



Roundtable Nachhaltige Fonds

Was ist ESG und worauf muss ich achten?

18.11.2020

Standard Life

Weil das Leben viel zu bieten hat

Worüber reden wir überhaupt?



Die Regulatorik schreitet „vermeindlich“ voran **Standard Life**



Bundesanstalt für
Finanzdienstleistungsaufsicht

14.08.2020 | Thema Nachhaltigkeit

Nachhaltigkeit messbar machen

Die Europäische Union hat seit Kurzem ein gemeinsames Klassifikationssystem, das Kapitalanlegern Anreize für nachhaltige Investments bieten soll – die Taxonomie. Alle Finanzmarktakteure, also auch Banken und Versicherer, sind angesprochen.

Eine Pflicht zur Investition in Nachhaltigkeitsprojekte oder Kapitalerleichterungen für grüne Investments konstituiert die Taxonomie nicht. Das wäre aus Sicht der BaFin auch ein falscher Weg. Ihr ✓ Merkblatt zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken, dessen Endfassung anders als der noch zur Konsultation stehende ↗ EZB-Leitfaden bereits veröffentlicht wurde, nennt unverbindliche Verhaltensweisen.

1

Entwicklung ESG Fonds

2

Typische Ansätze nachhaltiger Fonds

3

Besonderheiten der einzelnen Fondslösungen

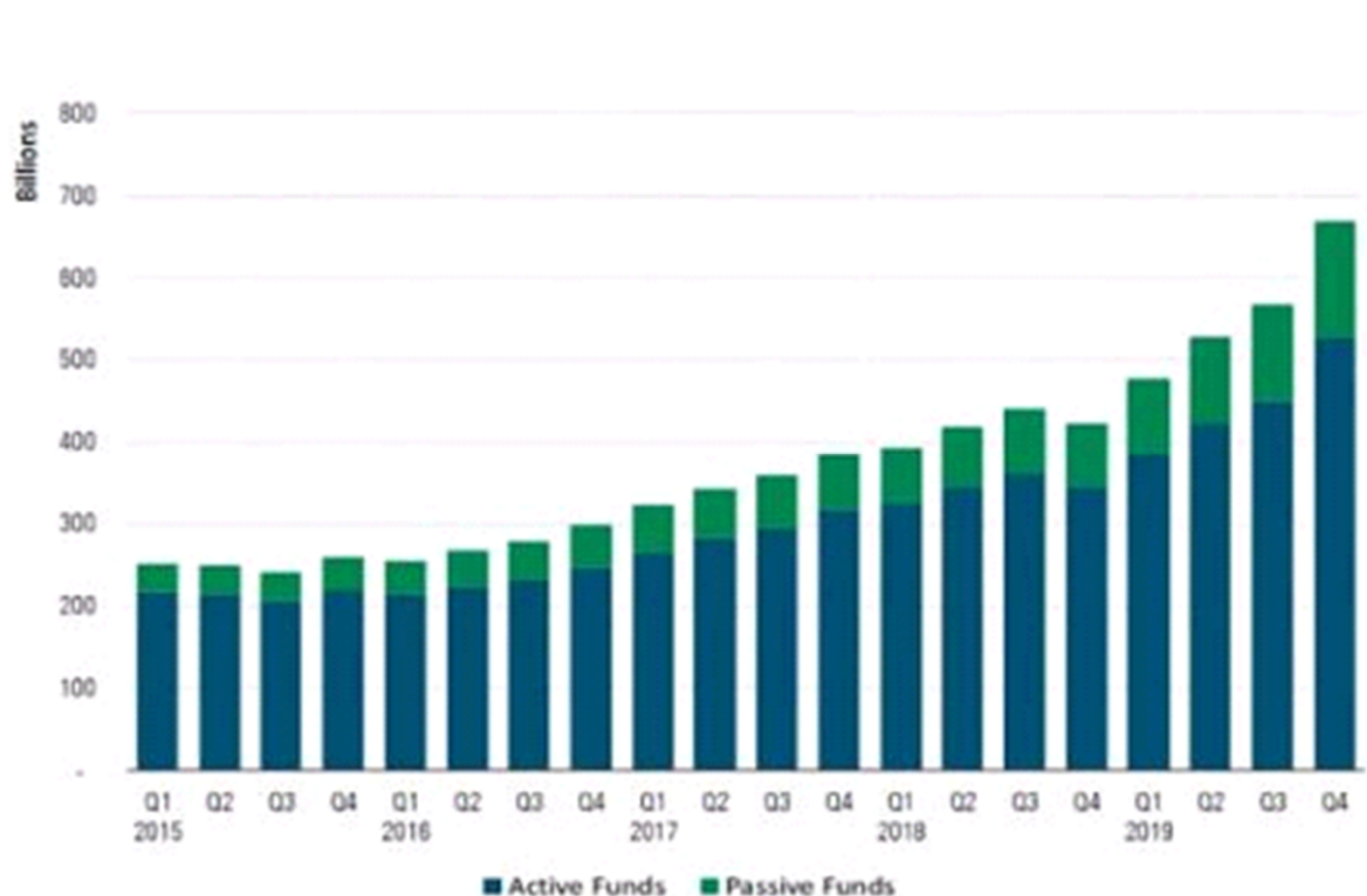
4

Qualitätskriterien – Wann ist nachhaltig auch gut?

ESG ist voll im Trend

Fondsvolumen von ESG-Fonds in Europa

