

ESG bei Vanguard – Eine Entscheidungshilfe

November 2020

This document is directed at professional investors and should not be distributed to, or relied upon by retail investors. The value of investments, and the income from them, may fall or rise and investors may get back less than they invested.

Vanguard

Übersicht

Timeline



Ein breit aufgestelltes Geschäft...

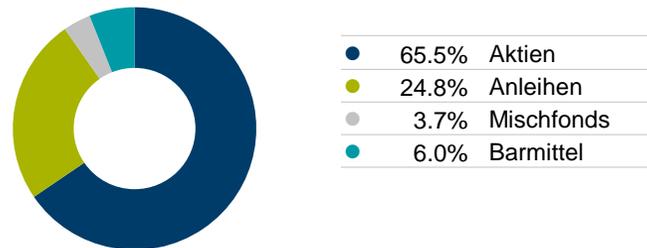
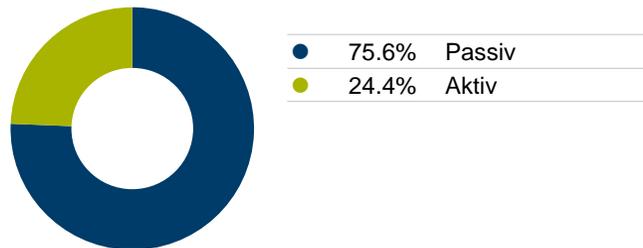
USD 6,4 Bio. verwaltetes Vermögen

...mit diversifizierter Investment Expertise

USD 4,9 Bio. passiv verwaltetes Vermögen

USD 1,6 Bio. aktiv verwaltetes Vermögen

davon
USD 1,4 Bio.
in ETFs



ESG Research

Warum Anleger in ESG-Fonds investieren

Ziele & Werte

- ESG kann Ausdruck von **Zielen und Werten** sein, etwa religiösen Überzeugungen.

Messbare Veränderung

- ESG-Anlagen können eine **positive Wirkung** erzielen, zum Beispiel durch Reduzierung von CO2-Emissionen oder Tabakkonsum.

Wert-optimierung

- Durch ESG-konforme Strategien können Anleger in manchen Fällen auch **die Wertentwicklung ihrer Portfolios optimieren** (u. a. durch höhere Renditen oder Risikoreduzierung).

Regulatorische Vorgaben

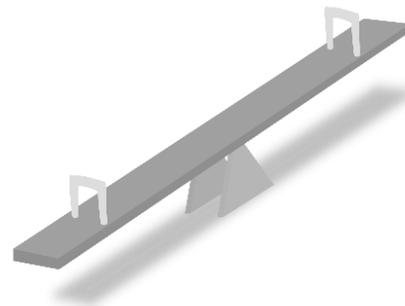
- Bestimmte Anleger müssen **gesetzliche Vorgaben** einhalten und ihre Portfolios entsprechend strukturieren.

Welche Fragen haben wir uns gestellt?

Muss ich bei ESG auf Performance verzichten?



Haben ESG Strategien systematische Abweichungen im Portfolio?



Welche Rolle haben Kosten auf die Performance?



Widersprüchliche Theorien in Bezug auf die Performance von ESG



Positiven Einfluss auf
Performance



Negativen Einfluss auf
Performance

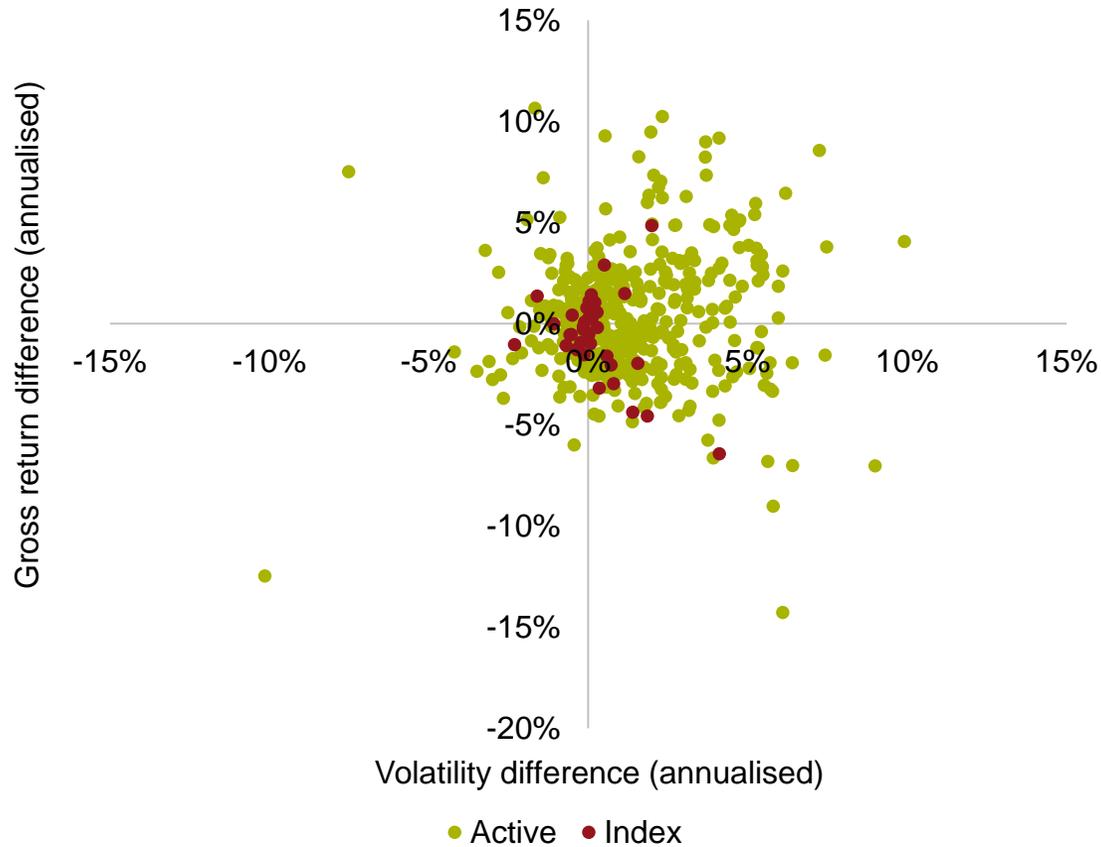


Keinen Einfluss auf
Performance

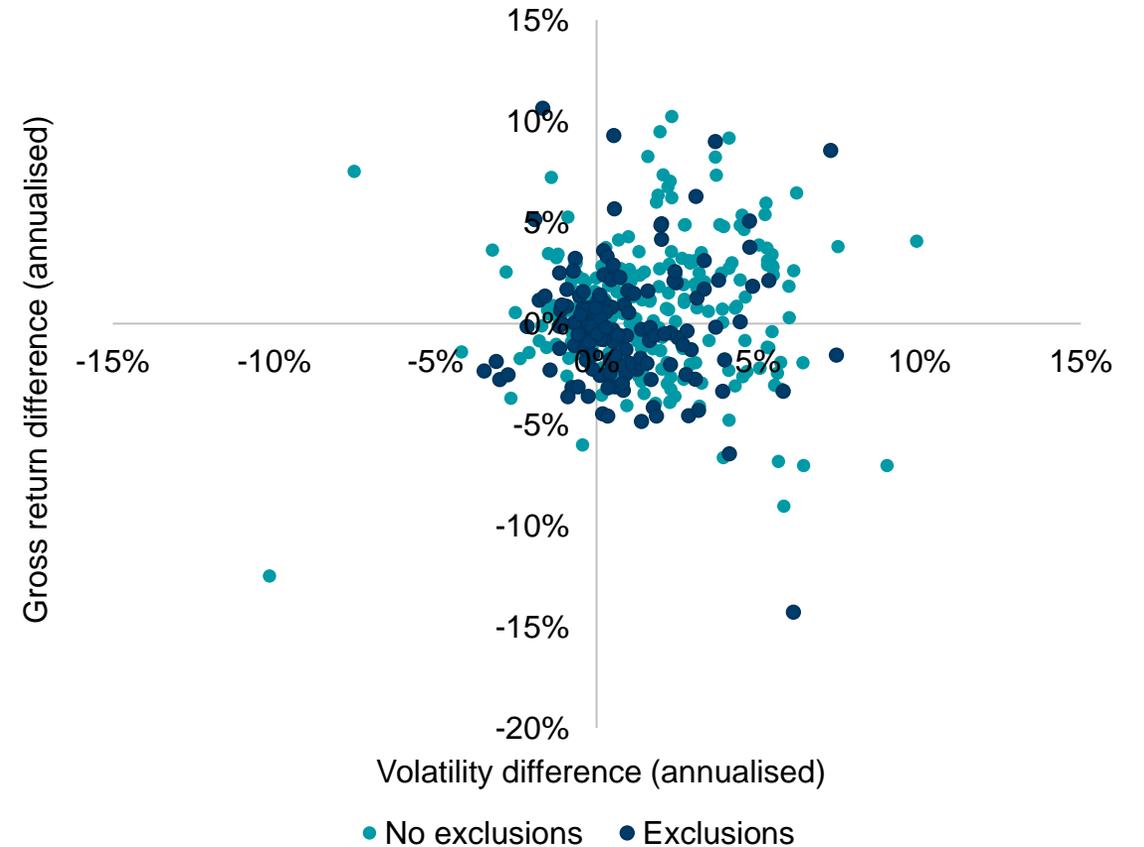
Reduzierung des möglichen Anlageuniversums

Risiko und Rendite weichen stark voneinander ab

Index vs. Aktiv (Mehrrenditen)



Ausschluss vs. nicht Ausschluss-basiert (Mehrrenditen)



Past performance is not a reliable indicator of future results.

