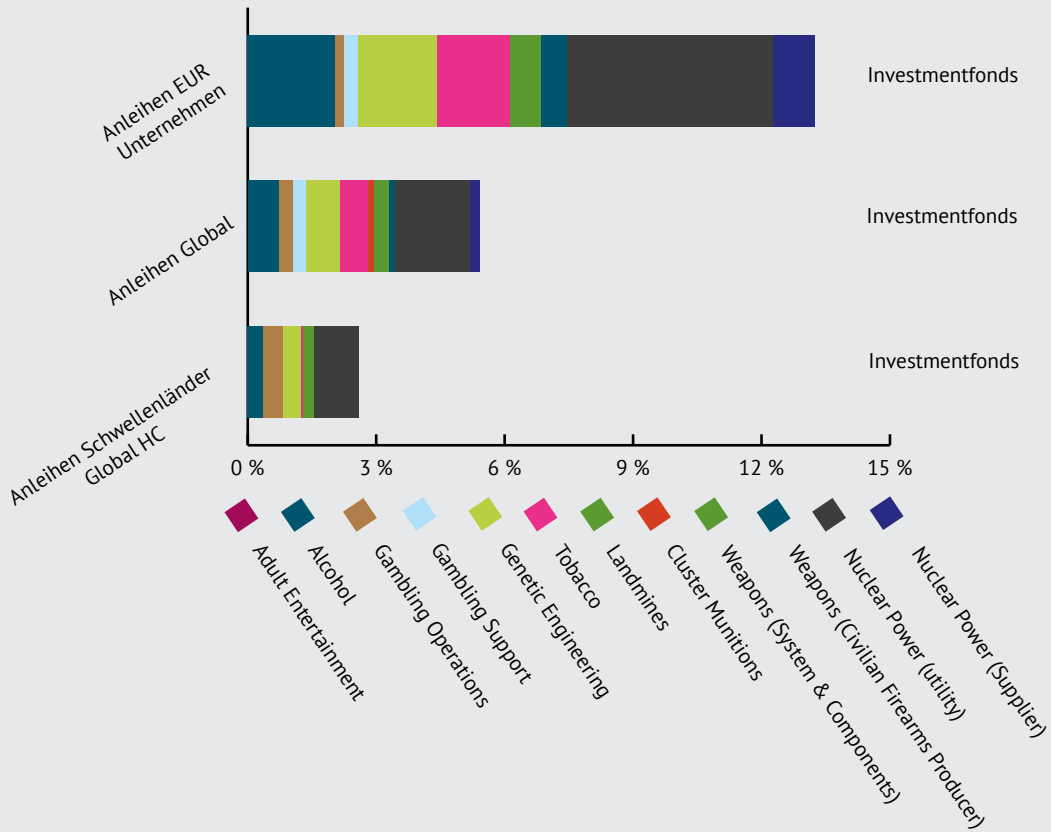
Grafik 2.8: Fonds mit Investitionen in moralisch umstrittene Geschäftsfelder (%)



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 (%)



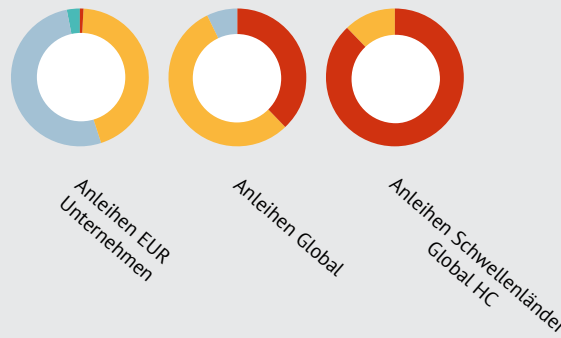
Ø Portfolioanteil mit nachhaltiger Wirkung (%)

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

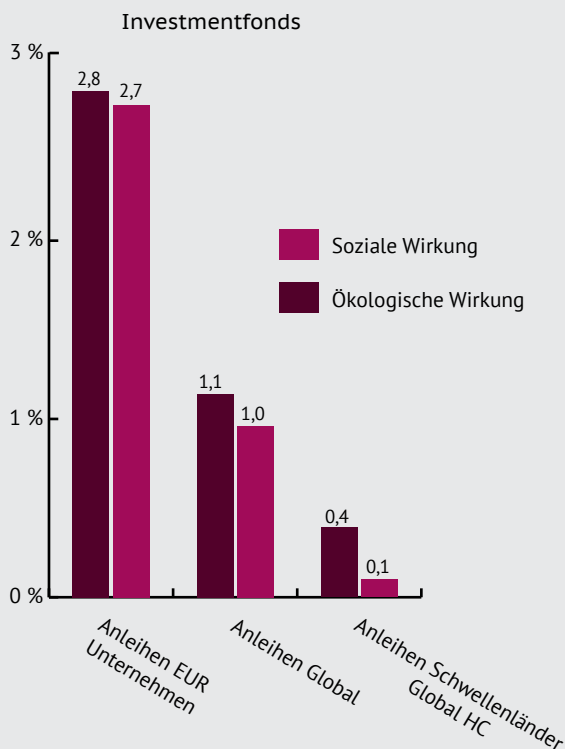


■ HOCH ■ SIGNIFIKANT ■ DURCHSCHNITTLICH ■ NIEDRIG ■ UNBEDEUTEND

Wirkung

Ø ökologischer & sozialer Wirkungsanteil (%)

Grafik 2.11: Ø ökologischer oder sozialer Wirkungsanteil (%)