Standard Life



Aktuell steigen viele Fondsgesellschaften ein

Standard Life



1

Entwicklung ESG Fonds

2

Typische Ansätze nachhaltiger Fonds

3

Besonderheiten der einzelnen Fondslösungen

4

Qualitätskriterien – Wann ist nachhaltig auch gut?

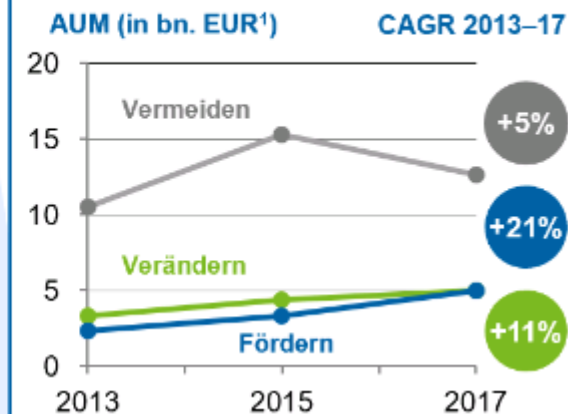
Viele Wege führen nach Rom

Die Ansätze im Überblick

ÜBERSICHT ESG-STRATEGIEN



ENTWICKLUNG ESG EUROPA (AUM)



- Das Volumen der „**Vermeiden-Strategien**“ stieg bis 2015 schnell an, sank dann aber wieder
- **Aktivere ESG-Ansätze** setzen auch nach 2015 stetig ihren Wachstumstrend fort, parallel zum steigenden ESG-Interesse der Investoren (z. B. als Folge des Pariser Abkommens)

1) Doppelzählung der AuM möglich, da ESG-Strategien von Vermögensverwaltern in Kombination angewendet werden können
Quelle: Eurosif (European SRI Study 2018)

1

Entwicklung ESG Fonds

2

Typische Ansätze nachhaltiger Fonds

3

Besonderheiten der einzelnen Fondslösungen

4

Qualitätskriterien – Wann ist nachhaltig auch gut?

13 nachhaltige Fonds bei SL

Fondsart
(0 ausgewählt)

Produkt
(0 ausgewählt)

Region
(0 ausgewählt)

Risikoklasse (SRRI)
(0 ausgewählt)

✕ Thema
(1 ausgewählt)

Anbieter
(0 ausgewählt)

Anlagestrategie
(0 ausgewählt)

zu den alten Produkten

Fondssuche:

Fondsname, ISIN...