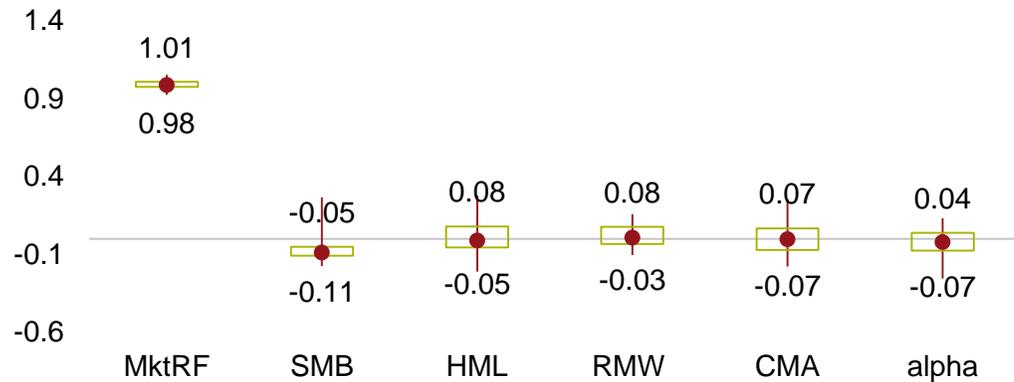
Notes: The data points reflect the annualized 5-year standard deviation and gross return of each fund minus the broad US equity market as proxied by the FTSE USA All Cap Index. ESG fund categories include: index funds, active funds, exclusion-based and non-exclusion-based. The figures include data of three five-year periods: 2004 to 2008, 2009 to 2013 and from 2014 to 2018. Returns are calculated in USD based on NAVs.

Sources: Vanguard calculations based on data from Morningstar, Inc.

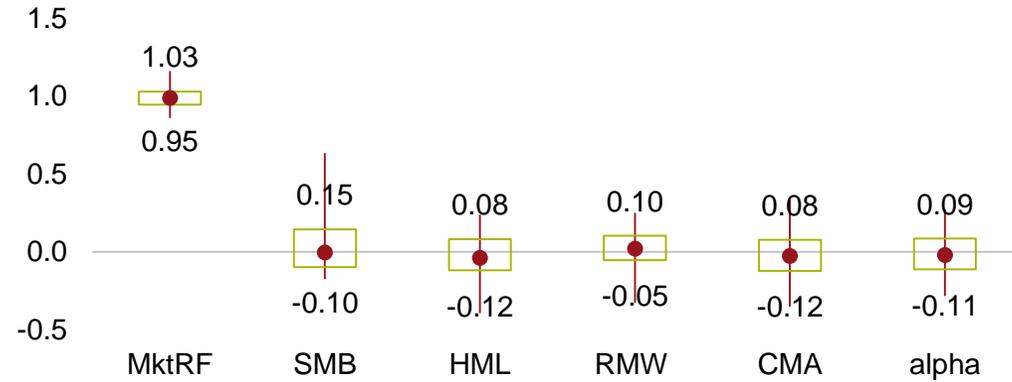
© 2020 PMR. All rights reserved. Journal of Portfolio Management Vol 46 Issue 3 Ethical Investing 2020.

Keine spezifische Richtung in Bezug auf Faktorausrichtung sowie Alpha Generierung erkennbar

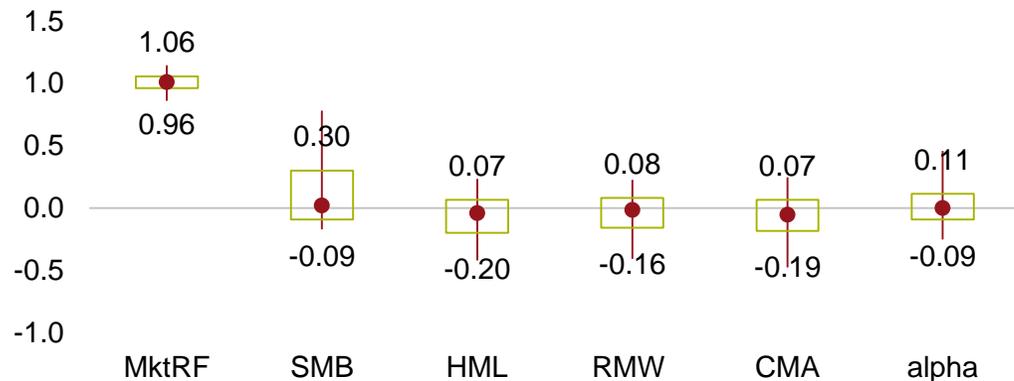
Indexfonds (Faktoren und Alpha)



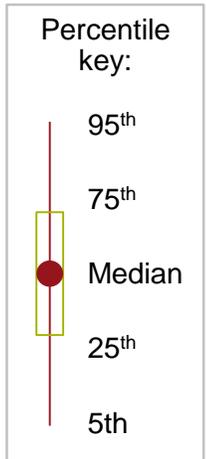
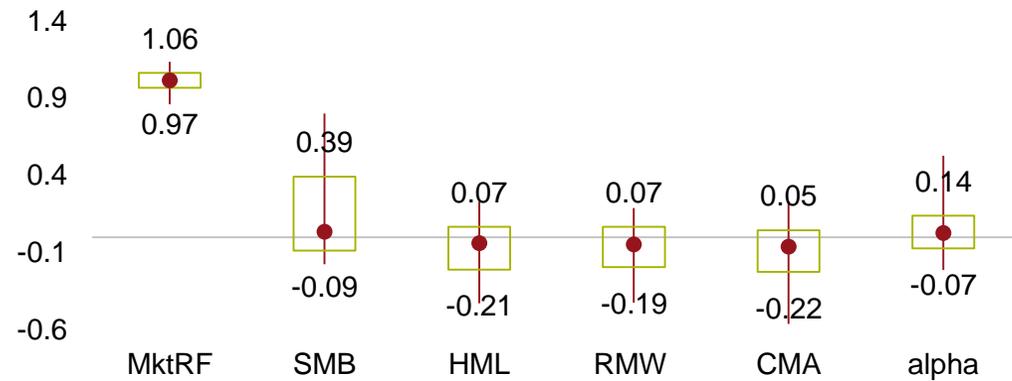
Ausschluss-basierte Fonds (Faktoren und Alpha)



Aktive Fonds (Faktoren und Alpha)



Nicht Ausschluss-basierte Fonds (Faktoren und Alpha)



Past performance is not a reliable indicator of future results.

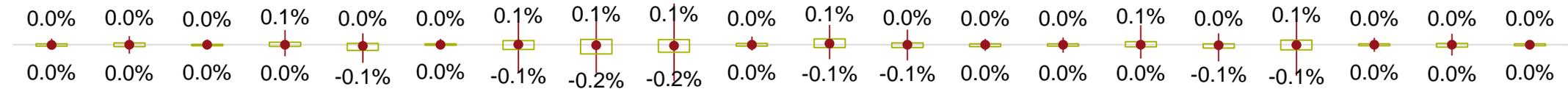
Notes: Distribution of gross alphas and regression coefficients are based on monthly fund gross returns over the risk-free rate measured using the Fama and French (2015) five-factor model. Returns are calculated on a NAV to NAV basis, in USD. Time periods observed: three five year periods: 2004 to 2008, 2009 to 2013 and 2014 to 2018. MktRF equals the market return $r(m)$ over the risk free rate $r(f)$, SMB (small minus big), HML (high minus low), RMW (robust minus weak) and CMA (conservative minus aggressive) represent the respective Fama-French five-factor model factors size, value, profitability and investment.

Sources: Vanguard calculations based on data from Morningstar, Inc. and Kenneth French's website: http://mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/ken.french/data_library.html

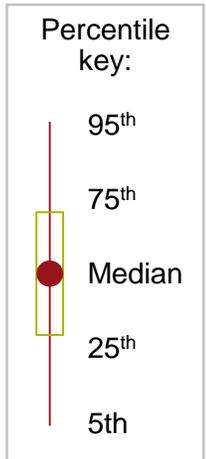
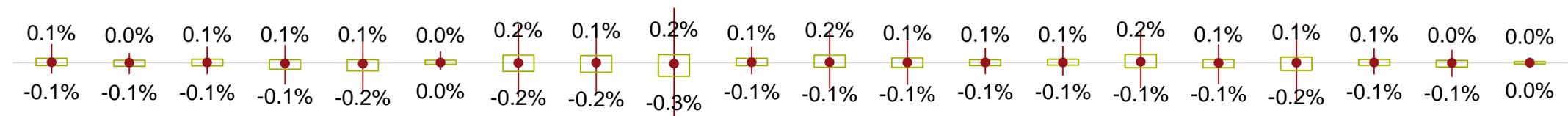
© 2020 PMR. All rights reserved. Journal of Portfolio Management Vol 46 Issue 3 Ethical Investing 2020.

Sektor Über-/Untergewichtungen haben geringen Einfluss auf Performance

Indexfonds – Industrieabweichung *



Aktive Fonds – Industrieabweichung *



Past performance is not a reliable indicator of future results.