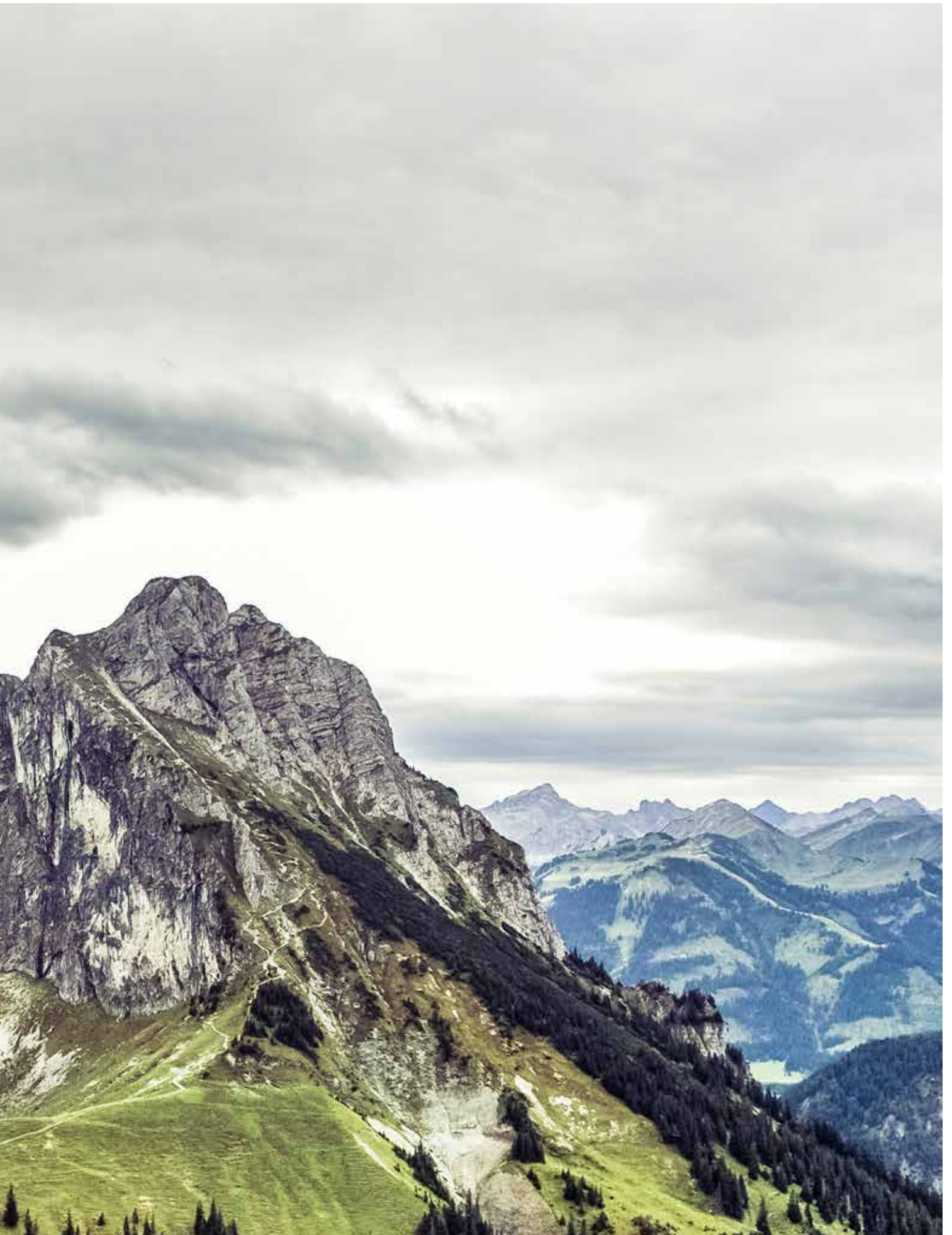


Werden die beiden Themen der sozialen und ökologischen Wirkung getrennt voneinander betrachtet, zeigt sich, dass der durchschnittliche Portfolioanteil mit ökologischer Wirkung über dem der sozialen Wirkung liegt. Gesamt gesehen befinden sich die untersuchten Anleihenfonds auf einem unbedeutenden oder niedrigen Wirkungs niveau. Der Vorjahresvergleich jedoch zeigt eine erfreuliche Entwicklung. Sowohl die ökologische als auch die soziale Wirkung der Anleihen EUR Unternehmen haben sich deutliche verbessert. Im Bereich der ökologischen Wirkung waren es 2018 0,9 % in 2019 sind es 2,8 %. Ebenso die Veränderung in der sozialen Wirkung von 1,1 % in 2018 auf 2,7 % im Jahr 2019.



**ESG-
Marktbericht
Exkurs
Mischfonds**

48

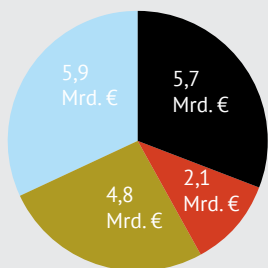


ESG-Marktbericht - Exkurs Mischfonds

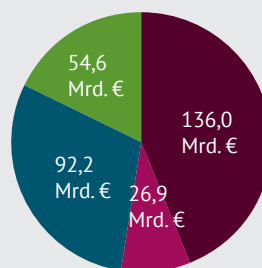
Das untersuchte Fondsuniversum

Im Rahmen des ESG-Marktberichts 2019 wurden insgesamt 633 Mischfonds mit einem verwalteten Vermögen von über 328,3 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 31.05.2019 nicht älter als 12 Monate sind und eine ESG-Rating Coverage von über 60 % aufweisen.

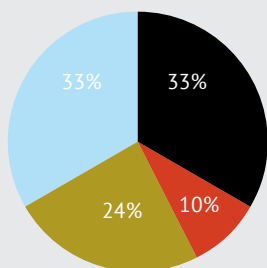
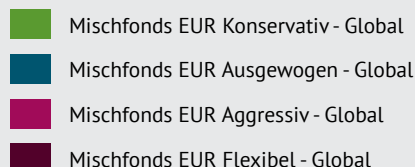
Grafik 3.1: Untersuchtetes Fondsuniversum



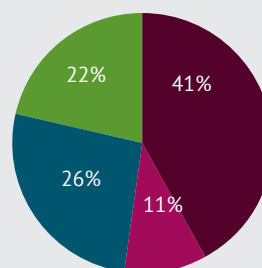
$\Sigma = 18,6$ Mrd. € Mischfonds - Europa



$\Sigma = 309,7$ Mrd. € Mischfonds - Global



$n = 54$ Mischfonds - Europa



$n = 579$ Mischfonds - Global

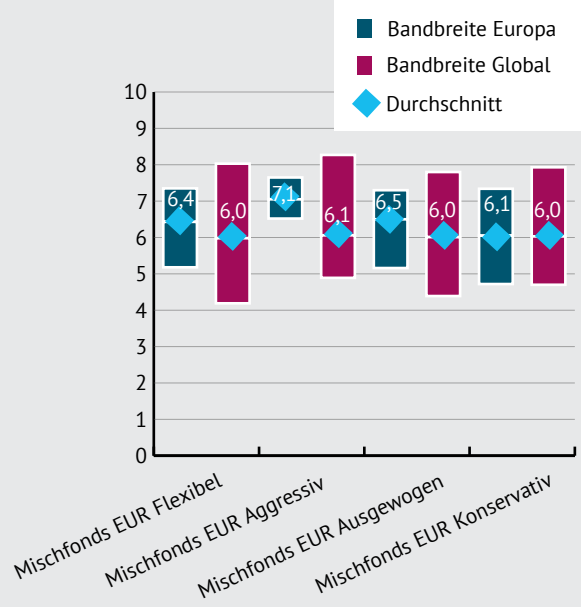


Quelle: yourSRI.com und Lipper, Ergebnisse per 31.05.2019

Durchschnittlicher (Ø) ESG Funds Score ausgewählter Peergroups

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

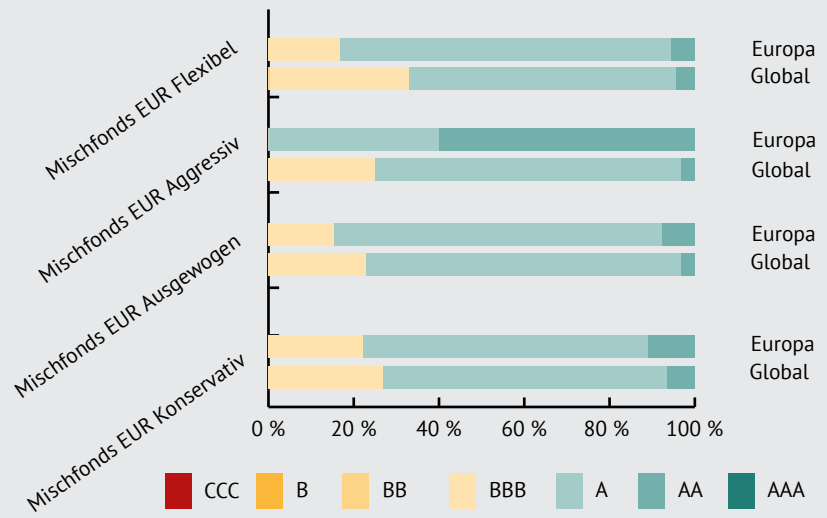


ESG Funds Letter Rating Verteilung (%)

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 (%)

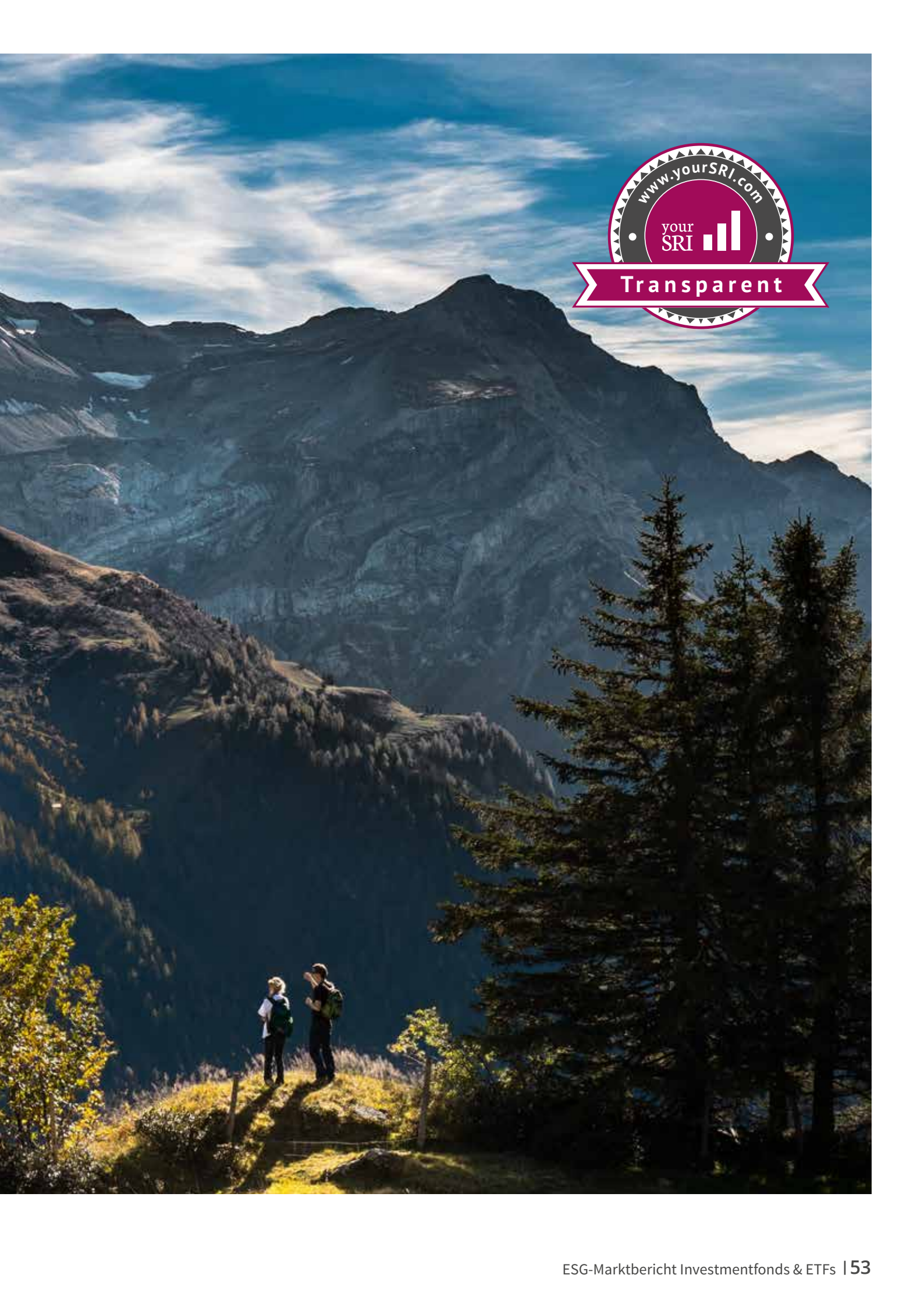
AAA	8,57 - 10,0
AA	7,14 - 8,57
A	5,71 - 7,14
BBB	4,29 - 5,71
BB	2,86 - 4,29
B	1,43 - 2,86
CCC	0,00 - 1,43





