

Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ

IFZ Sustainable Investments Studie 2019

Nachhaltige Bonds und nachhaltige Fonds

Autoren Prof. Dr. Manfred Stüttgen und Brian Mattmann

www.hslu.ch/ifz

Platin Sponsoren

BlackRock

DWS

Vorwort

Obligationen sind ein unverzichtbarer Portfoliobaustein auch in Zeiten negativer Zinsen. Sie können mit zweierlei Begründung als «nachhaltig» bezeichnet werden: Der Anleihenemittent erfüllt ein ESG-Screening¹ durch Investoren besonders gut oder die Anleihe selbst leistet dank der Zweckwidmung des Emissionserlöses einen positiven Beitrag für Umwelt und Gesellschaft. In der Vergangenheit wurden Anleihenemittenten seltener auf Nachhaltigkeitskriterien bewertet als beispielsweise Emittenten von Aktien. Für immer mehr Investoren und Produktanbieter werden Nachhaltigkeitskriterien allerdings auch bei der Kapitalanlage in Anleihen relevant. In der «IFZ Sustainable Investments Studie 2019» fokussieren wir daher auf das wichtige Thema der sogenannten nachhaltigen Anleihen (Obligationen, Bonds) und nähern uns diesem in drei Schritten.

Erstens skizzieren wir die Motivlage von Anleiheninvestoren, welche die Emittenten entsprechender Wertpapiere auf ESG-Kriterien prüfen. Wir zeigen, dass sich auch bei der Auswahl von Anleihen typische Selektionsstrategien der Nachhaltigkeit herausbilden: Ausschlusskriterien, Best-in-Class-Ansätze, ESG-Integration oder auch ein aktives Bondholder-Engagement finden vermehrt Anwendung. Wir zeigen, worauf es bei der ESG-Auswahl von Anleihen ankommt.

Zweitens analysieren wir die Besonderheiten von sogenannten Green Bonds, Social Bonds und Sustainable Bonds. Diese Themenanleihen nehmen eine besondere Wirkung («Impact») für sich in Anspruch. Sie orientieren sich typischerweise an standardisierten Nachhaltigkeitsprinzipien, sie binden den Emissionserlös an Umwelt- und Sozialprojekte und die Emittenten lassen die Zweckbindung der finanziellen Mittel von unabhängiger Seite bestätigen. Wir analysieren die Charakteristika dieser speziellen Kategorie von Anleihen und zeigen die Chancen und Grenzen für Investoren und Emittenten auf.

Drittens stellen wir im Hauptteil der vorliegenden Studie das Angebot und die besonderen Merkmale von nachhaltigen Fonds mit Schweizer Publikumszulassung dar. Seit 2017 untersuchen wir jährlich wiederkehrend den Schweizer Fondsmarkt. Wir zeigen basierend auf einer fundierten Datengrundlage Trends in diesem Marktsegment auf. Per 30. Juni 2019 zählen wir in der Schweiz 582 nachhaltige Publikumsfonds mit einem Vermögen von CHF 196 Mrd. (2018: 434 Fonds mit CHF 161 Mrd.; 2017: 336 Fonds mit CHF 109 Mrd. Vermögen). Von den 582 nachhaltigen Fonds sind 135 nachhaltige Anleihenfonds, die ein Vermögen von CHF 59 Mrd. verwalten. Im Marktsegment der nachhaltigen Anleihenfonds – und auch in anderen Kategorien des weiterhin dynamisch wachsenden nachhaltigen Fondsmarktes – beobachten wir eine grösser werdende Angebotsvielfalt. Speziell das Segment der passiven Nachhaltigkeitsfonds wächst überproportional, die Produktkosten fallen. 2019 fällt besonders auf, dass die grossen Universalanbieter im Fondsgeschäft die spezialisierten Nachhaltigkeitsplayer mit zahlreichen neuen Nachhaltigkeitsfonds herausfordern. Gemessen an Anzahl und Volumen sind nachhaltige Publikumsfonds trotz des rasanten Wachstums noch immer eine Nische.

Wir danken herzlich allen Sponsoren und Experten, die sich finanziell und mit fachlichem Rat an der «IFZ Sustainable Investments Studie 2019» beteiligt haben. Auch danken wir unserer Kollegin Nicola Illi für die wissenschaftliche Unterstützung sowie der Dr. Josef Schmid-Stiftung für den freundlichen Drucklegungsbeitrag. Besonders erwähnen wir gerne die geschätzten Platin-Sponsoren BlackRock und DWS sowie die Gold-Sponsoren Raiffeisen und UBS, die zum guten Gelingen dieser Studie wichtige Beiträge geleistet haben.

Prof. Dr. Manfred Stüttgen
Dozent
Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ

Brian Mattmann
Senior Wissenschaftlicher Mitarbeiter
Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ

¹ Englisch: Environment, Social, Governance (Umwelt, Soziales, gute Unternehmensführung).

IFZ Sustainable Investments

Studie 2019

Vorwort	1
1 Investoren wenden ESG-Kriterien auf Anleihen an	7
1.1 Die Motive der Investoren: Risiko steuern, Reputation steigern, Regeltreue stärken	10
1.1.1 Kreditrisiko-Management. Downside-Risiken von Anleihen erkennen und reduzieren	10
1.1.2 Reputations-Management. Expertise bei Anspruchsgruppen transparent ausweisen	12
1.1.3 Compliance mit regulatorischen Vorgaben. Beispiel EU Aktionsplan	13
1.2 Die ESG-Selektion von Anleihen ähnelt derjenigen von Aktien	15
1.2.1 Ausschlüsse limitieren Abwärtsrisiken und spiegeln Werte von Anleiheninvestoren	17
1.2.2 Best-in-Class Selektion mittels ESG-Scores. Governance-Faktoren dominieren	18
1.2.3 ESG Integration in Kreditratings. Die Ratingagenturen gehen voran	19
1.2.4 Aktives Engagement und Dialog. Auch Anleiheninvestoren beeinflussen Emittenten	21
1.2.5 Themenanleihen. Ein Emittenten-Screening ist auch bei grünen Anleihen sinnvoll	25
2 Grüne, soziale und nachhaltige Anleihen finanzieren ausgewählte Zwecke	29
2.1 Grüne, soziale und nachhaltige Anleihen beachten explizit formulierte Prinzipien	29
2.1.1 Der Emissionserlös finanziert inhaltlich geeignete, ausgewählte Projekte	31
2.1.2 Die Projektbewertung ist systematisch und wird Investoren klar kommuniziert	32
2.1.3 Die Allokation der Emissionserlöse ist eindeutig nachverfolgbar	32
2.1.4 Die Berichterstattung ist transparent und wird regelmässig aktualisiert	32
2.1.5 Die Anleihenemission wird von einem unabhängigen Prüfer begutachtet	32
2.1.6 Green Bond Principles. Viele Varianten, aber kein Standard!	32
2.2 Im Markt dominieren grüne Anleihen, soziale und nachhaltige Anleihen sind selten	39
2.2.1 2018 wurden USD 200 Mrd. an grünen, sozialen und nachhaltigen Anleihen emittiert	40
2.2.2 Der Schweizer Franken Markt für grüne Anleihen ist mit CHF 3 Mrd. noch klein	45
2.3 Was leisten grüne Anleihen?	49
2.3.1 Additionalität. Neue Finanzquellen und Investoren erschliessen, Kapitalkosten reduzieren	49
2.3.2 Unternehmensprozesse neu ausrichten, Innovation fördern, Risiken reduzieren	52
2.3.3 Management materieller Umwelt- und Sozialrisiken den Anspruchsgruppen signalisieren	52
3 Nachhaltige Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung: Themen und Trends	55
3.1 Das Angebot wächst auf 582 nachhaltige Fonds mit knapp CHF 200 Mrd. AuM	55
3.1.1 Schweizer Publikumsinvestoren stehen 163 neue nachhaltige Fonds zur Verfügung	61
3.1.2 In zwei Jahren hat sich das Vermögen nachhaltiger Fonds auf CHF 200 Mrd. verdoppelt	63
3.1.3 Die Mittelzuflussrate übersteigt konventionelle Fonds um 9 Prozentpunkte	63
3.2 Das Universum nachhaltiger Publikumsfonds wird vielfältiger	65
3.3 Nachhaltige Anleihenfonds sind jung, Green Bond Fonds geben Impulse	69
3.3.1 Aktive nachhaltige Anleihenfonds sind meist jünger als fünf Jahre	70
3.3.2 Zwei Geldmarkt Fonds und sechs Short Duration Fonds decken kurze Laufzeiten ab	75
3.3.3 ESG-Ratings für Staaten sind wenig verbreitet, das Fondsangebot bleibt limitiert	77
3.3.4 Grüne Anleihen dominieren, soziale und nachhaltige Anleihen sind noch selten	79
3.3.5 Passive nachhaltige Anleihenfonds sind rar, für Fondsanbieter bieten sich Chancen	85
3.4 Nachhaltige Themenfonds profitieren vom Zeitgeist für Umwelt-/Klimaschutz	89
3.5 Passive Nachhaltigkeitsfonds wachsen rasant, die Gebühren fallen	94
3.6 Die 145 Fondsanbieter der 582 nachhaltigen Publikumsfonds in der Schweiz	100
3.6.1 Konventionelle Fondsanbieter erweitern systematisch ihre nachhaltige Produktpalette	100
3.6.2 Globale Universalanbieter fordern die etablierten Nachhaltigkeitsspezialisten heraus	102

4	Nachhaltigkeitsfonds im Überblick: Zahlen und Fakten	107
4.1	582 nachhaltige Publikumsfonds mit Vertriebszulassung in der Schweiz	108
4.2	Das IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheet	111
4.3	Ausgewählte Fonds dargestellt im IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheet	116
4.3.1	Die 163 Neuen aus 582 nachhaltigen Fonds: Die jeweils zwölf grössten Fonds	117
4.3.1.1	<i>Neu lancierte Fonds</i>	117
4.3.1.2	<i>Neu als nachhaltige Fonds positionierte Fonds</i>	120
4.3.1.3	<i>Neu zum Vertrieb in der Schweiz zugelassene nachhaltige Fonds</i>	123
4.3.2	Anlagekategorien: Die jeweils acht grössten Fonds	126
4.3.2.1	<i>Nachhaltige Aktienfonds</i>	126
4.3.2.2	<i>Nachhaltige Obligationenfonds</i>	128
4.3.2.3	<i>Nachhaltige Mischfonds</i>	130
4.3.2.4	<i>Nachhaltige Immobilienfonds</i>	132
4.3.2.5	<i>Nachhaltige Money Market Fonds</i>	133
4.3.2.6	<i>Mikrofinanzfonds/Entwicklungsinvestments</i>	134
4.3.3	Themenfonds: Die jeweils acht grössten Fonds	135
4.3.3.1	<i>Umwelt- und Klimafonds</i>	135
4.3.3.2	<i>Energiefonds</i>	137
4.3.3.3	<i>Wasserfonds</i>	139
4.3.3.4	<i>Fonds mit sozialem Anlagefokus</i>	141
4.3.3.5	<i>Gesundheitsfonds</i>	143
4.3.3.6	<i>Religionsfonds</i>	144
4.3.4	Zweckgebundene Themenanleihen: Grüne, soziale und nachhaltige Anleihenfonds	146
4.3.4.1	<i>Green Bond Fonds</i>	146
4.3.4.2	<i>Social Bond Fonds</i>	150
4.3.4.3	<i>Sustainable Bond Fonds</i>	151
4.3.5	Passive Anlagen: Die jeweils vier grössten Indexfonds/ETFs	152
4.3.5.1	<i>Nachhaltige Aktienfonds: Global</i>	152
4.3.5.2	<i>Nachhaltige Aktienfonds: Schweiz</i>	153
4.3.5.3	<i>Nachhaltige Aktienfonds: Europa</i>	154
4.3.5.4	<i>Nachhaltige Aktienfonds: Nordamerika</i>	155
4.3.5.5	<i>Nachhaltige Aktienfonds: Emerging Markets</i>	156
4.3.5.6	<i>Nachhaltige Aktienfonds: Asien</i>	157
4.3.5.7	<i>Nachhaltige Aktienfonds: Region Pazifik</i>	158
4.3.5.8	<i>Nachhaltige Obligationenfonds: Global</i>	159
4.3.5.9	<i>Nachhaltige Obligationenfonds: Europa und Nordamerika</i>	160
4.3.5.10	<i>Nachhaltige Obligationenfonds: Green, Social und Sustainable Bonds</i>	161
4.3.5.11	<i>Nachhaltige Themenfonds</i>	162
4.3.6	Regionen: Die vier Top-Performer je Region (5 Jahre)	163
4.3.6.1	<i>Schweiz</i>	163
4.3.6.2	<i>Europa</i>	164
4.3.6.3	<i>Nordamerika</i>	165
4.3.6.4	<i>Emerging Markets</i>	166
4.3.6.5	<i>Asien</i>	167
4.3.6.6	<i>Region Pazifik</i>	168

4.3.7	Nachhaltigkeitsratings: Eine Auswahl	169
4.3.7.1	MSCI ESG Quality Score: Die acht Fonds mit den höchsten Scores	169
4.3.7.2	Morningstar-Globen: Die Top-Fonds mit 5 Globen in der Region Emerging Markets	171
4.3.8	Ausgewählte Fondskategorien im Überblick	173
4.3.8.1	Region Schweiz: Die acht grössten Fonds	173
4.3.8.2	Nachhaltige Obligationenfonds – High Yield: Die vier grössten Fonds	175
4.3.8.3	Nachhaltige Obligationenfonds – Staatsanleihen: Der einzige im Fondsuniversum	176
4.3.8.4	Nachhaltige Obligationenfonds – Emerging Markets: Die vier ältesten Fonds	177
4.3.8.5	Nachhaltige Obligationenfonds – Wandelanleihen: Die vier grössten Fonds	178
4.3.8.6	Charity-Fonds: Fonds mit karitativem Beitrag	179
4.3.8.7	Die acht Top-Fonds mit den grössten Nettomittelzuflüssen	181
5	Firmenportraits ausgewählter Anbieter mit Nachhaltigkeitskompetenz	185
	Sponsoren der IFZ Sustainable Investments Studie 2019	185
	BlackRock (Platin-Sponsor)	186
	DWS (Platin-Sponsor)	188
	Raiffeisen (Gold-Sponsor)	190
	UBS (Gold-Sponsor)	191
	Amundi Asset Management (Partner)	192
	Candriam (Partner)	193
	Credit Suisse (Partner)	194
	Generali (Partner)	195
	Lombard Odier (Partner)	196
	OLZ (Partner)	197
	PIMCO (Partner)	198
	RobecoSAM (Partner)	199
	Schroders (Partner)	200
	Fidelity International (Supporter)	201
	Fisch Asset Management (Supporter)	202
	Inrate (Supporter)	203
	Investment Navigator (Supporter)	204
	Morningstar (Supporter)	205
	NN Investment Partners (Supporter)	206
	Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank (Supporter)	207
	Quellen	209
	Literatur	209
	Webseiten	219
	Expertengespräche	221
	Autoren	223
	Das Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ	224
	Disclaimer	226

1. Investoren wenden ESG-Kriterien auf Anleihen an

Institutionelle Anleger (z.B. Pensionskassen, Versicherungen und Stiftungen) und auch private Investoren sind vermehrt an nachhaltigen Investments interessiert.² ESG-Strategien lassen sich auf alle Anlageklassen (z.B. Aktien, Obligationen, Immobilien) und auf alle Anlageformen (z.B. Fonds, Mandate, strukturierte Produkte) anwenden. Nachhaltige Anlagen boomen entsprechend auch auf der Angebotsseite: Asset Manager, Banken, Vermögensverwalter oder Index-Anbieter erschliessen über nachhaltige Anlageprodukte neue Geschäftsfelder. In der Landschaft nachhaltiger Anlagen richten wir unseren Blick in der IFZ Sustainable Investments Studie 2019 speziell auf die Nachhaltigkeitsmerkmale von Anleihen.³

In *Kapitel 1* stellen wir dar, warum und wie Investoren Obligationen nach ESG-Kriterien auswählen. Methodisch stützen wir uns hier – ebenso wie im darauffolgenden Kapitel 2 – auf die Auswertung einschlägiger Studien sowie semistrukturierter Interviews mit rund 20 Experten von Asset Managern, Anleihenemittenten, institutionellen Investoren, Produkt-/Vertriebs-spezialisten und Service-Providern aus dem Bereich nachhaltiger Bonds.

Die Selektionsmethoden und -strategien, die Investoren zur Auswahl von nachhaltigen Bonds anwenden, sind – zumindest bei Unternehmensanleihen – weitgehend identisch mit jenen Selektionsstrategien, die Investoren zur Auswahl nachhaltiger Aktien auswählen: Fremdkapitalgeber (=Bondholder) analysieren, bewerten und filtern die Nachhaltigkeitsprofile der Emittenten nach vergleichbaren ESG-Kriterien und anhand vergleichbarer ESG-Strategien wie dies auch Eigenkapitalgeber (=Shareholder) tun: Negativ-/Ausschluss-Screenings, Best-in-Class-Selektion, ESG-Integration und auch aktives Engagement auf der Bondseite sind häufig verwendete Strategien. Im direkten Vergleich der beiden Anlageklassen Anleihen vs. Aktien fällt allerdings auf, dass Kreditgeber den ESG-Ausschlusskriterien tendenziell eine höhere und der Best-in-Class Selektion tendenziell eine niedrigere Bedeutung beimessen als Eigenkapitalgeber. Das wichtigste Motiv von Anleiheninhabern in der Kreditrisikoanalyse ist das Erkennen und Vermeiden von Ausfallrisiken des Emittenten. ESG-Ausschluss-Screenings, die darauf abstellen, wie ein Emittent mit Umweltrisi-

ken, sozialen Risiken oder Governance-Risiken umgeht, sind hier laut Experten ein wichtiger Hebel, um Downside-Risiken auf der Kreditseite – sprich: Ausfallrisiken – frühzeitig zu erkennen und zu vermeiden.

In *Kapitel 2* betrachten wir eine spezielle Kategorie von Anleihen, die auch im Markt Schweiz zunehmend Gewicht gewinnt: Wir stellen den Markt für grüne Anleihen (Green Bonds), soziale Anleihen (Social Bonds) und für nachhaltige Anleihen (Sustainable Bonds) bzw. für Anleihen mit Bezug zu den UN Sustainable Development Goals (SDG-Bonds) dar. Im Unterschied zu jener Kategorie von Bonds, die wir in Kapitel 1 umgangssprachlich als «nachhaltig» bezeichnen, weil der Emittent ein nachhaltiges Firmenprofil aufweist, handelt es sich bei den in Kapitel 2 dargestellten Bonds um jene Kategorie von Anleihen, die in der Praxis oft auch unter dem Oberbegriff der «Impact Bonds» subsumiert wird. Sogenannte Impact Bonds zeichnen sich dadurch aus, dass ihr primäres Ziel die Finanzierung von Projekten ist, die unmittelbar eine positive Wirkung auf Umwelt oder Gesellschaft erzielen. Der Markt dieser Anleihen wächst seit seiner Entstehung im Jahr 2007 äusserst dynamisch. In der Schweiz sind an der SIX im Segment der Green Bonds derzeit 25 Anleihen mit einem Volumen von CHF 13.3 Mrd. gelistet.⁴ Der Emissionserlös von Green Bonds, Social Bonds oder Sustainable Bonds ist zweckgebunden (im englischen «earmarked» genannt), er soll der Finanzierung dedizierter Projekte zugutekommen. Die Emittenten versprechen sich aus dem hiermit verbundenen – und durchaus aufwendigen – Prozess der Anleihen-Zertifizierung nach anerkannten Standards, dass sie ihre Investorenbasis diversifizieren und so neue Finanzierungsquellen erschliessen können. Ob eine derartige Additionalität (Zusätzlichkeit; Gewinnung neuer Finanzmittel) durch Impact Bonds erzielt werden kann, ist in Wissenschaft und Praxis umstritten. Man mag das Charakteristikum der Additionalität von grünen und sozialen Anleihen zu Recht anzweifeln und findet trotzdem gute Argumente für Emittenten, derartige zweckgebundene Obligationen zu begeben. So erhöhen die mit der Begebung von grünen bzw. sozialen Anleihen verbundenen Anforderungen systematisch die Transparenz der Mittelverwendung. Als positiver Nebeneffekt für Emittenten können Prozessoptimie-

² Vgl. Stüttgen/Mattmann (2017) 9–34; Stüttgen/Mattmann (2018) 7–38.

³ In der vorliegenden Studie verwenden wir die Bezeichnungen «Obligationen» und «Bonds» als synonym für den Terminus «Anleihen».

⁴ Vgl. SIX Swiss Exchange (2019), per 13.09.2019.

rungen resultieren, eine Verbesserung der funktionsübergreifenden Zusammenarbeit innerhalb von Unternehmen oder sogar ein positiver Impuls für den Aktienkurs aufgrund einer erhöhten unternehmensinternen Risikosensibilität gegenüber ESG-Risiken. Investoren erhalten bei Anlagen in grüne oder soziale Anleihen eine vergleichbare Rendite zu konventionellen Anleihen, sie profitieren möglicherweise aber von einem «Nachhaltigkeits-Halo-Effekt»: Der Anleger bzw. Portfolio-Manager wird aufgrund seines Investments in grüne oder soziale Anleihen selbst als nachhaltiger wahrgenommen, seine Reputation profitiert von einem positiven Spill-Over, der grüne oder soziale Funke springt marketingtechnisch auf den Portfolio-Manager, seine Produkte bzw. den (End-)Investor über.

In *Kapitel 3* und *Kapitel 4* beschreiben und analysieren wir das Produktangebot der gegenwärtig in der Schweiz zum Vertrieb zugelassenen Publikumsfonds. Methodisch stützen wir uns gleich wie bereits in den Jahren 2017 und 2018 auf eine Auswertung öffentlich zugänglicher Dokumente und Datenbanken. Die so gewonnenen Erkenntnisse validieren wir mit Produktanbietern und Branchenspezialisten. Aus dieser Datenbasis lassen sich zuverlässige Aussagen zu Trends, Entwicklungen und dem Status-quo nachhaltiger Publikumsfonds in der Schweiz ableiten. Das Er-

gebnis sind statistisch belastbare Aussagen zum Markt nachhaltiger Anlagen in der Schweiz, die durchaus über das Analyseobjekt der Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung hinaus als aussagekräftiger Proxy für die Entwicklung des Gesamtmarkts nachhaltiger Anlagen (inkl. institutioneller Fonds, Vermögensverwaltungsmandate) interpretiert werden könnten.

Wir stellen auch 2019 einen Überblick über den Schweizer Markt für nachhaltige Investmentfonds dar und erhöhen so die Transparenz in diesem schwierig überschaubaren Markt. Wir beantworten die Fragen, welche nachhaltigen Fondsprodukte es gibt und wie sie sich untereinander differenzieren. Wir zeigen ausserdem auf, wie sich das Angebot und die darin investierten Volumina entwickeln. Ferner thematisieren wir die Chancen und Grenzen des heutigen Produktangebots. Ein spezielles Augenmerk gilt in der vorliegenden Studie der Kategorie jener Fonds, die nach ESG-Kriterien in Anleihen investieren oder speziell in die Kategorie der grünen, sozialen oder nachhaltigen Anleihen.

Kapitel 5 ist als ein Studienanhang zu verstehen: Er gewährt den Sponsoren, die die vorliegende Studie finanziell unterstützen, die Möglichkeit, ihre Kompetenzen, Produkte und Services zu präsentieren und

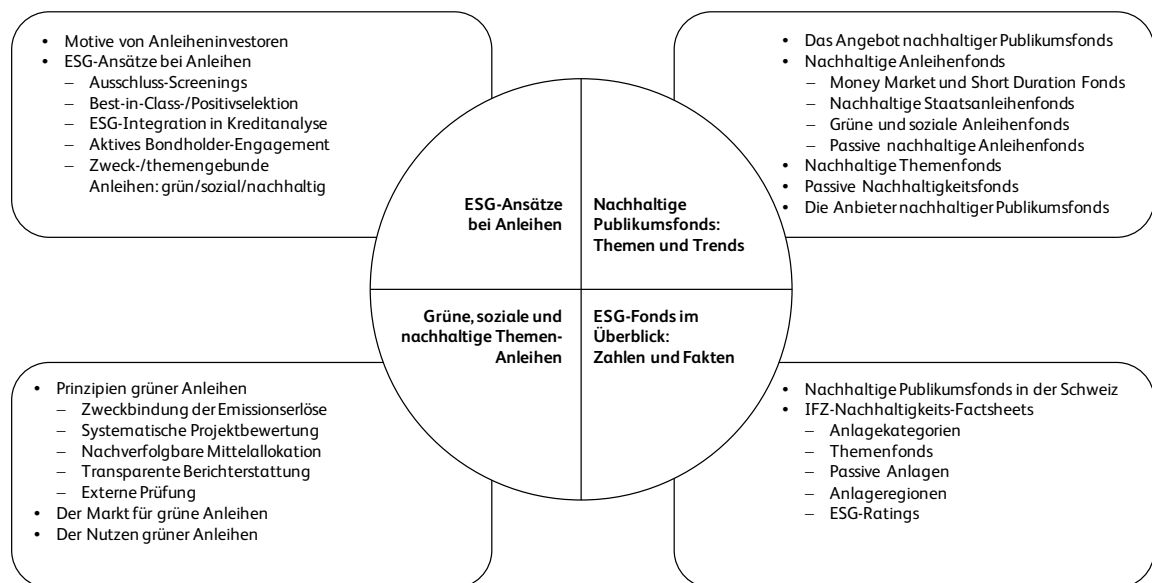


Abbildung 1: Themenfelder der Sustainable Investments Studie 2019

auf diese Weise für sich zu werben. Kapitel 5 unterscheidet sich in diesem Sinne von den Kapiteln 1 bis 4 der vorliegenden Studie.

Abbildung 1 gibt einen Überblick zu den Hauptthemen der IFZ Sustainable Investments Studie 2019.

Investoren und Fondsmanager selektieren Anleihen typischerweise nach Strategien, wie sie aus der ESG-Selektion von Aktien bekannt sind: Anleihenemittenten werden analog zur Bewertung von Aktienemittenten auf Basis eines Kriterienkatalogs aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung beurteilt.⁵ Auf europäischer Ebene überwiegt 2018 der Vermögensanteil der nach ESG-Kriterien gescreenten Anlagen in Aktien (47 Prozent) den Anteil der nach ESG-Kriterien gescreenten Anlagen in Anleihen (40 Prozent).⁶ Abbildung 2 erläutert gängige nachhaltige

Anlagestrategien in Anlehnung an die Definitionen des Forums Nachhaltige Geldanlagen (FNG).

Verantwortliches Investieren (Institutionensicht) versus nachhaltige Geldanlage (Produktsicht)

Je nach Nutzungskontext dieser Anlagestrategien unterscheidet FNG begrifflich zwei unterschiedliche logische Ebenen: «verantwortliches Investieren» (Institutionsebene) und «nachhaltige Geldanlagen» (Produktsebene). Beim «verantwortlichen Investieren» werden nachhaltige Kriterien und Anlagestrategien für das gesamte oder ausgewählte Teile des Vermögens festgelegt und auf institutioneller Ebene des Investors verankert. So kann ein institutioneller Investor beispielsweise gewisse nachhaltige Anlagestrategien in seinen Anlagerichtlinien schriftlich fixieren und deren Umsetzung transparent dokumentieren. Bei «nachhaltigen

Ausschlusskriterien	Bestimmte Investments wie z.B. Unternehmen, Branchen oder Länder werden aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen, wenn sie gegen gewisse Kriterien verstossen. Ausschlusskriterien können werte- und/oder normbasiert begründet sein.
Positivselektion	Es werden die Investmentobjekte ausgewählt, die ethische, ökologische, soziale oder Governance-spezifische Kriterien besonders gut erfüllen.
Best-in-Class	Die besten Unternehmen einer Branche, Kategorie oder Klasse werden ausgewählt, basierend auf ESG-Kriterien (Environment, Social, Governance).
Normbasiertes Screening	Investments werden auf ihre Konformität mit bestimmten internationalen Standards und Normen, z.B. dem UN Global Compact oder den ILO-Kernarbeitsnormen überprüft. Auch die Konformität mit werte-/religionsbasierten Normenkatalogen können unter diesen Ansatz subsumiert werden, z.B. Investments im Einklang mit der Scharia.
Integration	ESG-Kriterien bzw. ESG-Risiken werden explizit in die traditionelle Finanzanalyse von Unternehmen einbezogen. Sie sind integraler Bestandteil davon.
Impact Investments	Anlagen in Anleihen, Unternehmen oder Fonds, die neben finanziellen Zielen auch eine messbare positive ökologische oder soziale Wirkung anstreben.
Stimmrechtsausübung	Aktionärsrechte werden auf der Generalversammlung ausgeübt, um die Unternehmenspolitik bezüglich ESG-Kriterien zu beeinflussen.
Engagement	Der Investmentmanager tritt in einen aktiven und langfristig angelegten Dialog mit Unternehmen, um deren Verhalten bezüglich ESG-Kriterien zu verbessern.
Nachhaltiger Themenfonds	Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die inhaltlich einen ESG-Bezug haben, z.B. Umweltschutz, Energieeffizienz, Wasserknappheit.
Karitativer Beitrag	Einige Fonds (sog. Charity-Fonds) spenden einen Teil ihrer Erträge zu Gunsten wohltätiger Zwecke. Dies ist keine eigentliche Investmentstrategie, sondern ein Spezialfall sozialen Engagements, der ausgewählte Fonds der vorliegenden Studie kennzeichnet.

Abbildung 2: Nachhaltige Anlagestrategien (ESG-Strategien)⁷

⁵ Vgl. Hässler (2011), 124; GSIA (2018) 7 und 12.

⁶ Vgl. Eurosif (2018) 78.

⁷ In Anlehnung an FNG (2019) 49, 51–53. FNG erwähnt die Strategie der Positivselektion nicht explizit, in der Praxis der Fondsanbieter wird diese ESG-Strategie aber häufig genannt. Den Mittelweg weist hier die Nomenklatur der Global Sustainable Investments Alliance (GSIA), die die Strategien der Positivselektion und der Best-in-Class Selektion in einer Kategorie «Positive/Best-in-Class-Screening» zusammenfasst. Vgl. GSIA (2018) 7 und 24. Ebenso Eurosif (2018) 12.

Geldanlagen» hingegen sind die ESG-Kriterien in den Produkt-/Fondsdokumenten festgelegt. Zu den nachhaltigen Anlagen zählen also Produkte und Anlagevehikel – z.B. nachhaltige Fonds oder Mandate – die ESG-Kriterien explizit in ihren schriftlich fixierten Anlagebedingungen und ihrer Anlagepolitik ausformulieren.⁸

Für uns ist diese Unterscheidung insofern relevant, als wir in den *Kapiteln 1 und 2* der vorliegenden Studie mehrheitlich die *Perspektive eines verantwortlichen Investors* einnehmen und aus dessen Sicht die Selektion von Anleihen nach ESG-Kriterien darstellen. In den *Kapiteln 3 und 4* hingegen kommen die oben genannten nachhaltigen Anlagestrategien für die als nachhaltig bezeichneten Fondsprodukte zur Geltung und sie fliessen in die Kategorisierung des IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheets zur Erfassung nachhaltiger Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung ein.

1.1 Die Motive der Investoren: Risiko steuern, Reputation steigern, Regeltreue stärken

Eine Investition in Obligationen bringt verschiedene Risiken mit sich, unabhängig davon, ob es sich um Unternehmenanleihen, Staatsanleihen, Anleihen von Kommunen oder supranationalen Emittenten handelt. Die Anleihenselektion orientiert sich an Variablen, die die Steuerung von Anleihenrisiken in Einklang mit dem Risikoprofil des Investors ermöglichen. Hierzu gehören u.a. die Laufzeit/Duration,⁹ der Coupon, die Bonität des Emittenten resp. der Anleihe, das Auszahlungsschema, die Liquidität, die Währung, die Stellung in der Schuldnerhierarchie, allenfalls eingebettete Optionsrechte (z.B. bei Wandelanleihen) oder auch die Art der Besicherung einer Anleihe.¹⁰ Anleiheninvestoren, die mit ESG-Kriterien arbeiten, berücksichtigen diese Finanzkennzahlen ebenso wie konventionelle Investoren. Zusätzlich verfeinern sie die Wertschriftenauswahl aber mit umwelt-, sozial- und governance-spezifischen Analysen.

Basierend auf semistrukturierten Interviews mit Anleihen-Experten¹¹ sowie einem Review der einschlägigen – sehr überschaubaren – Studien in diesem Bereich¹² können wir drei Hauptmotive für die Anwendung von ESG-Strategien auf Anleihen unterscheiden. Diese Motive decken sich teilweise mit den Hauptmotiven eines nachhaltig orientierten Aktieninvestors,¹³ sie unterscheiden sich von diesen aber auch in der Schwerpunktsetzung, die wir hier akzentuieren wollen. Das erste Motiv ist die verbesserte Steuerung von Anleihen-Risiken, das zweite Motiv ist die Hoffnung auf eine Steigerung der eigenen Reputation als Investor bzw. als Fondsmanager und das dritte Motiv eine gestärkte Compliance mit existierenden oder künftigen (selbst-)regulatorischen Vorgaben. Diese drei Motive sollen nachfolgend erläutert werden.

1.1.1 Kreditrisiko-Management. Downside-Risiken von Anleihen erkennen und reduzieren

Das mit Abstand wichtigste Motiv von Investoren, Anleihen nach ESG-Kriterien zu filtern, besteht darin, das Risikomanagement in der Kreditrisikoanalyse zu verbessern.¹⁴ Laut den von uns befragten Experten soll speziell das Downside-Risiko einer Anleihe in Form des Ausfallrisikos reduziert werden.¹⁵ Tatsächlich weisen auch jüngere Studien darauf hin, dass eine ESG-Ausrichtung von (Investment Grade) Anleihenportfolios klassische Kennzahlen des Ausfallrisikos in einem Portfolio verbessern können und das Ausfallrisiko expost verringern.¹⁶ Über die Wirkungszusammenhänge von ESG-Faktoren und der risikoadjustierten Performance von Anleihen ist man sich gegenwärtig aber nicht völlig einig – vergleiche auch die nachfolgend in Kapitel 1.2 diskutierten Studienergebnisse. Einigkeit herrscht zumindest darin, dass ESG-Analysen ein systematischeres und umfassenderes Bild der materiellen Unternehmensrisiken und Länderrisiken ermöglichen als die nackte Finanzanalyse und dass diese Tatsache besonders in der Anleihenanalyse einen grossen Nutzen stiften kann.¹⁷

⁸ Vgl. FNG (2019) 47–48.

⁹ Zum Unterschied zwischen Laufzeit und Duration siehe die Erläuterungen in Kapitel 3.3.2.

¹⁰ Vgl. Hohegger (2018) 41; PRI (2018b) 17.

¹¹ Vgl. die im Anhang der vorliegenden Studie aufgeführten Expertengespräche.

¹² Vgl. z.B. Inderst/Stewart (2018) 3; PRI (2018b) 17; Jassur/Haskell (2018) 4.

¹³ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2017) 9–10; Stüttgen/Mattmann (2018) 9–13.

¹⁴ Vgl. PRI (2018c).

¹⁵ Zum gleichen Schluss kommt Russell Investments in einer Umfrage von 299 Bond-Managern. Vgl. Russell Investments (2018) 1–2.

¹⁶ Vgl. Ferrarese/Hanmer (2018) 27.

¹⁷ Vgl. Russell Investments (2016) 2–4.

Anleiheinvestoren wollen mit ESG-Analysen Abwärtsrisiken und Extremsituationen erkennen und abfedern

Speziell im Anleihenbereich werden ESG-Analysen als Werkzeug angesehen, um Abwärts- und Extremrisiken frühzeitig zu erkennen und zu dämpfen. Seltener werden ESG-Analysen im Anleihenbereich als mögliche Renditetreiber betrachtet. Diese Wahrnehmung dürfte mit dem asymmetrischen Risikoprofil von Anleihen zusammenhängen: Anleiheinvestoren werden für ihr Risiko «nur» durch die Auszahlung des Coupons entschädigt, vorausgesetzt, sie halten die Anleihen bis Verfall. Ihr Hauptinteresse liegt daher auf der Reduktion des Ausfallrisikos des Emittenten – wenn auch nicht ausschliesslich. Wir beobachten zudem, dass ESG-Investoren im Anleihenbereich – verglichen mit ESG-Investoren in Aktien – seltener auf wertnormative Motive verweisen. Wenn sie aber auf ethische Anliegen hindeuten, dann eher indirekt, beispielsweise indem sie auf die wertnormativen Bedürfnisse ihrer Kunden – die Endinvestoren – verweisen, die es aus naheliegenden Gründen zu berücksichtigen gilt.¹⁸

Die Motive von Asset Ownern und Asset Managern sind nicht immer deckungsgleich

Die vorangehende Beobachtung kann weiter differenziert werden. Interessant ist, dass bei Asset Ownern,

also den Endinvestoren, und institutionellen Vermögensverwaltern (Asset Managern) unterschiedliche Motive vorherrschen. Asset Owner scheinen durch die Allokation finanzieller Mittel eher die Welt verbessern zu wollen und zugleich eine finanzielle Performance erzielen. Asset Manager, die fiduziarisch für Endinvestoren investieren, wollen ihr Wohlverhalten im Einklang mit ESG-Kriterien («Compliance») demonstrieren, um auf diese Weise zum Beispiel Neugelder anzuziehen. Zugleich haben die institutionellen Vermögensmanager dabei die finanzielle Performance im Auge, die sie erzielen müssen, um die ihnen anvertrauten Vermögenswerte zu erhalten und zu vermehren.¹⁹

Die Basisannahmen über die Wirkungszusammenhänge darüber, wie ESG-Faktoren auf die Erreichung der jeweiligen Motive und Ziele hinwirken, unterscheiden sich jedoch beträchtlich. So weist eine jüngere Studie von Barclays darauf hin, dass Asset Owner die Bedeutung der drei Faktoren E, S und G anders bewerten als Asset Manager. Aus Sicht von Asset Ownern ist der E-Faktor (Umwelt) mit 57 Prozent der wichtigste ESG-Faktor, den es bei Anlagen zu berücksichtigen gilt. Asset Manager hingegen bewerten den G-Faktor (gute Unternehmensführung) mit 79 Prozent als den wichtigsten ESG-Faktor, um Risiken von Anleihen adäquat abzuschätzen – siehe Abbildung 3.²⁰

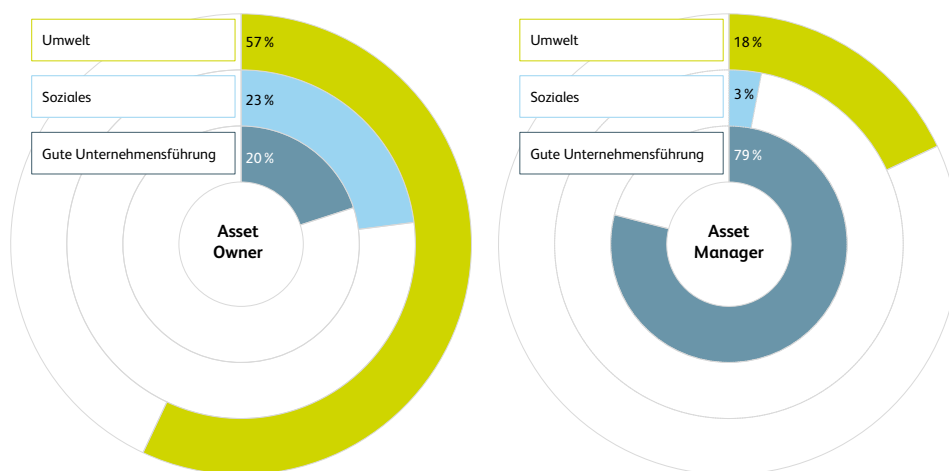


Abbildung 3: Bedeutung einzelner ESG-Faktoren für Asset Owner versus Asset Manager²¹

¹⁸ Vgl. Russell Investments (2016) 1.

¹⁹ Vgl. Desclée et al. (2016) 10–12.

²⁰ Vgl. Desclée et al. (2016) 13.

²¹ Entnommen aus Desclée et al. (2016) 13, Übersetzung durch die Verfasser (MS/BM).

Möglicherweise deutet die Differenz in der wahrgenommenen Bedeutung des E-Faktors vs. des G-Faktors auf die dahinterliegende unterschiedliche Grundmotivation von Asset Ownern und Asset Managern hin: Die Neigung zu einer grösseren wertnormativen Motivation bei Asset Ownern und die Neigung zu einem grösseren Fokus auf materielle finanzielle Risiken bei Asset Managern. Die vorangehenden Ausführungen bezeichnen die subjektive Einschätzung über Wirkungszusammenhänge einzelner ESG-Faktoren aus Sicht von Asset Ownern vs. Asset Managern. Auf die dahinterliegende Frage, wie ESG-Faktoren objektiv materielle Risiken von Anleihen beeinflussen und ob sich aus einer geschickten Handhabung von ESG-Faktoren in der Portfoliokonstruktion tatsächlich (risikoadjustierte) Performancevorteile gewinnen lassen, kommen wir in Kapitel 1.2 zurück.

1.1.2 Reputations-Management. Expertise bei Anspruchsgruppen transparent ausweisen

Ein zweites wichtiges Motiv für die Integration von ESG-Aspekten im Anleihenbereich ist die Sicherung und Stärkung der Reputation des Investors.²² Diese Reputation speist sich aus einer Kombination von fachlicher Expertise und moralischer Integrität. Bei Asset Ownern hat diese Motivation andere Akzente als bei Asset Managern.

Asset Owner investieren nachhaltig aus wertnormativer Überzeugung oder strategischem Kalkül

Asset Owner, speziell öffentlich-exponierte wie beispielsweise gemeinnützige Stiftungen, Kirchen oder auch öffentlich-rechtliche Pensionskassen, müssen das anvertraute Vermögen sorgsam in Einklang mit den geltenden Normen und auch den subjektiven Werten der wichtigsten Anspruchsgruppen investieren. Die professionellen und moralischen Ansprüche an Wohlverhalten und Transparenz im Anlageprozess müssen höheren Massstäben Rechnung tragen als beispielsweise bei privaten Investoren. Diese Asset Owner wenden daher Nachhaltigkeitskriterien auf alle Vermögensklassen an – Anleihen inklusive – um das Ansehen ihrer Institution nicht zu schädigen und

die Reputation als verantwortungsvoller Investor zu wahren. Das Motiv der Reputationssicherung kann zweierlei Wurzeln haben: Entweder man investiert nachhaltig – auch in Anleihen – weil man einer wertnormativen Überzeugung Ausdruck verleihen will. Oder man handelt aus strategischem Kalkül: Um die Reputation als verantwortungsvoller Investor zu erhalten und zu gewinnen, nutzt man ESG-Aspekte im Anlageprozess und – das ist der entscheidende Punkt – kommuniziert diese aktiv gegenüber wichtigen Anspruchsgruppen, um sich dauerhaft der Unterstützung dieser Anspruchsgruppen zu versichern.²³ So kann es aus Sicht von Schweizer Pensionskassen beispielsweise sinnvoll sein, ESG-Aspekte in den Anlageprozess auf freiwilliger Basis zu integrieren, um so einer potentiellen Gesetzesregulierung vorzubeugen.

Asset Manager wollen Kundenwünsche erfüllen und fachliche Expertise demonstrieren

Das Reputationsmotiv der Asset Owner schlägt auf das entsprechende Motiv der Asset Manager durch: Wenn Endanleger ESG-Reputationsrisiken vermeiden wollen, dann wird es auch für institutionelle Vermögensverwalter wichtig, diesem Kundenbedürfnis mit eigener ESG-Expertise im Anleihenbereich Rechnung zu tragen. Asset Manager können der wachsenden Kundennachfrage nach entsprechenden ESG-Produkten und -Services entgegenkommen und auf diese Weise ihre eigene Reputation und ihr Markenimage stärken.²⁴ Für Asset Manager bleibt dann die geschäftsstrategische Frage, ob man ESG-Wissen im Anleihenbereich als Hygienefaktor betrachtet, über das jeder Player künftig verfügen sollte, um im Geschäft bleiben zu können. Oder aber ob man diese Expertise als Möglichkeit zur Differenzierung ansieht, die es einem erlaubt, sich von Wettbewerbern positiv abzugrenzen. Die professionelle Integration von ESG-Analysen im Kreditbereich setzt allerdings vielfältige Fähigkeiten, breites Know-how und Erfahrungen sowohl im Kreditresearch als auch im ESG-Research voraus. Speziell im Anleihenbereich besteht für Asset Manager mit einem proprietären ESG-Ansatz grosses Potential, Mehrwert für Kunden zu generieren und sich eine Expertenreputation als Anleihenspezialist mit ESG-Know-how zu schaffen.²⁵

²² Vgl. PRI (2018a) 22; Inderst/Stewart (2018) 3; LGT Capital Partners (2019) 17.

²³ Vgl. Schäfer, H. (2019) 306.

²⁴ Vgl. PRI (2018a) 22.

²⁵ Vgl. Macquarie Investment Management (2018) 23; PIMCO (2017). Siehe auch LGT Capital Partners (2019) 17 zur Integration von ESG-Kriterien im Bereich alternativer Investments.

1.1.3 Compliance mit regulatorischen Vorgaben. Beispiel EU Aktionsplan

Neben den beiden vorgenannten Motiven – Risiko- und Reputationsmanagement – ist ein drittes wichtiges Investorenmotiv zur Berücksichtigung von ESG-Kriterien die Compliance mit bestehenden regulatorischen Vorgaben oder erwarteten künftigen Regulierungen. In dieser Hinsicht unterscheiden sich die ESG-Motive von Anleiheninvestoren kaum von den Motiven von Aktieninvestoren. Ein Handeln im Einklang mit bestehenden Gesetzen und anerkannten internationalen Konventionen ist nicht nur rechtlich erforderlich, es ist aus Sicht von Investoren und Asset Managern auch sinnvoll, um die Akzeptanz von Kunden und Gesellschaft zu sichern. Bei regulatorischen Vorgaben kann es sich um Gesetze handeln (z.B. EU Aktionsplan, sofern in nationales Recht umgesetzt), um selbstregulatorische Initiativen (z.B. ausgehend von Interessensverbänden, wie dem Schweizer Verein für verantwortliche Anlagen SVVK-ASIR oder dem Pensionskassenverband ASIP),²⁶ um Best-Practice-Codizes (z.B. Swiss Foundation Code 2015 für gemeinnützige Stiftungen),²⁷ um individuelle Selbstbindungen institutioneller Investoren (z.B. Selbstverpflichtung von Investoren auf die UN Principles for Responsible Investment) oder um spezifische Vorgaben von Aufsichtsgremien, wie beispielsweise dem Stiftungsrat einer einzelnen Pensionskasse (z.B. Anlagepolitik/Anlagereglement).²⁸

(Selbst-)regulatorische Vorgaben zu ESG-Investitionskriterien, Investmentprozessen und Transparenzanforderungen

Unabhängig davon, ob es sich um gesetzliche Regularien oder um private Initiativen handelt, typischerweise sind es drei Arten von Anforderungen, die im Bereich nachhaltiger Anlagen an Asset Manager oder Asset Owner gerichtet werden: (1) bestimmte ESG-Investitionskriterien werden verbindlich vorgegeben, (2) der Investmentprozess soll in einzelnen Schritten der Wertkette an ESG-Kriterien angepasst werden,

(3) es werden gewisse Transparenz-, Offenlegungs- oder Reporting-Anforderungen gestellt.²⁹ Speziell bei den Gesetzesvorgaben ist die Unterscheidung zwischen der Gesetzesregelung in der Schweiz und im Ausland wesentlich.

Der EU Aktionsplan entfaltet längerfristig auch für Schweizer Anleiheninvestoren und -emittenten Wirkung

Schweiz: Die Schweiz vertritt im Bereich nachhaltiger Anlagen bisher einen liberalen Ansatz und kennt nur wenige gesetzliche Vorgaben für Investoren. Beispielsweise die Verordnung gegen übermässige Vergütungen (VegüV), das Bundesgesetz über das Kriegsmaterial (KMG) und das Bundesgesetz über die berufliche Alters-, Hinterlassenen und Invalidenvorsorge (BVG) Art. 71 zur treuhänderischen Pflicht von Versorgungseinrichtungen.³⁰ Zusätzlich sind im Kontext nachhaltiger Anlage auch die in der Schweiz gültigen internationalen Konventionen und Übereinkommen zu beachten, beispielsweise im Bereich der Menschenrechte und Grundfreiheiten, des Arbeitsrechts, der internationalen Zusammenarbeit, der Korruption oder der Kernwaffen, Antipersonenminen und Streumunition.³¹

Europäische Union: Insbesondere in Europa existieren bereits heute im Vergleich zur Schweiz weitergehende gesetzliche Vorgaben im Bereich nachhaltiger Anlagen. Diese richten sich an verschiedene Marktakteure, beispielsweise an Asset Owner (Pensionskassen, Versicherungen), an Asset Manager oder an Unternehmen. Zu erwähnen sind hier beispielhaft die Pensionskassenrichtlinie IORP II oder die EU-Richtlinie über die nicht-finanzielle Berichterstattung von europäischen Unternehmen mit mehr als 500 Mitarbeitern, die verlangt, dass diese Unternehmen über ökologische, soziale und governance-spezifische Faktoren berichten.³²

EU Aktionsplan: In jüngster Zeit ist es speziell der EU Aktionsplan, der von den Marktteilnehmern aufmerksam verfolgt wird.³³ Der EU Aktionsplan ist ein Massnahmenkatalog samt Umsetzungszeitplan, der von

²⁶ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 10–11.

²⁷ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2017) 21–22.

²⁸ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 18–25.

²⁹ Vgl. Hess (2019) 24.

³⁰ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 14; Hess (2019) 23. Vgl. auch Bundesrat (2019), Bundesrat (2018) sowie Bundesrat (2017) zur Interpretation des Begriffs der treuhänderischen Pflicht im Sinne von Nachhaltigkeitsbestrebungen.

³¹ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 24.

³² Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 16.

³³ Vgl. beispielhaft für die Auswirkungen des EU Aktionsplans auf Schweizer Pensionskassen Stüttgen/Mattmann (2018) 17.

einer Expertengruppe der EU erarbeitet wurde. Die EU Kommission hat 2018 im Anschluss an die Verabschiedung des EU Aktionsplans erste Legislativvorschläge vorgelegt und mit der konkreten Umsetzung begonnen. Die Regulierungsvorschläge betreffen die Schaffung eines einheitlichen Klassifizierungssystems für nachhaltige Anlagen sowie die Bestimmung von Nachhaltigkeitspflichten für institutionelle Investoren.³⁴

Die EU Kommission beschreibt wichtige Ziele des Massnahmenpakets wie folgt:

- «Provide clarity on what sustainable investments are by creating **an EU-wide classification system or taxonomy** to provide businesses and investors with a common language [...].
- Ensure that **asset managers, institutional investors, insurance distributors and investment advisors include economic, social and governance (ESG) factors in their investment decisions and advisory processes** as part of their duty to act in the best interest of investors or beneficiaries. Asset managers and institutional investors who claim to pursue sustainability objectives would have to disclose how their investments are aligned with those objectives. This means greater transparency towards end-investors, ensuring comparability between products and discouraging 'green-washing' or misleading information.
- Create a **new benchmark category for low-carbon and positive carbon impact benchmarks** [...].
- Ensure that investment firms and insurance distributors **integrate sustainability preferences into their suitability tests when offering advice to investors** [...].»³⁵

Die zuoberst genannte Taxonomie – ein einheitliches Klassifikationssystem zu nachhaltigen Anlagen – ist ein zentraler Bestandteil des angestrebten Pakets. Ebenso wie die angestrebten Benchmarks befindet sich die Taxonomie gegenwärtig erst noch in Entwicklung. Die Taxonomie soll zu gegebener Zeit in natio-

nale und europaweite Regulierungen Eingang finden.³⁶ Der künftige Einfluss des zu gegebener Zeit umgesetzten EU Aktionsplans auf die Marktakteure wird entsprechend als gross eingeschätzt. Voraussichtlich wird er für Handlungsbedarf in der gesamten Wertschöpfungskette der Marktakteure sorgen, also im Investment Research, im Investment Prozess, im Investment Reporting sowie im Marketing, Vertrieb und im Beratungsprozess von Endkunden. Direkt mit dem EU Aktionsplan angesprochen sind institutionelle Investoren (z.B. Pensionskassen) sowie Asset Manager, Banken und Versicherungen, die in EU Ländern tätig sind.

Für Schweizer Finanzdienstleister ist der EU Aktionsplan aus dreierlei Gründen wichtig: *Erstens* sind auch Schweizer Finanzdienstleister unmittelbar betroffen, wenn sie (nachhaltige) Finanzprodukte in der EU anbieten oder Kunden in EU Ländern betreuen. *Zweitens* sind führende Experten in der Schweiz der Ansicht, dass die EU Vorgaben im Bereich nachhaltiger Anlagen sich früher oder später auch hierzulande als Standard etablieren werden. Aus diesem Grunde sollte man die Konsequenzen der künftigen Umsetzung des EU Aktionsplans bereits heute gut verstehen.³⁷ *Drittens* besteht zwischen der angestrebten Nachhaltigkeitstaxonomie und europäischen Standardisierungsbestrebungen im Bereich der grünen Bonds ein enger Konnex, dies ist speziell für die vorliegende Studie von Interesse.³⁸

EU Aktionsplan. Nachhaltigkeitstaxonomie und EU Green Bond Standard ergänzen einander

Eines der ersten Ergebnisse des zehnstufigen EU Aktionsplans – eine Verknüpfung von Aktionspunkt 1 («Nachhaltigkeitstaxonomie») und Aktionspunkt 2 («Standards und Labels») – ist der im Juni 2019 veröffentlichte Report der EU Technical Expert Group on Sustainable Finance (TEG) zum EU Green Bond Standard (GBS). Der TEG-Report zum EU GBS empfiehlt, klare und vergleichbare Kriterien aufzustellen, die Emittenten sogenannter grüner Anleihen (d.h. themen-/zweckgebundener Anleihen) erfüllen müssen.

³⁴ Vgl. European Commission (2018a).

³⁵ European Commission (2018b) 2, Hervorhebung im Original.

³⁶ Vgl. European Commission (2018b) 3.

³⁷ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 17.

³⁸ Vgl. PRI (2018d) 6.

Die ersten drei der insgesamt zehn Empfehlungen der TEG rufen die EU Kommission dazu auf, einen freiwilligen, also *nicht* gesetzlich verankerten EU GBS zu schaffen:

- I *Der EU Green Bond Standard soll mit der EU Taxonomie abgestimmt sein:* Grüne Anleihen sollen also einen substantiellen Beitrag zur Erreichung der EU Umweltziele leisten, sie sollen das Prinzip der Nicht-Schädigung einhalten und sie sollen soziale Sicherheitsstandards und technische Kriterien (z.B. Schwellenwerte) beinhalten, die einzuhalten sind;
- II *Der EU Green Bond Standard soll ein Green Bond Framework enthalten:* Innerhalb dieses Rahmenwerks soll der Emittent eines Green Bonds Details zur Strategie und zur Mittelverwendung zum Zeitpunkt der Emission offenlegen;
- III *Der EU Green Bond Standard soll Reporting-Massnahmen definieren:* Eine Prüfung durch akkreditierte Prüfungsgesellschaften wird empfohlen. Als Kandidat für die Durchführung eines Akkreditierungsprozesses wird die European Securities and Market Authority (ESMA) genannt.³⁹

Die weiteren sieben Empfehlungen der TEG on Sustainable Finance richten sich an Investoren, Anleiheemittenten, die EU Kommission, die Europäische Zentralbank sowie die EU Mitgliedstaaten. Sie appellieren an diese zentralen Akteure mit je spezifischen Empfehlungen, die Implementierung des EU Green Bond Standards mitzutragen.

Der EU Aktionsplan als Ganzes wird die Investorenpflichten und Offenlegungspflichten im Bereich der Nachhaltigkeit massiv beeinflussen. Speziell betroffen sein werden die von der EU Kommission nachfolgend explizit bezeichneten Marktakteure:

- Asset Manager, die UCITS-reguliert sind; regulierte Fondsmanager alternativer Investments, die der AIFM Direktive (Alternative Investment Fund Managers Directive) unterstehen sowie regulierte European Venture Capital Funds (EuVECA) und Social Entrepreneurship Funds (EuSEF);
- Institutionelle Investoren: Versicherungen, die nach Solvency II reguliert sind; Pensionsfonds gemäss

IORP II; Versicherungsmakler, die der Versicherungs-distributions-Direktive (IDD) unterstehen sowie Investment Advisors und Portfolio-Manager, die MiFiD II-reguliert sind.⁴⁰

Schweizer Asset Manager, Banken, Investment-Advisor und institutionelle Investoren dürfte es künftig ein Anliegen sein, möglichst in Einklang mit den Vorgaben des EU Aktionsplanes ihr Geschäft zu betreiben. Für viele Schweizer Marktakteure wird dies aufgrund ihrer länderübergreifenden Aktivitäten notwendig werden. Auch für die rein inländisch orientierten Akteure erwarten wir, dass sie sich zunehmend an den EU Standards im Bereich der Nachhaltigkeit orientieren werden. Die erfolgreiche Verbreitung und Akzeptanz eines EU Green Bond Standards – eine der wenigen freiwilligen EU Initiativen – europaweit und auch in der Schweiz könnte hier eine Signalwirkung entfalten.

1.2 Die ESG-Selektion von Anleihen ähnelt derjenigen von Aktien

Die ESG-Analyse von Anleihen ist wissenschaftlich wenig erschlossen. Aktuelle Studien sind aufgrund unterschiedlicher Begriffe und Methoden schlecht vergleichbar und empirisch gesicherte Erkenntnisse selten.⁴¹ Nachfolgend rekapitulieren wir ausgewählte Hauptaussagen der wenigen bisher vorliegenden Studien und ordnen diese den aus der ESG-Aktienanalyse bekannten Selektions-Strategien nachhaltiger Anlagen zu.⁴² Ziel ist es, gängige und plausible Hypothesen dafür zu rekonstruieren, wie und warum ESG-Strategien auf die Anlageklasse Anleihen appliziert werden können. Wir stellen die in der Literatur gefundenen Hypothesen zur Diskussion und kontrastieren sie punktuell mit den Aussagen der von uns befragten Experten.

³⁹ Vgl. EU TEG Technical Expert Group on Sustainable Finance (2019) 9–10.

⁴⁰ Vgl. EU Commission (2018b) 3.

⁴¹ Vgl. Hörter (2017) 36.

⁴² Vgl. ähnlich Hörter (2016); Inderst/Stewart (2018) 17–21.

ESG-Scores bzw. ESG-Ratings bei Ausschluss- und Best-in-Class-Verfahren versus direkte Integration von ESG-Risikofaktoren in die Kreditanalyse

Gleich wie bei Aktien fließen ESG-Faktoren auch bei Anleihen typischerweise auf zwei Arten in den Anlageprozess eines Investors oder Fondsmanagers ein: Erstens anhand von ESG-Scores bzw. ESG-Ratings des Emittenten und zweitens durch eine direkte ESG-Integration in die Fundamentalanalyse der Wertschriften, d.h., bei Anleihen in die Kreditanalyse des Emittenten. ESG-Ratings spielen bei der Negativselektion bzw. bei Ausschluss-Screenings eine wichtige Rolle und auch bei der Positivselektion bzw. bei Best-in-Class-Screenings. Die ESG-Ratings werden meist von externen Datenlieferanten bezogen und in einem eigenen Prozess des Investors oder des Finanzdienstleisters veredelt.⁴³ Im zweiten Fall, also im Fall der Integration von ESG-Faktoren in die Kreditanalyse wird versucht, materiell relevante ESG-Risiken zu identifizieren und deren Effekt auf die Schuldnerbonität abzuschätzen.

Unternehmensanleihen benötigen andere ESG-Strategien und -Daten als Staatsanleihen

Nicht alle ESG-Strategien zur Aktienselektion eignen sich gleich gut zur Anleihenselektion. Im Unterschied zur ESG-Analyse von Aktien müssen wir bei der ESG-Analyse von Anleihen verschiedene Emittenten-Kategorien einer Anleihe unterscheiden, speziell Unternehmensanleihen (z.B. Industriefinanzierungen, Wandelanleihen) von Staatsanleihen.⁴⁴ Bei Unternehmensanleihen liegen die ESG-Selektionsstrategien auf Basis von ESG-Ratings⁴⁵ nahe bei nachhaltigen Anlagestrategien der Aktienselektion. Bei Anleihen von Staaten, Kommunen oder auch supranationalen Organisationen lassen sich die aus der Aktienanalyse bekannten ESG-Strategien allerdings nicht mehr ohne weiteres übertragen. Zwar können auch Staatsanleihen nach ausserfinanziellen Kriterien aus den Bereichen Umwelt, Soziales oder Governance beurteilt werden und spezialisierte Rating-Agenturen stellen entsprechende ESG-Länderratings zur Verfügung.⁴⁶ Dennoch ist ein Einbezug der absoluten oder relativen ESG-Performance eines Landes in die Anleihenselek-

tion für Investoren anspruchsvoll. Die Quantifizierung von ESG-Risiken – die Auswirkungen auf die Kredit-Bonität eines Landes aufzeigt – wird von Investoren in der Selektion von Staatsanleihen noch seltener vorgenommen als beispielsweise in der Selektion von Unternehmensanleihen. ESG-Strategien zur Selektion von Staatsanleihen sind auch deshalb bei Investoren noch weniger verbreitet, weil Investoren ESG-Themen noch zu selten als materielle finanzielle Risiken für Staatsanleihen wahrnehmen – ganz im Unterschied zu ESG-Risiken bei Unternehmensanleihen oder auch bei Aktien.⁴⁷ Genau aus diesem Grund können sich allerdings aus der ESG-Analyse von Staatsanleihen Chancen ergeben: So weist Hörter (2018) in einer Studie von Allianz Global Investors darauf hin, dass die Kredit-Ratings von Staaten deren ESG-Risikofaktoren selten umfänglich widerspiegeln. Für eine gegebene Kredit-Bonität eines Staates gibt es häufig eine Verteilung von ESG-Risiko-Scores. Aus dieser Beobachtung können sich im Einzelfall Anlagesignale ableiten lassen. Staaten, die im ESG-Score hinterherhinken, geben möglicherweise Hinweise für eine künftige Rückstufung des Kredit-Ratings, während Staaten, die beim ESG-Rating führen, Signale senden könnten, die für ein künftiges höheres Kredit-Rating stehen.⁴⁸

Wie – wenn überhaupt – wirken ESG-Strategien auf die Performance von Anleihen?

Die Zuordnung einzelner ESG-Strategien nach ihrer Anwendbarkeit sowie ihrem Performance-Effekt auf die Anlageklasse Anleihen ist nicht trivial. Im Einzelfall – beispielsweise Investment-Grade- vs. High-Yield-Anleihen, kurze vs. lange Laufzeit – kann die Relevanz der ESG-Strategie für die Anleihenselektion eine höhere oder tiefere Bedeutung haben. Aktuell zeichnen sich drei Argumentationslinien ab: Die erste Argumentation plädiert dafür, speziell dem *Ausschluss-Screening* bei Anleihen eine hohe Bedeutung zuzumessen, entweder aus wertnormativer Begründung oder aus materiellen Überlegungen. Eine zweite Argumentationslinie betont die Wichtigkeit der *Best-in-Class-Selektion* und fokussiert hier speziell auf den Governance-Faktor. Die dritte Argumentationslinie will eine hohe Relevanz der *ESG-Integration in den*

⁴³ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 41–61.

⁴⁴ Vgl. Hässler (2011) 123.

⁴⁵ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 41–61.

⁴⁶ Siehe dazu die Ausführungen in Kapitel 3.3.3 zum Thema ESG-Ratings von Staatsanleihen und entsprechenden nachhaltigen Fonds.

⁴⁷ Vgl. PRI (2018b) 19–20.

⁴⁸ Vgl. Hörter (2018) 2.

Kredit-Rating-Prozess belegen und argumentiert mit den materiellen finanziellen Risiken, die ein Anleiheninvestor frühzeitig erkennen soll und für die er adäquat entschädigt werden soll. Alle drei Argumentationslinien – wenn auch mit anderen Akzenten – betonen zunächst die Besonderheiten der Anlageklasse Anleihen im Unterschied zur Anlageklasse Aktien. Bevor wir die drei Argumentationslinien im Detail entfalten, fassen wir daher wichtige Unterschiede eines Anleihen-Investments im Vergleich zu einem Aktien-Investment aus ESG-Sicht zusammen.

Anleiheninvestoren wollen Downside-Risiken limitieren, Aktieninvestoren wollen Upside-Potential ausschöpfen

Ngo (2016) weist darauf hin, dass ESG-Risiken unterschiedliche Wirkungen auf Anleihen entfalten als auf Aktien. Vereinfacht gesagt wird der Kurs einer Aktie oft durch die Wachstumsaussichten in Bezug auf Umsatz und Ertrag bestimmt. Der Nachrichtenfluss und das Sentiment spielen eine entscheidende Rolle und können die Fundamentaldaten überstrahlen. Der Aktienkurs reagiert darum sensibler und unmittelbarer auf ESG-Faktoren. Bei Anleihen hingegen sind die Fundamentaldaten (z.B. Cash Flows) wichtiger in der Kurs-Bewertung. Erwartungsänderungen hinsichtlich der Finanzstärke eines Anleihenemittenten und dessen Bonität werden höher gewichtet. Die Sensitivität gegenüber ESG-Risiken ist geringer, weil eine hohe Kreditwürdigkeit eines Emittenten als Puffer gegenüber ESG-Risiken dienen kann und deren Auswirkungen mildert oder verzögert. Obwohl auch für Anleihenemittenten ein Geschäftsrisiko aus ESG-Faktoren resultieren kann, muss es sich nicht zwingend um ein materielles finanzielles Risiko handeln, das in einem veränderten Kredit-Rating resultiert oder das den Preis der Anleihe signifikant beeinflusst.⁴⁹

Bei der ESG-Selektion von Anleihen, im Unterschied zu Aktien, müssen ausserdem weitere Unterschiede zwischen den beiden Anlageklassen berücksichtigt werden, so zum Beispiel das Ausfallrisiko, Erwägungen zur Laufzeit/Duration⁵⁰ oder die unterschiedliche Ausgestaltung von Rechten eines Bondholders im Vergleich zum Shareholder. Ein wichtiger Unterschied ist zudem die unterschiedliche Grundausrichtung von

Anleiheninvestoren im Vergleich zu Aktieninvestoren. Investoren in Anleihen wollen das Downside eines Ausfallrisikos während einer vordefinierten Zeitperiode minimieren, Aktienanleger hingegen sind primär an einem Wertzuwachs ihrer Unternehmensbeteiligung interessiert.⁵¹

1.2.1 Ausschlüsse limitieren Abwärtsrisiken und spiegeln Werte von Anleiheninvestoren

Laut Hässler (2011) werden aus dem Kanon der ESG-Selektionsstrategien bei Anleihen zwei Ansätze bevorzugt, die oft miteinander kombiniert werden: Ausschlusskriterien und der Best-in-Class-Ansatz. Vor allem die sogenannten prinzipiengeleiteten Investoren – Stiftungen oder Kirchen – nutzen demnach Ausschlüsse als wichtige Selektionsstrategie, um kontroverse Emittenten oder kontroverse Geschäftsaktivitäten aus wertnormativen Gründen zu meiden.⁵² Häufige Kriterien speziell für den Ausschluss von Staatsanleihen können sein: Menschenrechtsverletzungen, Klimaschutz, Todesstrafe, autoritäres Regime, Korruption, Geldwäsche, Kinderarbeit, Arbeitsrechtsverletzungen oder hohe Rüstungsbudgets. So kann laut Hässler beispielsweise die USA als weltgrösster Emittent von Staatsanleihen nachhaltigkeitsorientierten Anlegern unter sozialen und umweltbezogenen Aspekten nicht als Investment empfohlen werden.⁵³ Hässler verweist auch auf Erwägungen zur Risikoreduktion: Demnach gibt es Indizien, dass es speziell zwischen der guten Nachhaltigkeitsbonität eines Staates und dessen Fähigkeit zur Bedienung von Schulden eine positive Korrelation gibt.⁵⁴

Henke/Mählmann (2015) messen den finanziellen Effekt von ESG-Ausschlüssen auf Portfolios von Unternehmensanleihen. Sie vergleichen 103 ESG-Fonds aus den USA und der Eurozone mit konventionellen Fonds in der Zeit von 2001 bis 2014 und finden für die ESG-Fonds eine Überrendite von etwa einem halben Prozent jährlich. Die Analyse der Performance-Attribution legt nahe, dass diese Überrendite direkt auf den Ausschluss jener Anleihenemittenten zurückzuführen ist, deren Corporate Social Responsibility Aktivitäten schlecht abschneiden. Eine zusätzliche Unterschei-

⁴⁹ Vgl. Ngo (2016) 2.

⁵⁰ Zum Unterschied zwischen Laufzeit und Duration siehe die Erläuterungen in Kapitel 3.3.2.

⁵¹ Vgl. Ngo (2016) 1–2; Dettwiler/Condon/Ecevit (2018) 225.

⁵² Vgl. Hässler (2011) 124.

⁵³ Vgl. Hässler (2011) 126.

⁵⁴ Vgl. Hässler (2011) 130–131.

derung von Krisen- versus Nicht-Krisenzeiten zeigt, dass die Überrendite der ESG-Anleihenfonds besonders deutlich in Rezessionszeiten und Bärenmärkten zutage tritt.⁵⁵

Hörter (2017) folgert in einer Studie von Allianz Global Investors, dass eine Worst-in-Class-Ausschlussfilterstrategie, welche jene Emittenten mit den schlechtesten ESG-Risikowerten meidet, aus einer Perspektive der Risikominimierung vergleichsweise gute Ergebnisse liefert. Zwar werden Anlagestrategien, die mit Negativfiltern und Ausschlusslisten arbeiten, in der Portfoliopraxis oft kritisch betrachtet aufgrund des eingeschränkten Investmentuniversums und möglicherweise verminderter Portfoliodiversifikation. Bei Anleihenportfolios schlagen sich derartige negative Effekte aber nicht zwingend statistisch signifikant in einem negativen Performance-Effekt nieder. Ein Untergewichten oder Vermeiden von Unternehmen mit negativem ESG-Trend scheint in beschränktem Rahmen nicht zu einer signifikanten Wertminderung bei (Investment Grade) Portfolios zu führen. Hörter warnt allerdings vor Pauschalurteilen und empfiehlt Anleiheinvestoren einen aktiven Managementansatz, der das Risiko-Chancen-Profil im Einzelfall analysiert, um bessere risikoadjustierte Renditen zu erzielen.⁵⁶

1.2.2 Best-in-Class Selektion mittels ESG-Scores. Governance-Faktoren dominieren

Desclée et al. (2016) zeigen in einer Studie von Barclays über US Investment Grade Unternehmensanleihen, dass die Nutzung von ESG-Scores im Investmentprozess geringfügig, aber stetig zur positiven Performance beiträgt. Ursächlich hierfür ist demnach, dass von den drei ESG-Faktoren speziell der Governance-(G)-Faktor einen Hebel bei Anleihen darstellt. Anleihen mit einem hohen G-Score erleiden demnach seltener Herabstufungen im Kredit-Rating als solche mit einem tiefen G-Score.⁵⁷ Desclée et al. folgern daraus, dass Anleihenportfolios mit hohen ESG-Scores einen Index outperformen, und dass Portfolios, die den ESG-Score minimieren, tendenziell underperformen.⁵⁸

Ferrarese/Hanmer (2018) analysieren in einer Studie von Fidelity International die Auswirkungen von ESG auf Anlagen in Unternehmensanleihen. Sie stützen die Erkenntnis der obengenannten Barclays-Studie, dass Unternehmen mit stärkeren ESG-Profilen besser performen und eine gute Governance hierfür das primäre ESG-Kriterium ist. Zusätzlich zeigen Ferrarese/Hanmer, dass Unternehmen mit besseren ESG-Bewertungen folgende Charakteristika aufweisen: Niedrigere Verschuldung, höhere Umsätze, höhere Dividendenrendite, niedrigere Ausfallwahrscheinlichkeit und niedrigere Volatilität der Anleihen sowie höhere Liquidität, was zu einem günstigeren Handel der Anleihen beiträgt.⁵⁹

Macquarie Investment Management (2018) stützt die These, dass die drei ESG-Faktoren gesamthaft den Preis von Krediten beeinflussen können. Sie gehen jedoch davon aus, dass der Markt die Wichtigkeit des G-Faktors unterschätzt und die Bedeutung des S-Faktors überschätzt. Dies bedeutet, dass ein Anleihenportfolio mit hohen Governance-Scores und ansonsten vergleichbaren Kredit-Ratings und Industrieklassifikationen ein Portfolio mit tiefen Governance-Scores outperformen kann. Eine grössere Gewichtung von positiven Sozialfaktoren des Emittenten dagegen könnten eine Performance-Reduktion bewirken, die Investoren möglicherweise aus ideologischen Gründen wählen. Laut Macquarie besteht ein Problem der Nutzung von ESG-Scores in der Portfolio-konstruktion darin, dass die den Ratings zugrundeliegenden Daten oft veraltet sind, eine direkte ESG-Datenintegration durch Kreditanalysten dagegen mit aktuelleren Daten arbeiten kann. Die ESG-Integration in den Kreditprozess zusammen mit der Nutzung aktuellerer Daten eröffnet demnach Chancen. Zwar sind ESG-Scores und Kredit-Ratings gemäss dem Modell von Macquarie korreliert. Allerdings helfen ESG-Scores nicht, Änderungen im Kredit-Rating zu prognostizieren, sondern umgekehrt: Änderungen im Kredit-Rating gehen Änderungen im ESG-Scoring zeitlich voraus. Im Vergleich zu Kredit-Ratings wären ESG-Scores demnach bereits leicht angestaubt.⁶⁰

⁵⁵ Henke/Mählmann (2015) 1.

⁵⁶ Vgl. Hörter (2017) 36–37 und die dort zitierten Studien sowie Hörter (2016).

⁵⁷ Vgl. Desclée et al. (2016) 4.

⁵⁸ Vgl. Desclée et al. (2016) 34.

⁵⁹ Vgl. Ferrarese/Hanmer (2018).

⁶⁰ Vgl. Macquarie Investment Management (2018).

Hoepner/Nilsson (2017) untersuchen eine Stichprobe von 5'240 Anleihen von 425 US Unternehmen im Zeitraum von 2001 bis 2014. Die Emittenten werden anhand von ESG-Ratings von MSCI ESG Research nach «Stärken» und «Schwächen» sortiert, wobei der Governance-Faktor ausgeschlossen wird. Hoepner/Nilsson finden in ihrer Untersuchung, dass Anleihen von Emittenten, die in der Kategorie «Umwelt» entweder sehr starke oder aber sehr schwache Ratings erhalten, eine finanzielle Underperformance zur Anleihen-Benchmark erzielen. Positiver oder negativer Newsflow zur Kategorie «Umwelt» hat demnach einen negativen Effekt auf die Anleihenperformance eines Emittenten.⁶¹ Und Anleihen, deren Emittenten keine Kontroversen haben, rentieren deutlich besser als Anleihen von Emittenten, die in Kontroversen verwickelt sind. Hoepner/Nilsson fassen ihre Erkenntnis unter dem Motto «No news is good news» zusammen: Anleihenportfolios von Emittenten, die keine ausgeprägten ESG-Stärken oder -Schwächen aufweisen und die nicht in ESG-Kontroversen involviert sind, können demnach eine Überrendite erzielen.⁶²

Betrachtet man die vorangehenden Studien im Quervergleich, so fallen eindeutige Schlussfolgerungen mit Blick auf das materielle finanzielle Risiko bzw. die Performance-Wirkung ausgewählter Nachhaltigkeitsstrategien schwer. Einige Studien machen eine Negativselektion/Ausschlüsse stark und plädieren für eine Limitierung des Downside-Risikos durch ESG-Ausschluss der schlechtesten Anleihenemittenten. Andere Studien favorisieren Emittenten mit positiven ESG-Ratings und schreiben diesen positive Performance-Beiträge zu. Die Anzahl wissenschaftlicher Studien zum Thema ist gegenwärtig noch überschaubar und Meta-Studien mit inhaltlich konvergierenden Schlussfolgerungen existieren nach unserer Kenntnis bisher nicht.

Stellt man den obigen Gedanken hingegen die Aussagen der von uns anhand semi-strukturierter Interviews befragten Experten gegenüber, so zeichnet sich ein klareres Meinungsbild ab: Anleienspezialisten, Bond-Portfolio-Manager, Anleihenemittenten oder Service-Provider vertreten mehrheitlich die Meinung, dass Investoren aufgrund des asymmetrischen Risikoprofils von Anleihen primär das Ausfallrisiko li-

mitieren wollen und dass der Ausschluss besonders schlechter ESG-Risiken hierzu eine zielführende Selektionsstrategie ist. Anders als bei Aktien hören wir von den Anleihenexperten⁶³ allerdings selten(er) eine wertnormative Begründung für die Favorisierung der Ausschluss-Screenings, sondern häufig eine rein auf das materielle finanzielle Risiko abzielende Begründung von Strategien der Negativselektion. Das finanzielle Risiko von ESG-Faktoren wird in diesem Zusammenhang allerdings oft unmittelbar mit der Strategie der ESG-Integration in Verbindung gebracht. Investoren versuchen demnach zunehmend, ESG-Risiken im Kreditprozess nicht aufgrund eines separaten ESG-Ratings bzw. ESG-Scores des Emittenten abzuschätzen, sondern indem sie ESG-Risiken unmittelbar in den Prozess der Kredit-Risiko-Analyse einfließen lassen.