Fondsname	Fondsart	Region	Performance 1 Jahr	Volatilität 1 Jahr	Laufende Kosten	Anlagestrategie	Factsheet
☐ Candriam SRI Bond Euro Corp I EUR Acc 	Anleihen	Europa	0,77 %	4,52 %	0,41 %	Ausgewogen	
☐ Candriam SRI Equity Euro I Acc EUR 	Aktien	Global	-1,38 %	26,03 %	0,75 %	Chancenorientiert	
☐ DPAM INVEST B Equities World Sust W Cap 	Aktien	Global	16,63 %	24,74 %	1,01 %	Chancenorientiert	
☐ DPAM L Bonds Emerging Markets Sust W EUR 	Anleihen	Schwellenländer	-5,61 %	9,25 %	0,62 %	Ausgewogen	
☐ Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen C 	Aktien	Global	0,55 %	15,09 %	1,25 %	Ausgewogen	
☐ Pictet European Sustainable Eqs I EUR 	Aktien	Europa	-5,99 %	23,86 %	0,80 %	Chancenorientiert	
☐ Pictet Global Envir Opps I EUR 	Aktien	Global	19,79 %	22,60 %	1,16 %	Chancenorientiert	
☐ Pictet Water I EUR 	Aktien	Global	6,05 %	23,72 %	1,15 %	Chancenorientiert	
☐ RobecoSAM Global SDG Equities N EUR 	Aktien	Global	-0,84 %	23,10 %	1,06 %	Chancenorientiert	
☐ RobecoSAM Sustainable Water N EUR 	Aktien	Global	8,72 %	25,87 %	1,10 %	Chancenorientiert	
☒ Standard Life Global Equity Impact C 	Aktien	Global	12,30 %	21,59 %	0,50 %	Chancenorientiert	
☐ Vanguard ESG Developed World AC Equity Index EUR acc 	Aktien	Global	3,85 %	40,80 %	0,20 %	Chancenorientiert	
☐ Vanguard SRI European Stock Ins EUR Acc 	Aktien	Europa	-9,41 %	43,84 %	0,14 %	Chancenorientiert	



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.

Vanguard ESG Developed World All Cap Equity Index Fund

Standard Life

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)	IE00B54FFW20 (Investor EUR)
	IE00B76VTM04 (GBP Income)	IE00B5456744 (Institutional EUR)
	IE00BPT2BN12 (Institutional Plus GBP Accumulation)	IE00BFPM9S65 (Institutional Plus EUR)
	IE00B505V954 (Institutional USD)	
Screening-Kriterien:	Kontroversen/nichterneuerbare Energien/unethische Produkte/Waffen	
Fondsdomizil	Irland	
Rechtsform	OGAW	
Laufende Kosten	Anteilsklasse Investor/Institutional	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%

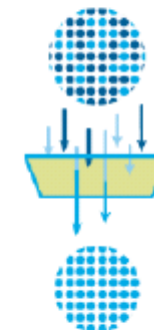
Quelle: Vanguard, FTSE Russell. Daten per 30. April 2020.

FTSE Developed All-Cap

5.640
Unternehmen

Screening-Themen:

Geschäftspraktiken
Nichterneuerbare Energien
Waffen
Ethisch bedenkliche
Geschäftsbereiche



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

4.770
Unternehmen

Wettbewerbsvergleich

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 Portfoliopositionen und Renditequellen.

RobecoSam Global SDG Equities

SDG Framework: Drei Fragen, um den Impact eines Unternehmens zu quantifizieren

Die Herausforderung besteht darin, den Beitrag der einzelnen Unternehmen zu den SDGs zu bewerten und zu quantifizieren

1. Was produzieren die Unternehmen?

Leisten die Produkte oder Dienstleistungen einen positiven oder negativen Beitrag zu den SDGs?

2. Wie produzieren die Unternehmen?

Trägt das Unternehmen mit seinen Geschäftspraktiken zu den SDGs bei?

3. Sind Kontroversen bekannt?

Ist/war das Unternehmen in Kontroversen involviert?