**„yourSRI
Transparent“
Fonds**

52



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 Rating-veränderung 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- & Klima-Fondsratings sind auf yourSRI.com für rund 80 % des europäischen Fondsvolumens kostenlos abrufbar.

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

Weitere Informationen auf www.yourSRI.com





Ihr Transparenzstandard für ESG & CARBON

UN Global Compact-kompatibel?

Governance?

Klimawandel?

Impact?

Soziales?

Verschmutzung?

Fossile Energien?

Umwelt?

„yourSRI Transparent“ Fonds - Markt Österreich

Fondsname	ISIN #	Promoter	Klassifizierung
SLI Glo SICAV Europ Corp Bd Sust&Rpn A Acc EUR	LU1164462860	Aberdeen Standard Inv	Bond Europe
SLI Glo SICAV II Global Eq Impact A Acc EUR	LU1697922752	Aberdeen Standard Inv	Equity Global
ACATIS Fair Value Aktien Global EUR-P-	LI0017502381	Acatis	Equity Global
Comgest Growth Europe EUR Acc	IE0004766675	Comgest	Equity Europe
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets ESG Blue FB USD	LU1587908820	Credit Suisse Group	Equity Emerging Mkts Global
CSIF (Lux) Equity EMU ESG Blue DB EUR	LU1809959270	Credit Suisse Group	Equity Europe
CSIF (Lux) Equity Japan ESG Blue FB EUR	LU1815003105	Credit Suisse Group	Equity Japan
CSIF (Lux) Equity US ESG Blue FB USD	LU1871078496	Credit Suisse Group	Equity US
LINGOHR-SYSTEMATIC-NVEST	DE0009774794	Deka	Equity Global
LINGOHR-EUROPA-SYSTEMATIC-INVEST	DE0005320097	Deka	Equity Europe
Keppler-Emerging Markets-INVEST	DE000A0ERYQ0	Deka	Equity Emerging Mkts Global
H & A PRIME VALUES Growth (EUR) (R) (A)	AT0000803689	Hauck & Aufhaeuser	Mixed Asset EUR Flex - Global
H & A PRIME VALUES Income (EUR) (R)	AT0000973029	Hauck & Aufhaeuser	Mixed Asset EUR Cons - Global
CEAMS Quality Europe Equity Fd B	LU0199669259	HQAM	Equity Europe
CEAMS Quality Switzerland Eq Fd B	LU0199667808	HQAM	Equity Switzerland
CEAMS Quality USA Equity Fund B	LU0199670695	HQAM	Equity US
HSBC GIF GEM Debt Total Return M1D USD	LU0283740032	HSBC	Bond Emerging Markets Global HC
HSBC GIF Multi Assets Style Factors I EUR C	LU1460782227	HSBC	Mixed Asset EUR Flex - Global
HSBC GIF Euro Credit Bond AC EUR	LU0165124784	HSBC	Bond EUR Corporates
HSBC GIF Economic Scale GEM Equity AC	LU0819120683	HSBC	Equity Emerging Mkts Global
HSBC GIF BRIC Equity M1C USD	LU0205170342	HSBC	Equity Emerging Mkts Global
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity AD USD	LU0054450605	HSBC	Equity Emerging Mkts Global
HSBC GIF US Dollar Bond AD USD	LU0149734781	HSBC	Bond Global USD
HSBC GIF Global Equity Volatility Fcsd AC USD	LU1066051225	HSBC	Equity Global
HSBC GIF Economic Scale Global Equity AD USD	LU0039216626	HSBC	Equity Global
HSBC GIF Global Lower Carbon Bond AC	LU1674672883	HSBC	Bond Global USD
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC	DE0005152003	HSBC	Bond EUR Corporates
HSBC GIF European Equity AD EUR	LU0149719808	HSBC	Equity Europe
HSBC GIF Global Bond AD USD	LU0039216972	HSBC	Bond Global USD

Quelle: yourSRI.com & Lipper



Fondsname	ISIN #	Promoter	Klassifizierung
HSBC GIF China Consumer Opportunities AC USD	LU0654082790	HSBC	Equity Global
HSBC GIF Global Lower Carbon Equity AC	LU1674673428	HSBC	Equity Global
HSBC GIF Global Equity Climate Change AC USD	LU0323239441	HSBC	Equity Global
HSBC GIF Emerging Wealth AD USD	LU0309124039	HSBC	Equity Global
Keppler Lingohr Global Equity MC	DE000A0JDCH4	HSBC	Equity Global
HSBC GIF Euroland Equity AC EUR	LU0165074666	HSBC	Equity EuroZone
HSBC Multi Markets Select MD	DE000A0RAD67	HSBC	Mixed Asset EUR Flex - Global
PRIMA - Global Challenges A	LU0254565053	IPConcept	Equity Global
JSS OekoSar Equity - Global P EUR dist	LU0229773345	J. Safra Sarasin	Equity Global
JSS Responsible Equity - Brazil P USD acc	LU0950591122	J. Safra Sarasin	Equity Brazil
JSS Sustainable Equity - Europe P EUR acc	LU0484532444	J. Safra Sarasin	Equity Europe
JSS Sustainable Equity - Global P EUR dist	LU0097427784	J. Safra Sarasin	Equity Global
JSS Sustainable Equity - Real Estate Global P EUR	LU0288928376	J. Safra Sarasin	Equity Sector Real Est Global
JSS Sustainable Equity - USA P USD acc	LU0526864581	J. Safra Sarasin	Equity US
JSS Sustainable Equity - Water P EUR dist	LU0333595436	J. Safra Sarasin	Equity Theme - Water
KCM Aktien Global SRI R T	AT0000A0V6J7	Kathrein Privatbank	Equity Global
KCM SRI Bond Select	AT0000A1PY31	Kathrein Privatbank	Bond Global Corporates EUR
Ve-RI Equities Europe (R)	DE0009763201	La Francaise	Equity Europe
Veri Multi Asset Allocation (R)	DE0009763235	La Francaise	Mixed Asset EUR Bal - Global
LLB Obligationen Global Klasse P EUR	LI0009163713	Liechtensteinische Landesbank	Bond Global EUR
LLB Aktien Europa (EUR)	LI0013255646	Liechtensteinische Landesbank	Equity Europe
LLB Strategie Ausgewogen (EUR)	LI0008127552	Liechtensteinische Landesbank	Mixed Asset EUR Bal - Global
Constantia Multi Invest 92	AT0000A09HN4	Liechtensteinische Landesbank	Mixed Asset EUR Flex - Global
LLB Obligationen Euro Alternativ (CHF)	LI0006745264	Liechtensteinische Landesbank	Bond Global CHF
LLB Aktien Fit for Life (CHF)	LI0004342155	Liechtensteinische Landesbank	Equity Global
Semper Portfolio Classic T	AT0000612098	Liechtensteinische Landesbank	Mixed Asset EUR Flex - Global
OFI RS Euro Equity C	FR0000971160	Macif	Equity EuroZone
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid-A Cap-CHF	LU0636969866	Mirabaud	Equity Swiss Sm&Mid Cap
NN (L) Global Sustainable Equity P Cap EUR	LU0119216553	NN Investment Partners	Equity Global