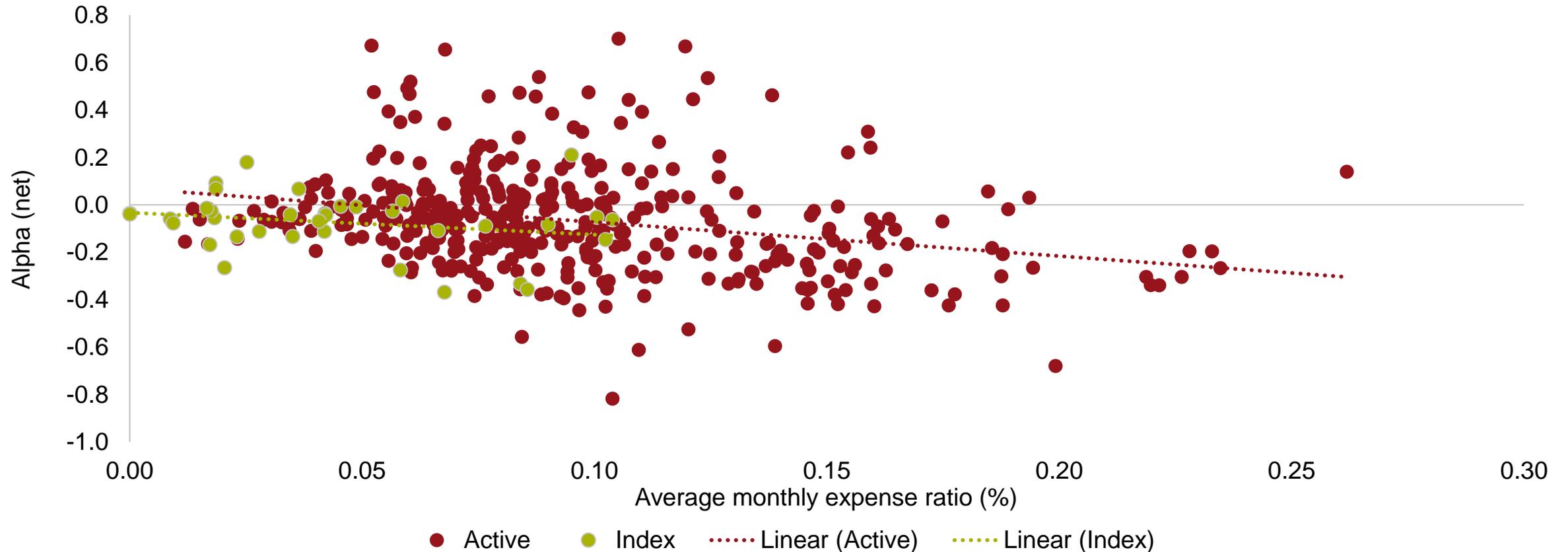
*Notes: Distribution of quarterly industry-specific performance contribution driven by deviation in industry allocation of each ESG fund from the US equity market. Analysis uses quarterly data from December 31, 2003 to December 31, 2018. Returns are calculated on an NAV to NAV basis, in USD.

Sources: Vanguard calculations based on data from FactSet and Morningstar, Inc.

© 2020 PMR. All rights reserved. Journal of Portfolio Management Vol 46 Issue 3 Ethical Investing 2020.

Höhere Gesamtkostenquoten korrelieren mit geringerem Alpha

OCF vs. Alpha für aktive und passive ESG-Fonds



Past performance is not a reliable indicator of future results.

Notes: Relationship between net alpha and average over monthly expense ratios. Monthly expense ratios are calculated as the difference between gross and net returns. The exhibit includes data from three five-year periods: 2004 to 2008, 2009 to 2013 and from 2014 to 2018. Returns are calculated on an NAV to NAV basis, in USD.

Sources: Vanguard calculations based on data from Morningstar, Inc.

© 2020 PMR. All rights reserved. Journal of Portfolio Management Vol 46 Issue 3 Ethical Investing 2020.

Ergebnisse wissenschaftlicher ESG-Studien¹

- Wissenschaftliche Modelle bewerten den Einfluss von ESG auf die Rendite sehr unterschiedlich.
- Heute lässt sich jedes denkbare Szenario durch eine entsprechende Theorie belegen: kein Einfluss, positiver Einfluss, negativer Einfluss.

Eine branchenweite Vanguard Analyse von ESG-Aktienfonds kommt zu folgenden Ergebnissen:

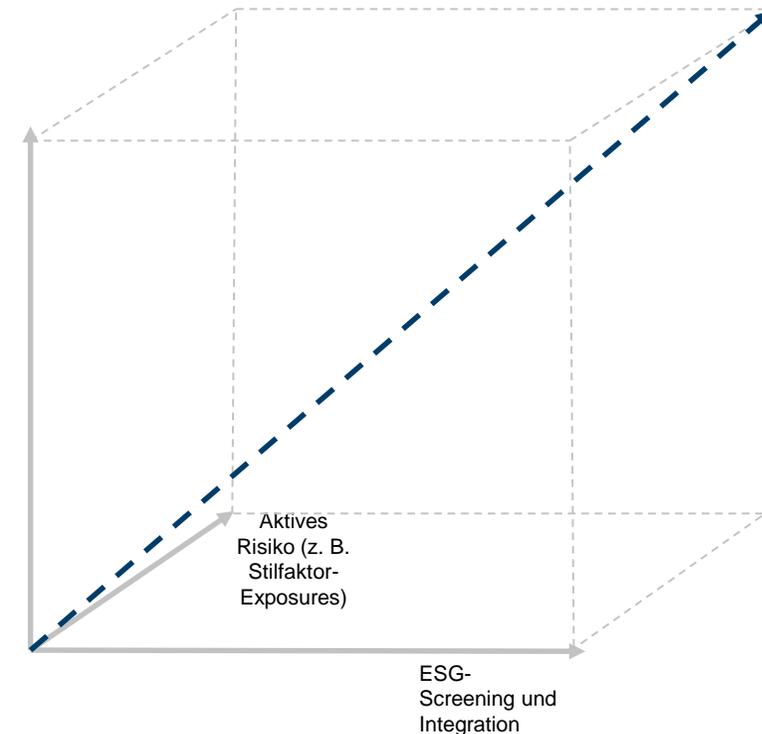
- Die Risiko- und Renditeprofile der Fonds weichen deutlich voneinander und vom Markt ab; dies gilt sowohl für aktive als auch für passive Fonds.
 - Die Faktor-Gewichtungen sind sehr uneinheitlich.
 - Das faktorbereinigte Brutto-Alpha ist in den meisten Fällen nicht signifikant von null verschieden.
 - Sektorgewichtungen machen sich langfristig kaum bemerkbar.
 - Das Netto-Alpha ist tendenziell umgekehrt proportional zur Kostenquote.
- Wir beobachten in erster Linie eine vom Markt abweichende Wertentwicklung.
 - Dabei können wir für ESG-Fonds insgesamt weder Mehr- noch Minderrenditen feststellen.

Was Anleger über ESG-Produkte wissen sollten

- Unsere Analyse von ESG-Aktiefonds zeigt in einigen Fällen deutliche Risiko- und Renditeabweichungen zum Markt; diese Abweichungen scheinen jedoch fondspezifische Ursachen zu haben und lassen sich nicht auf bestimmte ESG-Faktoren zurückführen⁽¹⁾.
- Aus diesem Grund sollten Anleger die Wirkung einer ESG-Strategie für jeden Fonds individuell bewerten, wenn sie sich aus nicht finanziellen Gründen für einen ESG-Aktiefonds entscheiden.

Nutzwert⁽²⁾ (keine Beziehung zu Risiko oder Rendite)

- Werte leben
- Veränderung bewirken
- Gesetzliche Auflagen erfüllen



(1) Plagge, Grim (2020), Have investors paid a performance price? Examining the behaviour of ESG equity funds, Journal of Portfolio Management Vol 46 Issue 3 Ethical Investing 2020.

(2) Der Nutzwert bezeichnet den Wert, den ein Anleger durch eine bestimmte Entscheidung oder ein Ergebnis erfährt. Dieser Nutzen kann finanzieller (z. B. Rendite) oder nichtfinanzieller Art sein (Werte zum Ausdruck bringen, Veränderung bewirken, gesetzliche Vorgaben einhalten).