1.2.3 ESG Integration in Kreditratings. Die Ratingagenturen gehen voran

Eisenegger (2018) fordert, dass ESG-Analysen integraler Bestandteil jeder Kreditanalyse sein sollen. Weil Anleiheninvestoren einem asymmetrischen Risiko-Ertrags-Profil ausgesetzt sind, muss das Risiko eines Kursrückgangs von Anleihen gemanagt werden. Dies geschieht, indem in der Kreditanalyse einzelner Emittenten ESG-Faktoren in Investitionsentscheidungen einfließen und diese auf eine bessere Informationsbasis stellen. Anleiheninvestoren sollten die ESG-Faktoren zwischen Unternehmen mit ähnlicher Geschäftstätigkeit vergleichen und beurteilen, ob Firmen den gleichen ESG-Risiken ausgesetzt sind. Anleiheninvestoren können unterdurchschnittliche ESG-Bewertungen im Vergleich zu Wettbewerbern als Vorzeichen und Gefahrensignale deuten, für die sie einen Kreditrisikoaufschlag einfordern müssen, der sie für diese ESG-Risiken kompensiert.⁶⁴

Pratsch (2014) spricht von einem Nachhaltigkeitsdilemma beim Spread von nachhaltigen Anleihen: Ein als nachhaltig wahrgenommener Schuldner gilt aus Investorensicht als sicherer, er kann deshalb zu günstigeren Konditionen Geld am Kapitalmarkt aufnehmen. Anleger, die in Anleihen von nachhaltigeren Unternehmen oder Staaten investieren, erhalten aufgrund des geringeren erwarteten Ausfallrisikos einen niedrigeren Coupon als beim Erwerb von Anleihen mit

⁶¹ Vgl. Hoepner/Nilsson (2017) 1, 22.

⁶² Vgl. Hoepner/Nilsson (2017) 1, 24.

⁶³ Vgl. das Verzeichnis der Experteninterviews im Anhang der vorliegenden Studie.

⁶⁴ Vgl. Eisenegger (2018) 25.

hohen Risiken. Höhere Sicherheit wird bei nachhaltigen Anleihen demnach mit niedrigerer Rendite erkaufte. Demnach würde gelten: Je nachhaltiger (also sicherer) ein Investment, desto geringer die Rendite, d.h., der Kreditaufschlag (=Spread).⁶⁵

PRI (2018) beobachtet zwei Verfahren des Einbezugs von ESG-Faktoren in der Praxis der Kredit-Analyse: Entweder fährt man zweispurig und nutzt extern verfügbare oder interne ESG-Scores parallel zur traditionellen Kredit-Analyse. Der Vorteil eines solchen «Add-On-Approach» besteht darin, dass er gut ausweisbar ist. Die Gefahr besteht allerdings in der Möglichkeit von Doppelzählungen der ESG-Faktoren. Alternativ zum «Add-On-Approach» kann man die Erkenntnisse aus dem ESG-Research auch unmittelbar in die Kredit-Analyse einbetten («Build-in-Approach»). Im «Build-in-Approach» lassen sich einzelne ESG-Faktoren und ihre Wirkungszusammenhänge kaum noch transparent ausweisen, aber dafür gelingt die ESG-Integration letztlich besser. Bei beiden Ansätzen geht es um ein Assessment von Kreditrisiken und selten um Zins- oder Liquiditätsrisiken.⁶⁶

Kredit-Rating-Agenturen wollen ESG-Faktoren als materielle Finanzrisiken in Ratings abbilden

Noch im Jahr 2014 hatten die führenden Kredit-Rating-Agenturen ESG-Kriterien nicht oder allenfalls sehr rudimentär in traditionellen Kredit-Ratings abgebildet.⁶⁷ Vielfach haben sich ESG-Risiken allein aus diesem Grund bisher seltener in den Preisen von Anleihen widerspiegelt. In jüngster Zeit haben allerdings auch die drei grossen Kredit-Rating-Agenturen – *Fitch*, *Moody's* und *Standard & Poor's* – sowie zahlreiche lokale Kredit-Rating-Agenturen die Bedeutung von ESG-Faktoren für materielle Finanzrisiken erkannt und in ihren Rating-Prozess aufgenommen.⁶⁸

Fitch Ratings hat zu Beginn des Jahres 2019 angekündigt, «ESG Relevance Scores» zu publizieren, die darstellen, wie ESG-Faktoren individuelle Kredit-Rating-

Entscheide beeinflussen. *Fitch's* «ESG Relevance Scores» sind sektor- und unternehmensspezifisch und decken mehr als 1'500 nicht-finanzielle Unternehmens-Ratings ab. Mit der Publikation der Information, wie ESG-Faktoren direkt und materiell das Kreditrisiko-Profil von Unternehmen beeinflussen, beansprucht *Fitch*, Pionier zu sein und eine Marktlücke zu schliessen. Die «ESG Relevance Scores» von *Fitch* sollen ausschliesslich und dediziert den Zweck erfüllen, die fundamentale Kredit-Analyse zu verbessern. *Fitch* stellt derzeit 22'000 individuelle E-, S- und G-Scores zur Verfügung. 22 Prozent dieser Scores beeinflussen gemäss *Fitch* das Kredit-Rating von Unternehmen, bei drei Prozent der Unternehmen wird das Kredit-Rating durch einen einzelnen der ESG-Faktoren verändert.⁶⁹

Standard & Poor's Global Ratings hatte bereits zuvor kommuniziert, künftig transparent auszuweisen, wie ESG-Faktoren Kredit-Ratings beeinflussen. Das Ziel von *Standard & Poor's* ist es, klar auf materielle ESG-Faktoren in individuellen Kredit-Risiko-Assessments hinzuweisen. Gemäss *Standard & Poor's* hat eine Analyse der Jahre 2015 bis 2017 ergeben, dass soziale Faktoren in einer Stichprobe von 9'000 Rating-Updates 346 Fälle identifiziert hat, in denen soziale Faktoren als «sehr wichtig» für das finale Rating beurteilt wurden und 42 Fälle, in denen das soziale Rating allein eine Änderung des Ratings oder des Ausblicks (=Outlook) bewirkt haben.⁷⁰

Moody's verfügt bisher über kein eigenes ESG-Scoring System, arbeitet aber bereits seit zwei Jahren am Aufbau eines ESG-Teams und hat im April 2019 einen Mehrheitsanteil am ESG-Rating-Provider *Vigeo Eiris* erworben.⁷¹ *Moody's* lässt ESG-Faktoren – speziell den G-Faktor – in Kreditentscheide einfließen. *Moody's* publiziert ESG-bezogene Kommentare, wenn Risiken als materiell betrachtet werden.⁷²

In der Kredit-Rating-Industrie zeichnet sich ein Konsens darüber ab, dass die systematische Integration von nicht-finanziellen ESG-Faktoren in die Kredit-Ri-

⁶⁵ Vgl. Pratsch (2014) 330-331.

⁶⁶ Vgl. PRI (2018b) 18–19; PRI (2018a) 24–25.

⁶⁷ Vgl. Pratsch (2014) 320.

⁶⁸ Vgl. Thompson (2019) 1–2; Huber/Zilberg (2019). Zu den lokalen Kredit-Rating-Agenturen vgl. PRI (2019a) 10.

⁶⁹ Vgl. *Fitch Ratings* (2019); Thompson (2019).

⁷⁰ Vgl. Thompson (2019) 1–2.

⁷¹ Vgl. Rust (2019).

⁷² Vgl. *Moody's* (2017); Thompson (2019) 1–2; PRI (2017a) 17.

siko-Analyse zunehmen wird. Die grösseren Anstrengungen der führenden Agenturen werden einen Beitrag dazu leisten, die ESG-Integration in einem strukturierteren und transparenteren Rahmen zu leisten als in der Vergangenheit. Dies dürfte zugleich dazu führen, dass die Kreditkosten für einige Emittenten künftig steigen dürften: Emittenten, die ESG-Risiken nicht antizipieren und adäquat kontrollieren, werden in Zukunft steigende Risikoprämien zahlen müssen.⁷³

Ansatzpunkte zur ESG-Integration im Investmentprozess von Anleiheninvestoren

Anleiheninvestoren können ESG-Daten in ihren Investmentprozess auf vielerlei Arten integrieren. In der Fundamentalanalyse, in der Portfoliokonstruktion, als Element des laufenden Portfolio-Monitorings, im Rahmen interner Research-Notes, als Teil interner Kreditanalysen, in der Gewichtung von Anleihen, als Standard-Agenda-Bestandteil in Anlageausschusssitzungen oder auch in anderen internen Dokumenten wie z.B. Zusammenfassungen über Anleihenemittenten.⁷⁴

Barrieren in der Integration von ESG-Faktoren in der Kreditrisikoanalyse

Aber selbst dann, wenn man die Bedeutung von ESG-Faktoren in der Kreditrisikoanalyse erkennt und in geeigneten Prozessen implementieren möchte, stellen sich in der Umsetzung einige Herausforderungen. Basierend auf einer Investoren-Umfrage aus dem Jahr 2017/2018 nennt PRI folgende Barrieren – geordnet nach der Nennung der Häufigkeit: (1) mangelndes Verständnis, wie ESG-Faktoren Risikoprämien beeinflussen, (2) mangelnde Verfügbarkeit von vergleichbaren und historischen Daten, (3) schlechte Erkennbarkeit von ESG-Risiken, (4) Schwierigkeiten in der Datenmodellierung, (5) Überfluss an nicht-materiellen Informationen, (6) begrenzte Verfügbarkeit von Kredit-Research (z.B. von Kredit-Rating-Agenturen).⁷⁵

1.2.4 Aktives Engagement und Dialog. Auch Anleiheninvestoren beeinflussen Emittenten

Die oben dargestellten ESG-Strategien funktionieren wie Filter. Sie helfen dem Investor, aus dem Universum aller verfügbaren Anleihen diejenigen auszuwählen, die bestimmte ESG-Kriterien besonders gut erfüllen. Gemeinsam ist diesen Selektionsstrategien erstens, dass sie vorgängig zu einem potentiellen Investment angewendet werden und zweitens, dass sie – zumindest bei der Auswahl von Unternehmensanleihen – nach einer ähnlichen Logik operieren wie bei der ESG-Auswahl von Aktien. Anders sieht dies für die ESG-Strategie des sogenannten Engagements aus.

Bondholder-Engagement. Aktiv im ESG-Dialog mit fremdfinanzierten Unternehmen

Unter Engagement verstehen wir hier – in Anlehnung an die Definition des Forums Nachhaltige Geldanlagen (siehe oben, Abbildung 2) – dass der Investmentmanager in einen aktiven und langfristig angelegten Dialog mit Unternehmen tritt, um deren Verhalten hinsichtlich ausgewählter ESG-Kriterien in einem positiven Sinne zu beeinflussen.⁷⁶ Ein aktives Engagement kann in den meisten Fällen erst dann ausgeübt werden, wenn ein Investor sich bereits mit Eigen- oder Fremdkapital an einem Unternehmen beteiligt hat.⁷⁷ Engagement ist also nicht – wie die obengenannten Strategien des ESG-Screenings oder der ESG-Integration – eine Strategie, die vorgängig zu einem potentiellen Investment ausgeübt wird, sondern eine Strategie, die in den meisten Fällen erst nachgängig umgesetzt wird, wenn man bereits investiert ist. Abbildung 4 (siehe nächste Seite) stellt diesen Zusammenhang grafisch dar. Die Abbildung veranschaulicht zudem, dass die verschiedenen ESG-Strategien (vorgängig wirkende sowie nachgängig wirkende) miteinander kombiniert werden können und sich gegenseitig ergänzen.

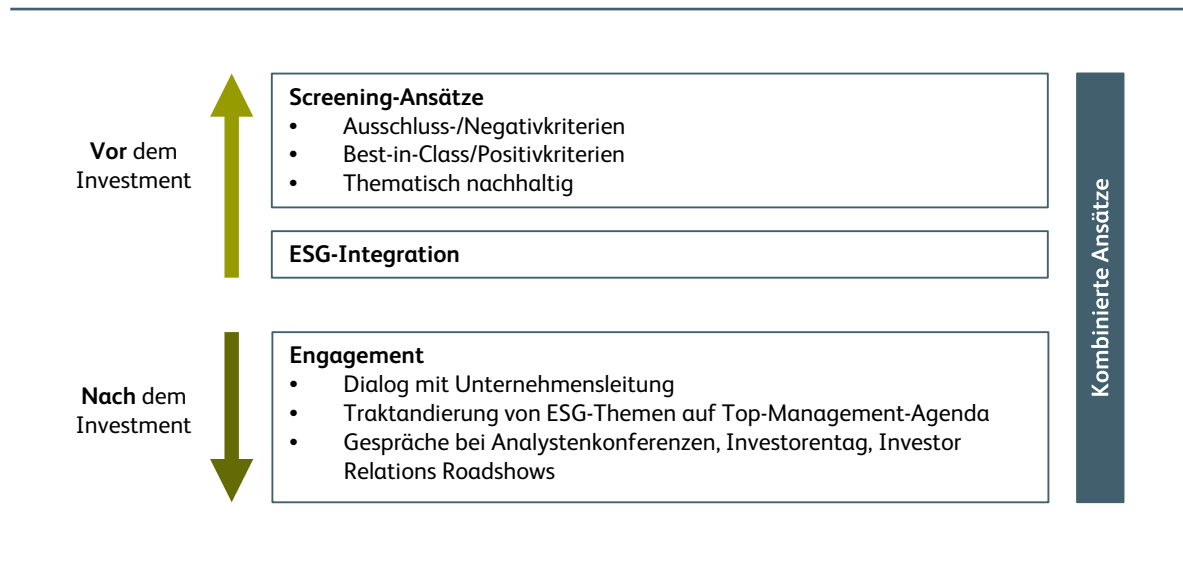
⁷³ Vgl. Thompson (2019) 1–2.

⁷⁴ Vgl. PRI (2017a) 13.

⁷⁵ Vgl. PRI (2018a) 22.

⁷⁶ Vgl. FNG (2019) 49.

⁷⁷ Je nach der Bedeutung des Investors muss diese Aussage relativiert werden: Bedeutende Investoren können ihren Einfluss auf Emittenten auch vor einer möglichen Investition effektiv geltend machen. Beispielsweise wenn ein bedeutender Investor signalisiert, dass er zum Kauf neu emittierter Anleihen nur dann bereit ist, wenn der Emittent bei einem ESG-Thema Verbesserungen aufzeigt. Sofern der Investor bedeutend genug ist, beispielsweise weil sich auch andere Investoren an ihm orientieren, so kann der Emittent einer Anleihe durchaus gewillt sein, bereits vor einem Anleihenkauf auf die als kritisch erachteten Punkte des bedeutenden Investors einzugehen, um die Nachfrage für seine Emission zu erhöhen.

Abbildung 4: ESG-Strategien vor und nach einem Investment⁷⁸

In der Vergangenheit wurde der Begriff des Engagements meist als Synonym zum Begriff des Shareholder-Engagements verwendet, meistens ist dies auch heute noch der Fall.⁷⁹ Im Unterschied zum Shareholder besitzt der Investor in Anleihen keine mit einer Anleihe verbundenen Stimmrechte. Trotz dieses Mankos kann jedoch auch der Anleiheninhaber durchaus in einen aktiven Dialog mit dem Management eines Unternehmens treten und seinen Einfluss als Kapitalgeber geltend machen. In der Praxis wird ein solches Bondholder-Engagement auch praktiziert. Ob ein solches Bondholder-Engagement wirkungsvoll ist, hängt von verschiedenen Variablen ab. Hierzu zählen die Grösse des Investors, die Bonität des Emittenten, die Art der Anleihenplatzierung (öffentlich oder privat), die Häufigkeit von Anleihenemissionen durch denselben Emittenten, die (Refinanzierungs-)Bedingungen am Kapitalmarkt und die Sensibilität des Emittenten für ESG-Faktoren.⁸⁰ Ein Engagement von Anleiheninvestoren bei Unternehmen ist also durchaus machbar und kann in vielen Fällen sehr sinnvoll sein. Auf diesen Umstand weisen auch die von uns befragten Experten einmütig hin. Gleichwohl ist ein Bondholder-Engagement im Unterschied zum Shareholder-Engagement heute in der Praxis noch deutlich

seltener präsent und es ist auch in der wissenschaftlichen Literatur kaum dokumentiert.

Inhaber von Unternehmensanleihen engagieren sich zunehmend bei ESG-Themen

Dass Anleiheninvestoren bei Firmen Einfluss nehmen, ist allerdings nicht grundsätzlich neu. Was sich aktuell ändert, ist die inhaltliche Ausrichtung eines solchen Engagements: Standen früher Unternehmensthemen auf der Agenda, die die erwartete Rendite einer Anleihe betrafen – die Geschäftsstrategie, die Cash-Flow-Generierung, oder der finanzielle Leverage – so stehen heute immer öfter auch indirekt wirkende ESG-Risiken – Klimawandel, Korruption, Menschenrechte – auf der Agenda eines Engagements.⁸¹ Bekannte Anleiheninvestoren, die sich in ihrer Rolle als Fremdkapitalgeber in ESG-Themen aktiv engagieren, sind laut einer Studie von UN PRI (United Nations Principles of Responsible Investments) beispielsweise PIMCO, BNP Paribas Asset Management, M&G Investment Manager, Hermes Investment Management, die Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), Neuberger Berman, QIC Investment Manager, MN Investment Manager oder Breckinridge Capital Advisors.⁸²

⁷⁸ In Anlehnung an Morelli (2019) 11.

⁷⁹ Vgl. Gäumann/Simsa (2016) 54; Eurosif (2018) 21–22.

⁸⁰ Vgl. PRI (2018c) 8.

⁸¹ Vgl. PIMCO (2017) 15–32; Benedikt (2017) 27–28; BMO Global Asset Management (2018a) 8–9; BMO Global Asset Management (2018b); PRI (2018c) 6.

⁸² Vgl. PRI (2018c); PRI (2017c).

Beispiel PIMCO. Bondholder-Engagement eines grossen Fixed Income Investment Managers

Der auf Anleihen spezialisierte Investment Manager PIMCO strebt laut seinem ESG-Anlagebericht 2017 an, durch Engagement Kreditrisiken zu senken, Wertschöpfungspotentiale zu erschliessen und positive Veränderungen auch im Bereich von Umwelt und Sozialem herbeizuführen. PIMCO berücksichtigt im Dialog mit Unternehmen neben den fundamentalen Kennzahlen für Unternehmensanleihen beispielsweise die Pläne von Emittenten zur Umsetzung von ESG-Kontrollen oder auch Unternehmensaktivitäten im Bereich der SDGs (Sustainable Development Goals) und deren Relevanz für zukunftsweisende Geschäftsmodelle. PIMCO geht davon aus, dass Geschäftspraktiken mit negativen Auswirkungen für Gesellschaft, Umwelt und schlechte Unternehmensführung (Governance) den Unternehmenswert reduzieren – mit entsprechenden Auswirkungen auf Aktien *und* auf Anleihen. Im Anleihenbereich können hierzu Zahlungsausfälle oder die Ausweitung des Credit Spreads zählen. Den Dialog mit Anleihenemittenten nutzt PIMCO dazu, Trends frühzeitig zu erkennen und Emittenten von Unternehmensanleihen zu identifizieren, deren Performance sich verschlechtert oder verbessert. Zu diesem Zweck führte der Asset Manager beispielsweise im Jahr 2017 mehr als 4'000 Telefonkonferenzen und persönliche Treffen durch, in denen neben finanziellen Angelegenheiten auch die ESG-Probleme von Emittenten adressiert wurden. Die Interaktion von PIMCO mit Unternehmen unterscheidet sich je nach Region, Branche und Thema und dient zwei Hauptzielen: Der Erfassung von ESG-Daten zur Feinabstimmung des firmeneigenen ESG-Ratings für Anleihen und der Einflussnahme auf die Geschäftspraktiken des Emittenten. Die Engagement-Aktivitäten verteilen sich auf die Themen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung zu etwa je einem Drittel. Bei den Umweltthemen dominiert aktuell das Thema Klimawandel, bei den sozialen Themen die Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz und im Bereich Unternehmensführung das Thema der Geschäftsethik.⁸³

Bei seinen Bondholder-Engagements geht PIMCO typischerweise in drei Schritten vor: (1) *Identifikation von Emittenten, die ihre Performance verbessern können*: ESG-Engagement-Spezialisten erarbeiten gemeinsam mit Kreditanalysten die Ziele eines Engagements. So werden sektorspezifische Risiken und die Offenlegung der ESG-Probleme durch das Management geprüft. (2) *Zusammenarbeit und Dialog mit Emittenten*: Man verständigt sich auf Engagement-Ziele und nutzt dazu sämtliche Kommunikations-Plattformen, die auch Shareholdern zur Verfügung stehen (mit Ausnahme des Proxy Votings), also den Zugang zu Investor Relations, CFO, Nachhaltigkeits- und Emissionsspezialisten sowie Management-Meetings, Konferenz-Calls und schriftliche Umfragen. (3) *Messung des Engagement-Fortschritts an einer vordefinierten Benchmark*: Verständigung mit dem Management auf Massnahmen, wo eine Underperformance materiell ist. Falls notwendig, wird divestiert.⁸⁴

Im gesamten Prozess des Engagements mit Emittenten orientiert sich PIMCO an den nachfolgend beschriebenen drei Säulen der ESG-Analyse und nutzt zur Auswertung proprietäre Daten und Modelle:

- I *Unternehmenskultur und -verhalten*. Hierzu gehören je nach Sektor z.B. die Entlohnungspraktiken für das Management und die Vertriebskanäle, Risikokontrollen, Unternehmensprinzipien und -werte.
- II *Risikomanagement*. Hierzu zählen beispielsweise im Bankenbereich die Produktrisiken und der Konsumentenschutz, bei Pharmaunternehmen beispielsweise, ob Prüfungsmechanismen im Management der Zuliefererkette oder die Preissetzung von Arzneimitteln transparent sind.
- III *Positive Wirkung auf die UN SDG-(United Nations Sustainable Development-)Ziele*. Die SDGs werden als gemeinsamer Bezugsrahmen gewählt. Sie sollen eine fokussierte Aktivität, die Zuordnung von Verantwortlichkeit und eine Basis für ein Reporting ermöglichen. PIMCO engagiert sich aktiv dafür, die Unternehmensstrategie von Emittenten und – bisher noch in Einzelfällen – deren Ertragsquellen mit ihrem Beitrag zur Erreichung der SDGs abzugleichen.⁸⁵

⁸³ Vgl. PIMCO (2017) 15, 19–22.

⁸⁴ Vgl. PRI (2017b) 3–4.

⁸⁵ Vgl. PRI (2017b) 4.

Investment Stewardship. Beim Engagement sind passive Investmentfonds nicht passiv

Ein Engagement von Anleiheninhabern ist nicht allein für einen hauptsächlich aktiven Investment Manager wie PIMCO ein wichtiges Instrument, um materielle Risiken von Anleihen zu kontrollieren oder wertnormativ begründete ESG-Überzeugungen in den Investmentprozess einzubringen, im Gegenteil: Gerade auch Fonds-Manager die einen passiven Anlagestil pflegen und Anleihen-Indizes abbilden, können ein unmittelbares Interesse daran haben, das Verhalten von Emittenten mittels Engagement zu beeinflussen.⁸⁶

Anbieter passiver Anleihenfonds können allein aufgrund ihrer Grösse einflussreich sein. Im Unterschied zu aktiven Anleihen-Managern können Indexfonds-Manager aber nicht einfach nach ESG-Massstäben schlecht geführte Emittenten aus ihrem Fondsuniversum vorgängig zu einem potentiellen Investment ausschliessen. Entweder müssen sie die im Index schlummernden ESG-Risiken uneingeschränkt in Kauf nehmen oder aber sie wirken via Bondholder-Engagement auf eine Verbesserung der entsprechenden Geschäftspraktiken hin. Ein teilnahmsloses Zuschauen bei schlechten ESG-Praktiken ist keine Option für Indexfonds und passiv verwaltete ETFs, weil diese Fondsanbieter erstens eine fiduziarische Sorgfaltspflicht gegenüber Endinvestoren haben und sich treuhänderisch für deren Interessen einsetzen müssen («Investment Stewardship»). Zweitens halten die Passivproduktanbieter ihre Investmentobjekte üblicherweise auf sehr lange Dauer.⁸⁷

Morningstar (2017) zeigt in einer Studie zum Investment Stewardship der weltweit zwölf grössten Indexfonds mit verwalteten Vermögen von gesamthaft USD 20'000 Mrd., dass diese sich sehr aktiv im Dialog mit investierten Unternehmen engagieren. Amundi, BlackRock, Deutsche Asset Management, Goede Capital Management, Legal & General Investment, Lyxor, Nikko Asset Management, Nomura Asset Management, Charles Schwab Investment Management, State Street Global Advisors, UBS Asset Management und Vanguard werden als prominente Vertreter von

passiven Fonds mit aktiven Stewardship-Ansätzen genannt und in ihrem Engagement-Verhalten analysiert. Morningstar sieht einen Trend darin, dass speziell die grossen Fondsanbieter Engagement-Aktivitäten nutzen, um das ESG-spezifische Unternehmensverhalten zu beeinflussen. Dieser Trend geht Hand in Hand mit einer vermehrten Endkundennachfrage nach nachhaltigen Investments und einem wachsenden regulatorischen Druck auf eine verbesserte Unternehmensaufsicht. Indem Fondsmanager ihre Positionen gesamthaft konsolidieren, können sie ihre volle Stärke gegenüber investierten Unternehmen ausspielen. Gemäss Morningstar wollen elf der zwölf befragten Fondsmanager ihre Engagement-Aktivitäten weiter ausbauen, unabhängig von den damit verbundenen Unwägbarkeiten: Den mit einem Engagement verbundenen Kosten, der schwierigen Messbarkeit und Nutzenabschätzung von Engagement-Aktivitäten und der Tatsache, dass von einem Engagement letztlich auch Wettbewerber als Trittbrettfahrer profitieren können.⁸⁸

Um die Erkenntnisse der Morningstar-Studie für unser Thema – das Engagement von Anleiheninvestoren – richtig einzuordnen, sind einige präzisierende Kommentare notwendig: Die Morningstar-Studie differenziert nicht zwischen Shareholder- und Bondholder-Engagement, sie fokussiert primär auf das Shareholder-Engagement und die Voting-Aktivitäten der genannten Asset Manager. Für uns ist die Studie dennoch interessant, weil sie eine wichtige Frage aufwirft: Warum engagieren sich grosse Universalanbieter von Fonds aktiv als Shareholder, warum aber wird ein aktives Engagement als Anleiheninhaber entweder nicht durchgeführt oder zumindest nicht in ähnlich transparenter Weise wie das Shareholder-Engagement kommuniziert?

Für sehr grosse Passivinvestoren von Anleihen und Aktien kann ein Bondholder-Engagement verzichtbar sein, weil das Shareholder-Engagement dominiert

Um die vorgängig gestellte Frage beantworten zu können, ist es wichtig, das Unternehmensprofil und den Investment-Ansatz eines Investment Managers

⁸⁶ Auf die Debatte, ob bei der Anlageklasse Anleihen eine aktive oder eine passive Strategie zielführender zur Erreichung von Renditevorteilen ist, wollen wir an dieser Stelle nicht eingehen – die Meinungen gehen zu dieser Frage vermutlich noch stärker auseinander als im Aktienmarkt.

⁸⁷ Vgl. Morningstar (2017) 1.

⁸⁸ Vgl. Morningstar (2017).

zu verstehen, der sich aktiv engagiert. Erst dann kann man beurteilen, warum jemand ein Bondholder-Engagement eingeht oder warum er allenfalls darauf verzichtet. Gemäss unserer Interpretation sind einige der in der Morningstar-Studie genannten Asset Manager – beispielsweise BlackRock, Vanguard, State Street, Amundi oder auch die UBS – grosse Universalinvestoren sowohl in Aktien als auch in Anleihen. Dies unterscheidet sie vom vorgängig dargestellten Beispiel PIMCO, einem Investor, der primär auf Anleihen spezialisiert ist. Die vorgenannten Universalinvestoren halten viele weltweit investierbare Unternehmen in Form von Aktien, aber nur eine Teilmenge dieser Unternehmen auch in Form von Anleihen/Fremdkapital. Dies deshalb, weil nicht alle Aktienemittenten zugleich auch Anleihenemittenten sind. Anzahlmässig dürfte es deshalb mehr Emittenten öffentlich handelbarer Aktien geben (geschätzt etwa 35'000 weltweit) als Emittenten öffentlich handelbarer Anleihen (geschätzt etwa 1'700, wenn man ein Schuldner-rating AAA und BBB miteinbezieht).⁸⁹ Grosse Universal-Investoren wie die vorgängig genannten Fondsanbieter können daher über ein Shareholder-Engagement anzahlmässig mehr Unternehmen erreichen als über ein Bondholder-Engagement. Ausserdem besitzen sie beim Shareholder-Engagement ein – im Vergleich zum Anleiheninvestor – zusätzliches Stimmrecht, das sie auf der Generalversammlung ausüben können. Dieser Sachverhalt erscheint uns als eine plausible Hypothese für die Beobachtung, dass sich bei den grossen Fonds-Managern zum aktuellen Zeitpunkt eine Differenzierung zwischen den beiden Formen des aktiven Engagements – Shareholder- vs. Bondholder-Engagement – noch kaum durchgesetzt hat. Kaum eines des grossen Fondshäuser weist seine Bondholder-Engagement zusätzlich zu seinen Aktivitäten im Bereich Shareholder-Engagement speziell aus. Allerdings gibt es Ausnahmen wie an den nachfolgenden Beispielen von BlackRock, Vanguard und State Street Global Advisors illustriert werden soll.

So gibt der weltweit grösste Fondsmanager BlackRock in einem ausführlichen Investment Stewardship Report⁹⁰ und auch in den Global Corporate Governance Guidelines & Engagement Principles⁹¹ transpa-

rent Auskunft über die Firmenphilosophie im Bereich des Shareholder-Engagements. Auf ein gesondertes Bondholder-Engagement geht BlackRock nicht speziell ein, aufgrund der Grösse von BlackRock und seinem Charakter als Universalanbieter dürfte eine solche Unterscheidung auch nicht notwendig sein. Ebenso differenziert auch Vanguard als einer der grössten Passivproduktanbieter nicht nach unterschiedlichen Arten eines praktizierten aktiven Engagements, sondern stellt primär auf sein Engagement als Shareholder ab.⁹² State Street Global Advisors (SSGA) hingegen betont in einem kleinen Abschnitt seines Stewardship Reports 2017 die Möglichkeit und Notwendigkeit eines speziellen Engagements bei Fixed-Income Anlagen. SSGA erwähnt die engen Verknüpfungen zwischen ESG-Engagements auf der Aktien- und auf der Anleihenseite und kündigt an, ESG-Risiken künftig mit einem eigenen Stewardship-Programm Rechnung tragen zu wollen, welches speziell auf Anleihen fokussiert.⁹³

1.2.5 Themenanleihen. Ein Emittenten-Screening ist auch bei grünen Anleihen sinnvoll

Die vorangehenden Ausführungen haben auf einzelne Besonderheiten hingewiesen, die es zu berücksichtigen gilt, wenn man ESG-Ansätze auf die Anlageklasse Anleihen appliziert. Gelegentlich werden Anleihen, die anhand von ESG-Screenings ausgewählt werden, auch als «nachhaltig» bezeichnet. Diese Bezeichnung ist missverständlich und sollte präzisiert werden: Nicht die Anleihe bzw. der Anleihenfonds ist in einem solchen Fall «nachhaltig», sondern man meint den guten (oder schlechten) ESG-Score des Anleihenemittenten und überträgt diesen kurzerhand gedanklich – und sprachlich – auf die Anleihe bzw. den Anleihenfonds.

Wenn wir von «nachhaltigen» Anleihen bzw. Anleihenfonds sprechen, sollten wir richtigerweise aber zunächst zwei Typen von Anleihen bzw. Anleihenfonds kategorial unterscheiden, die das Label «nachhaltig» tragen: Erstens die soeben beschriebenen konventionellen Anleihen, deren Emittent ein ESG-Rating besitzt, das dem Investor zur ESG-Selektion oder ESG-

⁸⁹ Der Barclays Global Corporate Bond Index beispielsweise enthält mehr als 1'700 Emittenten. Anzahlmässig gibt es mehr handelbare Anleihen als handelbare Aktien. Auch die Marktkapitalisierung von Anleihen übertrifft diejenige von Aktien. Für unsere Überlegungen spielt nur der Vergleich der Anzahl Anleihenemittenten vs. Aktienemittenten eine Rolle.

⁹⁰ Vgl. BlackRock (2018).

⁹¹ Vgl. BlackRock (2019a); BlackRock (2019b).

⁹² Vgl. Booraem (2019).

⁹³ Vgl. State Street Global Advisors (2017) 16–17.

Integration dient. Wir wollen diese Anleihenkatgorie hier als «ESG-Screened» bezeichnen – nicht aber als «nachhaltig» – um Missverständnisse zu vermeiden. Zweitens gibt es Anleihen, deren Emissionserlös zweck- und themengebundenen ist. Wir wollen diese Anleihenkatgorie daher «zweckgebundene Anleihen» oder «themengebundene Anleihen» nennen – und als solche können sie durchaus zu Recht das Label «nachhaltig» tragen. Diese zweck- oder themengebundenen Anleihen werden oft auch synonym als wirkungsorientierte Anleihen («Impact Bonds») bezeichnet: Typische Arten von zweck-/themengebundenen Anleihen sind grüne Anleihen, soziale Anleihen und – das ist an dieser Stelle der springende Punkt – sogenannte nachhaltige Anleihen. Damit gemeint ist eine Hybridform aus grüner und sozialer Anleihe. Den zweck-/themengebundenen Anleihen widmen wir uns im nachfolgenden Kapitel 2.

An dieser Stelle ist allerdings folgender Hinweis wichtig: Zweck-/themengebundene Anleihen werden oft deshalb als nachhaltig (oder grün oder sozial) bezeichnet, weil der Emissionserlös daran gebunden ist, nachhaltige Projekte zu finanzieren. Damit erfüllt diese Art von Anleihe ein wichtiges Kriterium, um von

Investoren als nachhaltig wahrgenommen zu werden. Die Zuordnung einer Anleihe zur Kategorie der zweck-/themengebundenen Anleihen (grün, sozial, nachhaltig) bedeutet allerdings nicht notwendigerweise, dass auch der Emittent einer solchen Anleihe ein «gutes» ESG-Rating besitzt.

Investoren, die in themengebundene nachhaltige Anleihen investieren, sollten sich bewusst sein, dass der jeweilige Anleihenzweck und das gute (oder schlechte) ESG-Rating des Emittenten zunächst zwei völlig voneinander unabhängige Variablen sind. Diese Variablen können miteinander harmonieren, dies wäre der Idealfall. Der Anleihenzweck und das ESG-Score des Anleihenemittenten können einander aber auch entgegenstehen: In diesem speziellen Fall würde eine grüne, soziale oder nachhaltige Anleihe möglicherweise als «nachhaltig» bezeichnet, das ESG-Score des betreffenden Anleiheemittenten wäre aber nicht unbedingt geeignet, eine solche Bewertung mitzutragen. Deshalb empfiehlt es sich, auch bei zweckgebundenen Themenanleihen zusätzlich bewährte ESG-Ansätze («ESG-Screening des Emittenten») in Anschlag zu bringen.

2. Grüne, soziale und nachhaltige Anleihen finanzieren ausgewählte Zwecke

In den vorangehenden Ausführungen haben wir zwei Typen von Anleihen unterschieden. Erstens solche, die wir als «ESG-Screened»-Anleihen bezeichnen. Hier wird das ESG-Rating des Emittenten in die ESG-Bewertung einer Anleihe einbezogen.⁹⁴ Zweitens «zweck-/themengebundene Anleihen», die gelegentlich auch als «Anleihen mit einem Label»⁹⁵ bezeichnet werden. Hier weist der Emittent nach, dass der Emissionserlös der Anleihe einem grünen oder sozialen Projekt zugutekommt oder einer Kombination von grünen und sozialen Projekten. In diesem letztgenannten Fall, einer Kombination der Finanzierung von grünem und sozialem Projekt – und nur in diesem – sprechen wir auch von «nachhaltigen Anleihen». Grüne,⁹⁶ soziale und nachhaltige Anleihen werden gelegentlich noch weiter unterteilt. So sind beispielsweise sogenannte SDG-Bonds – zweckgebundene Anleihen, die sich an ausgewählten UN Sustainable Development Goals (SDG) orientieren – eine Unterkategorie «nachhaltiger» Anleihen. Je nachdem, an welche der UN Nachhaltigkeitsziele der Emissionserlös gebunden wird, kann deren Charakter eher grün oder sozial oder hybrid, also «nachhaltig», sein. Kapitel 1 der vorliegenden Studie war den «ESG-Screened»-Anleihen gewidmet. Im nachfolgenden Kapitel 2 stellen wir die Besonderheiten der «zweck-/themengebundenen Anleihen» – also der grünen, sozialen und grün-sozialen (=nachhaltigen) Anleihen – dar.

2.1 Grüne, soziale und nachhaltige Anleihen beachten explizit formulierte Prinzipien

Grüne, soziale und nachhaltige Anleihen weisen Besonderheiten auf, die sie von konventionellen Anleihen unterscheiden. Zwar weichen die verschiedenen Standards und Prinzipien, nach denen sich zweckgebundene Anleihen ausrichten, durchaus voneinander ab. So setzen beispielsweise die Prinzipien für grüne Anleihen (Green Bond Principles, GBP) oder soziale Anleihen (Social Bond Principles, SBP) der Internatio-

nal Capital Market Association (ICMA) andere Akzente als beispielsweise die Prinzipien der Climate Bonds Initiative (CBI) oder die Vorgaben des EU Green Bond Standards. Es lassen sich allerdings Gemeinsamkeiten erkennen. Diese Gemeinsamkeiten wurzeln darin, dass sich die beiden aktuell wichtigsten globalen Standards – CBI und der künftige EU Green Bond Standard – zunächst mehr oder weniger an den vier Green Bond Principles (GBP) der ICMA orientieren. Die beiden wichtigen Standards in China sind der Standard der chinesischen Zentralbank People's Bank of China (PBoC) sowie der Standard des chinesischen Regulators National Development and Reform Commission (NDRC). Beide Standards weichen gegenwärtig noch vielfach von den GBP ab, allerdings dürften sich die Standards im wichtigen chinesischen Markt für grüne Anleihen mittelfristig den GBP annähern.⁹⁷

Gemäss ICMA-Definition können grüne, soziale und nachhaltige Anleihen im Einklang mit den vier Kernkomponenten der GBP/SBP wie folgt definiert werden:

- I *Grüne Anleihen* («Green Bonds») sind alle Arten von Anleihen, bei denen der Emissionserlös exklusiv zur Finanzierung oder Refinanzierung von Projekten mit klarem Umweltnutzen dient und die mit den vier Kernkomponenten der Green Bond Principles übereinstimmen. Als grüne Projekte qualifizieren sich beispielsweise erneuerbare Energien, Energieeffizienz, Vermeidung und Kontrolle von Umweltverschmutzung, öko-effiziente und an der Kreislaufwirtschaft orientierte Produkte, Produkttechnologien und Prozesse, grüne Gebäude, Bewahrung von Biodiversität auf dem Land und im Wasser, sauberer Transport.
- II *Soziale Anleihen* («Social Bonds») finanzieren Projekte, die direkt darauf abzielen, eine spezifische soziale Herausforderung zu adressieren und zu bewältigen. Und/oder solche, die positive soziale Ergebnisse erzielen, speziell, aber nicht ausschliesslich, für eine ausgewählte Bevölkerungs-

⁹⁴ Sinngemäss kann man hier auch von ESG-Investment Overlays bzw. vom Einbezug von ESG-Parametern in den Investmentprozess sprechen. Vgl. Inderst/Kaminker/Stewart (2012) 13.

⁹⁵ Vgl. Inderst/Stewart (2018) 34.

⁹⁶ Als eine Unterkategorie grüner Anleihen werden neuerdings beispielsweise auch Blue Bonds genannt, deren Zweckbindung sich auf Projekte zur Erhaltung mariner Ökosysteme bezieht.

⁹⁷ Vgl. CBI/IISD (2016) 5–7 sowie die Ausführungen in Kapitel 2.1.6 der vorliegenden Studie.

gruppierung. Soziale Projektkategorien beinhalten die Zur-Verfügung-Stellung und Förderung von Zugang zu Infrastruktur und Basisdienstleistungen, günstigem Wohnraum, Schaffung von Arbeitsplätzen, Sicherheit in der Nahrungsmittelversorgung, oder sozioökonomischem Fortschritt und Handlungsfähigkeit.

III *Nachhaltige Anleihen* («Sustainability Bonds») sind alle Arten von Anleihen, deren Emissionserlös exklusiv zur Finanzierung oder Refinanzierung von einer Kombination aus grünen und sozialen Projekten besteht und die mit den vier Kernkomponenten der Green Bond Principles und/oder der Social Bond Principles übereinstimmen.⁹⁸

Für grüne und soziale Anleihen hat die ICMA jeweils vier Prinzipien ausformuliert, die sich systematisch ähneln, inhaltlich-materiell aber andere Schwerpunkte setzen, sich also je nachdem auf grüne oder aber auf gesellschaftlich relevante Themen beziehen. Für die sogenannten nachhaltigen Anleihen existiert zusätzlich ein kurz gehaltener Leitfaden der ICMA, der im wesentlichen auf die Prinzipien der grünen und sozialen Anleihen verweist.⁹⁹

Vier Prinzipien grüner Anleihen der ICMA und eine Empfehlung

Die vier GBP der ICMA haben den Charakter freiwilliger Leitlinien zur Emission von grünen Anleihen, sie werden ergänzt durch den unten angeführten fünften Punkt, eine Empfehlung der ICMA an den Emittenten, eine externe Prüfung durchzuführen:¹⁰⁰

1. *Verwendung des Emissionserlöses:* Der Erlös der Anleihe wird exklusiv an die Finanzierung spezifischer Projekte gebunden;
2. *Strukturierter Prozess der Projektbewertung und -auswahl:* Die Emittenten sollen gegenüber Investoren klar kommunizieren (a) die nachhaltige Zielsetzung, (b) das Vorgehen zur Bestimmung geeigneter Projekte, (c) die jeweiligen Eignungskriterien, mögliche Ausschlusskriterien sowie Massnahmen zur Identifizierung und Steuerung ökologischer und sozialer Projektrisiken;

3. *Management der Erlöse:* Durch formale buchhalterische Massnahmen soll sichergestellt werden, dass die Erlöse in Einklang mit den Kredit- und Investitionstätigkeiten der angestrebten Projekte verwendet werden;
4. *Berichterstattung:* Die Emittenten sollen jederzeit aktualisierte und transparente Informationen zur Verwendung von Emissionserlösen bereitstellen.¹⁰¹

Externe Prüfung: Den Emittenten wird empfohlen, die Ausrichtung an den vier Prinzipien durch einen externen Prüfer bestätigen zu lassen und diese Prüfung zu veröffentlichen. Die Prüfung kann verschiedene Formen haben, beispielsweise das Einholen einer Zweitmeinung, die unabhängige Verifizierung, die Zertifizierung basierend auf anerkannten Standards oder Labels oder ein Green Bond-Scoring/-Rating.¹⁰²

In seiner Empfehlung zur externen Begutachtung verweist die ICMA darauf, dass der unabhängige Prüfer verschiedene Elemente des Anleihenprogramms verifizieren kann wie beispielsweise das Green Bond Framework/Programm des Emittenten, eine einzelne Bond-Emission, die zugrundeliegenden Vermögenswerte und/oder Prozesse.¹⁰³ Zum zentralen Begriff des Green Bond Framework gibt die ICMA keine Definition, am ehesten handelt es sich hier um eine Art umfassendes Strategiepapier, das darstellt, wie eine grüne Anleihe sämtliche der erforderlichen GBP erfüllt und wie die Anleihe im Kontext des Emittenten eingebettet ist.

Die Social Bond Principles (SBP) der ICMA fokussieren auf prekäre gesellschaftliche Bedingungen und vulnerable Bevölkerungsgruppen

Systematisch stimmen die GBP der ICMA mit den ebenfalls ausformulierten SBP überein. Die Prinzipien sozialer Anleihen übernehmen analog alle vier oben genannten Prinzipien grüner Anleihen sowie die Empfehlung zur Verifizierung durch einen externen Prüfer. Inhaltlich fokussieren soziale Anleihen dann allerdings auf andere Projektkategorien und Zielgruppen, die von den Finanzierungseffekten via soziale Anleihe profitieren sollen.¹⁰⁴

⁹⁸ Vgl. ICMA (2019a) 2, Übersetzung durch die Verfasser (MS/BM).

⁹⁹ Vgl. ICMA (2018a), ICMA (2018b), ICMA (2018c).

¹⁰⁰ Vgl. ICMA (2018a) 2–4.

¹⁰¹ Vgl. ICMA (2018a) 2–4.

¹⁰² Vgl. ICMA (2018a) 6.

¹⁰³ Vgl. ICMA (2018a) 6.

¹⁰⁴ Vgl. ICMA (2018b).

Als *Projektkategorien* werden indikativ und nicht abschliessend genannt: Zugang zu günstiger Basisinfrastruktur (z.B. sauberes Trinkwasser, Abwasserkanalisation, sanitäre Einrichtungen), Zugang zu grundlegenden Dienstleistungen (z.B. Gesundheitsversorgung, Bildung und Ausbildung, Finanzdienstleistungen), günstiger Wohnraum, Schaffung von Arbeitsplätzen via Finanzierung kleiner und mittlerer Unternehmen sowie Mikrofinanz, Sicherung der Ernährung sowie die Befähigung bedürftiger Bevölkerungsgruppen.¹⁰⁵

Zu den *Zielgruppen*, die von der Zweckbindung sozialer Anleihen profitieren sollen, werden indikativ und nicht abschliessend genannt: Menschen, die unterhalb der Armutsgrenze leben, exkludierte oder marginalisierte Bevölkerungsgruppen und Gemeinschaften, vulnerable Personen und Opfer von Naturkatastrophen, Menschen mit Behinderungen, Migranten, Personen mit mangelhafter Ausbildung und Menschen, denen der Zugang zu grundlegenden Gütern und Dienstleistungen fehlt sowie Arbeitslose.¹⁰⁶

Grüne Anleihen dominieren das Segment der zweckgebundenen thematischen Anleihen

Im deutschen Sprachgebrauch sind die sogenannten grünen Anleihen bzw. Green Bonds aufgrund ihrer zunehmenden Verbreitung bereits ein geläufiger Begriff. Sie machen weltweit etwa 80 Prozent in Anzahl und Marktvolumen der zweck-/themengebundenen Anleihen aus. Soziale Anleihen («Social Bonds») und nachhaltige Anleihen («Sustainability Bonds») sind im Markt mit geschätzten je zehn Prozent noch relativ wenig verbreitet und daher auch im gegenwärtigen Sprachgebrauch weniger geläufig.¹⁰⁷

Aufgrund der hohen Relevanz grüner Anleihen relativ zu sozialen oder nachhaltigen Anleihen, referenzieren die nachfolgenden Ausführungen primär auf das Segment der grünen Anleihen, sofern nicht explizit anders erwähnt. Die jeweils am Beispiel grüner Anleihen aufgezeigten Besonderheiten dieser zweckgebundenen Anleihen sind in ihrer Systematik analog auf soziale und auf grün-soziale (also: nachhaltige) Anleihen über-

tragbar, es ist alleine der unterschiedliche inhaltliche Projektfokus, der diese Arten von Anleihen voneinander abgrenzt.

2.1.1 Der Emissionserlös finanziert inhaltlich geeignete, ausgewählte Projekte

Die GBP der ICMA verlangen, dass die Emissionserlöse für grüne Projekte verwendet werden und dies in der Anleihendokumentation dokumentiert werden soll. Die ausgewählten grünen Projekte sollen einen klaren Umweltnutzen stiften, der vom Emittenten beurteilt und nach Möglichkeit – und somit fakultativ – quantifiziert werden soll. Dies ist insofern interessant, als es sich hierbei um einen sehr zentralen Aspekt einer grünen Anleihe handelt. Ausserdem soll offengelegt werden, inwieweit Emissionserlöse für Refinanzierungen genutzt werden.¹⁰⁸

Die ICMA listet indikativ auf, welche Art von Projekten aus ihrer Sicht als förderungswürdig («eligible») erachtet werden. Hierzu zählen:

- Erneuerbare Energien
- Energieeffizienz
- Verschmutzungsprävention und -kontrolle
- Ökologisch nachhaltiges Management von lebenden natürlichen Ressourcen und Landnutzung
- Erhaltung der terrestrischen und marinen Artenvielfalt
- Sauberer Transport
- Nachhaltiges (Ab-)Wassermanagement
- Anpassung an den schon existierenden Klimawandel
- Umwelteffiziente oder für die Kreislaufwirtschaft geeignete Produkte, Technologien oder Prozesse
- Umweltfreundliche Gebäude¹⁰⁹

Die ICMA will mit diesen Kategorien, die im Einzelnen noch weiter spezifiziert werden, Orientierungshilfe leisten. Sie verweist ausserdem auf den Zusammenhang mit internationalen Initiativen zur Schaffung möglichst harmonisierter Taxonomien sowie auf die Besonderheiten der Definitionen von «grün» bzw. «grünen Projekten», die sich je nach Sektor unterscheiden können.¹¹⁰

¹⁰⁵ Vgl. ICMA (2018b) 3.

¹⁰⁶ Vgl. ICMA (2018b) 3.

¹⁰⁷ Vgl. CBI (2019a) 2.

¹⁰⁸ Vgl. ICMA (2018a) 2–3.

¹⁰⁹ Vgl. ICMA (2018a) 3.

¹¹⁰ Vgl. ICMA (2018a) 3.

2.1.2 Die Projektbewertung ist systematisch und wird Investoren klar kommuniziert

Emittenten grüner Anleihen sollen Investoren die ökologisch-nachhaltige Zielsetzung, das Vorgehen zur Auswahl geeigneter grüner Projekte sowie die jeweiligen Eignungskriterien zur Identifikation und Steuerung ökologischer und sozialer Projektrisiken klar kommunizieren. Zudem sollen sie diese in übergeordnete Strategien und Prozesse einbetten und transparent ausweisen. Eine externe Prüfung der Projektbewertung und -auswahl wird von der ICMA empfohlen – siehe dazu auch Kapitel 2.1.5.¹¹¹

2.1.3 Die Allokation der Emissionserlöse ist eindeutig nachverfolgbar

Durch einen formalen internen Prozess soll der Emittent einer grünen Anleihe sicherstellen, dass die Nettoerlöse exklusiv¹¹² für die angestrebten Kredit- und Investitionstätigkeiten der grünen Projekte verwendet werden. Zu diesem Zweck können die Erlöse beispielsweise einem separaten Unterkonto gutgeschrieben werden oder auf ein dediziertes Teilportfolio transferiert werden, um die Nachverfolgbarkeit der Mittelallokation zu sichern und transparent darlegen zu können. Eine Verifizierung durch externe Prüfer wird auch für diesen Schritt von der ICMA empfohlen.¹¹³

2.1.4 Die Berichterstattung ist transparent und wird regelmässig aktualisiert

Über die Verwendung der Emissionserlöse sollen die Emittenten grüner Anleihen jederzeit aktuelle Informationen bereitstellen. Bis zur vollen Mittelallokation sollen diese Berichte jährlich oder bei wesentlichen Entwicklungen aktualisiert werden. Die jährliche Berichterstattung soll eine Übersicht über die der grünen Anleihe zugeordneten Projekte enthalten sowie eine kurze Projektbeschreibung über die zugeflossenen Beträge und deren erwartete Umweltauswirkungen. Die Verwendung qualitativer Leistungsindikatoren und quantitativer Kennzahlen (z.B. Treibhausgasreduzierung, Verringerung Wasserverbrauch, Anzahl von Menschen mit Zugang zu sauberer Energie) wird

empfohlen. Die Offenlegung zugrundeliegender Methoden und Annahmen soll ein Kernbestandteil der Berichterstattung sein.¹¹⁴

2.1.5 Die Anleihenemission wird von einem unabhängigen Prüfer begutachtet

Den Emittenten einer grünen Anleihe empfiehlt die ICMA einen externen Prüfer zu beauftragen, der die Einhaltung der vier GBP bestätigt. Die Art der Prüfung kann variieren und sich auf einzelne Green Bond-Emissionen beziehen, auf die zugrundeliegenden Prozesse und/oder Vermögenswerte oder auch auf ein umfassenderes Green Bond Rahmenwerk des Emittenten. Als vier Varianten der Prüfung werden genannt:¹¹⁵

1. *Second Party Opinion («Zweitmeinung»)*: Eine unabhängige Expertenorganisation gibt eine Einschätzung zur Ausrichtung des Frameworks der Anleihenemission an den Green Bond Principles ab.
2. *Verifizierung*: Anhand eines festgelegten Kriterienkatalogs kann der Emittent eine unabhängige Verifizierung einholen, die sich auf Geschäftsprozesse oder ökologische Kriterien bezieht.
3. *Zertifizierung*: Der Emittent kann seine grüne Anleihe, das Green Bond Framework oder die Mittelverwendung durch anerkannte externe Standards oder Labels zertifizieren lassen.
4. *Scoring-/Rating der grünen Anleihe*: Der Emittent einer grünen Anleihe kann das Green Bond Framework oder wesentliche Elemente wie die Verwendung der Emissionserlöse durch qualifizierte Institutionen auf Basis etablierter Bewertungsansätze evaluieren lassen.¹¹⁶

2.1.6 Green Bond Principles. Viele Varianten, aber kein Standard!

Die GBP der ICMA sind ein wichtiger Standard zur Normierung grüner Anleihen, im europäischen Raum sind sie der einflussreichste Standard. So haben die GBP in zwei weitere wichtige Standardisierungsvorhaben zweckgebundener thematischer Anleihen Eingang gefunden: Den Climate Bonds Standard der CBI

¹¹¹ Vgl. ICMA (2018a) 4.

¹¹² Die ICMA präzisiert in ihrem Guidance Handbook, dass 100 Prozent der Emissionserlöse zweckgebunden sein müssen. Für lediglich temporär nicht allozierte Mittel sollen Emittenten transparent berichten, wie genau diese Erlöse temporär genutzt werden bis sie ihrer endgültigen Zweckbindung zugeführt werden. Vgl. ICMA (2019a) 11.

¹¹³ Vgl. ICMA (2018a) 5.

¹¹⁴ Vgl. ICMA (2018a) 4.

¹¹⁵ Vgl. ICMA (2018a) 4–5.

¹¹⁶ Vgl. ICMA (2018a) 4–5.

sowie den EU Green Bond Standard (EU GBS), der sich gegenwärtig in Entwicklung befindet. Die Anzahl an Standards, Zertifizierungen, Label und Leitfäden zu grünen Anleihen ist vielfältig und auf den ersten Blick nicht leicht zu überblicken. Wir nennen nachfolgend die wichtigsten Standards und zeigen Bezüge und Querverweise auf.

Climate Bonds Standard: Zertifizierung von Klima-Anleihen im Einklang mit den Green Bond Principles

Die CBI ist eine Non-Profit-Initiative, mit dem Ziel, den Anleihenmarkt auf eine Prävention bzw. Reduktion des schädlichen Klimawandels auszurichten. Zu diesem Zweck definiert die CBI Standards für klimafreundliche Anleihen (Climate Bonds) und bietet deren Zertifizierung an. Emittenten, die sich nach den Climate Bonds Standards zertifizieren lassen, erhalten für die zertifizierte Anleihe das Label «Climate Bonds Standard certified». Die Zertifizierung der CBI

fordert zunächst eine Erfüllung der aktuellen Anforderungen gemäss den GBP.¹¹⁷

Die CBI geht aber über die Empfehlungen der ICMA hinaus: So ist gemäss CBI nicht nur die Einhaltung der GBP verpflichtend für eine Zertifizierung. Zusätzlich werden detaillierte Standards zur Verwendung des Emissionserlöses sowie zum Tracking und zum Reporting mit einem hohen Verbindlichkeitsgrad eingefordert. Vor und nach der Emission wird die Einhaltung von sektorspezifischen Projektkriterien für Low-Carbon-Projekte und klimafreundliche Projekte bindend vorgegeben und auch eine Prüfung durch CBI-akkreditierte Prüfer («approved verifier») ist eine Bedingung. Nur bei Einhaltung der detaillierten Vorgaben wird eine Zertifizierung durch das Climate Bonds Standard Board gewährt.¹¹⁸ Die Zertifizierung von Climate Bonds erfolgt in einem Prozess von fünf Schritten mit detaillierten Anforderungen – siehe die nachfolgende Abbildung 5.



Abbildung 5: Zertifizierung von Klima-anleihen aus Emittentensicht nach Kriterien des Climate Bonds Standard & Certification Scheme¹¹⁹

¹¹⁷ Vgl. CBI (2017) 3.

¹¹⁸ Vgl. CBI (2017) 3–14.

¹¹⁹ CBI (2018a) 2, Übersetzung durch die Verfasser (MS/BM).

Energie	Kohlenstoff- arme Immobilien	Industrie & energie- intensive Geschäfte	Abfall- und Schadstoff- bekämpfung	Transport	Informations- technologie & Kommunikation	Naturbezogene Anlagen	Wasser
• Solar • Wind • Erdwärme • Wasserkraft • Bioenergie • Wellen und Gezeiten • Energieverteilung und Energiemanagement • Dedizierte Übertragung	• Wohnen • Kommerzielle Liegenschaften • Umbau • Produkte für die Gebäudekohlenstoffeffizienz	• Produktion • Energieeffiziente Prozesse • Energieeffiziente Produkte • Detail- und Grosshandel • Rechenzentren • Prozess- und flüchtige Emissionen • Energieeffiziente Geräte • Wärme-Kraft-Kopplung	• Recyclinganlagen • Recycelte Produkte und Kreislaufwirtschaft • Energieverschwendung • Methan-Management • Geosequestrierung	• Bahn • Fahrzeuge • Öffentliche Verkehrsmittel • Bus-Schnelltransport • Schiffs-transport • Infrastruktur für alternative Treibstoffe	• Leistungsmanagement • Breitband • Ressourceneffizienz • Telefonkonferenzen	• Landwirtschaftliche Nutzfläche • Wälder (bewirtschaftet und unbewirtschaftet) • Sumpfgebiete • Andere Landnutzungen (bewirtschaftet und unbewirtschaftet) • Fischerei und Aquakultur • Küsteninfrastruktur	• Hochwasserschutz • Wasserversorgungsinfrastruktur • Infrastruktur für die Wassergewinnung und Wasserspeicherung • Wasseraufbereitungsanlagen • Anlagen in der Energie- und Produktionsindustrie

Abbildung 6: Taxonomie von Klimaanleihen gemäss der CBI¹²⁰

Vergleicht man den Prozess der Zertifizierung der CBI mit den GBP, so lassen sich zwei Hauptunterschiede feststellen: Erstens sind die GBP der ICMA freiwillige Empfehlungen, die Zertifizierung von Klimaanleihen gemäss CBI dagegen unterliegt härteren, verbindlicheren Anforderungen. Der höhere Grad an Verbindlichkeit drückt sich darin aus, dass sowohl der Verifizierung der Anleihe durch einen CBI-akkreditierten Prüfer als auch den Berichterstattungspflichten (Tracking, Reporting) im Anschluss an die Emission ein grosses Gewicht beigemessen werden.

Präzisierung der Eignungskriterien für zertifizierte Klimaanleihen anhand einer Taxonomie

Der Climate Bonds Standard enthält ausserdem eine Taxonomie, um geeignete Projekte eindeutig identifizieren zu können. Die CBI-Taxonomie umfasst acht Kategorien beispielsweise vom Umgang mit Energie, Immobilien oder Abfall bis hin zum Umgang mit Wasser. Die acht Kategorien der CBI-Taxonomie werden in jeweils spezifischen Unterkriterien weiter ausdetailliert, siehe Abbildung 6.

Das Zertifizierungsschema der CBI mit seiner Taxonomie und den postulierten Prüfungs-/Reportingpflichten ist ähnlich einflussreich wie die vier GBP der ICMA, und es baut – wie gezeigt – auf den GBP der ICMA auf. In der EU orientiert sich die EU Technical Expert Group on Sustainable Finance (EU TEG) und in China die chinesische Zentralbank (People's Bank of China, PBOC) in ihren je eigenen Vorhaben zur Schaffung gemeinsamer Standards für grüne Anleihen an den Vorgaben der CBI und der ICMA. In der EU TEG sind Vertreter der CBI ebenso wie Vertreter der ICMA präsent und lassen auf diese Weise ihre Expertise und Erfahrung in den Prozess der Formulierung eines EU-weiten Green Bond Standards einfließen.

Der künftige EU Green Bond Standard orientiert sich an den vier Green Bond Principles und erhöht deren Grad an Präzision und Verbindlichkeit

Auch die EU TEG orientiert sich in ihrem Vorschlag für einen EU-weiten Standard für grüne Anleihen (=EU Green Bond Standard) an den vier GBP der ICMA.¹²¹ Ähnlich wie die CBI drängt die EU allerdings auf einen

¹²⁰ Entnommen aus: CBI (2017) 15, Übersetzung durch die Verfasser (MS/BM).

¹²¹ Zu einer detaillierten Gegenüberstellung des EU Green Bond Standard mit den Green Bond Principles vgl. EU TEG (2019a) 13.

höheren Grad an Präzisierung der Eignungskriterien für grüne Anleihen, einen höheren Grad an Verbindlichkeit der Einhaltung dieser Kriterien (z.B. durch transparente Berichterstattung) sowie auf eine externe Verifizierung durch unabhängige, in diesem Fall durch EU-akkreditierte Prüfer. Die von der EU TEG formulierte Empfehlung zur Schaffung eines EU-weiten Green Bond Standard ähnelt in ihrer Logik somit dem Zertifizierungsschema der CBI mit seiner Taxonomie, der Spezifizierung von technischen Screening-Kriterien sowie der Verifizierung durch extern akkreditierte Prüfer. Vorläufig ist der Vorschlag der EU TEG allerdings noch nicht in eine gesetzliche Regulierung überführt. In der Zwischenzeit empfiehlt die EU TEG, dass sich die Marktteilnehmer in der Übergangsphase freiwillig an den vorgelegten Standards orientieren sollen.

Anforderungen an einen EU Green Bond: Green Bond Framework, Zweckbindung des Emissionserlöses, Verifizierung durch einen akkreditierten Prüfer

Im Wesentlichen formuliert die EU TEG vier Anforderungen an einen EU Green Bond:

- I. *Grüne Projekte*: Grüne Projekte müssen mit den Umweltzielen der EU Taxonomie harmonisieren, dürfen diesen nicht schaden und müssen im Einklang mit minimalen sozialen Sicherheitsstandards gemäss ILO (International Labour Organisation) stehen.
- II. *Green Bond Framework*: Der Emittent soll im Rahmen eines geforderten Green Bond Frameworks aufzeigen, dass der Green Bond mit den EU Green Bond Standards in Einklang steht.
- III. *Reporting*: Die Emissionserlöse sollen exklusiv zur Finanzierung oder Refinanzierung grüner Projekte genutzt werden. Der Nachweis soll durch genauer spezifizierte Reporting-Massnahmen erbracht werden.
- IV. *Verifizierung*: Durch einen externen, akkreditierten Prüfer soll bestätigt werden, dass die Anleihe mit dem EU Green Bond Standard übereinstimmt.¹²²

Die im ersten Punkt angesprochene EU Taxonomie und die in diesem Zusammenhang erwähnten technischen Screening-Kriterien («Technical Screening Crite-

ria») werden gegenwärtig noch entwickelt.¹²³ Eine umfangreiche Dokumentation der bisherigen Arbeitsergebnisse der EU TEG liegt bereits vor, diese ist als Empfehlung für eine künftige Taxonomie zu verstehen.¹²⁴ Einige Umweltziele sind vorläufig ausformuliert, die EU TEG benennt namentlich die folgenden sechs:

- I Verhinderung von Klimawandel,
- II Anpassungsmassnahmen an Klimawandel,
- III nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser und Meeresressourcen,
- IV Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft, Abfallvermeidung und Recycling,
- V Vermeidung und Kontrolle von Umweltverschmutzung sowie
- VI Schutz gesunder Ökosysteme.¹²⁵

Diese Oberziele ähneln den acht Oberzielen der Taxonomie der CBI, sie sind aber nicht mit diesen identisch. Es bleibt abzuwarten, wie die EU TEG diese Oberziele künftig ausdetaillieren und mit der angestrebten Taxonomie und den sogenannten «technischen Screening-Kriterien» weiter spezifizieren wird.

Die drei bisher genannte Initiativen zur Standardisierung von grünen Anleihen – die GBP der ICMA, der Climate Bonds Standard der CBI und der künftige EU-Green Bond Standard – dürften für europäische Emittenten und Investoren die wichtigsten Anhaltspunkte zur Bestimmung grüner Anleihen liefern. Zeitgleich mit der Entwicklung dieser Standards entwickeln sich allerdings auch in China, dem zweitgrössten Markt für grüne Anleihen weltweit, eigene Ansätze zur Standardisierung grüner Anleihen.

Green Bond Guidelines in China: Die chinesische Zentralbank setzt den Massstab

In China können zwei wichtige Leitfäden zur Bestimmung grüner Anleihen genannt werden: Erstens der «People's Bank of China (PBoC) Green Bonds Endorsed Project Catalogue» und zweitens die «National Development and Reform Commission (NDRC) Guidance on Green Bond Issuance»:

People's Bank of China (PBoC): 2015 hat die chinesische Zentralbank PBoC den ersten offiziellen

¹²² Vgl. EU TEG (2019a) 27–31, 57.

¹²³ Siehe hierzu auch die vorangehenden Ausführungen zum EU Aktionsplan in Kapitel 1.1.2.

¹²⁴ Vgl. EU TEG (2019b) 104.

¹²⁵ Vgl. EU TEG (2019a) 57–58 sowie den dort angegebenen Verweis auf künftige Regulierungen.

Leitfaden zu grünen Anleihen herausgegeben. In seiner Methodik entspricht er ansatzweise den bereits besprochenen Ansätzen: Er enthält einen umfassenden und zugleich abschliessenden Katalog zur Definition grüner Projekte, Vorgaben zum Management von Emissionserlösen sowie zum Reporting.¹²⁶

National Development and Reform Commission (NDRC): 2016 hat die chinesische NDRC, eine Kommission für volkswirtschaftliche Entwicklungsfragen und zugleich der Regulator für die Emission von Unternehmensanleihen, einen eigenen Katalog von Anforderungen an grüne Anleihen herausgegeben. Dieser Katalog ist weniger umfangreich als der PBoC-Katalog und enthält keine Kriterien für das Management der Emissionserlöse und ein erforderliches Reporting.¹²⁷

Neben den beiden vorgenannten Leitlinien haben die lokalen Börsen vereinzelt eigene Vorschriften dafür erlassen, wann eine grüne Anleihe gelistet werden kann. Hierzu zählen beispielsweise die Stock Exchanges von Shanghai und Shenzhen. Beide beziehen sich dabei im Wesentlichen auf die Leitlinien der PBoC für grüne Anleihen, die als wichtige Referenz im Markt gilt. Der Standardisierungsansatz der PBoC hat gewisse Ähnlichkeiten zu den Prinzipien der international anerkannten CBI. Der PBoC-Ansatz unterscheidet sich allerdings in vielfacher Hinsicht auch deutlich vom CBI-Standard: Erstens ist der PBoC-Katalog in der inhaltlichen Definition grüner Projekte weiter gefasst als die CBI-Taxonomie, so dass diese beispielsweise auch Kohle und fossile Energien umfassen können. Zweitens ist die Anforderung an einen externen Prüfungsprozess lediglich eine Empfehlung und nicht verpflichtend. Drittens wird die Allokation der Nettoerlöse weniger streng gefasst.¹²⁸ Die Standards für die Bezeichnung als Green Bond in China können somit von internationalen Standards abweichen – und sie tun es auch.

In 2017 entsprachen etwa 62 Prozent der chinesischen Green Bond Emissionen internationalen Standards

Gemäss CBI stimmen 2017 etwa 62 Prozent der chinesischen Green Bond Emissionen mit internationalen Standards überein, während es bei den verbleibenden 38 Prozent Abweichungen von diesen gibt und diese

nach internationalen Standards nicht als grüne Anleihen kategorisiert werden sollten.¹²⁹ China hat sich allerdings zum Ziel gesetzt, künftig den strenger gefassten international akzeptierten Definitionen grüner Standards immer besser zu entsprechen, um sich auf diese Weise internationale Finanzierungsmöglichkeiten besser zu erschliessen.¹³⁰

Die Gretchenfrage nach dem geltenden Standard zur Definition grüner Anleihen spielt auch für Kredit-Rating-Agenturen und Indexanbieter eine wichtige Rolle

Die Frage, nach welchen Kriterien Anleihen – international oder speziell in China – als «grün» gelten können, spielt nicht nur für Emittenten und Investoren eine wichtige Rolle. Auch Finanzdienstleister wie beispielsweise Kredit-Rating-Agenturen und Indexanbieter müssen immer häufiger Stellung beziehen, unter welchen Bedingungen sie Anleihen als «grün» einstufen. Sowohl Kredit-Rating-Agenturen als auch Indexanbieter gehen hier je eigene Wege. Wir stellen nachfolgend die Ansätze der zwei bedeutendsten Kredit-Rating-Agenturen Moody's und Standards & Poor's dar. Auf die Ansätze der Anbieter von Indizes auf grüne Anleihen – beispielsweise Bloomberg Barclays MSCI, S&P Dow Jones, Solactive, Bank of America Merrill Lynch – gehen wir in Kapitel 3.3.4 vertieft ein.

Die Kredit-Rating-Agenturen Moody's sowie Standard & Poor's bewerten grüne Anleihen mit proprietären Scoring-Modellen

Im Markt für grüne Anleihen sind nicht nur die GBP der ICMA und das Climate Bonds Standards und Certification Scheme der CBI wichtige Eckpfeiler. Auch die Verifizierung von Emissions-Frameworks bzw. einzelner Anleihen(-programme) durch unabhängige Institutionen spielt eine wichtige Rolle. Darüber hinaus bieten in jüngster Zeit auch die Kredit-Rating-Agenturen – speziell Moody's und Standard & Poor's – eigene Bewertungen grüner Anleihen an. Moody's und auch Standard & Poor's evaluieren sowohl grüne Anleihen als auch die Emittenten grüner Anleihen. Bei diesen Evaluierungen halten sich Moody's und Standard & Poor's eng an die Logik der GBP der ICMA sowie der

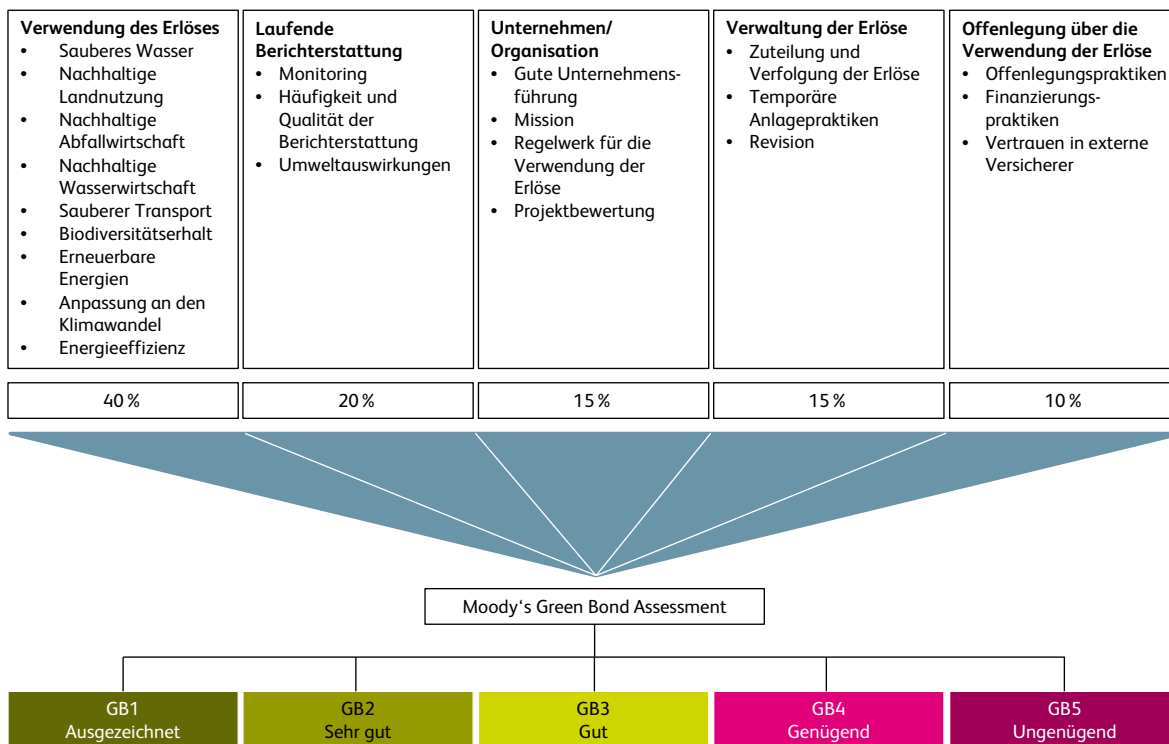
¹²⁶ Vgl. CBI/IISD (2016) 4.

¹²⁷ Vgl. CBI/IISD (2016) 4.

¹²⁸ Vgl. CBI/IISD (2016) 6; HKEX (2019) 7; CBI/CCDC (2018) 3.

¹²⁹ Vgl. CBI/CCDC (2018) 3.

¹³⁰ Vgl. CBI/IISD (2016) 5–9.

Abbildung 7: Green Bond Assessment gemäss Moody's¹³¹

CBI. Beide Kredit-Rating-Agenturen kreieren jedoch eigene Scoring-Modelle, mit je eigenen Akzenten und Gewichten, um grüne Anleihen zu bewerten.

Moody's Green Bond Assessment: Ein Score auf einer 5-stufigen Skala informiert Investoren und Emittenten über die «Grünheit» von Anleihen

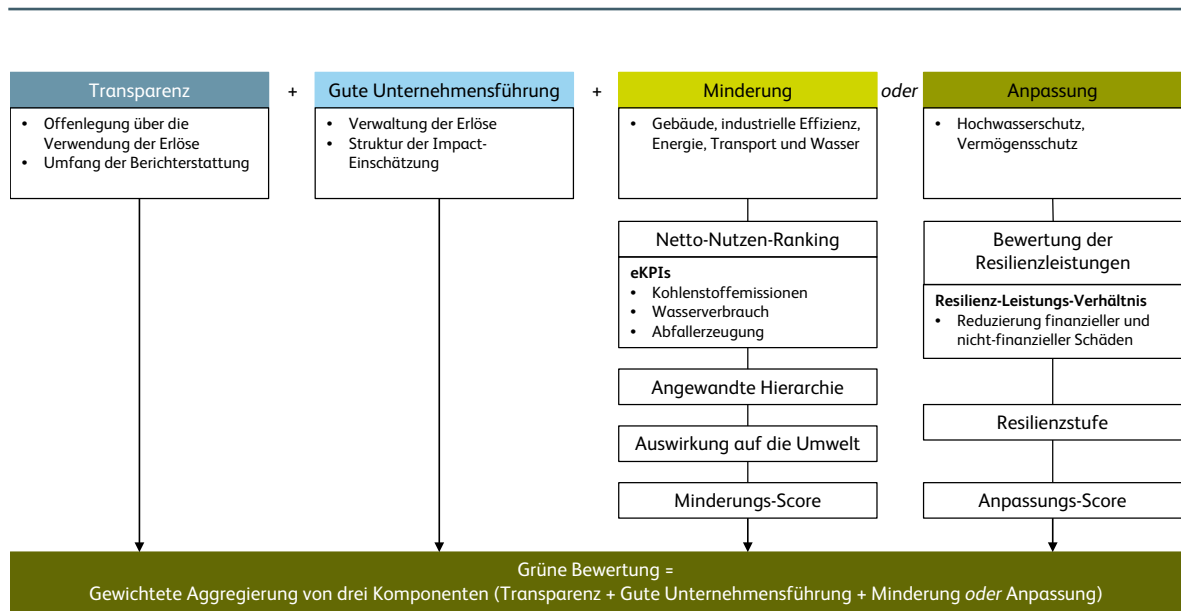
Moody's (2018) nennt für sein Green Bond Assessment (GBA) fünf Faktoren, die es zu berücksichtigen gilt: (1) die Zweckbindung der Emissionserlöse einer grünen Anleihe (Gewicht: 40 Prozent), (2) das laufende Reporting des Emittenten (Gewicht: 20 Prozent), (3) die Organisation der Anleihenemission (Gewicht: 15 Prozent), (4) das Management der Anleihenerlöse (Gewicht: 15 Prozent) sowie die Transparenz zur Verwendung der Anleihenerlöse (Gewicht: 10 Prozent). Jedes dieser Kriterien wird anhand spezifischer Unterkriterien erfasst. Das gewichtete Ergebnis der Kriterienerfüllung wird in einem Green Bonds Assessment Score

aggregiert, der fünf Stufen umfasst von GB1 (Ausgezeichnet) bis zu GB5 (Ungenügend) – siehe auch die Abbildung 7:

Standard & Poors Green Evaluation Analytical Approach: Ein Impact-Score für grüne Anleihen auf einer Skala von 0 bis 100

Standard & Poor's (2017) «Green Evaluation Analytical Approach» stellt für grüne Anleihen einen relativen grünen Impact Score zur Verfügung. S&P weist explizit darauf hin, dass die Scorings grüner Anleihen keine Kredit-Ratings darstellen und dass diese Scorings auch nicht in die Kredit-Ratings von S&P einfließen. Die Beurteilung grüner Anleihen im Rahmen des S&P-«Green Evaluation Analytical Approach» darf also nicht mit der ESG-Integration in Kredit-Ratings verwechselt werden, auf die wir in Kapitel 1.2.3 verwiesen haben.