Quelle: yourSRI.com & Lipper

Fondsname	ISIN #	Promoter	Klassifizierung
NN (L) First Class Multi Asset P Cap EUR	LU0809674541	NN Investment Partners	Mixed Asset EUR Flex - Global
NN (L) Euro Credit P Cap EUR	LU0546918235	NN Investment Partners	Bond EUR Corporates
NN (L) First Cl. Yield Opportunities P Cap EUR	LU0922501720	NN Investment Partners	Bond Global EUR
NN (L) EM High Dividend P Cap EUR	LU0300631982	NN Investment Partners	Equity Emerging Mkts Global
NN (L) Frontier Markets Debt (HC) P C U	LU0990547944	NN Investment Partners	Bond Emerging Markets Global HC
NN (L) Gbl Eqty Impact Opportunities P Cap EUR	LU0250158358	NN Investment Partners	Equity Global
NN (L) European Equity P Cap EUR	LU0082087510	NN Investment Partners	Equity Europe
NN (L) Global Bond Opportunities P Cap EUR	LU0546921023	NN Investment Partners	Bond Global EUR
NN (L) EM Enhanced Index Sust Equity P Cap USD	LU0051128774	NN Investment Partners	Equity Emerging Mkts Global
NN (L) European Sustainable Equity P Cap EUR	LU0991964320	NN Investment Partners	Equity Europe
OFI RS Euro Equity Smart Delta Convex Part R	FR0010411868	OFI Asset Management	Equity EuroZone
Pictet - Global Environmental Opportunities-P EUR	LU0503631714	Pictet	Equity Global
Pictet Global Defensive Equities P USD	LU0845339638	Pictet	Equity Global
Pictet-Clean Energy-P USD	LU0280430660	Pictet	Equity Theme - Alternative Energy
Pictet-European Sustainable Equities-P EUR	LU0144509717	Pictet	Equity Europe
Pictet-Global Megatrend Selection-P USD	LU0386859887	Pictet	Equity Global
Pictet-Water-P EUR	LU0104884860	Pictet	Equity Theme - Water
Champion Ethical Equity Fund-USD	LI0348132080	Quorus Vermögensv	Equity Global
Raiffeisen-GreenBonds R VTA	AT0000A1VGG8	Raiffeisen Capital Management	Bond Global EUR
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien R A	AT0000677901	Raiffeisen Capital Management	Equity Global
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Diversified R VA	AT0000A105C5	Raiffeisen Capital Management	Mixed Asset EUR Bal - Global
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-EM-Aktien RT	AT0000A1TB34	Raiffeisen Capital Management	Equity Emerging Mkts Global
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix R A	AT0000859517	Raiffeisen Capital Management	Mixed Asset EUR Flex - Global
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum R T	AT0000A1PKP3	Raiffeisen Capital Management	Equity Europe
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-ShortTerm R T	AT0000A190X3	Raiffeisen Capital Management	Bond EUR Short Term
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solide (R) A	AT0000A1DU54	Raiffeisen Capital Management	Mixed Asset EUR Bal - Global
Robeco Sustainable European Stars Equities D EUR	LU0187077218	Robeco	Equity Europe
RobecoSAM Sustainable Food Equities D EUR	LU0374106754	Robeco	Equity Theme - Agribusiness
RobecoSAM Global Gender Equality Impact Equities B	LU1277652514	RobecoSAM	Equity Global
RobecoSAM Global Small Cap Equities EUR B	LU0280770172	RobecoSAM	Equity Global Sm&Mid Cap
RobecoSAM Smart Energy Fund B	LU0175571735	RobecoSAM	Equity Theme - Alternative Energy
RobecoSAM Smart Materials Fund B	LU0175575991	RobecoSAM	Equity Global
RobecoSAM Sustainable Healthy Living Fund B	LU0280770768	RobecoSAM	Equity Global
RobecoSAM Sustainable Water Fund B	LU0133061175	RobecoSAM	Equity Theme - Water
RobecoSAM Global SDG Equities USD B	LU1721250774	RobecoSAM	Equity Global

Quelle: yourSRI.com & Lipper



Über eine Milliarde
Fondsvolumen!

Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix. Mit gutem Gewissen investieren.

Mit dem Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix knackt erstmals ein österreichischer Nachhaltigkeitsfonds die Milliarden-Euro-Marke und ist damit einer der größten Nachhaltigkeitsfonds einer österreichischen Fondsgesellschaft. Der Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix trägt darüber hinaus zahlreiche angesehene Nachhaltigkeitslabels – darunter das Drei-Sterne-FNG-Siegel¹ – und wird regelmäßig für seine hohe Managementqualität ausgezeichnet. Mehr Informationen unter rcm.at/nachhaltigkeit und investment-zukunft.at

¹FNG steht für Forum Nachhaltige Geldanlage

Raiffeisen Capital Management steht für Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

Veranlagungen in Fonds sind mit höheren Risiken verbunden, bis hin zu Kapitalverlusten. Die veröffentlichten Prospekte sowie die Kundeninformationsdokumente (Wesentliche Anlegerinformationen) des Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix stehen unter rcm.at in deutscher Sprache (bei manchen Fonds die Kundeninformationsdokumente zusätzlich auch in englischer Sprache) zur Verfügung. Dies ist eine Marketingmitteilung der Raiffeisen Kapitalanlage GmbH. Erstellt von: Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Wien, Stand: Juli 2019.

Fondsname	ISIN #	Promoter	Klassifizierung
Steyler Fair und Nachhaltig - Stiftungsfonds R	DE000A111ZH7	Steyler Bank	Bond Global EUR
SWC (Lu) Bd Fd Sustainable Gbl Credit AT CHF	LU1813279103	Swisscanto	Bond Global CHF
SWC (LU) EF Global Water Invest AT	LU0302976872	Swisscanto	Equity Theme - Water
SWC (LU) EF Sustainable Emerging Markets AT	LU0338548034	Swisscanto	Equity Emerging Mkts Global
SWC (LU) EF Systematic Responsible Em Markets AA	LU1900093359	Swisscanto	Equity Emerging Mkts Global
SWC (LU) EF Systematic Responsible Global AA	LU1900093193	Swisscanto	Equity Global
SWC (LU) EF Systematic Responsible USA AT	LU0230111667	Swisscanto	Equity US
SWC (LU) Equity Fund Sustainable AT	LU0136171559	Swisscanto	Equity Global
SWC (LU) PF Sustainable Balanced (EUR) AT	LU0208341536	Swisscanto	Mixed Asset EUR Bal - Global
SWC (LU) PF Sustainable Balanced AA	LU0136171393	Swisscanto	Mixed Asset CHF Balanced
T Rowe Price Global Aggregate Bond A USD	LU0133095157	T. Rowe Price	Bond Global USD
T Rowe Price Global Focused Growth Equity A USD	LU0143551892	T. Rowe Price	Equity Global
T Rowe Price US Smaller Companies Equity A USD	LU0133096635	T. Rowe Price	Equity US Sm&Mid Cap
UniInstitutional Gl Convertibles Sustainable EUR A	LU0993947141	Union Investment	Bond Convertibles Global
UniInstitutional Global CorporateBonds Sustainable	LU1089802497	Union Investment	Bond Global Corporates EUR
UniInstitutional Premium Corporate Bonds	DE0005326599	Union Investment	Bond Global Corporates EUR
UniRak Nachhaltig A	LU0718558488	Union Investment	Mixed Asset EUR Flex - Global
UniGlobal	DE0008491051	Union Investment	Equity Global
UniRak	DE0008491044	Union Investment	Mixed Asset EUR Flex - Global
UniFavorit: Aktien	DE0008477076	Union Investment	Equity Global
UniRak Konservativ A	DE000A1C81C0	Union Investment	Mixed Asset EUR Cons - Global
UniGlobal -net-	DE0009750273	Union Investment	Equity Global
UniRak Nachhaltig Konservativ A	LU1572731245	Union Investment	Mixed Asset EUR Cons - Global
UniKonzept: Portfolio A	LU1073949668	Union Investment	Mixed Asset EUR Flex - Global
UniEuroRenta Corporates A	LU0117072461	Union Investment	Bond EUR Corporates
UniValueFonds: Global A	LU0126315885	Union Investment	Equity Global
UniRenta	DE0008491028	Union Investment	Bond Global EUR
UniDynamicFonds: Europa A	LU0085167236	Union Investment	Equity Europe
Uni21. Jahrhundert -net-	DE0009757872	Union Investment	Equity Global
UniEuropa A	LU0047060487	Union Investment	Equity Europe
UniEM Global A	LU0115904467	Union Investment	Equity Emerging Mkts Global
UniEuropa -net-	DE0009750232	Union Investment	Equity Europe
Uninachhaltig Aktien Global	DE000A0M80G4	Union Investment	Equity Global
UniFavorit: Renten A	LU0006041197	Union Investment	Bond Global EUR
UniRak Emerging Markets A	LU0383775318	Union Investment	Mixed Asset EUR Flex - Global