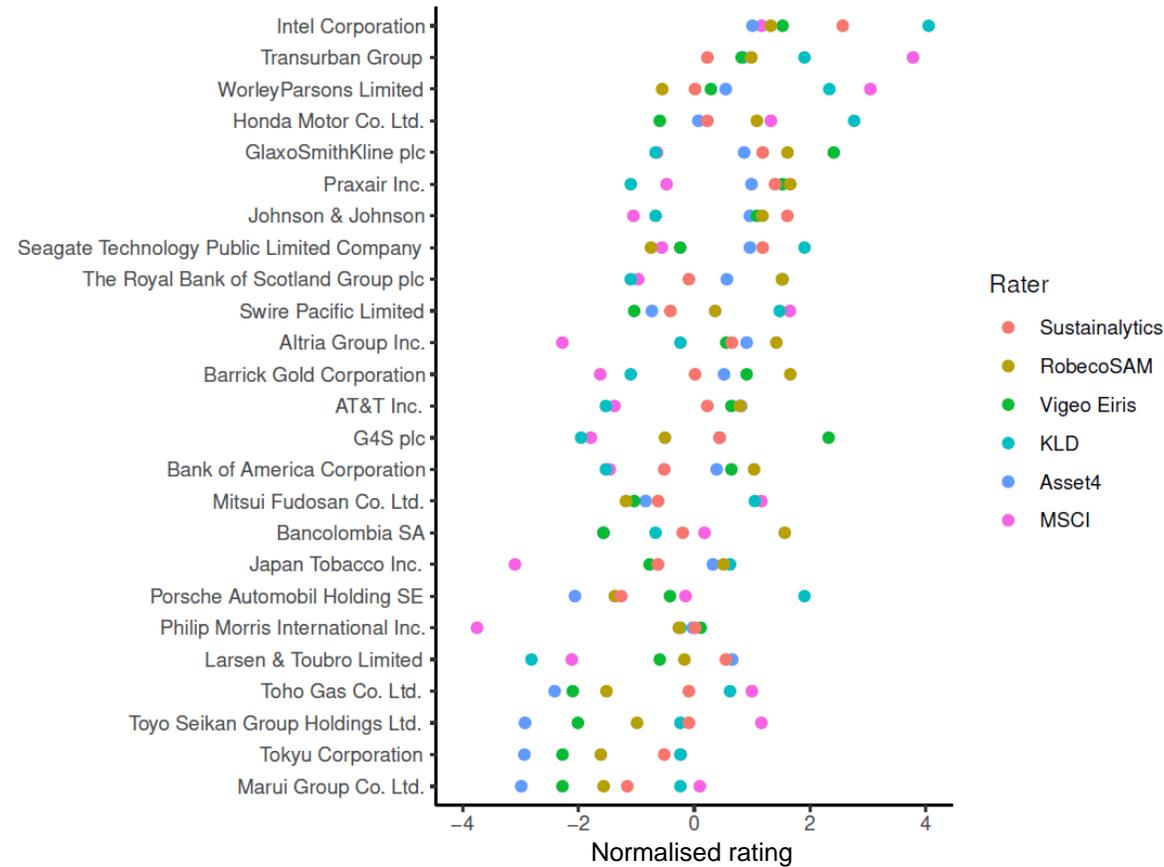
Integration von ESG ins Portfolio

Die Vanguard ESG-Philosophie

| Hebel | Methode | Ziel |
|-------------------------------|--|--|
| Produktentwicklung | A Aufbau von Portfolios mit expliziter ESG-Komponente <ul style="list-style-type: none">negatives Screening (Ausschluss) | <ul style="list-style-type: none">Vanguard hat mehrere ESG-Indexfonds mit negativem Screening entwickelt.Die Fonds sollen sich kontinuierlich den Anforderungen von ESG-Anlegern anpassen und gleichzeitig unsere Anlageprinzipien einheitlich umsetzen: klare Ziele, hohe Diversifizierung, Kosteneffizienz und langfristige Planung.¹ |
| Portfolio-management | B ESG-Integration: Erfassung finanzrelevanter ESG-Informationen in der Wertpapieranalyse | <ul style="list-style-type: none">Vanguard bewertet ESG-Risiken und -Chancen nach ihrer Bedeutung für die langfristige Wertentwicklung der Beteiligungen in unseren Fonds.Wir analysieren ESG-Risiken stets im Kontext des jeweiligen Unternehmens; durch die Integration von ESG-Risikofaktoren in unseren Anlageprozesses in aktiven und passiven Rentenfonds streben wir langfristig höhere risikobereinigte Erträge an.Unsere Fonds in Großbritannien und Europa werden von Vanguard und sechs externen Fondsmanagern verwaltet, die die UNPRI² unterzeichnet haben. |
| Investment Stewardship | C Überwachung von Portfoliounternehmen durch Engagement, Interessenvertretung und Ausübung von Stimmrechten | <ul style="list-style-type: none">Im Rahmen unseres Stewardship-Programms (Interessenvertretung, Engagement und Abstimmung) treten wir gegenüber den Unternehmen als aktive Eigentümer auf (für passive und quantitative Aktienfonds).Wir betrachten materielle ESG-Faktoren als Risiko für Unternehmen, an denen unsere Fonds beteiligt sind. Diese Überzeugung ist der Ausgangspunkt unseres Stewardship-Programms.In unserer ESG-Philosophie steht das G an erster Stelle; für ökologische und soziale Aspekte der Unternehmensführung sind letztlich die Aufsichtsgremien verantwortlich, daher setzen wir bei der Governance an. Wir erwarten von den Führungs- und Aufsichtsgremien der Unternehmen in unseren Portfolios eine effektive Steuerung wesentlicher ESG-Risiken. |

1) Siehe ESG-Produktangebot für weitere Informationen 2) Prinzipien für verantwortliches Investieren

Wertpapiere mit besonders stark unterschiedlichen Ratingergebnissen



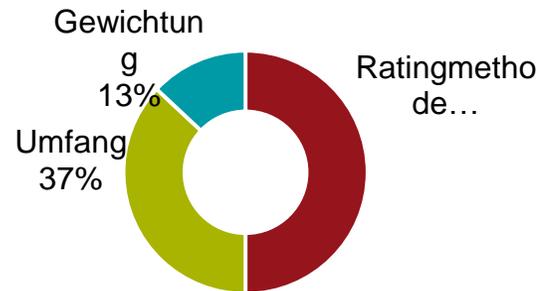
Sollten Anleger ein ESG-Rating hinnehmen? Nicht unbedingt

Die Bildung eines "ESG"-Ratings über ein Unternehmen erfordert erhebliches Urteilsvermögen

Die Bewertung eines Unternehmens unterscheidet sich in der Regel erheblich je nach Ratingagentur

~0.54 Durchschnittliche Korrelation*

Woher kommen die Unterschiede?



Die Konsequenz

Vorsicht und genaue Analyse ist geboten



- Welche Attribute werden gewählt und warum?
- Wie wird jedes Attribut gemessen und warum?
- Wie werden die Attribute bei der Bestimmung eines Gesamtratings gewichtet und warum?

1) Source: 'Aggregate confusion: the divergence of ESG ratings' (Berg, Kölbel, and Rigobon, 2019). Measurement reflects how each ESG issue is assessed. Scope reflects what ESG issues are included in the evaluation of a company. Weighting reflects the relative importance that is placed on each ESG issue when determining the overall company ESG rating.

2) Source: 'Why ESG ratings vary so widely (and what you can do about it)', Tracy Mayor, MIT with reference to Berg, Kölbel, and Rigobon, 2019.

*Based on cross-correlations between the following raters: KLD (MSCI Stats), Sustainalytics, Vigeo Eiris (Moody's), RobecoSAM (SP Global), Asset4 (Refinitiv), and MSCI IVA.

Ausschlussprozess der FTSE Global Choice Index Series

Vierteljährliches Screening des Anlageuniversums.

- Daten der meisten FTSE All-Cap Indizes nach Marktkapitalisierung.
- **Null Toleranz** bei Unternehmen, die Umsätze mit nicht konformen Produkten und Dienstleistungen erwirtschaften. #
- FTSE Russell-Analysen für Large und Mid Caps/externer Research für Small Caps.



Quelle: FTSE Russell

#Die Kategorie „Global Choice Additions“ für nicht ESG-konforme Wertpapiere enthält Unternehmen, die aufgrund mangelnder Daten ausgeschlossen wurden. Unternehmen können aus verschiedenen Gründen dieser Kategorie zugeordnet werden, z. B. bei Unternehmensausgliederungen oder wenn sie neu in den Basisindex aufgenommen werden. Sobald die Daten verfügbar sind und sofern die Unternehmen die Kriterien erfüllen, werden sie in die FTSE Global Choice Index Series aufgenommen.

Vanguards ESG Produktangebot

Aspekte und Elemente der Entwicklung von ESG-Lösungen

| Dimension | Geschäftsbereiche | | | Operative Umsetzung | | |
|-----------------|--|---|---|---|--|---|
| | Themenstrategien | Ausschluss von Sektoren | UN Global Compact | Umwelt | Gesellschaft | Governance |
| Beispiele | <ul style="list-style-type: none"> • Solarenergie • Wasser | <ul style="list-style-type: none"> • Fossile Brennstoffe (Ausschluss) • Tabak (Ausschluss) • Kontroverse Waffen (Ausschluss) | <ul style="list-style-type: none"> • Menschenrechte • Arbeitsrechte • Umwelt • Korruptionsbekämpfung | <ul style="list-style-type: none"> • CO2-Emissionen • Wasserverbrauch | <ul style="list-style-type: none"> • Entwicklungsmöglichkeiten für Arbeitskräfte • Tödliche Arbeitsunfälle | <ul style="list-style-type: none"> • Managementvergütung • Anzahl unabhängiger Board-Mitglieder |
| Daten | <ul style="list-style-type: none"> • Umsatzanteil/Bedeutung | | <ul style="list-style-type: none"> • Einhaltung des UNGC | <ul style="list-style-type: none"> • Subjektive und objektive Leistungskennzahlen (KPIs); Beispiel: prozentualer Anteil von Frauen im Führungsgremium, Entwicklungsmöglichkeiten für Arbeitskräfte | | |
| Datenquellen | <ul style="list-style-type: none"> • FTSE | | <ul style="list-style-type: none"> • FTSE | | | |
| Portfolioaufbau | <ul style="list-style-type: none"> • Negatives Screening (Ausschluss) • Gewichtung nach Marktkapitalisierung | | <ul style="list-style-type: none"> • Überwiegend negatives- und positives Screening • Gewichtung überwiegend nach Marktkapitalisierung und ESG-Scoring | | | |
| Instrument | <ul style="list-style-type: none"> • Indexfonds | | <ul style="list-style-type: none"> • Umsetzung durch aktive oder passive Fonds bzw. ETFs | | | |