¹³¹ Vgl. Moody's (2018), Übersetzung durch die Verfasser (MS/BM).

Abbildung 8: Green Evaluation Analytical Approach von S & P¹³³

In die Beurteilung grüner Anleihen durch S & P fließen die Scorings von drei Kategorien ein. Die drei einzelnen Scores messen: (1) Die Transparenz, (2) die Governance, und (3) entweder den Beitrag zur Minderung ökologischer Schäden oder den Beitrag zur Erhöhung der Widerstandskraft gegen schädliche Entwicklungen. Aus diesen drei Kriterien wird ein gewichteter Score auf einer Skala von 0 bis 100 gebildet, der Ausdruck über den erwarteten Umweltnutzen gibt, den ein Projekt während seiner Laufzeit im Vergleich zum Sektordurchschnitt erzielt – siehe Abbildung 8.¹³²

Fazit: Trotz vielfältiger Ansätze ist eine gewünschte Standardisierung zunehmend erkennbar

Die Vielfalt der vorangehend dargestellten Ansätze zur Standardisierung dessen, was man unter einer grünen Anleihe versteht, erscheint auf den ersten Blick verwirrend. Jeder der dargestellten Ansätze – ICMA, CBI und EU-Green Bonds Initiative – legt unterschiedliche Massstäbe fest, wann eine Anleihe als «grün» bezeichnet werden darf und wann nicht. Ausserdem enthält jeder dieser Ansätze andere Anforderungen an die Verifizierung durch externe Prüfer und deren

erforderliche Akkreditierung. Die Kredit-Rating-Agenturen mit ihren Scoring-Modellen zur Beurteilung grüner Anleihen arbeiten wiederum mit anderen Modellen und Schwerpunkten, um die «Grünheit» bzw. den «Impact» einer Anleihe zu beurteilen und auf diese Weise den jeweils erforderlichen Bedürfnissen von Investoren und Emittenten Rechnung zu tragen. Bei vertiefter Analyse wird allerdings schnell klar, dass die Standardisierung grüner Anleihen Fortschritte macht. Praktisch alle relevanten Marktteilnehmer orientieren sich an den Standards der ICMA sowie der CBI, wobei letztere ja die Einhaltung der GBP voraussetzt. In dieser Hinsicht zeichnen sich also sichtbar gute Fortschritte mit Blick auf ein gemeinsam geteiltes Begriffsverständnis für grüne Anleihen ab. Eine Übersicht zu den Gemeinsamkeiten und Unterschieden der verschiedenen Ansätze gibt die nachfolgende Abbildung 9.

Wie so oft steckt der Teufel der Standardisierung grüner Anleihen aber im Detail: Die grösste Herausforderung bei der Umsetzung von Standardisierungsbemühungen dürfte die Festlegung der sogenannten «technischen Kriterien» sein und die Feststellung, wie gut diese im Einzelfall werden.

¹³² Vgl. Standard & Poor's (2017) 1–5.

¹³³ Entnommen aus: Standard & Poor's (2017) 5, Übersetzung durch die Verfasser (MS/BM).

	Ansätze zur Standardisierung grüner Anleihen					Green Bond «Ratings» von Kredit-Rating-Agenturen	
	Green Bond Principles (GBP)	CBI Climate Bonds Certification	EU Green Bond Standard	People's Bank of China (PBoC) Green Bonds Endorsed Project Catalogue	National Development & Reform Commission (NDRC)	Moody's Green Bond Assessments	Standard & Poor's Green Evaluations
Anlagen müssen an grüne Investitionen gebunden sein	Ja	Ja	Ja	Ja – aber eher weite Definition von «grün»	Ja – aber Projektkatalog ist wenig erschöpfend	Ja	Ja
Auswahlkriterien sind je nach Branche unterschiedlich	Ja	Ja	Ja				Ja
Ex-post Überwachung und Bewertung			Ja			Ja	
Detaillierte Beurteilung der «Grünheit»						Ja	Ja
Quantitative Gewichtung bestimmter Faktoren						Ja	Ja

Abbildung 9: Merkmale unterschiedlicher Standards sowie Scorings für grüne Anleihen¹³⁴

Technische Kriterien (z.B. Einhaltung sektorspezifischer Schwellenwerte) entscheiden darüber, ob ein grünes Projekt tatsächlich den Standards grüner Anleihen entspricht

Die Einhaltung der sogenannten «technischen Kriterien» entscheidet letztlich darüber, ob ein Projekt die spezifischen Schwellenwerte zur Erfüllung von Eignungskriterien für grüne Projekte einhält.¹³⁵ Die ICMA hat diese technischen Kriterien in den GBP bisher nicht ausformuliert und sowohl die CBI als auch die EU Green Bond Standards streben eine Definition der «technischen Kriterien» an. Eine umfassende Übersicht dieser sektorspezifischen Kriterien liegt nach unseren Kenntnissen bisher aber nicht vor. Die EU TEG hat bisher lediglich klimabezogene Offenlegungsrichtlinien publiziert, die auch die Veröffentlichung von Key Performance Indicators nahelegen.¹³⁶

Selbst dann, wenn diese technischen Kriterien zu gegebener Zeit durch die CBI und/oder die EU TEG definiert sind, dürfte es für Emittenten eine grössere Herausforderung sein, die verlangten Daten in quantitativ und qualitativ hochwertiger Form beschaffen zu

können. Gemäss Expertenaussagen haben viele Unternehmen ein grosses Können im Umgang mit rein finanziellen Daten, aber wenig oder keine Expertise in der Messung von umweltbezogenen Daten grüner Projekte. Die Beschaffung und Interpretation dieser umweltbezogenen Daten ist herausfordernd und bereitet den Emittenten grüner Anleihen einen zusätzlichen Aufwand im Vergleich zur Begebung konventioneller Anleihen.

2.2 Im Markt dominieren grüne Anleihen, soziale und nachhaltige Anleihen sind selten

Die vorangehenden Ausführungen haben unterschiedliche Varianten der Definition grüner, sozialer und nachhaltiger Anleihen identifiziert. Will man den weltweiten oder den Schweizer Markt der zweck-/themengebundenen Anleihen beschreiben, so muss man diesen unterschiedlichen Definitionen Rechnung tragen. Dabei wird schnell offensichtlich, dass je nach gewählter Definition andere Marktgrössen gemessen an Anzahl und Volumen für grüne, soziale oder nachhaltige Anleihen resultieren. Wir skizzieren nachfol-

¹³⁴ In Anlehnung an Ehlers/Packer (2017) 93.

¹³⁵ Vgl. CBI (2017) 9.

¹³⁶ Vgl. EU TEG (2019c) 25–32.

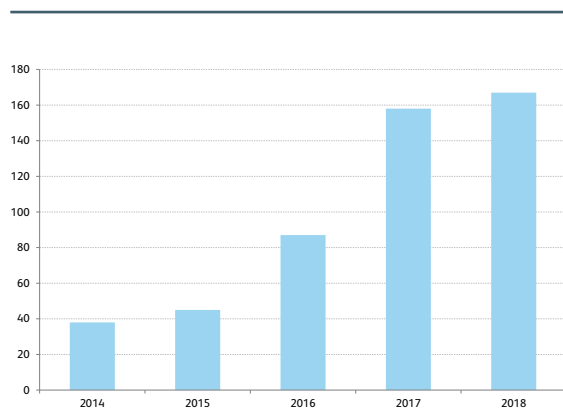


Abbildung 10: Wachstum grüner Anleihen gemäss CBI von 2014 bis 2018 (Emissionsvolumen pro Kalenderjahr, in Mrd. USD)¹⁴³

gend die Eckpunkte des globalen sowie des Schweizer Marktes für grüne, soziale und nachhaltige Anleihen und verweisen auf drei wichtige Quellen – immer mit dem Vorbehalt, dass diese Daten nur im Rahmen der jeweils genannten Kriterien – und daher mit angemessener Vorsicht – auf ihre Aussagekraft hin interpretiert werden müssen: (1) Der Jahresbericht 2018 und die seit 2007 geführten Statistiken zum Markt für grüne Bonds der CBI,¹³⁷ (2) die aktuellen Publikationen zu den an der SIX Swiss Exchange kotierten grünen Anleihen¹³⁸ sowie (3) die seit 2016 geführte Datenbank über veröffentlichte Prüfberichte zu den Green Bond-Frameworks der Emittenten grüner/sozialer Anleihen der ICMA.¹³⁹

2.2.1 2018 wurden USD 200 Mrd. an grünen, sozialen und nachhaltigen Anleihen emittiert

Das Segment der Green Bonds ist im Vergleich zum globalen Bondmarkt immer noch klein. Das totale Emissionsvolumen von rund USD 168 Mrd. an grünen Anleihen (gemäss CBI-Standard) im Jahr 2018¹⁴⁰ macht rund 2.5 Prozent des gesamten Emissionsvolumens des globalen Anleihenmarktes¹⁴¹ aus. 2016 belief sich dieser Anteil an grünen Anleihen am Gesamtmarkt

noch auf 1.6 Prozent.¹⁴² Das Segment grüner Anleihen ist in den vergangenen Jahren zwar stark gewachsen, in ausgewählten Jahren hat es sich sogar von Jahr zu Jahr verdoppelt – siehe Abbildung 10. Im Verhältnis zum Nominalvolumen aller weltweit ausstehenden Anleihen sind grüne Anleihen allerdings noch immer ein Nischensegment.

Für das Kalenderjahr 2018 verzeichnet CBI ein Volumen neu emittierter zweckgebundener Anleihen von rund 200 Milliarden US-Dollar, davon grüne Anleihen von USD 168 Mrd.

Die CBI verzeichnete ein seit 2007 kumuliertes Emissionsvolumen von total USD 521 Mrd. Das Volumen der im Kalenderjahr 2018 neu emittierten grünen, sozialen und nachhaltigen Anleihen, die den CBI-Standard erfüllen, umfasst USD 203 Mrd. Grüne Anleihen machen daran mit USD 168 Mrd. einen Anteil von rund 83 Prozent aus, soziale Anleihen mit USD 14 Mrd. einen Anteil von sieben Prozent und grün-soziale Anleihen (bzw. Anleihen mit Bezug zu den UN Sustainable Development Goals) mit USD 21 Mrd. einen Anteil von zehn Prozent. Zusätzlich zu den genannten USD 203 Mrd. an zweckgebundenen Anleihen, die den CBI-Standards entsprechen, verzeichnet CBI weitere USD 24 Mrd. grüne Anleihen, die nicht mit den strengen Standards der CBI übereinstimmen. Für 2019 erwartet die CBI ein Emissionsvolumen an Green Bonds im Umfang von etwa USD 250 Mrd.¹⁴⁴

USA und China sind 2018 mit je rund 20 Prozent Marktanteil die führenden Emittenten grüner Anleihen

Die mit Abstand grössten Emittenten grüner Anleihen in 2018 sind die USA mit einem Emissionsvolumen von USD 34 Mrd. und 63 Emittenten, dies entspricht einem Marktanteil von 20 Prozent. Dicht gefolgt wird die USA von China mit einem Emissionsvolumen von USD 31 Mrd. und 69 Emittenten, was einem Marktanteil von 18 Prozent entspricht. Auf den Plätzen drei bis fünf rangieren Frankreich (USD 14 Mrd., 12 Emittenten), Deutschland (USD 8 Mrd., 14 Emittenten) und die Niederlande

¹³⁷ Vgl. CBI (2019a).

¹³⁸ Vgl. SIX Swiss Exchange (2019a).

¹³⁹ Vgl. ICMA (2019b).

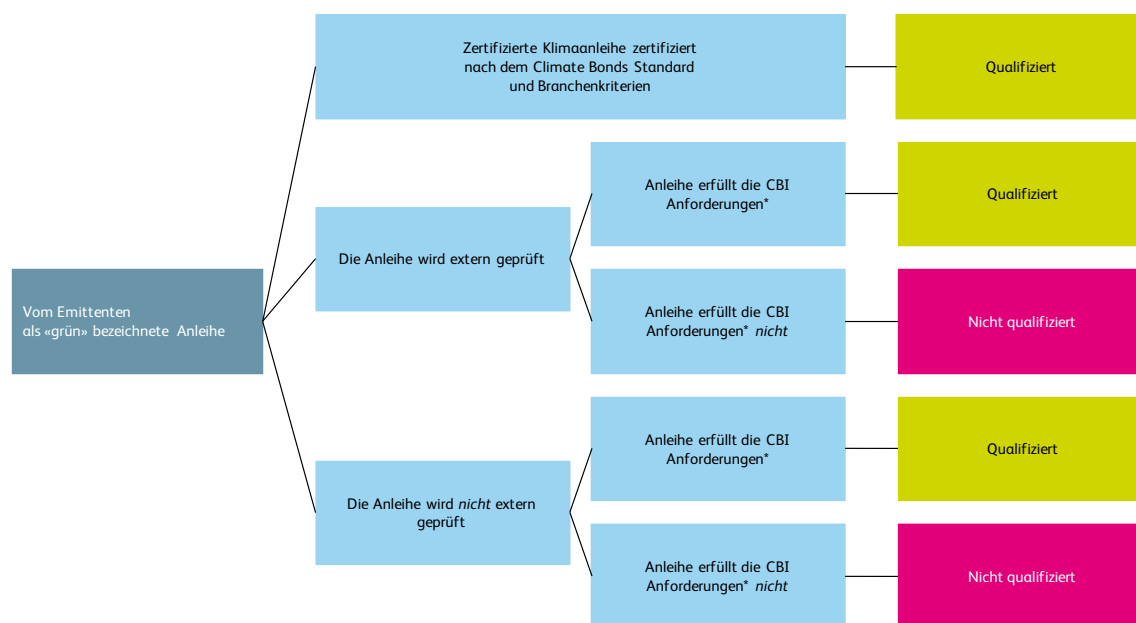
¹⁴⁰ Vgl. CBI (2019a) 2.

¹⁴¹ Basierend auf einer Schätzung der weltweiten Emission von Fremdkapital in der Höhe von USD 6.69 Billionen im Jahr 2018, vgl. Dealogic (2019).

¹⁴² Vgl. Ehlers/Packer (2017) 90.

¹⁴³ Vgl. CBI (2019a) 4.

¹⁴⁴ Vgl. CBI (2019a) 2.



* Die CBI Anforderungen beziehen sich auf die Zweckbindung der Erlöse und die Transparenz

Abbildung 11: Entscheidungsbaum zur Aufnahme grüner Anleihen in die CBI-Datenbank¹⁴⁵

(USD 7 Mrd., 6 Emittenten). Erstmals in 2018 ist der Euro die führende Emissionswährung mit rund 40 Prozent am Gesamtmarkt der emittierten grünen Anleihen, 2017 führte der US-Dollar noch mit 46 Prozent aller Emissionen.¹⁴⁶

Die Top drei Emittenten grüner Anleihen in 2018 sind Fannie Mae (USA), die Industrial Bank of China sowie der französische Staat

Auch die weltweit grössten Emittenten grüner Anleihen in 2018 kommen aus den USA und China, mit Frankreich an dritter Stelle. Grösster Emittent grüner Anleihen weltweit ist Fannie Mae mit einem Emissionsvolumen von USD 20 Mrd. Platz 2 nimmt die Industrial Bank of China ein mit USD 10 Mrd., die grünen Projekten aus verschiedenen Sektoren gewidmet sind. Platz 3 besetzt Frankreich mit der Emission von USD 6 Mrd. in grünen Staatsanleihen, die ebenfalls grünen Projekten aus verschiedenen Sektoren gewidmet sind.¹⁴⁷

Die Datenbank der CBI erfasst Anleihen mit einer Zweckbindung der Erlöse von mindestens 95 Prozent

In der CBI-Datenbank werden Anleihen nach klar spezifizierten Kriterien erfasst: Der Emissionserlös muss zu mindestens 95 Prozent grünen Projekten oder Vermögenswerten gewidmet sein und die Anleihe muss zugleich der Taxonomie der CBI entsprechen.¹⁴⁸ Die CBI erfasst grüne Anleihen in drei Schritten: (1) Identifikation von Anleihen, die ein thematisch grünes Label tragen, (2) Screening der zugrundeliegenden Projekte oder Vermögenswerte auf Übereinstimmung mit der CBI-Taxonomie, (3) Beurteilung der Zweckbindung von Emissionserlösen zu geeigneten Projekten und Vermögenswerten.¹⁴⁹ Ob eine Anleihe als grün gemäss CBI-Vorgaben erfasst wird, beurteilt CBI entlang dem nachfolgend dargestellten Entscheidungsbaum – siehe Abbildung 11. Grüne Anleihen, die nicht den CBI-Kriterien entsprechen, werden in einer separaten, ausschliesslich für diese Art von Anleihen angelegten Datenbank ebenfalls nachgeführt.

¹⁴⁵ Entnommen aus: CBI (2018b) 1, Übersetzung durch die Verfasser (MS/BM).

¹⁴⁶ Vgl. CBI (2019a) 3–4.

¹⁴⁷ Vgl. CBI (2019a) 3.

¹⁴⁸ Vgl. CBI (2019a).

¹⁴⁹ Vgl. CBI (2018b).

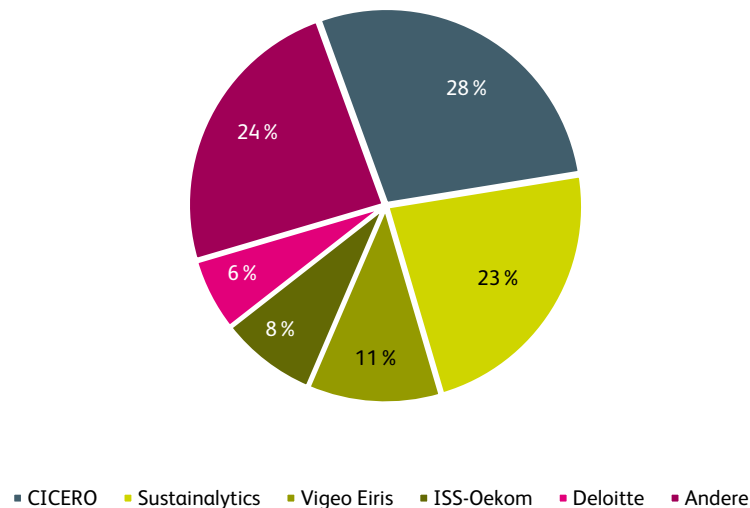


Abbildung 12: Führende Anbieter externer Reviews von grünen Anleihen gemessen am Emissionsvolumen¹⁵¹

Fast 90 Prozent der 2018 erfassten grünen Anleihen wurden extern geprüft

Gemessen am Volumen sind 89 Prozent der 2018 emittierten grünen Anleihen durch unabhängige, externe Prüfer verifiziert worden, in mehr als 50 Prozent dieser Fälle durch eine Second Party Opinion und in etwa zehn Prozent der Fälle durch eine CBI-Zertifizierung. Green Bond Ratings durch Kredit-Rating-Agenturen gewinnen an Gewicht, beispielsweise durch Moody's und Standard & Poor's sowie durch Rating-agenturen in China, Japan und Malaysia. Bei den Anbietern externer Reviews ist CICERO die führende Agentur mit einem Marktanteil von 28 Prozent gemessen am Emissionsvolumen (81 Prozent gemessen an der Anzahl Anleihen), dicht gefolgt von Sustainalytics mit 23 Prozent (43 Emissionen) sowie weiter gefolgt von dem Trio Vigeo Eiris, ISS-Oekom und Deloitte – siehe Abbildung 12.¹⁵⁰

Die ICMA listet Hinweise auf extern geprüfte grüne Anleihen mit veröffentlichtem Prüfbericht

Will man tiefer in die Materie der Prüfberichte durch unabhängige Provider einsteigen, so liefert die ICMA

mit einer eigens dafür geschaffenen Datenbank Hilfestellung: Die Datenbank der ICMA zu grünen, sozialen und nachhaltigen Anleihen umfasst Hinweise auf grüne Anleihen, deren Green Bond Framework durch einen unabhängigen Prüfer geprüft wurde und deren Prüfbericht öffentlich publiziert wurde.¹⁵²

Die Datenbank der ICMA enthält jeweils einen oder mehrere Einträge je Emittenten. Ein Eintrag in der ICMA Datenbank bedeutet, dass es zu diesem Eintrag einen separaten, veröffentlichten Prüfbericht gibt, der über die angegebenen Links auf den entsprechenden Webseiten der Emittenten eingesehen werden kann. Ein Emittent kann mehrfache Einträge in der ICMA-Datenbank haben, weil er mehrere Prüfberichte veröffentlicht hat *oder* weil er bestehende Prüfberichte *oder* die diesen Berichten zugrundeliegenden Frameworks angepasst hat. Im einfachsten Fall – wie beispielsweise beim Eintrag der Zürcher Kantonalbank – weist der Eintrag auf zwei unterschiedliche Green Bond Emissionen hin. Unter Umständen hat ein Emittent in dieser Datenbank aber nur einen Eintrag und trotzdem mehrere Anleihenemissionen ausstehend. In diesem Fall wurde entweder das Green Bond Framework des Emittenten bei einer neuen Green

¹⁵⁰ Vgl. CBI (2019a) 8.

¹⁵¹ Entnommen aus: CBI (2019a) 8.

¹⁵² Vgl. ICMA (2019b).

	Unternehmen	Verfasser externer Review Reports	Webseiten zu Anleihendokumentation und Prüfberichten
Grüne Anleihen	Credit Suisse	ISS-oekom	https://www.credit-suisse.com/about-us/en/investor-relations/debt-investors/green-finance.html
	EUROFIMA	Sustainalytics	https://www.eurofima.org/sustainability/green-bonds/
	Repower AG	Sustainalytics	https://www.repower.com/en-us/investor-relations/debt/
	Kanton Genf	Vigeo Eiris	https://www.ge.ch/dossier/obligations-vertes-green-bonds
	Zürcher Kantonalbank (2018) Zürcher Kantonalbank (2019)	oekom research, ISS-oekom	https://www.zkb.ch/de/uu/nb/investor-relations/obligationenleihen.html
Soziale Anleihen			
Nachhaltige Anleihen	Barry Callebaut	Sustainalytics	https://www.barry-callebaut.com/en/group/forever-chocolate/sustainability-reporting
	Raiffeisen Schweiz	ISS-oekom	https://www.raiffeisen.ch/rch/de/ueber-uns/markets/investor-relations/investor-information/raiffeisen-switzerland-bonds.html

Abbildung 13: Schweizer Emittenten mit geprüftem und publiziertem Green Bond Framework gemäss ICMA-Datenbank¹⁵⁴

Bond Emission nicht angepasst und/oder eine erneute unabhängige Prüfung hat nicht stattgefunden und/oder sie wurde nicht öffentlich publiziert.

Im August 2019 sind laut ICMA weltweit 447 Berichte von unabhängigen Prüfern zu Frameworks für zweckgebundene Anleihen veröffentlicht, sieben davon von Schweizer Emittenten

Per 20. August 2019 enthält die ICMA-Datenbank 447 Prüfberichte zu publizierten und verifizierten Green Bond-Frameworks von Emittenten, die grüne, soziale oder nachhaltige Anleihen begeben haben oder dies in Einzelfällen noch planen. Von diesen 447 sind 346 Prüfberichte auf die Frameworks von grünen Anleihen (77 Prozent) bezogen, 35 auf soziale Anleihen (8 Prozent) und 66 auf nachhaltige Anleihen (15 Prozent).¹⁵³ Bei diesen Zahlen ist anzumerken, dass die Datenbank der ICMA erst seit 2016 geführt wird.

Sieben in der Schweiz domizilierte Emittenten haben ihr Green Bond Frameworks prüfen lassen und den Prüfungsbericht publiziert

Gemäss ICMA haben sieben in der Schweiz domizilierte Emittenten ihr Green Bond Framework von externen Providern prüfen lassen und diese Prüfungsberichte zugleich veröffentlicht. Abbildung 13 listet diese Unternehmen auf und nennt die Gutachter der externen Prüfberichte sowie die Webseiten, auf denen die Frameworks bzw. Prüfberichte einsehbar sind.

Als externe Gutachter zur Prüfung des Rahmenwerks für grüne Anleihen wurden von den Schweizer Emittenten bisher ISS-oekom vierfach, Sustainalytics dreifach und Vigeo Eiris einmalig herangezogen.¹⁵⁵ Bemerkenswert ist mit Blick auf diese Liste, dass hier sowohl Emittenten aufgeführt sind, die bereits erfolgreich eine grüne oder nachhaltige Anleihe platziert haben, als auch solche, die bisher noch keine solche Anleihe emittiert haben. Zur ersten Kategorie gehören

¹⁵³ Vgl. ICMA (2019b).

¹⁵⁴ Vgl. ICMA (2019b) per 20. August 2019.

¹⁵⁵ Vgl. ICMA (2019b).

beispielsweise die Zürcher Kantonalbank oder auch Raiffeisen Schweiz, zur zweiten Kategorie zählt beispielsweise Barry Callebaut, die bisher lediglich ihr Green Bond Framework extern prüfen liess und diesen Prüfungsbericht publiziert hat. Eine Emission einer grünen Anleihe ist aber gegenwärtig noch nicht erfolgt.

Zürcher Kantonalbank. Green Bond zur Refinanzierung von ZKB Umweltdarlehen

Die Zürcher Kantonalbank (ZKB) hat 2018 eine grüne Anleihe im Umfang von CHF 325 Mio. (Fälligkeit 2025, Coupon 0.250%, ISIN CH0373476677) sowie 2019 eine weitere grüne Anleihe mit einem Volumen von CHF 200 Mio. (Fälligkeit 2029, Coupon 0.125%, ISIN CH0419041238) begeben. Gemäss den ZKB Rahmenbedingungen vom April 2019 dienen die grünen Anleihen der Refinanzierung von ZKB Umweltdarlehen. Die ZKB Umweltdarlehen wollen zu umweltfreundlichem Bauen und Renovieren beitragen und auch dazu, Ressourcen zu sparen, Emissionen zu minimieren und Umweltrisiken zu verringern. Die Vergabekriterien für ZKB Umweltdarlehen im Rahmen für energieeffiziente Neubauten bzw. energieeffiziente Renovierungen werden jeweils mit Verweis auf die Notwendigkeit der Beibringung entsprechender Zertifikate in den ZKB Rahmenbedingungen genauer spezifiziert. Die Green Bond Rahmenbedingungen der ZKB sind konform mit den GBP der ICMA und sollen fortan für alle emittierten Green Bonds der ZKB gelten.¹⁵⁶

Die ZKB publiziert auf ihrer Website sehr umfangreich und transparent die Dokumentation zu den zwei bisher von ihr begebenen grünen Anleihen: Öffentlich einsehbar sind die Green Bond Rahmenbedingungen (=das ZKB Green Bond Framework), die Green Bond Jahres- und Umweltreportings 2017 und 2018, die Second Party Opinion von ISS-oekom sowie je ein Green Bond Assessment von Moody's pro Anleihe.¹⁵⁷ In einem Gutachten verifiziert ISS-oekom im April 2019 in Form einer Second Party Opinion die Green Bond Rahmenbedingungen der ZKB, den Green Bond Asset Pool und die Nachhaltigkeitsqualität der ZKB als Anleihenemittenten: Laut ISS-oekom stimmen die Rahmenbedingungen mit den Vorgaben der GBP der ICMA positiv überein. Ebenso wird auch die Nachhaltig-

keitsqualität des zugrundeliegenden Asset Pools positiv beurteilt, und zwar gemessen an den ISS-oekom Key Performance Indicators für grüne Anleihen. Schliesslich beurteilt ISS-oekom die ZKB als Emittenten mit dem Nachhaltigkeitsstatus «Prime» sowie einem Nachhaltigkeitsrating von «C» auf einer Skala von A+ (exzellent) bis D- (schwach) und bestätigt ihr einen guten Umgang mit ESG-Themen und eine Outperformance im Vergleich zu Peers.¹⁵⁸ Beide Assessments durch Moody's Investor Services beurteilen die grünen Anleihen der ZKB mit dem Rating «GB 1» auf der fünfstufigen Skala von GB 1 («ausgezeichnet») bis GB 5 («ungenügend») – zu den Moody's Ratings siehe Abbildung 7 in Kapitel 2.1.6.¹⁵⁹ Im Gutachten zur Emission der grünen ZKB-Anleihe vom Juni 2019 nimmt Moody's wie folgt Stellung:

«A GB1 (Excellent) Green Bond Assessment (GBA) on Zuercher Kantonalbank's (ZKB, Aaa stable) CHF 200 million second green bond issued in June 2019 primarily reflects the following considerations:

- Full allocation of proceeds to green mortgages that qualify under an eligible energy efficiency standard, aligning the use of proceeds with the Green Bond Principles
- Long track record of operating the environmental loan program under which the green mortgages qualify, with the program dating back to 1992
- Granular detail provided on the various mortgages included in the pool of green assets backing the bank's green bond program, including an impact analysis highlighting the expected environmental benefits of the assets
- Full refinancing of existing green mortgages providing clarity on management of proceeds
- Track record of publishing post-issuance disclosures on the use of proceeds; ongoing impact analysis somewhat limited by inability to calculate actual energy efficiency»¹⁶⁰

¹⁵⁶ Vgl. Zürcher Kantonalbank (2019b) 1, 6.

¹⁵⁷ Vgl. Zürcher Kantonalbank (2019a).

¹⁵⁸ Vgl. ISS-oekom (2019).

¹⁵⁹ Vgl. Moody's Investors Service (2019a) und (2019b).

¹⁶⁰ Moody's (2019b) 1.

Barry Callebaut: Green Bond Framework und Begebung von Schuldscheindarlehen

Barry Callebaut hat ein Green Bond Framework erstellt, aktuell aber keine Anleihenemission unter dem Green Bond Framework ausstehend. Im November 2018 hatte Barry Callebaut die Begebung einer grünen Anleihe geplant. Anstatt einer Anleihe begab Barry Callebaut aufgrund der dann vorherrschenden Marktsituation allerdings eine Schuldscheinemission. Einige Tranchen dieser Schuldscheine haben einen «Green Link», der sich auf das «Green Bond Framework» sowie ein Rating durch Sustainalytics bezieht.¹⁶¹

Börsenbetreiber schaffen eigene Segmente für grüne Anleihen

Nicht nur Investoren, Emittenten, (Kredit-)Rating-Agenturen, Indexbetreiber oder externe Prüfgesellschaften sind in das Geschäft mit grünen Anleihen involviert. Auch die Börsenbetreiber als Bindeglied nehmen sich des Marktsegments der grünen Anleihen an. Einige wichtige Börsen weltweit haben in den letzten fünf Jahren dedizierte Segmente für grüne Anleihen geschaffen – Abbildung 14 zeigt eine Auswahl von Börsenplätzen.

2.2.2 Der Schweizer Franken Markt für grüne Anleihen ist mit CHF 3 Mrd. noch klein

Im Schweizer Markt für grüne Anleihen unterscheiden wir (1) grüne Anleihen, die auf Schweizer Franken denominiert sind: Dies sind 15 Anleihen mit einem Emissionsvolumen von CHF 2.98 Mrd., (2) in der Schweiz domizilierte Emittenten: Dies sind total 15 Institutionen, (3) an der SIX Swiss Exchange kotierte grünen Anleihen in verschiedenen Währungen: Dies sind gegenwärtig total 25 Emissionen in verschiedenen Währungen.

15 grüne Anleihen in Schweizer Franken mit einem Volumen von CHF 2.98 Milliarden

Gegenwärtig umfasst das Segment der grünen, sozialen und nachhaltigen Anleihen, die auf Schweizer Franken denominiert sind, gesamthaft 15 Anleihen mit einem Emissionsvolumen von 2.98 Mrd. Schweizer Franken. Zwölf dieser Anleihen sind als grüne Anleihen gekennzeichnet, sie umfassen ein Volumen von CHF 2.58 Mrd. Drei Anleihen sind als nachhaltig gekennzeichnet, sie umfassen einen emittierten Betrag von CHF 400 Mio. Zu den Emittenten der drei nachhaltigen Anleihen zählen Raiffeisen Schweiz sowie die

Name der Börse	Kategorie des dedizierten Segments	Lancierungsdatum
Oslo Stock Exchange	Grüne Anleihen	Januar 2015
Stockholm Stock Exchange	Nachhaltige Anleihen	Juni 2015
London Stock Exchange	Grüne Anleihen	Juli 2015
Shanghai Stock Exchange	Grüne Anleihen	März 2016
Mexico Stock Exchange	Grüne Anleihen	August 2016
Luxembourg Stock Exchange	Luxembourg Green Exchange	September 2016
Borsa Italiana	Grüne und soziale Anleihen	März 2017
Taipei Stock Exchange	Grüne Anleihen	Mai 2017
Johannesburg Stock Exchange	Grüne Anleihen	Oktober 2017
Japan Exchange Group	Grüne und soziale Anleihen	Januar 2018
Vienna Exchange	Grüne und soziale Anleihen	März 2018
Nasdaq Helsinki	Nachhaltige Anleihen	Mai 2018
The International Stock Exchange	Grüne Anleihen	November 2018
Frankfurt Stock Exchange	Grüne Anleihen	November 2018

Abbildung 14: Auswahl internationaler Börsen mit dedizierten Segmenten für zweckgebundene Anleihen¹⁶²

¹⁶¹ Vgl. Barry Callebaut (2019).

¹⁶² Entnommen aus: CBI (2019b), Übersetzung durch die Verfasser (MS/BM).

Emittent	Coupon (in Prozent)	Emissions- datum ↑	Verfall	Emissions- währung	Emittierter Betrag (in Mio.)	Art der Anleihe
European Investment Bank	1.625	04.02.2014	04.02.2025	CHF	350	Grüne Anleihe
Helvetia Environnement Groupe SA	3.625	26.07.2017	26.07.2022	CHF	75	Grüne Anleihe
Kanton Genf	0.5	29.11.2017	28.11.2031	CHF	200	Grüne Anleihe
Kanton Genf	0.25	29.11.2017	29.11.2027	CHF	420	Grüne Anleihe
Zürcher Kantonalbank	0.25	08.05.2018	08.05.2025	CHF	325	Grüne Anleihe
North American Development Bank	0.3	24.07.2018	24.07.2026	CHF	125	Grüne Anleihe
Korea Land & Housing Corp.	0.22	31.07.2018	31.07.2023	CHF	100	Nachhaltige Anleihe
Kanton Basel-Stadt	0	24.09.2018	24.09.2025	CHF	230.885	Grüne Anleihe
Kanton Basel-Stadt	0	22.02.2019	22.02.2023	CHF	100.38	Grüne Anleihe
Kanton Basel-Stadt	0.5	22.02.2019	22.02.2034	CHF	100	Grüne Anleihe
Hyundai Capital Services Inc	0.7325	26.02.2019	26.02.2024	CHF	250	Grüne Anleihe
Korea Western Power Co Ltd	0.125	27.02.2019	27.02.2024	CHF	200	Nachhaltige Anleihe
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft	0.125	07.05.2019	07.05.2024	CHF	100	Nachhaltige Anleihe
Zürcher Kantonalbank	0.125	06.06.2019	06.06.2029	CHF	200	Grüne Anleihe
BKW AG	0.25	29.07.2019	29.07.2027	CHF	200	Grüne Anleihe

Abbildung 15: Grüne, soziale und nachhaltige Anleihen in Schweizer Franken¹⁶³

Emittent	Coupon (in Prozent)	Emissions- datum ↑	Verfall	Emissions- währung	Emittierter Betrag (in Mio.)	Art der Anleihe
Repower AG	1.698	23.01.2017	23.01.2024	EUR	50	Grüne Anleihe
Repower AG	1.922	23.01.2017	23.01.2025	EUR	50	Grüne Anleihe
Helvetia Environnement Groupe SA	3.625	26.07.2017	26.07.2022	CHF	75	Grüne Anleihe
Kanton Genf	0.25	29.11.2017	29.11.2027	CHF	420	Grüne Anleihe
Kanton Genf	0.5	29.11.2017	28.11.2031	CHF	200	Grüne Anleihe
Zürcher Kantonalbank	0.25	08.05.2018	08.05.2025	CHF	325	Grüne Anleihe
Kanton Basel-Stadt	0	24.09.2018	24.09.2025	CHF	230.885	Grüne Anleihe
EUROFIMA	0.25	10.12.2018	09.02.2024	EUR	500	Grüne Anleihe
Kanton Basel-Stadt	0	22.02.2019	22.02.2023	CHF	100.38	Grüne Anleihe
Kanton Basel-Stadt	0.5	22.02.2019	22.02.2034	CHF	100	Grüne Anleihe
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft	0.125	07.05.2019	07.05.2024	CHF	100	Nachhaltige Anleihe
Zürcher Kantonalbank	0.125	06.06.2019	06.06.2029	CHF	200	Grüne Anleihe
Credit Suisse AG/ New York NY	2.33	13.06.2019	16.09.2019	USD	50	Grüne Anleihe
Credit Suisse AG/ New York NY	2.36	13.06.2019	12.06.2020	USD	150	Grüne Anleihe
BKW AG	0.25	29.07.2019	29.07.2027	CHF	200	Grüne Anleihe

Abbildung 16: Emittenten mit Schweizer Domizil¹⁶⁴¹⁶³ Entnommen aus Bloomberg (2019).¹⁶⁴ Entnommen aus Bloomberg (2019).

beiden koreanischen Emittenten Korea Western Power und Korea Land & Housing Corporation. Insgesamt stammen zehn Schweizer Franken Anleihen (Emissionsvolumen: CHF 1.95 Mrd.) von Schweizer Emittenten. Fünf Schweizer Franken Anleihen mit einem totalen Emissionsvolumen von CHF 1.03 Mrd. wurden von Emittenten mit ausländischem Domizil begeben. Zu den ausländischen Emittenten zählen Hyundai Capital Services, North American Development Bank, Korea Western Power, European Investment Bank, Korea Land & Housing Corporation – siehe Abbildung 15.

Zwölf der 15 Schweizer Franken Anleihen sind auch im Segment der grünen Anleihen an der SIX Swiss Exchange aufgeführt. Um als Anleihe in das Segment der Green Bonds an der SIX Swiss Exchange aufgenommen zu werden, muss die Emission durch die emittierende Bank oder bei einem Bankenkonsortium durch den Technical Lead des Syndikats bei der SIX als Green Bond angemeldet werden. Zusätzlich muss die Anleihe auf der Liste der CBI aufgeführt sein.

Emittenten grüner und nachhaltiger Anleihen mit Schweizer Domizil

Zählt man die Schweizer Emittenten grüner und nachhaltiger Anleihen, so summiert sich deren Anzahl auf total 15 mit einem Emissionsvolumen von rund CHF 2.8 Mrd. – siehe Abbildung 16. Die Anleihen sind in CHF, EUR und USD denominiert. Einige Emittenten

haben bereits mehrfach Green Bonds emittiert, beispielsweise die Kantone Basel-Stadt und Genf, die Credit Suisse und die Zürcher Kantonalbank sowie die Repower AG. Nur einer der 15 Schweizer Emittenten, Raiffeisen Schweiz, hat einen Sustainability Bond emittiert, sein Volumen umfasst CHF 100 Mio. – siehe Abbildung 16.

An der SIX Swiss Exchange sind 25 grüne und nachhaltige Anleihen kotiert

Die SIX Swiss Exchange ist seit 2014 – der Kotierung eines Green Bonds durch die Europäische Investitionsbank (EIB) – ein Handelsplatz für Green Bonds. Per Ende August 2019 sind an der SIX total 25 grüne Anleihen kotiert mit einem Emissionsvolumen von umgerechnet rund 13.3 Milliarden Schweizer Franken. Die Anleihen sind in den Währungen CHF, EUR, USD, CAD, AUD und MXN denominiert und mit einem «Green Bond Flag» auf der Suchseite der SIX gekennzeichnet. Unter den Emittenten grüner Anleihen befinden sich lediglich fünf mit Schweizer Domizil: der Kanton Basel-Stadt mit drei Emissionen, der Kanton Genf und die Zürcher Kantonalbank mit je zwei Emissionen sowie die Helvetia Environnement Group SA und Raiffeisen Schweiz mit je einer Emission. Bei der letztgenannten Raiffeisen-Emission handelt sich um eine nachhaltige Anleihe, die bei der SIX im Börsensegment der grünen Anleihen geführt wird – siehe auch Abbildung 17¹⁶⁵ auf der folgenden Seite.

¹⁶⁵ Vgl. SIX Swiss Exchange (2019a), per 13.09.2019.

Emittent	Coupon (in Prozent)	Emissions- datum ↑	Verfall	Emissions- währung	Emittierter Betrag (in Mio.)	Art der Anleihe
International Bank for Reconstruction and Development	7.5	05.03.2010	05.03.2020	MXN	2'100	Grüne Anleihe
European Investment Bank EIB	1.625	04.02.2014	04.02.2025	CHF	350	Grüne Anleihe
Kreditanstalt für Wiederaufbau KfW	1.75	15.10.2014	15.10.2019	USD	1'500	Grüne Anleihe
ABN AMRO BANK NV	0.75	09.06.2015	09.06.2020	EUR	500	Grüne Anleihe
Kreditanstalt für Wiederaufbau KfW	1.875	18.11.2015	30.11.2020	USD	1'000	Grüne Anleihe
Apple Inc	2.85	23.02.2016	23.02.2023	USD	1'500	Grüne Anleihe
Iberdrola International BV	0.375	15.09.2016	15.09.2025	EUR	700	Grüne Anleihe
Kreditanstalt für Wiederaufbau KfW	2	30.11.2016	30.11.2021	USD	1'500	Grüne Anleihe
Apple Inc	3	20.06.2017	20.06.2027	USD	1'500	Grüne Anleihe
Helvetia Environnement Groupe SA	3.625	26.07.2017	26.07.2022	CHF	75	Grüne Anleihe
Kreditanstalt für Wiederaufbau KfW	2	05.10.2017	29.09.2022	USD	1'000	Grüne Anleihe
Kanton Genf	0.25	29.11.2017	29.11.2027	CHF	420	Grüne Anleihe
Kanton Genf	0.5	29.11.2017	28.11.2031	CHF	200	Grüne Anleihe
European Investment Bank EIB	2.7	12.01.2018	12.01.2023	AUD	750	Grüne Anleihe
Province of Quebec	2.45	01.03.2018	01.03.2023	CAD	500	Grüne Anleihe
Zürcher Kantonalbank	0.25	08.05.2018	08.05.2025	CHF	325	Grüne Anleihe
North American Development Bank	0.3	24.07.2018	24.07.2026	CHF	125	Grüne Anleihe
Kanton Basel-Stadt	0	24.09.2018	24.09.2025	CHF	230.885	Grüne Anleihe
Kanton Basel-Stadt	0	22.02.2019	22.02.2023	CHF	100.38	Grüne Anleihe
Kanton Basel-Stadt	0.5	22.02.2019	22.02.2034	CHF	100	Grüne Anleihe
Hyundai Capital Services	0.7325	26.02.2019	26.02.2024	CHF	250	Grüne Anleihe
Woolworths Group Ltd	2.85	23.04.2019	23.04.2024	AUD	400	Grüne Anleihe
Raiffeisen Schweiz	0.125	07.05.2019	07.05.2024	CHF	100	Nachhaltige Anleihe
Zürcher Kantonalbank	0.125	06.06.2019	06.06.2029	CHF	200	Grüne Anleihe
BAYWA AG	3.125	26.06.2019	26.06.2024	EUR	500	Grüne Anleihe

Abbildung 17: Im Green Bond Segment der SIX Swiss Exchange gelistete Bonds¹⁶⁶¹⁶⁶ Entnommen aus: SIX Swiss Exchange (2019a), per 13.09.2019.

2.3 Was leisten grüne Anleihen?

Grüne Anleihen boomen: Alleine im aktuellen Jahr 2019 wurden bisher weltweit grüne Anleihen in der Höhe von USD 179 Mrd. emittiert.¹⁶⁷ Was aber leisten grüne Anleihen für Investoren, Emittenten und schliesslich für Umwelt und Gesellschaft? Auf die Motive der Investoren – Risiken im Anleihenportfolio zu reduzieren, die Compliance mit Regularien zu erhöhen und die eigene Reputation als Investor zu stärken – sind wir in Kapitel 1.1 bereits eingegangen.

Die Motive der Emittenten sollten sich komplementär zu den Motiven der Investoren verhalten. In der Praxis wollen Emittenten grüner, sozialer oder nachhaltiger Anleihen (1) die Investorenbasis verbreiten und die Kapitalkosten reduzieren. Um diesen Zweck zu erreichen und den notwendigen Anforderungen grüner Anleihen zu entsprechen, müssen sie notwendigerweise (2) die Unternehmensprozesse neu ausrichten und (3) unternehmensexternen und -internen Anspruchsgruppen die professionelle Handhabung von Umwelt- und Sozialrisiken signalisieren.¹⁶⁸ In welchem Umfang die Emittenten grüner Anleihen diese Motive faktisch realisieren können, ist einzelfallspezifisch zu beurteilen und kann sich stark voneinander unterscheiden. Ebenso individuell zu beantworten ist die Frage, ob mit grünen, sozialen oder nachhaltigen Anleihen, öko-soziale Zwecke tatsächlich erreicht werden, die ohne die Finanzierung über zweckgebundene Anleihen nicht erreicht würden. Wir betrachten nachfolgend die Motive der Emittenten und in diesem Kontext zugleich den Beitrag zweckgebundener Anleihen zur Realisierung grüner und sozialer Ziele.

2.3.1 Additionalität. Neue Finanzquellen und Investoren erschliessen, Kapitalkosten reduzieren

Mit der Übereinkunft zu den Sustainable Development Goals der Vereinten Nationen (UN SDGs) und auch mit dem Pariser Klimaabkommen liefert die Weltgemeinschaft steile Vorgaben für grüne, soziale und nachhaltige Zielsetzungen. Die Erreichung dieser Ziele erfordert einen Wandel der Weltwirtschaft, der finanziert sein will.

Additionalität: Generieren grüne Anleihen zusätzliche finanzielle Mittel für grün-soziale Projekte?

Der Hauptzweck grüner, sozialer und nachhaltiger Anleihen ist es, zusätzliche finanzielle Mittel zu generieren bzw. Investitionen zu begünstigen, die den Wandel der Weltwirtschaft in Richtung der Nachhaltigkeits- und Klimaziele bewegen und beispielsweise eine schädliche Klimaerwärmung reduzieren. Nur um das Pariser Klima-Szenario einer Erderwärmung um maximal 2-Grad Celsius zu erreichen, sind gemäss OECD Infrastruktur-Investments von USD 6.9 Billionen pro Jahr in den nächsten 15 Jahren notwendig.¹⁶⁹ Der Anleihenmarkt und speziell grüne Anleihen sollen angesichts unzureichender öffentlicher Mittel dazu dienen, privates Kapital für den Umwelt- und Klimaschutz zu mobilisieren. Ob grüne Anleihen tatsächlich zusätzliche Investitionen erschliessen und – falls ja – in welchem Umfang, wird lebhaft debattiert. Die Frage ist bisher nicht zufriedenstellend beantwortet.

Zahlen Investoren für grüne Anleihen eine Prämie («Greenium») und sinken also die Kapitalkosten des Emittenten?

Eine Antwort auf die vorgenannte Frage hängt davon ab, ob der Emittent mit einer grünen Anleihe günstigere Kapitalkosten als mit einer konventionellen Anleihe realisieren kann.¹⁷⁰ Anders formuliert: Sind Investoren bereit, für grüne Anleihen eine Prämie («Greenium») zu zahlen und befähigen sie somit die Emittenten, mehr Finanzmittel in grüne Projekte zu investieren? Wir finden auf diese Frage unterschiedliche und nicht immer konsistente Antworten in der wissenschaftlichen Literatur. Die von uns befragten Experten im Bereich nachhaltiger Anleihen hingegen äussern sich auf Basis anekdotischer Evidenz weitgehend übereinstimmend. Nachfolgend fassen wir wichtige Erkenntnisse kurz zusammen.

Grüne Anleihen werden im Primärmarkt oft überzeichnet, ein Grund für eine kleine Prämie

Laut einigen wissenschaftlichen Studien lässt sich im Primärmarkt aufgrund der typischerweise überzeich-

¹⁶⁷ CBI (2019c), per 01.10.2019.

¹⁶⁸ Vgl. ICMA (2019a) 5; Schneeweiss (2019) 5.

¹⁶⁹ Vgl. Mirabile/Marchal/Baron (2017) 3.

¹⁷⁰ Zum Begriff der Additionalität vgl. ausführlich Schneeweiss (2019) 19–22, 25–44.

neten Nachfrage nach grünen Anleihen gegenwärtig eine kleine Prämie erzielen.¹⁷¹

Zerbib (2016) findet in einer häufig zitierten Studie eine negative Prämie von zwei bis acht Basispunkten. Ein Emittent grüner Anleihen kann sich demnach 0.02 bis 0.08 Prozent günstiger über grüne Anleihen als über vergleichbare konventionelle Anleihen (re-)finanzieren. Bestimmungsfaktoren dieser Prämie sind das Kredit-Rating des Emittenten und die Art des Emittenten: Die Prämie steigt mit einem besseren Rating des Emittenten und reduziert sich bei Emittenten aus dem Finanzdienstleistungsbereich. Grüne Anleihen von Staaten mit AAA-Rating zeigen im Vergleich zu konventionellen Anleihen praktisch nie eine Prämie.¹⁷²

Baker et al. (2018) erkennen eine Prämie von sechs Basispunkten bei Green Bonds im Vergleich zu konventionellen Anleihen mit ähnlichen Charakteristika.¹⁷³ Sie kommen zum Schluss, dass diese Prämie zugunsten des Emittenten höher ausfallen kann, wenn die grüne Anleihe durch externe Prüfer zertifiziert worden ist. Als Ursache für die Prämie bei grünen Anleihen bezeichnen Baker und Koautoren eine Präferenz ausgewählter Investorensegmente für den öko-sozialen Zusatznutzen, den Bonds mit einem Label gewähren, sowie eine Konzentration grüner Anleihen speziell im Segment verantwortungsvoller Investoren. Für den nicht-finanziellen Mehrwert grün-sozialer Anleihen sind diese Investoren laut Baker et al. bereit, auf einen Teil möglicher Anleiheerträge zu verzichten.¹⁷⁴

Die Frage nach einer negativen oder positiven Prämie für Anleiheemittenten ist pauschal nicht einfach zu beantworten, weil sie nicht unabhängig ist vom Kredit-Rating der Emittenten. Blickt man nun auf die Bonität der Emittenten grüner Anleihen, so zeigen verschiedene Studien ein relativ konsistentes Bild. Nur die wenigsten Emittenten haben demnach ein Kredit-Rating, das nicht Investment Grade ist. Anders ausgedrückt: Die meisten Emittenten grüner Anleihen haben heute eine derart gute Bonität, dass es ihnen

auch ohne Begebung einer Anleihe mit grüner Bonuskomponente vergleichsweise leicht fällt, sich zu (re-)finanzieren.

Die Bonität der Emittenten grüner Anleihen ist meist hoch

Ehlers/Packer (2017) finden in ihrer Studie, dass nur ein sehr kleiner Teil der Emittenten grüner Anleihen im Zeitraum zwischen 2013 und 2017 nicht mit Investment Grade beurteilt wird – siehe Abbildung 18. Zwar können Anleihen, die sich auf Projekte beziehen, aufgrund der hohen Unsicherheit von Investitionen in neue Projekte tendenziell höhere Kreditrisiken aufweisen und sie könnten Investoren theoretisch einen höheren Zins ermöglichen. Der Anleiheemittent müsste dann eine positive (=Straf-)Prämie für seine projekt-basierten Anleihen zahlen.¹⁷⁵ Im Durchschnitt ist die Bonität der Emittenten grüner Anleihen laut der Studie von Ehlers/Packer allerdings durchgängig auf einem sehr hohen Niveau,¹⁷⁶ so dass eine solche Strafprämie wenig plausibel erscheint.

Die Emittenten grüner Anleihen dürften von ihren hohen Bonitäten bei der (Re-)Finanzierung profitieren. Es ist also fraglich, welchen isolierten Beitrag die «Grünheit» einer Anleihe zu (Negativ-)Prämien eines Emittenten leistet: Ist eine negative Finanzierungsprämie das Ergebnis einer hohen Kreditbonität oder ist sie auf eine grüne Bonuskomponente zurückzuführen?

Im Sekundärmarkt gleichen sich die finanziellen Anleihecharakteristika grüner und konventioneller Anleihen

Die vorangehend zitierten wissenschaftlichen Studien sind aufgrund unterschiedlicher Stichproben und Nachhaltigkeitsverständnisse nicht immer gut miteinander vergleichbar. Ihre Ergebnisse lassen Interpretationsspielraum. Im Unterschied hierzu sind die von uns befragten Experten in ihren Aussagen zur Additonalität und zur Prämie grüner Anleihen meist eindeutig und konsistent und sie lassen wenig Deutungs-

¹⁷¹ Vgl. Zerbib (2018) und Baker et al (2018) sowie die dort angegebenen Verweise. Gegenteilige Ergebnisse, d.h., eine positive (Straf-) Prämie für Emittenten grüner Anleihen finden Karpf/Mandel (2017).

¹⁷² Vgl. Zerbib (2018) 21.

¹⁷³ Vgl. Baker et al. (2018) 7.

¹⁷⁴ Vgl. Zerbib (2018) 8–9, 17–31.

¹⁷⁵ Karpf/Mandel finden eine solche Strafprämie für grüne im Vergleich zu braunen Anleihen bei US Municipal Bonds, die sich nicht durch das Kreditprofil des Emittenten erklären lässt. Vgl. Karpf/Mandel (2017) 1, 14–15. Die Ergebnisse der Studie von Karpf/Mandel werden allerdings von anderen Studien zu grünen Anleihen in Frage gestellt.

¹⁷⁶ Vgl. Ehlers/Packer (2017) 91–92.

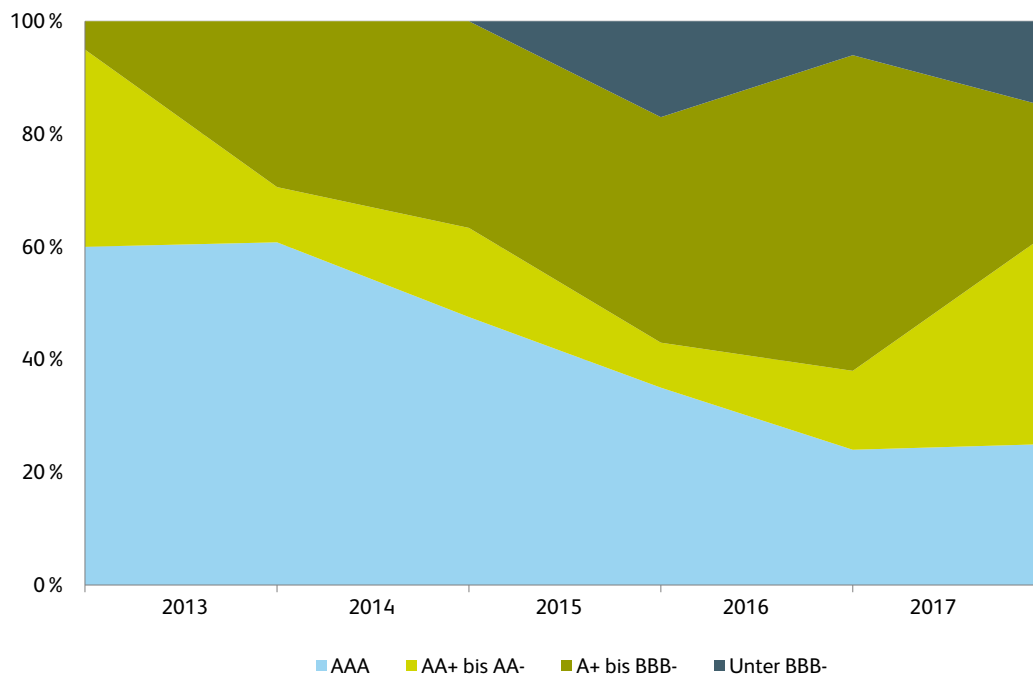


Abbildung 18: Verteilung der durchschnittlichen Kreditratings von grünen Anleihen in Prozent¹⁷⁷

spielraum. Die wesentlichen Aussagen der von uns befragten Experten lauten: (1) Ein Vergleich der Prämien von grünen Anleihen mit konventionellen Anleihen ist methodisch nur dann sinnvoll, wenn man eine grüne und eine konventionelle Anleihe desselben Emittenten vergleicht und beide Anleihen – bis auf den grünen Zusatzfaktor – vollkommen identische Charakteristika aufweisen. Und, wenn beide Anleihen im selben Moment unter identischen Kapitalmarktbedingungen emittiert würden. Diese Rahmenbedingungen eines Vergleichs dürften vermutlich nie gegeben sein, so dass eine methodisch verlässlich abgestützte Aussage sehr schwierig ist; (2) im Primärmarkt lässt sich anekdotisch eine häufigere Überzeichnung grüner Anleihen im Vergleich zu konventionellen («braunen») Anleihen erkennen, die möglicherweise einen Spread konventioneller zu grünen Anleihen erklären könnte. Dieser mögliche Kapitalkostenvorteil einer grünen Anleihe dürfte aber – speziell bei einer

Erstemission – durch die im Emissionsprozess anfallenden Zusatzkosten (über-)kompensiert werden. Ein Kostenvorteil bei den Kapitalkosten für die Emittenten grüner Anleihen wird daher bezweifelt; (3) allfällige Differenzen im Spread-Vergleich von grünen und konventionellen Anleihen würden im Sekundärmarkt typischerweise wegarbitriert, da sich Investoren primär auf das Kredit-Rating und das Ausfallrisiko des Emittenten fokussieren.

Die Ansicht, dass grüne Anleihen im Sekundärmarkt Preisaufschläge aufgrund der grünen Bonuskomponente erzielen können, vertritt kaum einer der von uns befragten Experten. Man ist sich einig, dass eine finanzielle Additionalität im strengen Sinne – d.h. ein Aufbringen neuer zusätzlicher Finanzmittel aufgrund des zugrundeliegenden nachhaltigen Projekts – wohl kaum beobachtbar ist, oder dann in sehr seltenen Fällen und unter speziell restriktiven Bedingungen.¹⁷⁸

¹⁷⁷ Entnommen aus: Ehlers/Packer (2017). Ehler/Packer kalkulieren hier mit Daten von Bloomberg und CBI und einer Datenbasis bis Mitte Juni 2017. Ratings sind durchschnittliche Ratings von Standard & Poor's, Moody's und Fitch, ausgedrückt in den Rating-Kategorien von Standard & Poor's.

¹⁷⁸ Vgl. zu dieser Aussage auch die Studie von Schneeweiss (2019) 37–38. Schneeweiss spricht von «Zusätzlichkeit in homöopathischen Dosen»: Demnach können grüne Anleihen neue finanzielle Mittel für grüne Projekte mobilisieren, aber letztlich nur unter gewissen Umständen und in geringem Mass.

Additionalität im weiteren Sinne: Diversifikation der Investorenbasis, Lerneffekte der Emittentenorganisation, Sensibilisierung des Kapitalmarktes für grün-soziale Risiken

Allerdings sind die von uns befragten Anleihenexperten zugleich der Meinung, dass ein möglicher Mangel an Additionalität im engen, finanziellen Sinne nicht überbewertet werden sollte. Die Emission grüner Anleihen kann demnach trotzdem einen grossen Nutzen für Umwelt, Gesellschaft und Kapitalmärkte stiften, selbst dann, wenn man die Additionalität bestreitet. Demnach solle man den Begriff der Additionalität um verschiedene Dimensionen erweitern:

Erstens können grüne Anleihen dazu beitragen, dass Emittenten ihre Investorenbasis diversifizieren und neue, bisher nicht erschlossene Investorensegmente gewinnen. Für Emittenten mit schlechterer Bonität dürfte dieser Nutzen besonders gross und zugleich grösser als für Emittenten mit erstklassiger Bonität sein. Zweitens können grüne Anleihen dem Emittenten einen institutionellen Lerneffekt ermöglichen, speziell bei der Erstemission.¹⁷⁹ Mit diesem Argument ist primär die Innenwirkung grüner Anleihen auf die Organisation eines Emittenten angesprochen, also der Beitrag einer Green Bond Emission zum unternehmerischen Wandel. Drittens kann sich aus dem tieferen Verständnis des Emittenten im Umgang mit Umwelt- und Sozialrisiken ein Reputationsvorteil ergeben: Emittenten können effektiv und glaubwürdig nach aussen signalisieren, dass sie Umwelt- und Sozialrisiken angemessen kontrollieren – ein Kommunikationsvorteil, der sich sowohl gegenüber Fremd- und Eigenkapitalgebern als auch gegenüber anderen Anspruchsgruppen als vorteilhaft erweisen kann. Die beiden zuletzt genannten Argumente für eine Zusätzlichkeit grüner Anleihen im weiteren Sinne führen wir in den nachfolgenden beiden Unterkapiteln weiter aus.

2.3.2 Unternehmensprozesse neu ausrichten, Innovation fördern, Risiken reduzieren

Im Rahmen der Anleihendokumentation sowie der Erstellung eines Green Bond Frameworks müssen Finanzabteilung und (Risiko-)Controlling des Emittenten mit anderen Unternehmensfunktionen – Corporate Social Responsibility, Operations, Supply Management,

– in neuartiger und möglicherweise ungewohnter Weise funktionsübergreifend zusammenarbeiten. Als Vorarbeiten zu einer Zertifizierung müssen Daten beschafft, validiert, interpretiert und transparent aufbereitet werden, so dass sie den gewünschten Standards entsprechen. Aus dem bereichsübergreifenden Austausch kann sich eine bessere Zusammenarbeit zwischen unterschiedlichen Unternehmensfunktionen entwickeln und es können Unternehmenskompetenzen entstehen, die zu neuen, zukunftsfähigen Produkten und damit zu Innovationen führen. Die intensivierte funktionsübergreifende Zusammenarbeit im Rahmen einer Green Bond Emission kann ein Emittent möglicherweise auch zum besseren Verständnis und Umgang mit materiellen Umwelt-, Sozial- und Governance-Risiken befähigen. Der unternehmensinterne Effekt einer Green Bond Emission kann in einer längerfristig nachhaltigeren, risikoärmeren Ausrichtung des Emittenten bestehen und zugleich den Weg für mögliche Wettbewerbsvorteile bahnen.¹⁸⁰

2.3.3 Management materieller Umwelt- und Sozialrisiken den Anspruchsgruppen signalisieren

Die Anleihedokumentation grüner Anleihen erfordert vom Emittenten ein hohes Mass an Transparenz über Unternehmensprozesse wie beispielsweise eine qualitative oder quantitative Beurteilung ausgewählter Key Performance Indicators (KPIs) im Bereich Umwelt, Soziales oder Governance. Der transparente Ausweis dieser ESG-Leistungsindikatoren – in absoluten Zahlen oder relativ zu Peers – sendet ein starkes Signal an wichtige Anspruchsgruppen, dass man als Unternehmen materielle ESG-Risiken erkennt, ernst nimmt und professionell handhaben will (in der Informationsökonomie auch «Signaling» genannt). Speziell gegenüber dem Kapitalmarkt kann man auf diese Weise seine Reputation als Emittent stärken und die Wahrnehmung von Investoren in positiver Weise beeinflussen. Eine positive Beeinflussung der Wahrnehmung («Nachhaltigkeits-Halo-Effekt») kann demnach nicht nur bei Anleiheinvestoren stattfinden, sie kann sich ebenfalls auf Shareholder oder andere Anspruchsgruppen auswirken:

Tang/Zhang (2018) zeigen in einer jüngeren Studie, dass die Emittenten grüner Anleihen – in 28 Ländern und in einem Zeitraum von 2007 bis 2017 – zwar keine

¹⁷⁹ Vgl. ähnlich Schneeweiss (2019) 26.

¹⁸⁰ Vgl. Schneeweiss (2019) 22–23, 26.

nennenswerten Prämien bei der Anleiheemission realisieren können. Allerdings reagieren die Aktienkurse von Emittenten grüner Anleihen positiv auf grüne Emissionen. Demnach verzeichnen die Aktien eine 1.4-prozentige abnormale Überrendite in einem Zeitfenster von 21 Tagen rund um die Ankündigung der grünen Anleiheemission. Dieser Effekt ist grösser, wenn es sich um Erstemittenten grüner Anleihen handelt. Diese empirisch gestützte Beobachtung erklären Tang/Zhang nicht mit tieferen Kapitalkosten des Emittenten. Als Treiber des positiven Impulses für die Aktienkurse von Emittenten grüner Anleihen erkennen die Studienautoren vielmehr die mediale Aufmerksamkeit, die das Interesse der Investoren auf sich zieht sowie das wachsende Anlageinteresse institutioneller Investoren, welche im Heimmarkt der Emittenten ansässig sind.¹⁸¹

Von steuerlichen, fiskalischen und regulatorischen Anreizen profitieren

Gemäss den vorangehend zitierten Studien können Emittenten grüner Anleihen möglicherweise bei der (Erst-)Emission eine Prämie von wenigen Basispunk-

ten realisieren. Diese Prämie ist allerdings klein und dürfte durch den personellen und finanziellen Aufwand überkompensiert werden, der mit der Emission einer grünen Anleihe verbunden ist. Ein handfester Kostenvorteil für Emittenten könnte sich in Zukunft allerdings aus einer anderen Quelle speisen: Hand in Hand mit steigenden Anforderungen an die Transparenz der Anlagen von institutionellen Investoren gehen – im EU-Raum sowie in aussereuropäischen Ländern – Überlegungen zur Schaffung von steuerlichen, fiskalischen oder regulatorischen Anreizen für Emittenten grüner Anleihen und/oder für Investoren einher: So regt beispielsweise die in Kapitel 2.1.5 erwähnte EU Technical Expert Group on Sustainable Finance (TEG) an, längerfristig steuerliche und regulatorische Anreize für Emittenten und/oder Investoren auf Länderebene einzuführen.¹⁸² In der Schweiz sind derartige Anreize für Emittenten oder Investoren zum gegenwärtigen Zeitpunkt noch nicht angedacht – möglicherweise ändert sich diese Einstellung aber zukünftig. Emittenten, die bereits heute grüne Anleihen begeben, hätten in einem solchen Szenario nicht nur einen Wissensvorteil, sie könnten möglicherweise auch einen finanziellen Vorteil realisieren.

¹⁸¹ Vgl. Tang/Zhang (2018) 1–3.

¹⁸² Vgl. EU TEG (2019a) 49–51.

3. Nachhaltige Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung: Themen und Trends

3.1 Das Angebot wächst auf 582 nachhaltige Fonds mit knapp CHF 200 Mrd. AuM

In der Schweiz sind per 30. Juni 2019 insgesamt 9'207 Publikumsfonds¹⁸³ mit einem Volumen von rund CHF 5.5 Billionen zum Vertrieb zugelassen – siehe die Abbildungen 19 und 20. 6.3 Prozent dieser öffentlich zum Vertrieb zugelassenen Publikumsfonds – gesamt 582 Fonds mit einem Volumen von CHF 196 Mrd. – positionieren sich explizit als nachhaltige Kapitalanlagen. Dieses Angebot nachhaltiger Publikumsfonds ist im Vergleich zum Vorjahr (434 Fonds mit CHF 161 Mrd. AuM) anzahlmässig um 34 Prozent gewachsen – siehe Abbildung 19. In den beiden Vorjahren lag der Anteil der als nachhaltig positionierten Fonds noch bei 4.0 Prozent (Mitte 2017)¹⁸⁴ respektive 4.9 Prozent (Mitte 2018).

Das Angebotswachstum nachhaltiger Publikumsfonds hat sich damit im letzten Jahr beschleunigt. Diese Entwicklung ist aus zwei Gründen bemerkenswert: Einerseits war das Angebot bereits von Mitte 2017 bis Mitte 2018 um satte 26 Prozent angestiegen und hatte mit rund 5 Prozent Marktanteil bereits Mitte 2018 eine gewisse Breite erreicht. Andererseits ist das Wachstum von Mitte 2018 bis Mitte 2019 im Vergleich zur Marktentwicklung konventioneller Publikumsfonds beachtenswert: Das Angebot konventioneller Fonds ist mit lediglich drei Prozent Wachstum deutlich tiefer ausgefallen. Die Angebotspalette nachhaltiger Publikumsfonds hat sich sowohl absolut als auch relativ zum Fondsmarkt sehr dynamisch entwickelt.

Eine ähnliche Entwicklung wie bei der Anzahl nachhaltiger Fonds beobachten wir bei den investierten

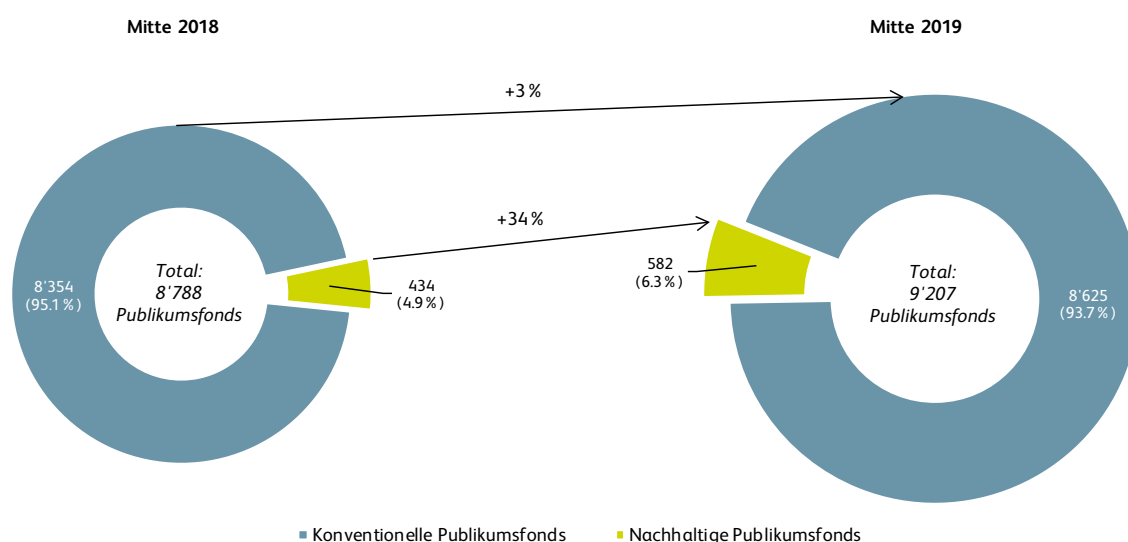


Abbildung 19: Die Anzahl nachhaltiger Fonds im Vergleich zu konventionellen Publikumsfonds in der Schweiz (jeweils per 30. Juni)¹⁸⁵

¹⁸³ Die Zahl basiert auf den FINMA-Bewilligungslisten und umfasst alle offenen kollektiven Kapitalanlagen schweizerischen Rechts – exkl. Fonds, die ausschliesslich an qualifizierte Investoren vertrieben werden – sowie alle ausländischen Fonds, die in der Schweiz zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind. Vgl. dazu auch Stüttgen/Mattmann (2018) 63 und (2017) 38.

¹⁸⁴ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 63.

¹⁸⁵ Analog dem Vorjahr haben wir die Basis 2018 um Fonds korrigiert, die in der 2018er-Studie noch nicht identifiziert worden waren. Bei einem Vergleich mit der analogen Abbildung 22 der letztjährigen Studie ist dies zu berücksichtigen (vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 63).



Abbildung 20: Das Vermögen nachhaltiger Fonds im Vergleich zu konventionellen Publikumsfonds in der Schweiz (in Mrd. CHF, jeweils per 30. Juni)

Vermögen: Das erweiterte Angebot trifft auf eine wachsende Nachfrage. So ist das Volumen nachhaltig anlegender Publikumsfonds von CHF 161 Mrd. auf CHF 196 Mrd. angewachsen – siehe Abbildung 20. Wenn wir das totale Vermögen nachhaltiger Schweizer Publikumsfonds ins Verhältnis zum Gesamtmarkt stellen, so hat sich der Anteil nachhaltig investierter Vermögen von 2.9 auf 3.5 Prozent erhöht. Dieser Anteil ist im Vergleich zum Vorjahr aus zwei Gründen angestiegen: Erstens hat sich das totale Vermögen, das in nachhaltige Publikumsfonds investiert ist, um 22 Prozent erhöht. Zweitens sind die investierten Vermögen von konventionellen, nicht-nachhaltigen Publikumsfonds über denselben Zeitraum um 1.4 Prozent zurückgegangen. Die Vermögen des Gesamtmarkts aller Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung ist insgesamt um 0.7 Prozent gesunken, von CHF 5'569 Mrd. auf CHF 5'530 Mrd.

Wenn wir im folgenden Kapitel das Universum nachhaltiger Fonds mit Schweizer Vertriebszulassung im Detail analysieren, so stützen wir uns auf die Studiemethodik der IFZ Sustainable Investments Studien 2017 und 2018. Ganz bewusst wird die Methodik über

die Jahre nur geringfügig angepasst, um auf möglichst übereinstimmenden Vergleichsgrundlagen belastbare Aussagen machen zu können. Die Methodik zur Selektion des vorliegenden nachhaltigen Fondsuniversums wird im Folgenden erläutert. Die Beschreibung basiert auf den Vorjahresstudien.¹⁸⁶

Die vorliegende IFZ Sustainable Investments Studie definiert die Grundgesamtheit der 9'207 FINMA-geheimigten Publikumsfonds¹⁸⁷ als *primären* Untersuchungsgegenstand:

– Wir fokussieren auf kollektive Kapitalanlagen, die in der Schweiz zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind (nachfolgend Fonds, Publikumsfonds oder Investmentfonds genannt). Dazu gehören sowohl offene kollektive Kapitalanlagen gemäss Art. 8 KAG (=schweizerische offene kollektive Kapitalanlagen), die nicht ausschliesslich qualifizierten Anlegern gemäss Art. 10 KAG Abs. 3 vorbehalten sind, als auch offene kollektive Kapitalanlagen gemäss Art. 119 Abs. 1 KAG (=ausländische offene kollektive Kapitalanlagen, die zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind).

¹⁸⁶ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2017) 37–41 und Stüttgen/Mattmann (2018) 64–68.

¹⁸⁷ Das umfasst 966 Publikumsfonds schweizerischen Rechts und 8'241 ausländische Fonds mit Schweizer Vertriebszulassung.

Schweizerische kollektive Kapitalanlagen, die zwar nach hiesigem Recht aufgelegt sind, die jedoch ausschliesslich an qualifizierte Investoren vertrieben werden dürfen, sind nicht Teil unseres Fondsuniversums. Eine Mitberücksichtigung dieser Fonds würde die Systematik der Studie unterlaufen und hätte eine Nicht-Gleichbehandlung von in- und ausländischen Anbietern zur Folge. Das heisst: Würden wir in der Studie auch schweizerische kollektive Kapitalanlagen berücksichtigen, die nur qualifizierten Anlegern zugänglich sind, müssten wir aus Konsistenzgründen sämtliche ausländischen Fonds in das Universum aufnehmen, da diese entsprechend auch an qualifizierte Anleger in der Schweiz vertrieben werden dürfen. Methodisch wäre ein solcher Ansatz nicht darstellbar.

Als Grundlage zur Bestimmung der 9'207 Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung dienen uns die öffentlich verfügbaren FINMA-Listen, die sämtliche per 30. Juni 2019 bewilligten Publikumsfonds in der Schweiz auflisten. Die Listen sind über die Webseite der FINMA abrufbar. Sie umfassen sämtliche Anlageklassen.

Mit einem *sekundären* Einschränkungskriterium konzentriert sich die vorliegende Studie auf die folgenden Anlageklassen:

- Wir fokussieren auf Publikumsfonds, die in Aktien und/oder Obligationen investieren. Dies inkludiert neben reinen Aktien- und Obligationenfonds auch Mischfonds sowie Anlagen in Mikrofinanz/Entwicklungsinvestments und Wandelanleihen. Zusätzlich werden Publikumsfonds berücksichtigt, die in Immobilien investieren (=Immobilienfonds).