Quelle: yourSRI.com & Lipper

Fondsname	ISIN #	Promoter	Klassifizierung
UniDynamicFonds: Global A	LU0089558679	Union Investment	Equity Global
UniGlobal II A	LU0718610743	Union Investment	Equity Global
LIGA Portfolio Concept	LU1172417856	Union Investment	Mixed Asset EUR Flex - Global
UniInstitutional Green Bonds	DE000A2AR3W0	Union Investment	Bond Global EUR
LIGA-Pax-Cattolico-Union	LU0152554803	Union Investment	Equity Global
UniInstitutional SDG Equities P	LU1726237438	Union Investment	Equity Global
Volksbank Strategiefonds - Ausgewogen EUR	LI0188197946	Volksbank Vorarlberg e. Gen.	Mixed Asset CHF Balanced
Volksbank Vorarlberg Premium Selection Equity	LI0312403749	Volksbank Vorarlberg e. Gen.	Equity Global
Vontobel Fund Emerging Markets Debt B (USD)	LU0926439562	Vontobel	Bond Emerging Markets Global HC
Vontobel Fund mtX Sust Emerging Mkts Leaders B	LU0571085413	Vontobel	Equity Emerging Mkts Global
Vontobel Fund Emerging Markets Equity B USD	LU0040507039	Vontobel	Equity Emerging Mkts Global
Vontobel Fund - Global Equity USD B	LU0218910536	Vontobel	Equity Global
Vontobel Fd TwentyFour Strat Income Fd N GBP	LU1322871556	Vontobel	Bond Global GBP
Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield B	LU0153585723	Vontobel	Bond EUR Corporates
Vontobel Fund - Bond Global Aggregate B	LU1112750929	Vontobel	Bond Global EUR
Vontobel Fund - European Equity EUR B	LU0153585137	Vontobel	Equity Europe
Vontobel Fund - Global Corp Bond Mid Yield B USD	LU1395536599	Vontobel	Bond Global USD
VF II - Vescore Global Risk Diversification B	LU0466440772	Vontobel	Mixed Asset EUR Flex - Global
Vontobel Fund Swiss Franc Bond B CHF	LU0035738771	Vontobel	Bond Global CHF
Vontobel Fund Euro Short Term Bond B EUR	LU0120689640	Vontobel	Bond Global EUR
VARIOPARTNER SICAV 3-ALPHA G QUAL ACHIEVERS USD G	LU1743053230	Vontobel	Equity Global
Vontobel Fund MTX Sust Global Leaders B USD	LU0848325378	Vontobel	Equity Global
Vontobel Fund Future Resources B	LU0384406160	Vontobel	Equity Global
Vontobel Fund - Multi Asset Income - B-EUR	LU1687388972	Vontobel	Mixed Asset EUR Flex - Global
VP SICAV Tareno Fixed Income Fund T EUR Dis	LU1299722972	Vontobel	Bond Global EUR
VP SICAV Tareno Global Water Solutions Fd R1 EUR	LU0319773478	Vontobel	Equity Theme - Water
Steyler Fair und Nachhaltig Aktien R	DE000A1JUVL8	Warburg Invest	Equity Global
Steyler Fair und Nachhaltig Renten R	DE000A1WY1N9	Warburg Invest	Bond Global EUR

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

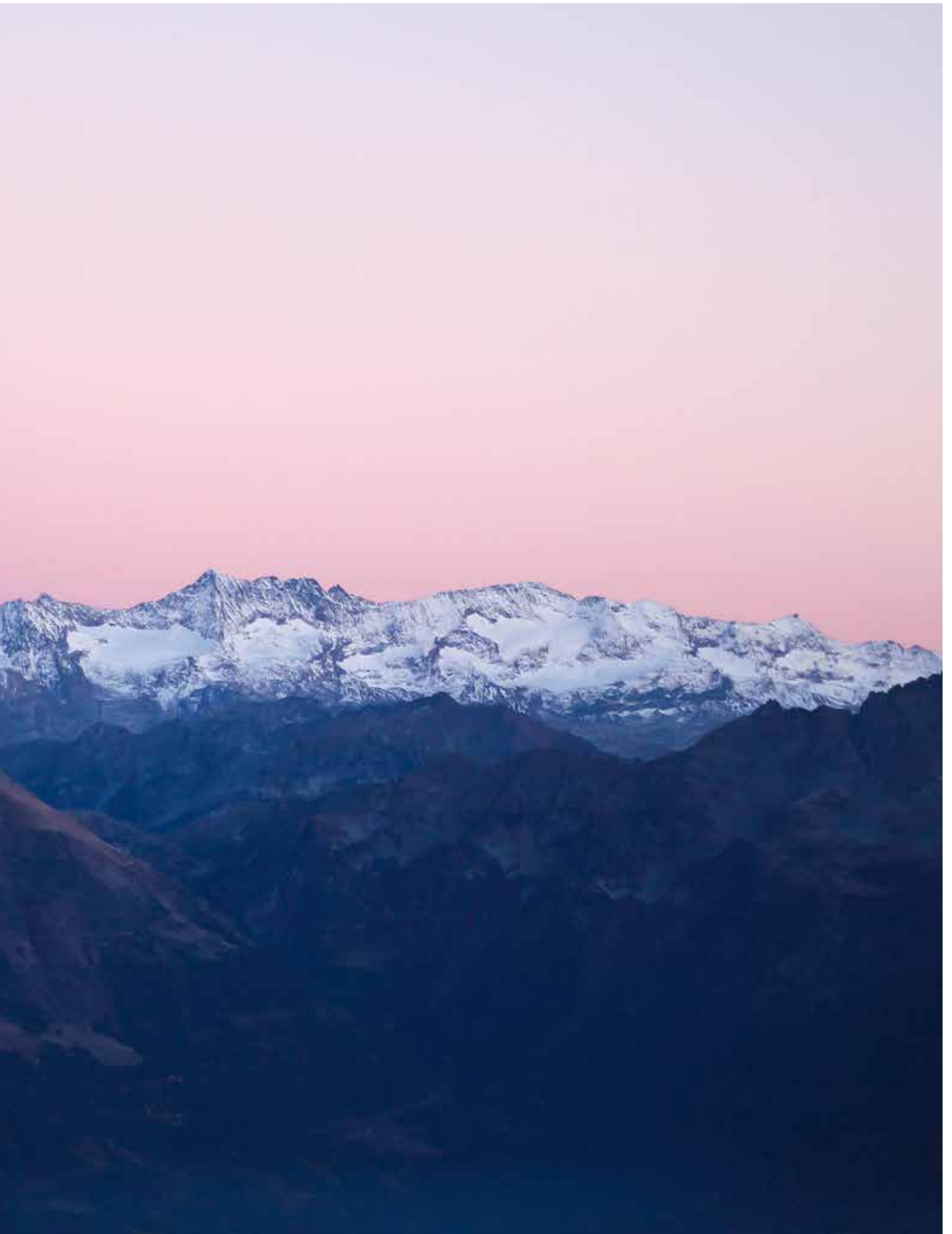
Quelle: yourSRI.com & Lipper

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.

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.*

62



KGAL – Gruppe

Solides Wachstum seit 1968

Real Assets – direkt und nachhaltig

Die KGAL - Gruppe

Die KGAL ist ein führender unabhängiger Investment- und Asset-Manager für Sachwerte für institutionelle Kunden mit einem Investitionsvolumen von 20,5 Milliarden Euro. Die europaweit tätige Gruppe wurde 1968 mit Sitz in Grünwald bei München gegründet. Die KGAL ist außerdem in Frankfurt, London und Wien vertreten. Der Schwerpunkt liegt auf langfristigen Investitionen in Immobilien, Infrastruktur und Flugzeuge mit planbaren und stabilen Cash-flows. Die KGAL beschäftigt rund 355 Mitarbeiter. Die Nähe zum Asset und die Wertschöpfung durch ein aktives Asset Management sind die Markenzeichen. Die KGAL ist ein Full-Service-Asset-Manager, der sich auf die langjährige Erfahrung der Experten im Unternehmen stützt.