Vanguard
ESG-Lösungen

Übersicht der SRI und ESG Produktreihen von Vanguard

Kostengünstige, transparente und diversifizierte Bausteine (regional und global)

| | SRI | | ESG | |
|--------------------|---|---|---|--|
| Passiver Fonds | Vanguard SRI Euro Investment Grade Bond Index Fund | Vanguard SRI European Stock Fund | Vanguard ESG Developed World All Cap Equity Index Fund | Vanguard ESG Emerging Markets All Cap Equity Index Fund |
| Quick facts | <ul style="list-style-type: none"> • OCF: 16bps • AUM: € 314mln • Auflage: Juli 2017 • ISIN: IE00BYSX5D68 | <ul style="list-style-type: none"> • OCF: 14bps • AUM: € 317mln • Auflage: Juni 2010 • ISIN: IE00B526YN16 | <ul style="list-style-type: none"> • OCF: 20bps • AUM: € 986 mln • Auflage: Februar 2011 • ISIN: IE00B5456744 | <ul style="list-style-type: none"> • OCF: 25bps • AUM: € 20mln • Auflage: Juni 2020 • ISIN: IE00BKV0W243 |
| Benchmark | Bloomberg Barclays EUR Non-Government Float Adjusted Bond Index | FTSE Developed Europe Index | FTSE Developed All Cap ex Controversies/ Non-Renewable Energy/ Vice Products/ Weapons Index | FTSE Emerging All Cap ex Controversies/ Non-Renewable Energy/ Vice Products/ Weapons Index |
| SRI/ ESG provider | <ul style="list-style-type: none"> • MSCI | <ul style="list-style-type: none"> • FTSE | <ul style="list-style-type: none"> • FTSE (Global Choice) | |
| Investment-Ansatz | <ul style="list-style-type: none"> • negatives Screening (~ 5-10%) • Optimierung zur Nicht-ESG Benchmark • Niedriger Tracking-Error im Vergleich zum Index | | <ul style="list-style-type: none"> • negatives Screening (~ 20-30%) • Market Cap weighted/ All Cap • Bildet Index 1:1 ab | |
| Screeningkriterien | <ul style="list-style-type: none"> • UN Global Compact (Arbeit, Menschenrechte, Umwelt, Korruptionsbekämpfung) • Waffen • Tabak (Produktion und Vertrieb) | | <ul style="list-style-type: none"> • UN Global Compact (Arbeit, Menschenrechte, Umwelt, Korruptionsbekämpfung) • Waffen • Ethisch bedenkliche Geschäftsbereiche • Nichterneuerbare Energien | |

Vanguard ESG Developed World All Cap Equity Index Fund

Ein kapitalgewichteter All-Cap-OGAW-Indexfonds mit sorgfältigem Screening zum Ausschluss von Unternehmen, die gegen verschiedene ESG-Prinzipien verstoßen

Produktangebot

Wesentliche Fondsinformationen

| | | |
|----------------------|--|---------------------------------------|
| Benchmark | FTSE Developed All Cap ex Controversies/Non-Renewable Energy/Vice Products/Weapons Index | |
| ISIN | IE00B76VTN11 (GBP Accumulation) | IE00B505V954 (Investor USD) |
| | IE00B76VTM04 (GBP Income) | IE00B5456744 (Investor EUR) |
| | IE00BPT2BN12 (Institutional Plus GBP Accumulation) | IE00BFPM9S65 (Institutional Plus EUR) |
| Screening-Kriterien: | Kontroversen/nichtererneuerbare Energien/unethische Produkte/Waffen | |
| Fondsdomizil | Irland | |
| Rechtsform | OGAW | |
| Laufende Kosten | Anteilsklasse Investor | Anteilsklasse Institutional Plus |
| | 0,20% (20 BP p.a.) | 0,13% (13 BP p.a.) |
| Fondsmanagement | Vanguard Equity Index Group | |

| Fondsmerkmale | FTSE Developed All Cap ex Controversies/Non-Renewable Energy/Vice Products/Weapons Index | FTSE Developed All-Cap |
|------------------------------------|--|------------------------|
| Anzahl Indexkomponenten | 4.770 | 5.640 |
| Anzahl ausgeschlossener Emittenten | 870 | -- |
| Dividendenrendite (%) | 2,31% | 2,62% |
| Netto-Marktkapitalisierung (GBP) | 28,2 Bio. | 34,8 Bio. |
| Anteil der Top Ten (in %) | 17,13% | 14,13% |

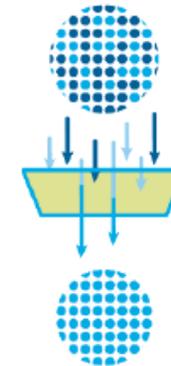
Quelle: Vanguard, FTSE Russell. Daten per 30. April 2020.

FTSE Developed All-Cap

5.640
Unternehmen

Screening-Themen:

Geschäftspraktiken
Nichtererneuerbare Energien
Waffen
Ethisch bedenkliche
Geschäftsbereiche



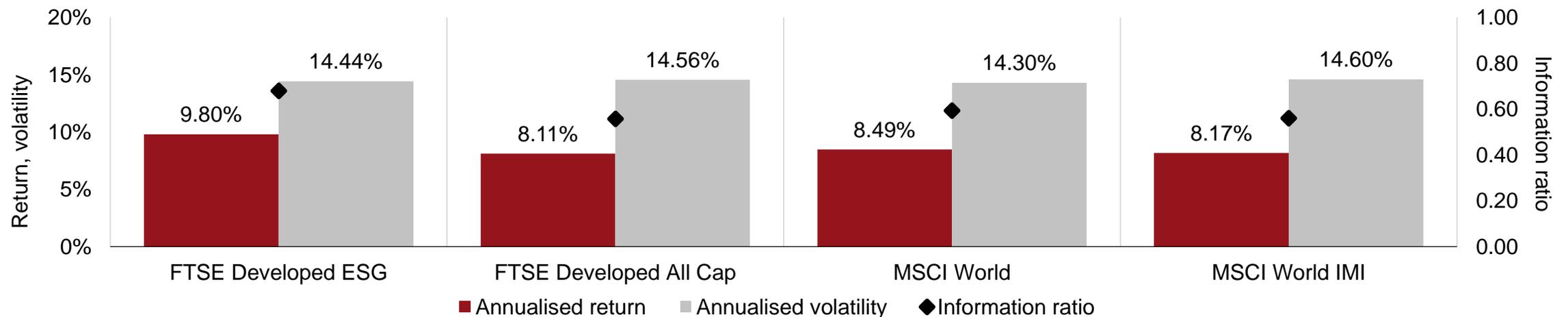
FTSE Developed All Cap ex Controversies/Non-Renewable Energy/Vice Products/Weapons Index

4.770
Unternehmen

Rendite und Risiko des FTSE Developed ESG Index

| Benchmark | Ticker | Currency | Relative Return (Ann.) | Relative Volatility | Relative Max. Drawdown | Tracking Error | Correlation Coefficient | Beta | |
|---|--------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|----------------|-------------------------|-------|--|
| <i>FTSE Developed ESG (relative to)</i> | | <i>FGCACN Index</i> | | | | | | | |
| FTSE Developed All Cap | ACDNUS Index | USD | 1.69% | -0.12% | 2.14% | 1.38% | 0.995 | 0.986 | |
| MSCI World | NDDUWI index | USD | 1.32% | 0.14% | 1.19% | 1.41% | 0.995 | 1.005 | |
| MSCI World IMI | MXWOIM index | USD | 1.63% | -0.16% | 2.31% | 1.39% | 0.995 | 0.984 | |

Annualisierte Rendite und Risiko

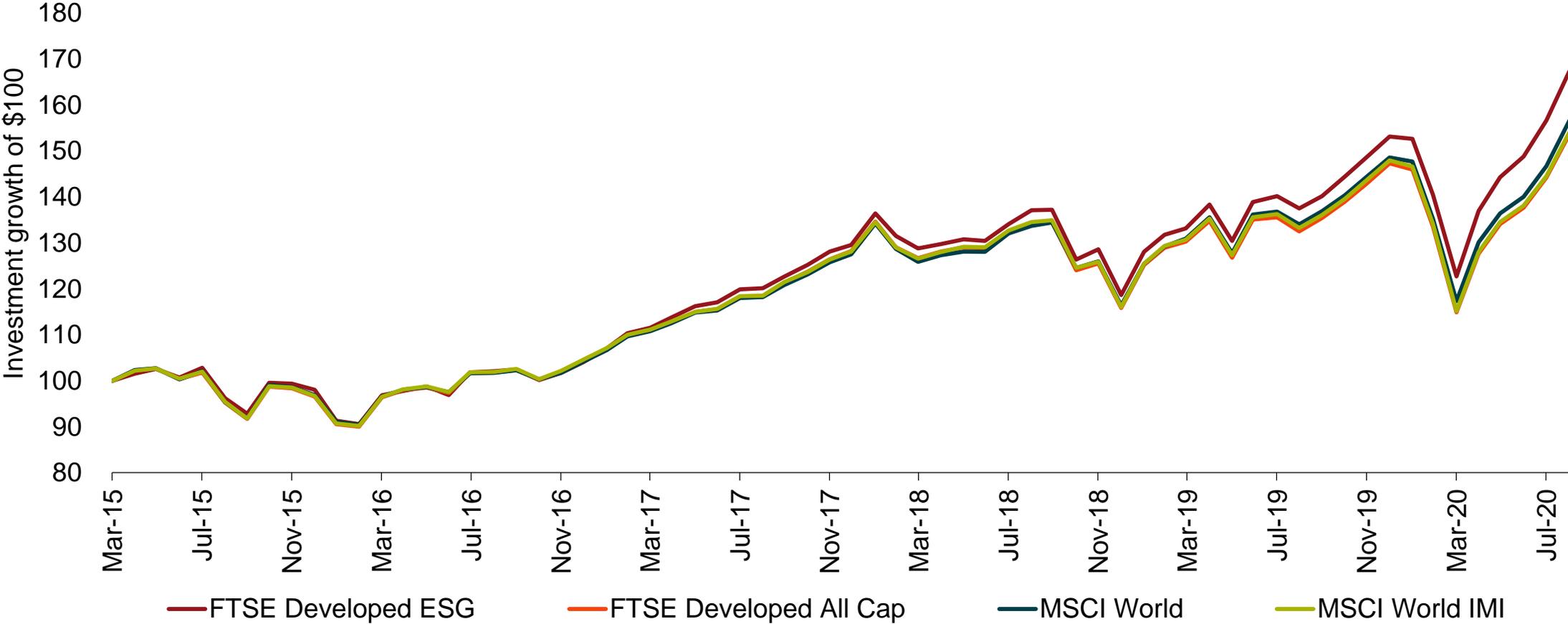


Past performance is not a reliable indicator of future results.