Mit der Berücksichtigung dieser Anlageklassen dürften wir rund 98 Prozent der Vermögen Schweizer Publikumsfonds erfassen. Nicht berücksichtigt werden Rohstofffonds und Fonds, die in Alternative Anlagen investieren.¹⁸⁸ Aus diesem Fondsuniversum wollen wir nun die «nachhaltigen» Fonds selektieren. Um eine möglichst vollständige Grundgesamtheit «nachhaltiger» Publikumsfonds in der Schweiz zu identifizieren, können grundsätzlich *zwei verschiedene Selektionsmethoden* verwendet werden:¹⁸⁹

Erstens kann jeder einzelne Publikumsfonds eigenständig auf die Erfüllung vordefinierter Nachhaltig-

keitskriterien geprüft werden, indem alle Investmentobjekte eines Fonds nach bestimmten ESG-Kriterien beurteilt werden. Dieses Vorgehen beurteilt somit nicht den Investmentprozess, sondern konzentriert sich ausschliesslich auf den Fondsinhalt bzw. die Investitionsobjekte – also auf das Resultat aus dem Investmentprozess. Eine solche Methodik hat den Vorteil, dass sie nicht überstrahlt wird durch die von den Anbietern – zu Recht oder Unrecht – in Anspruch genommenen Nachhaltigkeitsmerkmale. Marketing-Effekte der Anbieter («Greenwashing») bleiben unberücksichtigt, es wird rein auf den Inhalt bzw. die Investitionsobjekte der Fonds abgestützt. Eine solche Vorgehensweise zur Identifikation der Nachhaltigkeitsqualität von Fonds hat aber auch Nachteile: Um einen Fonds als nachhaltig bezeichnen zu können, muss zunächst ein eigenständiger Kriterienkatalog definiert werden, wann ein Fonds als nachhaltig gelten soll und wann nicht. Es stellen sich mit anderen Worten Abgrenzungs- und Methodenfragen, zu denen explizit Stellung bezogen werden muss.

Zweitens kann man die Gesamtheit Schweizer Publikumsfonds auf ihre Nachhaltigkeit untersuchen, indem man auf die (Selbst-)Beschreibung der Fonds als Auswahlkriterium abstellt. In diesem Fall filtert man aus der Grundgesamtheit aller Fonds nur jene Fonds, die explizit und transparent Hinweise darauf geben, dass sie bewusst ein Nachhaltigkeitsanliegen verfolgen. Das heisst, ein Fonds positioniert sich explizit als Nachhaltigkeitsfonds, oder er definiert Nachhaltigkeit als ein starkes konstitutives Element seiner Positionierung. Dabei kann sich ein nachhaltiger von einem konventionellen Investmentfonds über die folgenden zwei produktbezogenen Positionierungselemente differenzieren:

- Über einen nachhaltig ausgestalteten Investmentprozess und/oder
- über ein thematisch nachhaltiges Anlageuniversum

Anhand dieser beiden Positionierungsmerkmale können diejenigen Investmentfonds identifiziert werden, die von den Anbietern ausdrücklich auf dem Thema Nachhaltigkeit positioniert werden.

Die vorliegende Studie wählt die zweite der beiden vorgenannten Selektionsmethoden, um aus der Grund-

¹⁸⁸ Zu den Fondskategorien und den Volumina siehe SFAMA (2019) 1. Die genannten rund 98 Prozent stützen sich auf die Annahme, dass die Verteilung der Anlageklassen vergleichbar ist mit den Vermögen, die Investoren in der Schweiz in Schweizer Publikumsfonds gemäss der Fondsmarktstatistik Juni 2019 von SFAMA investiert haben.

¹⁸⁹ Siehe dazu auch Stüttgen/Mattmann (2018) 65–66.

gesamtheit aller im Schweizer Vertrieb zugelassenen Publikumsfonds diejenigen herauszufiltern, die sich explizit als nachhaltig positionieren. Erfüllt ein Fonds eines der untenstehenden beiden Merkmale, so wird er im Sinne der vorliegenden Studie als nachhaltiger Investmentfonds klassifiziert:

- *Positionierung des Fonds aufgrund eines als nachhaltig dargestellten Investmentprozesses:* Die Identifizierung erfolgt über ein explizites Nachhaltigkeitsattribut – meist direkt inkludiert im Fondsnamen oder prominent beschrieben in den Fondsdokumenten. Dabei kann das Attribut einerseits für einen Fachbegriff nachhaltigen Investierens stehen (z.B. ESG, SRI, RI). Andererseits kann das Attribut Rückschlüsse auf einen nachhaltigen Selektionsprozess erlauben (z.B. Responsibility, Sustainability, Eco, Impact, Oeko, Green).
- *Positionierung des Fonds über ein als nachhaltig dargestelltes Investmentobjekt/-gebiet (=nachhaltige Themenfonds):* Der Fonds positioniert sich thematisch auf einem Thema (z.B. Wasser, Umwelt/Klima, erneuerbare Energien, Religion,¹⁹⁰ Gesundheit), dessen Relevanz mit nachhaltigkeitsrelevanten Attributen begründet werden kann (z.B. Energie- und Ressourcenknappheit, Klimawandel, Umweltschutz, Demografie, Generationengerechtigkeit, Chancengleichheit).

Um die beiden genannten Merkmale identifizieren zu können, gehen wir in drei Schritten wie folgt vor:

Schritt 1. Identifikation nachhaltiger Fonds über die Fondsbezeichnung (Titel): Um aus der Grundgesamtheit der 9'207 Publikumsfonds möglichst effizient die nachhaltigen Fonds zu selektieren, identifizieren wir Nachhaltigkeitsbegriffe, die Fonds als Nachhaltigkeitsfonds erkennbar machen. Dazu durchsuchen wir die Fondstitel nach gängigen Nachhaltigkeitsattributen und Fachbegriffen, die Rückschlüsse auf die Fondspositionierung erlauben, wie zum Beispiel ESG, SRI, SDG, sustainable, responsible, nachhaltig, ethic, green, social, fair. Dieselbe Vorgehensweise wenden wir für nachhaltige Themenfonds an, um Fonds zu identifizieren, die sich auf einem nachhaltigen Themengebiet positionieren. Begriffsbeispiele für nachhaltige Themenfonds sind Wasser, Klima, Umwelt, Generation, Demographie, erneuerbare Energie oder

Ernährung. Da eine Vielzahl der Fonds nicht deutsche Titelbezeichnungen haben, werden die Begrifflichkeiten in verschiedenen Sprachen abgefragt. Wir untersuchen die Listen der Publikumsfonds mit gesamthaft rund 60 nachhaltigkeitsrelevanten Begriffen.

Diese Methodik der Fondsidentifikation stützt sich allerdings ausschliesslich auf den Fondstitel ab. Obschon die Fondsanbieter ihre Produkte stark über die Fondsbezeichnung positionieren, besteht die Möglichkeit, dass ein konstitutives Positionierungselement erst aus der Fondsbeschreibung identifiziert werden kann. Um diese Stichprobenverzerrung zu minimieren, filtern wir zusätzlich aus einer Reihe von kostenpflichtigen (z.B. Bloomberg) und öffentlichen (z.B. morningstar.ch, yourSRI.com, nachhaltiges-investment.org oder partnersforsustainability.ch) Datenbanken jene Investmentfonds, die als «nachhaltig» gekennzeichnet sind. Die Plattformen bieten Investoren die Möglichkeit, nachhaltige Anlagefonds zu identifizieren und zu selektieren. Die Plattform von Morningstar ermöglicht z.B. speziell das Identifizieren von sogenannten Sustainability Mandaten aus einem globalen Fondsuniversum. Dazu werden diejenigen Fonds gekennzeichnet, bei denen in den Fondsunterlagen ein Nachhaltigkeitsattribut ausgemacht wird. Bei einigen Datenbanken kann die Kennzeichnung auch vom Fondsanbieter selbst vorgenommen werden.

Die als «nachhaltig» identifizierte Auswahl von Fonds wird nun von uns validiert, basierend auf den verfügbaren Primärquellen. Durch die Kombination dieser beiden Selektionsmethoden kann die grosse Mehrheit an Nachhaltigkeitsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung identifiziert werden. In einem letzten Schritt sortieren wir diejenigen Fonds aus, die vom Fondsanbieter bei der FINMA zwar schon als Publikumsfonds gelistet sind, deren Lancierung aber noch nicht erfolgt ist. Konkret berücksichtigen wir dadurch nur diejenigen Fonds, die bereits über einen von der Fondsgesellschaft publizierten Nettoinventarwert, auch Net Asset Value (NAV) genannt, verfügen. Aus dieser bewährten Selektionsmethodik resultieren per 30. Juni 2019 total 582 nachhaltige Publikumsfonds. Diese nachhaltigen Investmentfonds stellen unser Analyseuniversum dar, auf dem die vorliegende Studie ihre Untersuchungen macht.

¹⁹⁰ Wir zählen speziell die Vermögensanlage nach Kriterien der Scharia zu den nachhaltigen Anlagen, da hier aus religiös begründeten Moralvorstellungen bestimmte Geldanlagen und Finanzgeschäfte bewusst ausgeschlossen werden. Darunter können zum Beispiel die Alkohol- und Tabakbranche, Glücksspiele, die Erotik- und Unterhaltungsindustrie, aber auch konventionelle Finanzdienstleister oder Produzenten von Waffen- und Verteidigungsgütern fallen. Letztlich handelt es sich in diesem speziellen Fall um eine Negativselektion aufgrund eines wertebasierten Screenings basierend auf tradierten religiösen Überzeugungen.

Schritt 2. Erstellung von IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheets: Das nachhaltige Fondsuniversum wird nun mit Daten angereichert und beschrieben. Dazu prüfen wir die Fondsdokumente, die die Fondsanbieter öffentlich zur Verfügung stellen im Detail (z.B. Factsheets, Key Investor Information Documents (KIID), Fondsprospekte) und erfassen Kerninformationen (z.B. Fondsbeschreibung, Anlagekategorie, Fondstyp, regionaler Fokus). Dabei greifen wir auf weitere Informationsplattformen zurück, wie z.B. fundinfo.com oder swissfunddata.ch. Zusätzlich ergänzen wir eine Vielzahl von Finanzkennzahlen (z.B. Fondsvermögen, Verwaltungsgebühren, Performance). Diese Finanzkennzahlen werden uns von investmentnavigator.com zur Verfügung gestellt. Investmentnavigator.com wiederum stützt sich auf Daten von Refinitiv.

Diese klassischen Fondsdaten reichern wir mit Nachhaltigkeitsbeschreibungen (z.B. Nachhaltigkeitsansatz, Nachhaltigkeitsthema) und ESG-Ratings (z.B. Morningstar Globes, MSCI ESG Score) an. Die ESG-Ratings stellen uns die jeweiligen Anbieter bereit. In der Summe entsteht für jeden einzelnen Fonds eine detaillierte Darstellung bestehend aus einer Vielzahl von finanziellen und nicht-finanziellen Kenngrößen und Beschreibungen. Das eigens für diese Studie entwickelte IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheet bildet diese Attribute übersichtlich und verständlich ab. Es dient der Studie für ihre quantitativen Analysen.

Schritt 3. Validierung durch Befragung von Fondsanbietern: Schliesslich validieren wir die Qualität der erfassten Daten anhand einer Befragung der grössten Fondsanbieter. Auf diese Art wollen wir die Qualität der erstellten IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheets (siehe Kapitel 4) prüfen und erhöhen. Wir erfassen über diese Befragung rund drei Fünftel aller als nachhaltig identifizierten Fonds unseres Fondsuniversums. Neben der Qualitätssicherung dient dieser Schritt zusätzlich einer erneuten Validierung der Vollständigkeit des dargestellten Fondsuniversums. In der Studie bilden wir in Kapitel 4 ausgewählte Fondskategorien in Form des IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheets einzeln ab. Auf diese Weise stellen wir 188 der insgesamt 582 nachhaltigen Publikumsfonds dar.

Die nachfolgende Abbildung 21 fasst die Methodik der Filterung des Fondsuniversums auf nachhaltige Fonds grafisch zusammen.

Gestützt auf diese Studienmethodik, beschreiben wir nachfolgend die Landschaft nachhaltiger Investmentfonds und skizzieren deren Entwicklung. Unser Ziel ist es, Transparenz zu schaffen in einem Bereich von Investmentprodukten, der speziell für Investoren nicht immer einfach zu überblicken ist. Der Zweck einer solchen Übersicht besteht nicht allein im Zusammentragen des Gesamtangebots nachhaltiger Publikumsfonds in der Schweiz, sondern insbesondere auch in der vertieften Analyse dieses Angebots. Die

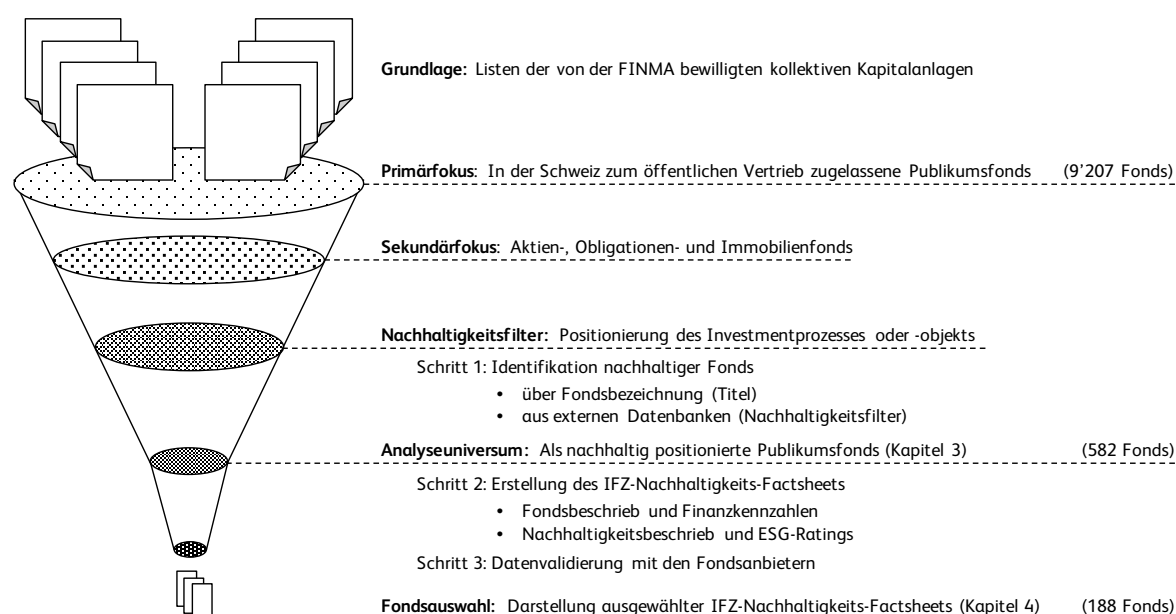


Abbildung 21: Studienmethodik zur Selektion nachhaltiger Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung

historische Betrachtung erlaubt quantitative Aussagen zur Angebots- und Volumenentwicklung über die Zeit und eine zuverlässige Einschätzung von Trends und Entwicklungen im Bereich der nachhaltigen Publikumsfonds in der Schweiz. Im Unterschied zu einer Marktanalyse basierend auf Umfragen kann sich die vorliegende Studie auf Fakten stützen, die äusserst belastbar sind. Hierzu zählen beispielsweise die von Fondsgesellschaften validierten Kennziffern zum tatsächlich investierten Fondsvermögen.

Den Investoren schaffen wir mit dieser Arbeit nicht nur Transparenz, sondern leisten auch Vorarbeiten, um nachhaltige Investmentfonds zu vergleichen und so den Selektionsprozess zur Wahl der «besten» und «passendsten» nachhaltigen Fonds zu unterstützen. Wir sind überzeugt, dass allein schon die annähernd vollständige Identifikation von nachhaltigen Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung Mehrwert schafft. Es existiert unseres Wissens keine Plattform, deren Selektionsmethodik das Universum nachhaltiger Publikumsfonds in dieser Vollständigkeit zu identifizieren vermag.

Zur Frage, welche nachhaltigen Investmentfonds «die Besten» oder «Passendsten» sind, nehmen wir bewusst nicht explizit Stellung, sondern wollen nur Vorarbei-

ten leisten. Eine Antwort auf die Frage nach «den Besten» oder «Passendsten» entscheidet sich danach, welche Bedürfnisse und welchen Nutzen ein nachhaltiger Fonds bei (End-)Investoren erfüllen soll:

- einen rein *funktionalen Nutzen* (z.B. risikoadjustierte Performance, hohe Liquidität, geringe externe Effekte der gewählten Investitionsobjekte) und/oder
- einen *emotionalen Nutzen* (z.B. gefühlte Sicherheit des Investors bei finanziellen Entscheiden, Vertrauen in den Fondsanbieter/Vertriebsträger/Kundenberater) und/oder
- einen *wertebasierten Nutzen* (z.B. persönliche Integrität des Investors in seiner Selbst- und/oder Fremdwahrnehmung, Vermeidung kognitiver Dissonanzen, gutes Gewissen, Solidarität mit künftigen Generationen).

Die ausschliessliche Betonung eines rein funktionalen Produktnutzen – oftmals verkürzt auf die finanzielle Fondsperformance – ist in der Bewerbung konventioneller Fonds oftmals beobachtbar, sie greift aus unserer Sicht aber zu kurz und sie wird den vielfältigen Bedürfnissen von Investoren nur unzureichend gerecht. Wie wir bereits in den Vorjahren argumentiert haben, haben aus unserer Sicht nachhaltige Investmentfonds grundsätzlich das Potential, jedes der drei vor-

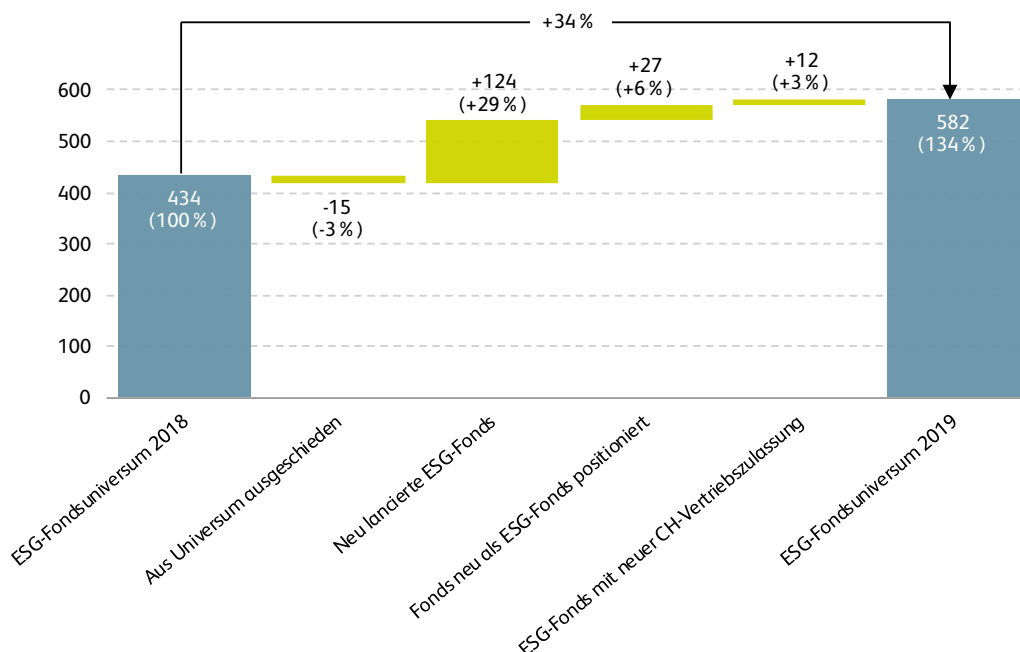


Abbildung 22: Entwicklung des Universums nachhaltiger Publikumsfonds (in Anzahl Fonds, jeweils per 30. Juni)

genannten Nutzenpotentiale umfassend zu erschliessen – und zwar deutlich effektiver als konventionelle Fonds.

3.1.1 Schweizer Publikumsinvestoren stehen 163 neue nachhaltige Fonds zur Verfügung

Basierend auf der vorangehend dargestellten Selektionsmethodik können wir per 30. Juni 2019 in der Schweiz ein Gesamtangebot von 582 nachhaltigen Publikumsfonds identifizieren. Im Vorjahr lag das Angebot an nachhaltigen Publikumsfonds noch bei 434 Fonds. Damit ist das nachhaltige Fondsuniversum in der Schweiz um kumuliert 148 Publikumsfonds angestiegen, das entspricht einem Angebotswachstum von rund einem Drittel im Vergleich zum Vorjahr. Der Gesamtmarkt konventioneller, nicht explizit nachhaltiger Schweizer Publikumsfonds ist über dieselbe Periode anzahlmässig lediglich um drei Prozent gewachsen.

Die Erweiterung der Produktpalette nachhaltiger Fonds ist auf verschiedene Faktoren zurückzuführen. Das Wasserfall-Diagramm in Abbildung 22 schlüsselt dazu die Entwicklung des nachhaltigen Fondsuniversum im Vergleich zum Vorjahr detailliert auf. Einerseits sind über den Beobachtungszeitraum 15 Publi-

kumsfonds aus dem nachhaltigen Universum ausgeschieden. Gründe dafür sind Fondsfusionen (9 Fonds), Fondsliquidationen (5 Fonds) und die Einstellung des öffentlichen Vertriebes in der Schweiz (1 Fonds). Andererseits sind zum nachhaltigen Fondsuniversum 163 Publikumsfonds dazugestossen – siehe die Säulen drei, vier und fünf des Wasserfall-Diagramms.

Diese Erweiterung des Angebots setzt sich wie folgt zusammen: Erstens wurden von Mitte 2018 bis Mitte 2019 124 neue nachhaltige Publikumsfonds aufgelegt. Zweitens wurden 27 bestehende Publikumsfonds neu als nachhaltig positioniert. Das heisst konkret, dass 27 bestehende Publikumsfonds Nachhaltigkeit als neues konstitutives Positionierungselement deklarieren. Drittens haben Fondsanbieter für bereits lancierte Fonds neu eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in der Schweiz beantragt, wodurch zwölf Investmentfonds in unser nachhaltiges Universum aufgenommen wurden. In der Summe stehen Schweizer Publikumsinvestoren heute 163 zusätzliche nachhaltige Publikumsfonds zur Verfügung. Im Vergleich zum Vorjahr hat sich das Angebotswachstum damit erhöht – verantwortlich dafür sind hauptsächlich die total 124 neu lancierten Fonds.¹⁹¹

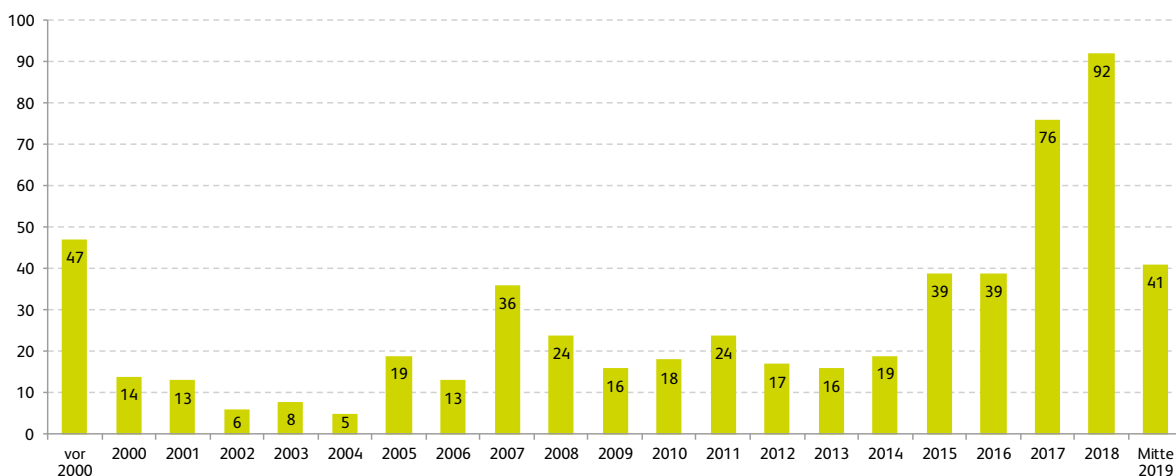


Abbildung 23: Die Entwicklung des nachhaltigen Fondsuniversum seit dem Jahr 2000 (in Anzahl Fonds pro Kalenderjahr)¹⁹²

¹⁹¹ Vergleiche dazu auch Stüttgen/Mattmann (2018) 68–69.

¹⁹² Das nachhaltige Fondsuniversum von 2018 wurde um Fonds korrigiert, die in der IFZ Sustainable Investments Studie 2018 noch nicht identifiziert wurden (=11 Fonds).

Im Kalenderjahr 2018 wurden 92 neue Fonds lanciert, so viele wie nie zuvor

Um die Entwicklung des Angebots nachhaltiger Publikumsfonds über die Zeit besser zu verstehen, bedienen wir uns der Lancierungsjahre der 582 Fonds. Wir haben dazu für jeden Fonds das entsprechende Lancierungsjahr identifiziert. Werden diese Lancierungszeitpunkte als Basis für die Anzahl neu aufgelegter nachhaltiger Fonds im jeweiligen Jahr verwendet, so können wir die Entwicklung des nachhaltigen Fondsangebots in der Schweiz illustrieren.¹⁹³

Abbildung 23 auf Seite 61 basiert auf dieser Methodik, sie visualisiert die Anzahl Fondslancierungen pro Kalenderjahr über die letzten zwei Dekaden.

Abbildung 23 illustriert eine stark steigende Anzahl Fondslancierungen seit dem Jahr 2017. Von den 582 Nachhaltigkeitsfonds wurden 92 Publikumsfonds

im Kalenderjahr 2018 lanciert. Das bedeutet eine Zunahme des nachhaltigen Fondsuniversums um 20 Prozent im Vergleich zum Vorjahr. Damit wurden im Jahr 2018 so viele Fonds lanciert, wie noch nie. Diese Feststellung hatten wir bereits in der 2018er-Studie gemacht, und sie könnte sich auch für das Gesamtjahr 2019 wiederholen: Zwar wurden im aktuellen Jahr bis Mitte 2019 mit 41 nachhaltigen Fonds eine verhältnismässig tiefe Anzahl neuer Fonds lanciert, allerdings sollte das erste Halbjahr nicht als abschliessende Indikation für das Gesamtjahr herangezogen werden. In unseren Analysen 2017 und 2018 konnten wir beobachten, dass in der zweiten Jahreshälfte jeweils deutlich mehr Fonds lanciert werden. Zudem wissen wir aus den von uns geführten Expertengesprächen, dass eine Vielzahl von Fondsanbietern derzeit neue ESG-Fonds entwickelt, die in der zweiten Jahreshälfte 2019 lanciert werden sollen.

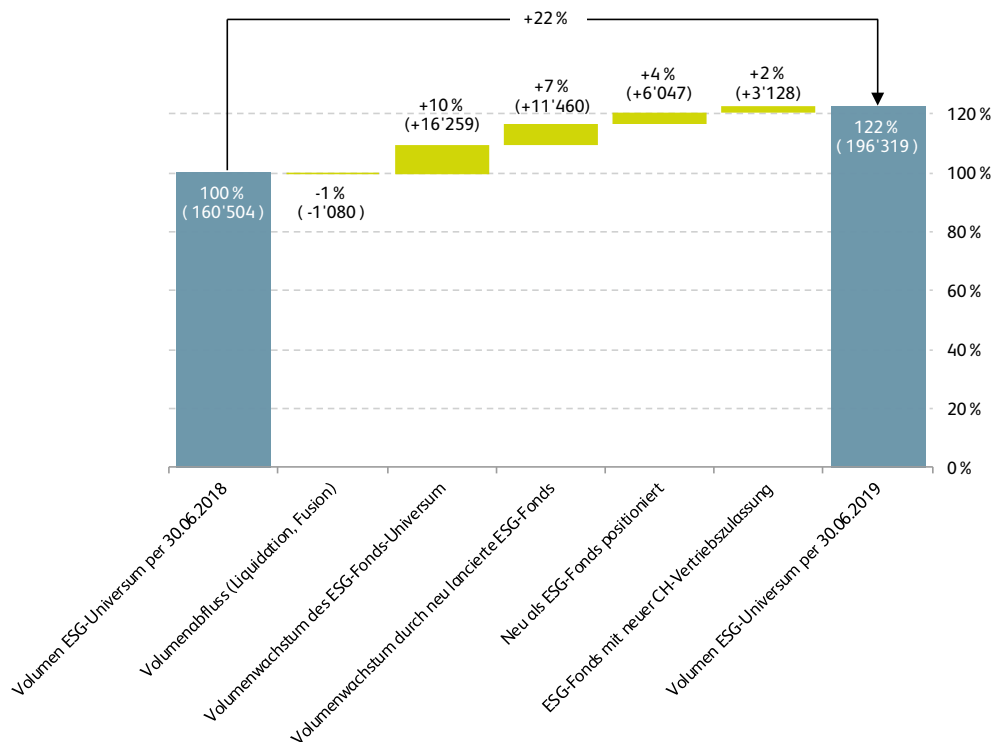


Abbildung 24: Das Wachstum der Vermögen nachhaltiger Publikumsfonds (in Prozent und in Mio. CHF)

¹⁹³ Siehe dazu auch Stüttgen/Mattmann (2018) 69.

3.1.2 In zwei Jahren hat sich das Vermögen nachhaltiger Fonds auf CHF 200 Mrd. verdoppelt

Neben dem Angebotswachstum wollen wir in diesem Kapitel die Entwicklung der Vermögen – also die Mittel, die in den 582 nachhaltigen Fonds investiert sind – genauer untersuchen. Hierzu nehmen wir eine reine Vermögenssicht ein. Das anschliessend folgende Kapitel 3.1.3 ergänzt diese aggregierte Vermögenssicht und schlüsselt die Volumina in die zwei Wachstumskomponenten Nettomittelzufluss (=Zuflüsse minus Abflüsse) und Vermögenswachstum (=Markteffekt) auf. Durch diese Separierung können wir die relevante Mittelzuflussrate nachhaltiger und konventioneller Fonds isoliert betrachten und miteinander vergleichen.

Das Vermögen nachhaltiger Fonds steigt von CHF 161 Mrd. auf rund CHF 200 Mrd.

Abbildung 24 visualisiert die Volumenentwicklung des nachhaltigen Fondsuniversums von Mitte 2018 bis Mitte 2019 und schlüsselt die einzelnen Wachstumskomponenten detailliert auf – analog der Abbildung 22, die das Angebotswachstum mit dem gleichen Wasserfall-Diagramm visualisiert.

Die 15 Fonds, die aus unserem nachhaltigen Universum ausgeschieden sind (z.B. aufgrund von Fusionen oder Liquidationen), umfassen ein Volumen von rund CHF 1.1 Mrd. – dies entspricht einem Volumenabfluss von einem Prozent.¹⁹⁴ Diesem Abfluss steht ein Vermögenswachstum von kumuliert CHF 36.9 Mrd. gegenüber, das sich wie folgt zusammensetzt (siehe die Säulen drei, vier, fünf und sechs im Wasserfall-Diagramm): Erstens hat das bereits 2018 bestehende nachhaltige Universum ein Vermögenswachstum von CHF 16.3 Mrd. erfahren – das entspricht einem Anstieg um zehn Prozent im Vergleich zum Vermögen des nachhaltigen Fondsuniversums per Mitte 2018. Zweitens hat die Lancierung von neuen nachhaltigen Publikumsfonds das Volumenwachstum mit rund sieben Prozent unterstützt: Insgesamt wurden über die Beobachtungsdauer 124 neue nachhaltige Publikumsfonds aufgesetzt, die per Mitte 2019 ein Vermögen von CHF 11.5 Mrd. vereinten. Drittens haben 27 bestehende Fonds, die sich neu als nachhaltig positionieren und folglich neu im nachhaltigen Fondsuniversum be-

rücksichtigt werden, mit einem Vermögen von CHF 6.1 Mrd. (=4 Prozent) zum Volumenwachstum beigetragen. Viertens steuerten die zwölf nachhaltigen Fonds, die neu über eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in der Schweiz verfügen, mit einem Volumenwachstum von CHF 3.1 Mrd. (=2 Prozent) zum Anstieg der nachhaltig investierten Vermögen bei.

Das Vermögen nachhaltiger Fonds hat sich seit 2017 beinahe verdoppelt

In der Summe sind die Vermögen nachhaltiger Fonds mit Schweizer Vertriebszulassung um 22 Prozent auf knapp CHF 200 Mrd. gewachsen. Damit hat sich das Vermögen nachhaltiger Publikumsfonds über die letzten zwei Jahre annähernd verdoppelt: Per Mitte 2017 standen Schweizer Publikumsinvestoren erst 315 nachhaltige Fonds zur Verfügung, diese verwalteten CHF 103 Mrd. Vermögen.

3.1.3 Die Mittelzuflussrate übersteigt konventionelle Fonds um 9 Prozentpunkte

Während das vorangehende Kapitel das Volumenwachstum des gesamten Angebots nachhaltiger Fonds aufschlüsselt – also bestehende Fonds, neu lancierte und neu positionierte Fonds analysiert – fokussiert das nachfolgende Kapitel nur auf das Vermögenswachstum derjenigen Fonds, die bereits Mitte 2018 bestanden haben. Konkret untersuchen wir das Volumenwachstum des ESG-Universums aus der 2018er-Studie in der Höhe von CHF 16.3 Mrd. – siehe die dritte Säule in Abbildung 24. Wir analysieren das Volumenwachstum dieser Fonds und unterteilen es in die zwei Wachstumskomponenten Nettomittelzufluss (=Zuflüsse minus Abflüsse) und Vermögenswachstum (=Markteffekt, Performance). Durch diese Differenzierung des Wachstums können wir die relevante Nettomittelzuflussrate nachhaltiger und konventioneller Fonds isoliert betrachten und miteinander vergleichen.

Dabei konzentrieren wir uns ausschliesslich auf diejenigen Fonds, die bereits Bestandteil des letztjährigen Universums waren (=434 Fonds mit einem Vermögen von CHF 160.5 Mrd.). Von dieser Basis ziehen wir die Fonds ab, die seit Mitte 2018 aus dem Universum ausgeschieden sind (=15 Fonds mit CHF 1.1 Mrd. Vermögen).¹⁹⁵ Die folgenden Analysen stützen sich auf die resul-

¹⁹⁴ Bei Fondsfusionen dürfte ein Teil der Vermögen wieder in das nachhaltige Fondsuniversum geflossen sein. Aus Transparenzgründen weisen wir den Abfluss aber hier explizit aus.

¹⁹⁵ Durch diesen direkten Abzug von der Basis überschätzen wir tendenziell die Nettomittelzuflussrate etwas, da einige Mittelabflüsse in Form von Fusionen mit anderen nachhaltigen Fonds wieder als Nettomittelzufluss registriert werden. Dieser «Schätzfehler» ist allerdings verhältnismässig klein und beeinflusst die Aussagekraft der Untersuchung nicht wesentlich.

tierende Vergleichsgrundlage von 419 nachhaltigen Fonds mit CHF 159.4 Mrd. Vermögen. Bei den Nettomittelzuflüssen stützen wir uns auf Daten von Morningstar, die uns für die vorliegende Studie auf Fondsebene für sämtliche Fonds mit Schweizer Vertriebszulassung zugestellt wurden.¹⁹⁶

Abbildung 25 vergleicht die Volumenentwicklung konventioneller und nachhaltiger Fonds über die vergangenen zwölf Monaten. Beide Grafiken in Abbildung 25 schlüsseln das Vermögenswachstum über den Zeitraum von Mitte 2018 bis Mitte 2019 auf. Der Vergleich zeigt, dass das Fondsvermögen konventioneller Publikumsfonds trotz leicht positiver Nettomittelzuflüsse sinkt, während das Fondsvermögen nachhaltiger Publikumsfonds aufgrund einer Kombination von positiven Nettomittelzuflüssen und positivem Vermögenswachstum steigt.

Das Vermögen konventioneller Publikumsfonds reduziert sich um CHF 75 Mrd.

Das linke Wasserfall-Diagramm in Abbildung 25 zeigt das Volumenwachstum konventioneller, in der Schweiz

zum öffentlichen Vertrieb zugelassener Publikumsfonds. Per 30. Juni 2019 haben diese Publikumsfonds ein totales Vermögen von CHF 5'334 Mrd. vereint – im Vergleich zum Vorjahr sind die Vermögen damit um 1.4 Prozent (=CHF 74 Mrd.) gesunken. Zwar haben konventionelle Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung Nettomittel in der Höhe von CHF 13.7 Mrd. generiert – das entspricht einer Nettomittelzuflussrate von 0.2 Prozent – allerdings sind die Vermögen aufgrund von Markteffekten (=Performance) um 1.6 Prozent gesunken. In der Summe resultiert der Vermögensrückgang von 1.4 Prozent.

Nachhaltige Publikumsfonds verzeichnen Mittelzuflüsse in der Höhe von CHF 15 Mrd.

Das rechte Wasserfall-Diagramm in Abbildung 25 zeigt das Volumenwachstum nachhaltiger, in der Schweiz zum öffentlichen Vertrieb zugelassener Publikumsfonds. Die Vermögen nachhaltiger Schweizer Publikumsfonds haben in den zwölf Monaten um insgesamt CHF 16.3 Mrd. zugelegt. Von diesen CHF 16.3 Mrd. sind CHF 15.1 Mrd. (=93 Prozent) auf Nettomittelzuflüsse in diese Fonds zurückzuführen, also Mittel, die netto neu in diese Publikumsfonds geflossen sind. Das Vermögenswachstum

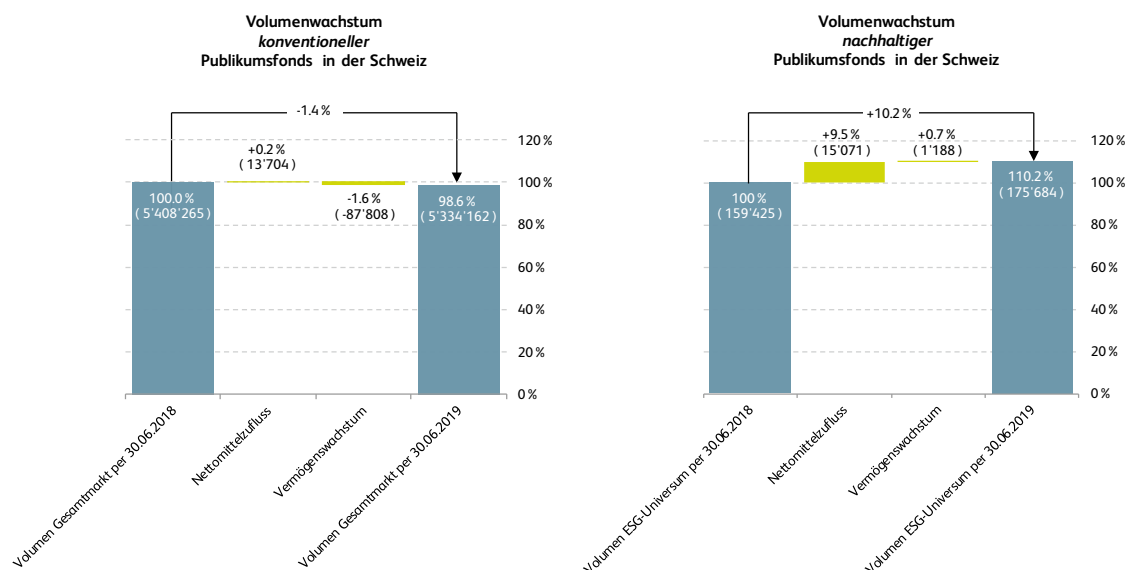


Abbildung 25: Volumenentwicklung konventioneller Fonds versus nachhaltiger Publikumsfonds von Mitte 2018 bis Mitte 2019 (in Mio. CHF)¹⁹⁷

¹⁹⁶ Vgl. Morningstar (2019).

¹⁹⁷ Vgl. Morningstar (2019).

aufgrund von Markteffekten (=Performance, z.B. Kurs- und Kapitalgewinne) beträgt CHF 1.2 Mrd. (=7 Prozent des Gesamtvolumenwachstums). In der Summe sind die Vermögen nachhaltiger Schweizer Publikumsfonds um 10.2 Prozent gewachsen – erklärbar hauptsächlich durch die Nettomittelzuflussrate von 9.5 Prozent.

Relativ zum Fondsvermögen liegt die Mittelzuflussrate bei nachhaltigen Fonds neun Prozentpunkte höher als bei konventionellen Fonds

Ein Vergleich der beiden Nettomittelzuflussraten – also eine Gegenüberstellung nachhaltiger mit konventionellen Fonds – zeigt, dass die Zuflussraten im nachhaltigen Fondssegment um 9.3 Prozentpunkte höher liegen als bei konventionellen Fonds.

Eine Unschärfe entsteht aufgrund der unterschiedlichen Asset Allokationen der beiden «Fondsuniversen»: Beispielsweise besitzt im nachhaltigen Fondsuniversum die Anlagekategorie Aktien einen volumengewichteten Anteil von 59 Prozent, während dieser Anteil im konventionellen Fondsmarkt nur rund 40 Prozent ausmacht: Aktienfonds haben im nachhaltigen Fondsuniversum also vergleichsweise ein Übergewicht. Obligationenfonds (inkl. Money Market Fonds) haben hingegen im konventionellen Fondsmarkt ein Gewicht von rund 45 Prozent – rund 15 Prozentpunkte mehr als entsprechende Fonds im nachhaltigen Universum in Anspruch nehmen. Im konventionellen Fondsmarkt konnte das Segment der Obligationenfonds im betrachteten Zeitraum allerdings positive Nettomittelflüsse verzeichnen, während Aktienfonds im konventionellen Fondsmarkt Mittel abgeflossen sind. Das heisst, dass wir den Effekt der Zuflussraten bei nachhaltigen Publikumsfonds, unter Annahme einer ähnlichen Allokationsstruktur, tendenziell sogar unterschätzen. Diese Unterschiede in der Asset Allokation führen auch dazu, dass der Markteffekt (=Vermögenswachstum) bei den nachhaltigen Fonds rund zwei Prozentpunkte höher ausgefallen ist.

3.2 Das Fondsuniversum nachhaltiger Publikumsfonds wird vielfältiger

Während das vorangehende Kapitel die Entwicklung des nachhaltigen Fondsuniversums über die Zeit untersucht, beschreiben die folgenden Abschnitte die Struktur des bestehenden nachhaltigen Produktsortiments und analysieren ausgewählte Aspekte in der Tiefe. Das aktuelle Kapitel 3.2 beschreibt zuerst das Gesamtangebot nachhaltiger Publikumsfonds aus einer aggregierten Sicht. Die sodann folgenden Kapitel vertiefen diese Erkenntnisse und untersuchen Entwicklungen ausgewählter Fondskategorien: Kapitel 3.3 beschreibt das Angebot nachhaltiger Anleihenfonds, Kapitel 3.4 untersucht die Trends bei nachhaltigen Themenfonds, Kapitel 3.5 analysiert die Entwicklungen von passiv verwalteten Nachhaltigkeitsfonds und Kapitel 3.6 konturiert schliesslich die Anbieterlandschaft der 582 nachhaltigen Publikumsfonds.

Abbildung 26 gibt einen Gesamtüberblick über das Angebot der 582 nachhaltigen Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung, aufgeteilt nach Anlagekategorie, Anteil Themenfonds und Fondstyp.

Bei den Anlagekategorien dominieren Aktienfonds. Rund ein Viertel des Angebots sind nachhaltige Themenfonds

Das linke Diagramm in Abbildung 26 auf der nächsten Seite verdeutlicht das Übergewicht von Aktienfonds im Universum nachhaltiger Publikumsfonds. Von den 582 nachhaltigen Fonds investieren 62 Prozent (=360 Fonds) in Aktien, 23 Prozent (=135) sind nachhaltige Anleihenfonds und 14 Prozent (=82) sind Mischfonds. Ein Nischensegment bilden die drei¹⁹⁸ nachhaltigen Immobilienfonds und die zwei¹⁹⁹ Mikrofinanzfonds.

Von den 582 nachhaltigen Publikumsfonds positioniert sich rund ein Viertel (=139 Fonds) auf einem bestimmten Thema – siehe das mittlere Kuchendiagramm in Abbildung 26. Mit nachhaltigen Themenfonds können sich Anbieter über ein bestimmtes

¹⁹⁸ Die drei nachhaltigen Immobilienfonds werden von der Credit Suisse, Raiffeisen und der Swiss Finance & Property Group angeboten. Für eine detaillierte Beschreibung dieser nachhaltigen Immobilienfonds siehe Kapitel 3.6.3. in Stüttgen/Mattmann (2018) 93–95.

¹⁹⁹ Die beiden Mikrofinanzanlagen/Entwicklungsinvestments werden von responsAbility angeboten. Andere führende Anbieter von Mikrofinanzanlagen/Entwicklungsinvestments, z.B. die Schweizer Anbieter BlueOrchard und Symbiotics, sind durch die vorliegende Studie nicht direkt erfasst, da ihre Mikrofinanzprodukte ausschliesslich qualifizierten Anlegern vorbehalten sind. Allerdings bietet BlueOrchard seit Dezember 2018 mit dem «BlueOrchard Emerging Markets SDG Impact Bond Fund» einen Publikumsfonds an, der über die Mikrofinanz hinausgeht: Der Fonds investiert vorwiegend in Anleihen von Unternehmen, die zur Erfüllung der Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen beitragen. Mikrofinanzanleihen sind dabei nur ein Bestandteil. Entsprechend kategorisieren wir diesen Fonds nicht als «puren» Mikrofinanzfonds, sondern als Obligationenfonds.

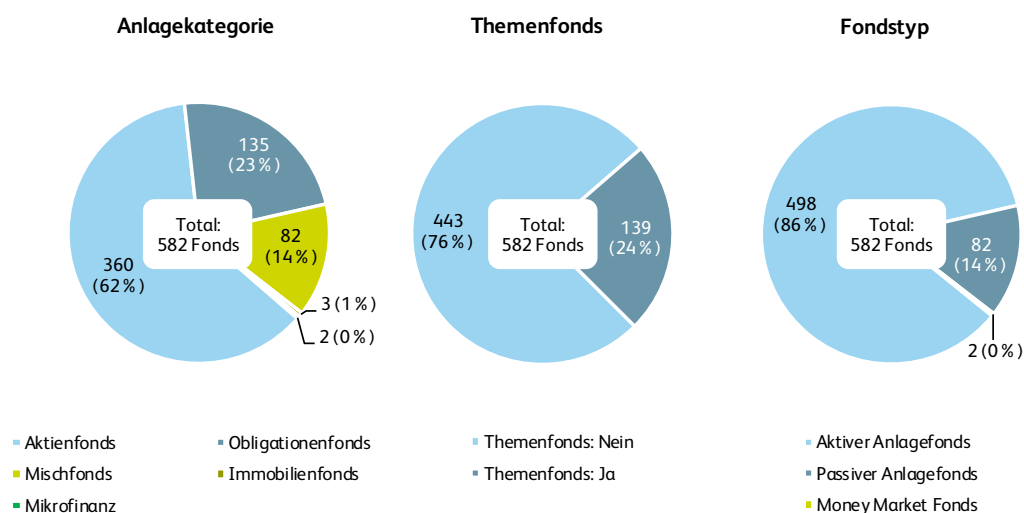


Abbildung 26: Das nachhaltige Fondsuniversum (per 30. Juni 2019, in Anzahl Fonds)

Investmentuniversum mit Nachhaltigkeitsbezug differenzieren. Im Zentrum themenfokussierter Nachhaltigkeitsfonds stehen Investitionen in Unternehmen und Initiativen, die zu Lösungen beitragen wie z.B. zum Umgang mit Energie- und Ressourcenknappheit oder Klima- und Umweltschutz.²⁰⁰

Publikumsinvestoren stehen in der Schweiz 82 passive Nachhaltigkeitsfonds zur Verfügung

Die rechte Grafik in Abbildung 26 zeigt, dass hiesigen Publikumsanleger 82 passive Nachhaltigkeitsfonds zur Verfügung stehen – das entspricht 14 Prozent des Angebots. Das Segment dieser 82 nachhaltigen Passivfonds setzt sich aus 63 ETFs und 19 Indexfonds zusammen. Damit ist das Angebot nachhaltiger Passivfonds im Vorjahresvergleich stark gewachsen: Mitte 2018 existierten erst 31 nachhaltige ETFs und 13 nachhaltige Indexfonds. Das hat dazu geführt, dass heute 14 Prozent der nachhaltigen Fonds passiv verwaltet werden – noch vor zwei Jahren lag dieser Anteil bei lediglich neun Prozent.²⁰¹ Damit wird das Angebot passiver Nachhaltigkeitsfonds breiter und vielfältiger.

Sehr beschränkt ist das Angebot weiterhin im Segment der Geldmarktfonds. Von den 582 nachhaltigen Publikumsfonds sind lediglich zwei Money Market Funds. Die beiden Fonds werden von Amundi Asset Management und Candriam angeboten und existieren seit 1998 (Amundi Cash Institutions SRI) resp. 2005 (Candriam SRI – Money Market Euro).

Nachhaltige Anlagen mit einem globalen Investmentfokus dominieren das Angebot noch immer

Analog unserer letztjährigen Methodik, ordnen wir Fonds in Abhängigkeit vom geografischen Anlagefokus einer Region zu (Europa, Asien, Lateinamerika, Region Pazifik, Nordamerika). Eine separate Kategorie wurde für Schwellenländer (Emerging Markets) und die Schweiz definiert. Fokussieren Fonds auf regionenübergreifende Gebiete oder besteht ein weltweiter Anlagefokus, so weisen wir diese Fonds der Kategorie «global» zu.²⁰² Wir unterscheiden folgende geografischen Ausrichtungen: Global, Europa, Asien, Lateinamerika, Region Pazifik, Nordamerika, Emerging Markets und Schweiz. Abbildung 27 zeigt den

²⁰⁰ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 77.

²⁰¹ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 75.

²⁰² Aufgrund dieser definitorischen Eingrenzung werden einzelne Fonds mit einem Länderfokus einer Region zugeteilt. Vergleiche dazu die Erklärungen in Stüttgen/Mattmann (2017) 49.

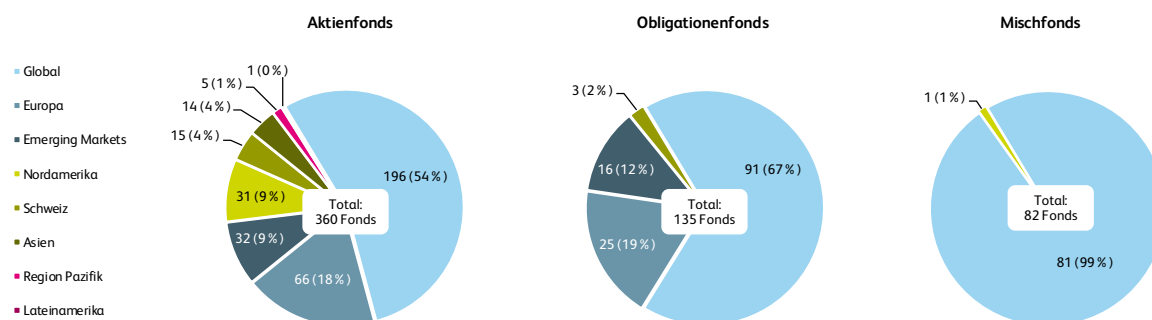


Abbildung 27: Geografischer Anlagefokus, getrennt nach Aktien-, Obligationen- und Mischfonds (per 30. Juni 2019, in Anzahl Fonds)

geografischen Anlagefokus der nachhaltigen Fonds, aufgeteilt nach den Anlagekategorien Aktien-, Obligationen- und Mischfonds. Über sämtliche dieser drei Anlagekategorien betrachtet, besitzt die Mehrzahl der Fonds (=368 Fonds, das entspricht 64 Prozent des in Abbildung 27 dargestellten nachhaltigen Fondsuniversums) einen globalen Investmentfokus. Bei den Aktienfonds liegt der globale Investmentfokus bei 54 Prozent (=196 Fonds), bei den nachhaltigen Obligationenfonds bei 67 Prozent (=91 Fonds). Die Konzentration ist bei den Mischfonds mit 99 Prozent (=81 Fonds) am ausgeprägtesten.

Obschon damit global ausgerichtete Fonds das Angebot nach wie vor dominieren, stellen wir einen Trend in der Angebotsentwicklung fest: Neue nachhaltige Fonds fokussieren sich vermehrt auf spezifische Länder oder Regionen. Dies ist eine Erklärung dafür, dass im Vergleich mit den Vorjahresstudien der Anteil global investierender Fonds speziell bei Aktien- und Obligationenfonds zurückgegangen ist. So lag der Anteil global investierender Fonds zum Beispiel per Mitte 2017 bei Aktienfonds noch bei 57 Prozent (versus 54 Prozent heute) und bei Obligationenfonds bei 79 Prozent (versus 67 Prozent heute).²⁰³ Heute differenziert sich das Angebot über die Anlageklassen weiter aus, die Produktpalette wird geografisch vielfältiger.

Ausschluss- und Positivkriterien sind die häufigsten ESG-Strategien

Das wesentliche Differenzierungsmerkmal nachhaltiger Kapitalanlagen ist die Ausgestaltung des im Fonds zur Anwendung gebrachten Investmentprozesses, der bei nachhaltigen Anlagen um eine ESG-Komponente erweitert wird. Basierend auf ESG-Ratings und definierten Kriterien verwenden die Fondsmanager nachhaltige Anlagestrategien, die auf unterschiedlichen Ansätzen beruhen.²⁰⁴ Die IFZ Sustainable Investments Studien orientieren sich bei der Definition nachhaltiger Anlagestrategien an den Definitionen des Forums Nachhaltige Geldanlagen (FNG) – siehe dazu die Abbildung 2 in Kapitel 1. Neu haben wir in der diesjährigen Studie «Impact Investing» als separaten Nachhaltigkeitsansatz integriert. Sogenannte Impact Fonds haben zum Ziel, eine messbare soziale und ökologische Wirkung (=Impact) zu erzielen und dabei eine finanzielle Rendite zu erwirtschaften.²⁰⁵

Wie wir bereits in den Studien 2017 und 2018 hingewiesen haben, ist es Investoren von aussen meist nicht transparent ersichtlich, welche Nachhaltigkeitsstrategien und -kriterien bei einem Fonds zur Anwendung kommen. In den öffentlich zugänglichen Fondsdokumenten wird meistens nur sehr knapp oder gar nicht transparent dargestellt, welche Strategien und Kriterien ein Fondsmanager konkret verwendet. Ausgeprägt stellen wir dies im Segment der Impact Fonds

²⁰³ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2017) 96.

²⁰⁴ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 89.

²⁰⁵ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 83.

fest: Es wird oft nicht transparent kommuniziert, ob und wie die Wirkung gemessen und ausgewiesen wird. Nur wenige Anbieter stellen anschaulich und verständlich ihre ESG-Performance respektive ihre erzielte Wirkung (=Impact) quantitativ dar. In der Messung und im Reporting beobachten wir Umsetzungsschwierigkeiten, mit denen sich die Branche allerdings gemäss Experteneinschätzungen aktuell stark befasst.

Abbildung 28 zeigt die Häufigkeit der verwendeten ESG-Strategien der 582 nachhaltigen Publikumsfonds. Die Grafik zeigt, dass die gleichzeitige Nennung mehrerer Strategien auf Fondsebene sehr häufig ist, es kommen in der Praxis meist verschiedene Strategien gleichzeitig und kombiniert zum Einsatz. Mehr als drei Viertel (=449 Fonds) der gesamthaft 582 nachhaltigen Publikumsfonds nutzen Ausschlusskriterien in ihren Investmentprozessen, 60 Prozent (=348 Fonds) definieren Mindestanforderungen, die Unternehmen «positiv» erfüllen müssen (Positivselektion) und 55 Prozent (=320 Fonds) unterziehen Investments einem normbasierten Screening.

Fondsanbieter betreiben auch aktives Bondholder-Engagement

Insgesamt geben 229 Fonds (=39 Prozent) an, dass sie in einen aktiven Dialog mit Unternehmen treten, um deren Verhalten bezüglich ESG-Kriterien zu verbessern. Interessant ist in diesem Zusammenhang, dass sich darunter auch 38 Obligationenfonds befinden. Damit treten 16 Fondsanbieter aufgrund ihrer (regelmässigen) Bereitstellung von Fremdkapital in einen aktiven ESG-Dialog mit ihren Schuldern (=Bondholder-Engagement). In der Vergangenheit wurde der Begriff des Engagements meist als Synonym zum Begriff des Shareholder-Engagements verwendet,²⁰⁶ dies scheint sich zunehmend zu verändern. Zu den grössten Fondsanbietern, die angeben, über die Fremdkapitalseite in einen ESG-Dialog mit Unternehmen zu treten, gehören beispielsweise PIMCO, Candriam, DWS, Erste Asset Management, Nordea Asset Management oder Schroders.

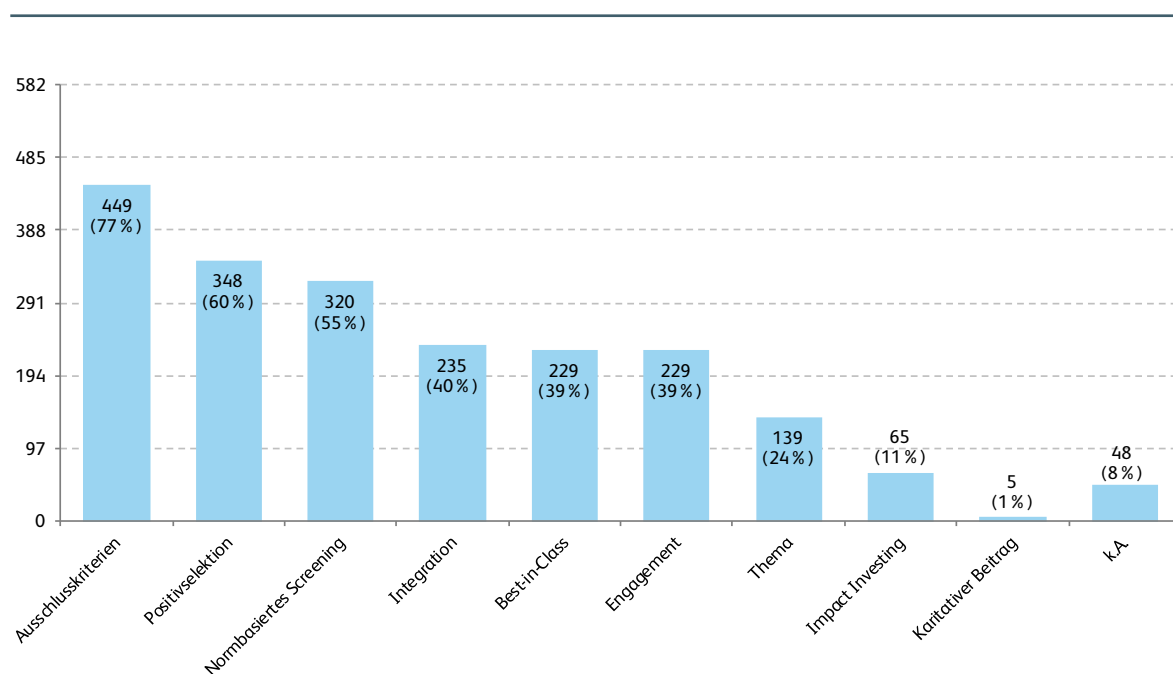


Abbildung 28: ESG-Strategien von nachhaltigen Schweizer Publikumsfonds (n=582)²⁰⁷

²⁰⁶ Vgl. Gäumann/Simsa (2016) 54; Eurosif (2018) 21–22.

²⁰⁷ Zu den Beschreibungen der Nachhaltigkeitsstrategien siehe Abbildung 2 in Kapitel 1.

3.3 Nachhaltige Anleihenfonds sind jung, Green Bond Fonds geben Impulse

In der Schweiz stehen Publikumsinvestoren aktuell 135 nachhaltige Anleihenfonds zur Verfügung. Das umfasst sowohl Anleihenfonds, deren Emittenten einem ESG-Screening unterzogen worden sind (=116 Fonds), als auch Fonds, die in grüne, soziale oder nachhaltige Themenanleihen investieren (=19 Fonds).²⁰⁸ Abbildung 29 ordnet dieses Angebot nachhaltiger Anleihenfonds nach ausgewählten Kategorien. Die Kategorisierung soll zwei Ziele erfüllen: Erstens soll sie Transparenz innerhalb des Universum nachhaltiger Anleihenfonds schaffen. So erlauben wir beispielsweise Kundenberatern, die Palette nachhaltiger Anleihenfonds schnell zu überblicken und in der Selektion von Fonds effizient eine engere Auswahl zu generieren («Short List»). Zweitens kann das Schema von Fondsanbietern genutzt werden, um mögliche Lücken im Produktangebot zu identifizieren und Spielräume zur Differenzierung der Fondsanbieter bei Investoren auszuloten.²⁰⁹

In Abbildung 29 ordnen wir die Fondspalett nach verschiedenen Segmenten. In einem *ersten* Schritt werden die nachhaltigen Anleihenfonds vertikal in «ESG-Screened» und «zweckgebundene Themenanleihen» aufgeteilt.²¹⁰ Die letztgenannte Kategorie schlüsseln wir weiter in grüne, soziale und nachhaltige Anleihen auf.²¹¹ Hier gilt es zu beachten, dass ausgewählte aktiv verwaltete Green Bond Fonds nicht nur in grüne Themenanleihen investieren, sondern deren Emittenten

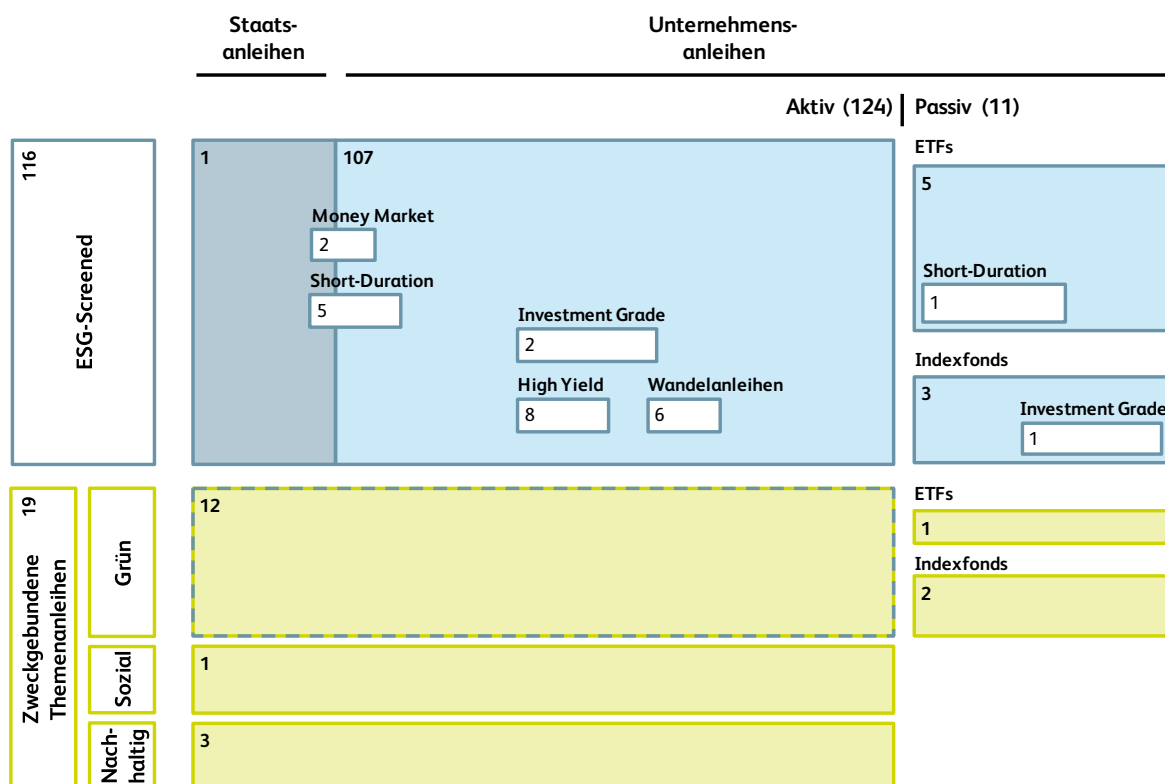


Abbildung 29: Die Landschaft der 135 nachhaltigen Anleihenfonds in der Schweiz: Eine Orientierungshilfe (n=135)

²⁰⁸ Zur Unterscheidung siehe Kapitel 1 und 2.

²⁰⁹ Siehe dazu auch Stüttgen/Mattmann (2017) 48–49.

²¹⁰ Zu dieser Aufteilung siehe Kapitel 1.2.5.

²¹¹ Zu Definitionen siehe die Ausführungen in Kapitel 2.

oftmals einem zusätzlichen ESG-Screening unterziehen. Wir rahmen deshalb die Box der aktiv verwalteten Green Bond Fonds blau gestrichelt. *Zweitens* werden auf der horizontalen Ebene die Fonds in aktiv und passiv verwaltete Mandate unterteilt. Innerhalb der nachhaltigen Passivfonds erfolgt eine weitere Differenzierung in ETFs und Indexfonds.²¹² *Drittens* unterscheidet die Abbildung zwischen Staats- und Unternehmensanleihen. Investiert ein Anleihenfonds in beide Anleihetypen, so liegt der Fonds auf der Trennlinie, welche die beiden Anleihetypen unterscheiden. *Viertens* visualisiert die Abbildung ausgewählte Fondskategorien, deren separate Darstellung für Investoren von Interesse sein könnte. So weist die Abbildung etwa Money Market und «Short Duration»-Fonds²¹³ separat aus und sie unterscheidet nachhaltige Anleihenfonds, die dezidiert in Investment Grade, High Yield oder Wandelanleihen investieren.²¹⁴

Die folgenden Unterkapitel beschreiben diese Landschaft nachhaltiger Anleihenfonds detailliert. Wir

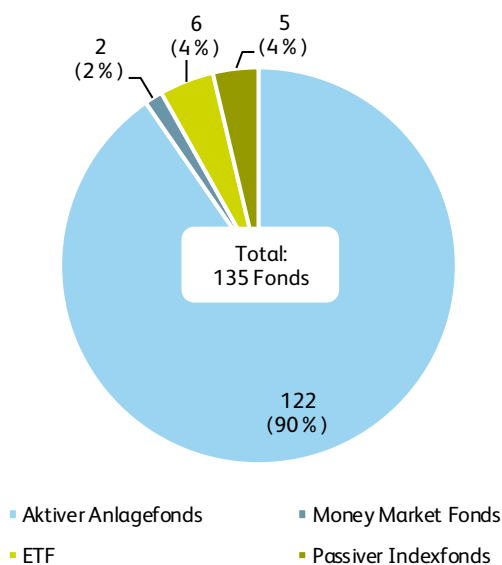


Abbildung 30: Nachhaltige Anleihenfonds aufgeteilt nach Fondstyp (n=135)

orientieren uns dabei an der Logik der Unterscheidung in Abbildung 29.

3.3.1 Aktive nachhaltige Anleihenfonds sind meist jünger als fünf Jahre

Wenn wir das Fondsuniversum der nachhaltigen Anleihenfonds in einem ersten Schritt in die einzelnen Fondstypen, das heisst in aktiv und passiv verwaltete Fonds unterteilen, so wird das starke Übergewicht an aktiven Anleihenfonds sichtbar – siehe Abbildung 30. 92 Prozent der nachhaltigen Anleihenfonds sind aktiv verwaltete Mandate (=122 aktive plus 2 Money Market Fonds), während lediglich 8 Prozent (=11 Fonds: 6 ETFs und 5 passive Indexfonds) über eine passive Anlagestrategie verfügen.

Abbildung 31 visualisiert die Entstehung des Angebots aktiv verwalteter nachhaltiger Anleihenfonds in der Schweiz über die Zeit. Die Abbildung verdeutlicht, dass das Universum der aktiv verwalteten nachhaltiger Anleihenfonds noch relativ jung ist, das Angebot entstand zu grossen Teilen erst über die vergangenen fünf Jahre. So umfasste das Angebot der aktiv gemanagten Anleihenfonds per Ende 2014 erst 59 Fonds, seitdem kamen 65 nachhaltige Anleihenfonds hinzu, total zählen wir heute entsprechend 124 aktive Nachhaltigkeitsfonds (inkl. Money Market Fonds), die ihr Vermögen in Anleihen investieren. Alleine im vergangenen Kalenderjahr 2018 wurden 20 neue nachhaltige Anleihenfonds aufgelegt, so viele wie in keinem Jahr zuvor. In der ersten Jahreshälfte 2019 wurden weitere neun neue Fonds lanciert. Wenn wir davon ausgehen, dass in Analogie zu den Vorjahren tendenziell mehr Fonds in der zweiten Jahreshälfte lanciert werden, so dürfte das Angebot, historisch betrachtet, auch dieses Jahr überdurchschnittlich stark wachsen.²¹⁵

Zwei Drittel der nachhaltigen Anleihenfonds sind «global» orientiert, neuerdings gewinnen andere Anlageregionen aber an Gewicht

Neben der Entwicklung des Angebots über die Zeit, schlüsselt Abbildung 31 auch den geografischen In-

²¹² Zur Unterscheidung von ETFs und Indexfonds siehe Stüttgen/Mattmann (2017) 57.

²¹³ Wir bezeichnen Fonds als «Money Market», wenn sich diese explizit so bezeichnen respektive positionieren. Es gibt auch Anleihefonds, die in kurzlaufende Anleihen investieren, sich aber nicht als Money Market Fonds bezeichnen – sogenannte «Short Duration»-Fonds.

²¹⁴ Eine Unterscheidung in diese einzelnen Kategorien/Themen ist in der Praxis nicht immer einfach zu erreichen. Beispielsweise können Fonds zwar überwiegend in Anleihen mit Investment Grade Rating investieren, allerdings positionieren sich nicht alle dieser Fonds zwingend explizit über dieses Mindestrating. Wir weisen daher nur Fonds diesen Fondskategorien zu, wenn sie sich eindeutig und klar auf einem Thema positionieren – zum Beispiel über den Fondstitel.

²¹⁵ Vgl. dazu die Ausführungen in Stüttgen/Mattmann (2018) 69–70.

vestmentfokus der nachhaltigen Anleihenfonds auf. Unser Studiendesign ordnet jedem Fonds einen geografischen Anlagefokus zu (Europa, Asien, Lateinamerika, Region Pazifik, Nordamerika, Emerging Markets, Schweiz). Besteht hingegen ein weltweiter Anlagefokus, so weisen wir diesen Fonds der Kategorie «global» zu.²¹⁶ Bei den Anleihenfonds besteht teilweise die Schwierigkeit, dass sich ein Fonds oft auf eine bestimmte Anleihewährung fokussiert – zum Beispiel Euro-Anleihen – der geografische Anlagefokus aber durchaus «global» ist. Dies, weil entsprechende Fonds auch in Anleihen von nicht-europäischen Emittenten investieren können, die in Euro-denominiert sind.

Aus der Abbildung wird ersichtlich, dass mehr als zwei Drittel der Fonds einen globalen Investmentfokus verfolgen (=84 Fonds). Die restlichen Anleihenfonds differenzieren sich durch einen geografischen Fokus auf Europa (=22 Fonds), Emerging Markets (=16 Fonds) oder Nordamerika (=2 Fonds).

zierung verschiedener Anlageregionen hat sich allerdings erst über die vergangenen fünf Jahre entwickelt. So hat sich das Angebot an Fonds seit 2014 mit einem Fokus auf Europa fast verdoppelt und dasjenige mit einem Fokus auf Emerging Markets verdreifacht. Die nachhaltigen Anleihenfonds, die ihr Vermögen in nordamerikanische Investmentobjekte investieren, wurden erst in den Jahren 2015 und 2016 lanciert.

Konventionelle Anleihenfonds (re-)positionieren sich vermehrt als nachhaltig: Beispiel UBS

Die Methodik der vorliegenden Studie selektiert einen Fonds als nachhaltig, wenn ESG-Kriterien im Investmentprozess ein bedeutendes Positionierungsmerkmal des Fonds sind.²¹⁷ Ändert ein Fonds in Laufe der Zeit seine Positionierung und verwendet «Nachhaltigkeit» als neues konstitutives Positionierungselement, so wird dieser ursprünglich konventionelle Fonds als

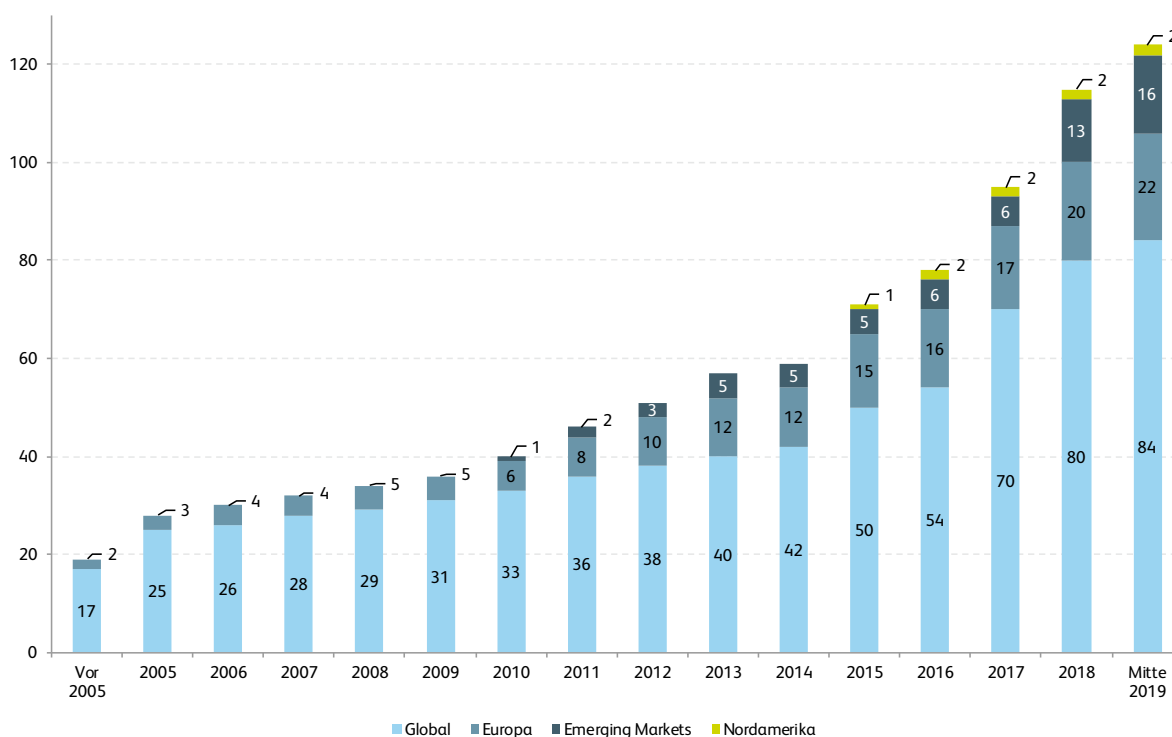


Abbildung 31: Die Entstehung des Angebots nachhaltiger aktiver Anleihenfonds (exkl. Money Market Funds)

²¹⁶ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 95.

²¹⁷ Zur detaillierten Beschreibung der Studienmethodik siehe Kapitel 3.1.

Alte Fondsbezeichnung	Neue Fondsbezeichnung	Änderung per ↑
Vontobel Fund – Emerging Markets Local Currency Bond	Vontobel Fund – Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	10. August 2018
AXA World Funds – Euro Credit IG	AXA World Funds – Euro Sustainable Credit	28. Dezember 2018
AXA World Funds – Global Aggregate Bonds	AXA World Funds – Global Sustainable Aggregate	28. Dezember 2018
LGT QF – LGT Bond Fund EMMA Quality	LGT QF – LGT Sustainable Bond Fund EM Defensive	01. Januar 2019
UBS (Lux) SICAV 2 – Medium Term Bonds (CHF)	UBS (Lux) SICAV 2 – CHF Bond Sustainable (CHF)	15. Januar 2019
UBS (Lux) SICAV 2 – Medium Term Bonds (EUR)	UBS (Lux) SICAV 2 – EUR Corporate Bond Sustainable (EUR)	15. Januar 2019
UBS (Lux) SICAV 2 – Medium Term Bonds (USD)	UBS (Lux) SICAV 2 – USD Corporate Bond Sustainable (USD)	15. Januar 2019

Abbildung 32: Aktive Anleihenfonds, die sich neu als ESG-Fonds positionieren (Beobachtungszeitraum: Mitte 2018 bis Mitte 2019)

nachhaltig im Sinne der vorliegenden Studienmethodik berücksichtigt. Wir nehmen an, dass eine solche (Re-)Positionierung in jedem Fall von tiefergreifenden Anpassungen im Investmentprozess eines Fondsanbieters begleitet wird.

Im Bereich der nachhaltigen Anleihenfonds können wir eine Entwicklung feststellen, wonach sich konventionelle Fonds vermehrt über einen nachhaltigen Investmentprozess bei den Investoren positionieren. So haben sich im Zeitraum von Mitte 2017 bis Mitte 2018 insgesamt zwei aktive Anleihefonds neu als nachhaltig (re-)positioniert. In der aktuellen Beobachtungsperiode, also von Mitte 2018 bis Mitte 2019, stieg diese Anzahl auf sieben Fonds. Abbildung 32 zeigt die aktiv verwalteten Anleihenfonds, welche über die Beobachtungsperiode «Nachhaltigkeit» als neues Positionierungselement eingeführt haben.