Unsere Assetklassen

Immobilien

Die KGAL ist seit der Gründung 1968 im Immobilienmarkt aktiv und beschäftigt mehr als 70 Experten. Sie hat bislang Immobilien für mehr als 20 Milliarden Euro erworben. Das Portfolio steht aktuell bei 7,2 Milliarden Euro, die Vermietungsquote liegt bei 98,4 Prozent. Die durchschnittliche Netto-IRR beträgt 7,7 Prozent im Core Portfolio mit einer Gesamtausschüttung von durchschnittlich 4,8 Prozent p.a. seit dem Jahr 2000.

Flugzeuge

Die KGAL investiert seit 1979 in Flugzeuge. Das erfahrene Flugzeugteam umfasst über 30 Industrieexperten, die durch zwei Joint Ventures mit der Deutschen Lufthansa technisches Fachwissen und Marktkenntnisse mit Asset Management kombinieren. Die KGAL Aviation Portfolio Funds (APF) sind breit diversifizierte Flugzeugfonds. Das aktuelle Investmentvolumen beträgt circa zwei Milliarden Euro, im Wesentlichen verteilt auf drei institutionelle Flugzeugfonds.

Infrastruktur (erneuerbare Energien)

Die KGAL hat erstmals 2002 in erneuerbare Energien investiert und damit Pionierarbeit geleistet. Ein Team von 55 Expertinnen und Experten betreut heute eines der größten diversifizierten europäischen Erneuerbare-Energien-Port-

folios mit 130 Solar-, Wind- und Wasserkraftanlagen in neun Ländern mit rund 2,1 Terawattstunden Gesamtleistung. Das aktive Investmentvolumen beträgt 2,9 Milliarden Euro in fünf institutionellen Fondsprodukten.

Unser Nachhaltigkeitsengagement

- Als Unterzeichner der United Nations Principles for Responsible Investments (UN PRI) übernehmen wir Verantwortung für unsere Investitionsentscheidungen.
- ESG ist ein zentraler Bestandteil unserer Geschäfts- und Risikostrategie.
- Wir verbinden unsere soziale und ökologische Verantwortung mit unserem geschäftlichen Erfolg.

Allgemeine Hinweise:

Eine Vervielfältigung dieses Dokuments darf nicht ohne die ausdrückliche Zustimmung der KGAL GmbH & Co. KG („KGAL“) erfolgen. Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig erachten, jedoch nicht im Einzelnen geprüft haben. Für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben steht die KGAL daher nicht ein. Die Inhalte stellen keine Anlageberatung oder Handlungsempfehlung dar. Es wird keinerlei Haftung für etwaige Schäden oder Verluste übernommen, die direkt oder indirekt aus der Verwendung dieser Inhalte entstehen.



Peter Tschütscher
Senior Sales Director

Kontakt

KGAL Capital GmbH & Co. KG

Tölzer Straße 15

D-82031 Grünwald

Tel.: +49 89 64143 317

E-Mail: Peter.Tschuetscher@kgal.de

Internet: www.kgal.de

ESG: Mehr als nur Lippenbekenntnisse?

Woher wissen Sie, ob Ihr ESG-Vermögensverwalter auch hält, was er verspricht?

Jeder scheint sich einen grünen Anstrich geben und auf den ESG-Zug aufspringen zu wollen, aber woran erkennt man, ob die schönen Worte nicht nur Lippenbekenntnisse sind? Wir wollen Ihnen im Folgenden einige wichtige Kriterien für die Auswahl eines ESG-Vermögensverwalters an die Hand geben:

1. Langjährige RI- oder ESG-Kompetenz
ESG-Kompetenz erwirbt man nicht über Nacht – man braucht dafür Zeit und die richtigen Ressourcen. Ein Vermögensverwalter, der sich seit Langem mit RI- und ESG-Strategien und Praktiken befasst, hatte Zeit, einen Blick für die feinen Unterschiede in diesem Bereich zu entwickeln. Das Unternehmen muss seinen Werten in seinem Handeln gerecht werden und auch unter Corporate Social Responsibility (CSR)-Gesichtspunkten Nachhaltigkeit demonstrieren. Als Anleger sollten Sie das langfristige Engagement und die Erfolge des Unternehmens im ESG-Bereich beachten.

2. ESG-Ausrichtung: Greifbare Ergebnisse
Welchen RI-Ansatz Sie auch verfolgen, versichern Sie sich in jedem Fall, dass Ihr Vermögensverwalter ESG-Prinzipien wirklich in den Anlageprozess integriert. Das fängt schon bei den Strukturen an: Gibt es ein internes RI-Team? Wie groß und erfahren ist es? Werden interne Ratings erstellt, oder verlässt man sich ausschließlich auf – oft fehlerhafte – externe Daten? Inwieweit haben ESG-Daten Einfluss auf Anlageentscheidungen und werden mit in die Portfoliozusammenstellung einbezogen? Schließlich sollte das Geschäft Ihrer Vermögensverwalter klar dargestellt und offengelegt werden, damit Anleger ihren ESG-Ansatz und dessen Mehrwert verstehen können. Geschäftsberichte, PRI-Transparenzberichte, Daten zum Abstimmungsverhalten oder aktuelle Informationen zum aktiven Dialog mit Unternehmen können nützliche Instrumente im Rahmen des ESG-Reporting sein.

3. Aktives Hinwirken auf Veränderungen
Ein wichtiger ESG-Aspekt besteht darin, Veränderungen zu bewirken oder positiv Einfluss zu nehmen. Um dies zu erreichen, ist eine aktive Beteiligung der Anteilseig-

ner wichtig. Diese kann auf verschiedene Arten erfolgen, beispielsweise durch Ausübung von Stimmrechten als Aktionär oder durch aktiven Dialog mit den Unternehmen im Portfolio oder Besuche vor Ort. Eine solche aktive Beteiligung gilt allgemein als eines der effektivsten Instrumente, um Risiken zu reduzieren, langfristig Erträge zu steigern und positive Veränderungen voranzutreiben. Ein echter ESG-Vermögensverwalter hat mehr zu bieten als nur schöne Worte und holt sich bei den Unternehmen selbst Informationen aus erster Hand.

Risikohinweis / Disclaimer

Nordea Asset Management ist der funktionelle Name des Vermögensverwaltungsgeschäftes, welches von den rechtlichen Einheiten Nordea Investment Funds S.A. und Nordea Investment Management AB ("rechtliche Einheiten") sowie ihrer jeweiligen Zweigniederlassungen, Tochtergesellschaften und/oder Repräsentanzen.

Dieses Dokument bietet dem Leser Informationen zu den spezifischen Expertise-Feldern von Nordea. **Dieses Dokument (bzw. jede in diesem Dokument dargestellte Ansicht oder Meinung) kommt keiner Anlageberatung gleich und stellt keine Empfehlung dar, in ein Finanzprodukt, eine Anlagestruktur oder ein Anlageinstrument zu investieren, eine Transaktion einzugehen oder aufzulösen oder an einer bestimmten Handelsstrategie teilzunehmen.** Dieses Dokument ist weder ein Angebot für den Verkauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots für den Kauf von Wertpapieren oder zur Teilnahme an einer bestimmten Handelsstrategie. Ein solches Angebot kann nur durch einen Verkaufsprospekt oder eine ähnliche vertragliche Vereinbarung abgegeben werden. Dieses Dokument darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden. © Der rechtlichen Einheiten der Nordea Asset Management und jeder ihrer jeweiligen Zweigniederlassungen, Tochtergesellschaften und/oder Repräsentanzen.



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

Kontakt

Nordea Investment Funds S.A.

Tel.: 01/512 87 17 - 20

E-Mail: johannes.roggy@nordea.com

Internet: nordea.at

Unterstützen, vermeiden und Einfluss nehmen

Nachhaltigkeit @ Raiffeisen Capital Management ¹

Noch nie zuvor wurde im deutschsprachigen Raum so viel Vermögen unter Nutzung von nachhaltigen Anlagestrategien und Kriterien verwaltet.² Zu den Anbietern, die einen besonders ambitionierten Nachhaltigkeitsansatz verfolgen, zählt auch Raiffeisen Capital Management. Das Unternehmen verwaltet unter anderem den mittlerweile größten nachhaltig gemanagten Publikumsfonds einer österreichischen Fondsgesellschaft, den Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix (Fondsvolumen: 1,3 Milliarden Euro per 28.06.2019).