Source: Bloomberg. Data period from 31 March 2015 to 31 August 2020. Data based on oldest available date of the FTSE Developed ESG Index. Returns are calculated on a total return basis in USD.

Note: "FTSE Developed ESG" refers to FTSE Developed All Cap ex Controversies/Non-Renewable Energy/Vice Products/Weapons Index. Full index names available on slide 7.

Rendite des FTSE Developed ESG Index



Past performance is not a reliable indicator of future results.
 Source: Bloomberg. Data period from 31 March 2015 to 31 August 2020. Data based on oldest available date of the FTSE Developed ESG Index. Returns are calculated on a total return basis in USD.
 Note: "FTSE Developed ESG" refers to FTSE Developed All Cap ex Controversies/Non-Renewable Energy/Vice Products/Weapons Index. Full index names available on slide 7.

Vanguard ESG Emerging Markets All Cap Equity Index Fund

Ein kapitalgewichteter All-Cap-OGAW-Indexfonds mit sorgfältigem Screening zum Ausschluss von Unternehmen, die gegen verschiedene ESG-Prinzipien verstoßen

Produktangebot

Wesentliche Fondsinformationen

| | | |
|----------------------|---|--|
| Benchmark | FTSE Emerging All Cap ex Controversies/Non-Renewable Energy/Vice Products/Weapons Index | |
| ISIN | IE00BKV0VZ05 (GBP Accumulation) IE00BKV0W029 (GBP Income) IE00BKV0W136 (Institutional Plus GBP) | IE00BKV0W243 (Investor EUR) IE00BKV0W359 (Investor USD) |
| Screening-Kriterien: | Kontroversen/nicht-erneuerbare Energien/unethische Produkte/Waffen | |
| Fondsdomizil | Irland | |
| Rechtsform | OGAW | |
| Laufende Kosten | Investor 0,25% (25 BP p. a.) | Anteilsklasse Institutional Plus 0,18% (18 BP p. a.) |
| Fondsmanagement | Vanguard Equity Index Group | |

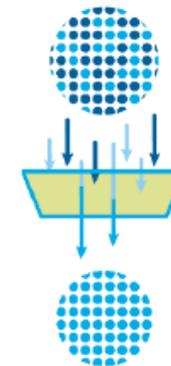
| Fondsmerkmale | FTSE Emerging All Cap ex Controversies/Non-Renewable Energy/Vice Products/Weapons Index | FTSE Emerging All-Cap |
|------------------------------------|---|-----------------------|
| Anzahl Indexkomponenten | 2.456 | 3.273 |
| Anzahl ausgeschlossener Emittenten | 817 | -- |
| Dividendenrendite (%) | 2,65% | 3,27% |
| Netto-Marktkapitalisierung (USD) | 4,3 Bio. | 5,1 Bio. |
| Anteil der Top Ten (in %) | 30,09% | 25,92% |

FTSE Developed World All-Cap

3.273
Unternehmen

Screening-Themen:

Geschäftspraktiken
Nichtererneuerbare Energien
Waffen
Ethisch bedenkliche
Geschäftsbereiche



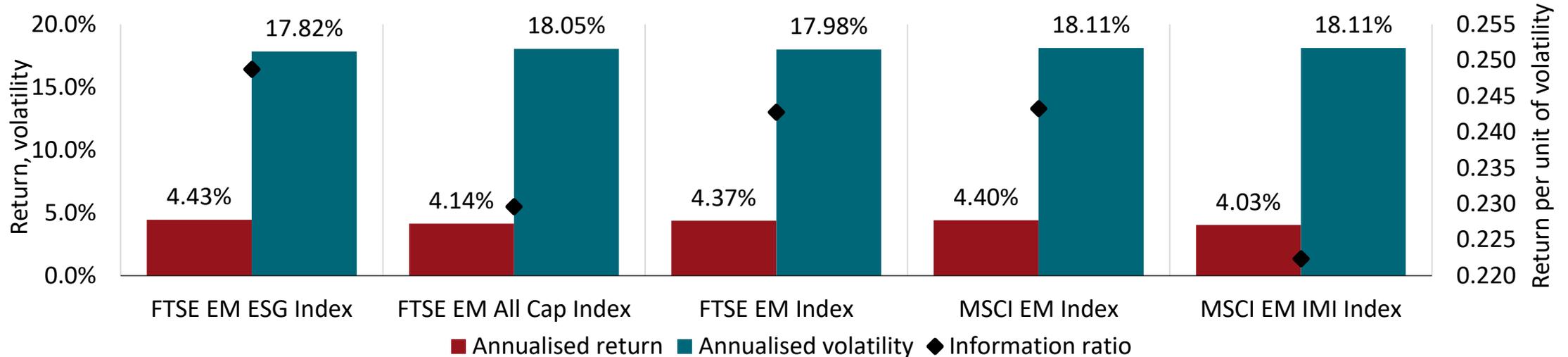
FTSE Global Choice Developed World All-Cap

2.456
Unternehmen

Rendite und Risiko des FTSE EM ESG Index

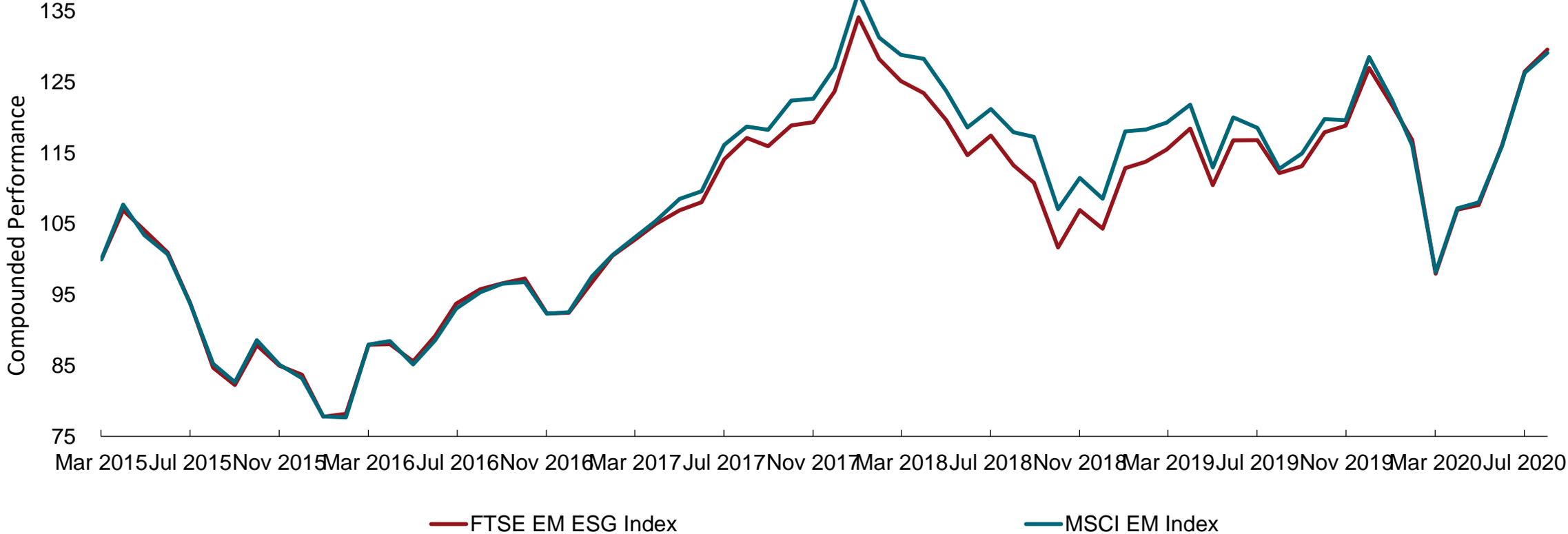
| Benchmark | Ticker | Currency | Relative Return (Ann.) | Relative Volatility | Relative Max. Drawdown | Tracking Error | Correlation Coefficient | Beta |
|--|----------------|----------------------|------------------------|---------------------|------------------------|----------------|-------------------------|-------|
| FTSE EM ESG Index (relative to) | | FGCEACN Index | | | | | | |
| FTSE EM All Cap Index | FQEACTR Index | USD | 0.29% | -0.23% | 1.15% | 1.54% | 0.996 | 0.984 |
| FTSE EM Index | TAWALENU index | USD | 0.07% | -0.16% | 0.95% | 1.83% | 0.995 | 0.986 |
| MSCI EM Index | NDUEEGF Index | USD | 0.03% | -0.29% | 1.43% | 2.26% | 0.992 | 0.976 |
| MSCI EM IMI Index | MIMUEMRN Index | USD | 0.41% | -0.29% | 2.82% | 2.07% | 0.993 | 0.978 |

Annualisierte Rendite und Risiko



Past performance is not a reliable indicator of future results. The performance data does not take account of the commissions and costs incurred in the issue and redemption of shares.
 Source: Bloomberg; Data based on oldest available date of the FTSE ESG Index. Data: 31/03/2015 - 31/07/2020. Monthly observations.
 Returns are calculated in USD net of fees, gross of tax, with income reinvested.