Dreistufige Unternehmensbewertung:



+ Medizin, Wasser, Gesundheit
- Schiefergas, Fastfood, Glücksspiel

1. Produkt



Governance Faktoren, Fragwürdige Praktiken

2. Betrieb



Bestechung, Betrug, Falschberatung,
Umweltkatastrophen

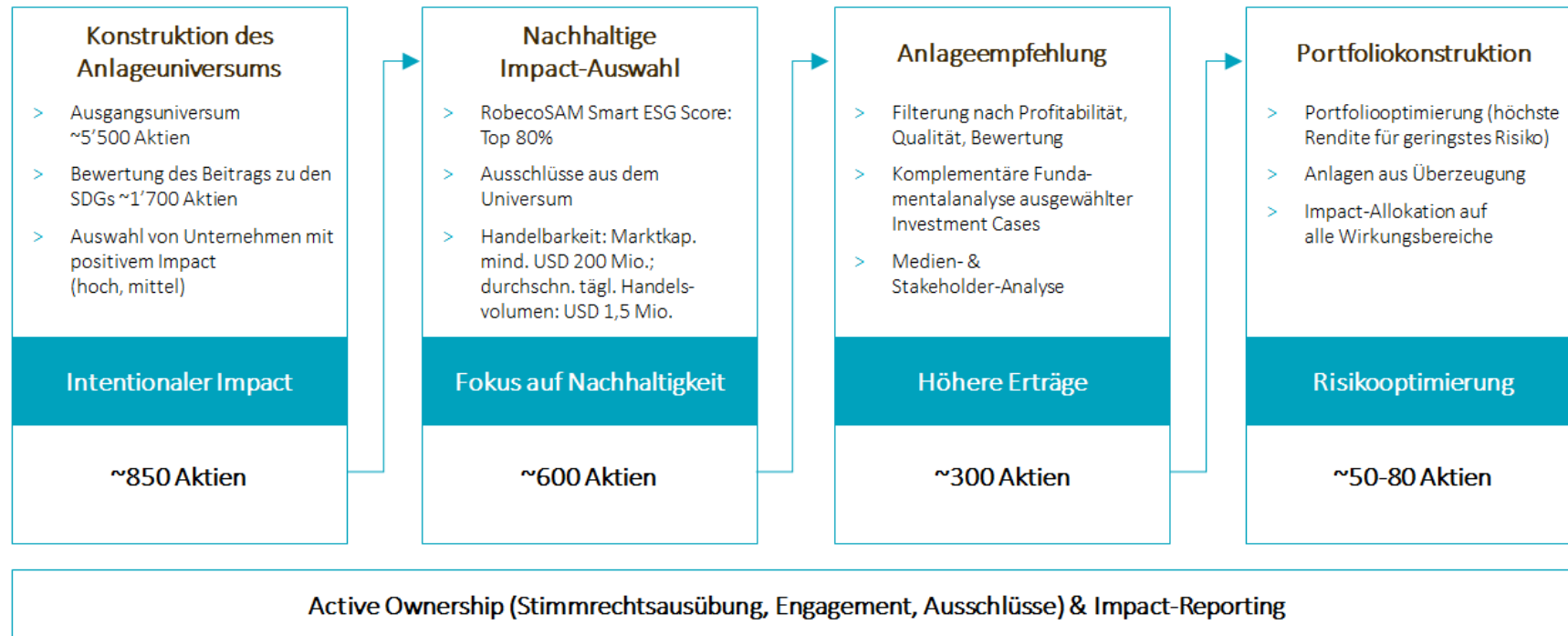
3. Kontroversen

RobecoSAM SDG Score beschreibt das Impact Level

Assessment	Impact	RobecoSAM SDG Score
Positiv	High	3
	Medium	2
	Low	1
Neutral		0
Negativ	Low	-1
	Medium	-2
	High	-3