Raiffeisen Capital Management ist Teil der größten Bankengruppe Österreichs und mit einem Marktanteil von 19,2 % (bei 36,1 Milliarden Euro AuM) einer der größten nationalen Asset Manager (Stand: 28.06.2019). Das Unternehmen ist mittlerweile auch Marktführer bei nachhaltigen Publikumsfonds in Österreich.³ Über den Heimmarkt hinaus ist die Wiener Fondsgesellschaft seit Jahren im internationalen Fondsvertrieb sehr aktiv und in zahlreichen Ländern Europas als anerkannter Player etabliert. Das Volumen nachhaltig gemanagter Assets der Raiffeisen KAG beträgt mit 4,4 Milliarden Euro bereits 12,2 % des Gesamtvolumens (Stand: 28.06.2019).

Der Nachhaltigkeitsansatz der Raiffeisen KAG kombiniert die Strategien „vermeiden“, „unterstützen“ und „Einflussnahme“. Basis für die Nachhaltigkeitsbewertung ist eine von der Raiffeisen KAG selbst entwickelte Kennzahl – der Raiffeisen-ESG-Score⁴. Das zugrunde liegende Nachhaltigkeits-Research basiert dabei auf internen und externen Quellen. Um in das Portfolio aufgenommen zu werden, muss ein Titel sowohl aus finanzieller Sicht als auch im Nachhaltigkeitsbereich eine sehr gute Bewertung aufweisen. Positives und negatives ESG-Momentum – d.h. eine Verbesserung bzw. Verschlechterung in der Nachhaltigkeitsbewertung eines Unternehmens bzw. Staates – werden im Kauf- und Verkaufsprozess ebenfalls berücksichtigt. Aus den Nachhaltigkeitsdaten errechnet die Raiffeisen KAG den Raiffeisen-ESG-Score. Die Skala bewegt sich zwischen 0 und 100, der Bereich 50 bis 60 ist gut, alle Werte darüber sind sehr gut. Diese Scores bestimmen im Wesentlichen die Titelselektion.

Veranlagungen in Fonds sind mit höheren Risiken verbunden, bis hin zu Kapitalverlusten. Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) des Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix stehen unter www.rcm.at in deutscher (bei manchen Fonds die Kundeninformationsdokumente zusätzlich auch in englischer Sprache) zur Verfügung.

1 Raiffeisen Capital Management steht für Raiffeisen Kapitalanlage GmbH (Raiffeisen KAG).
2 Quelle: Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG), Marktbericht 2019
3 Quelle: rfu – Mag. Reinhard Friesenbichler Unternehmensberatung
4 ESG steht für Umwelt (Environment), Gesellschaft (Social) und Unternehmensführung (Governance)

Dies ist eine Marketingmitteilung von Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, A-1190 Wien, Stand: August 2019



Christiane Flehberger, MA, BSc, CEFA

Leitung Institutionelle Kunden bei Raiffeisen Capital Management

Kontakt

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH
Mooslackengasse 12
A-1190 Wien

Tel.: +43 1 711 70-2613

E-Mail: christiane.flehberger@rcm.at

Internet: www.rcm.at/www.rcm-international.com

Tradition, Diversifikation und Transformation

Die J. Safra Sarasin Gruppe ist eine international tätige Finanzgesellschaft. Der Konzern verwaltet in seinen verschiedenen Finanzdienstleistungssparten weltweit Kundenvermögen von rund € 150 Milliarden und ist mit etwa 2 200 Mitarbeitern an mehr als 25 Standorten in Europa, Asien, im Nahen Osten, in Lateinamerika, der Karibik und mit J. Safra Sarasin Fund Management (Luxembourg) S.A. – Austria Branch, Wien, auch in Österreich, vertreten. Die Gruppe hat sich verpflichtet, ihr Kerngeschäft nachhaltig auszurichten. Es ist eine Verpflichtung für die Zukunft. Für die J. Safra Sarasin Gruppe bedeutet Nachhaltigkeit eine verantwortungsbewusste und proaktive Unternehmensführung, welche die Interessen aller Anspruchsgruppen der Gruppe berücksichtigt und in die Entscheidungsprozesse integriert. Die J. Safra Sarasin Gruppe befindet sich im vollständigen Besitz der Familie Safra und ist Teil der Safra-Gruppe. Die CET-1-Kapitalquote der Gruppe von 31,8 % und ein Eigenkapital in der Höhe von € 4,6 Milliarden unterstreichen die solide Kapitalstärke der Gruppe, welche Basis für langfristige Kundenorientierung, Solidität und Stabilität ist. Der Erfolg von J. Safra Sarasin basiert auch auf der nachhaltigen Anlagestrategie und dem im Laufe von 30 Jahren aufgebauten fundierten Nachhaltigkeits-Know-how. Der Einbezug von Nachhaltigkeit hat das klare Ziel, Anlageentscheidungen und -ergebnisse zu verbessern, die nachteiligen ökologischen und gesellschaftlichen Auswirkungen von Kundenportfolios zu verringern, positive Effekte zu erzielen und nachhaltige Finanzmärkte zu fördern, sowie Trends, welche unsere Welt verändern, zu erkennen und zu analysieren, um Gelegenheiten für ihre Kunden aufzuspüren.

Die Nachhaltigkeitsanalyse kombiniert den „Best of Classes“-Ansatz, also eine Branchenanalyse, mit dem „Best in Class“-Ansatz, der Unternehmensanalyse. Bei der Nachhaltigkeitsbewertung von Unternehmen wird somit einerseits die Branche im Hinblick auf ihren Beitrag zu Umwelt- und Sozialkriterien beurteilt, andererseits wird die effektive Leistung jedes einzelnen Unternehmens relativ zu seiner Branche bewertet. Die mit dem Klimawandel verbundenen Risiken und Chancen werden ebenso berücksichtigt, wie der Beitrag der Portfolios zur Erreichung der

Sustainable Development Goals (SDGs). Darüber hinaus sind Ausschlusskriterien und Active Ownership wesentliche Aspekte des Nachhaltigkeitskonzepts von J. Safra Sarasin.

Mit ihrer überaus soliden Eigenkapitalstruktur und einem weiterhin langfristigen Bestehen verpflichtet, ist J. Safra Sarasin für die Zukunft bestens positioniert, um der Transformation der Finanzindustrie aus eigener Kraft zu begegnen und mit der gebotenen Weitsicht durch unbekannte Gewässer zu navigieren und Kurs zu halten.

Die J. Safra Sarasin Gruppe gehört zu den Unterzeichnern der UNPRI im Jahre 2006.



Alexandra Lang

Institutional & Wholesale Clients
Austria

Kontakt

J. Safra Sarasin Fund Management (Luxembourg) S.A. – Austria branch
Kärntner Ring 5-7, 7. Stock
AT-1010 Wien

Tel.: +43 1 205 1160 1100

E-Mail: alexandra.lang@jsafrasarasin.com

Internet: www.jsafrasarasin.com

Unsere Maxime: Der Erfolg des Kunden

Firmenportrait T. Rowe Price

T. Rowe Price ist ein unabhängiger Vermögensverwalter, der seine Kunden beim Erreichen ihrer Ziele und bei der Umsetzung ihrer langfristigen finanziellen Planung tatkräftig unterstützt. Das Börsen- und Wirtschaftsumfeld unterliegt zwangsläufig dem Wandel, doch die Grundprinzipien, die uns leiten, bleiben konstant: Im Mittelpunkt steht für uns die Pflege langfristiger Beziehungen auf der Basis von Integrität, gründlichem Denken und Stabilität.

BREIT AUFGESTELLT UND KOMPETENT

Anleger können bei T. Rowe Price aus einem breiten Spektrum von Aktien-, Anleihe- und Multi-Asset-Strategien für verschiedene Anlageklassen, Regionen, Marktkapitalisierungen, Sektoren und Anlagestile wählen. Unsere Fondsmanager können bei ihren Anlageentscheidungen auf eine der grössten Buy-Side- Researchplattformen der Branche und ein Team äusserst erfahrener Analysten zählen. Die Reports und Analysen dieser Experten helfen uns dabei, weltweit die interessantesten Investments aufzuspüren.

INTEGRATION VON ESG IN UNSEREN INVESTMENT-PROZESS

Nach der Auffassung von T. Rowe Price ist die Integration von ESG am wirkungsvollsten, wenn sie als Aufgabe erfahrener Experten verstanden wird, die das betreffende Unternehmen beziehungsweise den Emittenten gut kennen. Bei T. Rowe Price sind deshalb Analysten und Portfoliomanager verantwortlich für die Einbeziehung von ESG-Faktoren in Anlageentscheidungen. So berücksichtigen unsere Analysten diese Faktoren bei Unternehmensbewertungen und -Ratings, während unsere Portfoliomanager auf der Ebene der Portfolios dafür Sorge tragen, dass die Gewichtung den Vorgaben entspricht. Unsere internen ESG-Spezialisten unterstützen das Investmentteam in allen Phasen des Investmentprozesses: Identifizierung, Analyse und Integration.