So hat beispielsweise das Asset Management der UBS drei Anleihenfonds neu positioniert, um einen nachhaltigeren Anlageschwerpunkt zu setzen. Die Fonds berücksichtigen neu ESG-Scores bei der Anleiheauswahl und fokussieren sich dabei auf höher bewertete Emittenten. Im Zuge dieser Neupositionierung wurden auch Anpassungen am Fondsmanagement vorgenommen.²¹⁸

Die Neupositionierung von Fonds als «nachhaltig» erfordert angepasste Anlageprozesse und eine transparente Kommunikation: Beispiel Credit Suisse

Für Investoren ist die (Re-)Positionierung eines Fonds nicht immer transparent ersichtlich und leicht verständlich. Obschon eine Fondsgesellschaft die Anlegerschaft in der Schweiz in einer gesetzlichen Mitteilung über die Änderungen informieren muss, so wird meist nur knapp dargelegt, inwiefern sich zum Beispiel die Anlagestrategie eines Fonds konkret verändert. Allerdings beobachten wir immer wieder Fälle, in denen Investoren ausführlich erläutert wird, welche konkreten Auswirkungen mit einer Namensänderung und Neupositionierung eines Fonds einhergehen. So hat beispielsweise die Credit Suisse 2017 die Repositionierung ihres Anleihenfonds «Credit Suisse (Lux) Sustainable Bond Fund» in den Green Bond Fonds «Credit Suisse (Lux) Green Bond Fund»²¹⁹ detailliert beschrieben und kommuniziert.²²⁰

Mit den genannten Beispielen wird ersichtlich, dass mit einer Neupositionierung von einem konventionellen zu einem als nachhaltig positionierten Fonds einerseits eine technische Anpassung einhergeht. So müssen beim Fondsanbieter möglicherweise Anlagestrategien und -prozesse angepasst werden oder es kann Veränderungen beim Fondsmanage-

²¹⁸ Vgl. Kirakosian (2019).

²¹⁹ Der Fonds wurde 2019 mit dem neuen Indexfonds CSIF (Lux) Bond Green Bond Global Blue verschmolzen.

²²⁰ Siehe dazu Credit Suisse (2017).

Fondsanbieter	Fondsname	Lancierung	Vermögen ↓
Fisch Asset Management	FISCH Convertible Global Sustainable Fund	2009	483
Union Investment	UniInstitutional Global Convertibles Sustainable	2014	325
UBP	UBAM Convertibles Europe SRI	2012	131
Salm-Salm & Partner	Salm-Salm Sustainability Convertible	2012	53
Schroders	Schroder ISF – Global Sustainable Convertible Bond	2018	20
UBP	UBAM SRI European Convertible Bond	2015	8

Abbildung 33: Nachhaltige Wandelanleihenfonds (Fondsvermögen per 30. Juni 2019, in Mio. CHF)

ment geben. Andererseits stellt eine Neupositionierung auch Anforderungen an die Kommunikation: Fonds- und Marketingdokumente müssen angepasst werden, um eine «neu» integrierte Nachhaltigkeitskomponente bei den Investoren darzulegen und zu erläutern.

Nachhaltige Wandelanleihenfonds screenen und filtern Emittenten, das Nischenangebot ist erstaunlich breit

Ein Nischensegment innerhalb der aktiv verwalteten Anleihenfonds stellen Wandelanleihenfonds dar. In der Schweiz stehen Investoren sechs nachhaltige Publikumsfonds zur Verfügung, die ihr Vermögen in Wandelanleihen – im englischen Convertible Bonds genannt – anlegen. Wandelanleihen sind Anleihen, die Investoren das Recht einräumen (=Option), sie während einer Wandlungsfrist zu einem festgelegten Verhältnis in Aktien umzutauschen respektive «zu wandeln». Durch diese Eigenschaft unterscheidet sich das Rendite-Risiko-Profil einer Wandelanleihe von einer normalen Anleihe. Eine Wandelanleihe verfügt typischerweise über ein (höheres) aktienähnliches Kurspotential bei einem gleichzeitig (tieferen) anleiheähnlichen Verlustrisiko.²²¹

Wandelanleihen sind innerhalb der globalen Anleihemärkte ein Randsegment: Im Jahr 2018 wurden Wandelanleihen im Volumen von USD 97 Mrd.²²² emittiert, das entspricht 1.5 Prozent des letztjährigen Emissionsvolumens²²³ des globalen Anleihenmarktes. Das ausstehende Volumen des weltweiten Wandelanleiheuniversums beträgt rund USD 500 Mrd.²²⁴ und

hat sich über die letzte Dekade durchschnittlich alle 5–6 Jahre²²⁵ erneuert. Obschon Wandelanleihen damit ein Nischenprodukt darstellen, ist das Angebot an nachhaltigen Wandelanleihenfonds in der Schweiz verhältnismässig breit. Abbildung 33 listet die in der Schweiz zum öffentlichen Vertrieb zugelassenen nachhaltigen Wandelanleihenfonds auf.

Sämtliche Fonds verwenden ein ESG-Screening, um die Emittenten der Wandelanleihen auf die Einhaltung ausgewählter Nachhaltigkeitskriterien zu prüfen.

Spezialfall Exchangeables: Der Emittent der Anleihe und der Aktie sind verschieden, ein ESG-Screening muss also beide Emittenten erfassen

Eine zusätzliche Komplexitätsstufe im ESG-Screening tritt bei sogenannten Umtauschanleihen – im englischen auch Exchangeables genannt – auf. Umtauschanleihen sind eine Sonderform von Wandelanleihen. Sie zeichnen sich dadurch aus, dass die Wandlung in Aktien eines anderen Unternehmens als dem Emittenten der Anleihe erfolgt: So kann zum Beispiel in die Aktien einer Tochterunternehmung gewandelt werden. Umtauschanleihen werden beispielweise emittiert, wenn sich Konzerne von einem Aktienpaket eines Drittunternehmens trennen wollen. Diese «duale» Struktur hat zur Folge, dass einerseits bei der finanziellen Analyse das Kreditrisiko von der Aktienentwicklung getrennt betrachtet werden muss. Andererseits muss das ESG-Screening um eine Unternehmung erweitert werden, was zu einer zusätzlichen Komplexität führen kann.²²⁶

²²¹ Vgl. Thoma (o.J.) 3.

²²² Vgl. Fisch Asset Management (2019a) 36.

²²³ Basierend auf einer Schätzung der weltweiten Emission von Fremdkapital in der Höhe von USD 6.69 Billionen im Jahr 2018, vgl. Dealogic (2019).

²²⁴ Vgl. Fisch Asset Management (2019a) 36.

²²⁵ Vgl. Fisch Asset Management (2019b).

²²⁶ Vgl. Hartmann (o.J.).

*Beispiel «FISCH Convertible Global Sustainable Fund»:
Dreistufige Filterung von Wandelanleihe-Emittenten*

Der erste nachhaltige Wandelanleihenfonds in der Schweiz wurde 2009 vom Schweizer Anbieter Fisch Asset Management lanciert – siehe Abbildung 33. Der «FISCH Convertible Global Sustainable Fund» investiert weltweit in Wandelanleihen und filtert deren Emittenten nach ausgewählten Nachhaltigkeitskriterien gemäss dem Nachhaltigkeits-Research der Bank J. Safra Sarasin. Die Nachhaltigkeitsstrategie schliesst *erstens* Unternehmen aus, die einen wesentlichen Teil ihres Umsatzes aus «kontroversen» Aktivitäten oder Industrien generieren, wie zum Beispiel der Rüstungs-, Tabak- oder Pornographieindustrie. Die verbleibenden Unternehmen und deren Industrien werden dann auf ihre Nachhaltigkeit geprüft: So wird in einem *zweiten* Schritt jede Branche in Bezug auf ihren Beitrag zu Umwelt- und Sozialrisiken beurteilt (=Branchenrating) und einem «Best-of-Class»-Ansatz unterzogen. *Drittens* werden die Emittenten innerhalb des Sektors auf ihre ESG-Profile bewertet (=Unternehmensrating) und durch die Anwendung eines «Best-in-Class»-Ansatzes dem Anlageuniversum hinzugefügt. Durch diesen dreistufigen Nachhaltigkeitsfilter sollen Risiken minimiert und nur in Wandelanleihen von Unternehmen investiert werden, welche im Vergleich mit anderen Emittenten weniger von Umwelt-, Sozial- und Governance-Risiken betroffen sind.²²⁷

Eine Herausforderung in der nachhaltigen Selektion von Wandelanleihen besteht in der Marktbreite. So schliesst zum Beispiel der «FISCH Convertible Global Sustainable Fund» rund 50 Prozent seines Vergleichsindex, dem Thomson Reuters Global Focus Index, aus. Der Index enthält ungefähr 200 Indexbestandteile. Durch diese strenge Selektion reduziert sich das Universum auf rund 100 Positionen, ein Portfolio wird dadurch vergleichsweise konzentriert. Um dieser Reduktion des Anlageuniversums entgegenzuwirken, definiert Fisch Asset Management auch Wandelanleihen, die nicht im Thomson Reuters Global Focus Benchmark enthalten sind, als potentielle Investmentobjekte. Damit resultiert für den Fonds ein

investierbares Wandelanleihenuniversum von rund 600 Schuldnern (inkl. Pflichtwandelanleihen und ewige Wandelanleihen). Per Ende Juni 2019 ist der Fonds in 72²²⁸ für nachhaltig befundene Wandelanleihen investiert.²²⁹

*Grüne Wandelanleihen wurden weltweit erst
zwei emittiert: Beispiel Sumitomo Forestry und
Link REIT*

Während der Markt für grüne Anleihen rasch wächst und bereits ein beachtliches Volumen umfasst, ist das Angebot an zweckgebundenen Themen-Wandelanleihen (=grüne Anleihen in Form von Wandelanleihen resp. grüne Wandelanleihen) noch äusserst beschränkt. Aktuell existieren erst zwei Emissionen von grünen Wandelanleihen: Die weltweit erste grüne Wandelanleihe wurde im September 2018 von Sumitomo Forestry aus Japan emittiert. Die Wandelanleihe hatte ein Emissionsvolumen von JPY 10 Mrd. (=USD 89 Mio.) und wurde zur Finanzierung von 31'000 Hektar zertifizierter Waldflächen verwendet, die Plantagenwälder in Neuseeland umfassen.²³⁰ Sumitomo Forestry emittierte die Wandelanleihe gemäss den Green Bond Prinzipien der ICMA und erhielt eine Second-Party Opinion von Vigeo Eiris.²³¹ Die zweite grüne Wandelanleihe über HKD 4 Mrd. (=USD 510 Mio.) wurde von Link Real Estate Investment Trust (Link REIT) aus Hong Kong im März 2019 emittiert. Der Erlös wurde zur Finanzierung von Projekten für «grüne Gebäude» genutzt, die zum Beispiel zu einer Verbesserung der Energieeffizienz, Reduktion der Umweltverschmutzung oder einer effizienteren und nachhaltigeren Wasser- und Abwasserwirtschaft führen.²³² Die Emission lief unter einem bestehenden Green Finance Framework, zu dem Sustainalytics eine Second-Party Opinion abgab.²³³

Aufgrund der mangelnden Verfügbarkeit an grünen Wandelanleihen gibt es heute noch keine nachhaltigen Wandelanleihenfonds, die ausschliesslich in zweckgebundene Wandelanleihen investieren. Alle gegenwärtig verfügbaren nachhaltigen Wandelanleihenfonds gehören daher zur Kategorie «ESG-Screened».

²²⁷ Vgl. Fisch Asset Management (2019a) 44–45.

²²⁸ Vgl. Fisch Asset Management (2019a) 11.

²²⁹ Vgl. Fisch Asset Management (2019b).

²³⁰ Vgl. Sumitomo Forestry (2018) 1–3.

²³¹ Zur Second-Party Opinion siehe Vigeo Eiris (2018).

²³² Vgl. Link REIT (2019).

²³³ Zur Second-Party Opinion siehe Sustainalytics (2019).

3.3.2 Zwei Geldmarkt Fonds und sechs Short Duration Fonds decken kurze Laufzeiten ab

Ein Sondersegment innerhalb der aktiven Anleihenfonds sind Fonds, die ihr Vermögen in kurzlaufende Anleihen investieren. Money Market Fonds – auch Geldmarktfonds genannt – werden typischerweise für die kurzfristige Anlage von Liquidität genutzt.²³⁴ Dazu investiert der Fondsmanager in kurzlaufende²³⁵ Schuldtitel, wie zum Beispiel Staats- oder Unternehmensanleihen, mit meist sehr guter Bonität. Dank der guten Bonität der Schuldner und der kurzen Laufzeit der Anleihen soll sowohl das Kredit- als auch das Zinsrisiko reduziert werden. Aufgrund des aktuellen Niedrigzinsniveaus mit teilweise negativen Anleiherenditen haben Money Market Fonds in ausgewählter Währung über die letzten Jahre entsprechend negative Renditen erzielt.

Amundi Asset Management und Candriam bieten in der Schweiz «ESG-Screened» Geldmarktfonds an

Schweizer Publikumsinvestoren stehen aktuell zwei nachhaltige Money Market Fonds zur Verfügung, welche die Anleiheemittenten einem ESG-Screening unterziehen – siehe Abbildung 34. Die beiden Fonds werden von Amundi Asset Management und Candriam angeboten. Damit ist die Auswahl im Vergleich zum Angebot konventioneller Money Market Fonds mit Schweizer Vertriebszulassung – es umfasst aktuell 187 Fonds²³⁶ – äusserst limitiert.

In den beiden nachhaltigen Money Market Fonds ist ein Vermögen von total CHF 20.6 Mrd. angelegt.

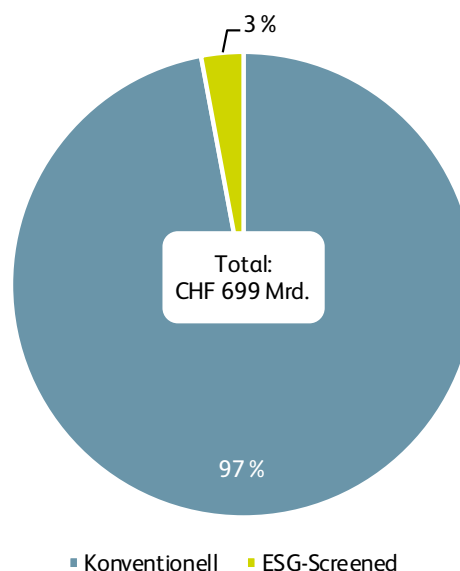


Abbildung 35: Vermögen konventioneller und nachhaltiger Money Market Fonds mit Schweizer Vertriebszulassung (Fondsvermögen per 30. Juni 2019)

Allerdings ist der Grossteil dieser Mittel (=98 Prozent) in den «Amundi Cash Institutions SRI» investiert. Insgesamt sind damit rund 3 Prozent der Gelder, die in Money Market Fonds mit Schweizer Vertriebszulassung investiert sind, in nachhaltigen Geldmarktfonds angelegt – siehe Abbildung 35.

Fondsanbieter	Fondsname	Regionaler Fokus	Lancierung	Vermögen ↓	Fondswährung	Laufende Kosten (Retail-Tranche)
Amundi Asset Management	Amundi Cash Institutions SRI	Global	1988	20'135	EUR	0.35 % ²³⁷
Candriam	Candriam SRI – Money Market Euro	Global	2005	414	EUR	0.41 % ²³⁸

Abbildung 34: Die nachhaltigen Money Market Fonds im Universum (Fondsvermögen per 30. Juni 2019, in Mio. CHF)²³⁹

²³⁴ So hat beispielsweise der Amundi Cash Institutions SRI eine empfohlene Anlagedauer von einem Tag bis 3 Monate, vgl. Amundi Asset Management (2019).

²³⁵ Die beiden nachhaltigen Money Market Fonds in unserem Fondsuniversum – siehe Abbildung 34 – definieren zum Beispiel eine maximale Restlaufzeit ihrer Anleihen von zwei Jahren (=24 Monate).

²³⁶ Vgl. Morningstar (2019).

²³⁷ Per 15.07.2019.

²³⁸ Per 30.04.2019.

²³⁹ Vgl. Morningstar (2019).

Auch nachhaltige «Short Duration»-Anleihenfonds enthalten Kurzläufer, aber auch dieses Fonds-Angebot ist überschaubar

Eine Alternative zu Money Market Fonds können für Investoren sogenannte «Short Duration»-Fonds darstellen, sie weisen ähnliche – wenngleich doch unterschiedliche – Merkmale auf. Abbildung 36 listet die nachhaltigen Anleihenfonds auf, die sich als entsprechende Fonds positionieren und explizit in kurzlaufende Anleihen investieren.

Im Gegensatz zu Money Market Fonds, die normalerweise in Anleihen mit einer Restlaufzeit von 0 bis 24 Monaten investieren, legen «Short Duration»-Fonds ihr Vermögen typischerweise in Anleihen mit einer Restlaufzeit von 12 bis 36 Monaten an.²⁴⁰ Damit verfügen «Short Duration»-Fonds über ein höheres Zinsänderungsrisiko als Money Market Fonds, die zu erwartenden Renditen sind dadurch tendenziell höher.

In Zusammenhang mit Zinssensitivitäten und Laufzeiten von Anleihenfonds sind die beiden Begrifflichkeiten der «Duration» und der «Laufzeit» zu unterscheiden. Die beiden Kennzahlen drücken ihre Mass Einheit zwar beide in Jahren aus, in der Bedeutung ihrer Sachverhalte differieren sie allerdings. Die Laufzeit drückt die Länge in Jahren aus, bis der Emittent einer Anleihe das Kapital an den Investor zurückbe-

zahlen muss. Zeichnet ein Anleger beispielsweise eine Anleihe, die in fünf Jahren zurückbezahlt wird, so beträgt die Laufzeit der Anleihe bei Emission fünf Jahre. Die Laufzeit wird dabei nicht durch steigende oder fallende Zinsen beeinflusst. Hingegen misst die Duration, auch Kapitalbindungsdauer genannt, die Sensibilität einer Anleihe gegenüber Zinsänderungen. Vereinfacht gesagt, drückt die einfache Duration den Zeitraum aus, auf den Anleger durchschnittlich warten müssen, bis sie das investierte Kapital zurückerhalten (=Bindungsdauer einer Kapitalanlage). Es gilt: Je tiefer die Zinszahlungen (=Coupon) und je länger die Laufzeit einer Anleihe, desto länger dauert dieser Zeitraum. Entsprechend steigt die Duration respektive die Sensitivität gegenüber Zinsänderungen. Beispielsweise kann ein Investor erwarten, dass eine Anleihe mit einer Duration von fünf Jahren bei einer Zinssenkung von einem Prozentpunkt um fünf Prozent steigt. In der Praxis gibt es verschiedene Methoden, wie die Duration gemessen wird.²⁴¹

Die beiden Money Market Fonds haben eine durchschnittliche Duration von 46 Tagen²⁴² (Amundi) respektive 84 Tagen²⁴³ (Candriam). Hingegen weisen die nachhaltigen «Short Duration»-Fonds in Abbildung 36 entsprechende Durations von 1.5²⁴⁴ Jahren und mehr aus. Damit werden die unterschiedlichen Anlageprofile der beiden Fondsgruppen ersichtlich.

Fondsanbieter	Fondsname	Fondstyp	Regionaler Fokus	Fondswährung	Vermögen ↓
DWS	DWS Invest – ESG Euro Bonds (Short)	Aktiver Anlagefonds	Europa	EUR	1'664
BlackRock	iShares II plc – iShares € Corp Bond SRI 0-3yr UCITS ETF	ETF	Global	EUR	652
LGT Capital Partners	LGT QF – LGT Sustainable Short Duration Corp. Bond Fund Hedged	Aktiver Anlagefonds	Global	EUR	620
Erste Asset Management	Erste Responsible Reserve	Aktiver Anlagefonds	Global	EUR	284
Candriam	Candriam Sustainable – Euro Short Term Bonds	Aktiver Anlagefonds	Europa	EUR	67
Sky Harbor Global Funds	SKY Harbor Global Funds – Short Maturity Sustainable High Yield Bond Fund	Aktiver Anlagefonds	Global	USD	35

Abbildung 36: Nachhaltige Anleihenfonds mit einem Fokus auf kurzlaufende Anleihen, sogenannte «Short Duration»-Fonds (Fondsvermögen per 30. Juni 2019, in Mio. CHF)

²⁴⁰ Vgl. Gabriel (2014). Einige der vorliegenden Fonds – siehe Abbildung 36 – definieren in ihren Anlagerichtlinien maximale Laufzeiten von bis zu fünf Jahren.

²⁴¹ Vgl. Masarwah (2013).

²⁴² Per 29.07.2019, vgl. Amundi Asset Management (2019).

²⁴³ Per 30.07.2019, vgl. Candriam (2019).

²⁴⁴ Der «DWS Invest – ESG Euro Bonds (Short)» weist die tiefste Duration aus. Per 28.06.2019, vgl. DWS (2019).

Dass das Angebot an nachhaltigen «Short Duration»-Fonds noch überschaubar ist, zeigt sich an folgenden Merkmalen. Erstens ist der 2018 lancierte «SKY Harbor Global Funds – Short Maturity Sustainable High Yield Bond Fund» der einzige Fonds, welcher sich auf USD-denominierte Anleihen fokussiert. Hiesigen Publikumsanlegern, die sich auf kurzlaufende USD-denominierte Anleihen fokussieren, steht somit nur ein entsprechender nachhaltiger Fonds zu Verfügung, und dieser investiert sein Vermögen erst noch in das Segment der High Yield Bonds. Zweitens steht passivorientierten Investoren in diesem Anlagesegment mit dem «iShares II plc – iShares € Corp Bond SRI 0-3yr UCITS ETF» nur ein einziger nachhaltiger ETF zum Angebot. Ähnlich wie das Segment der nachhaltigen Money Market Fonds ist auch die Produktpalette der nachhaltigen Short-Duration Fonds noch sehr begrenzt.

3.3.3 ESG-Ratings für Staaten sind wenig verbreitet, das Fondsangebot bleibt limitiert

Eine Sonderform von Anleihen stellen Schuldpapiere von staatlichen Institutionen dar. Staatsanleihen werden von Vermögensverwaltern oft als «Stabilisatoren» betrachtet, da sie regelmässige Erträge (=Zins-/Couponzahlungen) und eine stabile Wertentwicklung versprechen. Darüber hinaus gilt das Segment der Staatsanleihen als tiefstes und liquidestes Segment im Anleihenmarkt. Dank dieser Angebotsbreite und der guten Handelbarkeit, sowie auch aus Diversifikationsgründen, stellen sie einen Kernbaustein für langfristige Investoren dar.²⁴⁵

Degroof Petercam bietet in der Schweiz den einzigen nachhaltigen Staatsanleihenfonds an

Während eine Vielzahl von Asset Managern und Investmentfonds ESG-Kriterien bei Aktien und Unternehmensanleihen heute schon berücksichtigen, sind ESG-Integrationspraktiken bei Staatsanleihen noch wenig verbreitet. In unserem nachhaltigen Fondsuniversum existiert mit dem «DPAM L Bonds Government Sustainable Fund» lediglich ein einziger Fonds, der dezidiert in Staatsanleihen investiert und dabei auch Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt – siehe Abbildung 37.

Der aktiv verwaltete Anleihenfonds von Degroof Petercam investiert in Schuldtitel der 36 Mitgliedstaaten der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) oder deren Gebietskörperschaften und berücksichtigt dabei auch Kriterien der Nachhaltigkeit. Im Rahmen der ESG-Analyse werden die Staaten der OECD auf die fünf Themenfelder der Transparenz/Demokratie, Umwelt, Bildung, Wirtschaft und Bevölkerung/Gesundheit/Vermögensverteilung untersucht. Insgesamt führen über 55 Einzelindikatoren zu einem Ergebnis pro Land.²⁴⁶ Der von Degroof Petercam angebotene Fonds hat seit 2017 ein starkes Wachstum erfahren. Über die letzten 12 Monate hat der Fonds Nettoneugeld in der Höhe von CHF 500 Mio.²⁴⁷ angezogen, aktuell sind im Fonds Vermögen in der Höhe von CHF 715 Mio. angelegt.

Diesem nachhaltigen «Government Bond»-Fonds stehen in der Schweiz insgesamt 154 Fonds gegenüber, die ihr Vermögen nach konventionellen Kriterien in Staatsanleihen investieren.²⁴⁸ Fazit: Auch das Angebot nachhaltiger Staatsanleihenfonds ist in der Schweiz

Fondsanbieter	Fondsname	Fondswährung	Lancierungsjahr	Vermögensentwicklung			Nettomittelzufluss von 2018 bis 2019
				2017	2018	2019	
Degroof Petercam	DPAM L – DPAM L Bonds Government Sustainable	EUR	2007	110	204	715	500

Abbildung 37: Der nachhaltige Anleihenfonds, der dezidiert in Staatsanleihen investiert (Zahlen jeweils per 30. Juni, in Mio. CHF)

²⁴⁵ Vgl. Masarwah (2018).

²⁴⁶ Vgl. Degroof Petercam (2019).

²⁴⁷ Vgl. Morningstar (2019).

²⁴⁸ Vgl. Morningstar (2019).

noch äussert eingeschränkt, Anlagevarianten in diesem Segment sucht der Publikumsanleger bisher noch vergeblich.

Die Integration von ESG-Kriterien ist bei Staatsanleihen noch wenig verbreitet

Die geringe Anwendung von ESG-Kriterien bei der Selektion von Staatsanleihen hat mehrere Gründe. Erstens ist die Anwendung von Nachhaltigkeitskriterien auf Staaten noch relativ neu. Damit fehlt oft das notwendige Wissen, wie ESG-Fragen in die Kreditanalyse von Staatsschulden integriert werden können. Entsprechend können bei der Selektion von Staatsanleihen nicht einfach bestehende und etablierte Nachhaltigkeitskriterien und -strategien übernommen werden, wie dies zum Beispiel bei Aktien der Fall ist. Etablierte und «standardisierte» Nachhaltigkeitsansätze können helfen, den ESG-Integrationsprozess innerhalb einer Anlageklasse zu beschleunigen. Zweitens dürfte der Mangel an verlässlichen und sinnvollen ESG-Daten ein Grund sein, wieso die Integration von ESG-Kriterien bei Staatsanleihen herausfordernd ist. Dies macht es nicht nur schwierig, «geeignete» Nachhaltigkeitskriterien zu finden und im Anlageprozess zu integrieren, sondern es erschwert auch eine aussagekräftige Beurteilung der ESG-Performance eines Landes. Drittens dürfte ein weiterer Grund des geringen Einsatzes von ESG-Kriterien in der Staatskreditanalyse darin liegen, dass für einen Grossteil der Investoren ESG-Kriterien für Staatsschulden im Vergleich zu ihren Auswirkungen auf Aktien und Unternehmensanleihen weniger wesentlich sind: Laut einer 2018-er Umfrage des CFA Institutes und der PRI Principles for Responsible Investment gibt es Anzeichen, wonach eine Mehrheit der Investoren nicht an einen Zusammenhang zwischen ESG-Risiken und Staatsschuldenpreisen glaubt.²⁴⁹

Die Methoden und Kriterien für ESG-Länderratings differieren

In der Praxis können wir heute erst eine beschränkte Anzahl an etablierten ESG-Länderratings beobachten. Diese Länderratings versuchen, basierend auf ihren eigenen Methoden, Staaten einem ESG-Scoring

zu unterziehen – ähnlich wie dies die zahlreichen ESG-Ratings für Unternehmen tun.²⁵⁰ Zu den Anbietern von ESG-Staatenratings gehören die klassischen ESG-Ratingagenturen wie zum Beispiel MSCI ESG Research (MSCI ESG Government Rating), Sustainalytics (Country Risk Rating), ISS ESG (ESG Country Rating) oder Inrate (ESG Country Rating). Darüberhinaus erstellen auch Banken und Asset Manager entsprechende Ratings wie beispielsweise Candriam (ESG Country Score), Swisscanto Invest (Nachhaltigkeitsrating für Staaten), DZ Bank (DZ BANK Seal of Quality for Sustainability) oder RobecoSAM (Country Sustainability Ranking). Zusätzlich gibt es eine Anzahl von proprietären Ratingansätzen, die von Asset Managern angewendet werden, deren Methodik in der Regel aber nicht transparent und öffentlich verfügbar ist.

Wenn wir die verschiedenen Länderratings vergleichen, so stellen wir fest, dass sich bis heute noch kein einheitlicher Standard etabliert hat, im Gegenteil: Die ESG-Länderratings differieren in ihren Methoden und ihrer Länderabdeckung teilweise stark. Industrieländer schneiden in der Nachhaltigkeitsbeurteilung (z.B. in ESG-Länderrankings) in der Regel besser ab als Schwellenländer – vor allem, wenn man sich auf «absolute Levels» und nicht auf die «Veränderungen» konzentriert. Diese Betrachtungsweise kann durchaus kritische Fragen zur ESG-Analyse im Bereich von ESG-Länderratings aufwerfen.²⁵¹ Denn dies führt dazu, dass entwickelte Staaten per se aufgrund ihres Entwicklungsstatus über bessere ESG-Profile verfügen. «Alternative» Ansätze versuchen deshalb mit einem Momentum-Faktor explizit auch Verbesserungen oder Verschlechterungen der ESG-Faktoren eines Landes über die Zeit zu berücksichtigen.²⁵²

Country Sustainability Ranking: Beispiel RobecoSAM

Beispielhaft für ein relativ etabliertes und transparentes Nachhaltigkeitsrating für Länder kann hier der «Country Sustainability Score» von RobecoSAM genannt werden. Wir wollen die Methodik dieses ESG-Länderratings nachfolgend als ein mögliches Beispiel erläutern. Der niederländisch-schweizerische Asset Manager RobecoSAM erstellt auf halbjährlicher Basis ESG-Profile von weltweit 65 Ländern – 22 Industrie- und 43 Schwellenländern.

²⁴⁹ Vgl. PRI (2018b) 19–21.

²⁵⁰ Zu ESG-Ratingagenturen und deren Ratings siehe die detaillierten Ausführungen in Stüttgen/Mattmann (2018) 41–62.

²⁵¹ Vgl. Inderst/Stewart (2018) 26.

²⁵² Siehe dazu beispielsweise Insight Management (2017) 6.

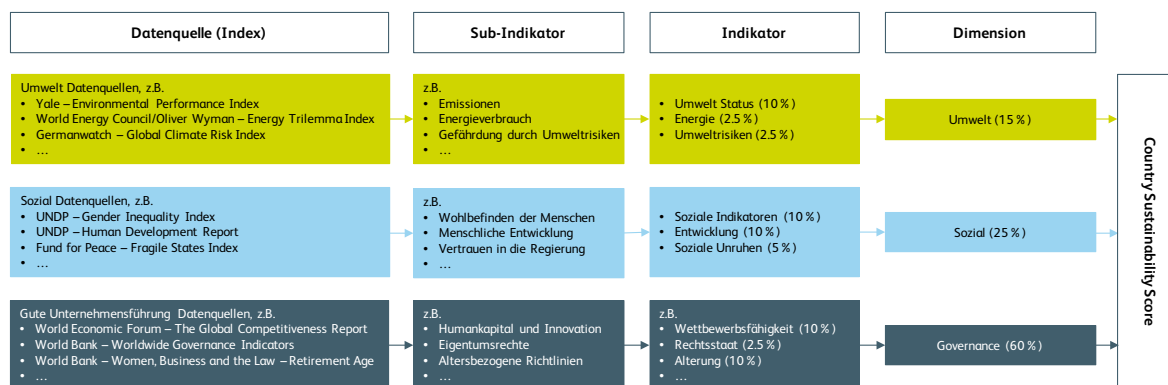
Abbildung 38: Struktur des «Country Sustainability Score» von RobecoSAM²⁵³

Abbildung 38 illustriert den mehrstufigen Ansatz zur Konstruktion des «Country Sustainability Score» von RobecoSAM. Die einzelnen Sub-Indikatoren bilden die Basis des Scores, sie enthalten Datenpunkte zu verschiedenen ESG-Faktoren. Als Datenquelle dienen Indizes, die Daten zu ESG-relevanten Kriterien von Ländern liefern. Beispielsweise wird der Environmental Performance Index von der Universität Yale als ein «Emissions»-Sub-Indikator genutzt, um die ökologische Leistungsbilanz von Länder zu beurteilen. Oder zur Beurteilung der «Gefährdung eines Landes durch Umweltrisiken» wird beispielsweise der Global Climate Risk Index von Germanwatch herangezogen, der die Auswirkungen von wetterbedingten Schadensereignisse (Stürme, Überschwemmungen, Hitzewellen etc.) auf Länder quantifiziert.

In einem nächsten Schritt schätzt RobecoSAM den potenziellen Einfluss jedes einzelnen dieser Indikatoren auf das gesamte Risikoprofil eines Landes ein und definiert darauf basierend eine bestimmte Gewichtung für jeden Indikator. Diese Gewichtung kann bei 2,5, fünf oder zehn Prozent liegen. Zum Beispiel wird der zur Dimension «Umwelt» gehörende Indikator «Umwelt Status» mit zehn Prozent gewichtet. Nimmt man für jede Dimension die Summe der Gewichtungen der einzelnen Indikatoren, so resultiert die Gewichtung der jeweiligen Dimension. So erhält

die Dimension «Umwelt» eine Gewichtung von 15 Prozent, «Sozial» eine von 25 Prozent und «Governance» macht mit 60 Prozent mehr als die Hälfte des gesamten «Country Sustainability Score» aus. Der «Country Sustainability Score» ergibt sich aus der gewichteten Summe der standardisierten Scores auf Ebene der Indikatoren. Damit liegt der Score für alle Länder zwischen 1 und 10, wobei 10 den höchsten Wert darstellt. Da die Scores auf der Ebene der Indikatoren normalisiert werden, repräsentiert der «Country Sustainability Score» die Position eines Landes relativ zum Universum.²⁵⁴

Die Auswahl und Gewichtung der Indikatoren basiert in erster Linie auf ihrer finanziellen Relevanz für die Bewertung von Staatsanleihen.²⁵⁵ Die Liste der Länder mit den höchsten ESG-Scores wird derzeit von Schweden, Dänemark, der Schweiz, Finnland und Norwegen angeführt. Am Ende stehen China, die Ukraine, Venezuela, Nigeria und Pakistan.²⁵⁶

3.3.4 Grüne Anleihen dominieren, soziale und nachhaltige Anleihen sind noch selten

In Kapitel 2 haben wir zwei Typen von Anleihenfonds unterschieden. Erstens solche, welche die Emittenten einem ESG-Screening unterziehen. Zweitens jene, die ihr Vermögen in zweckgebundene Themenanleihen in-

²⁵³ Vgl. RobecoSAM (2015) 7 und RobecoSAM (2018) 18.

²⁵⁴ Vgl. RobecoSAM (2015) und RobecoSAM (2018).

²⁵⁵ Vgl. Inderst/Stewart (2018) 26.

²⁵⁶ Per Oktober 2018, vgl. RobecoSAM (2018) 3.

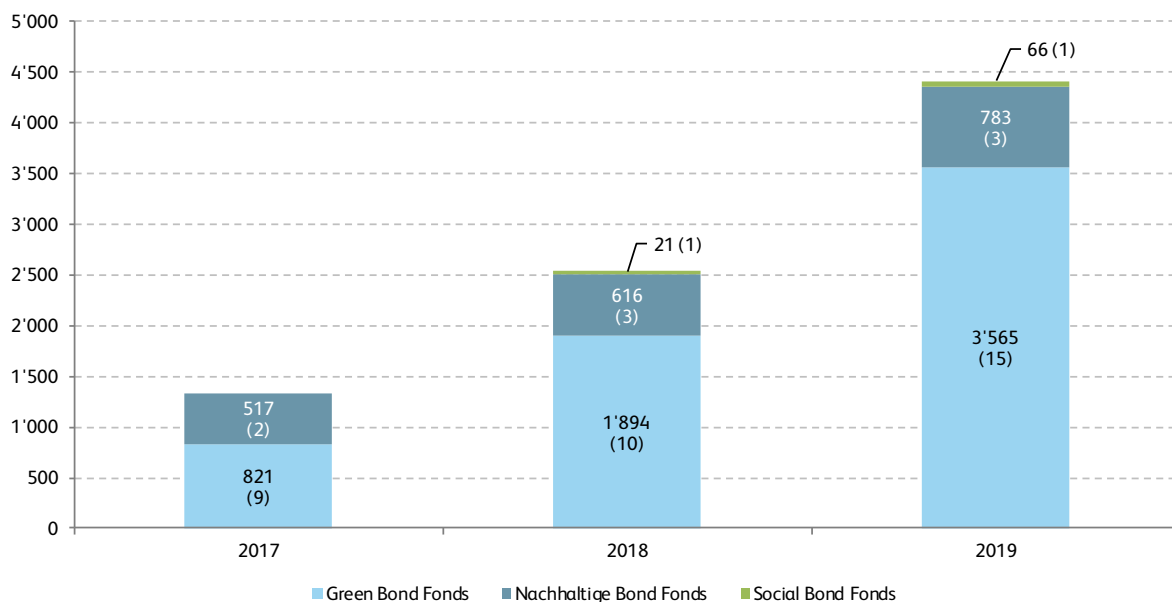


Abbildung 39: Publikumsfonds, die in zweckgebundene Themenanleihen investieren (in Mio. CHF, in Klammern Anzahl Fonds, jeweils per 30. Juni)

vestieren. Hier weist der Emittent nach, dass der Emissionserlös der Anleihe einem grünen oder sozialen Projekt zugutekommt oder einer Kombination von grünen und sozialen Projekten. In diesem letztgenannten Fall, einer Kombination der Finanzierung von grünem und sozialem Projekt, sprechen wir auch von «nachhaltigen Anleihen».²⁵⁷ Im folgenden Unterkapitel fokussieren wir auf zweckgebundene Themenanleihen – mit einem speziellen Fokus auf grüne Anleihen: Das Segment der Green Bonds ist innerhalb der zweckgebundenen Themenanleihen mit Abstand das Bedeutendste gemessen an Volumen und Breite des Angebots.²⁵⁸

Das Angebot an Green Bond Fonds wird erwachsen

Grüne Anleihen sind relativ zum globalen Anleihe Markt immer noch ein sehr kleines Segment. Allerdings ist das Segment einem überdurchschnittlich star-

ken Wachstum ausgesetzt. Das totale Emissionsvolumen von rund USD 168 Mrd. an grünen Anleihen im Jahr 2018²⁵⁹ macht rund 2.5 Prozent des gesamten Emissionsvolumens des globalen Anleihenmarktes²⁶⁰ aus. 2016 lag dieser Anteil noch bei 1.6 Prozent.²⁶¹

Diesem Wachstum entsprechend hat sich auch der Markt für jene Fonds entwickelt, die ihr Vermögen speziell in grüne Anleihen investieren. Die Anzahl an Green Bond Fonds hat sich in der Schweiz seit 2016 mehr als verdoppelt. Heute stehen Schweizer Publikumsanlegern 18 Fonds zur Verfügung, die ihr Vermögen ganz oder teilweise in grüne Anleihen investieren (grüne und nachhaltige Anleihen). Ein Fonds im Universum positioniert sich explizit über zweckgebundene soziale Anleihen. Abbildung 39 schlüsselt das Gesamtvermögen von Fonds, die ihr Vermögen in grüne, soziale oder nachhaltige Anleihen investieren, über die Zeit auf.

²⁵⁷ Siehe dazu Kapitel 2.

²⁵⁸ So machen grüne Anleihen zum Beispiel rund 83 Prozent der im Jahr 2018 emittierten zweckgebundenen Anleihen aus, die den CBI-Standard erfüllen. Siehe dazu Kapitel 2.2.1.

²⁵⁹ Vgl. CBI (2019a) 2.

²⁶⁰ Basierend auf einer Schätzung der weltweiten Emission von Fremdkapital in der Höhe von USD 6.69 Billionen im Jahr 2018, vgl. Dealogic (2019).

²⁶¹ Vgl. Ehlers/Packer (2017) 90.

Mitte 2017 existieren erst elf entsprechende Fonds, heute stehen Schweizer Publikumsinvestoren total 19 Fonds zur Verfügung. Und dieses breite Angebot trifft auf eine steigende Nachfrage: Die investierten Vermögen in grüne oder teilweise mit grünen Anleihen versehenen Anleihenfonds hat sich von Mitte 2017 bis Mitte 2019 von CHF 1'338 Mio. auf CHF 4'348 Mio. mehr als verdreifacht. Abbildung 39 illustriert, dass das Segment der «reinen» grünen Anleihenfonds am meisten Vermögen anzieht. Total sind in den 19 nachhaltigen Fonds, die dezidiert in zweckgebundene Anleihen investieren, per Mitte 2019 Vermögen von rund CHF 4.4 Mrd. angelegt. 81 Prozent der Vermögen sind in grünen, 18 Prozent in nachhaltigen und ein Prozent in sozialen Anleihen investiert. Damit wird das Übergewicht an grünen Anleihen auch bei den entsprechenden Fonds ersichtlich.

Mirova, NN Investment Partners und BlackRock sind die führenden Anbieter grüner Anleihenfonds

Die Anbieterlandschaft grüner Anleihenfonds ist über die letzten Jahre stetig gewachsen. Ausgewählte Fondsanbieter haben die Angebotslücke früh entdeckt und

entsprechende Fonds lanciert. Vor 2017 haben acht Fondsanbieter den Markt unter sich aufgeteilt. Heute bieten 16 Anbieter Fonds an, die ihr Vermögen ganz oder teilweise in grüne Anleihen investieren – siehe Abbildung 40.

Zu den drei führenden Anbietern gehört Mirova, die auf nachhaltige Anlagen spezialisierte Boutique der französischen Natixis Investment Management, NN Investment Partners, der Asset Manager der niederländischen NN Group sowie BlackRock. Ein Wachstumsausreisser innerhalb des Segments stellt der Fonds «BlackRock FIDF plc – iShares Green Bond Index Fund (IE)» von BlackRock dar. Der passive Indexfonds bildet den «Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index» ab und hat seit der Lancierung im Jahr 2017 ein überproportionales Wachstum erfahren. Mitte 2017 hatte der Fonds noch ein Vermögen von CHF 28 Mio. – heute sind im Fonds Mittel von CHF 695 Mio. investiert. Über die Beobachtungsperiode von Mitte 2018 bis Mitte 2019 hat der passiv verwaltete Fonds Nettoneugeld in der Höhe von CHF 506 Mio. angezogen.²⁶²

Ein Grund für das starke Wachstum des genannten Fonds könnte darin liegen, dass das Angebot für

2019		2018	
Fondsanbieter	AuM per 30.06.2019 ↓	Fondsanbieter	AuM per 30.06.2018 ↓
Mirova	878	Mirova	716
NN Investment Partners	805	NN Investment Partners	689
BlackRock	695	Lombard Odier Investment Managers	256
Eurizon Asset Management	369	BNP Paribas Asset Management	188
BNP Paribas Asset Management	349	BlackRock	172
Allianz Global Investors	270	Allianz Global Investors	170
Lombard Odier Investment Managers	259	AXA Investment Managers	112
Amundi Asset Management	251	Raiffeisen Capital Management	93
AXA Investment Managers	175	Erste Asset Management	71
Raiffeisen Capital Management	113	Bank J. Safra Sarasin	23
Erste Asset Management	99	Nikko Asset Management	22
Bank J. Safra Sarasin	20		
DWS	20		
Nikko Asset Management	19		
Credit Suisse	13		
Franklin Templeton Investments	13		
Total	4'348	Total	2'511

Abbildung 40: Ranking der Anbieter von grünen und nachhaltigen Anleihenfonds 2019 vs. 2018 (in Mio. CHF, jeweils per 30. Juni)

²⁶² Vgl. Morningstar (2019).

Investoren an passiv verwalteten Green Bond Fonds begrenzt ist. Der Fonds von BlackRock hat diese Lücke bereits 2017 als Vorreiter besetzt – er dürfte damit vom Vorteil des zuerst Handelnden (=First Mover Advantage) profitiert haben. Franklin Templeton Investments und die Credit Suisse sind 2019 nachgezogen und haben einen ETF respektive einen passiven Indexfonds lanciert – siehe Abbildung 41. Während der ETF von Franklin Templeton Investments sich auf grüne Anleihen in europäischen Währungen fokussiert, bildet der neulancierte Indexfonds der Credit Suisse denselben Index ab wie der Green Bond Fonds von BlackRock.

Im Zusammenhang mit der Lancierung des Green Bond Indexfonds erscheint die Entwicklung bei der Credit Suisse interessant: Die Credit Suisse ist mit dem aktiv verwalteten «Credit Suisse (Lux) Green Bond Fund» bereits frühzeitig im Jahr 2017 in das Segment der grünen Anleihen eingetreten.²⁶³ Dieser aktiv verwaltete Green Bond Fonds erreichte allerdings nie die kritische Grösse, weshalb das Vermögen des Fonds im April 2019 in den neu lancierten passiven Green Bond Indexfonds übertragen wurde.²⁶⁴

Gebührenmässig sind sowohl der Indexfonds von der Credit Suisse mit 0.34 Prozent und der ETF von Franklin Templeton Investments mit 0.30 Prozent rund 0.11 respektive 0.07 Prozentpunkte teurer als der Green Bond Fonds von BlackRock (=laufende Kosten der Retail-Tranche). Dieser Kostenunterschied könnte damit

zusammenhängen, dass die Fonds von Credit Suisse und Franklin Templeton Investments mit einem Vermögen von je CHF 13 Mio. noch klein sind und daher erst geringe Skaleneffekte generieren.

Das Angebot an Green Bond Indizes entwickelt sich dynamisch, neue darauf basierende Produkte dürften folgen

Die drei passiven Green Bond Fonds in unserem Fondsuniversum verwenden den Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index als Referenzindex, im Fall von Franklin Templeton Investments erfolgt innerhalb dieses Index eine zusätzliche Einschränkung auf hauptsächlich Euro-denominierte grüne Anleihen. Der Index wird von Bloomberg berechnet, MSCI ESG Research bewertet die Anleihen und stellt gemäss eigenen Kriterien fest, ob sie als «grün» klassifiziert werden können.²⁶⁵ Der Index wird auch im Universum der aktiv verwalteten Green Bond Fonds am häufigsten verwendet. Neben dem Green Bond Index von Bloomberg/MSCI können drei weitere globale Indexserien für Green Bonds ausgemacht werden: Der BAML Green Bond Index von Bank of America Merrill Lynch (BAML), der S&P Green Bond Index von S&P Dow Jones Indices und der Solactive Green Bond Index von Solactive. Abbildung 42 zeigt eine Übersicht an Green Bond Indizes und beschreibt, nach welchen Kriterien die Anleihen als «grün» bezeichnet werden.

Fondsanbieter	Fondsname	Fondstyp	Benchmark	Fonds-währung	Lancie-rungsjahr	Fondsver-mögen ↓	Laufende Kosten
BlackRock	BlackRock FIDF plc – iShares Green Bond Index Fund (IE)	Passiver Indexfonds	Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index	EUR	2017	695	0.23%
Credit Suisse	Credit Suisse IF (Lux) – CSIF (Lux) Bond Green Bond Global Blue	Passiver Indexfonds	Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index	USD	2019	13	0.34%
Franklin Templeton Investments	Franklin LibertyShares ICAV – Franklin Liberty Euro Green Bond UCITS ETF	ETF	Bloomberg Barclays MSCI Euro Green Bond Index	EUR	2019	13	0.30%

Abbildung 41: Passiv verwaltete Green Bond Fonds mit Schweizer Vertriebszulassung (Fondsvermögen per 30. Juni und in Mio. CHF, laufende Kosten der Retail-Tranche)

²⁶³ Damals wurde der «Credit Suisse (Lux) Sustainable Bond Fund» in den aktiv verwalteten Green Bond Fonds «Credit Suisse (Lux) Green Bond Fund» unbenannt. Vgl. Credit Suisse (2017).

²⁶⁴ Vgl. Credit Suisse (2019) 3.

²⁶⁵ Vgl. Bloomberg/Barclays/MSCI ESG Research (2019) 3.

²⁶⁶ Siehe hierzu HKEX (2019) 13; GBP SBP Databases and Indices Working Group (2018) 4–16; UN Environment (2017) 28; CBI/CCDC (2018) 18; CBI/IISD (2016) 24–28.

Anbieter und Indexbezeichnung	Lancierung	Green Bond Klassifizierung
Bloomberg, MSCI		
Bloomberg Barclays MSCI Green Bond Index	2014	Eigene Kriterien von MSCI ESG Research. Zulassungskriterien lehnen sich an die Green Bond Principles (GBP) an.
Euro Green Bond Index		
US Green Bond Index		
S&P Dow Jones Indices		
S&P Green Bond Index	2014	Anleihen müssen von der Climate Bonds Initiative (CBI) als «grün» gekennzeichnet sein.
S&P Green Bond Select Index	2017	
S&P U.S. Municipal Green Bond Index	2019	
Solactive		
Solactive Green Bond Index	2014	Anleihen müssen von der CBI als «grün» gekennzeichnet sein.
Solactive Green Bond EUR USD IG Index		
Solactive Liquid Green Bond Index (EUR)		
Solactive Green ESG Bond EUR USD IG Index	2019	Anleihen müssen von der CBI als «grüne», «soziale» oder «nachhaltige» Anlage definiert sein.
Solactive Global Green and Social Bond Investment Grade Index	2018	
Bank of America Merrill Lynch (BAML)		
BAML Green Bond Index	2014	Eigene Kriterien von BAML.
FTSE Russell		
FTSE Chinese (Onshore CNY) Green Bond Index	2019	Anleihen müssen den lokalen Green Bond Standards Chinas entsprechen.
FTSE Chinese (Onshore CNY) Internationally-Aligned Green Bond Index		Anleihen müssen den international ausgerichteten Green Standards der CBI entsprechen.
FTSE Chinese (Onshore CNY) Internationally-Aligned Green Bond Index – Interbank		
Shanghai Stock Exchange (SSE), China Securities Index Company (CSI)		
SSE Green Corporate Bond Index	2017	Berücksichtigt grüne Anleihen, die an der SSE gelistet sind. Die SSE Green Bond Guidance bezieht sich wiederum auf den Green Bond Katalog von der People's Bank of China (PBoC).
CSI Exchange Green Bond Index		Berücksichtigt grüne Anleihen, die an der SSE oder der SZSE gelistet sind. Die SSE Green Bond Guidance bezieht sich wiederum auf den Green Bond Katalog von der PBoC.
Shenzhen Stock Exchange (SZSE)		
CUFE-CNI Green Bond Index	2017	Anleihen müssen in China vom International Institute of Green Finance (IIGF) der Central University of Finance and Economics (CUFE) als «Green Bond» gekennzeichnet sein.
China Central Depository & Clearing (CCDC), CECEP Consulting		
ChinaBond China Green Bond Index	2016	Anleihen müssen mind. einen dieser Standards erfüllen: GBP von der ICMA, CBI, Green Bond Issuance Guidelines von der NDRC, Green Bond Category des Green Finance Committee of China Society for Finance and Banking.
ChinaBond China Green Bond Select Index		Anleihen müssen alle diese Standards erfüllen: GBP von der ICMA, CBI, Green Bond Issuance Guidelines von der NDRC, Green Bond Category des Green Finance Committee of China Society for Finance and Banking.
China Central Depository & Clearing (CCDC), China Industrial Bank (CIB)		
ChinaBond CIB Green Bond Index	2017	Anleihen müssen mind. einen dieser Standards erfüllen: Green Bond Endorsed Project Catalogue, Green Bond Issuance Guidelines von der NDRC, GBP von der ICMA, CBI. Zusätzlich müssen sie durch die Green Finance Criteria der CIB bestätigt werden.

Abbildung 42: Auswahl an globalen und nationalen Green Bond Indizes²⁶⁶

Aus Abbildung 42 können wir drei Erkenntnisse ableiten. *Erstens* wird ersichtlich, dass die vier globalen Green Bond Indizes bereits 2014 lanciert wurden. Das könnte erklären, wieso heute mit dem «BlackRock FIDF plc – iShares Green Bond Index Fund (IE)» bereits ein grosser, etablierter Green Bond Fonds auf dem Markt verfügbar ist. *Zweitens* existieren neben diesen globalen Indizes eine Reihe von Green Bond Indizes, die sich auf China fokussieren. Mit FTSE Russell existiert allerdings nur ein nicht-lokaler Anbieter, die restlichen Green Bond Indizes mit Fokus auf chinesische Anleihen werden von lokalen Index Providern berechnet. *Drittens* zeigt die Auflistung, dass einige Indexanbieter eigene Methoden zur Anleihenselektion verwenden.²⁶⁷ Andere Indexanbieter halten sich an international anerkannte Prinzipien und Standards, wie zum Beispiel an die Green Bond Principles (GBP) der International Capital Market Association (ICMA) oder den Standard der Climate Bonds Initiative (CBI).²⁶⁸ So müssen etwa die Anleihen der Green Bond Indizes von S&P Dow Jones Indices und Solactive von der CBI explizit als «grün» gekennzeichnet sein. Hingegen definieren Bloomberg/MSCI ESG Research und die BAML eigene Kriterien, die eine Anleihe erfüllen muss, um im Sinne der Indexmethodik als grüne Anleihe zu qualifizieren. Im Fall von Bloomberg/MSCI lehnen sich diese Kriterien allerdings wiederum an den GBP der ICMA an.²⁶⁹

Bei den Indizes, die ausdrücklich chinesische grüne Anleihen abbilden, zeigt sich ein ähnliches Bild. Auch in diesem Segment verwenden die verschiedenen Anbieter eine Anzahl von Methoden, Standards und Prinzipien, um eine Anleihe als «grün» einzustufen.

Die Beschreibungen der zur Anwendung gebrachten Green Bond Kriterien in Abbildung 42 zeigen, dass für die Klassifizierung chinesischer Anleihen die Indexanbieter vermehrt auf die international anerkannten Standards und Kriterien der ICMA und der CBI zurückgreifen. Dies dürfte damit zusammenhängen, dass die nationalen chinesischen Anforderungen zum Teil von den internationalen Ansprüchen divergieren. Ein Hauptunterschied besteht zum Beispiel in der Verwendung der Erlöse: So erlauben etwa die Green Bond Issuance Guidelines von der chinesischen National Development and Reform Commission (NDRC) bis zu

50 Prozent der Mittel grüner Anleihen zur Rückzahlung von Bankkrediten oder zur Investition in allgemeines Betriebskapital zu verwenden. Als international anerkannte Praxis sollten jedoch mindestens 95 Prozent der Erlöse aus grünen Anleihen mit grünen Anlagen oder Projekten verknüpft sein.²⁷⁰ Hinzu kommt, dass zum Teil auch die Definitionen von «grün» unterschiedlich sind: So beinhalten etwa der Standard von der NDRC und der People's Bank of China (PBoC) Projekttypen, die von Investoren ausserhalb Chinas kaum als grün eingestuft werden.²⁷¹ Dies dürften Gründe dafür sein, dass chinesische Emittenten von Green Bonds vermehrt auch globale Standards erfüllen, um eine breitere internationale Investorenschaft anzuziehen.

Diese Problematik verdeutlicht zugleich eine Schwierigkeit in der Beurteilung grüner Anleihen: Die Entscheidung zur Inkludierung einer grünen Anleihe in einen Index ist immer binär. Das heisst, eine Anleihe ist entweder grün oder nicht. Obschon eine granularere Bewertung für Investoren wertvolle Informationen enthalten kann, wie zum Beispiel den Grad des Umweltnutzens und die erwartete Kontinuität des Umweltnutzens, berücksichtigt ein «starres» Indexregime solche Umstände nicht.²⁷²

Soziale und nachhaltige Anleihenfonds sind noch wenig verbreitet

Wie wir in Kapitel 2 ausgeführt haben, gibt es neben grünen Anleihen auch zweckgebundene Themenanleihen, welche den Emissionserlös zugunsten sozialer oder einer Kombination von grünen und sozialen Projekten investieren. In diesem letztgenannten Fall sprechen wir auch von nachhaltigen Anleihen.

In unserem Fondsuniversum existieren drei Fonds, die dezidiert in nachhaltige – also in grüne und soziale – Anleihen investieren. Lediglich ein Fonds positioniert sich explizit damit, sein Vermögen in Social Bonds zu investieren – siehe Abbildung 43. Es sei an dieser Stelle angemerkt, dass die Nomenklatur zweckgebundener Anleihen – so wie wir sie in dieser Studie verwenden – von Fondsanbietern nicht immer analog und strikt verwendet wird. So positionieren sich beispielsweise die beiden Fonds von Mirova in Abbildung 43 zwar

²⁶⁷ Siehe dazu auch Ehlers/Packer (2017) 92–94.

²⁶⁸ Zu den einzelnen Standards siehe Kapitel 2.1.

²⁶⁹ Vgl. Bloomberg/Barclays/MSCI ESG Research (2019) 1.

²⁷⁰ Vgl. CBI/CCDC (2018) 6.

²⁷¹ Vgl. Lee (2017).

²⁷² Vgl. Ehlers/Packer (2017) 95.

Fondsanbieter	Fondsname	Lancie- rungs- jahr	Fonds- vermögen ↓	Fonds- währung	Nettomittelzufluss von 2018 bis 2019 ²⁷³
Grüne und soziale (=nachhaltige) Anleihen					
Mirova	Mirova Funds – Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund	2013	433	EUR	100
Mirova	Mirova Funds – Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund	2011	251	EUR	33
Erste Asset Management	Erste Responsible Bond Global Impact	2015	99	EUR	27
Soziale Anleihen					
Columbia Threadneedle Investments	Threadneedle (Lux) – European Social Bond	2017	66	EUR	45

Abbildung 43: Soziale und nachhaltige Anleihenfonds (Fondsvermögen per 30. Juni 2019, Nettomittelzuflüsse jeweils per 30. Juni, Vermögen und Mittelzufluss in Mio. CHF)

stark über Sustainable Bonds, allerdings kann der Fondsmanager auch in nicht-zweckgebundene Themenanleihen investieren, die gewisse Anforderungen des sozial verantwortlichen Investierens erfüllen. Damit investieren diese Fonds von Mirova nicht nur in zweckgebundene grüne und soziale Anleihen, sondern auch in Anleihen von Emittenten, die der Manager einem ESG-Screening unterzogen hat.

Für den nachhaltigen Anleihenfonds «Erste Responsible Bond Global Impact» verhält es sich unserer Einschätzung nach differenzierter: Gemäss dem Fondsprospekt umfasst der Auswahlprozess des Fonds zweckgebundene Anleihen, die explizit als Green Bonds, Social Bonds oder Climate Awareness Bonds zertifiziert wurden.²⁷⁴

Columbia Threadneedle Investments bietet den einzigen Social Bond Fonds an

Der einzige Fonds im vorliegenden Universum, der sich dezidiert über Investments in Social Bonds positioniert, wird von Columbia Threadneedle Investments angeboten. Der «Threadneedle (Lux) – European Social Bond»-Fonds investiert in Anleihen, die von Unternehmen, Regierungen, Freiwilligenorganisationen und/oder Wohltätigkeitsorganisationen begeben werden, die sich für sozial vorteilhafte Aktivitäten und Entwicklungen engagieren. Die Anleihen werden von Columbia

Threadneedle Investments anhand einer sozialen Rating-Methode beurteilt. Die sozialen Auswirkungen der Anlagen werden vierteljährlich von einem sozialen Beratungsausschuss überprüft, dessen Mitglieder zur Hälfte von INCO ernannt werden, einer auf Impact-Investment spezialisierten Organisation. INCO erstellt jährlich einen Bericht (Annual Social Impact Report) über die soziale Performance des Fonds, der vom Beratungsausschuss genehmigt und den Anlegern zur Verfügung gestellt wird.²⁷⁵

3.3.5 Passive nachhaltige Anleihenfonds sind rar, für Fondsanbieter bieten sich Chancen

Die im vorangehenden Kapitel beschriebenen Indizes bilden die Basis für passiv verwaltete Anlagefonds. Bei einer passiven Fondsverwaltung setzt sich der Fondsmanager zum Ziel, einen vordefinierten Index «passiv» abzubilden und direkt in dessen Bestandteile zu investieren. Dabei entscheidet der Verwalter nicht aktiv, in welche Anlagen investiert wird, sondern er bildet lediglich den zugrundeliegenden Index ab.²⁷⁶

Die Palette an passiv verwalteten ESG-Anleihenfonds ist klein

Wenn wir das Angebot an passiv verwalteten nachhaltigen Anleihenfonds überblicken, so stellen wir eine

²⁷³ Vgl. Morningstar (2019).

²⁷⁴ Vgl. Erste Asset Management (2019) 12.

²⁷⁵ Vgl. Columbia Threadneedle Investments (2019) 10–11.

²⁷⁶ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 74.

stark eingeschränkte Angebotspalette fest – siehe Abbildung 44. Schweizer Publikumsinvestoren stehen heute lediglich elf Fonds zur Verfügung, die passiv und nachhaltig in Anleihen investieren. Unter diesen Fonds befinden sich sechs ETFs und fünf passive Indexfonds.²⁷⁷ Das reduzierte Angebot wird umso deutlicher, wenn wir den sechs nachhaltigen Anleihe-ETFs die 365 «Fixed Income»-ETFs im Bereich konventioneller Anlagen gegenüberstellen, die aktuell an der Schweizer Börse SIX Swiss Exchange zum Handel angeboten werden.²⁷⁸

Im Segment der nachhaltigen Anleihenfonds mit einem ESG-Screening dominieren die bekannten grossen Anbieter von passiven Fonds den Markt. Mit State Street Global Advisors, BlackRock und UBS vereinen die grössten drei Anbieter rund 78 Prozent der Vermögen, die in passiven Anleihenfonds mit einem ESG-

Screening investiert sind. Damit wird die hohe Konzentration an Fondsanbietern sichtbar.

Für Fondsanbieter bieten passive Anleihenfonds mit einem ESG-Screening Chancen

Es fällt auf, dass das Angebot an passiven Anleihenfonds mit einem ESG-Screening bisher wenig ausdifferenziert ist. Bei dieser Art der passiven Anlagen definieren die zugrundeliegenden Indizes üblicherweise ein ESG-Mindestrating, das der Emittent einer Anleihe erfüllen muss, dieses Mindestrating dient dann als ESG-Filter. Nur dann, wenn der Emittent diese ESG-Kriterien «positiv» erfüllt, qualifiziert sich seine Anleihe für die Inkludierung in den Index.

Das beschränkte Anlageuniversum im Segment der passiven Anleihenfonds mit einem ESG-Screening

	Fondsanbieter	Fondsname	Fondstyp	Regionaler Fokus	Lancierung	Vermögen ↓
Fonds mit integriertem ESG-Screening	State Street Global Advisors	SSgA Lux SICAV – State Street Euro Sustainable Corp. Bond Index Fund	Passiver Indexfonds	Global	2011	1'101
	BlackRock	BlackRock FIDF plc – iShares ESG Screened Euro Corporate Bond Index Fund (IE)	Passiver Indexfonds	Europa	2019	1'038
	BlackRock	iShares II plc – iShares € Corp Bond SRI 0-3yr UCITS ETF	ETF	Global	2016	652
	UBS	UBS ETF – Bloomb. Barc. MSCI Euro Area Liq. Corp. Sustainable UCITS ETF	ETF	Europa	2017	361
	DWS	Xtrackers II – ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF	ETF	Global	2010	288
	Vanguard	Vanguard IS plc – Vanguard SRI Euro IG Bond Index Fund	Passiver Indexfonds	Global	2017	243
	UBS	UBS ETF – Bloomb. Barc. MSCI US Liq. Corp. Sustainable UCITS ETF	ETF	Nordamerika	2015	239
	UBS	UBS ETF – Sustainable Development Bank Bonds UCITS ETF	ETF	Global	2018	128
	Total					4'050
Fonds für zweckgebundene Themenanleihen	BlackRock	BlackRock FIDF plc – iShares Green Bond Index Fund (IE)	Passiver Indexfonds	Global	2017	695
	Franklin Templeton Investments	Franklin LibertyShares ICAV – Franklin Liberty Euro Green Bond UCITS ETF	ETF	Europa	2019	13
	Credit Suisse	Credit Suisse IF (Lux) – CSIF (Lux) Bond Green Bond Global Blue	Passiver Indexfonds	Global	2019	13
	Total					721

Abbildung 44: Die passiv verwalteten nachhaltigen Anleihenfonds im Universum (in Mio. CHF, per 30. Juni 2019)

²⁷⁷ ETFs sind nicht zwingend passiv gemanagte Indexfonds, auch wenn die Begriffe oftmals synonym verwendet werden, weil börsengehandelte ETFs häufig zugleich passive Indexfonds sind. Zum Unterschied ETF versus passiver Indexfonds siehe Stüttgen/Mattmann (2017) 57. Vgl. auch Grundlehner (2019) 21.

²⁷⁸ SIX Swiss Exchange (2019b), per 02.10.2019.

überrascht uns wenig und dürfte mehrere Gründe haben.²⁷⁹ *Erstens* wurden ESG-Kriterien historisch vor allem bei Aktienanlagen berücksichtigt, bei der Selektion von Anleihen wurden nachhaltige Kriterien lange nicht berücksichtigt. Das Jahr der Fondslancierungen in Abbildung 44 verdeutlicht diese Aussage: Mit Ausnahme des ETF von State Street Global Advisors wurden sämtliche Fonds erst ab 2015 lanciert.²⁸⁰

Zweitens stehen mehr ESG-Daten über öffentliche, börsengehandelte Unternehmen zur Verfügung als über andere Schuldner, insbesondere privatgehaltene und nicht-öffentliche Unternehmen. Wenn sich privatgehaltene Unternehmen über die Emission von Anleihen finanzieren, ist die Bewertung des Emittenten nach ESG-Kriterien meist schwieriger als die reine finanzielle Bewertung der Anleihe. Ein wesentlicher Grund liegt in der mangelnden Transparenz privatgehaltener, nicht-kotierter Unternehmen.²⁸¹

Drittens, und das hängt mit den beiden vorgenannten Argumenten zusammen, ist auch das Angebot an nachhaltigen Anleiheindizes im Verhältnis zu demjenigen bei Aktien noch klein: Erst durch ein standardisiertes und regelbasiertes Indexkonzept können Fondsanbieter einen passiv verwalteten Fonds lancieren. Bei Anleiheindizes mit einem ESG-Screening sind diese Indexanbieter allerdings meist mit erhöhter Komplexität konfrontiert. So besteht bei ESG-Anleiheindizes die Schwierigkeit, dass nicht nur die Anleihe selber vordefinierten Kriterien genügen muss (z.B. hinsichtlich Emissionsvolumen, Währung oder Kreditqualität), sondern dass zusätzlich auch der Emittent gewisse ESG-Bedingungen erfüllen muss. Die Komplexität von Anleiheindizes wird durch eine Reihe anderer Gründe verstärkt, so zum Beispiel durch die hohe Anzahl an Wertpapieren, die ein Anleiheindex beinhaltet oder die hohe Dynamik an Indexanpassungen aufgrund regelmässig auslaufender oder neuer Emissionen. Wenn nun zusätzliche Regeln und Einschränkungen, wie z.B. ESG-Kriterien, hinzugefügt werden, steigt die Dynamik weiter, weshalb ESG-Indizes tendenziell einen höheren Komplexitätsgrad aufweisen als Standardindizes.²⁸² Diese Gründe tragen dazu bei, dass das Angebot an ESG-Anleihenfonds mit einer

passiven Anlageverwaltung noch beschränkt ist. Experten gehen allerdings davon aus, dass sich diese Angebotslücke künftig schliessen wird, da institutionelle Investoren vermehrt auch bei der Verwaltung von passiven Anleihenfonds explizit ESG-Kriterien berücksichtigen wollen.

Das Angebot an etablierten Indizes ist noch rar

Im Vergleich zu aktiven Anlagefonds bilden passive Anlagefonds einen vordefinierten Index ab.²⁸³ Das Anlageziel passiv verwalteter Fonds liegt in der möglichst genauen Abbildung eines Vergleichsindex. Will ein Investor über einen Indexfonds nachhaltig investieren, so muss dieser Fonds einen nachhaltigen Index abbilden. Jedoch ist im Gegensatz zum Angebot an nachhaltigen Aktienindizes die Anzahl an nachhaltigen Anleihenindizes noch sehr überschaubar. Abbildung 45 zeigt eine Übersicht etablierter Anleihenindizes, die Emittenten über ein ESG-Screening bewerten.

Nachhaltig orientierte Indizes leiten sich oft von konventionellen Index ab. So wird beispielsweise für die Konstruktion des Bloomberg Barclays MSCI US Aggregate ESG Choice Bond Index ein ESG-Filter auf den konventionellen Mutterindex, den Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index, angewendet.²⁸⁴ Ein anderes Beispiel ist der Solactive ISS ESG Screened Euro IG Corporate Bond Index, der die Indexkomponenten des Solactive Euro IG Corporate Index als seine potentiellen Indexbestandteile verwendet.²⁸⁵

Nachhaltige Anleihenindizes verwenden etablierte ESG-Selektionsstrategien

Aus der Betrachtung der in Abbildung 45 aufgelisteten Indizes können wir drei verschiedene ESG-Ansätze zur Konstruktion eines nachhaltigen Anleihenindizes ableiten. *Erstens* kann der Index durch die Anwendung einer Auswahl von Ausschlusskriterien auf den konventionellen Index kreiert werden. Das Beispiel des Bloomberg Barclays MSCI Socially Responsible (SRI) Index zeigt zwei verschiedene Arten von Ausschlusskriterien. Einerseits werden dort Anleihen von

²⁷⁹ Das relativ überschaubare Angebot an nachhaltigen Indizes haben wir bereits 2017 thematisiert, siehe dazu Stüttgen/Mattmann (2017) 55–59.

²⁸⁰ Der ETF von DWS änderte erst 2017 seinen zugrundeliegenden Benchmark zu einem nachhaltigen Vergleichsindex.

²⁸¹ Vgl. Inderst/Stewart (2018) 27–28.

²⁸² Vgl. Dettwiler/Condon/Ecevit (2018) 232–334.

²⁸³ Siehe dazu auch Stüttgen/Mattmann (2017) 57.

²⁸⁴ Vgl. Bloomberg/Barclays/MSCI ESG Research (2018) 1.

²⁸⁵ Vgl. Solactive (2019) 9.

Anbieter und Indexbezeichnung	Lancierung	Green Bond Klassifizierung
Bloomberg, MSCI²⁸⁶		
Bloomberg Barclays MSCI ESG-Weighted Fixed Income Index Family	2013	Indexgewichtung nach ESG Ratings
Bloomberg Barclays MSCI Sustainability Fixed Income Index Family	2013	Positivselektion/Best-in-Class
Bloomberg Barclays MSCI Socially Responsible (SRI) Fixed Income Index Family	2013	Ausschlusskriterien
S&P Dow Jones		
S&P ESG Sovereign Bond Index Family	2015	Indexgewichtung nach ESG Ratings
Solactive		
Solactive Candriam Factors Sustainable Corporate Euro Bond Index Family	2017	Positivselektion/Best-in-Class (Indexgewichtung nach ESG Ratings)
Solactive Candriam Factors Sustainable Sovereign Euro Bond Index Family	2017	Positivselektion/Best-in-Class (Indexgewichtung nach ESG Ratings)
Solactive ISS ESG Screened Euro IG Corporate Bond Index Family	2018	Ausschlusskriterien
Solactive L&G ESG IG Corporate Bond Index Family	2018	Ausschlusskriterien (Indexgewichtung nach ESG Ratings)

Abbildung 45: Übersicht einer Auswahl an nachhaltigen Anleihenindizes mit einem ESG-Screening

Emittenten, welche in bestimmten kontroversen Industrien wie beispielsweise der Tabak-, Alkohol- oder Waffenindustrie tätig sind, aus dem Index ausgeschlossen. Andererseits werden aber auch unternehmensspezifische ESG-Kriterien bewertet. So werden etwa bei Unternehmen ESG-Kontroversen beachtet und es können zum Beispiel Emittenten, die in schwerwiegende ESG-Kontroversen involviert sind oder die gewisse internationale Normen missachten, ausgeschlossen werden.²⁸⁷

Ein zweiter Ansatz zur Konstruktion eines nachhaltigen Index ist die Aufnahme derjenigen Anleihen, welche bestimmte ESG-Kriterien positiv erfüllen, ein Mindest-ESG-Rating erreichen oder deren Emittenten als «Best-in-Class» eingestuft werden. Mit der Definition eines Mindestratings soll beispielsweise erreicht werden, dass ein erhöhtes Downside-Risiko einer Anleihe aufgrund eines schlechten ESG-Ratings ausgeschlossen wird.²⁸⁸

Der dritte Ansatz ist die Indexgewichtung nach ESG-Ratings. Dabei werden die Anleihen innerhalb des Index nicht nach deren finanziellen Bewertungen oder nach ihrer Marktkapitalisierung gewichtet, sondern nach ihren ESG-Ratings. Die Gewichtungen wer-

den zugunsten derjenigen Anleihen von Emittenten mit einem höheren ESG-Rating gegenüber Emittenten mit einem niedrigeren ESG-Rating angepasst. Andere Indexkonzepte gewichten die Anleihen nach der Grösse der Veränderung des ESG-Ratings, wodurch Emittenten profitieren, die ihr ESG-Rating verbessern können.²⁸⁹ Zum Teil werden die verschiedenen Strategien kombiniert zur Anwendung gebracht.

Anleihenindizes mit einem ESG-Screening durchlaufen einen doppelten Filter

Ein ESG-Screening stellt im Normalfall nicht den einzigen Filter dar, der auf die analysierten Anleihen angewendet wird. Wie in Abbildung 46 ersichtlich, müssen die in den nachhaltigen Index aufgenommenen Anleihen typischerweise auch eine Reihe von finanziellen Anforderungen erfüllen. Anleihen müssen beispielsweise als Investment Grade eingestuft werden, um sich für den Bloomberg Barclays MSCI US Aggregate ESG Choice Bond Index zu qualifizieren.²⁹⁰ Für den S&P ESG Sovereign Bond Index beispielsweise muss eine Anleihe in der lokalen Landeswährung des emittierenden Staates denominiert sein.²⁹¹ Weiter können

²⁸⁶ Neben den aufgeführten nachhaltigen Anleiheindizes existieren auch kundenspezifische Indizes. Dazu zählen z.B. bei Bloomberg/ MSCI die beiden Index-Familien «Bloomberg Barclays MSCI ESG Focus» und «Bloomberg Barclays MSCI ESG Choice Bond». Beide Index-Konzepte wurden 2018 lanciert.

²⁸⁷ Vgl. Bloomberg/Barclays/MSCI ESG Research (2017) 3 und 16.

²⁸⁸ Siehe dazu die ausführlichen Erklärungen in Kapitel 1.1.1.

²⁸⁹ Vgl. Dettwiler/Condon/Ecevit (2018) 232–334.

²⁹⁰ Vgl. Bloomberg/Barclays/MSCI ESG Research (2018) 2.

²⁹¹ Vgl. S&P Dow Jones Indices/RobecoSAM (2015) 7 und S&P Dow Jones Indices (2019) 8.

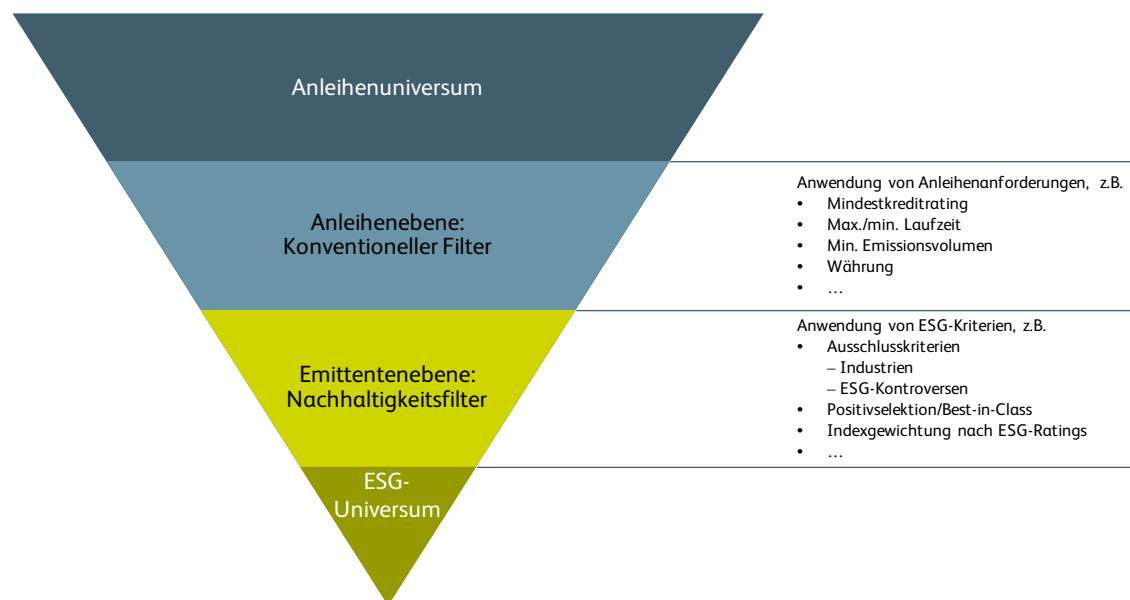


Abbildung 46: Anleiheindizes mit einem ESG-Screening durchlaufen einen zweistufigen Filterprozess

Anforderungen etwa in Bezug auf die Laufzeit, das Emissionsvolumen oder das Kreditrating aufgestellt werden. Diese konventionellen Anforderungen beziehen sich auf die Anleihenebene. Auf der Emittentenebene wird dann zusätzlich, wie oben beschrieben, eine ESG-Filterung angewendet, um unter Beachtung von Nachhaltigkeitskriterien die Bestandteile des Index zu identifizieren. Damit durchläuft ein nachhaltiger Anleiheindex einen doppelten Filteransatz für die Identifikation der geeigneten Indexbestandteile: Einen konventionellen (finanziellen) Filter auf der Anleihenebene und einen ESG-Filter auf der Emittentenebene.²⁹²

3.4 Nachhaltige Themenfonds profitieren vom Zeitgeist für Umwelt-/Klimaschutz

Nachhaltige Fonds können sich nicht nur über die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien im Investmentprozess differenzieren, sondern auch über die Fokussierung auf ausgewählte Themen mit Nach-

haltigkeitsbezug. Wir bezeichnen solche Fonds als nachhaltige Themenfonds. Im Zentrum themenfokussierter Nachhaltigkeitsfonds stehen Investitionen in Unternehmungen, Initiativen und Projekte, die zu Lösungen beitragen wie etwa zum Umgang mit Energie- und Ressourcenknappheit, Klima- und Umweltschutz oder sozialen Herausforderungen.²⁹³

Exemplarisch dafür stehen die im vorangehenden Kapitel beschriebenen Fonds, die ihr Vermögen in grüne und/oder soziale Anleihen anlegen. Da diese Fonds damit zweckgebunden in Projekte investieren, die der Umwelt, dem Klima oder sozialen Herausforderungen zugutekommen, können sie beispielhaft für thematische Nachhaltigkeitsfonds genannt werden. Diese Fonds werden gelegentlich auch als Umwelt-, Klima- oder Sozialfonds bezeichnet.