RobecoSam Global SDG Equities

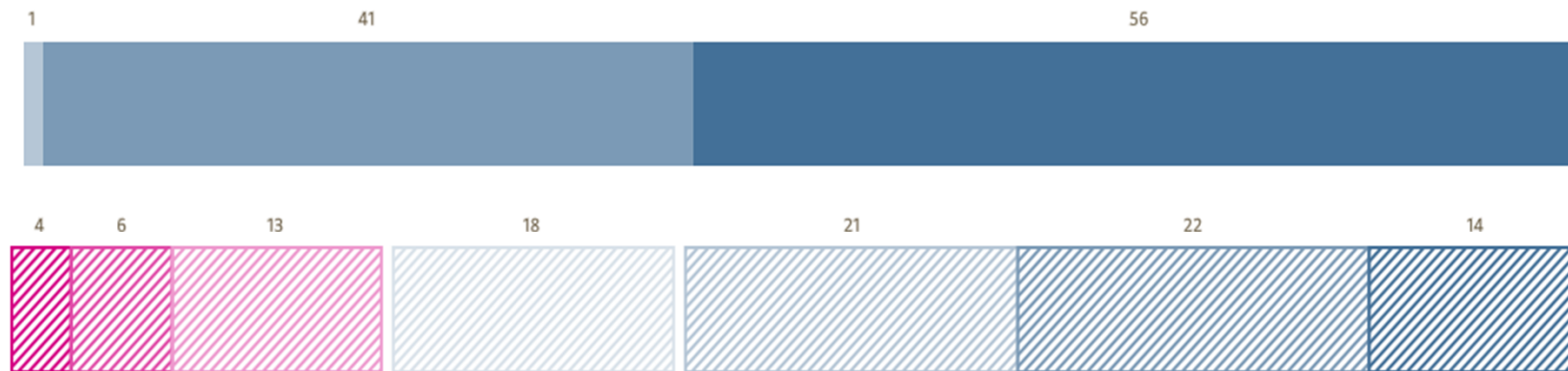
Investmentprozess



RobecoSam Global SDG Equities

SDG - Gesamtbeitrag des Portfolios

Dieser Bericht gibt einen Überblick über die Portfoliogewichtung von Unternehmen mit einem positiven, negativen oder neutralen Beitrag zu den UN-Nachhaltigkeitszielen. Der positive oder negative Impact kann hoch, mittel oder gering sein. Sofern die Daten nicht 100% des Portfolios abdecken, wurden die jeder Wirkungsebene zugewiesenen Portfoliogewichtungen proportional hochskaliert. Die Zahlen sind gerundet und summieren sich möglicherweise nicht genau auf 100; Gewichtungen von < 0,5% sind als 0 dargestellt. Bei Gewichtungen von < 3% entfällt das %-Symbol. Sofern ein Referenzindex ausgewählt wurde, sind die gleichen Werte auch für den Referenzindex dargestellt.



Numbers represent percentages



Stand der Daten: 30.09.2020

Quelle: Robeco Switzerland Ltd. Bestimmte zugrunde liegende Daten stammen aus externen Quellen (z.B. von der CDP Europe Service GmbH).



UMWELTLÖSUNGEN

Ein 2,5 Billionen Dollar Markt mit breiter Wirkung auf die Wirtschaft, der mit 6-7% pro Jahr wächst*

Kategorien

Ressourceneffizienz

Umweltqualität

Segmente

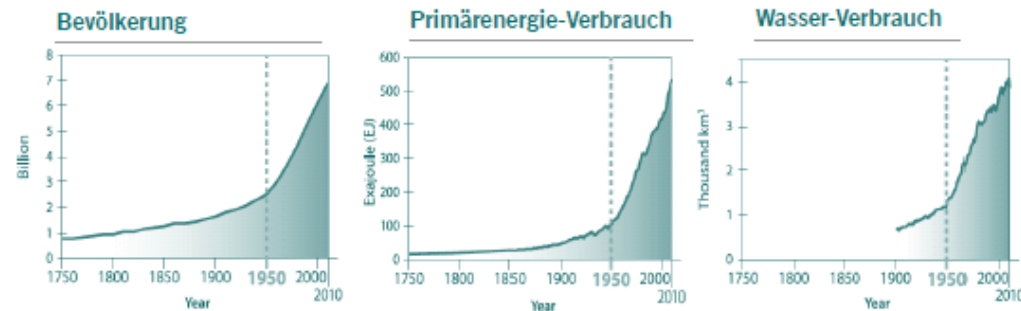
Erneuerbare Energie	Energieeffizienz	Dematerialisierte Wirtschaft	Nachhaltige Land- und Forstwirtschaft	Wasser-versorgung & -Technologien	Abfallwirtschaft & Recycling	Umweltschutz & Schadstoff-kontrolle
Energie-gewinnung	Industrielle Effizienz	Simulation	Bio-Lebensmittel & natürliche Aromen	Saubere Wasser-versorgung	Abfallsammlung und -behandlung	Überwachung und Überprüfung von Schadstoffen
Strom-speicherung	Gebäude-effizienz	Konstruktions- und Ingenieur-software	Präzisions-landwirtschaft	Abwasserklärung	Nachhaltige Verpackungen	Umweltberatung
Intelligente Stromnetze	Verkehrs-elektrifizierung	Halbleiter-Wertschöpfungs-kette	Forstwirtschaft	Wassertechnik	Kreislauf-wirtschaft	Grüne Chemie