Rendite des FTSE Developed ESG Index



Past performance is not a reliable indicator of future results. The performance data does not take account of the commissions and costs incurred in the issue and redemption of shares.
Source: Bloomberg; Data based on oldest available date of the FTSE ESG Index. Data: 31/03/2015 - 31/07/2020. Monthly observations.
Returns are calculated in USD net of fees, gross of tax, with income reinvested.

Die größten Stärken der Vanguard ESG Strategie

Diversifiziertes, globales All-Cap-Exposure:

- Vanguard ESG-Fonds investieren in alle Marktkapitalisierungssegmente ihrer jeweiligen Märkte.
- Ein Markt-Exposure ist effizient, diversifiziert und kostengünstig, außerdem eignen sich die Fonds als Portfolio-Grundbausteine.

Negatives Screening, Gewichtung nach Marktkapitalisierung

- Klare und transparente Ausschlussmethodik: Anleger wissen, an welchen Unternehmen sie nicht beteiligt sind.
- Das Screening beruht nicht allein auf Konzernberichten (die nicht immer standardisiert sind) oder den Ratings externer Anbieter.
- Die Gewichtung nach Marktkapitalisierung begrenzt den Portfolioumschlag und nutzt die Vorteile von Indexstrategien: beständiges Exposure und höhere Transparenz von Portfoliositionen und Renditequellen.

Anhang

Performance Übersicht

| Year on year returns (%) | 31 Aug 2015 – 31 Aug 2016 | 32 Aug 2016 – 31 Aug 2017 | 33 Aug 2017 – 31 Aug 2018 | 34 Aug 2018 – 31 Aug 2019 | 35 Aug 2019 – 31 Aug 2020 |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| FTSE Developed All Cap ex Controversies/Non-Renewable Energy/Vice Products/Weapons Index | 6.12 | 17.68 | 14.15 | 0.29 | 21.65 |
| FTSE Developed All Cap Net Tax Index (USD) | 6.88 | 16.38 | 13.19 | -1.15 | 15.90 |
| MSCI World Net Total Return USD Index | 6.68 | 16.19 | 13.10 | 0.26 | 16.79 |
| MSCI World IMI Index | 7.49 | 16.96 | 14.16 | 0.37 | 16.25 |

Past performance is not a reliable indicator of future results.

Source: Bloomberg. Data period from 31 March 2015 to 31 August 2020. Data based on oldest available date of the FTSE Developed ESG Index. Returns are calculated on a total return basis in USD.

FTSE Russell Screening-Kriterien

| | Ausschlussgrund | Beschränkungen von Emittenten in folgenden Fällen: | Beispiele |
|--|---|--|---|
| Geschäftspraktiken / UN Global Compact (UNGC) | Korruption | Verstöße jedweder Art gegen die Prinzipien des UN Global Compact zur Korruptionsbekämpfung (inklusive Erpressung und Bestechung) | Hanwha, National Presto |
| | Umwelt | Verstöße gegen die UN Global Compact Umweltprinzipien | |
| | Menschenrechte | Verstöße gegen die UN Global Compact Prinzipien zum Schutz von Menschenrechten | |
| | Arbeitssicherheit und Gesundheitsschutz | Verstöße gegen die UN Global Compact Prinzipien zu Arbeitsstandards, Gesundheitsschutz und Sicherheit in Betrieben und Lieferketten | Johnson & Johnson, Novartis, Walmart, Chevron, HSBC |
| Ethisch bedenkliche Geschäftsbereiche | Tabak | Produktion von Tabakerzeugnissen | Philip Morris |
| | Erwachsenenunterhaltung | Produktion von Erwachsenenunterhaltung | MGM Resorts, Square Enix |
| | Alkohol | Produktion alkoholischer Getränke | Diageo, Altria-Gruppe |
| | Glücksspiel | Umsätze durch Glücksspiel (Kasinos, Online-Glücksspiel und Rennwetten) | Deutsche Telekom, Woolworths |
| Waffen | Kontroverse Waffen | Herstellung von Streumunition, Landminen, chemischen oder biologischen Waffen sowie Atomwaffen | Lockheed, Raytheon |
| | Herkömmliche Waffen | Herstellung konventioneller militärischer Waffen und Schusswaffen | Honeywell, Lockheed, Boeing |
| | Zivile Schusswaffen | Herstellung von Schusswaffen oder Munition für nicht militärische Zwecke | Olin, Sturm Ruger & Co |
| Nichtererneuerbare Energien | Fossile Brennstoffe | Umsätze durch Förderung von Erdöl oder Kohle oder nachgewiesene Reserven in Öl, Gas oder Kohle | Berkshire Hathaway, Exxon, Chevron, Total |
| | Kernkraft | Besitz oder Betrieb von Kernkraftwerken oder Uranbergwerken, Produktion wesentlicher Güter oder Dienstleistungen für die Kernkraftindustrie | NextEra Energy, Honeywell, Lockheed |

Elemente des Vanguard Investment Stewardship Programms

Gute Corporate Governance ist eine der wichtigsten Voraussetzungen für langfristige Wertschöpfung im Sinne der Aktionäre. Daher setzt sich das Vanguard Investment Stewardship Team auf mehreren Wegen für die Umsetzung bewährter Governance-Strukturen und Standards ein.



Interessenvertretung

Wir informieren über unsere Governance-Prinzipien und treten gegenüber anderen Marktteilnehmer für unsere Überzeugungen ein

- Publikationen zur Förderung der Vanguard Governance-Prinzipien
- Förderung und Teilnahme an Arbeitsgruppen
- Vorträge auf Branchen-Veranstaltungen und Konferenzen
- Kommentare zu Regulierung und bestimmten Berichtsstandards
- Beantwortung von Presse- oder Medienanfragen



Engagement

Wir stehen im laufenden und direkten Dialog zu Corporate Governance, sowohl mit Portfolio-Unternehmen als auch mit anderen Interessengruppen

Unter anderem suchen wir den Dialog mit:

- Mitgliedern der Aufsichtsgremien
- Mitgliedern der Führungsgremien
- Aktivisten
- Aufsichtsbehörden
- führenden Persönlichkeiten und Institutionen
- aktiven Subadvisors



Stimmrechtsvertretung

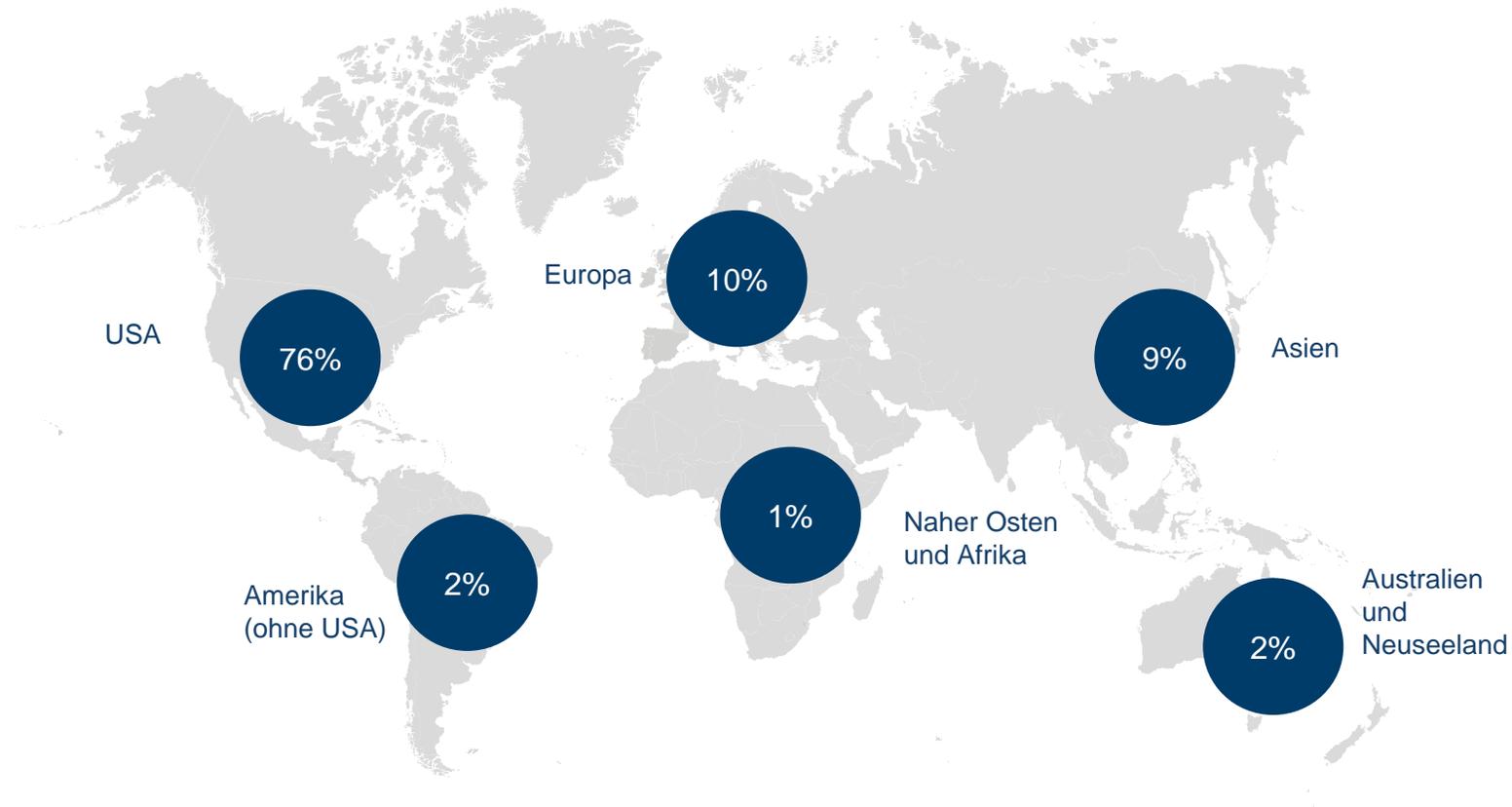
Wir üben die Stimmrechte der Vanguard Fonds im Sinne guter Governance aus

Grundlage unserer Stimmrechtsausübung sind:

- ein durchdachter Prozess, der in allen Vanguard Fonds weltweit umgesetzt wird
- interne Richtlinien, untermauert durch unsere Analysen
- Kompetenz und Erfahrung unserer Senior Manager und Analysten.