In unserer Studie ordnen wir Themenfonds ausgewählten Themenkreisen zu. Eine klare Abgrenzung zwischen den einzelnen Themen ist hier nicht immer leicht, da sich die Themen teilweise überlappen. Auch gibt es Themenfonds, die mehrere Themen gleichzei-

²⁹² Es sei hier angemerkt, dass Indexkonzepte für zweckgebundene Themenanleihen (=Green Bond Indizes) ebenfalls einen ESG-Filter auf Anleihenebene applizieren: Hier beurteilt der Indexanbieter binär, ob es sich um einen Green Bond handelt, oder eben nicht. Zum Thema Green Bond Indizes siehe die Ausführungen im vorangehenden Kapitel 3.3.4.

²⁹³ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 65–66, 77–85.

tig aufgreifen. In diesem Fall kategorisieren wir die Fonds nach dem dominantesten Thema. Der Ausdruck «Anderer» steht als Sammelbegriff für alternative Themenschwerpunkte, die ein nachhaltigkeitsrelevantes Feld besetzen. Im Vergleich zur letztjährigen Studie haben wir die beiden Themenbereiche Klima/CO₂ und Umwelt unter dem neuen Themenbegriff Umwelt/Klima subsumiert. Eine Unterscheidung der Themenfelder Klima und Umwelt wird zunehmend schwieriger, für die Zwecke unserer Studie können wir hierauf verzichten. Neu haben wir das Thema Gesundheit als eine wichtige Kategorie sozialer Nachhaltigkeit integriert. Dabei orientieren wir uns daran, dass auch die UN Sustainable Development Goals in ihrem dritten Ziel eine gute Gesundheit und menschliches Wohlbefinden als eine Bedingung nachhaltiger Entwicklung betrachten.

Nachhaltige Themenfonds vereinen ein Vermögen von CHF 54 Mrd.

Das Vermögen aller nachhaltigen Themenfonds beträgt rund CHF 54 Mrd. – siehe Abbildung 47. Damit machen sie – gemessen am Volumen – etwas mehr als ein Viertel aller nachhaltigen Fonds in unserer Studie aus. Per Mitte 2018 umfassten nachhaltige Themenfonds noch Mittel in der Höhe von CHF 45 Mrd.²⁹⁴ – im Jahresvergleich entspricht das einem Vermögensanstieg von 20 Prozent. Das folgende Kapitel untersucht diese Produktpalette thematischer Nachhaltigkeitsfonds im Detail und zeigt Trends und Entwicklungen in diesem Anlagesegment auf.

Umwelt- und Klimafonds lösen Wasserfonds als dominierendes Thema ab

In der Schweiz werden Publikumsinvestoren aktuell 139 nachhaltige Themenfonds angeboten – siehe das linke Kreisdiagramm in Abbildung 48. Im Vergleich zum Vorjahr ist das Angebot um insgesamt 17 Fonds oder 14 Prozent gewachsen (Anzahl Themenfonds 2018: 122 Fonds).²⁹⁵ Heute machen Themenfonds rund ein Viertel des gesamten nachhaltigen Fondsangebots aus. Das mittlere Diagramm schlüsselt dieses Produktangebot in die verschiedenen Themenkategorien auf.

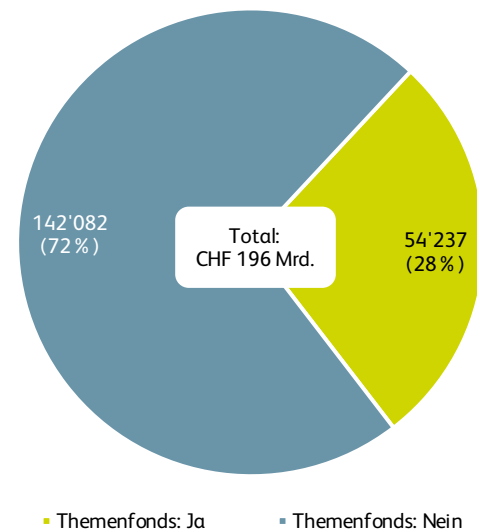


Abbildung 47: Der Vermögensanteil nachhaltiger Themenfonds am Gesamtvermögen nachhaltiger Publikumsfonds (in Mio. CHF, per 30. Juni 2019)

Die dominierende Fondskategorie innerhalb dieser Themenlandschaft stellen Umwelt- und Klimafonds dar. Investoren stehen 47 Publikumsfonds zur Verfügung, die sich explizit auf dem Thema Umwelt/Klima positionieren. 16 Themenfonds positionieren sich über Herausforderungen in Zusammenhang mit sozialen Themen wie zum Beispiel der Alterung der Gesellschaft (Demographie) oder der Gerechtigkeit und Diversität der Geschlechter. Energie- und Wasserfonds stellen mit je 15 Fonds die drittgrösste Produktkategorie dar. Ein Nischenthema sind Gesundheits- und Religionsfonds.

Die volumengewichtete Betrachtung zeigt die verhältnismässig hohen Vermögen der Wasserfonds – siehe das rechte Kreisdiagramm in Abbildung 48. Wasserfonds vereinen ein Vermögen von fast CHF 14 Mrd. und machen damit 25 Prozent der investierten Mittel nachhaltiger Themenfonds aus. Mitte 2018 waren im Thema Wasser noch die meisten Gelder angelegt,²⁹⁶ das hat sich mit dem überdurchschnittlich starken Wachstum von Klima- und Umweltfonds aber

²⁹⁴ Wir haben die Basis 2018 um Fonds korrigiert, die in der 2018er-Studie nicht identifiziert respektive nicht als Themenfonds kategorisiert wurden.

²⁹⁵ Siehe voranstehende Fussnote.

²⁹⁶ Siehe dazu Stüttgen/Mattmann (2018) 80.

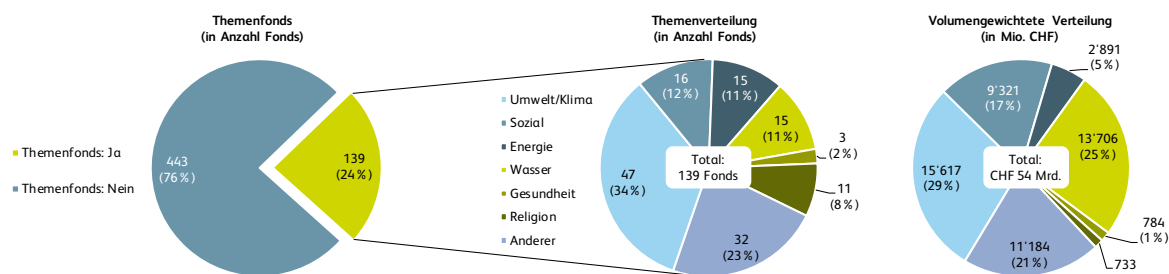


Abbildung 48: Anteil nachhaltiger Themenfonds und deren Verteilung (in Anzahl Fonds und in Mio. CHF, per 30. Juni 2019)

geändert.²⁹⁷ Total sind heute rund CHF 16 Mrd. Vermögen in diesen Fonds angelegt, das entspricht 29 Prozent der in nachhaltigen Themenfonds angelegten Mittel.

Abbildung 49 listet die fünf grössten Themenfonds auf, die sich auf dem Thema Umwelt/Klima positionieren. Amundi Asset Management verfügt mit dem Fonds «Global Ecology ESG» über den grössten Umweltfonds, gefolgt von Nordea Asset Management und BNP Paribas Asset Management. Den Fonds ist gemeinsam, dass sie bereits relativ früh lanciert wurden und sich auf dem Themengebiet etablieren konnten. Entsprechend haben die Fonds vom Zeitgeist und der Nachfrage nach Umwelt- und Klimaschutz profitiert.²⁹⁸ Total haben diese fünf Fonds über den Beobachtungszeitraum Neugeld in der Höhe von

CHF 1.3 Mrd. angezogen – das entspricht einer Nettomittelzuflussrate von durchschnittlich 28 Prozent. Durch die hohen Wachstumsraten wurde das Thema Umwelt/Klima zum dominierenden Motiv thematischer Nachhaltigkeitsfonds.

Das Thema Umwelt/Klima boomt, Energiefonds sind anhaltend rückläufig

Das Wachstum pro Themenkategorie illustrieren die beiden Grafiken auf der nächsten Seite in Abbildung 50. Die linke Abbildung zeigt, in welchem Themenbereich neue Fonds für Investoren verfügbar wurden. So ist etwa die Anzahl Themenfonds mit einem Fokus auf Umwelt/Klima um elf Fonds angestiegen. In Kombination mit der rechten Grafik wird zusätzlich sicht-

Fondsbezeichnung	Fondsanbieter	Lancierung	Vermögen ↓	Nettomittelzufluss von 2018 bis 2019 ²⁹⁹
Amundi Funds – Global Ecology ESG	Amundi Asset Management	2007	1'687	264
Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund	Nordea Asset Management	2008	1'503	399
Parvest – Parvest Global Environment	BNP Paribas Asset Management	2008	1'162	166
Pictet – Global Environmental Opportunities	Pictet Asset Management	2010	1'105	347
Parvest – Parvest Climate Impact	BNP Paribas Asset Management	2009	892	141

Abbildung 49: Die fünf grössten Umwelt-/Klimafonds (per 30. Juni 2019, in Mio. CHF)

²⁹⁷ Bemerkung: Ursächlich für die Ablösung der Wasserfonds durch Umwelt-/Klimafonds als dominierendes Thema sind unterschiedliche Wachstumsraten und nicht, wie man vermeintlich ableiten könnte, die Zusammenlegung der Themenkategorien Klima und Umwelt.

²⁹⁸ Über den Zusammenhang von Themenfonds und zeitgenössischen Debatten siehe Stüttgen/Mattmann (2017) 51–52.

²⁹⁹ Vgl. Morningstar (2019).

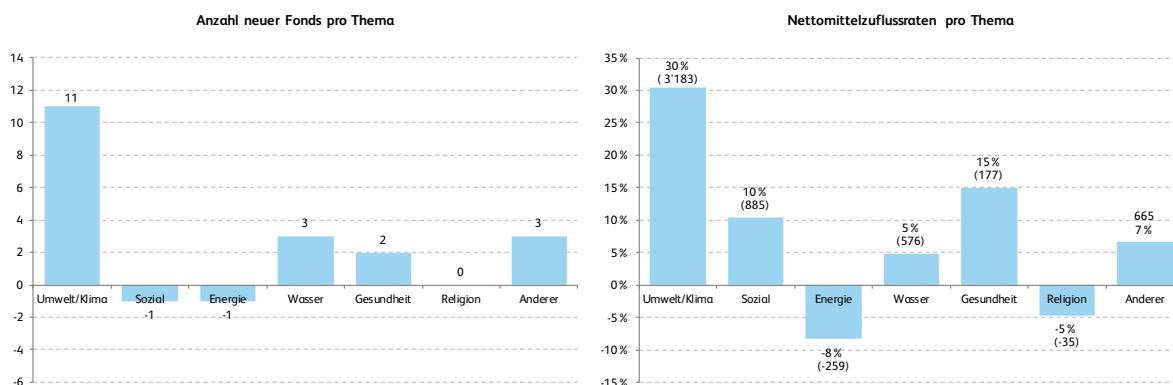


Abbildung 50: Anzahl neuer Themenfonds im Universum (in Anzahl Fonds, von Mitte 2018 bis Mitte 2019, netto) und die Nettomittelzuflussraten³⁰⁰ pro Themenkategorie (in Mio. CHF, Nettomittelzufluss von Mitte 2018 bis Mitte 2019, relativ zur Basis vom 30. Juni 2018)

bar, dass Umwelt- und Klimafonds auch über deutlich höhere Nettomittelzuflussraten verfügen: Entsprechende Themenfonds verzeichnen einen durchschnittlichen Nettoneugeldzufluss von 30 Prozent – das entspricht einem Vermögenszufluss in der Höhe von CHF 3.2 Mrd. Damit erweitert sich nicht nur die Produktpalette thematischer Klima- und Umweltfonds, sondern das Angebot trifft auch auf eine effektiv vorhandene Investorennachfrage.

Einen Angebots- und Volumenrückgang verzeichnen hingegen Energiefonds. Einerseits wurde das Universum durch die Verschmelzung des Energiefonds «Vontobel Fund – New Power» mit dem Fonds «Vontobel Fund – Clean Technology» um einen Fonds reduziert. Damit schrumpft das Angebot nachhaltiger Energiefonds weiter, nachdem bereits letztes Jahr drei Energiefonds mit anderen Themenfonds fusioniert wurden.³⁰¹ Andererseits flossen den bestehenden Energiefonds über die Beobachtungsdauer auch Nettomittel in der Höhe von CHF 259 Mio. ab – das entspricht einer Abflussrate von acht Prozent. Und diese negative Entwicklung findet tendenziell in der Breite statt: Elf der 15 Energiefonds haben einen Nettomittelabfluss verzeichnet.

Ähnliche Trends können bei den Religionsfonds ausgemacht werden. Wir zählen speziell die Vermögensanlage nach Kriterien der Scharia zu den nachhaltigen Anlagen, da hier aus religiös begründeten

Vorstellungen bestimmte Geldanlagen und Finanzgeschäfte bewusst ausgeschlossen werden. Darunter können beispielsweise die Alkohol- und Tabakbranche, Glücksspiele, die Erotik- und Unterhaltungsindustrie, aber auch konventionelle Finanzdienstleister oder Produzenten von Waffen- und Verteidigungsgütern fallen. Aufgrund dieses Grundgedankens berücksichtigen wir Religionsfonds im vorliegenden nachhaltigen Fondsuniversum.³⁰² Das Segment ist in der Schweiz allerdings mit elf Publikumsfonds beschränkt, darin sind CHF 733 Mio. Vermögen investiert. Bestehende Religionsfonds verzeichnen eine durchschnittliche Mittelabflussrate von fünf Prozent.

Der Fonds mit sozialem Anlagefokus «RobecoSAM Global Child Impact Equities» wurde per Oktober 2018 von RobecoSAM liquidiert. Dadurch ist die Anzahl Sozialfonds im Universum um einen Fonds zurückgegangen.

Zwar wurden drei neue Wasserfonds lanciert, die Nachfrage danach scheint aber zu stagnieren

Im Themensegment der Wasserfonds haben die Fondsanbieter Allianz Global Investors, Fidelity International und Natixis Investment Managers seit Mitte 2018 drei neue Wasserfonds lanciert. Diese Angebotsentwicklung ist im historischen Vergleich bemerkenswert, da in den drei Jahren zuvor keine entspre-

³⁰⁰ Vgl. Morningstar (2019).

³⁰¹ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 80.

³⁰² Vgl. Stüttgen/Mattmann (2017) 54.

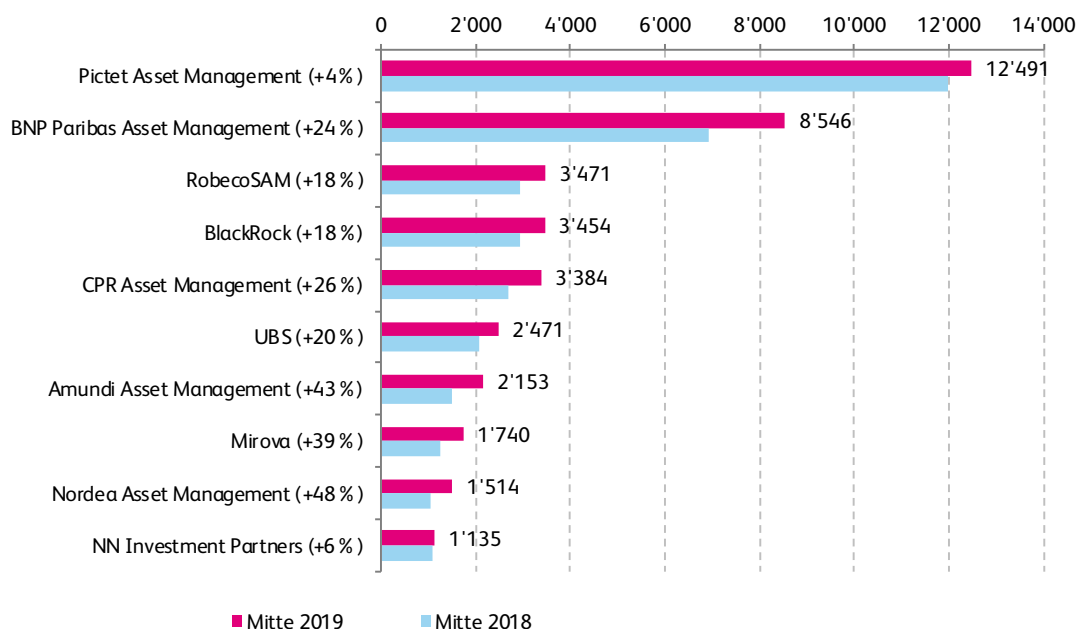


Abbildung 51: Top-10 Anbieter nachhaltiger Themenfonds (per 30. Juni 2019, in Mio. CHF, in Klammern Volumenveränderung im Vergleich zum Vorjahr)

chenden Fonds mehr neu lanciert wurden. Generell ist das Angebot an Wasserfonds bereits verhältnismässig alt: Zwei Drittel der Wasserfonds wurden vor dem Jahr 2009 lanciert. In dieser Zeit fand ein breiter öffentlicher Diskurs über das Thema Ressourcen- und Rohstoffknappheit statt, nachdem zwischen 2004 und 2008 Preissteigerungen und Kursausschläge an den globalen Rohstoffmärkten zu beobachten waren. In dieser Zeit wurde die Mehrheit der heutigen Wasser- und Energiefonds lanciert.³⁰³

Trotz dieser Angebotserweiterung haben sich die durchschnittlichen Nettomittelzuflüsse mit fünf Prozent (=CHF 576 Mio.) unterdurchschnittlich entwickelt – sowohl relativ zum Fondsuniversum aller nachhaltigen Fonds als auch im Vergleich zu den Themenfonds. In der letztjährigen Analyse sind den Wasserfonds noch sieben Prozent (=CHF 701 Mio.) Nettoneugeld zugeflossen.³⁰⁴ Wir deuten diese Wachstumsverlangsamung als Indiz, dass das Thema Wasser bei den Investoren tendenziell an Aktualität und damit Relevanz verliert. Diese Einschätzung wird auch durch die Über-

nahme des Vontobel Sustainable Water Fund durch den Schweizer Vermögensverwalter Tareno untermauert. Der Wasserfonds von Vontobel wird mit dem Tareno Global Water Solutions Fund zusammengeschlossen. Durch den Zusammenschluss steigt das verwaltete Vermögen des Tareno Wasserfonds per 1. September 2019 von rund EUR 90 Mio. auf 140 Mio. an. Vontobel hat sich im Zuge einer Bereinigung ihrer Produktpalette dazu entschieden, den Wasserfonds nicht mehr weiterzuführen.³⁰⁵ Diese Konsolidierung könnte ein Hinweis dafür sein, dass sich das Wachstum bei Wasserfonds zukünftig eher durch Übernahmen als mit Neugeld erreichen lässt.

Die Anbieterlandschaft nachhaltiger Themenfonds ist breit, Veränderungen in den Top-10 gibt es kaum

Die 139 in der Schweiz zum öffentlichen Vertrieb zugelassenen nachhaltigen Themenfonds werden von insgesamt 65 verschiedenen Fondsanbietern offeriert. Abbildung 51 zeigt die Top-10-Anbieter nachhaltiger

³⁰³ Siehe dazu auch Stüttgen/Mattmann (2017) 51.

³⁰⁴ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 81.

³⁰⁵ Vgl. Tareno (2019).

Themenfonds und die Entwicklung der in diesen Fonds investierten Vermögen. Führend ist Pictet Asset Management, die mit ihren sechs nachhaltigen Themenfonds über CHF 12 Mrd. an Vermögen verwaltet. Allerdings sind diese Fondsvolumina im Vergleich zu den anderen Top-10-Anbietern mit vier Prozent unterdurchschnittlich stark gewachsen. Die Wachstumsraten bei den anderen Anbietern nachhaltiger Themenfonds entwickeln sich, mit Ausnahme von NN Investment Partners, sehr dynamisch mit prozentualen Veränderungen von 18 bis 48 Prozent. Als Wachstumsausreisser in den Top-10 identifizieren wir mit 48 Prozent Nordea Asset Management: Der skandinavische Fondsanbieter konnte dank dem Vermögenszuwachs im Umweltfonds «Global Climate and Environment Fund» im Umfang von CHF 480 Mio. in die Top-10 vorstossen. Dies auf Kosten des französisch-deutschen Anbieters Oddo BHF Asset Management, der einen Vermögensrückgang von fast Mio. 300 CHF in seinem Themenfonds «Oddo BHF Generation» verzeichnen musste.

3.5 Passive Nachhaltigkeitsfonds wachsen rasant, die Gebühren fallen

Investoren können Vermögen aktiv oder passiv verwalten. Bei einer aktiven Verwaltung beobachtet der Fondsmanager laufend das Marktgeschehen und sucht die möglichst besten Anlagen aus. Bei einer passiven Fondsverwaltung hingegen selektiert der Fondsmanager nicht selbständig die Investmentobjekte, sondern er investiert in einen vordefinierten Index und in dessen Bestandteile. Der Verwalter entscheidet nicht aktiv, in welche Anlagen er investiert, sondern er bildet passiv den zugrundeliegenden Index ab. Nur bei Indexanpassungen werden Änderungen in der Portfoliozusammensetzung vollzogen. Passive Anlagefonds werden auch Indexfonds genannt. Kann ein Indexfonds an einer Börse im Sekundärmarkt gehandelt werden, sprechen wir von einem Exchange Traded Fund (=ETF).³⁰⁶ Dies im Gegensatz zu Indexfonds, bei welchen Käufe und Verkäufe im Primärmarkt mittels Fondszeichnungen resp. -rückgaben erfolgen.³⁰⁷

Publikumsinvestoren stehen in der Schweiz 82 passive Nachhaltigkeitsfonds zur Verfügung

Abbildung 52 illustriert die Entstehung des Angebots nachhaltiger Passivfonds über die Zeit. Das Produktangebot hat sich erst ab 2016 verstärkt entwickelt. Ende 2016 existierten erst 33 nachhaltige Passivfonds mit Schweizer Vertriebszulassung, in den Jahren danach bis Mitte 2019 wurden dann insgesamt 49 neue Fonds lanciert. Heute stehen Investoren in der Schweiz 82 passiv verwaltete Nachhaltigkeitsfonds zur Verfügung. Damit ist das Angebot nachhaltiger Passivfonds noch sehr jung – es beträgt im Durchschnitt weniger als vier Jahre.

Das Angebot nachhaltiger Passivfonds beginnt sich zu differenzieren

Abbildung 52 schlüsselt die Fonds zusätzlich nach Anlagekategorien auf (Aktien, Anleihen). Es wird ersichtlich, dass Schweizer Publikumsinvestoren elf nachhaltige, passiv verwaltete Anleihenfonds zur Verfügung stehen.³⁰⁸ Damit ist das Angebot nachhaltiger Passivfonds – gerade auch im Vergleich zum konventionellen Anlagesegment – noch wenig ausdifferenziert. Anbieter können sich gegenwärtig in diesem Umfeld mit passenden Produkten positionieren – und sie nutzen diese Chance vermehrt: Beispielsweise existierten vor 2017 mehrheitlich nachhaltige Passivfonds, die grosse Teile des Ursprungsuniversums aufgrund von strengen Kriterien ausgeschlossen haben. Als Beispiel sei hier der MSCI World SRI erwähnt, der lediglich noch etwa 25 Prozent der Marktkapitalisierung des zugrundeliegenden Mutterindex beinhaltet.³⁰⁹ Noch 2017 stützten sich rund 40 Prozent der nachhaltigen Passivfonds auf die strenge Selektionsform der MSCI SRI Indizes.

Heute steht Investoren eine deutlich breitere Produktpalette mit verschiedenen Indexmethoden zur Verfügung. So umfasst das Angebot etwa Indexfonds, die ESG-Kriterien differenzierter umsetzen. Beispielhaft kann hier der MSCI ESG Universal Index genannt werden, der Unternehmen mit schwachem ESG-Profil nicht ausschliesst, sondern solchen Unternehmen eine geringere Gewichtung zuweist.³¹⁰ Die

³⁰⁶ Bemerkung: ETFs sind nicht zwingend passiv gemanagte Indexfonds, auch wenn die Begriffe oftmals synonym verwendet werden, weil börsengehandelte ETFs häufig zugleich passive Indexfonds sind. Vgl. auch Grundlehner (2019) 21.

³⁰⁷ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2017) 57.

³⁰⁸ Zum detaillierten Angebot nachhaltiger, passiver Anleihenfonds siehe Kapitel 3.3.5.

³⁰⁹ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2017) 58.

³¹⁰ Entsprechende Indexfonds werden in der Schweiz etwa von der UBS oder Invesco angeboten.

MSCI ESG Screened Indizes wiederum schliessen nur kontroverse Branchen aus und meiden Unternehmen, die gegen die Global-Compact-Prinzipien der Vereinten Nationen verstossen.³¹¹ Mit solchen «alternativen» ESG-Ansätzen bleiben Investoren in einem breiteren Universum investiert. Mit der wachsenden Produktpalette können Anleger vermehrt bedürfnisgerechter und gemäss ihren eigenen Motiven und Anforderungen passende nachhaltige Passivprodukte selektieren.

Passivprodukte nutzen nicht nur Strategien der Negativselektion, die Fondsmanager machen ihren Einfluss auf ESG-Themen auch mittels aktivem Engagement geltend

Wichtig erscheint in diesem Zusammenhang der Hinweis, dass die Anbieter passiver Fonds in der Selektion von Investmentobjekten nicht etwa bestehende ESG-Kriterien grosszügiger – sprich: laxer – interpretieren.

In der Fachgemeinschaft nachhaltiger Investment Manager bildet sich vielmehr ein Konsens darüber aus, dass verschiedene Selektionsstrategien unterschiedlich effektiv sind: Ausschlusskriterien sind zwar auf den ersten Blick intuitiv plausibel und leicht erklärbar. Auf den zweiten Blick erweisen sich Strategien der Negativselektion aber oft weniger zielführend, um echten Wandel zu bewirken, als andere ESG-Strategien, die Fondsmanager nutzen. Die Strategie des aktiven Aktionärs-Engagements – oder auch des aktiven Bondholder-Engagements – wird oftmals als ein deutlich mächtigerer Hebel genannt, um auf das Management eines Unternehmens und damit auf die Erreichung von ESG-Zielen hinzuwirken. Gerade Strategien des aktiven (Shareholder- oder auch Bondholder-)Engagements wurden – und werden – speziell von den Passivanbietern typischerweise systematisch eingesetzt, um im Sinne der Endanleger ihren Einfluss auszuüben.³¹²

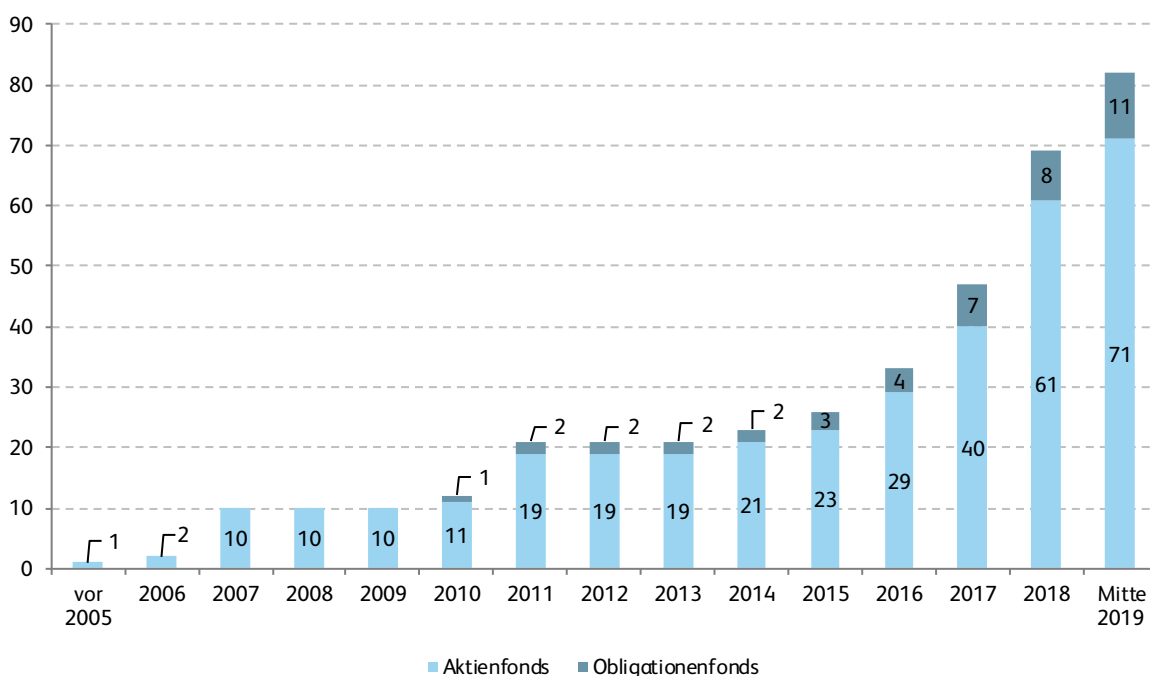


Abbildung 52: Die Entstehung des Angebots nachhaltiger Passivfonds (in Anzahl Fonds)

³¹¹ In der Schweiz bietet BlackRock entsprechende Passivprodukte an.

³¹² Siehe zu diesem Thema auch Kapitel 1.2.4.

Im nachhaltigen Fondsuniversum ist der Anteil passiver Fonds nur halb so hoch wie im konventionellen Bereich

Abbildung 53 illustriert den Anteil passiv verwalteter Vermögen im konventionellen (linke Grafik) und im nachhaltigen Fondsuniversum (rechts). Der Vermögensanteil von Passivfonds im konventionellen Fondsuniversum beträgt 22 Prozent, 78 Prozent der Vermögen werden aktiv verwaltet.³¹³ Hingegen werden im Universum nachhaltiger Fonds mit Schweizer Vertriebszulassung erst elf Prozent der Vermögen passiv verwaltet. Damit ist der Anteil passiv verwalteter Vermögen im konventionellen Fondssegment doppelt so hoch wie bei nachhaltigen Anlagen.

Der Anteil passivierter Vermögen ist bei Aktien höher als bei Obligationen – sowohl im konventionellen als auch im nachhaltigen Fondssegment. Abbildung 54 visualisiert den Anteil aktiv und passiv verwalteter Vermögen über die zwei Anlagekategorien, aufgeteilt in die beiden Fondssegmente konventionell und nachhaltig. Die Abbildung verdeutlicht, dass bei nachhaltigen Fonds in beiden Anlageklassen Passivfonds noch stark untervertreten sind. So liegt der Anteil passiv verwalteter Vermögen bei konventionellen Aktienfonds bei 37 Prozent. Dieser Anteil liegt bei nachhaltigen Aktienfonds erst bei 14 Prozent. Analoges trifft für Obligationenfonds zu. Damit dürfte das Potential

von Passivfonds im Bereich nachhaltiger Kapitalanlagen noch wenig ausgeschöpft sein: Wenn sich der Anteil passiv verwalteter Vermögen bei nachhaltigen Fonds ähnlich entwickelt wie im konventionellen Fondssegment, so dürften die nachhaltigen Passivfonds auch zukünftig ein Wachstumssegment bleiben.

Das Anlagesegment «passiv plus nachhaltig» wächst am stärksten

Abbildung 55 illustriert das Wachstum im Segment passiver Publikumsfonds mit drei Wasserfall-Diagrammen. Das linke Diagramm zeigt die Entwicklung der Vermögen aller in der Schweiz zum öffentlichen Vertrieb zugelassenen passiven Publikumsfonds. Die Grafik zeigt, dass die Volumina aller passiver Publikumsfonds von Mitte 2018 bis Mitte 2019 um total zehn Prozent gewachsen sind – angetrieben durch einen Nettomittelzufluss von sieben Prozent.

Das mittlere Diagramm in Abbildung 55 bricht aus diesem Gesamtangebot aller passiver Fonds die nachhaltigen Passivfonds heraus. Damit können wir im Segment aller passiv verwalteten Fonds eine Aussage über die explizit nachhaltig-passiven Fonds machen. Das Wasserfall-Diagramm in der Mitte zeigt, dass das Fondssegment der passiv verwalteten Nachhaltigkeitsfonds Nettomittel in der Höhe von CHF 4.9 Mrd. angezogen hat – das entspricht einer Nettomittelzu-

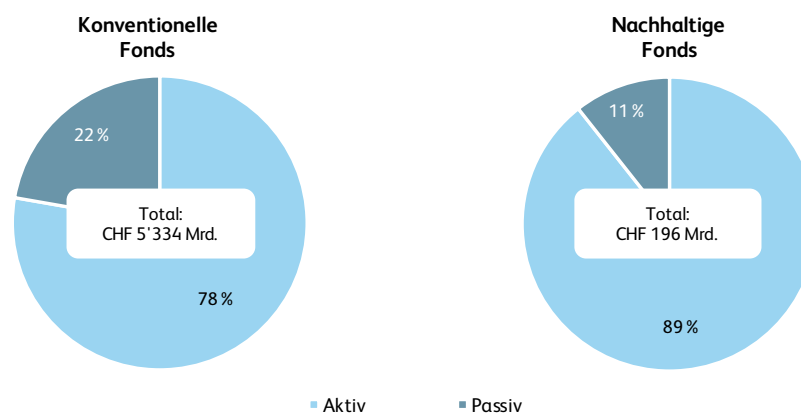


Abbildung 53: Aktive vs. passive Verwaltung im Universum konventioneller und nachhaltiger Fonds (per 30. Juni 2019)³¹⁴

³¹³ In den USA nehmen Passivfonds einen Marktanteil von 38 Prozent am Gesamtfondsmarkt ein, in Europa liegt dieser Anteil bei 18 Prozent (per Mitte 2019), vgl. Mooney (2019).

³¹⁴ Vgl. Morningstar (2019).

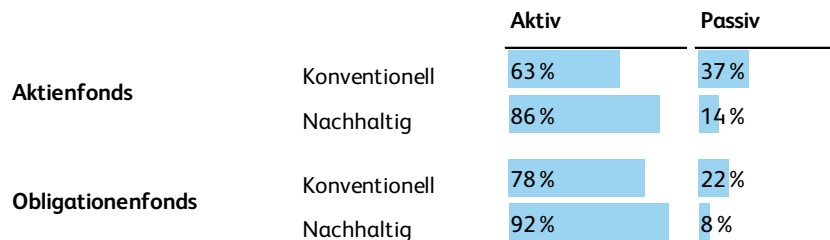
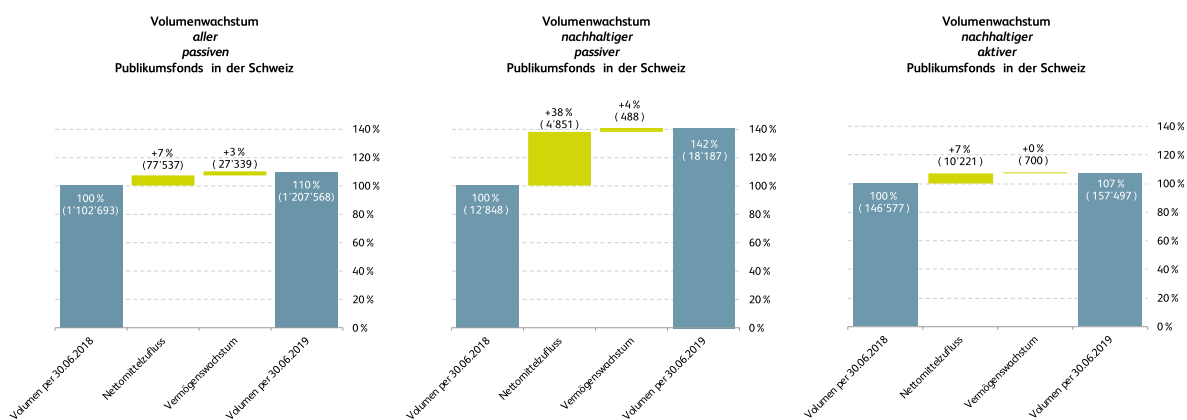


Abbildung 54: Aktiv vs. passiv verwaltete Vermögen konventioneller und nachhaltiger Fonds (per 30. Juni 2019)

flussrate von 38 Prozent. Im Vergleich zum Gesamtmarkt passiver Fonds ist das eine Differenz von 31 Prozentpunkten (38 Prozent versus sieben Prozent). Damit verfügen passiv verwaltete Nachhaltigkeitsfonds über eine mehr als fünfmal grössere Nettomittelzuflussrate als der Gesamtmarkt aller passiven Publikumsfonds in der Schweiz. Zusätzlich können wir auch festhalten, dass die nachhaltigen Passivfonds in der Breite gewachsen sind: Von den 82 nachhaltigen Passivfonds konnten 72 Fonds einen positiven Nettomittelzufluss verzeichnen – das entspricht annähernd 90 Prozent der Angebotspalette.

Mit dem rechten Wasserfall-Diagramm in Abbildung 55 können wir das Wachstum der passiven Nach-

haltigkeitsfonds zusätzlich noch mit dem Universum der aktiv verwalteten Nachhaltigkeitsfonds vergleichen. Aktiv verwaltete nachhaltige Publikumsfonds haben von Mitte 2018 bis Mitte 2019 rund CHF 10 Mrd. Nettomittel angezogen – das entspricht einer Nettomittelzuflussrate von sieben Prozent. Damit haben aktiv verwaltete nachhaltige Publikumsfonds eine um 31 Prozentpunkte tiefere Nettomittelzuflussrate (sieben Prozent versus 38 Prozent). Auf diese Weise wird sichtbar, dass das Anlagesegment «passiv plus nachhaltig» überdurchschnittlich stark wächst – das heisst sowohl relativ zum Gesamtmarkt aller Passivfonds, als auch im Vergleich zum Gesamtsegment aktiv verwalteter Nachhaltigkeitsfonds.

Abbildung 55: Volumenentwicklung aktiver und passiver Publikumsfonds in der Schweiz (in Mio. CHF)³¹⁵³¹⁵ Vgl. Morningstar (2019).

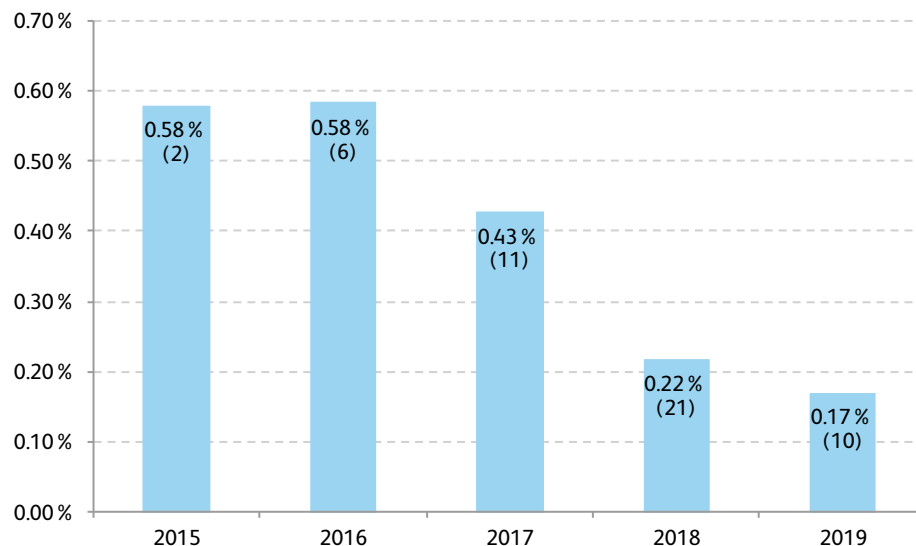


Abbildung 56: Die heutigen durchschnittlichen laufenden Kosten nachhaltiger passiv verwalteter Aktienfonds in Abhängigkeit des Lancierungsjahrs (in Klammern: Anzahl Fondslancierungen im Kalenderjahr, Jahr 2019: Erstes Halbjahr)

Die Kosten passiver nachhaltiger Aktienfonds fallen signifikant

Ein zentrales Thema bei Fondsanlagen sind Gebühren, die Investoren für das Verwalten einer Anlage bezahlen. Sie werden vom Fondsvermögen abgezogen und haben dadurch einen negativen Einfluss auf die Wertentwicklung eines Investmentfonds. Die Kosten passiver Investments sind dabei oft tiefer als bei aktiv verwalteten Anlagen. Ein wichtiger Kostentreiber bei aktiven Fonds sind Vertriebskosten, die bis zu 60 Prozent der Fondsgebühren ausmachen können. Vertriebsentschädigungen – oft auch Bestandespflegekommissionen genannt – werden dem Fondsvertreiber für dessen Vertriebstätigkeit bezahlt. Der Wegfall dieser Kostenkomponente bei passiven Anlagen erklärt mitunter, wieso die Fondskosten passiver Anlagen tiefer sind.³¹⁶

In der IFZ Sustainable Investments Studie 2017 haben wir die Kosten nachhaltiger passiver Fonds bereits untersucht und festgestellt, dass die Gebühren passiver nachhaltiger Fonds höher sind als bei passiven konventionellen Fonds. 2017 wiesen mehr als drei Vier-

tel der nachhaltigen passiv verwalteten Aktienfonds höhere «laufende Kosten» aus als konventionelle passiv gemanagte Aktienfonds. Wir argumentierten mit der noch relativ tiefen Anzahl angebotener nachhaltiger Passivprodukte: Der Wettbewerb war hier noch relativ gering, was den Anbietern mehr Spielraum bei den Gebühren gegeben hat. Ein anderes Argument waren die noch niedrigen Skaleneffekte, denn das Geschäft mit passiven Anlageprodukten setzt aufgrund der tiefen Produktgebühren eine gewisse kritische Grösse voraus, um durch Grösseneffekte tiefere Produktionskosten (pro Fondsanteil) generieren zu können.³¹⁷

Gestützt auf diese Argumente – und mit Blick auf das seit 2017 stark erweiterte Produktangebot sowie die steigenden Vermögen nachhaltiger Passivfonds – sollten in der Konsequenz die Kosten für nachhaltige Passivfonds sinken. Die aktuelle Praxis bestätigt diese Hypothese: Abbildung 56 zeigt die heutigen durchschnittlichen laufenden Kosten nachhaltiger passiv verwalteter Aktienfonds in Abhängigkeit vom Lancierungsjahr.

Die Grafik zeigt, dass die sechs nachhaltigen passiven Aktienfonds, die 2016 lanciert wurden, durch-

³¹⁶ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2017) 59–61.

³¹⁷ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2017) 63.

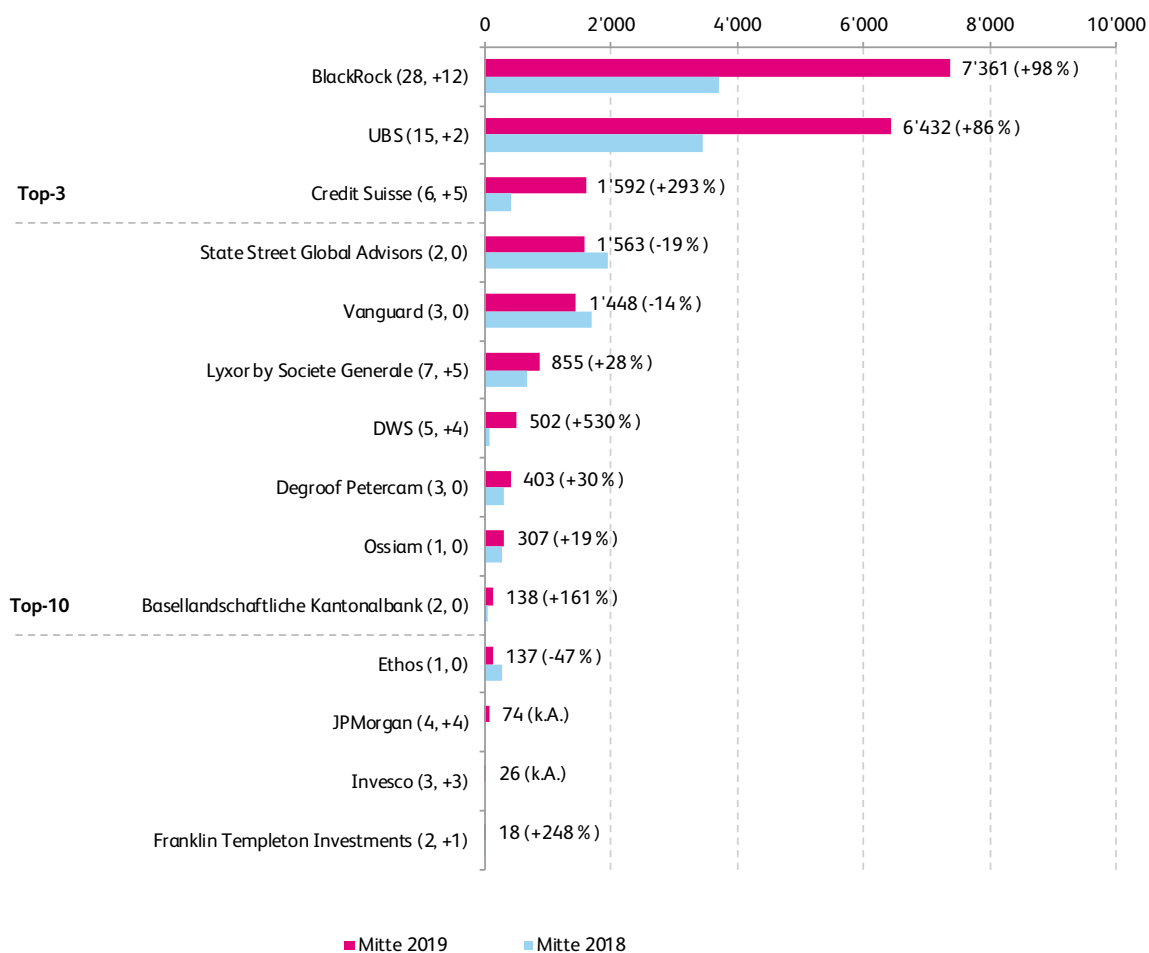


Abbildung 57: Die Anbieter nachhaltiger Passivfonds (per 30. Juni 2019, in Mio. CHF, in Klammern hinter Anbieter: Anzahl passiver Nachhaltigkeitsfonds und neu lancierte Fonds seit Mitte 2018, in Klammern rechts: Vermögenswachstum)³¹⁸

schnittlich 0.58 Prozent kosten (=laufende Kosten). Diese Kosten unterscheiden sich signifikant von später lancierten Fonds: Die in der ersten Hälfte 2019 lancierten nachhaltigen passiven Aktienfonds – insgesamt zehn Fonds – weisen durchschnittliche Kostenätze von 0.17 Prozent auf. Damit zeigt sich, dass die Kosten passiver Nachhaltigkeitsfonds, die in Aktien investieren, tiefer sind, je später ein Fonds lanciert wurde. Neu lancierte Fonds weisen also deutlich tiefere Kostenstrukturen auf, als bestehende passiv verwaltete nachhaltige Aktienfonds.

Diese Entwicklung dürfte unsere Hypothese stützen, wonach sich der Wettbewerb bei passiven Nachhaltigkeitsfonds intensiviert. Während früher bei neu lancierten nachhaltigen Passivfonds eine Prämie verdient werden konnte – zum Beispiel im Vergleich zum konventionellen Anlagesegment – nähern sich diese Kosten nun zunehmend den Kosten konventioneller passiver Aktienfonds an. Dafür dürften mehrere Gründe ursächlich sein: Erstens führt das erweiterte Produktangebot zu mehr Wettbewerb unter den Anbietern. Neu lancierte Fonds differenzieren sich idealerweise von bestehenden Anlagen, beispielsweise in

³¹⁸ Wir haben die Basis 2018 um Fonds korrigiert, die in der 2018er-Studie nicht identifiziert wurden oder aus dem Universum ausgeschlossen sind. Die Basis in Abbildung 34 der letztjährigen Studie ist deshalb nicht völlig deckungsgleich (siehe Stüttgen/Mattmann (2018) 77).

der Gebührenstruktur. Bei Passivfonds gilt, je höher die Marktdurchdringung, desto tiefer die Kosten.³¹⁹ Zweitens sind Skaleneffekte wohl mitverantwortlich, dass die Produktionskosten passiver Nachhaltigkeitsfonds heute tiefer sind. Neu lancierte Fonds in derselben Produktgruppe können von den Anbietern deshalb mit tieferen Gebührenstrukturen ausgestaltet werden. Drittens dürften die Investoren dafür verantwortlich sein, dass sich die Gebühren passiver nachhaltiger Fonds denjenigen konventioneller Passivfonds annähern: Gemäss Expertenmeinungen sind viele Investoren – speziell institutionelle – heute nicht bereit, den Produkthanbietern eine «Nachhaltigkeitsprämie» in Form von höheren Gebühren zu bezahlen. Die Gebührenstruktur nachhaltiger Passivfonds dürfe sich demnach nicht unterscheiden von konventionellen passiv verwalteten Fonds, wenn das Angebot aus Sicht von Investoren attraktiv sein soll.

BlackRock und UBS führen bei passiven Nachhaltigkeitsfonds, das Angebot wird weiter dynamisch wachsen

Von der beschriebenen Wachstumsdynamik konnten die Anbieter nachhaltiger Passivfonds stark profitieren – siehe Abbildung 57. Die führenden Anbieter in diesem Fondssegment – BlackRock und UBS – konnten mit Wachstumsraten von 98 respektive 86 Prozent ihre Vermögen annähernd verdoppeln. Diese Wachstumsraten bei den zwei dominierenden Anbietern führt zu einer zunehmenden Marktkonzentration der Vermögen: Die beiden Anbieter verwalten heute zwei Drittel der Vermögen passiver Nachhaltigkeitsfonds, Mitte 2018 lag dieser Anteil noch bei 56 Prozent.

In einem Punkt unterscheiden sich die beiden Anbieter allerdings: BlackRock hat von Mitte 2018 bis Mitte 2019 insgesamt zwölf neue nachhaltige Passivfonds lanciert, die UBS im selben Zeitraum lediglich zwei. Dadurch ist das Angebot von BlackRock heute breiter als dasjenige der UBS. Der Grund für die breitere Produktpalette sind zwei neu lancierte Indexfamilien, mit denen BlackRock das Angebot nachhaltiger ETFs deutlich erweitert hat: So wurden im Oktober 2018 und im März 2019 zwei Serien neuer ETFs lanciert, die auf den MSCI-Indexfamilien «MSCI ESG Screened» und «MSCI ESG Enhanced» aufbauen. Die

«Screened»-Serie bilden die bekannten MSCI-Indizes ab, schliessen aber Unternehmen aus, die in Waffen, Tabak, Kohle oder Ölsand investieren oder die die Global-Compact-Prinzipien der Vereinten Nationen nicht einhalten. Bei der «Enhanced»-Serie erhalten zudem Unternehmen mit einem hohen ESG-Rating und tiefen CO₂-Emissionen eine höhere Gewichtung im Vergleich zum Standardindex. Total umfassen diese beiden Indexfamilien zwölf neue ETFs (pro Indexfamilie je sechs Fonds).³²⁰

Mit fünf neu aufgelegten passiven Indexfonds und einem Vermögen von CHF 1.6 Mrd. rangiert die Credit Suisse auf Platz drei. Die Credit Suisse verfügt aktuell über sechs nachhaltige passive Indexfonds, darunter ein passiv verwalteter Green Bond Fonds.³²¹ Prozentual am meisten seine Vermögen steigern konnte in diesem Fondssegment mit 530 Prozent der deutsche Asset Manager DWS. DWS hat sein Produktangebot 2018 mit vier neuen passiven nachhaltigen Aktienfonds erweitert, die auf der MSCI-Indexfamilie «MSCI ESG Leaders Low Carbon» basieren. Mittelabflüsse verzeichnen hingegen State Street Global Advisors (CHF -377 Mio.), Vanguard (CHF -244 Mio.) und Ethos (CHF -122 Mio.).

3.6 Die 145 Fondsanbieter der 582 nachhaltigen Publikumsfonds in der Schweiz

Die vorangehenden Ausführungen haben die Entwicklung des Angebots und der Volumina nachhaltiger Fonds untersucht. Die nachfolgenden beiden Unterkapitel fokussieren speziell auf die Anbieter. Wir zeigen auf, welche Anbieter besonders aktiv in der Lancierung neuer Fonds sind und welche Anbieter das Wettbewerbsfeld nach Grösse und Produktbreite anführen.

3.6.1 Konventionelle Fondsanbieter erweitern systematisch ihre nachhaltige Produktpalette

Um aufzuzeigen, wer besonders aktiv in der Produktbereitstellung nachhaltiger Publikumsfonds in der Schweiz ist und wie die Anbieter ihre Produktpalette verändern, analysieren wir zunächst die Veränderungen bei neuen nachhaltigen Fonds im Laufe der vergangenen zwölf Monate (30.06.2018 bis 30.06.2019).

³¹⁹ Zu diesem Zusammenhang siehe die Studie von Morningstar (2016), die einen negativen Zusammenhang zwischen der Höhe der Marktdurchdringung von passiven Anlagefonds und den «laufenden Kosten» von solchen Fonds feststellt.

³²⁰ Vgl. BlackRock (2019c).

³²¹ Zu Green Bond Fonds siehe Kapitel 3.3.4.

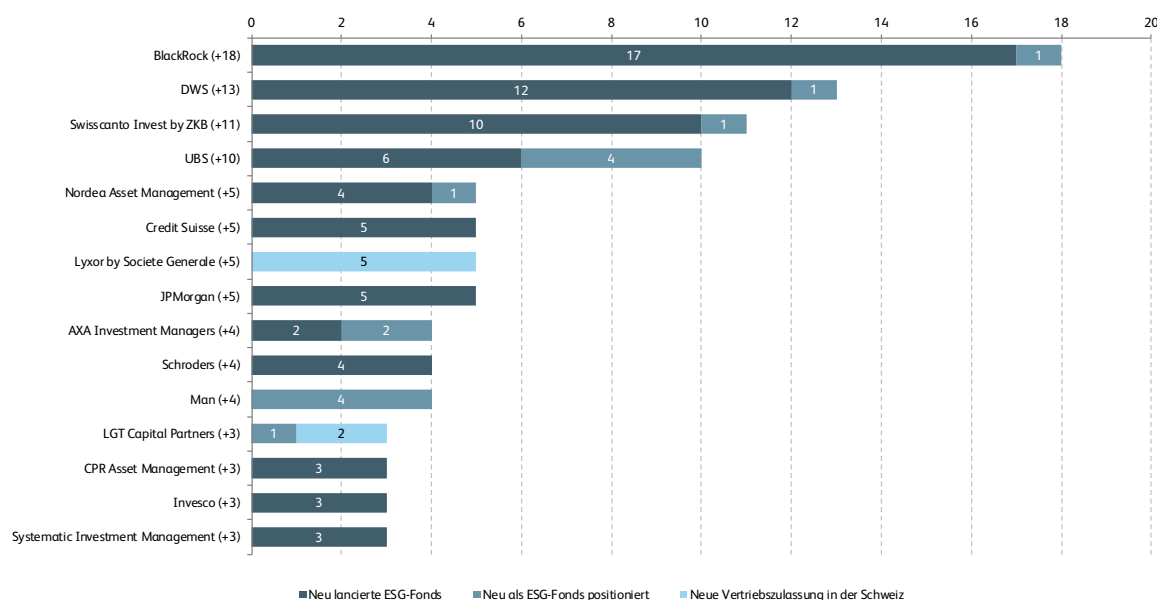


Abbildung 58: Top-Anbieter neuer nachhaltiger Fonds, die mindestens drei neue nachhaltige Fonds im vorliegenden ESG-Universum besitzen (Anzahl neuer Fonds ≥ 3 , von Mitte 2018 bis Mitte 2019)

Neue ESG-Fonds speisen sich in unserer Studie aus drei Quellen³²²

Analog den letztjährigen Studien, können nachhaltige Publikumsfonds über drei Wege neu in das nachhaltige Fondsuniversum der vorliegenden Studie aufgenommen werden: Erstens können Anbieter einen nachhaltigen Publikumsfonds neu lancieren und ihn in der Schweiz zum öffentlichen Vertrieb bewilligen lassen. Zweitens können bestehende, konventionelle Schweizer Publikumsfonds neu als ESG-Fonds positioniert werden: In diesem Fall wird der Investmentprozess um eine Nachhaltigkeitskomponente angereichert oder das Anlageuniversum wird so angepasst, dass der Fonds in ein Thema mit Nachhaltigkeitsbezug investiert (=nachhaltiger Themenfonds). Drittens kann ein existenter nachhaltiger Fonds neu eine Zulassung für den öffentlichen Vertrieb in der Schweiz beantragen. In diesen drei Fällen werden Fonds neu in unser nachhaltiges Universum Schweizer Publikumsfonds aufgenommen und entsprechend in der Studie als «neue» Nachhaltigkeitsfonds ausgewiesen. Gestützt auf diese Methodik haben wir total 163 «neue» nachhaltige Publikumsfonds identifiziert.

Die Hälfte der Fondsanbieter hat in den letzten zwölf Monaten mindestens einen Nachhaltigkeitsfonds in der Schweiz lanciert

Abbildung 58 listet diejenigen Fondsanbieter auf, welche über die Beobachtungsdauer von Mitte 2018 bis Mitte 2019 mindestens drei neue Fonds – gemäss der oben erläuterten Methodik – lanciert haben. Die Grafik teilt die Fonds in die genannten drei Kategorien ein und beschreibt so, auf welchem Weg die Fonds neu zum Fondsuniversum gestossen sind. Insgesamt haben 15 Fondsanbieter ihr Produktsortiment nachhaltiger Fonds um drei oder mehr Fonds erweitert.

Diese 15 aufgeführten Anbieter sind für 96 der 163 neuen nachhaltigen Fonds in unserem Universum verantwortlich. Die 163 neuen Fonds wurden insgesamt von 70 verschiedenen Anbietern lanciert. Damit hat fast die Hälfte der in dieser Studie vertretenen Fondsanbieter – das vorliegende Universum nachhaltiger Fonds wird von 145 verschiedenen Anbietern produziert – mindestens einen neuen nachhaltigen Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung lanciert.

³²² Vgl. dazu auch Stüttgen/Mattmann (2018) 85.

Speziell konventionelle Universalanbieter erweitern ihre Palette an nachhaltigen Fonds

Die Anbieterlandschaft in Abbildung 58 verdeutlicht, dass insbesondere global tätige, grosse Universalanbieter ihre Palette nachhaltiger Fonds erweitert haben. BlackRock hat über die Beobachtungsdauer von Mitte 2018 bis Mitte 2019 insgesamt 17 neue Fonds aufgelegt, ein konventioneller, bereits bestehender Mischfonds wird neu als nachhaltig positioniert. Von den 17 neu lancierten Fonds sind zwölf passiv verwaltete Nachhaltigkeitsfonds. Ähnliche Trends zeigen sich bei DWS, die zwölf neue Nachhaltigkeitsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung lanciert und einen bestehenden Fonds neu als ESG-Fonds repositioniert hat. Unter den zwölf neu lancierten Nachhaltigkeitsfonds befinden sich vier passiv verwaltete ETFs. Damit wird erkennbar, dass das Angebot an passiven Nachhaltigkeitsfonds stark wächst: Die 15 in Abbildung 58 abgebildeten Fondsanbieter haben insgesamt 96 neue nachhaltige Fonds lanciert, davon sind 35 passiv verwaltete Fonds. Das Segment passiver Nachhaltigkeitsfonds entwickelt sich damit überdurchschnittlich stark, noch per Mitte 2018 umfasste das Angebot erst 44 nachhaltige Passivfonds.³²³ Das entsprach einem Anteil von zehn Prozent am Gesamtangebot nachhaltiger Publikumsfonds in der Schweiz zu diesem Zeitpunkt.³²⁴

Als einziger regionaler Schweizer Anbieter fällt Swisscanto Invest mit zehn neulancierten und einem neupositionierten Fonds auf: Swisscanto Invest hat im November 2018 fünf neue Aktienfonds lanciert, die auf systematischen (=quantitativen) Anlagemodellen beruhen und ESG-Kriterien berücksichtigen.³²⁵ Ausserdem wurden im Zuge der neu positionierten Swisscanto Portfolio Funds Responsible im Juli 2018 fünf neue entsprechende USD-denominierte Fonds aufgelegt.³²⁶ Zusätzlich wurde innerhalb der bestehenden «Sustainable»-Produktfamilie ein neuer Obligationenfonds aufgelegt.

Auffallend in Abbildung 58 sind die vier konventionellen Fonds des Hedge-Fund-Anbieters Man Group,

die neu als ESG-Fonds repositioniert werden. Obschon Man bereits seit längerem Hersteller kontroverser Waffen aus ihren Fonds exkludiert, hat der Hedge-Fund-Anbieter im Dezember 2018 mitgeteilt, auch Titel von Tabakfirmen auszuschliessen sowie jene von Unternehmen, die mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes mit Kohle verdienen. Zudem will Man vermehrt in Dialog treten mit Unternehmen (=Engagement), um diese zu Verbesserungen bei ihren Aktivitäten zu animieren. Im Zuge dieser Entscheidung wurden vier Fonds mit dem Zusatz «Responsible Investment» (RI) im Titel ausgestattet und als nachhaltige Fonds positioniert. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien bei einem Anbieter von Hedge-Funds ist ein Indiz, dass die Integration von ESG-Kriterien und das aktive Betreiben von (Aktionärs-)Engagement zunehmend auch von Hedge-Funds betrieben wird.³²⁷

3.6.2 Globale Universalanbieter fordern die etablierten Nachhaltigkeitsspezialisten heraus

Die 50 grössten der insgesamt 145 Anbieter nachhaltiger Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung sind in Abbildung 59 aufgeführt. Die Abbildung zeigt die Vermögen, welche die Anbieter in nachhaltigen Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung verwalten – also die Volumina der 582 nachhaltigen Investmentfonds aufgeteilt auf die Fondsanbieter. Die Abbildung ist nach den total verwalteten (Fonds-)Vermögen sortiert (per 30. Juni 2019 und in Mio. CHF). Die Abbildung ist analog zur Abbildung 53 der IFZ Sustainable Investments Studie 2018 aufgebaut.³²⁸

Keine Veränderungen innerhalb der Top-3

Die 582 nachhaltigen Investmentfonds werden von total 145 verschiedenen Fondsanbietern angeboten. Mit CHF 22.4 Mrd. verwaltet Amundi Asset Management die höchsten Vermögen innerhalb dieses Universums. Allerdings stammen diese Vermögen mehr-

³²³ Zum Thema passiv verwalteter Nachhaltigkeitsfonds, siehe Kapitel 3.5.

³²⁴ Vgl. dazu Stüttgen/Mattmann (2018) 74–75.

³²⁵ Einer dieser fünf neuen faktorbasierten Nachhaltigkeitsfonds wurde von einem bestehenden konventionellen Fonds umbenannt und positioniert sich neu als ein entsprechenden «systematischer» ESG-Fonds.

³²⁶ Zur Neupositionierung der Swisscanto Portfolio Funds in «Responsible»-Fonds vgl. die IFZ Sustainable Investments Studie 2018. Stüttgen/Mattmann (2018) 86.

³²⁷ Vgl. Schäfer, M. (2019).

³²⁸ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 100.

³²⁹ Wir haben die Basis 2018 um Fonds korrigiert, die in der 2018er-Studie nicht identifiziert wurden oder aus dem Universum ausgeschieden sind. Die Basis in Abbildung 53 der letztjährigen Studie unterscheidet sich daher geringfügig. Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 100.

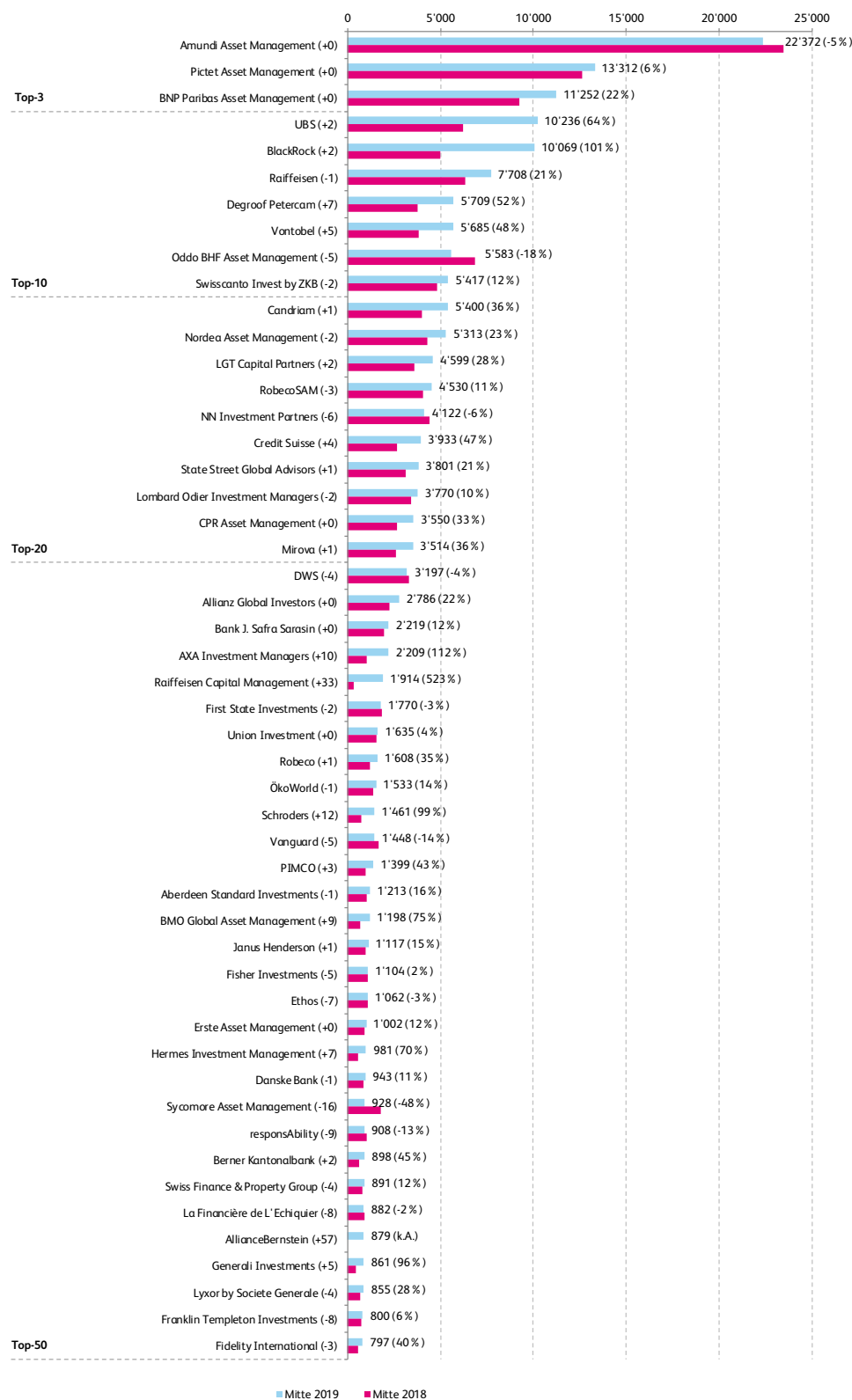


Abbildung 59: Die 50 grössten Fondsanbieter nachhaltiger Publikumsfonds in der Schweiz (in Mio. CHF, per 30.06.2019, in Klammern hinter Anbieter: Veränderung Rangierung versus Mitte 2018, in Klammer rechts: Vermögenswachstum)³²⁹

heitlich vom Money Market Fonds «Amundi Cash Institutions SRI», der ein Volumen von über CHF 20 Mrd. verwaltet. Der Volumenrückgang im Vergleich zum Vorjahr ist denn auch auf diesen Fonds zurückzuführen – dem nachhaltigen Geldmarktfonds sind Mittel von netto CHF 1.2 Mrd. abgeflossen.

Wie Amundi Asset Management bewahren auch Pictet Asset Management (CHF 13.3 Mrd.) und BNP Paribas Asset Management (CHF 11.3 Mrd.) ihre Ränge

in den Top-3. Im Gegensatz zu Pictet Asset Management konnte BNP Paribas Asset Management die Vermögen in den nachhaltigen Publikumsfonds mit CHF 2 Mrd. allerdings deutlich steigern – das entspricht einer Wachstumsrate von 22 Prozent. Der Vermögensunterschied zwischen den beiden Anbietern liegt noch bei rund CHF 2.1 Mrd. – im Vorjahr lag diese Differenz noch bei CHF 3.4 Mrd.

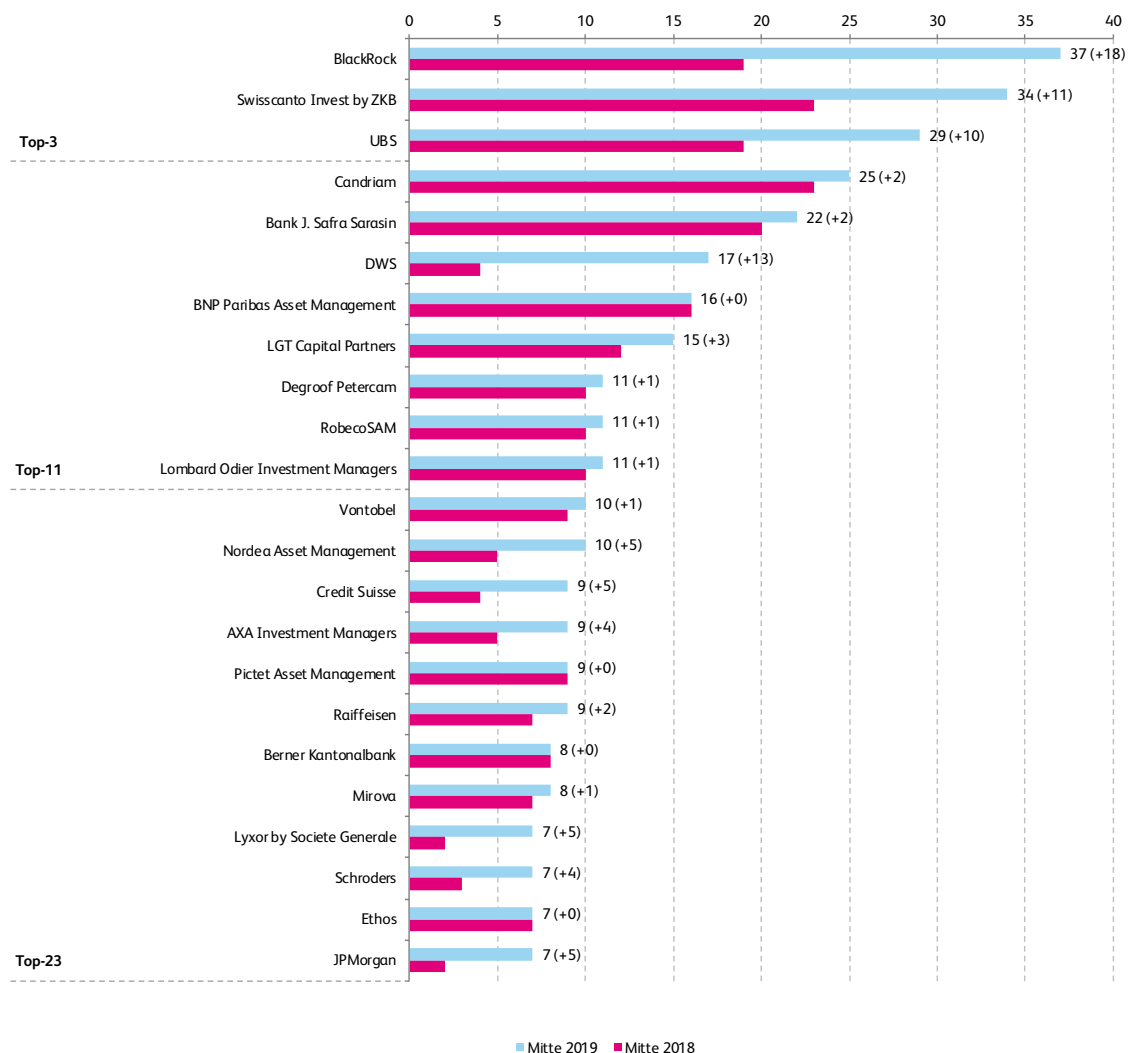


Abbildung 60: Die 23 Fondsanbieter mit der breitesten Palette nachhaltiger Publikumsfonds in der Schweiz (es sind die Anbieter abgebildet, deren Angebot sieben oder mehr nachhaltige Fonds umfasst, in Anzahl Fonds, jeweils per 30. Juni, in Klammern: Anzahl neuer Fonds versus Mitte 2018)³³⁰

³³⁰ Wir haben die Basis 2018 um Fonds korrigiert, die in der 2018er-Studie nicht identifiziert wurden oder aus dem Universum ausgeschieden sind. Die Basis in Abbildung 54 der letztjährigen Studie unterscheidet sich daher geringfügig. Vgl. Stüttgen/Mattmann (2018) 101.

Unterschiedliche Wachstumsdynamiken unter den Top-10

Während es innerhalb der Top-3 keine Rangverschiebungen gibt, können wir unterschiedliche Wachstumsdynamiken bei den dahinter folgenden Top-10-Anbietern feststellen. Die grossen Vermögensverwalter UBS und BlackRock rücken dank Vermögenswachstumsraten von 64 Prozent (UBS) und 101 Prozent (BlackRock) je zwei Plätze nach vorne. Das Wachstum ist bei beiden Anbietern stark auf das Anlagesegment passiver Nachhaltigkeitsfonds zurückzuführen: Die Vermögen passiver Nachhaltigkeitsfonds sind bei der UBS um CHF 3.0 Mrd. und bei BlackRock um CHF 3.6 Mrd. angestiegen. Mit diesem Produktsegment kann bei der UBS der Vermögensanstieg um 75 Prozent und bei BlackRock um 71 Prozent erklärt werden.

Mit einer Rangverbesserung von sieben Plätzen und einem Vermögenszuwachs von CHF 2.0 Mrd. fällt Degroof Petercam auf. Der belgische Fondsanbieter konnte mit einer Ausnahme die Vermögen sämtlicher seiner elf nachhaltigen Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung steigern. Anders sieht dies beim Schweizer Anbieter Vontobel aus: Das Vermögenswachstum von 48 Prozent ist zu 83 Prozent durch Mittelzuflüsse in den «mtx Sustainable Emerging Markets Leaders» zu erklären.

Mit einem starken negativen Volumenwachstum von minus 18 Prozent fällt Oddo BHF Asset Management auf. Das untersuchte Universum deckt vier von Oddo BHF Asset Management aktiv verwaltete Aktienfonds ab. Alle vier Publikumsfonds erlitten im Vergleich zum Vorjahr Mittelabflüsse in der Höhe von CHF 150 Mio. bis CHF 257 Mio.

Die hohe Wachstumsdynamik innerhalb der Top-10 zeigt sich unter anderem an Swisscanto Invest: Der Asset Manager der Zürcher Kantonalbank hat trotz einem Vermögenswachstum von zwölf Prozent im Vergleich zum Vorjahr zwei Ränge eingebüsst. Swisscanto Invest rangiert neuerdings hinter Degroof Petercam und Vontobel, zählt aber weiterhin zu den Top-10.

Die grossen Anbieter erweitern ihre Fondspaletten stark

Abbildung 60 ergänzt diese Vermögenssicht und zeigt die Fondsanbieter mit den breitesten Produktpaletten. Die Abbildung listet diejenigen Anbieter auf, die sieben

oder mehr nachhaltige Publikumsfonds in der Schweiz zum Vertrieb anbieten und zeigt die Anzahl neu angebotener Fonds im Vergleich zur letztjährigen Erhebung.

Diese 23 grössten Fondsanbieter – gemessen an der Produktbreite, also an der Anzahl angebotener nachhaltiger Fonds – bieten 328 der insgesamt 582 nachhaltigen Fonds in der Schweiz an. Das entspricht mehr als der Hälfte aller Nachhaltigkeitsfonds. Die aufgeführten Anbieter haben über die Beobachtungsdauer ihr Sortiment an nachhaltigen Fonds um 94 Fonds erweitert. Es fällt auf, dass sich die Rangliste der grössten Produktanbieter seit Mitte 2018 verändert hat, die Produktsortimente der verschiedenen Anbieter entwickeln sich dynamisch, aber je nach Anbieter unterschiedlich.