*Langfristiges Szenario
Quelle: Pictet Asset Management, 2020.



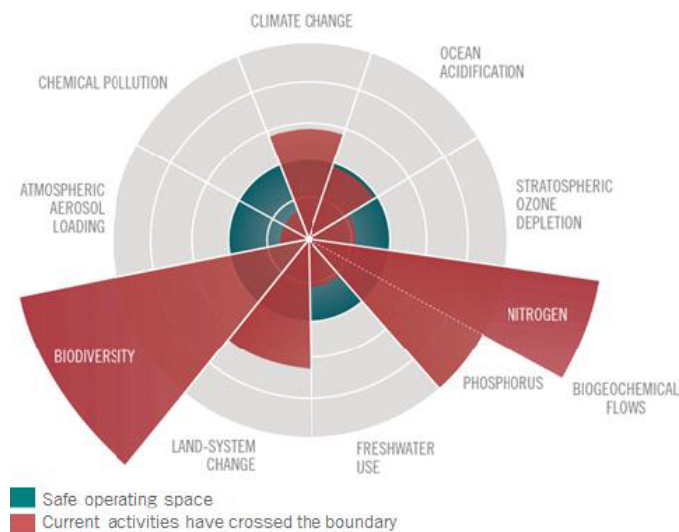
WIE WIR DAS UMWELTTHEMA DEFINIEREN

- › **Ressourcen-Effizienz.** Endliche natürliche Ressourcen führen zu Knappheits- und Qualitätsproblemen



Die 9 planetaren Grenzen und das sichere operative Umfeld

- › **Schutz ökologischer Integrität.** Ein ganzheitlicher Ansatz in der Umweltwissenschaft, neun Dimensionen mit ihren jeweiligen Grenzen und ein "sicherer Aktionsraum" für wirtschaftliche Aktivitäten



Steffen et al. März 2015.
Stockholm Resilience Centre, Nature September 2009
Quelle: "The trajectory of the Anthropocene: the great acceleration".

Pictet - Global Environmental Opportunities
Pictet Asset Management
Nur für professionelle Anleger

1

Entwicklung ESG Fonds

2

Typische Ansätze nachhaltiger Fonds

3

Besonderheiten der einzelnen Fondslösungen

4

Qualitätskriterien – Wann ist nachhaltig auch gut?