Unsere für ESG bereitgestellten personellen Ressourcen verteilen sich auf zwei Teams: Einerseits Responsible Investing, zuständig für Umwelt- und soziale Faktoren, andererseits Governance. Gemeinsam unterstützen die beiden Teams unsere Investmentexperten dabei, solche

ESG-Faktoren zu identifizieren, zu analysieren und zu integrieren, die am ehesten einen signifikanten Einfluss auf die langfristige Wertentwicklung einer Anlage haben. Das interne Responsible Investing Indicator Model (RIIM) liefert systematische, proaktive Analysen, die über die Analysen von externen Anbietern hinausgeht.

T. Rowe Price ist in 49 Ländern in Europa, Nord- und Südamerika, Asien, Australien und im Nahen Osten vertreten und verwaltet Vermögenswerte in der Höhe von 989.3 Mrd.¹ EUR in einer Vielzahl unterschiedlicher Investmentstrategien. Bei T. Rowe Price sind über 7'200 Mitarbeitende angestellt, darunter 608 Investmentexperten und 82 Portfoliomanager.

¹ Stand: 30. Juni 2019 unternehmensweit verwaltete Vermögen umfasst Vermögenswerte, die von T. Rowe Price Associates, Inc. und ihren verbundenen Anlageberatungsunternehmen verwaltet werden.

Wichtige Informationen. Nur für professionelle Kunden. Der Wert und der Ertrag einer Anlage können sowohl steigen als auch fallen. Anleger erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht zurück. Herausgegeben in European Economic Area (ex-UK) von T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l. 35 Boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxemburg, zugelassen und reguliert durch die Luxemburger Commission de Surveillance du Secteur Financier. © 2019 T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE und das Dickhornschaft-Logo sind – zusammen und/oder einzeln – Markenzeichen bzw. eingetragene Handelsmarken von T. Rowe Price Group, Inc. Alle Rechte vorbehalten. 201908-923249



Jan Müller

Head of Institutional Sales
Germany & Austria

Kontakt

T. Rowe Price
Junghofstraße 22
D-60311 Frankfurt am Main

E-Mail: jan_mueller@troweprice.com

Internet: www.troweprice.at

Chancen der Klimatransformation

Klimaschutz und Nachhaltigkeit ergänzen das Risikomanagement im Asset Management

Mit den Weltklimazielen von Paris hat sich die internationale Staatengemeinschaft im Dezember 2015 darauf verständigt, die globale Erwärmung auf unter 2° Celsius zu begrenzen. Diesem Ziel hat sich auch die EU verpflichtet und im März 2018 einen Aktionsplan mit zehn zentralen Zielen (siehe Abbildung) vorgelegt, der einen massiven Impuls für die Finanzbranche darstellen wird. Nachhaltigkeit und Klimaschutz werden durch den regulatorischen Druck zur Pflicht in der Kapitalanlage.

Neue Chancen und Risiken

Für Asset Manager und Investoren gibt es aber noch weitere gute Gründe, die Zukunft nachhaltig mitzugestalten. Schließlich wird das Finanzsystem ähnlich stark von der Transformation betroffen sein wie die produzierenden Unternehmen. Durch den von der EU angestrebten Übergang zu einer emissionsarmen, ressourcenschonenderen Kreislaufwirtschaft werden alte Geschäftsmodelle durch innovative Geschäftsideen, Produkte und Dienstleistungen abgelöst, mit denen sich neue Investmentchancen ergeben. Bei unserer Nachhaltigkeitsumfrage hat sich gezeigt, dass 68 % der institutionellen Investoren keine Kenntnisse über die Klimawirkung des eigenen Portfolios haben.

Der CO₂-Fussabdruck von Portfolios ist messbar

Das Ergebnis ist bemerkenswert, weil es im Asset Management schon heute verlässliche Messverfahren zur CO₂-Bilanz eines Portfolios gibt. Sie bewerten die Intensität der Treibhausgasemissionen, den sog. CO₂-Fussabdruck. Dabei werden alle direkten und indirekten Emissionen eines Unternehmens berücksichtigt. Am Ende steht eine Kennziffer, die den Vergleich der CO₂-Intensität verschiedener Portfolios und Indizes ermöglicht.

ESG-Integration als zusätzlicher Risikofilter

Abgesehen von der CO₂-Diskussion bietet die Integration von Nachhaltigkeitsaspekten weitere Vorteile. Vor allem drei Aspekte bilden einen Großteil des nachhaltigen Horizonts von Investoren ab, der mit ESG („Environment“, „Social“, „Governance“) zusammengefasst wird. Dabei geht es um die Berücksichtigung von ökologischen, sozialen und Governance-Kriterien im Investmentprozess. Diese

Kriterien stellten bisher eher blinde Flecken in der klassischen Fundamentalanalyse dar, die mit ihrem Fokus auf Bilanz, Gewinn-und-Verlust-Rechnung sowie Kapitalflussrechnung immer weniger ausreicht, um unterschiedliche Risiken im Portfolio mess- und steuerbar zu machen, z.B. Ereignis-, Klage- und Reputationsrisiken. Daher ist es sinnvoll, eine Fundamentalanalyse um ESG-Kriterien systematisch zu ergänzen und somit gleichzeitig einen zusätzlichen Risikofilter einzuführen.



Sandra Hofer

Direktor, Leitung Institutionelles Geschäft Österreich

Kontakt

Union Investment Austria GmbH
Schottenring 16
1010 Wien

Tel.: +43 1 205 505-5153

E-Mail: service@union-investment.at

Internet: www.institutional.union-investment.at

Achtsamkeit in der Geldanlage

Risikoreduktion dank eines vollumfänglichen, nachhaltigen Anlageansatzes

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

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

Im Kern beruht die Philosophie des achtsamen Investierens auf vier Säulen, welche eine vollumfängliche Integration des Themas Nachhaltigkeit in die den Portfolien der Anleger sicherstellen. In einem ersten Schritt werden mittels klassischer Ausschlusskriterien die moralischen Ansprüche der Geldanlage befriedigt. Anschließend ist die Integration von ESG-Kriterien ein wesentlicher Bestandteil

der fundamentalen Analyse eines Unternehmens. Eine Vielzahl an Studien belegen, dass bessere ESG-Kennzahlen in einem Portfolio das Risiko reduzieren und insbesondere ein positives ESG-Momentum zu verbesserten Ertragskennzahlen führen. Der finale Baustein unseres Konzepts bildet das so genannte „Impact Investing“: Ein gewisser Prozentanteil des Portfolios wird proaktiv in Unternehmen investiert, die marktorientierte Lösungen für bestimmte soziale oder ökologische Probleme anbieten. Dafür werden die Umsätze einzelner Unternehmen mit den 17 nachhaltigen Entwicklungszielen („SDGs“) der Vereinten Nationen verknüpft.

Damit unsere Kunden auch stets darüber im Bilde sind, wie ihre Gelder im Hinblick auf das Thema Nachhaltigkeit veranlagt werden, stellen wir quartalsweise ein vollumfängliches Nachhaltigkeitsreporting zur Verfügung, welche sämtliche Aspekte (ESG- und Klimakennzahlen, SDG-Reporting) unseres Anlageansatzes abdeckt. Dass ein solcher nachhaltiger Anlageansatz auch finanziell höchst erfolgreich ist, belegt ein Blick auf unser Aktienmandat Premium Selection, welches über die Höchstnote von fünf Diamanten¹ bei yourSRI.com verfügt und seit Auflage im Jahr 2014 über 8 % Rendite pro Jahr erwirtschaftet hat!

¹ Volksbank Vorarlberg Premium Selection Equity zum 04.09.2019



Dr. Petra Stieger
Bereichsleiterin Private Banking

Kontakt

Volksbank Vorarlberg e. Gen.
Private Banking Dornbirn Marktplatz
Marktplatz 5
A-6850 Dornbirn
Tel.: +43 50 882 2080
E-Mail: petra.stieger@vvb.at
Internet: www.private-banking.at



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

Paulo Coelho



Man kann den Wind nicht ändern,
aber die Segel anders setzen.
Es ist die beste Crew,
welche Sie zum Erfolg führt.

Teil einer Gruppe zu sein, die selbst eine erfahrene Investorin ist, bedeutet, dass wir genauso denken, investieren und uns um Vermögenswerte kümmern wie Sie selbst. Diese Ausrichtung führt zu hohen langfristigen Renditen für unsere Kunden und zu einer exzellenten Kundenzufriedenheit.

Wir verfolgen jederzeit den Blickpunkt des Anlegers:

www.jsafrasarasin.com



J. SAFRA SARASIN
— ASSET MANAGEMENT —