Global agierende Universalanbieter forcieren eine breitere Produktpalette und fordern etablierte Nachhaltigkeitsspezialisten in der Nische heraus

In der IFZ Sustainable Investments Studie 2018 haben etablierte Nachhaltigkeitsspezialisten wie Swisscanto Invest, Candriam und die Bank J. Safra Sarasin das Ranking der Anbieter mit der breitesten Angebotspalette angeführt. Diese Dominanz hat sich aufgrund der stark erweiterten Produktpalette konventioneller Fondsanbieter verändert: Heute stehen mit BlackRock (+18 zusätzliche Fonds im Vergleich zur Basis 2018) und der UBS (+10 Fonds) zwei globale und konventionelle Vermögensverwalter in den Top-3. Swisscanto Invest hat ihre letztjährige Spitzenposition zu Gunsten von BlackRock verloren, konnte sich aber Dank elf neu lancierten Nachhaltigkeitsfonds in den Top-3 halten. Mit 13 zusätzlichen Nachhaltigkeitsfonds ist DWS neu in die Top-10 der breitesten Produktsortimente vorgestossen.

Die Dynamik in der Angebotsentwicklung zeigt sich auch an der Anzahl Fondsanbieter, die von Mitte 2018 bis Mitte 2019 ihr Produktsortiment an nachhaltigen Fonds nicht erweitert haben: Lediglich vier Fondsanbieter haben innerhalb der Top-23 keine neuen Nachhaltigkeitsfonds lanciert. Hierzu zählen BNP Paribas Asset Management, Pictet Asset Management, die Berner Kantonalbank und Ethos. Noch letztes Jahr haben innerhalb dieser Spitzengruppe zehn Anbieter keine neuen nachhaltigen Fonds lanciert. Es ist ein Zeichen, dass sich die Angebotspalette nachhaltiger Fonds in der Breite entwickelt hat.

4. Nachhaltigkeitsfonds im Überblick: Zahlen und Fakten

Das nachfolgende Kapitel 4 gibt einen Überblick über die Landschaft nachhaltiger Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung. Ausgewählte Fonds stellen wir im Detail anhand des IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheets dar. Die Kapitel 4.1 bis 4.2 lehnen sich an die letztjährige Studie an, die Definitionen und Beschreibungen werden aus Transparenz- und Vergleichsgründen mehrheitlich übernommen. Das Kapitel 4 ist in drei Teile gegliedert:

Kapitel 4.1 listet in einer Übersicht alle 582 Fonds auf, die wir als nachhaltige Publikumsfonds gemäss der in Kapitel 3.1 beschriebenen Methodik identifiziert haben und benennt diese namentlich.

Kapitel 4.2 beschreibt die einzelnen Attribute des IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheets anhand derer wir die Auswertungen in der vorliegenden Studie vorgenommen haben.

Kapitel 4.3 ergänzt die Analysen des Fondsuniversums, die wir in Kapitel 3.1 bereits ausgeführt haben: Wir sortieren und kategorisieren die 582 Fonds nach ausgewählten Fondsattributen (z.B. Anlagekategorie, ETFs/Indexfonds, Themenfokus, Region) und stellen

sie in einer Reihenfolge vor. Zum Zweck der Reihung nutzen wir jeweils ein ausgewähltes Selektionskriterium (z.B. Fondsvolumen, Performance, MSCI ESG Quality Score, Morningstar-Globen).

Die in Kapitel 4.3 selektierten Fonds werden jeweils anhand des IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheets im Detail beschrieben. Aufgrund der von uns gewählten Auswahlkriterien erscheinen einige der gesamthaft 582 Fonds mehrfach, andere gar nicht. Das Kapitel schliessen wir ab mit der Darstellung von ausgewählten Fonds, die die vorgenannte Systematik durchbrechen: Hier erscheinen erstens die grössten Fonds der Region Schweiz, zweitens die grössten High Yield Fonds, drittens der einzige nachhaltige Staatsanleihenfonds, viertens die ältesten Anleihenfonds mit Fokus auf die Emerging Markets, fünftens die grössten nachhaltigen Wandelanleihenfonds, sechstens die Charity-Fonds, sowie siebtens die Fonds mit den grössten Nettomittelzuflüssen.

Die Firmenlogos auf den IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheets haben wir auf Anfrage hin freundlicherweise von den Anbietern erhalten. Wo uns kein Logo zur Verfügung steht, nennen wir jeweils den Namen des Fondsanbieters.

4.1 582 nachhaltige Publikumsfonds mit Vertriebszulassung in der Schweiz

- A** AB FCP I – Sustainable US Thematic Portfolio
 AB SICAV I – Sustainable Global Thematic Portfolio
 Aberdeen Standard SICAV I – Emerging Markets Equity Ethical Fund
 ABN AMRO Multi-Manager Funds – Parnassus US Sustainable Equities
 ABS Living Values – Balanced Fund
 ACATIS Fair Value Aktien Global
 ACATIS Fair Value Bonds
 ACATIS Fair Value Modular Vermögensverwaltungs-fonds – Nr. 1
 Allianz Global Investors Fund – Allianz Euro Credit SRI
 Allianz Global Investors Fund – Allianz Europe Equity SRI
 Allianz Global Investors Fund – Allianz Global Sustainability
 Allianz Global Investors Fund – Allianz Global Water
 Allianz Global Investors Fund – Allianz Green Bond
 Allianz Valeurs Durables
 Amundi Cash Institutions SRI
 Amundi Funds – Equity Green Impact
 Amundi Funds – Global Ecology ESG
 Amundi Responsible Investing – European High Yield SRI
 Amundi Responsible Investing – Green Bonds
 Anlagelösung Bank Cler – Nachhaltig Ausgewogen (CHF)
 Anlagelösung Bank Cler – Nachhaltig Einkommen (CHF)
 Anlagelösung Bank Cler – Nachhaltig Wachstum (CHF)
 Ashmore SICAV – Emerging Markets Total Return ESG Fund
 AXA (CH) Strategy Fund – Sustainable Equity CHF
 AXA World Funds – Euro Sustainable Credit
 AXA World Funds – Framlington Clean Economy
 AXA World Funds – Framlington Eurozone RI
 AXA World Funds – Framlington Human Capital
 AXA World Funds – Framlington Women Empowerment
 AXA World Funds – Global Factors – Sustainable Equity
 AXA World Funds – Global Green Bonds
 AXA World Funds – Global Sustainable Aggregate
 AZ Multi Asset – Sustainable Hybrid Bonds
B BBGI FUND – BBGI Share Clean Energy (USD)
 BCN (CH) – Fonds Durable Équilibre
 BCN (CH) – Fonds Durable Revenu
 BEKB Aktienfonds – BEKB Aktien Nachhaltig Global
 BEKB Aktienfonds – BEKB Aktien Nachhaltig Schweiz
 BEKB Obligationenfonds – BEKB Obligationen Nachhaltig CHF
 BEKB Obligationenfonds – BEKB Obligationen Nachhaltig Global
 BEKB Strategiefonds – BEKB Strategiefonds Nachhaltig 20
 BEKB Strategiefonds – BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40
 BEKB Strategiefonds – BEKB Strategiefonds Nachhaltig 60
 BEKB Strategiefonds – BEKB Strategiefonds Nachhaltig Schweiz 40
 Bellevue Funds (Lux) – BB Adamant Sustainable Healthcare
 Berenberg Sustainable EM Bonds
 Berenberg Sustainable World Equities
 BKB Anlagelösung – Nachhaltig Ausgewogen (CHF)
 BKB Anlagelösung – Nachhaltig Einkommen (CHF)
 BKB Anlagelösung – Nachhaltig Wachstum (CHF)
 BL – Sustainable Horizon
 BlackRock FIDF plc – iShares ESG Screened Euro Corporate Bond Index Fund (IE)
 BlackRock FIDF plc – iShares Green Bond Index Fund (IE)
 BlackRock Funds IICAV – BlackRock Global High Yield ESG and Credit Screened Fund
 BlackRock Global Funds – ESG Emerging Markets Blended Bond Fund
 BlackRock Global Funds – ESG Emerging Markets Bond Fund
 BlackRock Global Funds – ESG Emerging Markets Corporate Bond Fund
 BlackRock Global Funds – ESG Emerging Markets Local Currency Bond Fund
 BlackRock Global Funds – ESG Multi-Asset Fund
 BlackRock Global Funds – Sustainable Energy Fund
 BlackRock Strategic Funds – BlackRock Impact World Equity Fund
 BlackRock Strategic Funds – BlackRock Sustainable Euro Bond Fund
 BLKB iQ Fund (CH) – BLKB iQ Fund (CH) iQ Resp. Eq. World ex Switzerland
 BLKB iQ Fund (CH) – BLKB iQ Fund (CH) iQ Responsible Eq. Switzerland
 BLKB Next Generation Strategy – BLKB Next Generation Fund Balanced
 BLKB Next Generation Strategy – BLKB Next Generation Fund Equity
 BLKB Next Generation Strategy – BLKB Next Generation Fund Growth
 BLKB Next Generation Strategy – BLKB Next Generation Fund Yield
 BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund
 BlueOrchard UCITS SICAV – Emerging Markets SDG Impact Bond Fund
 BMO Investments (Lux) I Fund – BMO Responsible Euro Corp. Bond Fund
 BMO Investments (Lux) I Fund – BMO Responsible Global EM Equity Fund
 BMO Investments (Lux) I Fund – BMO Responsible Global Equity Fund
 BMO Investments (Lux) I Fund – BMO SDG Engagement Global Equity Fund
 BNP Paribas Aqua
 BNP Paribas Islamic Fund – Equity Optimiser
 BNP Paribas Islamic Fund Hilal Income
 BNY Mellon Global Funds plc – BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund
 Brown Advisory Funds plc – Brown Advisory US All Cap SRI Fund
 Brown Advisory Funds plc – Brown Advisory US Sustainable Growth Fund
C Cadmos – Emerging Market Engagement Fund
 Cadmos – European Engagement Fund
 Cadmos – Swiss Engagement Fund
 Cancer Charity Support Funds – Cancer Charity Support Fund Moderate
 Candriam Equities L – Oncology Impact
 Candriam SRI – Bond Emerging Markets
 Candriam SRI – Bond Euro
 Candriam SRI – Bond Euro Corporate
 Candriam SRI – Bond Global
 Candriam SRI – Bond Global High Yield
 Candriam SRI – Equity Climate Action
 Candriam SRI – Equity Emerging Markets
 Candriam SRI – Equity EMU
 Candriam SRI – Equity Europe
 Candriam SRI – Equity North America
 Candriam SRI – Equity Pacific
 Candriam SRI – Equity World
 Candriam SRI – Money Market Euro
 Candriam Sustainable – Euro Bonds
 Candriam Sustainable – Euro Corporate Bonds
 Candriam Sustainable – Euro Short Term Bonds
 Candriam Sustainable – Europe
 Candriam Sustainable – High
 Candriam Sustainable – Low
 Candriam Sustainable – Medium
 Candriam Sustainable – North America
 Candriam Sustainable – Pacific
 Candriam Sustainable – World
 Candriam Sustainable – World Bonds
 CIMB-Principal Islamic AM (Ireland) plc – Global Sukuk Fund
 CIMB-Principal Islamic AM (Ireland) plc – Islamic ASEAN Equity Fund
 CPR Invest – Climate Action
 CPR Invest – Food For Generations
 CPR Invest – Global Equity ESG
 CPR Invest – Global Silver Age
 CPR Invest – Smart Beta Credit ESG
 CPR Silver Age
 Credit Suisse IF (CH) Umbrella – CSIF (CH) Equity World ex CH ESG Blue
 Credit Suisse IF (Lux) – CSIF (Lux) Bond Green Bond Global Blue
 Credit Suisse IF (Lux) – CSIF (Lux) Equity Emerging Markets ESG Blue
 Credit Suisse IF (Lux) – CSIF (Lux) Equity EMU ESG Blue
 Credit Suisse IF (Lux) – CSIF (Lux) Equity Japan ESG Blue
 Credit Suisse IF (Lux) – CSIF (Lux) Equity US ESG Blue
 Credit Suisse Real Estate Fund Green Property
 Crown Sigma UCITS plc – LGT Sustainable Bond Corporates Sub-Fund
 Crown Sigma UCITS plc – LGT Sustainable Bond Global Sub-Fund
 Crown Sigma UCITS plc – LGT Sustainable Eq. Market Neutral Sub-Fund
 Crown Sigma UCITS plc – LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund
 CS Fund 1 – Credit Suisse (CH) Sustainability Fund Balanced CHF
 CS Fund 2 – Credit Suisse (CH) Sustainable International Bond Fund
D Danske Invest SICAV – European Corporate Sustainable Bond
 DECALIA SICAV – Silver Generation
 DNB Fund – ECO Absolute Return
 DNB Fund – Global Emerging Markets ESG
 DNB Fund – Global ESG
 DNB Fund – Renewable Energy
 DPAM Equities L – EMU SRI MSCI Index
 DPAM Equities L – US SRI MSCI Index
 DPAM Equities L – World SRI MSCI Index
 DPAM Invest B – DPAM Invest B Equities Europe Sustainable
 DPAM Invest B – DPAM Invest B Equities NewGems Sustainable
 DPAM Invest B – DPAM Invest B Equities Sustainable Food Trends
 DPAM Invest B – DPAM Invest B Equities World Sustainable
 DPAM L – DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable
 DPAM L – DPAM L Bonds EUR Quality Sustainable
 DPAM L – DPAM L Bonds Government Sustainable
 DPAM L Sustainable Balanced Low
 DWS ESG Euro Bonds (Medium)
 DWS Invest – Climate Tech
 DWS Invest – ESG Equity Income
 DWS Invest – ESG Euro Bonds (Short)
 DWS Invest – ESG European Small/Mid Cap
 DWS Invest – ESG Floating Rate Notes
 DWS Invest – ESG Global Corporate Bonds
 DWS Invest – ESG Global Emerging Markets Equities
 DWS Invest – ESG Multi Asset Defensive
 DWS Invest – Green Bonds
 DWS Invest – SDG Global Equities
 DWS Invest CROCI World ESG
E East Capital – East Capital China Environmental
 East Capital – East Capital Global Emerging Markets Sustainable
 Echiquier Positive Impact Europe
 Edmond de Rothschild SICAV – Euro Sustainable Credit
 Edmond de Rothschild SICAV – Euro Sustainable Growth
 EIC Renewable Energy Fund
 Emirates NBD SICAV – Emirates Global Sukuk Fund
 Erste Responsible Bond
 Erste Responsible Bond Emerging Corporate
 Erste Responsible Bond Euro Corporate
 Erste Responsible Bond Global Impact
 Erste Responsible Reserve
 Erste Responsible Stock Global
 Ethos – Bonds CHF
 Ethos – Bonds International
 Ethos – Equities CH indexed Corporate Governance
 Ethos – Equities Sustainable World ex CH
 Ethos – Sustainable Balanced 33
 Eurizon Fund – Absolute Green Bonds
 Eurizon Fund – Bond Corporate Smart ESG
 Eurizon Fund – Sustainable Global Equity
F FairWorldFonds
 FBG Funds – FBG 4Elements
 Fidelity Funds – FIRST ESG All Country World Fund
 Fidelity Funds – Global Demographics Fund
 Fidelity Funds – Sustainable Water & Waste Fund
 Finreon Umbrella Fund – Finreon Emerging Markets Equity IsoPro
 First State GUF plc – First State Sust. Listed Infrastructure Fund
 First State GUF plc – Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund
 First State GUF plc – Stewart Investors Global EM Sustain. Fund
 First State GUF plc – Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund
 First State GUF plc – Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund
 First State GUF plc – Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund
 FISCH Umbrella Fund – FISCH Convertible Global Sustainable Fund
 Fisher Invest. IF – Fisher Investments Inst. EM Eq. ESG Fund
 Fisher Invest. IF – Fisher Investments Inst. EM Small Cap Eq. ESG Fund
 Fisher Invest. IF – Fisher Investments Inst. Gl. Developed Eq. ESG Fund

- Fisher Investments IF – Fisher Investments Inst. US Equity ESG Fund
 Fisher Investments IF – Fisher Investments Inst. US Small Cap Core Equity ESG Fund
 Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD
 FP WHEB Asset Management Funds – FP WHEB Sustainability Fund
 Franklin LibertyShares ICAV – Franklin Liberty Euro Green Bond UCITS ETF
 Franklin LibertyShares ICAV – Franklin LibertyQ Gl. Eq. SRI UCITS ETF
 Franklin Templeton Inv. Funds – Templeton Global Climate Change Fund
- G** GAM Swiss Sustainable Companies
 Generali Investments SICAV – SRI Ageing Population
 Generali Investments SICAV – SRI European Equity
 Globalance – Globalance – Sokrates Fund
 Goldman Sachs Funds – Goldman Sachs Emerging Markets Equity ESG Portfolio
 Goldman Sachs Funds – Goldman Sachs Global Eq. Partners ESG Portfolio
 Guinness Asset Management Funds plc – Guinness Alternative Energy
- H** H & A PRIME VALUES – H & A PRIME VALUES Equity
 H & A PRIME VALUES Growth
 H & A PRIME VALUES Income
 Hermes Investment Funds Plc – Hermes Global Equity ESG Fund
 Hermes Investment Funds Plc – Hermes Impact Opportunities Eq. Fund
 Hermes Investment Funds Plc – Hermes DSG Engagement Equity Fund
 HSBC GIF – Global Equity Climate Change
- I** Impax Funds (Ireland) plc – Impax Environmental Markets Fund
 Invesco Funds – Sustainable Allocation Fund
 Invesco Markets II plc – Invesco MSCI Europe ESG Universal Scr. UCITS ETF
 Invesco Markets II plc – Invesco MSCI USA ESG Universal Scr. UCITS ETF
 Invesco Markets II plc – Invesco MSCI World ESG Universal Scr. UCITS ETF
 Investec Global Strategy Fund – Global Environment Fund
 iShares Dow Jones Eurozone Sustainability Screened UCITS ETF (DE)
 iShares II plc – iShares € Corp Bond SRI 0-3yr UCITS ETF
 iShares II plc – iShares DJ Global Sustainability Screened UCITS ETF
 iShares II plc – iShares Global Clean Energy UCITS ETF
 iShares II plc – iShares Global Timber & Forestry UCITS ETF
 iShares II plc – iShares Global Water UCITS ETF
 iShares II plc – iShares MSCI EM Islamic UCITS ETF
 iShares II plc – iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF
 iShares II plc – iShares MSCI USA Islamic UCITS ETF
 iShares II plc – iShares MSCI World Islamic UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares Ageing Population UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares MSCI EM SRI UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares MSCI EMU ESG Enhanced UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares MSCI Europe ESG Screened UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares MSCI Japan ESG Enhanced UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares MSCI Japan SRI UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares MSCI USA SRI UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares MSCI World ESG Enhanced UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF
 iShares IV plc – iShares MSCI World SRI UCITS ETF
- J** Janus Henderson Horizon Fund – Global Sustainable Equity Fund
 JAR Capital Sustainable Income
 JPMorgan ETFs ICAV – Europe Research Enh. Index Equity (ESG) UCITS ETF
 JPMorgan ETFs ICAV – Global EM Research Enh. Index Equity (ESG) UCITS ETF
 JPMorgan ETFs ICAV – Global Research Enh. Index Equity (ESG) UCITS ETF
 JPMorgan ETFs ICAV – US Research Enh. Index Equity (ESG) UCITS ETF
 JPMorgan Funds – Europe Sustainable Equity Fund
 JPMorgan Funds – Global Socially Responsible Fund
 JPMorgan Funds – Global Sustainable Equity Fund
 JSS Bluevalor Sustainable Lifestyle Brand Equity
 JSS Investmentfonds – JSS Equity – Real Estate Global
 JSS Investmentfonds – JSS OekoSar Equity – Global
 JSS Investmentfonds – JSS Responsible Equity – Brazil
 JSS Investmentfonds – JSS Sustainable Bond – EUR Corporates
 JSS Investmentfonds – JSS Sustainable Bond CHF
 JSS Investmentfonds – JSS Sustainable Bond EUR
 JSS Investmentfonds – JSS Sustainable Equity – Europe
 JSS Investmentfonds – JSS Sustainable Equity – Global
 JSS Investmentfonds – JSS Sustainable Equity – Global EM
 JSS Investmentfonds – JSS Sustainable Equity – Global Lifestyle Brands
 JSS Investmentfonds – JSS Sustainable Equity – Tech Disruptors
 JSS Investmentfonds – JSS Sustainable Equity – USA
 JSS Investmentfonds – JSS Sustainable Equity – Water
 JSS Investmentfonds – JSS Sustainable Green Bond – Global
 JSS Investmentfonds II – JSS Sustainable Bond – Global High Yield
 JSS Investmentfonds II – JSS Sustainable Equity – European Smaller Companies
 JSS Investmentfonds II – JSS Sustainable Equity – Global Multifactor
 JSS Multi Label SICAV – New Energy Fund (EUR)
 JSS Sustainable Equity – Small & Mid Caps Switzerland
 JSS Sustainable Equity – Switzerland
 JSS Sustainable Portfolio – Balanced (EUR)
 JSS Sustainable Portfolio – Defensive (CHF)
- K** KBI Institutional Fund ICAV – KBI Institutional Water Fund
 Kempen IF – Kempen (Lux) Euro Sustainable Credit Fund
 Kempen IF – Sustainable European Small-cap Fund
- L** La Française LUX – Inflection Point Carbon Impact Global
 La Française LUX – Sustainable Real Estate Securities
 Lazard Equity SRI
 Legg Mason GF plc – Legg Mason ClearBridge US Eq. Sustain. Leaders Fund
 LGT Funds – LGT Sustainable Bond Fund Global
 LGT Funds – LGT Sustainable Bond Fund Global Hedged
 LGT Funds SICAV – LGT Sustainable Equity Fund Europe
 LGT Funds SICAV – LGT Sustainable Equity Fund Global
 LGT Multi-Assets SICAV – LGT Sustainable Fixed Inc. Gl. Opportunities
 LGT Multi-Assets SICAV – LGT Sustainable Strategy 3 Years
- LGT Multi-Assets SICAV – LGT Sustainable Strategy 4 Years
 LGT Multi-Assets SICAV – LGT Sustainable Strategy 5 Years
 LGT QF – LGT Sustainable Bond Fund EM Defensive
 LGT QF – LGT Sustainable Quality Equity Fund Hedged
 LGT QF – LGT Sustainable Short Duration Corp. Bond Fund Hedged
 Liontrust GF plc – Liontrust GF Sustainable Future European Corporate Bond Fund
 Liontrust GF plc – Liontrust GF Sustainable Future Pan-European Growth Fund
 LO Funds – Euro Responsible Corporate Fundamental
 Lombard Odier Funds – Emerging Responsible Equity Enhanced
 Lombard Odier Funds – Europe Responsible Equity Enhanced
 Lombard Odier Funds – Generation Global
 Lombard Odier Funds – Global Climate Bond
 Lombard Odier Funds – Global Responsible Corporate Fundamental
 Lombard Odier Funds – Global Responsible Equity
 Lombard Odier Funds – Golden Age
 Lombard Odier Funds – Japan Responsible Equity Enhanced
 Lombard Odier Funds – TerreNeuve
 Lombard Odier Funds – US Responsible Equity Enhanced
 Long Term Investment Fund (SIA) – SRI
 Luxembourg Selection Fund – Active Solar
 Luxembourg Selection Fund – Solar & Sustainable Energy Fund
 Lyxor Index Fund – LIF – Lyxor Global Gender Equality (DR) UCITS ETF
 Lyxor Index Fund – Lyxor New Energy UCITS ETF
- M** M&G (LUX) IF 1 – M&G (LUX) Global High Yield ESG Bond Fund
 M&G (LUX) IF 1 – M&G (LUX) Positive Impact Fund
 M&G (LUX) IF 1 – M&G (LUX) Sustainable Allocation Fund
 Macquarie Sustainable Emerging Markets LC Bond
 Man Funds PLC – Man GLG RI European Equity Leaders
 Man Funds PLC – Man Numeric RI European Equity
 Man Funds PLC – Man Numeric RI Global Equity
 Man Funds PLC – Man Numeric RI US Large Cap Equity
 Metropole Funds – Metropole Euro SRI
 Metzler II plc – Metzler European Dividend Sustainability
 Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 0
 Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 25
 Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 45
 Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 65
 Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 85
 Mirabaud – Equities Global Focus
 Mirova Funds – Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund
 Mirova Funds – Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund
 Mirova Funds – Mirova Euro Sustainable Equity Fund
 Mirova Funds – Mirova Europe Environmental Equity Fund
 Mirova Funds – Mirova Europe Sustainable Equity Fund
 Mirova Funds – Mirova Global Green Bond Fund
 Mirova Funds – Mirova Global Sustainable Equity Fund
 Mirova Funds – Mirova Women Leaders Equity Fund
 Multi Manager Access II – Sustainable Investing Balanced
 Multi Manager Access II – Sustainable Investing Growth
 Multi Manager Access II – Sustainable Investing Yield
 Multi Units France – Lyxor World Water UCITS ETF
 Multi Units Lux – Lyxor MSCI EM ESG Trend Leaders UCITS ETF – Acc
 Multi Units Lux – Lyxor MSCI EMU ESG Trend Leaders (DR) UCITS ETF – Acc
 Multi Units Lux – Lyxor MSCI USA ESG Trend Leaders (DR) UCITS ETF – Acc
 Multi Units Lux – Lyxor MSCI World ESG Trend Leaders (DR) UCITS ETF – Acc
 Multicooperation SICAV – Julius Baer Equity Next Generation
 Multiflex SICAV – Carnot Efficient Energy Fund
 Multipartner SICAV – RobecoSAM Global Gender Equality Impact Equities
 Multipartner SICAV – RobecoSAM Global SDG Equities
 Multipartner SICAV – RobecoSAM Global Small Cap Equities
 Multipartner SICAV – RobecoSAM Smart Energy Fund
 Multipartner SICAV – RobecoSAM Smart Materials Fund
 Multipartner SICAV – RobecoSAM Smart Mobility Fund
 Multipartner SICAV – RobecoSAM Sustainable Healthy Living Fund
 Multipartner SICAV – RobecoSAM Sustainable Water Fund
 Muzinich Funds – Muzinich Bondyield ESG Fund
- N** Natixis IF – Loomis Sayles Sustainable Global Corporate Bond Fund
 NATIXIS International Funds (Lux) I – Thematics Water Fund
 Neuberger Berman IF plc – Neuberger Berman EM Sustainable Equity Fund
 Nikko AM Global Green Bond Fund
 NN (L) – Euro Sustainable Credit (excluding Financials)
 NN (L) – European Sustainable Equity
 NN (L) – Global Equity Impact Opportunities
 NN (L) – Global Sustainable Equity
 NN (L) – Green Bond
 Nomura Funds Ireland plc – Global Sustainable Equity Fund
 Nordea 1 – Emerging Stars Bond Fund
 Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund
 Nordea 1 – European Corporate Stars Bond Fund
 Nordea 1 – European High Yield Stars Bond Fund
 Nordea 1 – European Stars Equity Fund
 Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund
 Nordea 1 – Global Gender Diversity Fund
 Nordea 1 – Global Stars Equity Fund
 Nordea 1 – Nordic Stars Equity Fund
 Nordea 1 – North American Stars Equity Fund
 Nuveen GIF plc – Nuveen Winslow Socially Aware U.S. Large-Cap Growth Fund
 Nuveen GIF plc – TIAA Global Equity ESG Fund
 Nuveen GIF plc – TIAA U.S. Bond ESG Fund
- O** Oasis Crescent GIF plc – Oasis Crescent Global Low Equity Balanced Fund
 Oasis Crescent GIF plc – Oasis Crescent Global Medium Equity Balanced Fund
 Oasis Crescent GIF plc – Oasis Crescent Variable Balanced Fund
 Oddo BHF Avenir
 Oddo BHF Avenir Euro
 Oddo BHF Avenir Europe
 Oddo BHF Generation
 ÖkoWorld – Growing Markets 2.0
 ÖkoWorld – ÖkoVision Classic

	ÖkoWorld – ÖkoWorld Klima	Swisscanto (LU) Equity Fund Global Water Invest
	ÖkoWorld – ÖkoWorld Rock 'n' Roll Fonds	Swisscanto (LU) Equity Fund Sustainable
	ÖkoWorld – ÖkoWorld Water for Life	Swisscanto (LU) Equity Fund Sustainable Emerging Markets
	OLZ 3 (CH) FUND – Equity USA Optimized ESG	Swisscanto (LU) Equity Fund Systematic Responsible Emerging Markets
	OLZ 3 (CH) FUND – OLZ Smart Invest Dynamic ESG	Swisscanto (LU) Equity Fund Systematic Responsible Eurozone
	OLZ Smart Invest – 65 ESG	Swisscanto (LU) Equity Fund Systematic Responsible Global
	One Sustainable Fund – Europe Dividend	Swisscanto (LU) Equity Fund Systematic Responsible Japan
	One Sustainable Fund – Global Environment	Swisscanto (LU) Equity Fund Systematic Responsible USA
	Ossiam Lux – Ossiam US Minimum Variance ESG NR	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Ambition (CHF)
P	Parvest – Parvest Aqua	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Ambition (EUR)
	Parvest – Parvest Climate Impact	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Ambition (USD)
	Parvest – Parvest Global Environment	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Balance (CHF)
	Parvest – Parvest Green Bond	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Balance (EUR)
	Parvest – Parvest Green Tigers	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Balance (USD)
	Parvest – Parvest Human Development	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Focus (CHF)
	Parvest – Parvest Smart Food	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Focus (EUR)
	Parvest – Parvest Sustainable Bond Euro	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Focus (USD)
	Parvest – Parvest Sustainable Bond Euro Corporate	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Relax (CHF)
	Parvest – Parvest Sustainable Bond World Corporate	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Relax (EUR)
	Parvest – Parvest Sustainable Equity High Dividend Europe	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Relax (USD)
	Parvest Sustainable Equity Europe	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Select (CHF)
	Pictet – Clean Energy	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Select (EUR)
	Pictet – Emerging Markets Sustainable Equities	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Select (USD)
	Pictet – European Sustainable Equities	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Sustainable Balanced
	Pictet – Global Environmental Opportunities	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Sustainable Balanced (EUR)
	Pictet – Global Sustainable Credit	Swisscanto SRC Charity SICAV – Swisscanto Swiss Red Cross Charity Fund
	Pictet – Nutrition	Sycomore Fund SICAV – Sycomore Next Generation
	Pictet – Security	Sycomore Selection Responsable
	Pictet – Timber	Synchrony LPP Funds – Synchrony LPP 40 SRI
	Pictet – Water	Synchrony Market Funds – Synchrony Small & Mid Caps CH
	Pictet-Ethos CH – Swiss Sustainable Equities	T THE Jupiter GF – Jupiter Global Ecology Growth
	PIMCO Funds: Global Investors Series plc – Emerging Markets Bond ESG Fund	The Jupiter Global Fund – Jupiter China Select
	PIMCO Funds: Global Investors Series plc – Global Bond ESG Fund	The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Ecology Diversified
	PIMCO Funds: Global Investors Series plc – Global Investment Grade Credit ESG Fund	Theam Quant – Equity Europe Climate Care
Q	Quaero Capital Funds – Accessible Clean Energy	Threadneedle (Lux) – European Social Bond
R	Raiffeisen – GreenBonds	TL Nachhaltigkeitsfonds – BRASCR
	Raiffeisen Futura – Raiffeisen Futura Global Bond	U UBAM – EM Sustainable High Grade Corporate Bond Fund
	Raiffeisen Futura – Raiffeisen Futura Global Stock	UBAM – Global Equity Sustainable Growth
	Raiffeisen Futura – Raiffeisen Futura Swiss Franc Bond	UBAM – Positive Impact Equity
	Raiffeisen Futura – Raiffeisen Futura Swiss Stock	UBAM – SRI European Convertible Bond
	Raiffeisen Futura Immo Fonds	UBAM Convertibles Europe SRI
	Raiffeisen Pension Invest – Futura Growth	UBS (CH) Equity Fund – Switzerland Quantitative Sustainable (CHF)
	Raiffeisen Pension Invest – Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	UBS (CH) Equity Fund – US Sustainable (USD)
	Raiffeisen Pension Invest – Raiffeisen Pension Invest Futura Equity	UBS (CH) Investment Fund – Equities Global Climate Aware II
	Raiffeisen Pension Invest – Raiffeisen Pension Invest Futura Yield	UBS (Irl) ETF plc – Global Gender Equality UCITS ETF
	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien	UBS (Irl) ETF plc – MSCI ACWI ESG Universal UCITS ETF
	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix	UBS (Irl) ETF plc – MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF
	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum	UBS (Irl) ETF plc – MSCI United Kingdom IMI Socially Resp. UCITS ETF
	RAM (LUX) Systematic Funds – Global Sustainable Income Equities	UBS (Irl) ETF plc – S&P 500 ESG UCITS ETF
	responsAbility Fair Agriculture Fund	UBS (Lux) Equity Fund – Global Sustainable (USD)
	responsAbility Micro and SME Finance Fund	UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets Sustainable (USD)
	RH&PARTNER Investment Funds – RH&P Global Sustainability Fund	UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)
	Robeco All Strategies Funds – Robeco Multi Asset Sustainable	UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
	Robeco CGF – Robeco Euro Sustainable Credits	UBS (Lux) SICAV 2 – CHF Bond Sustainable (CHF)
	Robeco CGF – Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities	UBS (Lux) SICAV 2 – EUR Corporate Bond Sustainable (EUR)
	Robeco CGF – Robeco QI Global Dev. Sustainable Enh. Index Equities	UBS (Lux) SICAV 2 – USD Corporate Bond Sustainable (USD)
	Robeco CGF – Robeco QI Global Sustainable Conservative Equities	UBS ETF – Bloomb. Barc. MSCI Euro Area Liq. Corp. Sustainable UCITS ETF
	Robeco CGF – RobecoSAM Global SDG Credits	UBS ETF – Bloomb. Barc. MSCI US Liq. Corp. Sustainable UCITS ETF
	Robeco CGF – RobecoSAM Sustainable European Equities	UBS ETF – MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF
	Robeco CGF – RobecoSAM Sustainable Food Equities	UBS ETF – MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF
S	Salm – Salm Climate Leaders Equity	UBS ETF – MSCI Japan Socially Responsible UCITS ETF
	Salm – Salm Sustainability Convertible	UBS ETF – MSCI Pacific Socially Responsible UCITS ETF
	Schroder ISF – European Sustainable Equity	UBS ETF – MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF
	Schroder ISF – Global Climate Change Equity	UBS ETF – MSCI World Socially Responsible UCITS ETF
	Schroder ISF – Global Sustainable Convertible Bond	UBS ETF – Sustainable Development Bank Bonds UCITS ETF
	Schroder ISF – Global Sustainable Growth	UBS ETF (CH) – MSCI Switzerland IMI Socially Responsible
	Schroder ISF – QEP Global ESG	Umbrella Fund SZKB Fonds – SZKB Ethikfonds Ausgewogen
	Schroder ISF – QEP Global ESG ex Fossil Fuels	Umbrella Fund SZKB Fonds – SZKB Ethikfonds Einkommen
	Schroder ISF – Sustainable Multi-Factor Equity	UniInstitutional Global Convertibles Sustainable
	SEB Fund 1 – SEB Sustainability Nordic Fund	UniInstitutional SDG Equities
	SF Sustainable Property Fund	V Vanguard IS plc – Vanguard SRI Euro IG Bond Index Fund
	SICAV Echiquier – Echiquier Major SRI Growth Europe	Vanguard IS plc – Vanguard SRI European Stock Fund
	SIMAG IF – SIMAG Systematic Global Emerging Markets ESG Equity Fund	Vanguard IS plc – Vanguard SRI Global Stock Fund
	SIMAG IF – SIMAG Systematic Global ESG Equity Fund	Variopartner SICAV – Tareno Global Water Solutions Fund
	SIMAG IF – SIMAG Systematic USA ESG Equity Fund	Vontobel Fund – Clean Technology
	SKY Harbor Global Funds – Short Maturity Sustainable High Yield Bond Fund	Vontobel Fund – Future Resources
	Social Responsibility Funds – Global Engagement	Vontobel Fund – mtX Sustainable Asian Leaders (ex Japan)
	Sparinvest SICAV – Ethical Global Value	Vontobel Fund – mtX Sustainable Emerging Markets Leaders
	Sparinvest SICAV – Value Bonds – Global Ethical High Yield	Vontobel Fund – mtX Sustainable Global Leaders
	SPARX Funds plc – SPARX Japan Sustainable Equity Fund	Vontobel Fund – Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond
	SSgA Lux SICAV – State Street EM SRI Enhanced Equity Fund	Vontobel Fund (CH) – Ethos Equities Swiss Mid & Small
	SSgA Lux SICAV – State Street Euro Sustainable Corp. Bond Index Fund	Vontobel Fund (CH) – Sustainable Balanced Allocation CHF
	SSgA Lux SICAV – State Street Multi-Factor Global ESG Equity Fund	Vontobel Fund (CH) – Sustainable Bond CHF Concept
	SSgA Lux SICAV – State Street World ESG Index Equity Fund	Vontobel Fund (CH) – Sustainable Swiss Equity
	Standard Life Inv. Gl. SICAV – Europ. Corp. Bond Sust. & Resp. Inv. Fund	Vontobel Fund II – Sustainable Water
	Standard Life Investments Global SICAV II – Global Equity Impact Fund	W Wellington Management Funds – Wellington Climate Strategy Fund
	Swiss Rock (CH) – Swiss Rock Obligationen Global Nachhaltig	Wellington Management Funds plc – Wellington Global Impact Fund
	Swisscanto (CH) Bond Fund Sustainable CHF	White Fleet – OLZ Equity Emerging Market Optimized ESG
	Swisscanto (CH) Eq. Fund Nachhaltigkeit Small & Mid Cap	White Fleet – OLZ Equity World Optimized ESG
	Swisscanto (CH) Equity Fund Sustainable CHF	William Blair SICAV – Global Leaders SRI Fund
	Swisscanto (CH) Equity Fund Sustainable Switzerland	X Xtrackers (IE) plc – Xtrackers ESG MSCI Europe UCITS ETF
	Swisscanto (CH) ISF Swisscanto (CH) Bond Fund Resp. Global ex CHF	Xtrackers (IE) plc – Xtrackers ESG MSCI Japan UCITS ETF
	Swisscanto (CH) ISF Swisscanto (CH) Equity Fund Responsible Global ex CH	Xtrackers (IE) plc – Xtrackers ESG MSCI USA UCITS ETF
	Swisscanto (LU) Bond Fund Sustainable Global Credit	Xtrackers (IE) plc – Xtrackers ESG MSCI World UCITS ETF
	Swisscanto (LU) Equity Fund Global Climate Invest	Xtrackers II – ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF

4.2 Das IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheet

Die Grundlage der vorliegenden Studie bilden die 582 nachhaltigen Publikumsfonds. Zur Selektion dieser 582 nachhaltigen Publikumsfonds wenden wir grundsätzlich die gleiche Methodik wie in den letztjährigen «IFZ Sustainable Investments Studien» an mit kleineren Anpassungen (siehe dazu die Erläuterungen zur Studienmethodik zu Beginn des Kapitel 3). Um jeden einzelnen Fonds charakterisieren und beschreiben zu können, haben wir allen 582 Investmentfonds eine Vielzahl von Attributen und Angaben zugewiesen. In der Praxis ist es oftmals umständlich, die relevanten Informationen zu einem Fonds aus der Vielzahl verschiedenster Fondsunterlagen herauszulesen. Einen schnellen, strukturierten Überblick über die wesentlichen Informationen eines nachhaltigen Investmentfonds zu erhalten ist sehr aufwändig. Ein einheitlicher Standard für sämtliche Fondsdokumente existiert genauso wenig wie eine zentrale Plattform, auf welcher

ausnahmslos alle relevanten Dokumente erhältlich und auf aktuellem Stand sind. Die Autoren der vorliegenden Studie haben diese praktischen Unwägbarkeiten erfahren und einen Lösungsvorschlag für den nachhaltigen Anleger, Produktspezialisten oder (Kunden-)Berater entwickelt: Entstanden ist das «IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheet» (siehe Abbildung 61).

Das IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheet soll nachhaltige Investmentfonds möglichst präzise und zugleich übersichtlich darstellen. Einerseits bilden wir Informationen ab, die den Investmentfonds beschreiben: Dazu gehören neben der eigentlichen Fondsbeschreibung z.B. relevante Angaben zum Investmentprozess, dem Investmentmanager, den Fondsgebühren oder dem Performance- und Risikoausweis. Andererseits stellen wir im IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheet dem Leser Angaben zum eigentlichen Nachhaltigkeitsgehalt eines Investmentfonds zur Verfügung – sowohl relativ zu anderen Fonds in derselben Kategorie als auch in einer absoluten Grösse. Um diese Kennziffern abbilden zu können, greifen wir auf Angaben der beiden Datenanbieter Morningstar und MSCI ESG Research zurück. In der Gesamtheit bietet das IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheet eine strukturierte Beschreibung von nachhaltigen Investmentfonds und erlaubt eine Beurteilung der finanziellen und nicht-finanziellen Charakteristika eines jeden Fonds. Es wird im Folgenden detailliert erläutert.

Konzeption

Das IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheet ist bewusst auf Fondsebene (!) – und nicht auf Grundlage einer bestimmten Fondsklasse/-tranche – aufgebaut. Damit ist das Factsheet unabhängig davon, welches Zielkunden-/Investorensegment der Fonds anspricht. Die Darstellung kann sowohl von institutionellen als auch privaten Anlegern verwendet werden. Alle Angaben sind auf Fondsebene gültig resp. über die Breite der verschiedenen Fondstranchen. Diese Aussage gilt mit lediglich zwei Ausnahmen: Die Performance und der Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») sind an die jeweils aufgeführte Fondstranche/ISIN gebunden (siehe dazu die Erläuterungen zur ISIN unten folgend).

Datenherkunft

Die deskriptiven Informationen und Daten stammen ausnahmslos aus öffentlich zugänglichen Datenquellen. Darunter fällt z.B. der Fondsprospekt, das Key Investor Information Document (KIID), die Monats- und

«Fondstitel»		«Fondsanbieter/-initiator»							
«Fondsbeschreibung»									
Anlagekategorie									
Fondstyp									
Regionaler Fokus									
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft									
Manager / Advisor									
Währung / Lancierungsjahr									
Fondsvermögen (in CHF)									
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name									
Verwaltungsgebühr									
Laufende Kosten									
ISIN									
Performance		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI»)							
Lfd. Jahr		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.		① ② ③ ④ ⑤ (per .)				/ 10 (per .)			

Abbildung 61: Das IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheet

Jahresberichte, die Factsheets oder die öffentlichen Verkaufsprospekte. Daneben werden Informationen von öffentlichen Plattformen verwendet, wie z.B. morningstar.ch, fundinfo.com, swissfunddata.ch, forum-ng.org, investmentnavigator.com. Auch gebührenpflichtige Plattformen werden erschlossen, so z.B. Bloomberg. Die finanziellen Datenpunkte (z.B. Fondsvolumen, Performance, Gebühren) werden uns von Investment Navigator direkt zur Verfügung gestellt. Investment Navigator selber greift wiederum auf die Daten von Refinitiv (eh. Reuters) zurück. Diese finanziellen Fondsdaten werden von uns nochmals vertieft geprüft und validiert, um eine saubere Datengrundlage garantieren zu können. Die Daten für die Nachhaltigkeitsratings stammen direkt von Morningstar (Morningstar Globes) und MSCI ESG Research (MSCI ESG Quality Score). Die erfassten Daten werden anhand einer breiten Befragung der Fondsanbieter validiert, um die Qualität der IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheets zu erhöhen.³³¹

Fondstitel

Der Fondstitel stammt aus den offiziellen Fondslisten der FINMA. Aus Gründen der Lesefreundlichkeit werden einzelne Ausdrücke im Fondstitel abgekürzt. Der Fonds kann über eine Online-Suche mit dem Fondstitel einfach aufgefunden werden. Dabei enthält der Titel keine fondstranchenspezifischen Angaben (wie z.B. Währung oder Tranchenbezeichnungen), sondern fokussiert sich auf den eigentlichen Fondstitel gemäss FINMA-Liste.

Fondsanbieter/-initiator

Der Fondsanbieter/-initiator ist die Gesellschaft, die den Fonds konzipiert und auflegt. Ihm obliegen die wesentlichen (Gründungs-)Entscheidungen wie z.B. die Wahl der Fondsgesellschaft, die Bestimmung des Investmentmanagers oder die Ausgestaltung der Fondssegmente. Darüber hinaus übernimmt der Fondsinitiator meist die Beschaffung resp. Einwerbung des benötigten Kapitals. Der Fondsinitiator kann sowohl eine Bank sein, die «ihren» Fonds intern den Kunden vertreibt oder aber ein klassischer Asset Manager, der den Vertrieb z.B. über Drittkanäle organisiert. In der Praxis ist der Fondsinitiator nicht immer einfach zu bestimmen, da diese Information nicht immer transparent ausgewiesen wird.

Fondsbeschreibung

Die Fondsbeschreibung gibt dem Anleger einen komprimierten Überblick über den Investmentprozess und das Investmentobjekt eines Fonds. Darin wird speziell auch das Nachhaltigkeitsmerkmal beschrieben, das ein Fonds für seine Positionierung benutzt. Die Fondsbeschreibung kann aus verschiedenen Fondsdokumenten (z.B. Factsheet, Fondsprospekt) stammen, die Formulierungen und Abfassungen werden grundsätzlich aus dem Konvolut der verschiedenen Fondsdokumente übernommen. Einzelne – nicht wesentliche – Formulierungsanpassungen können aus Gründen der Lesbarkeit vorgenommen werden.

Anlagekategorie

Die Anlagekategorie beschreibt die Assetklasse, in der ein Fonds seine Investments tätigt. Folgende Anlagefonds stehen zur Auswahl: Aktienfonds, Obligationenfonds, Mischfonds, Mikrofinanz/Entwicklungsinvestments und Immobilienfonds. Entscheidend ist nicht die (aktuelle) Assetallokation, sondern das dem Fonds grundsätzlich offenstehende Anlageuniversum. So kann ein Mischfonds z.B. aktuell nur in Aktien investiert sein, jedoch basierend auf dem Anlagereglement auch in Obligationen investieren. Entsprechend wird ein solcher Fonds als Mischfonds kategorisiert.

Fondstyp

Der Fondstyp beschreibt die Strategieform eines Fonds (aktiv/passiv) und gibt darüber hinaus Auskunft über die Fondsform (z.B. ETF, passiver Indexfonds). Folgende Fondstypen stehen zur Auswahl: Aktiver Anlagefonds, passiver Indexfonds, ETF, Money Market Fonds.

Regionaler Fokus

Der regionale Fokus beschreibt die geografische Region, in die ein Fonds seine Investments tätigt resp. in denen die Investments ihre Zielmärkte haben. In Abhängigkeit des geografischen Fokus wird das vorliegende Anlageuniversum einer Region, z.B. Europa, Asien, Lateinamerika, Region Pazifik, Nordamerika zugeordnet. Die Schweiz verfügt als einziges Land über eine eigene Kategorie. Fokussieren Fonds auf re-

³³¹ Vgl. dazu auch die ausführliche Beschreibung unserer Methodik zur Fondselektion in Kapitel 3.1.

regionenübergreifende Gebiete oder besteht ein weltweiter Anlagefokus, so wird der Fonds der Kategorie «global» zugewiesen. In der Summe stehen folgende geografischen Ausrichtungen zur Verfügung: Global, Europa, Asien, Lateinamerika, Region Pazifik, Nordamerika, Emerging Markets und Schweiz. Es gilt zu beachten, dass aufgrund dieser definitorischen Eingrenzung einzelne Fonds, die eigentlich einen Länderfokus haben, in eine Region eingeteilt werden. Eine scharfe Trennung bei regionenübergreifenden Fonds ist nicht immer möglich.

Themenfokus

Das Attribut Themenfokus wird zugeordnet, falls der Fonds einen spezifischen Themenfokus definiert und gezielt sein Investmentuniversum auf ein bestimmtes nachhaltiges Motiv ausrichtet. Typischerweise sind dies Themen, über die sich der Fonds aktiv und transparent positioniert. Besitzt ein Fonds einen Themenfokus, wird das zutreffende Thema rechts markiert. Es erfolgt keine multiple Auswahl, ein Fonds kann nur einem Thema zugeordnet werden. Eine klare Abgrenzung zwischen den einzelnen Themen ist nicht immer eindeutig zu vollziehen, da sich die Themen teilweise überlappen. Darüber hinaus gibt es Themenfonds, die mehrere Themen gleichzeitig aufgreifen. In diesem Fall kategorisieren wir die Fonds nach dem dominantesten Thema. Zwei Anpassungen wurden im diesjährigen IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheet bei Themenfonds vorgenommen. Einerseits werden die beiden Themenkategorien «Klima/CO₂» und «Umwelt» neu in der Kategorie «Umwelt/Klima» zusammengefasst. Grund dafür ist die Schwierigkeit, die beiden Themen klar voneinander abzugrenzen. Andererseits wird in der diesjährigen Studie neu der Themenfokus «Gesundheit» auf dem Factsheet integriert. Der Ausdruck «Anderer» steht als Sammelbegriff für alternative Themenschwerpunkte, die ein nachhaltigkeitsrelevantes Feld besetzen.

Nachhaltigkeitsansatz

Der von einem Fondsanbieter gewählte nachhaltige Investmentprozess wird über die Markierung der zutreffenden Ansätze dargestellt. Die zur Auswahl stehenden Ansätze orientieren sich an den Definitionen des Forums Nachhaltige Geldanlagen (FNG).³³² Für

eine detaillierte Beschreibung der Ansätze siehe Abbildung 2 auf Seite 9 der vorliegenden Studie. Die Identifikation und Beschreibung der Nachhaltigkeitsansätze ist in der Praxis aufwändig und schwierig, da die Investmentprozesse der Fonds nicht immer detailliert beschrieben sind. Ist der Investmentprozess nicht umfassend genug in den öffentlichen Dokumenten beschrieben oder findet kein Nachhaltigkeitsansatz Anwendung (z.B. bei gewissen Themenfonds), so wird das Feld «k.A.» («keine Angaben») markiert.

Fondsgesellschaft

Die Fondsgesellschaft ist die Gesellschaft, die die Abwicklung von Zeichnungen und Rücknahmen vornimmt, als unabhängige Stelle den Wert der Fondsanteile berechnet und für die gesamte Fondsadministration (z.B. Erstellung der Fondsdokumente etc.) verantwortlich ist. Die Fondsgesellschaft verwaltet den Fonds, sie ist im KIID standardmässig aufgeführt.

Manager/Advisor

Der Fondsmanager (auch Anlageverwalter genannt) wird von der Fondsgesellschaft ermächtigt, unter Berücksichtigung der Anlageziele, -politik und -grenzen, Anlagen zu tätigen oder Empfehlungen für Investments an die Fondsgesellschaft auszusprechen. Dabei folgt der Fondsmanager einer Anlagestrategie, basierend auf welcher er seine Investments auswählt. Die Gesellschaft, die als Fondsmanager benannt ist, kann aus dem Fondsprospekt entnommen werden. Die Fondsgesellschaft und der Fondsmanager können aus derselben Unternehmensgruppe stammen.

Währung/Lancierungsjahr

Die Fondswährung ist die Währung, in welcher das (Fonds-)Portfolio gehandelt wird resp. in welcher der Fonds seine Rechnung führt. Diese Währung bezieht sich nicht auf eine bestimmte Fondstranche, sondern auf den Fonds. Die Fondswährung ist im Fondsprospekt ersichtlich. Das Lancierungsjahr bezeichnet das Kalenderjahr, in dem ein Fonds aufgelegt wurde. Bei Fondszusammenschlüssen oder Fondsfusionen wird das initiale «Ursprungsjahr» beibehalten. Die Detektion des Lancierungsjahrs kann beispielsweise über das Lancierungsjahr der ersten Fondstranche erfolgen.

³³² siehe FNG (2019) 49, sowie Kapitel 1 (Seite 12).

Fondsvermögen (in CHF)

Das Fondsvermögen bezeichnet die Gesamtheit aller im Fonds befindlichen Assets – einschliesslich des Barvermögens. Das Fondsvermögen ist über alle Tranchen gerechnet. Das Vermögen wird per 30. Juni 2019 mit den jeweiligen Währungsschlusskursen in CHF umgerechnet und abgebildet.

Benchmark-/Vergleichsindex-Typ

Über dieses Attribut wird der Typ des Benchmark- resp. Vergleichsindex identifiziert. Für gewisse Anleger kann es interessant oder gar relevant sein zu wissen, ob sich der Fonds gegenüber einem konventionellen oder nachhaltigen Vergleichsindex misst. Grundsätzlich wird deshalb zwischen drei Benchmark-Typen unterschieden: Nachhaltig, konventionell, individuell. Bei der Wahl einer individuellen Benchmark – die meistens aus verschiedenen Sub-Indizes bestehen – werden die einzelnen Indizes hinsichtlich einer nachhaltigen Ausgestaltung analysiert. Wird deshalb eine individuelle Benchmark verwendet, wird zusätzlich markiert, ob es sich um einen konventionellen oder nachhaltigen Vergleichsindex handelt. Individuelle Benchmarks werden nicht namentlich aufgeführt (siehe unten «Index-/Benchmark-Name»). Konnte für einen Fonds keine Benchmark ausgemacht werden, wird das Feld «k.A.» markiert.

Index-/Benchmark-Name

Verfügt ein Fonds über eine nachhaltige oder über eine konventionelle Benchmark, ist es in diesem Feld ersichtlich. Aus Platzgründen werden die Namen der Indizes teilweise abgekürzt. Es wird nur der eigentliche Name des Index aufgeführt. Währungen, Berechnungsart (z.B. inwiefern Dividendenzahlungen berücksichtigt werden) und andere Spezifikationen bleiben unberücksichtigt. Es wird nur auf den eigentlichen Index fokussiert. Individuelle Benchmarks werden aus Platzgründen nicht aufgeführt.

Verwaltungsgebühr

Die Verwaltungsgebühr wird dem Fondsmanager für das Asset Management des Fonds entrichtet. Die Ver-

waltungsgebühren können über die verschiedenen Fondstranchen variieren.³³³ Um dem Leser maximale Transparenz über die gesamte Gebührenstruktur des Fonds – und nicht nur über eine einzelne Fondstranche – zu geben, wird hier eine Gebührenbandbreite über sämtliche Fondstranchen angegeben. Daraus erschliesst sich dem Leser, welche Bandbreite die Verwaltungsgebühren über sämtliche Fondsklassen hat. Vorsicht geboten ist explizit bei denjenigen Fondstranchen, die eine Verwaltungsgebühr von 0 Prozent ausweisen. In den meisten Fällen ist das eine (institutionelle) Fondstranche, die nur in Verbindung mit einer separaten Sondervereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft gezeichnet werden kann. Da die Gebühren solcher Fondsklassen individuell festgelegt werden, weisen diese Fondssegmente meist eine Verwaltungsgebühr von 0 Prozent aus.

Laufende Kosten

Die Kennzahl der «laufenden Kosten» wurde im Zuge der europäischen Fondsgesetzgebung UCITS IV eingeführt. Diese Kennziffer wird von den Fondsgesellschaften in den standardisierten Fondsdokumenten KIID aufgeführt. Sie bildet die «laufenden Kosten» eines Fonds ab und unterscheidet sich gegenüber der Gesamtkostenquote TER in der Berücksichtigung ausgewählter Kostenarten. Beispielsweise berücksichtigt die Gesamtkostenquote TER zusätzlich performanceabhängige Entschädigungen zu Gunsten des Fondsmanagers. Bei den «laufenden Kosten» bleiben diese Kosten aufgrund der nicht-fixen Natur unberücksichtigt. Wie bei der Verwaltungsgebühr wird auch hier eine Kostenbandbreite über die verschiedenen Fondsklassen abgebildet.

ISIN

Auf der dargestellten ISIN basiert die abgebildete Performance und der Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») – siehe dazu die Beschreibungen unten folgend. Um bei dieser Selektion methodisch nachvollziehbar und transparent vorzugehen, wählen wir erstens immer eine Fondstranche, die in der gleichen Währung wie der Fonds denominiert ist, und zweitens wählen wir dann die älteste dieser Tranchen (das heisst diejenige, die zuerst emittiert wurde). Stehen nach diesen

³³³ Vgl. Stüttgen/Mattmann (2017) 59–61.

Schritten noch immer mehrere Fondsklassen zur Verfügung, so wählen wir drittens die Institutionelle- vor der Retail-Tranche aus und selektieren viertens die thesaurierende vor der ausschüttenden Tranche. Hinter der abgebildeten ISIN ist in Klammern die entsprechende Währung der Tranche/ISIN abgebildet. Wichtig erscheint uns an dieser Stelle die Bemerkung, dass hinter der abgebildeten ISIN auch eine Tranche stehen kann, die nicht von allen Anlegern gezeichnet werden kann. Gewisse abgebildete Tranchen können nur in Zusammenhang mit einer Sondervereinbarung mit der Fondsgesellschaft gezeichnet werden.

Performance

Der Performanceausweis stützt sich auf die im Fact-sheet aufgeführte ISIN (und Währung der Fonds-tranche). Die Fondsperformancezahlen basieren auf Nettoinventarwerten, berücksichtigen getätigte Ausschüttungen (Total Return) und sind ohne bei Ausgabe, Rücknahme oder Tausch anfallende Kommissionen und Kosten für den Anleger gerechnet (z.B. Transaktions- und Verwahrungskosten). Es sind folgende Kennzahlen ausgewiesen: Die Fondsperformance seit Beginn des laufenden Jahres und die annualisierten Renditen über eine Laufzeit von 3 und 5 Jahren.

Risiko-Rendite-Indikator («SRRI»)

Der «Synthetic Risk and Reward Indicator» (SRRI) ist eine standardisierte Kennzahl, die ein Mass zur Messung des Portfoliorisikos darstellt. Als Messgrösse dient die historische Schwankungsbreite der Portfolio-renditen über die vergangenen letzten fünf Jahre. Die Volatilitäten der Renditen werden in einen normierten Indikator übertragen, der eine Aussage über den Risikogehalt einer Anlage machen soll. Der Indikator wird normiert und standardmässig im KIID ausgewiesen, er gibt den Risikogehalt eines Fondsanteils auf einer Skala von 1 (tiefes Risiko) bis 7 (höheres Risiko) an. Der Indikator ist abhängig von der Fondstranche und bildet im IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheet den Wert der aufgeführten ISIN ab.

Morningstar Globes

Die Morningstar Globes zeigen einem Investor an, wie die Investitionsobjekte in einem Fondsportfolio die mit ESG-Fragen zusammenhängenden Chancen und Risiken managen – und dies im Vergleich mit ähnlichen Fonds innerhalb derselben Morningstar Kategorie. Damit ist das Rating ein relatives Bewertungsschema. Die Morningstar Globes machen eine Aussage über den «Nachhaltigkeitsgehalt» eines Fonds, und zwar relativ zu seinen «direkten Peers» (Vergleichsgruppe). Für die Erstellung des Ratings auf Fondsebene greift Morningstar auf die Daten des Analysehauses Sustainalytics zurück. Dabei erstellt Sustainalytics ESG-Bilanzen auf der Unternehmensebene, die Morningstar zu einem Fonds-Rating verdichtet. Das Morningstar Sustainability Rating wird vergeben, wenn zu mehr als 50 Prozent des Fondsvermögens Sustainalytics-Ratings vorliegen. Um eine relative Aussage über den ESG-Gehalt eines Fonds machen zu können, sortiert Morningstar die bewerteten Fonds in fünf normalverteilte Gruppen innerhalb einer Morningstar Kategorie. Damit ist das Rating ein Wert, der nur relativ zur Vergleichsgruppe Aussagen zulässt. Diese Aussage ist speziell zentral für den Vergleich mit dem MSCI ESG Quality Score so wie wir diesen – in einer bewusst reduzierten Form – in der vorliegenden Studie nutzen.³³⁴ Das Fonds-Scoring-Modell von MSCI ESG Research erlaubt auch – ähnlich wie die Morningstar Globes – einen relativen Vergleich mit Peers. Wir weisen diesen Peer-Vergleich bei der Nutzung des MSCI ESG Quality Scores in unserer Studie allerdings bewusst nicht aus, um sowohl eine relative Darstellung der Nachhaltigkeitsqualität eines Fonds im Vergleich zu Peers (Morningstar Globes) als auch eine absolute Darstellung der Nachhaltigkeitsqualität eines Fonds (MSCI ESG Quality Score) ausweisen zu können.

Die Morningstar-Kategorisierung in Form ikonisch dargestellter Globen entspricht dem Vorgehen bei der Errechnung des Morningstar Sterne Ratings, welches Morningstar seit langem anwendet, um Fonds auf der Basis konventioneller Kriterien miteinander zu vergleichen. Der Unterschied besteht darin, dass Morningstar das Morningstar Sustainability Rating in Globen darstellt und nicht in Sternen und dass diese Globen ein zweites, von den Morningstar Sternen unabhängiges Rating sind, das speziell die Nachhaltigkeitsqualität eines

³³⁴ Hinweis: Das Fonds-Scoring-Modell von MSCI ESG Research erlaubt auch – ähnlich wie die Morningstar Globes – einen relativen Vergleich mit Peers. Diesen weisen wir allerdings bewusst nicht aus, sondern benutzen für diesen relativen Vergleich die Globen von Morningstar.

Distribution	Score	Descriptive Rank	Rating Icon
Highest 10%	5	High	
Next 22.5%	4	Above Average	
Next 35%	3	Average	
Next 22.5%	2	Below Average	
Lowest 10%	1	Low	

Abbildung 62: Die Vergabe der «Globen» von Morningstar³³⁵

Fonds beurteilt. Dabei signalisiert ein einzelner Globus ein niedriges Rating, zwei Globen ein unterdurchschnittliches, drei Globen ein durchschnittliches, vier Globen ein überdurchschnittliches und fünf Globen ein hohes Sustainability Rating. Siehe dazu Abbildung 62. Das IFZ-Factsheets bildet nicht direkt die Symbole der Morningstar-Globen ab, sondern in einem kleinen Kreis den Score (1–5), wobei ein schwarz gefüllter Kreis jeweils einen Morningstar Globe anzeigen soll, während ein leerer bzw. weiss gefüllter Kreis keinen Score anzeigt.³³⁶

Aufgrund der Tatsache, dass sich das Rating auf die Holdings der Fonds bezieht, müssen die Fonds regelmässig auf ihre Positionen hin durchleuchtet werden (Portfolio-Look-Through). Da die Fonds verschiedenen Transparenzregeln folgen, ist das Rating an das Datum der letzten Holding-Veröffentlichung geknüpft. Dieses Datum wird aus Transparenzgründen unterhalb des Morningstar Score ebenfalls aufgelistet. Diese Daten stammen von Morningstar.

MSCI ESG Score

Der MSCI ESG Score basiert auf der ESG-Rating Methodik von MSCI ESG Research. Der MSCI ESG Quality Score vermittelt dem Anleger einen aggregierten Eindruck über das ESG-Risiko-Chancen-Profil der Unternehmen in einem Fondsportfolio. Die Grundlage dazu stellen die unternehmensspezifischen ESG-Ratings dar, die MSCI ESG Research in einer mehrstufigen, quantitativen Analyse für 7'500 Unternehmen verleiht. Dazu wird einerseits analysiert, inwiefern ein Unternehmen ESG-Risiken und Chancen ausgesetzt ist, und andererseits, inwiefern das Unternehmen diese Risiken managen resp. erkennen und zukünftig positiv für sich nutzen kann. Das resultierende ESG-Rating kategorisiert ein Unternehmen auf einer siebenstufigen Skala (AAA-CCC). Zur Berechnung des MSCI ESG Quality Score wer-

den die Portfoliositionen und die dazugehörigen ESG-Ratings nach ihren (normalisierten) Gewichtungen aggregiert, es entsteht auf Fondsebene ein Score auf einer Skala zwischen 0 bis 10. 0 steht für den tiefsten Wert, 10 für den höchsten Wert. Für das IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheet wählen wir den «nackten» MSCI ESG Quality Score, ohne weiterweitgehende (Kontext-)Informationen aufzunehmen, die von MSCI ESG Research zur Interpretation dieses Scores zusätzlich angeboten und empfohlen werden (z.B. «Perzentil-Vergleich zu Peers»). Weil wir den MSCI ESG Score bewusst nicht in ein Verhältnis zu einer Vergleichsgruppe setzen, widerspiegelt dieser Score einen absoluten Wert des «Nachhaltigkeitsgehalts» eines Fonds. Er kann damit als ergänzende Information zum Rating von Morningstar angesehen werden, das bekanntlich einer relativen Betrachtungsweise unterliegt. Das Nebeneinander der Beurteilung von relativer Nachhaltigkeitsqualität (Morningstar Globes) und absoluter Nachhaltigkeitsqualität (MSCI ESG Quality Score), führt dazu, dass wir zwei unterschiedliche Dimensionen der ESG-Qualität eines Fonds anzeigen können, die zugleich auf unterschiedlichen Methoden beruhen. Wir vermeiden so eine einseitige Betrachtung.

Die ESG Quality Scores der Fonds von MSCI unterliegen breiteren Mindestkriterien als dies bei der Morningstar-Methodik (resp. der Sustainalytics-Methodik) der Fall ist: So muss ein Fonds aus mindestens zehn verschiedenen Wertpapieren bestehen, der Positionsrapport des Fonds darf nicht älter als ein Jahr sein und mindestens 65 Prozent der Unternehmen im Fonds müssen über ein MSCI ESG-Rating verfügen.

Aufgrund der Tatsache, dass sich das Rating auf die Holdings der Fonds bezieht, müssen die Fonds regelmässig auf ihre Positionen hin durchleuchtet werden (Portfolio-Look-Through). Da die Fonds u.a. verschiedenen Transparenzregeln folgen, ist das Rating an das Datum der letzten Holding-Veröffentlichung geknüpft. Dieses Datum wird aus Transparenzgründen unterhalb des MSCI ESG Score ebenfalls aufgelistet. Die Daten stammen von MSCI ESG Research.

4.3 Ausgewählte Fonds dargestellt im IFZ-Nachhaltigkeits-Factsheet

Nachfolgend stellen wir eine Auswahl der rund 582 Fonds vor, jeweils gereiht nach ausgewählten Kriterien.

³³⁵ Vgl. Morningstar (2016).

³³⁶ Vgl. Morningstar (2016).

4.3.1 Die 163 Neuen aus 582 nachhaltigen Fonds: Die jeweils zwölf grössten Fonds

4.3.1.1 Neu lancierte Fonds

BlackRock FIDF plc - iShares ESG Screened Euro Corporate Bond Index Fund (IE)					iShares [®] by BlackRock				
Der Fonds investiert in festverzinsliche Wertpapiere, aus denen sich der Index vorwiegend zusammensetzt, und verfolgt gleichzeitig eine Umwelt-, Sozial- und Governance-Anlagestrategie. Herausgeber von Eigenkapitalwerten, die sich unter anderem in der Produktion umstrittener Waffen engagieren oder die für sie relevant sein könnten, die sich in der Produktion von Nuklearwaffen engagieren, die sich in der Produktion von Schusswaffen für den zivilen Gebrauch engagieren, die einen Teil ihres Einkommens aus der Gewinnung von Kraftwerkskohle gewinnen, die sich in der Tabakherstellung engagieren, die den UN Global Compact nicht einhalten oder die gegen die ESG-Kriterien des Fonds verstossen, werden ausgeschlossen.									
Anlagekategorie		Obligationenfonds							
Fondstyp		Passiver Indexfonds							
Regionaler Fokus		Europa							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft		BlackRock Asset Management Ireland							
Manager / Advisor		BlackRock							
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2019							
Fondsvermögen (in CHF)		1'038 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name		Bloomberg. Barc. Euro Aggr. Corp.							
Verwaltungsgebühr		0.00 %							
Laufende Kosten		0.03 % (per 08.05.2019)							
ISIN		IE00BJP13018 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 08.05.2019)							
Lfd. Jahr	k.A.	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	k.A.	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.	k.A.				k.A.			

Credit Suisse IF (Lux) - CSIF (Lux) Equity Japan ESG Blue

CREDIT SUISSE

Der Fonds bildet den Referenzindex MSCI Japan ESG Leaders Index nach. Sein Anlageziel besteht darin, für die Aktionäre eine Rendite zu erwirtschaften, die mit der Wertentwicklung des MSCI Japan ESG Leaders Index vergleichbar ist. Der kapitalisierungsgewichtete Index bietet ein Engagement in Unternehmen, die sich im Vergleich zu ihren Branchenwettbewerbern durch eine besonders gute Umsetzung von Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien auszeichnen. Der MSCI Japan ESG Leaders Index setzt sich aus Large- und Mid-Cap-Unternehmen aus Japan zusammen.

Anlagekategorie		Aktienfonds						
Fondstyp		Passiver Indexfonds						
Regionaler Fokus		Asien						
Themenfokus	Nein ☒ Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.	Ausschlusskriterien	Positivselektion	Best-in-Class		Normbasiert		
		Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft		Credit Suisse Fund Management						
Manager / Advisor		Credit Suisse Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr		JPY / 2019						
Fondsvermögen (in CHF)		428 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name		MSCI Japan ESG Leaders						
Verwaltungsgebühr		0.06 - 0.25 %						
Laufende Kosten		0.06 - 0.25 % (per 24.01.2019)						
ISIN		LU1891411578 (JPY)						
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 27.06.2019)						
Lfd. Jahr	k.A.	1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.9 / 10 (per 30.06.2019)		

ABN AMRO Multi-Manager Funds - Parnassus US Sustainable Equities					ABN AMRO				
Der Fonds wird aktiv durch einen nachhaltigen Bottom-up/Aktienauswahl-Ansatz verwaltet, der darauf abzielt, nach Ansicht des Investmentmanagers deutlich unterbewertete Unternehmen mit einem Qualitätsmanagement-Team und einem hohen Wettbewerbsvorteil zu identifizieren, der langfristig Relevanz zeigt. Alle Unternehmen sollten die vom Portfoliomanager festgelegten Nachhaltigkeitskriterien erfüllen. Die Auswahl der Investitionen wird sich auf eine Kombination von finanziellen Kriterien sowie Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien stützen.									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Nordamerika							
Themenfokus	Nein ☒ Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund-heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.	Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class		Norm-basiert			
		Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft		ABN AMRO Investment Solutions							
Manager / Advisor		Parnassus Investments							
Währung / Lancierungsjahr		USD / 2017							
Fondsvermögen (in CHF)		545 Mio. (per 01.07.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name		MSCI USA							
Verwaltungsgebühr		0.75 - 1.50 %							
Laufende Kosten		0.90 - 1.71 % (per 31.12.2017)							
ISIN		LU1481506050 (USD)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.03.2019)							
Lfd. Jahr	19.7 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	k.A.	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.2 / 10 (per 31.05.2019)			

Swisscanto (LU) Equity Fund Systematic Responsible Emerging Markets					 by Zürcher Kantonalbank				
Der Fonds investiert mittels proprietären systematischem Investitionsansatz in Aktien von Unternehmen in den Schwellenländern. Die Auswahl der Anlagen erfolgt unter Berücksichtigung von Kriterien für eine nachhaltige Wirtschaftsweise. Die Bewertung anhand von ESG-Kriterien dient dazu, auszudrücken, ob und wie bei Anlageentscheidungen ökologische und sozial-gesellschaftliche Aspekte sowie die Art der Unternehmensführung beachtet beziehungsweise bewertet werden. Der Ansatz besteht hauptsächlich im Ausschluss von Unternehmen mit Tätigkeiten, die mit den ESG-Kriterien nicht vereinbar sind oder deren Bewertung anhand dieser Kriterien negativ ausfällt.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Emerging Markets						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt / Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion		Best-in-Class		Normbasiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Swisscanto Asset Management International						
Manager / Advisor			Zürcher Kantonalbank						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2018						
Fondsvermögen (in CHF)			415 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI EM						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 0.90 %						
Laufende Kosten			0.04 - 1.44 % (per 31.07.2019)						
ISIN			LU1900093946 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 12.08.2019)						
Lfd. Jahr	8.5 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes					MSCI ESG Score	
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)					k.A.	

Macquarie Sustainable Emerging Markets LC Bond						Macquarie			
Das Anlageziel ist die Erzielung laufender Erträge für die Anteilinhaber sowie das Potenzial eines mittel- bis langfristigen Kapitalwachstums. Zur Erreichung seines Anlageziels investiert der Fonds hauptsächlich in Anleihen und/oder verbrieftete Schuldtitel, die von supranationalen Behörden ausgegeben oder garantiert werden und wendet dabei eine Kombination aus Gesamtmarktanalyse und Analyse einzelner Wertpapiere, um die Anleihen zu identifizieren. Bei der Auswahl der Anlageinstrumente wird besonderer Wert auf die strikte Einhaltung ökologischer, sozialer und ökonomischer Kriterien gelegt, damit der Teilfonds im Einklang mit den Zielen einer klimafreundlichen, nachhaltigen Entwicklung steht.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Emerging Markets						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Lemanik Asset Management						
Manager / Advisor			Macquarie Investment Management Austria						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2019						
Fondsvermögen (in CHF)			404 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.65 - 1.45 %						
Laufende Kosten			0.72 - 1.52 % (per 31.05.2019)						
ISIN			LU1818615764 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.01.2019)						
Lfd. Jahr	k.A.		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefe Rendite			höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.			k.A.				8.6 / 10 (per 31.05.2019)		

BlueOrchard UCITS SICAV - Emerging Markets SDG Impact Bond Fund										 BlueOrchard Impact Investment Managers	
Ziel des Fonds ist die Generierung von langfristigem Kapitalzuwachs und Anlegen zu ermöglichen, vom Wachstum vorwiegend bei Anleihen der Schwellenländer zu profitieren. Der Fonds ist bestrebt, in die Finanzierung von Finanzinstitutionen unterschiedlicher Art zu investieren, welche die SDGs der Vereinten Nationen voranbringen. Der Fonds investiert unter anderem in nachhaltige Infrastrukturprojekte und Initiativen im Bereich der sauberen Energie sowie in Anleihenemissionen sowohl staatlicher Entwicklungs- als auch lokaler Finanzinstitutionen, die die finanzielle Eingliederung fördern und unterversorgten Bevölkerungsgruppen wirtschaftlichen Fortschritt bringen.											
Anlagekategorie				Obligationenfonds							
Fondstyp				Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus				Emerging Markets							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			BlueOrchard Asset Management (Luxembourg)								
Manager / Advisor			BlueOrchard Finance Ltd								
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2018								
Fondsvermögen (in CHF)			339 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			k.A.								
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.00 %								
Laufende Kosten			0.24 - 1.16 % (per 30.06.2019)								
ISIN			LU1857274754 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 29.03.2019)								
Lfd. Jahr	2.9 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.		k.A.	← geringes Risiko/ tiefe Rendite höheres Risiko/ höhere Rendite →								
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.		k.A.	k.A.				k.A.				

Eurizon Fund - Absolute Green Bonds					Eurizon Asset Management				
Das Ziel des Anlageverwalters besteht darin, eine mittelfristig positive absolute Rendite gemessen in Euro zu erzielen, indem in ein Portfolio internationaler Green Bonds investiert wird. «Grüne Anleihen» sind Schuldtitel, bei denen die Verwendung der Erlöse auf die teilweise oder vollständige Finanzierung oder Refinanzierung neuer und/oder bestehender Projekte beschränkt ist, die positive Auswirkungen auf die Umwelt und/oder das Klima haben. Solche Projekte können z.B. mit erneuerbaren Energien, Energieeffizienz, Verschmutzungsprävention und -kontrolle oder der ökologisch nachhaltigen Verwaltung lebendiger natürlicher Ressourcen verbunden sein.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Eurizon Capital						
Manager / Advisor			Eurizon Capital						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2017						
Fondsvermögen (in CHF)			369 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. Euro Treasury Bill						
Verwaltungsgebühr			0.35 - 1.00 %						
Laufende Kosten			0.54 - 1.28 % (per 18.02.2019)						
ISIN			LU1693963883 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 10.07.2019)						
Lfd. Jahr	5.2 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.			6.5 / 10 (per 30.06.2019)			

BlackRock Global Funds - ESG Emerging Markets Bond Fund						BlackRock			
Der Fonds zielt darauf ab, die Rendite auf Ihre Anlage durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen zu maximieren. Bei der Auswahl der Index-Wertpapiere berücksichtigt der Anlageberater neben anderen Anlagekriterien die ESG-Eigenschaften des betreffenden Emittenten. Der Anlageberater analysiert, welche ESG-Faktoren die ESG-Bewertung eines Emittenten in dem Index und allgemein seine ESG-Leistung beeinflussen. Der Fonds investiert nicht in festverzinsliche Wertpapiere, die den ESG-Kriterien des Anlageberaters nicht entsprechen.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Emerging Markets						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class			Norm- basiert	
			Integration	Impact	Engagement			Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			BlackRock Luxembourg						
Manager / Advisor			BlackRock						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2018						
Fondsvermögen (in CHF)			278 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell			k.A.	
...Benchmark-Name			JPM ESG EM Bond						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.25 %						
Laufende Kosten			0.08 - 1.99 % (per 21.06.2019)						
ISIN			LU1817795195 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)						
Lfd. Jahr	11.6 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefe Rendite			höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.			k.A.			3.6 / 10 (per 31.03.2019)			

BlackRock Global Funds

ESG Emerging Markets

Local Currency Bond Fund

BlackRock

Der Fonds zielt darauf ab, die Rendite auf Ihre Anlage durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen zu maximieren. Bei der Auswahl der Index-Wertpapiere berücksichtigt der Anlageberater neben anderen Anlagekriterien die ESG-Eigenschaften des betreffenden Emittenten. Der Anlageberater analysiert, welche ESG-Faktoren die ESG-Bewertung eines Emittenten in dem Index und allgemein seine ESG-Leistung beeinflussen. Der Fonds investiert nicht in festverzinsliche Wertpapiere, die den ESG-Kriterien des Anlageberaters nicht entsprechen.