ESG-Qualität hat nichts mit Performance zu tun

Vanguard analysiert ESG-Effekt auf die Performance

Standard Life

Ergebnisse wissenschaftlicher ESG-Studien¹

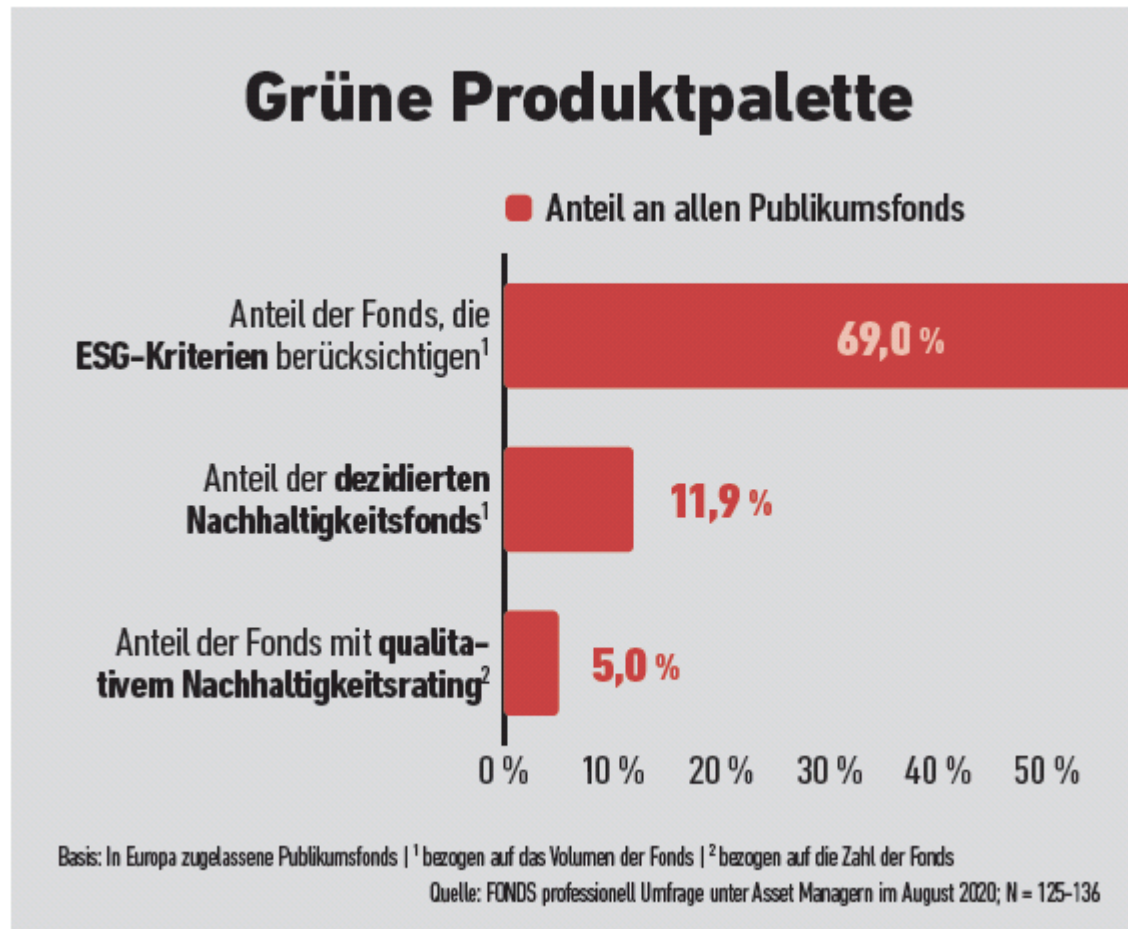
- Wissenschaftliche Modelle bewerten den Einfluss von ESG auf die Rendite sehr unterschiedlich.
- Heute lässt sich jedes denkbare Szenario durch eine entsprechende Theorie belegen: kein Einfluss, positiver Einfluss, negativer Einfluss.

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.

¹ Plaoee, 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.

Wie grün ist denn jetzt mein Fonds?



Sind Ratings ein guter Indikator?

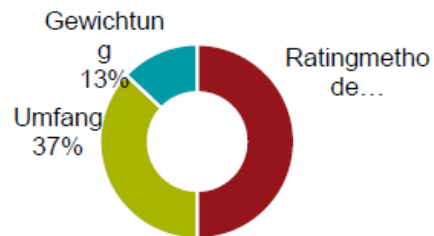
Sollten Anleger ein ESG-Rating hinnehmen? Nicht unbedingt

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.

Der Deutsche mag Ausschlüsse: Wie können Enttäuschungen vermieden werden?

Die Top Ten der Ausschlusskriterien in Deutschland 2019
(in Milliarden Euro)

1.	Korruption und Bestechung	154,1
2.	Arbeitsrechtsverletzungen	152,9
3.	Umweltzerstörung	152,1
4.	Menschenrechtsverletzungen	135,2
5.	Kohle	120,5
6.	Waffen und Rüstung	97,2
7.	Kernenergie	74,1
8.	Tabak	73,8
9.	Glückspiel	66,6
10.	Pornografie	55,4

Daten: FNG – Forum Nachhaltige Geldanlagen



Danke

Standard Life 
Weil das Leben viel zu bieten hat