Unsere Fonds üben ihre Stimmrechte weltweit aus

Vanguard gab 2019 rund 170.000 Einzelstimmen ab



Anlagerisiken

Der Wert von Anlagen und die daraus resultierenden Erträge können steigen oder fallen. Anleger können Verluste auf ihre Investitionen erleiden.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge.

Anlagen in kleinere Unternehmen können stärker im Wert schwanken als Beteiligungen an etablierten Blue Chip-Unternehmen.

Jeglicher Bezug im vorliegenden Dokument auf bestimmte Wertpapiere sollte nicht als Empfehlung angesehen werden, diese Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen. Sie dienen lediglich zu Illustrationszwecken.

Fonds, die in festverzinsliche Wertpapiere investieren, sind mit dem Risiko von Zahlungsausfällen und Kapitalverlusten Ihrer Anlage behaftet. Außerdem kann das Ertragsniveau schwanken. Zinsschwankungen wirken sich in der Regel auf den Kapitalwert festverzinslicher Wertpapiere aus. Unternehmensanleihen können unter Umständen höhere Zinsen abwerfen, sind jedoch mit größeren Kreditrisiken behaftet. Daher steigt das Risiko von Zahlungsausfällen und Kapitalverlusten Ihrer Anlage. Das Ertragsniveau kann schwanken und Zinsschwankungen wirken sich in der Regel auf den Kapitalwert von Anleihen aus.

Die Fonds können Derivate einsetzen, um Risiken oder Kosten zu reduzieren und/oder um zusätzliche Gewinne oder Wachstum zu generieren. Der Einsatz von Derivaten kann das Exposure auf die Basiswerte erhöhen oder reduzieren. Daher kann auch der Nettoinventarwert des Fonds stärker schwanken. Ein Derivat ist ein Finanzkontrakt, dessen Wert auf dem Wert eines finanziellen Vermögenswerts (z. B. einer Aktie, einer Anleihe oder einer Währung) oder eines Marktindexes beruht.

Manche Fonds investieren in Schwellenmärkten, die im Vergleich zu entwickelten Märkten volatiler sein können. Der Wert Ihrer Anlagen kann daher steigen oder fallen.

Wichtige Hinweise

Dies ist ein Werbedokument. Nur für professionelle Anleger (entsprechend der Definition der MiFID II-Direktive), die ihre Anlagen selbst verwalten (dazu gehören auch Management-Unternehmen [Dachfonds] und professionelle Kunden, die das Geld ihrer Kunden anlegen). In der Schweiz nur für professionelle Anleger. Nicht zur öffentlichen Verbreitung bestimmt.

Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht als Angebot zum Kaufen bzw. Verkaufen oder als Aufforderung zum Angebot des Kaufens bzw. Verkaufens von Wertpapieren in Ländern zu verstehen, in denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtswidrig ist. Dasselbe gilt für Personen, denen gegenüber es ungesetzlich ist, ein solches Angebot bzw. eine solche Aufforderung vorzulegen, und für Personen, die nicht zur Vorlage eines solchen Angebots bzw. einer solchen Aufforderung autorisiert sind. Die hierin enthaltenen Informationen sind allgemeiner Natur und stellen keine rechtliche, steuerliche oder anlagebezogene Beratung dar. Potenziellen Anlegern wird dringend geraten, sich bezüglich der Konsequenzen von Investitionen in den Fonds, dem Halten sowie dem Abstoßen von Anteilen des Fonds und dem Empfang von Ausschüttungen aus Anlagen an ihren persönlichen Berater zu wenden.

Vanguard Investment Series plc ist von der Central Bank of Ireland als OGAW zugelassen und wurde in bestimmten EU-Ländern für den Vertrieb zugelassen. Potenziell interessierte Anleger finden weitere Informationen im Verkaufsprospekt des Fonds. Künftigen Anlegern wird weiterhin dringend geraten, sich bezüglich der Konsequenzen von Investitionen in den Fonds, dem Halten sowie dem Abstoßen von Anteilen des Fonds und dem Empfang von Ausschüttungen aus solchen Anteilen im Rahmen der Gesetze des Landes, in dem sie steuerpflichtig sind, an ihren persönlichen Berater zu wenden.

Manager von Vanguard Investment Series plc ist Vanguard Group (Irland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited ist für den Vertrieb von Vanguard Investment Series plc und Vanguard Funds plc verantwortlich.

Weitere Informationen zur Anlagepolitik des Fonds finden Sie in dem Dokument mit wesentlichen Informationen für den Anleger (Key Investor Information Document, „KIID“). Das KIID und der Verkaufsprospekt für diesen Fonds sind in Landessprachen auf der Webseite von Vanguard unter <https://global.vanguard.com/> abrufbar.

Zu den Unternehmen der London Stock Exchange Group gehören FTSE International Limited ("FTSE"), Frank Russell Company ("Russell"), MTS Next Limited ("MTS") und FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. ("FTSE TMX"). Alle Rechte vorbehalten. "FTSE®", "Russell®", "MTS®", "FTSE TMX®" und "FTSE Russell" sowie andere Dienstleistungs- und Handelsmarken im Zusammenhang mit den Indizes von FTSE oder Russell sind Handelsmarken der Unternehmen der London Stock Exchange Group und werden von FTSE, MTS, FTSE TMX und Russell unter Lizenz verwendet. Alle Informationen werden nur zu Informationszwecken aufgeführt. Die Unternehmen der London Stock Exchange Group und die Lizenzgeber übernehmen keine Verantwortung und keine Haftung für Fehler oder Verluste, die durch die Verwendung dieser Publikation entstehen. Die Unternehmen der London Stock Exchange Group und die Lizenzgeber enthalten sich jeder impliziten oder expliziten Behauptung, Vorhersage, Gewährleistung oder Stellungnahme sowohl in Bezug auf die Ergebnisse, die durch die Nutzung der FTSE oder Russell Indizes erzielt werden können, als auch die Tauglichkeit oder Eignung der Indizes für jedweden Zweck, zu dem sie herangezogen werden könnten.

Wichtige Hinweise

Nur für niederländische Investoren: Der oder die in diesem Dokument erwähnte(n) Fonds ist/sind im AFM-Register gemäß der Definition in Abschnitt 1:107 des niederländischen Gesetzes über die Finanzaufsicht (Wet op het financieel toezicht) aufgeführt. Einzelheiten zum Risikoindikator für jeden Fonds, der in diesem Dokument aufgeführt ist, entnehmen Sie bitte dem jeweiligen Factsheet. Die Factsheets sind abrufbar auf unserer Website: <https://www.vanguard.nl/portal/instl/nl/en/product.html>.

Nur für professionelle Anleger in der Schweiz: Vanguard Investment Series plc wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA zum Vertrieb in und aus der Schweiz zugelassen. Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz ist BNP Paribas Securities Services, Paris, Zweigstelle Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. Kopien der Satzung, des KIID, des Fondsprospekts, der Declaration of Trust, der Statuten sowie des Jahres- und Halbjahresberichts dieser Fonds sind kostenlos und in lokaler Sprache bei dem Schweizer Vertreter oder bei der Vanguard Investments Switzerland GmbH über unsere Webseite <https://global.vanguard.com/> erhältlich.

Manager von Vanguard Investment Series plc ist Vanguard Group (Ireland) Limited. Die Vanguard Investments Switzerland GmbH ist für den Vertrieb von Vanguard Investment Series plc in der Schweiz und in Liechtenstein verantwortlich. Vanguard Investment Series plc wurde von der Zentralbank von Irland als OGAW zugelassen. Potenziell interessierte Anleger finden weitere Informationen im Verkaufsprospekt des Fonds. Künftigen Anlegern wird weiterhin dringend geraten, sich bezüglich der Konsequenzen von Investitionen in den Fonds, dem Halten sowie dem Abstoßen von Anteilen des Fonds und dem Empfang von Ausschüttungen aus solchen Anteilen im Rahmen der Gesetze des Landes, in dem sie steuerpflichtig sind, an ihren persönlichen Berater zu wenden.

Herausgegeben von Vanguard Asset Management, Limited, das im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority zugelassen wurde und reguliert wird.

© 2020 Vanguard Asset Management, Limited. Alle Rechte vorbehalten.

Herausgegeben von Vanguard Investments Switzerland GmbH.

© 2020 Vanguard Investments Switzerland GmbH. Alle Rechte vorbehalten.