Anlagekategorie		Obligationenfonds										
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds										
Regionaler Fokus		Emerging Markets										
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer			
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert				
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft		BlackRock Luxembourg										
Manager / Advisor		BlackRock										
Währung / Lancierungsjahr		USD / 2018										
Fondsvermögen (in CHF)		262 Mio. (per 30.06.2019)										
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell			Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name		JPM ESG Gov. Bond EM										
Verwaltungsgebühr		0.00 - 1.00 %										
Laufende Kosten		0.25 - 1.91 % (per 21.06.2019)										
ISIN		LU1817794461 (USD)										
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)									
Lfd. Jahr	7.5 %	1	2	3	4	5	6	7				
3 Jahr p.a.		k.A.	← geringes Risiko/ tiefere Rendite höheres Risiko/ höhere Rendite →									
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score					
5 Jahre p.a.		k.A.	k.A.				6.7 / 10 (per 31.03.2019)					

BMO Investments (Lux) I Fund - BMO SDG Engagement Global Equity Fund										BMO  Global Asset Management	
Ziel ist es, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erreichen und eine nachhaltige Entwicklung zu unterstützen. Mithilfe seiner SDG-Methodik identifiziert der Investmentmanager Unternehmen, die vom aktiven Anlegerengagement entsprechend den SDGs profitieren werden. Anhand von Kriterien wie starken Bilanzen, etablierten Management- und Governance-Verfahren, einer dominanten Position in der Branche und einer stabilen Finanzlage identifiziert der Investmentmanager attraktiv bewertete, hochwertige Unternehmen, die für Anlagen in Frage kommen.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Andere		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			FundRock Management Company								
Manager / Advisor			BMO Global Asset Management								
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2019								
Fondsvermögen (in CHF)			241 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			MSCI ACWI SMID Cap								
Verwaltungsgebühr			0.75 - 1.50 %								
Laufende Kosten			0.80 - 1.85 % (per 01.03.2019)								
ISIN			LU1917705870 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 18.02.2019)								
Lfd. Jahr	k.A.		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite		höheres Risiko/ höhere Rendite →						
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.			k.A.		 (per 31.05.2019)				6.6 / 10 (per 31.05.2019)		

Robeco CGF - RobecoSAM Global SDG Credits						ROBECO					
Der Fonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio globaler Investment Grade-Unternehmensanleihen. Die Auswahl der Anleihen basiert auf einer Fundamentalanalyse. Der Fonds wendet einen Screening-Prozess an, um Emittenten auszuwählen, die zum Erreichen der UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung beitragen. Das für den Screening-Prozess eingesetzte Verfahren beurteilt den Beitrag aller Unternehmen, in denen investiert wird, zu diesen Zielen, um das Anlageuniversum des Fonds zusammenzustellen. Der Fonds schliesst Unternehmen aus, die diesen Zielen entgegenwirken. Der Unternehmensdialog, die ESG-Integration und die Ausschlussrichtlinie von Robeco bilden auch einen Bestandteil der Anlagepolitik.											
Anlagekategorie			Obligationenfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Robeco Luxembourg S.A.								
Manager / Advisor			Robeco								
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2018								
Fondsvermögen (in CHF)			247 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. Global Aggr. Corp.								
Verwaltungsgebühr			0.00 - 0.80 %								
Laufende Kosten			0.05 - 1.01 % (per 13.02.2019)								
ISIN			LU1811861431 (EUR)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 21.03.2019)								
Lfd. Jahr	7.1 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefe Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.0 / 10 (per 31.05.2019)				

CPR Invest - Climate Action											
Der Fonds strebt an, durch Anlagen in Aktien internationaler Unternehmen, die sich zur Begrenzung der Auswirkungen des Klimawandels verpflichtet haben, die globalen Aktienmärkte langfristig zu übertreffen und dabei ESG-Kriterien in das Anlageverfahren zu integrieren. Das Investitionsziel soll im Einklang mit den Zielen der Vereinten Nationen für nachhaltige Entwicklung bezüglich der Herausforderungen des Klimawandels stehen. Die Anlagestrategie zielt darauf ab, Wertpapiere von Unternehmen aller Länder, Branchen und Kapitalisierungen auszuwählen. Um die am besten positionierten Unternehmen zur Bewältigung des Klimawandels auszuwählen, stützt sich die Verwaltungsgesellschaft auf die Daten des CDP.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Andere		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			CPR Asset Management								
Manager / Advisor			CPR Asset Management								
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2018								
Fondsvermögen (in CHF)			229 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			k.A.								
Verwaltungsgebühr			0.35 - 1.40 %								
Laufende Kosten			0.86 - 1.95 % (per 31.12.2018)								
ISIN			LU1902444154 (EUR)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.02.2019)								
Lfd. Jahr	15.8 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.	k.A.		Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
			1 2 3 4 5				7.2 / 10				
			(per 31.05.2019)				(per 31.05.2019)				

4.3.1.2 Neu als nachhaltige Fonds positionierte Fonds

AB SICAV I - Sustainable Global Thematic Portfolio										AllianceBernstein											
Der Fonds beabsichtigt, unter normalen Umständen mindestens 80 Prozent seiner Vermögenswerte in Aktien oder auf Aktien bezogene Wertpapiere von Emittenten weltweit zu investieren, die nach Einschätzung des Fondsmanagers positiv in nachhaltigen Anlagethemen engagiert sind. Der Fonds wird überwiegend in Aktien von Unternehmen aus verschiedenen Branchen investieren, die positiv in ökologisch oder sozial orientierten nachhaltigen Anlagethemen engagiert sind, welche im weiten Sinne der Umsetzung der UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung förderlich sind.																					
Anlagekategorie				Aktienfonds																	
Fondstyp				Aktiver Anlagefonds																	
Regionaler Fokus				Global																	
Themenfokus		Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer											
Nachhaltigkeits- ansatz		k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert												
				Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag												
Fondsgesellschaft				AllianceBernstein (Luxembourg)																	
Manager / Advisor				AllianceBernstein																	
Währung / Lancierungsjahr				USD / 2006																	
Fondsvermögen (in CHF)				751 Mio. (per 30.06.2019)																	
Benchmark-Typ				Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.											
...Benchmark-Name				MSCI ACWI																	
Verwaltungsgebühr				0.70 - 1.50 %																	
Laufende Kosten				1.19 - 2.99 % (per 13.02.2019)																	
ISIN				LU0069063542 (USD)																	
Performance (per 30.06.2019)				Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.05.2019)																	
Lfd. Jahr		20.8 %		1	2	3	4	5	6	7											
3 Jahr p.a.		14.9 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite														höheres Risiko/ höhere Rendite →			
				Morningstar Globes								MSCI ESG Score									
5 Jahre p.a.		7.8 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)								7.6 / 10 (per 30.06.2019)									

SSgA Lux SICAV - State Street Multi-Factor Global ESG Equity Fund										State Street Global Advisors				
Das Ziel des Fonds besteht darin, eine Rendite zu liefern, die die Performance der weltweiten Aktienwerte übersteigt. Die Anlagepolitik des Fonds besteht darin, eine Rendite zu generieren, die die Wertentwicklung des «MSCI World Index» mittel- bis langfristig übertrifft, und dabei Wertpapiere auf Basis der Beurteilung ihrer Einhaltung internationaler Normen in Bereichen wie Umweltschutz, Menschenrechte, Arbeitsstandards, Korruptionsbekämpfung und umstrittene Waffen herauszufiltern.														
Anlagekategorie				Aktienfonds										
Fondstyp				Aktiver Anlagefonds										
Regionaler Fokus				Global										
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer					
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert						
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag						
Fondsgesellschaft				State Street Global Advisors Funds Management										
Manager / Advisor				State Street Global Advisors										
Währung / Lancierungsjahr				USD / 2014										
Fondsvermögen (in CHF)				585 Mio. (per 30.06.2019)										
Benchmark-Typ				Nachhaltig		Konventionell		Individuell			k.A.			
...Benchmark-Name				MSCI World										
Verwaltungsgebühr				0.00 - 0.35 %										
Laufende Kosten				0.08 - 0.43 % (per 31.12.2018)										
ISIN				LU1110725071 (USD)										
Performance (per 30.06.2019)				Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 23.07.2019)										
Lfd. Jahr	12.7 %			1	2	3	4	5	6	7				
3 Jahr p.a.	8.9 %			← geringes Risiko/ tiefere Rendite höheres Risiko/ höhere Rendite →										
				Morningstar Globes						MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	k.A.			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)						6.2 / 10 (per 30.06.2019)				

BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund										BlackRock												
Der Fonds zielt auf eine Maximierung der Erträge auf Ihre Anlage ab, durch eine Kombination von Kapitalzuwachs und Erträgen auf das Fondsvermögen. Bei der Auswahl der Index-Wertpapiere berücksichtigt der Anlageberater neben anderen Anlagekriterien die ESG-Eigenschaften des betreffenden Emittenten. Der Anlageberater analysiert, welche ESG-Faktoren die ESG-Bewertung eines Emittenten in dem Index und allgemein seine ESG-Leistung beeinflussen. Der Fonds investiert nicht in festverzinsliche Wertpapiere, die den ESG-Kriterien des Anlageberaters nicht entsprechen.																						
Anlagekategorie					Mischfonds																	
Fondstyp					Aktiver Anlagefonds																	
Regionaler Fokus					Global																	
Themenfokus		Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer												
Nachhaltigkeitsansatz			k.A.	Ausschlusskriterien		Positivselektion		Best-in-Class		Normbasiert												
				Integration		Impact		Engagement		Karitativer Beitrag												
Fondsgesellschaft					BlackRock Luxembourg																	
Manager / Advisor					BlackRock																	
Währung / Lancierungsjahr					EUR / 1999																	
Fondsvermögen (in CHF)					561 Mio. (per 30.06.2019)																	
Benchmark-Typ					Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.											
...Benchmark-Name					k.A.																	
Verwaltungsgebühr					0.65 - 1.20 %																	
Laufende Kosten					0.75 - 2.93 % (per 21.06.2019)																	
ISIN					LU0093503497 (EUR)																	
Performance (per 30.06.2019)					Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)																	
Lfd. Jahr		9.3 %			1	2	3	4	5	6	7											
3 Jahr p.a.		5.1 %			← geringes Risiko/ tiefer Rendite										höheres Risiko/ höhere Rendite →							
					Morningstar Globes					MSCI ESG Score												
5 Jahre p.a.		3.8 %			k.A.					6.0 / 10 (per 28.02.2019)												

AXA World Funds - Global Sustainable Aggregate									
Der Fonds strebt über einen mittelfristigen Zeitraum eine Kombination aus laufenden Erträgen und Kapitalzuwachs an, indem er im Wesentlichen in Schuldinstrumente von Staaten oder Unternehmen der Kategorie Investment Grade investiert. ESG-Standards werden auf den Fonds angewendet. Diese unterstützen einerseits das Management von ESG-Risiken und erlauben andererseits den Fokus auf wesentliche Themen wie Klimawandel, Gesundheit und Sozialkapital, wobei schwere Kontroversen sowie eine geringe ESG-Qualität berücksichtigt werden.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion	Best-in-Class	Normbasiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			AXA Funds Management						
Manager / Advisor			AXA Investment Managers						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 1988						
Fondsvermögen (in CHF)			471 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 0.75 %						
Laufende Kosten			0.15 - 1.52 % (per 08.05.2019)						
ISIN			LU0184633773 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.05.2019)						
Lfd. Jahr	4.0 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	0.1 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.	1.3 %		Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
			k.A.				6.2 / 10 (per 31.03.2019)		

First State GUF plc - Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund					First State Investments				
Der Fonds strebt die Erzielung eines Kapitalwachstums an. Der Fonds investiert hauptsächlich in Aktien von Unternehmen mit Sitz oder erheblicher Geschäftstätigkeit in Indien, Pakistan, Sri Lanka oder Bangladesch. Der Fonds investiert hauptsächlich in Aktien von Unternehmen, die in der Lage sind, von der nachhaltigen Entwicklung der Länder, in denen sie geschäftstätig sind, zu profitieren und zu ihr beizutragen. Die Konzentration des Fonds auf die nachhaltige Entwicklung umfasst (i) die Unternehmensklassifizierung, wobei nachhaltige Unternehmen identifiziert werden, (ii) den Einbezug von Umweltschutz-, sozialen und Corporate-Governance-Faktoren in die Anlagenanalyse und (iii) das Engagement von Unternehmen.									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Asien							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
		Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft		First State Investments UK							
Manager / Advisor		First State Investments							
Währung / Lancierungsjahr		GBP / 2019							
Fondsvermögen (in CHF)		369 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name		k.A.							
Verwaltungsgebühr		1.00 - 1.75 %							
Laufende Kosten		1.08 - 1.94 % (per 31.07.2018)							
ISIN		GB00B1FXTF86 (GBP)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.05.2019)							
Lfd. Jahr	k.A.	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	k.A.	← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.	k.A.				k.A.			

Nordea 1 - North American Stars Equity Fund									
Der Fonds strebt langfristiges Kapitalwachstum für seine Anteilsinhaber an. Der Fonds investiert vorwiegend in Aktien nordamerikanischer Unternehmen. Das Managementteam wählt bei der aktiven Verwaltung des Fondsportfolios Unternehmen aus, die in der Lage sind, die internationalen Standards für Umweltschutz, Soziales und Corporate Governance einzuhalten, und überdurchschnittliche Wachstumsaussichten und Anlagemerkmale bieten. Der Fonds unterliegt der Richtlinie für verantwortungsvolles Investieren von Nordea Asset Management.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Nordamerika						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt / Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz		k.A.	Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class		Norm-basiert		
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Nordea Investment Funds						
Manager / Advisor			Nordea Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2012						
Fondsvermögen (in CHF)			426 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			Russell 3000 Net Return						
Verwaltungsgebühr			0.75 - 1.50 %						
Laufende Kosten			0.96 - 2.58 % (per 01.06.2019)						
ISIN			LU0772957808 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)						
Lfd. Jahr	17.9 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	10.8 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
5 Jahre p.a.	4.3 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.0 / 10 (per 28.02.2019)			

Raiffeisen Pension Invest - Futura Growth					RAIFFEISEN				
Der Raiffeisen Pension Invest Futura Growth investiert weltweit, breit diversifiziert in Aktien-, Obligationen- und Geldmarktanlagen. Alle Anlagen unterliegen einem strengen Auswahlverfahren nach ökologischen, sozialen und ethischen Kriterien durch die unabhängige Rating-Agentur Inrate. Zudem werden die Stimmrechte der Schweizer Unternehmen aktiv gemäss den Empfehlungen von Ethos ausgeübt.									
Anlagekategorie			Mischfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert	Integration Impact Engagement Karitativer Beitrag			
		Integration	Impact	Engagement					
Fondsgesellschaft			Vontobel Fonds Services						
Manager / Advisor			Vontobel Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2012						
Fondsvermögen (in CHF)			331 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			1.20 %						
Laufende Kosten			1.21 % (per 01.04.2019)						
ISIN			CH0189322339 (CHF)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 01.04.2019)						
Lfd. Jahr	8.8 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	4.2 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	3.8 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		k.A.				7.4 / 10 (per 31.03.2019)			

Man Funds PLC - Man GLG RI European Equity Leaders										Man				
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, eine hohe Gesamtrendite für eine angemessene langfristige Wertsteigerung ihres Kapitals zu erreichen. Die Anlageverwaltungsgesellschaft wählt die Wertpapiere auf der Grundlage der Bewertung ihrer Ertragsaussichten, Bewertungen und Einkommenswerte aus, auch unter Beachtung der Nachhaltigkeit dieser Cashflows mit Fokus auf Umwelt, Soziales sowie Governance Faktoren. Insbesondere sieht die Anlageverwaltungsgesellschaft vor, in Unternehmen zu investieren, die von Drittanbietern in Bezug auf ESG-Verhalten und Richtlinien positiv bewertet werden im Vergleich zu gleichartigen Unternehmen, und Unternehmen, die positive Auswirkungen aufweisen.														
Anlagekategorie			Aktienfonds											
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds											
Regionaler Fokus			Europa											
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer					
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert						
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag						
Fondsgesellschaft			Man Asset Management (Ireland)											
Manager / Advisor			Man Asset Management											
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 1999											
Fondsvermögen (in CHF)			271 Mio. (per 30.06.2019)											
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.					
...Benchmark-Name			MSCI Europe											
Verwaltungsgebühr			0.75 - 1.50 %											
Laufende Kosten			1.01 - 1.76 % (per 11.02.2019)											
ISIN			IE00B01D9G61 (EUR)											
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 29.03.2019)											
Lfd. Jahr	12.8 %		1	2	3	4	5	6	7					
3 Jahr p.a.	5.3 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →					
			Morningstar Globes						MSCI ESG Score					
5 Jahre p.a.	4.1 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)						k.A.					

SEB Fund 1 - SEB Sustainability Nordic Fund										Skandinaviska Enskilda Banken		
Der Fonds strebt eine Outperformance gegenüber dem Referenzwert an und versucht gleichzeitig bestimmte Nachhaltigkeitskriterien einzuhalten. Ein zentraler Teil des Anlageprozesses besteht darin, Unternehmen zu identifizieren, die nachhaltig wirtschaften und erwiesenermassen fähig sind, ihre nachhaltigen Aktivitäten in ihr Geschäftsmodell zu integrieren. Der Fonds investiert beispielsweise nicht in Unternehmen, die gegen internationale Normen verstossen. Der Fonds hält sich ferner an bestimmte Ausschlusskriterien für Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit Waffen, Tabak, Alkohol, gewerbliches Glücksspiel oder Pornographie einschliesst. Darüber hinaus investiert der Fonds nicht in Unternehmen, die Kohle, Gas oder Öl gewinnen.												
Anlagekategorie			Aktienfonds									
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds									
Regionaler Fokus			Europa									
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer			
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert				
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			SEB Investment Management									
Manager / Advisor			SEB Investment Management									
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 1988									
Fondsvermögen (in CHF)			226 Mio. (per 30.06.2019)									
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			VINX Benchmark Cap									
Verwaltungsgebühr			1.00 %									
Laufende Kosten			1.36 % (per 15.02.2019)									
ISIN			LU0030165871 (EUR)									
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.02.2018)									
Lfd. Jahr	19.6 %		1	2	3	4	5	6		7		
3 Jahr p.a.	9.8 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes					MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	7.6 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)					7.3 / 10 (per 31.03.2019)				

La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Global						La Française AM International					
Ziel ist es, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erreichen und gleichzeitig ein klimaneutrales Anlageportfolio aufzubauen. Der Fonds investiert in Aktien von globalen Unternehmen, einschliesslich solcher in Schwellenländern, die eine höhere CO ₂ -Effizienz aufweisen oder die CO ₂ -Emissionen erheblich reduzieren oder Lösungen zur Erreichung dieser Ergebnisse anbieten. Der Investmentmanager konzentriert sich auf Unternehmen, die Lösungen für die Herausforderungen des Klimawandels anbieten, insbesondere Unternehmen, die auf dem Weg zu einer signifikanten Reduzierung der Treibhausgase sind oder sich auf Produkte oder Dienstleistungen für solche Reduzierungen konzentrieren.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion		Best-in-Class		Normbasiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			La Française AM International								
Manager / Advisor			La Française AM International								
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2015								
Fondsvermögen (in CHF)			199 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			k.A.								
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.65 %								
Laufende Kosten			0.17 - 2.02 % (per 31.12.2018)								
ISIN			LU1190462546 (EUR)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 07.06.2019)								
Lfd. Jahr	16.8 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	9.1 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.0 / 10 (per 31.03.2019)				

DWS ESG Euro Bonds (Medium)											
Ziel der Anlagepolitik ist es, einen nachhaltigen Wertzuwachs gegenüber dem Vergleichsmassstab zu erzielen. Das Fondsvermögen wird hauptsächlich in Wertpapieren von in- und ausländischen Emittenten angelegt, die ihren Fokus auf eine durchschnittliche oder überdurchschnittliche ökologische, soziale sowie Corporate Governance Leistung legen. Sie werden unabhängig vom finanziellen Erfolg des Unternehmens anhand von einer Auswahl von ESG-Kriterien bewertet. Der Fonds wendet anerkannte Strategien zur Umsetzung des ESG-Ansatzes an.											
Anlagekategorie			Obligationenfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Europa								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion		Best-in-Class		Normbasiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			DWS Investment								
Manager / Advisor			DWS Investment								
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 1992								
Fondsvermögen (in CHF)			185 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			k.A.								
Verwaltungsgebühr			0.35 - 0.60 %								
Laufende Kosten			0.50 - 0.76 % (per 31.12.2018)								
ISIN			LU0036319159 (EUR)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 14.03.2019)								
Lfd. Jahr	3.7 %	1	2	3	4	5	6	7			
3 Jahr p.a.	1.7 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →				
		Morningstar Globes					MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	2.1 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)					5.8 / 10 (per 31.05.2019)				

4.3.1.3 Neu zum Vertrieb in der Schweiz zugelassene nachhaltige Fonds

Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix				Raiffeisen Capital Management 					
Der Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix ist ein gemischter Fonds und strebt als Anlageziel moderates Kapitalwachstum an. Der Investmentfonds investiert auf Einzeltitelbasis ausschliesslich in Wertpapiere und/oder Geldmarktinstrumente, deren Emittenten auf Basis sozialer, ökologischer und ethischer Kriterien als nachhaltig eingestuft wurden. Gleichzeitig wird in bestimmte Branchen wie Rüstung oder grüne/pflanzliche Gentechnik sowie in Unternehmen, die etwa gegen Arbeits- und Menschenrechte verstossen, nicht veranlagt.									
Anlagekategorie			Mischfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class			Norm- basiert	
			Integration	Impact	Engagement			Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Raiffeisen Kapitalanlage GmbH						
Manager / Advisor			Raiffeisen Kapitalanlage						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2015						
Fondsvermögen (in CHF)			1'383 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell			Individuell	k.A.	
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.63 - 1.25 %						
Laufende Kosten			0.78 - 1.41 % (per 19.02.2019)						
ISIN			AT0000859517 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 29.03.2019)						
Lfd. Jahr	12.1 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	5.6 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	5.9 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.8 / 10 (per 30.06.2019)		

Edmond de Rothschild SICAV - Euro Sustainable Growth					Edmond de Rothschild				
Das Anlageziel des Fonds besteht für den empfohlenen Anlagehorizont in einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung gegenüber dem Referenzindex durch Anlagen vorwiegend in ertragsstarken Unternehmen aus der Eurozone, die zudem eine Politik mit Vorgaben für nachhaltige Entwicklung betreiben. Die Aktienauswahl basiert auf der kombinierten Verwendung von finanziellen Kriterien zur Definition von Aktien mit signifikanten Wachstumsaussichten und nicht-finanziellen Kriterien zur Erfüllung der Anforderungen an SRI. Das SRI-Ratingmodell wurde nach dem «Best-in-Universe»-Ansatz formuliert.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund-heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class			Norm-basiert	
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Edmond de Rothschild Asset Management (France)						
Manager / Advisor			Edmond de Rothschild Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2005						
Fondsvermögen (in CHF)			300 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell			k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI EMU						
Verwaltungsgebühr			0.95 - 2.35 %						
Laufende Kosten			1.15 - 2.85 % (per 30.09.2019)						
ISIN			FR0010769729 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.02.2019)						
Lfd. Jahr	19.4 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	11.3 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	7.2 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				k.A. (per 30.06.2019)		

Crown Sigma UCITS plc - LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund					 Capital Partners your partner for alternative investments				
Das Anlageziel des Fonds ist die Erwirtschaftung eines dauerhaften langfristigen Kapitalzuwachses. Der Fonds ist ein mit Nachhaltigkeitskriterien aktiv verwaltetes Aktienportfolio, das primär in weltweit tätige Unternehmen investiert. Die Philosophie der Anlagen beinhaltet die Berücksichtigung der langfristigen Wertschöpfung und die Erhöhung des menschlichen Wohlbefindens. Es werden daher Umwelt-, soziale und Corporate-Governance-Aspekte der beteiligten Unternehmen berücksichtigt. Das Anlageuniversum wird auf mehreren Ebenen analysiert, so dass sichergestellt ist, dass Unternehmen in das Portfolio aufgenommen werden, die langfristig Mehrwert generieren.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class			Norm- basiert	
			Integration	Impact	Engagement			Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			LGT Capital Partners (Ireland) Limited						
Manager / Advisor			LGT Capital Partners						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2017						
Fondsvermögen (in CHF)			773 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI World						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.50 %						
Laufende Kosten			0.10 - 1.83 % (per 30.04.2018)						
ISIN			IE00BYVTJG28 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.02.2018)						
Lfd. Jahr	17.7 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefer Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.2 / 10 (per 30.06.2019)		

Amundi Responsible Investing - Green Bonds									
Das Anlageziel besteht darin, über den empfohlenen Anlagehorizont den Referenzindex, den in Euro abgesicherten «Bloomberg Barclays Global Green Bond Index», der repräsentativ für die umweltbezogenen Anleihen («green bonds») mit «Investment Grade»-Rating gemäss der Methodik von MSCI ESG Research ist, zu übertreffen. Ziel ist es, Green Bonds auszuwählen, die (i) den Green Bonds Principles entsprechen und (ii) deren finanzierte Projekte einen messbaren positiven Einfluss auf den energiewirtschaftlichen und ökologischen Wandel haben (basierend auf einer internen Analyse der Verwaltungsgesellschaft zu den Umweltaspekten der Projekte).									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Amundi Asset Management						
Manager / Advisor			Amundi Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2018						
Fondsvermögen (in CHF)			251 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			Bloomb. Barc. MSCI Global Green Bond						
Verwaltungsgebühr			0.40 %						
Laufende Kosten			0.61 - 1.11 % (per 04.01.2018)						
ISIN			FR0013053451 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.02.2019)						
Lfd. Jahr	5.8 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	0.7 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A. (per 30.09.2018)			7.6 / 10 (per 30.09.2018)			

Crown Sigma UCITS plc - LGT Sustainable Bond Global Sub-Fund					 Capital Partners your partner for alternative investments				
Anlageziel des Fonds ist die Erwirtschaftung eines dauerhaften mittelfristigen Kapitalzuwachses. Die Anlagephilosophie berücksichtigt auch Nachhaltigkeitsaspekte. Bei der Auswahl der Emittenten werden daher Umwelt-, soziale und Corporate-Governance-Aspekte der beteiligten Unternehmen, internationalen Emittenten und Staaten berücksichtigt. Das Anlageuniversum wird auf mehreren Ebenen anhand von negativen und positiven Ausschlusskriterien analysiert, sodass sichergestellt ist, dass nur diejenigen Emittenten in das Portfolio aufgenommen werden, die langfristig Mehrwert generieren und die Nachhaltigkeitskriterien erfüllen.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion		Best-in-Class		Norm-basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			LGT Capital Partners (Ireland) Limited						
Manager / Advisor			LGT Capital Partners						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2017						
Fondsvermögen (in CHF)			177 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. Capital Global Aggr.						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 0.90 %						
Laufende Kosten			0.16 - 1.20 % (per 16.01.2019)						
ISIN			IE00BYVTJL70 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 23.05.2019)						
Lfd. Jahr	7.4 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.8 / 10 (per 30.06.2019)		

DPAM L Sustainable Balanced Low					Degroof Petercam				
Der Fonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio, das sich überwiegend aus Aktien und Anleihen von Emittenten zusammensetzt, die Kriterien hinsichtlich Nachhaltigkeits-, Umwelt-, sozialen und Governance-Aspekten in Verbindung mit der UN Global Compact Initiative, die die Umsetzung dieser Art von Kriterien zum Ziel hat, erfüllen. Das Universum kann jeden Emittenten ausschliessen, der sich nicht an die Vorschriften des Global Compact hält oder mit Anschuldigungen zu verschiedenen Themen wie z.B. Geschäftsethik und/oder Corporate Governance konfrontiert wurde.									
Anlagekategorie			Mischfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion		Best-in-Class		Norm-basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Degroof Petercam Asset Services						
Manager / Advisor			Degroof Petercam Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2018						
Fondsvermögen (in CHF)			69 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.50 - 1.00 %						
Laufende Kosten			0.85 - 1.39 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU0215993790 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)						
Lfd. Jahr	9.2 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.				7.2 / 10		
							(per 30.04.2019)		

Echiquier Positive Impact Europe					La Financière de L'Echiquier				
Der Fonds investiert in europäische Aktien, die sich durch ihre verantwortungsvolle Governance, die Qualität ihrer Sozial- und Umweltpolitik auszeichnen und die zu den United Nations Sustainable Development Goals beitragen. Zur Bewertung dieser Richtlinien werden systematisch Interviews mit Unternehmen durchgeführt, die zu einem intern entwickelten Rating führen. Die ESG-Analyse ermöglicht es, das Wissen über Unternehmen zu vertiefen und so die mit Investitionen verbundenen Risiken zu minimieren. Das Positive Impact Checkerboard integriert systematisch Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien in das Finanzmanagement.									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Europa							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.	Ausschluss-kriterien		Positiv-selektion		Best-in-Class		Norm-basiert	
		Integration		Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft		La Financière de L'Echiquier							
Manager / Advisor		La Financière de L'Echiquier							
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2010							
Fondsvermögen (in CHF)		97 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name		k.A.							
Verwaltungsgebühr		1.00 - 1.80 %							
Laufende Kosten		1.00 - 1.80 % (per 31.12.2018)							
ISIN		FR0010863688 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)						
Lfd. Jahr	23.0 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		1 2 3 4 5				7.4 / 10			
		(per 31.05.2019)				(per 31.03.2019)			

Multi Units Lux - Lyxor MSCI EM ESG Trend Leaders UCITS ETF - Acc					Lyxor by Societe Generale				
Der Fonds ist ein UCITS-konformer börsengehandelter Fonds, der darauf abzielt, den «MSCI EM Select ESG Rating und Trend Leaders Net Return USD Index» zu verfolgen. Der Index wurde entwickelt, um die Performance von Unternehmen darzustellen, die im Vergleich zu ihrer Branche über ein robustes ESG-Profil verfügen und einen positiven Trend zur Verbesserung dieses Profils verfolgen. Unternehmen aus ESG-empfindlichen Sektoren oder deren Produkte oder Aktivitäten das Potenzial für negative soziale oder ökologische Auswirkungen haben, werden ausgeschlossen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Emerging Markets						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Lyxor International Asset Management						
Manager / Advisor			Lyxor Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2018						
Fondsvermögen (in CHF)			24 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI EM Select ESG Rating and Trend Leaders						
Verwaltungsgebühr			0.30 %						
Laufende Kosten			0.30 % (per 19.02.2019)						
ISIN			LU1769088581 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.07.2019)						
Lfd. Jahr	9.9 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Renditehöheres Risiko/ höhere Rendite →						
5 Jahre p.a.	k.A.		Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
			k.A.				7.0 / 10		
							(per 30.06.2019)		

Multi Units Lux - Lyxor MSCI EMU ESG Trend Leaders (DR) UCITS ETF - Acc						Lyxor by Societe Generale			
Der Fonds ist ein UCITS-konformer börsengehandelter Fonds, der den «MSCI EMU Select ESG Rating and Trend Leaders Net Return EUR Index» abbilden soll. Der Index wurde entwickelt, um die Performance von Unternehmen darzustellen, die im Vergleich zu ihrer Branche über ein robustes ESG-Profil verfügen und einen positiven Trend zur Verbesserung dieses Profils verfolgen. Unternehmen aus ESG-empfindlichen Sektoren oder deren Produkte oder Aktivitäten das Potenzial für negative soziale oder ökologische Auswirkungen haben, sind ausgeschlossen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fundstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien		Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
		Integration		Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Lyxor International Asset Management						
Manager / Advisor			Lyxor Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2018						
Fondsvermögen (in CHF)			7 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Type			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI EMU Select ESG Rating and Trend Leaders						
Verwaltungsgebühr			0.20 %						
Laufende Kosten			0.20 % (per 19.02.2019)						
ISIN			LU1792117340 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.07.2019)						
Lfd. Jahr	16.9 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	k.A.	← geringes Risiko/ tiefe Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.	12345 (per 31.05.2019)				8.5 / 10 (per 30.06.2019)			

4.3.2 Anlagekategorien: Die jeweils acht grössten Fonds

4.3.2.1 Nachhaltige Aktienfonds

Pictet - Water									
Der Fonds strebt Kapitalwachstum durch die Anlage von mindestens zwei Dritteln seines Vermögens in Aktien an, die von Unternehmen ausgegeben werden, deren Geschäftstätigkeit einen integralen Bestandteil des Wasserzyklus bildet, wie z.B. Wasserversorgung, Verarbeitungsdienstleistungen, Wassertechnologie und Umweltdienstleistungen. Der Schwerpunkt liegt vor allem bei Trinkwasserherstellern, Wasseraufbereitungs- und -entsatzungs-, Versorgungs-, Abfüll-, Transport- und Speditionsunternehmen, auf der Behandlung von Kanalisationsabwässern und festen, flüssigen und chemischen Abfällen spezialisierten Firmen, Betreibern von Reinigungsanlagen.									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
		Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft		Pictet Asset Management Europe							
Manager / Advisor		Pictet Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2006							
Fondsvermögen (in CHF)		5'184 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name		MSCI World							
Verwaltungsgebühr		0.00 - 2.30 %							
Laufende Kosten		0.18 - 2.75 % (per 31.07.2019)							
ISIN		LU0104884605 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)							
Lfd. Jahr	21.0 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite höheres Risiko/ höhere Rendite →							
5 Jahre p.a.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite höheres Risiko/ höhere Rendite →							
		Morningstar Globes			MSCI ESG Score				
		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)			6.9 / 10 (per 31.05.2019)				

Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging Markets Leaders					Vontobel				
Der Fonds investiert in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen mit Sitz und/oder Geschäftsschwerpunkt in einem Schwellenland, die unseres Erachtens innerhalb ihrer Branche führend in Bezug auf Wettbewerbsposition und Kapitalrendite sind sowie zentrale Nachhaltigkeitskriterien erfüllen. Es findet eine Berücksichtigung von ESG-Kriterien im Anlageprozess statt, das heisst nicht-finanzieller Faktoren in Bezug auf Umwelt (Environment), Gesellschaft und Mitarbeiter (Social) und Unternehmensführung (Governance) (abgekürzt: ESG).									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Emerging Markets						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion		Best-in-Class		Norm-basiert	
			Integration	Impact		Engagement	Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Vontobel Asset Management						
Manager / Advisor			Vontobel Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2011						
Fondsvermögen (in CHF)			3'920 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI EM						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.65 %						
Laufende Kosten			0.20 - 2.65 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU0571085686 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 15.02.2019)						
Lfd. Jahr	14.1 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	15.0 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite höheres Risiko/ höhere Rendite →						
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	8.8 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				4.2 / 10 (per 28.02.2019)		

Pictet - Security										
Dieser Fonds wendet eine Kapitalwachstumsstrategie an, indem er hauptsächlich in Aktien oder ähnliche Wertpapiere investiert, die von Gesellschaften begeben werden, die zur Gewährleistung der Unversehrtheit, Gesundheit und Freiheit beitragen, gleichgültig ob es sich dabei um Einzelunternehmen, Wirtschaftsunternehmen oder politische Gesellschaften handelt. Der Fonds legt mindestens zwei Drittel des Gesamtvermögens in Aktien von Unternehmen an, die in diesem Sektor tätig sind. Der Fonds investiert nicht in Unternehmen, die in den Bereichen Waffen, Militär oder Kernkraft tätig sind.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			Pictet Asset Management Europe							
Manager / Advisor			Pictet Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2006							
Fondsvermögen (in CHF)			4'669 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			MSCI World							
Verwaltungsgebühr			0.00 - 2.30 %							
Laufende Kosten			0.19 - 2.75 % (per 31.07.2019)							
ISIN			LU0256845834 (USD)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)							
Lfd. Jahr	20.6 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →	
5 Jahre p.a.			Morningstar Globes			MSCI ESG Score				
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)			5.0 / 10 (per 31.05.2019)				

Oddo BHF Avenir Europe					 ODDO BHF ASSET MANAGEMENT				
Der Fonds ist ein europäischer Aktienfonds für Small und Mid Caps, der in Unternehmen mit Sitz in der Europäischen Union oder in einem europäischen Land der OECD anlegen kann. Der Fonds verwendet einen ESG-Ansatz. Der ESG-Ansatz besteht darin, die Unternehmen auszuwählen, die die besten Methoden in den Bereichen Umwelt, Soziales sowie Unternehmensführung aufweisen, wobei die Emittenten mit der besten Bewertung in nicht-finanzieller Hinsicht innerhalb eines Tätigkeitssektors (Best in Class) und/oder die Emittenten, deren ESG-Prozesse sich im Laufe der Zeit verbessert (Best effort), bevorzugt werden.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Oddo BHF Asset Management						
Manager / Advisor			Oddo BHF Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 1999						
Fondsvermögen (in CHF)			3'371 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			MSCI Europe Small & Mid Cap						
Verwaltungsgebühr			1.00 - 2.00 %						
Laufende Kosten			1.26 - 2.26 % (per 31.03.2019)						
ISIN			FR0000974149 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.06.2019)						
Lfd. Jahr	18.3 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite höheres Risiko/ höhere Rendite →						
5 Jahre p.a.			Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)			7.9 / 10 (per 30.06.2019)			

BNP Paribas Aqua		 BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT							
Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die nicht-finanzielle Nachhaltigkeitskriterien erfüllen und im Wassersektor tätig sind. Die Anlagestrategie basiert auf einer aktiven Verwaltung mit einer Aktienauswahl anhand eines Ansatzes, der Finanzanalyse und nicht-finanzielle Analyse verbindet. Die nicht-finanzielle Analyse stützt sich auf Analystenteams, die die Unternehmen im Hinblick auf die Einhaltung der zehn Grundsätze des Globalen Pakts der Vereinten Nationen bewerten. Unternehmen, die nachweislich und wiederholt gegen einen oder mehrere dieser Grundsätze verstossen, werden aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft		BNP Paribas Asset Management France							
Manager / Advisor		Impax Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2008							
Fondsvermögen (in CHF)		2'601 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Type		Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name		MSCI World							
Verwaltungsgebühr		0.00 - 2.00 %							
Laufende Kosten		0.22 - 2.17 % (per 30.06.2019)							
ISIN		FR0010678433 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 19.08.2019)							
Lfd. Jahr	21.0 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	10.5 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	11.9 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				8.6 / 10 (per 30.06.2019)			

CPR Silver Age									
Mit Zeichnung des Fonds investieren Sie in ein Portfolio aus europäischen Aktien, die sich mit dem Thema Bevölkerungsalterung befassen. Das Anlageziel besteht darin, langfristig - über mindestens fünf Jahre - eine über den europäischen Aktienmärkten liegende Wertentwicklung zu erzielen, indem von der Dynamik der mit der Bevölkerungsalterung verbundenen europäischen Wertpapiere profitiert wird.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class	Norm-basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			CPR Asset Management						
Manager / Advisor			CPR Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2009						
Fondsvermögen (in CHF)			2'224 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name			MSCI Europe						
Verwaltungsgebühr			0.69 - 1.94 %						
Laufende Kosten			0.92 - 2.17 % (per 31.12.2018)						
ISIN			FR0010838284 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 29.03.2019)						
Lfd. Jahr	14.9 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	6.0 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	5.6 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.1 / 10 (per 31.05.2019)			

Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund					Nordea ASSET MANAGEMENT				
Der Fonds investiert in Unternehmen, die in Schwellenländern ihren Sitz haben oder überwiegend in Schwellenländern tätig sind. Die Strategie basiert auf einem themenbasierten Research. Demnach besteht das Portfolio aus Aktien, die auf der Unternehmensebene eine höhere Wertschöpfung für die Aktionäre bieten und in erheblichem Masse von langfristigen strukturellen Megatrends, der demografischen Entwicklung, Technologie, Globalisierung und Nachhaltigkeit profitieren. Der Fonds legt einen besonderen Schwerpunkt auf die Fähigkeit der Unternehmen, internationale Standards und Normen in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung zu erfüllen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Emerging Markets						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion		Best-in-Class		Norm-basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Nordea Investment Funds						
Manager / Advisor			Nordea Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2011						
Fondsvermögen (in CHF)			2'377 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI EM Net Return						
Verwaltungsgebühr			0.75 - 1.50 %						
Laufende Kosten			0.98 - 2.59 % (per 01.06.2019)						
ISIN			LU0602539354 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)						
Lfd. Jahr	16.2 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	12.3 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	4.0 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				5.1 / 10 (per 28.02.2019)		

NN (L) - Global Sustainable Equity									
Der Fonds investiert in weltweit börsennotierte Unternehmen, die eine nachhaltige Politik verfolgen. Diese Unternehmen verbinden die Beachtung sozialer Grundsätze (zum Beispiel in Bezug auf Menschenrechte, Antidiskriminierungsvorschriften und Kinderarbeit) und umweltbezogener Prinzipien mit soliden Finanzergebnissen. Die ausgewählten Unternehmen müssen die Kriterien des «Best in Class»-Ansatzes erfüllen, der nur die Branchenbesten zulässt.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz		k.A.	Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class			Norm-basiert	
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			NN Investment Partners Luxembourg						
Manager / Advisor			NN Investment Partners						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2000						
Fondsvermögen (in CHF)			1'969 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell			k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI World						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 2.00 %						
Laufende Kosten			0.01 - 2.32 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU0119216710 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.09.2018)						
Lfd. Jahr	19.9 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	9.4 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	9.1 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.4 / 10 (per 30.04.2019)		

4.3.2.2 Nachhaltige Obligationenfonds

Amundi Cash Institutions SRI									
Das Anlageziel des Fonds ist die Wertentwicklung des 'EONIA Compounded Index', der die Geldmarktzinsen im Euro-Raum nachbildet, nach Abzug der laufenden Kosten zu übertreffen. Die Fondsverwaltung arbeitet mit einem SRI-Filter, so dass zusätzlich zu finanziellen Kriterien (Liquidität, Fälligkeit, Rendite und Bonität) auch nichtfinanzielle Kriterien aus dem Bereichen Umwelt, Soziales und Governance bei der Analyse und Auswahl der Wertpapiere berücksichtigt werden.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Money Market Fonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class	Norm-basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Amundi Asset Management						
Manager / Advisor			Amundi Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 1988						
Fondsvermögen (in CHF)			20'135 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name			EONIA Compounded						
Verwaltungsgebühr			0.04 - 0.26 %						
Laufende Kosten			0.05 - 0.28 % (per 31.12.2018)						
ISIN			FR0007435920 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.02.2019)						
Lfd. Jahr	-0.2 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.		-0.2 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.		-0.1 %	Morningstar Globes k.A.			MSCI ESG Score 6.5 / 10 (per 31.05.2019)			

DPAM L - DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable					Degroof Petercam				
Der Fonds ist darauf ausgerichtet, eine aktiv verwaltete Anlage in Schuldtiteln zu ermöglichen, die von einem Schwellenland oder von einer internationalen Einrichtung öffentlich-rechtlichen Charakters begeben sind und nach Kriterien der Nachhaltigkeit ausgewählt werden (wie zum Beispiel nach ethischen oder ökologischen Aspekten oder einem politisch und sozialökonomisch vertretbaren Regierungssystem). Im Rahmen der SRI-Analyse werden derzeit über 89 Staaten der Emerging Markets die fünf Themenfelder: Transparenz & Demokratie, Umwelt, Bildung, Gesundheit & Vermögensverteilung und Wirtschaft untersucht.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Emerging Markets						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Degroof Petercam Asset Services						
Manager / Advisor			Degroof Petercam Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2013						
Fondsvermögen (in CHF)			2'053 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.40 - 1.20 %						
Laufende Kosten			0.58 - 1.41 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU0907928062 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)						
Lfd. Jahr	7.7 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite			höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.			k.A.				4.9 / 10 (per 30.04.2019)		

DWS Invest - ESG Euro Bonds (Short)									
Der Fonds investiert hauptsächlich in Euro lautende oder gegen den Euro abgesicherte Staatsanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen von Emittenten, die sich neben finanziellem Erfolg durch die Berücksichtigung ökologischer und sozialer Aspekte und der Grundsätze guter Unternehmensführung auszeichnen. Es kommen Ausschlusskriterien (Strategie der Negativelektion) zum Einsatz, und der Fonds investiert in Unternehmen, die im Hinblick auf ESG-Kriterien am besten abschneiden («Best-in-Class»-Strategie). Darüber hinaus wird ein Dialog mit den Unternehmen im Hinblick auf eine Verbesserung ihrer Leistung in den Bereichen Umwelt, Sozialstandards und Corporate Governance eingeleitet («Engagement-Strategie»).									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Deutsche Asset Management						
Manager / Advisor			DWS Investment						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2002						
Fondsvermögen (in CHF)			1'846 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell			k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI World High Dividend						
Verwaltungsgebühr			0.15 - 0.60 %						
Laufende Kosten			0.18 - 1.27 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU0145657366 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 14.03.2019)						
Lfd. Jahr	0.7 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite			höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.			k.A.			5.2 / 10 (per 31.05.2019)			

Parvest - Parvest Sustainable Bond Euro Corporate					 BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT				
Ziel des Fonds ist die mittelfristige Wertsteigerung der Vermögenswerte durch Anlagen in Anleihen von guter Bonität («Investment Grade»), die von europäischen Unternehmen oder von Unternehmen, die in der Europäischen Union tätig sind, ausgegeben werden, die die Kriterien für nachhaltiges Wachstum (sozial- und umweltverträgliche Geschäftspraktiken und/oder Grundsätze der Corporate Governance) berücksichtigen.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.	Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion		Best-in-Class		Norm-basiert		
		Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft		BNP Paribas Asset Management Luxembourg							
Manager / Advisor		BNP Paribas Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2006							
Fondsvermögen (in CHF)		1'226 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name		Barc. Euro Aggr. Corp.							
Verwaltungsgebühr		0.00 - 1.50 %							
Laufende Kosten		0.18 - 1.62 % (per 31.10.2018)							
ISIN		LU0265317569 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 19.08.2019)						
Lfd. Jahr	5.3 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.		1.9 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.		2.4 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.8 / 10 (per 30.06.2019)		

SSgA Lux SICAV - State Street Euro Sustainable Corp. Bond Index Fund					State Street Global Advisors				
Der Fonds zielt darauf ab, die Wertentwicklung des Markt iBoxx Euro Sustainable Corporate Bond Custom Index möglichst genau nachzubilden. Zu diesen Wertpapieren zählen Investment-Grade-Anleihen (mit hoher Qualität), die von Finanz-, Industrie- und Versorgungsunternehmen emittiert wurden. Der Fonds berücksichtigt die Kriterien für sozial verantwortliche Anlagen, indem er darauf abzielt, einen entsprechend massgeschneiderten Index abzubilden. Die im Index enthaltenen Unternehmen werden von Triodos MeesPierson Sustainable Investment Management in zwei Schritten auf der Grundlage von ökologischen, sozialen und Corporate-Governance-Kriterien («ESG») überprüft.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Passiver Indexfonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion		Best-in-Class		Normbasiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			State Street Global Advisors Luxembourg						
Manager / Advisor			State Street Global Advisors						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2011						
Fondsvermögen (in CHF)			1'101 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			Markt iBoxx Euro Sust. Corp. Bond Custom						
Verwaltungsgebühr			0.16 - 0.23 %						
Laufende Kosten			0.22 - 0.29 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU0579408914 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 23.07.2019)						
Lfd. Jahr	5.5 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	2.0 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	2.0 %	1 2 3 4 5 (per 31.06.2019)			7.1 / 10 (per 30.06.2019)				

FairWorldFonds									
Der Fonds investiert weltweit in verzinsliche Wertpapiere, Aktien sowie in Mikrofinanzfonds. Dabei erfolgt die Orientierung von Investitions- und Anlageentscheidungen an sozialen, ökologischen und entwicklungspolitischen Kriterien, die 'Brot für die Welt' gemeinsam mit dem SÜDWIND-Institut für Ökonomie und Ökumene formuliert hat. Um dieses Prinzip auch bei der Geldanlage zu berücksichtigen, hat Union Investment in Zusammenarbeit mit der GLS Bank und der Bank für Kirche und Diakonie eG - KD-Bank den FairWorldFonds aufgelegt. Gerechtigkeit, Frieden und Bewahrung der Schöpfung bezeichnen die zentralen Leitwerte, an denen sich die Negativ- und Positivkriterien orientieren.									
Anlagekategorie			Mischfonds						
Fundstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien		Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
		Integration		Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Union Investment Luxembourg						
Manager / Advisor			Union Investment						
Manager / Lancierungsjahr			EUR / 2010						
Fondsvermögen (in CHF)			1'276 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.99 %						
Laufende Kosten			1.13 % (per 28.06.2019)						
ISIN			LU0458538880 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)						
Lfd. Jahr	6.6 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	2.3 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	3.2 %	1 2 3 4 5 (per 31.03.2019)				6.6 / 10 (per 31.03.2019)			

Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Select (CHF)					 Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank				
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, langfristig moderate Kapitalgewinne und regelmässige Erträge zu erzielen. Der Fonds investiert weltweit in Obligationen, Aktien und übrige Anlagen. Mindestens 65 Prozent und höchstens 90 Prozent des Vermögens werden investiert in fest oder variabel verzinsliche Forderungswertpapiere und mindestens 10 Prozent und höchstens 35 Prozent des Vermögens in Beteiligungswertpapiere von Emittenten weltweit. Die Auswahl der Anlagen erfolgt zudem unter Berücksichtigung von Kriterien für eine nachhaltige Wirtschaftsweise (ESG-Kriterien: Environment, Social, Governance).									
Anlagekategorie			Mischfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion	Best-in-Class		Normbasiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Swisscanto Asset Management International						
Manager / Advisor			Zürcher Kantonalbank						
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 1995						
Fondsvermögen (in CHF)			892 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.48 - 0.95 %						
Laufende Kosten			0.77 - 1.24 % (per 31.07.2019)						
ISIN			LU0112800569 (CHF)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 12.08.2019)						
Lfd. Jahr	5.5 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	1.9 %		← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	1.8 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.5 / 10 (per 30.09.2018)		

LGT Multi-Assets SICAV - LGT Sustainable Strategy 3 Years					 Capital Partners your partner for alternative investments				
Der Fonds ist ein mit Nachhaltigkeitskriterien aktiv verwaltetes Portfolio, das weltweit breit diversifiziert in Geldmarktinstrumente, Anleihen und Aktien verschiedener Währungssegmente sowie in Immobilien (REITs) investiert. Der Fonds strebt an, Kapitalverluste über einen empfohlenen Anlagezeitraum von drei Jahren oder länger möglichst zu vermeiden. Der Fonds investiert vor allem in Unternehmen, die ökologisch, sozial und in der Unternehmensführung in ihren Bereichen führend und gleichzeitig finanziell attraktiv sind. Bei Staaten achten wir bei der Auswahl, neben der finanziellen Attraktivität, auf überdurchschnittliche Werte in den Bereichen Ökologie, Sozialem und Governance.									
Anlagekategorie			Mischfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			LGT Capital Partners (FL) AG						
Manager / Advisor			LGT Capital Partners						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 1999						
Fondsvermögen (in CHF)			828 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.30 %						
Laufende Kosten			0.24 - 1.68 % (per 31.05.2018)						
ISIN			LI0008232162 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 23.05.2019)						
Lfd. Jahr	7.6 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	2.0 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
			k.A.				6.7 / 10 (per 31.05.2019)		
5 Jahre p.a.	2.2 %								

Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Balance (CHF)					Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank			
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, langfristig Kapitalgewinne und Erträge zu erzielen. Der Fonds investiert weltweit in Obligationen, Aktien und übrige Anlagen. Mindestens 35 Prozent und höchstens 80 Prozent des Vermögens werden investiert in fest oder variabel verzinsliche Forderungswertpapiere und -rechte und mindestens 20 Prozent und höchstens 65 Prozent des Vermögens in Beteiligungswertpapiere von Emittenten weltweit. Die Auswahl der Anlagen erfolgt zudem unter Berücksichtigung von Kriterien für eine nachhaltige Wirtschaftsweise (ESG-Kriterien: Environment, Social, Governance).								
Anlagekategorie		Mischfonds						
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus		Global						
Themenfokus	Nein ☒ Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.	Ausschlusskriterien	Positivselektion	Best-in-Class		Normbasiert		
		Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft		Swisscanto Asset Management International						
Manager / Advisor		Zürcher Kantonalbank						
Währung / Lancierungsjahr		CHF / 1995						
Fondsvermögen (in CHF)		860 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name		k.A.						
Verwaltungsgebühr		0.55 - 1.10 %						
Laufende Kosten		0.85 - 1.40 % (per 31.07.2019)						
ISIN		LU0112803316 (CHF)						
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 12.08.2019)						
Lfd. Jahr	7.3 %	1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	3.7 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	2.6 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.0 / 10 (per 30.06.2019)		

BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund					BlackRock				
Der Fonds zielt auf eine Maximierung der Erträge auf Ihre Anlage ab, durch eine Kombination von Kapitalzuwachs und Erträgen auf das Fondsvermögen. Bei der Auswahl der Index-Wertpapiere berücksichtigt der Anlageberater neben anderen Anlagekriterien die ESG-Eigenschaften des betreffenden Emittenten. Der Anlageberater analysiert, welche ESG-Faktoren die ESG-Bewertung eines Emittenten in dem Index und allgemein seine ESG-Leistung beeinflussen. Der Fonds investiert nicht in festverzinsliche Wertpapiere, die den ESG-Kriterien des Anlageberaters nicht entsprechen.									
Anlagekategorie			Mischfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			BlackRock Luxembourg						
Manager / Advisor			BlackRock						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 1999						
Fondsvermögen (in CHF)			561 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.65 - 1.20 %						
Laufende Kosten			0.75 - 2.93 % (per 21.06.2019)						
ISIN			LU0093503497 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)						
Lfd. Jahr	9.3 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	5.1 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	3.8 %		k.A.			6.0 / 10 (per 28.02.2019)			

4.3.2.4 Nachhaltige Immobilienfonds

Credit Suisse Real Estate Fund Green Property					 CREDIT SUISSE					
Der Fonds ist der Immobilienfonds mit Fokus auf nachhaltiges Bauen. Er investiert in qualitativ hochwertige Neubauprojekte, die sich in starken schweizerischen Wirtschaftsregionen befinden. Bei der Auswahl der Neubauprojekte liegt der Fokus auf deren Nachhaltigkeit. Ziel ist es, dass die Objekte und Projekte die strengen Anforderungen von greenproperty erfüllen. Das Gütesiegel für nachhaltige Immobilien vom Real Estate Investment Management der Credit Suisse deckt ökologische, ökonomische und soziale Aspekte ab. Es bewertet qualitative und quantitative Kriterien in den folgenden Dimensionen: Nutzung, Infrastruktur, Energie, Materialien und Lebenszyklus.										
Anlagekategorie			Immobilienfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Schweiz							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert				
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft		Credit Suisse Funds								
Manager / Advisor		Credit Suisse								
Währung / Lancierungsjahr		CHF / 2009								
Fondsvermögen (in CHF)		2'021 Mio. (per 31.05.2019)								
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.					
...Benchmark-Name		k.A.								
Verwaltungsgebühr		0.49 %								
Laufende Kosten		0.70 % (per 31.12.2017)								
ISIN		CH0100778445 (CHF)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.11.2018)							
Lfd. Jahr	16.2 %	1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.		6.6 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.		8.1 %	k.A.				k.A.			

Raiffeisen Futura Immo Fonds						RAIFFEISEN					
Der Raiffeisen Futura Immo Fonds investiert in der ganzen Schweiz in Immobilien unter Berücksichtigung von nachhaltigen Kriterien. Der Fonds hält die Immobilienanlagen im «direkten Grundbesitz». Er investiert in bestehende Objekte wie auch Neubauprojekte. Das Schwergewicht liegt auf Wohnbauten. Für jede Liegenschaft wird ein Nachhaltigkeitsrating durch Inrate erstellt.											
Anlagekategorie			Immobilienfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Schweiz								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class			Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			VERIT Investment Management								
Manager / Advisor			VERIT Investment Management								
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2014								
Fondsvermögen (in CHF)			282 Mio. (per 31.07.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			k.A.								
Verwaltungsgebühr			0.55 %								
Laufende Kosten			0.75 % (per 31.12.2018)								
ISIN			CH0225182309 (CHF)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI»)								
Lfd. Jahr	-0.5 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	0.1 %		← geringes Risiko/ tiefer Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	3.8 %		k.A.				k.A.				

SF Sustainable Property Fund						 Swiss Finance & Property Group				
Der SF Sustainable Property Fund investiert in Immobilien sowie Projekte mit Fokus Wohnen in der ganzen Schweiz. Die Strategie fokussiert auf Wohnliegenschaften, die nicht weiter als einen Kilometer von einem Bahnhof entfernt sind. Zudem müssen die Liegenschaften beim Kauf die internen Standards bezüglich Nachhaltigkeit und Energieeffizienz erfüllen. Ist dies nicht der Fall, wird die Energieeffizienz der Liegenschaften nach spätestens fünf bis sieben Jahren so verbessert, dass mindestens die Kategorie C des Gebäudeenergieausweises der Kantone (GEAK) erfüllt ist.										
Anlagekategorie			Immobilienfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Schweiz							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert				
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			Swiss Finance & Property Funds							
Manager / Advisor			Swiss Finance & Property Funds							
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2010							
Fondsvermögen (in CHF)			891 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.				
...Benchmark-Name			SXI Real Estate Funds							
Verwaltungsgebühr			0.60 %							
Laufende Kosten			0.80 % (per 31.03.2019)							
ISIN			CH0120791253 (CHF)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI»)							
Lfd. Jahr	2.6 %	1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	1.2 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →				
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	8.5 %	k.A.				k.A.				

4.3.2.5 Nachhaltige Money Market Fonds

Amundi Cash Institutions SRI									
Das Anlageziel des Fonds ist die Wertentwicklung des 'EONIA Compounded Index', der die Geldmarktzinsen im Euro-Raum nachbildet, nach Abzug der laufenden Kosten zu übertreffen. Die Fondsverwaltung arbeitet mit einem SRI-Filter, so dass zusätzlich zu finanziellen Kriterien (Liquidität, Fälligkeit, Rendite und Bonität) auch nichtfinanzielle Kriterien aus dem Bereichen Umwelt, Soziales und Governance bei der Analyse und Auswahl der Wertpapiere berücksichtigt werden.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Money Market Fonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion		Best-in-Class		Normbasiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Amundi Asset Management						
Manager / Advisor			Amundi Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 1988						
Fondsvermögen (in CHF)			20'135 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			EONIA Compounded						
Verwaltungsgebühr			0.04 - 0.26 %						
Laufende Kosten			0.05 - 0.28 % (per 31.12.2018)						
ISIN			FR0007435920 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.02.2019)						
Lfd. Jahr	-0.2 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	-0.2 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.	-0.1 %		Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
			k.A.				6.5 / 10 (per 31.05.2019)		

Candriam SRI - Money Market Euro					CANDRIAM A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY				
Ziel des Fonds ist es, durch Investition in die wichtigsten Vermögenswerte eine mit einem geringen Risiko verbundene Kapitalsteigerung zu generieren. Diese Strategie berücksichtigt anhand einer durch die Verwaltungsgesellschaft entwickelten Analyse ökologische, soziale und Governance-Kriterien (die sogenannten ESG-Kriterien). Dabei werden Unternehmen ausgewählt, die am besten aufgestellt sind, um anhand eines «Best-in-Class»-Ansatzes mit den für ihren Sektor spezifischen Herausforderungen der nachhaltigen Entwicklung und den Fragen der Stakeholder umzugehen, die die Grundsätze des Globalen Paktes der Vereinten Nationen einhalten.									
Anlagekategorie		Obligationenfonds							
Fondstyp		Money Market Fonds							
Regionaler Fokus		Global							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
Integration			Impact	Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Candriam Luxembourg						
Manager / Advisor			Candriam						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2005						
Fondsvermögen (in CHF)			414 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			EONIA						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 0.30 %						
Laufende Kosten			0.06 - 0.41 % (per 30.04.2019)						
ISIN			LU1434529993 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 26.07.2019)						
Lfd. Jahr	-0.1 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	-0.2 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	-0.1 %	Morningstar Globes k.A.				MSCI ESG Score 7.2 / 10 (per 30.06.2019)			

4.3.2.6 Mikrofinanzfonds/Entwicklungsinvestments

responsAbility Micro and SME Finance Fund					responsAbility				
Der Fond investiert weltweit und breit diversifiziert in festverzinsliche Forderungspapiere von Mikro-, kleinen und mittleren Unternehmen (MKMU) mit kurzer bis mittlerer Laufzeit. Zusätzlich kann sich der Fonds bis zu 10 Prozent in Form von Equity an MFI beteiligen und in Fair Trade investieren. Mit der konservativen Anlagestrategie wird eine Rendite über Geldmarktniveau angestrebt. Dank der Beimischung von Beteiligungsanlagen wird ein zusätzliches Wertsteigerungspotenzial erreicht, ohne dass die tiefe Volatilität merklich beeinflusst wird.									
Anlagekategorie			Mikrofinanz						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderen
Nachhaltigkeits- ansatz		k.A.	Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			responsAbility Management						
Manager / Advisor			responsAbility						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2003						
Fondsvermögen (in CHF)			793 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			1.77 - 2.12 %						
Laufende Kosten			1.88 - 2.28 % (per 31.03.2019)						
ISIN			LU0180189770 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 12.08.2019)						
Lfd. Jahr	3.0 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	3.0 %		← geringes Risiko/ tiefe Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	2.4 %		k.A.				8.3 / 10 (per 31.05.2019)		

responsAbility Fair Agriculture Fund					responsAbility				
Ziel des Fonds ist es, langfristig eine reale Wertsteigerung anzustreben; gleichzeitig soll ein Beitrag zur nachhaltigen Entwicklung von lokalen Akteuren entlang der landwirtschaftlichen Wertschöpfungskette (ALWK) in Entwicklungs- und Schwellenländer geleistet werden, welche direkt oder indirekt zur sozioökonomischen und ökologischen Entwicklung in ländlichen Gebieten beitragen können. Der Fonds investiert indirekt und direkt in lokale, erfolgreiche bzw. Erfolg versprechende ALWK. Der Fonds investiert hauptsächlich in variable und/oder festverzinsliche Anlagen, Beteiligungskapital, Mischformen von Eigen- und Fremdkapital wie mezzanine Finanzierungen sowie am Geldmarkt.									
Anlagekategorie			Mikrofinanz						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderes
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Credit Suisse Funds						
Manager / Advisor			responsAbility						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2011						
Fondsvermögen (in CHF)			114 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Type			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			2.30 - 2.90 %						
Laufende Kosten			2.41 - 3.04 % (per 31.03.2019)						
ISIN			CH0142587382 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.08.2019)						
Lfd. Jahr	-3.1 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	0.0 %		← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	1.1 %		k.A.				k.A.		

4.3.3 Themenfonds: Die jeweils acht grössten Fonds

4.3.3.1 Umwelt- und Klimafonds

Amundi Funds - Global Ecology ESG										
Der Fonds investiert hauptsächlich in ein breit gestreutes Portfolio aus Aktien von Unternehmen aus aller Welt, die Produkte herstellen oder Technologien entwickeln, die eine sauberere und gesündere Umwelt fördern oder die umweltfreundlich sind. Hierzu gehören beispielsweise Unternehmen aus den Bereichen Kontrolle der Luftverschmutzung, alternative Energien, Wiederverwertung, Abwasseraufbereitung und Biotechnologie.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Amundi Luxembourg							
Manager / Advisor			Amundi Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2007							
Fondsvermögen (in CHF)			1'687 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			MSCI World							
Verwaltungsgebühr			0.75 - 2.45 %							
Laufende Kosten			0.86 - 2.75 % (per 07.06.2019)							
ISIN			LU1883318740 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.02.2019)							
Lfd. Jahr	16.3 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	8.1 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes			MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	5.1 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)			k.A.				

Parvest - Parvest Global Environment					 BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT				
Ziel des Fonds ist die mittelfristige Wertsteigerung der Vermögenswerte durch Anlagen in Aktien von Unternehmen für Umwelttechnik, die die Empfehlungen der Vereinigten Nationen bezüglich sozial- und umweltverträglicher Geschäftspraktiken sowie die Grundsätze der Corporate Governance berücksichtigen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			BNP Paribas Asset Management Luxembourg						
Manager / Advisor			Impax Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2008						
Fondsvermögen (in CHF)			1'162 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI World						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.75 %						
Laufende Kosten			0.36 - 2.98 % (per 31.10.2018)						
ISIN			LU0347711623 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 19.08.2019)						
Lfd. Jahr	20.7 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	10.8 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	9.5 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.8 / 10 (per 30.06.2019)		

Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund										
Der Fonds strebt langfristiges Kapitalwachstum an. Das Managementteam konzentriert sich bei der aktiven Verwaltung des Fondsportfolios auf Unternehmen, die klima- und umweltfreundliche Lösungen entwickeln, beispielsweise im Bereich erneuerbare Energien und Ressourceneffizienz, die überdurchschnittliche Wachstumsaussichten und Anlagemerkmale bieten dürften. Der Fonds investiert vorwiegend in Aktien von Unternehmen weltweit und legt mindestens 75 Prozent seines Gesamtvermögens in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren an.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			Nordea Investment Funds							
Manager / Advisor			Nordea Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2008							
Fondsvermögen (in CHF)			1'503 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			k.A.							
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.50 %							
Laufende Kosten			0.07 - 2.57 % (per 01.06.2019)							
ISIN			LU0348927095 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)							
Lfd. Jahr	23.7 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	15.2 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes			MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	10.9 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)			7.0 / 10 (per 28.02.2019)				

Pictet - Global Environmental Opportunities					 PICTET Asset Management				
Der Fonds strebt Kapitalzuwachs an. Dazu investiert er das Fondsvermögen vorwiegend in die Aktien und aktienähnlichen Wertpapiere von Unternehmen, die von Unternehmen ausgegeben werden, die entlang der Umweltwertschöpfungskette tätig sind. Der Fonds bevorzugt Unternehmen, die in ökologisch nachhaltigen Dienstleistungen, Infrastruktur, Technologien und Ressourcen tätig sind. Neben der starken und hauptsächlichlichen Ausrichtung auf Umweltthemen werden im Fonds auch qualitative ESG-Kriterien berücksichtigt. Diese sind im Anlageprozess integriert und beeinflussen zusätzlich die Gewichtung der Titel im Portfolio.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class			Norm- basiert	
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Pictet Asset Management Europe						
Manager / Advisor			Pictet Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2010						
Fondsvermögen (in CHF)			1'105 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell			k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI World						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 2.30 %						
Laufende Kosten			0.20 - 2.72 % (per 31.07.2019)						
ISIN			LU0503631631 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)						
Lfd. Jahr	26.4 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	11.3 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	11.0 %		 (per 31.05.2019)				7.1 / 10 (per 31.05.2019)		

Parvest - Parvest Climate Impact		 BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT							
Ziel des Fonds ist die mittelfristige Wertsteigerung der Vermögenswerte durch Anlagen in Aktien von Unternehmen für Umwelttechnik, die die Empfehlungen der Vereinigten Nationen bezüglich sozial- und umweltverträglicher Geschäftspraktiken sowie die Grundsätze der Corporate Governance berücksichtigen.									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert			
		Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft		BNP Paribas Asset Management Luxembourg							
Manager / Advisor		Impax Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2009							
Fondsvermögen (in CHF)		892 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name		MSCI World Small Cap							
Verwaltungsgebühr		0.00 - 2.20 %							
Laufende Kosten		0.36 - 3.43 % (per 31.10.2018)							
ISIN		LU0406802768 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 19.08.2019)							
Lfd. Jahr	22.4 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	11.0 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	9.9 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.5 / 10 (per 30.06.2019)			

Mirova Funds - Mirova Europe Environmental Equity Fund				 Investing in a sustainable tomorrow					
Das Anlageziel des Fonds besteht in einer Outperformance der europäischen Märkte durch Anlagen in Unternehmen, die Lösungen für hauptsächlich umweltbezogene Probleme bereitstellen. Dazu wird in Unternehmen investiert, deren Geschäftstätigkeit die Entwicklung, Produktion, Förderung oder Vermarktung von Technologien, Dienstleistungen oder Produkten umfasst, die zum Umweltschutz beitragen. Er investiert in Unternehmen, die im Bereich der erneuerbaren bzw. alternativen Energien, der Energieeffizienz und des Managements von natürlichen Ressourcen und dem Wasserproduktionszyklus tätig sind.									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Europa							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz		k.A.	Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft		Natixis Asset Management							
Manager / Advisor		Mirova							
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2013							
Fondsvermögen (in CHF)		856 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name		MSCI Europe							
Verwaltungsgebühr		0.80 - 2.40 %							
Laufende Kosten		1.01 - 2.40 % (per 31.12.2018)							
ISIN		LU0914732671 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2018)							
Lfd. Jahr	18.7 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	7.4 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	6.6 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				8.1 / 10 (per 30.06.2019)			

NN (L) - Green Bond									
Der Fonds investiert vorwiegend in ein Portfolio aus grünen Anleihen und Geldmarktinstrumenten von hoher Qualität (mit einem Bonitätsrating von AAA bis BBB-), die hauptsächlich auf Euro lauten. Grüne Anleihen sind Anleiheinstrumente, deren Erlöse ganz oder teilweise zur Finanzierung oder Refinanzierung neuer und/oder bestehender Projekte verwendet werden, die der Umwelt zugute kommen.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			NN Investment Partners Luxembourg						
Manager / Advisor			NN Investment Partners						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2016						
Fondsvermögen (in CHF)			805 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name			Bloomberg Barc. MSCI Euro Green Bond						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 0.75 %						
Laufende Kosten			0.13 - 0.95 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU1365053351 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 01.11.2017)						
Lfd. Jahr	k.A.		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.4 / 10 (per 31.01.2019)		

Franklin Templeton Inv. Funds - Templeton Global Climate Change Fund					 FRANKLIN TEMPLETON				
Der Fonds strebt Kapitalwachstum an, indem er vornehmlich in Aktien von Unternehmen aus aller Welt investiert, die sich der langfristigen finanziellen Risiken und Chancen des Klimawandels und der Erschöpfung der Ressourcen bewusst sind und sich entsprechend daran anpassen. Das Investment-Team analysiert Aktien genau und wählt Aktien von Unternehmen mit günstigen ökologischen, sozialen und Governance-Eigenschaften aus, die nach seiner Auffassung unterbewertet sind und auf lange Sicht den grössten Wertzuwachs versprechen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Franklin Templeton International Services						
Manager / Advisor			Franklin Templeton Investments						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 1991						
Fondsvermögen (in CHF)			782 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			MSCI ACWI						
Verwaltungsgebühr			0.70 - 1.00 %						
Laufende Kosten			0.97 - 3.13 % (per 30.07.2019)						
ISIN			LU0029873410 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 19.08.2019)						
Lfd. Jahr	12.8 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	6.4 %		← geringes Risiko/ tiefer Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	3.8 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.9 / 10 (per 30.06.2019)		

4.3.3.2 Energiefonds

BlackRock Global Funds - Sustainable Energy Fund						BlackRock					
Der Fonds legt weltweit mindestens 70 Prozent seines Gesamtvermögens in Aktienwerten (d. h. Anteilen) von Unternehmen aus dem New-Energy-Bereich («New-Energy-Unternehmen») an. New-Energy-Unternehmen sind Unternehmen, die im Geschäftsbereich alternative Energien und Energietechnologien tätig sind; dazu gehören auch die Bereiche Technologien betreffend erneuerbare Energien, erneuerbare Entwicklungsverfahren, alternative Kraftstoffe, Energieeffizienz sowie die Förderung von Energie und Infrastruktur.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			BlackRock Luxembourg								
Manager / Advisor			BlackRock								
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2001								
Fondsvermögen (in CHF)			1'049 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			k.A.								
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.76 %								
Laufende Kosten			0.05 - 3.32 % (per 21.06.2019)								
ISIN			LU0124384867 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)								
Lfd. Jahr	18.6 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	9.1 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	2.3 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				8.5 / 10 (per 28.02.2019)				

Multipartner SICAV - RobecoSAM Smart Energy Fund				ROBECOSAM We are Sustainability Investing.					
Der Fonds investiert weltweit in Unternehmen, die Technologien, Produkte und Dienstleistungen im Bereich zukunftsgerichteter Energien anbieten, wie erneuerbare Energien, dezentrale Energieversorgung und Energieeffizienz. Ziel des Fonds ist es, auf lange Sicht eine möglichst hohe Rendite zu erwirtschaften. Er dient einerseits langfristig orientierten Aktienanlagen, die vom nachhaltigen Potenzial des Energiesektors überzeugt sind, und andererseits als Beimischung zu einem weltweit diversifizierten Portfolio.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			GAM Luxembourg						
Manager / Advisor			RobecoSAM						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2003						
Fondsvermögen (in CHF)			602 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell	Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI World						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.50 %						
Laufende Kosten			0.09 - 2.70 % (per 19.02.2019)						
ISIN			LU0175571735 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.03.2019)						
Lfd. Jahr	23.2 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	13.3 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	8.1 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.2 / 10 (per 31.05.2019)			

Pictet - Clean Energy					 PICTET Asset Management				
Der Fonds strebt Kapitalwachstum an, indem er mindestens zwei Drittel des Fondsvermögens in Aktien von Unternehmen anlegt, die zum weltweiten Übergang hin zu weniger kohlendioxidintensiven Energien beitragen und davon profitieren. Der Fonds bevorzugt Unternehmen, die in den Bereichen sauberere Infrastruktur und Ressourcen, kohlendioxidreduzierende Technologien und Anlagen, Erzeugung, Übertragung und Vertrieb saubererer Energien sowie mehr Energieeffizienz bei Transport und Kraftstoffen tätig sind.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Pictet Asset Management Europe						
Manager / Advisor			Pictet Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2007						
Fondsvermögen (in CHF)			542 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell			Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI World						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 2.30 %						
Laufende Kosten			0.17 - 2.76 % (per 31.07.2019)						
ISIN			LU0280430405 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)						
Lfd. Jahr	21.2 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	9.6 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
		Morningstar Globes					MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	0.5 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)					6.7 / 10 (per 31.05.2019)		

iShares II plc - iShares Global Clean Energy UCITS ETF						iShares by BlackRock								
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der möglichst genau die Wertentwicklung des S&P Global Clean Energy Index widerspiegelt. Der Referenzindex misst die Wertentwicklung von ca. 30 der grössten börsengehandelten Unternehmen mit Geschäftstätigkeit im Bereich sauberer Energien weltweit, die bestimmten Anforderungen an die Anlagefähigkeit genügen. Der Referenzindex soll ein Engagement in den führenden börsennotierten Unternehmen aus entwickelten Ländern wie auch aus Schwellenländern bieten.														
Anlagekategorie			Aktienfonds											
Fondstyp			ETF											
Regionaler Fokus			Global											
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer					
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert						
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag						
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland											
Manager / Advisor			BlackRock											
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2007											
Fondsvermögen (in CHF)			233 Mio. (per 30.06.2019)											
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell			Individuell		k.A.				
...Benchmark-Name			S&P Global Clean Energy											
Verwaltungsgebühr			0.65 %											
Laufende Kosten			0.65 % (per 25.07.2019)											
ISIN			IE00B1XNHC34 (USD)											
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)											
Lfd. Jahr	29.3 %		1	2	3	4	5	6		7				
3 Jahr p.a.	9.2 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →					
			Morningstar Globes						MSCI ESG Score					
5 Jahre p.a.	0.2 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)						6.9 / 10 (per 30.06.2019)					

Lyxor Index Fund - Lyxor New Energy UCITS ETF							Lyxor by Societe Generale							
Der Fonds ist ein börsengehandelter Fonds mit dem Ziel, den Referenzindex World Alternative Energy CW Net Total Return so genau wie möglich abzubilden. Der World Alternative Energy CW bildet die global 20 grössten Unternehmen ab, die im Bereich der alternativen Energie tätig sind. Um eine effiziente Diversifikation zu gewährleisten ist ein einzelnes Unternehmen auf eine Gewichtung von maximal 10 Prozent begrenzt. Der Index wird von Dow Jones berechnet, die Zusammensetzung wird von SAM (Sustainable Asset Management) vierteljährlich überarbeitet.														
Anlagekategorie				Aktienfonds										
Fondstyp				ETF										
Regionaler Fokus				Global										
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer					
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert						
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag						
Fondsgesellschaft				Lyxor International Asset Management										
Manager / Advisor				Lyxor Asset Management										
Währung / Lancierungsjahr				EUR / 2007										
Fondsvermögen (in CHF)				102 Mio. (per 30.06.2019)										
Benchmark-Typ				Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.				
...Benchmark-Name				World Alternative Energy CW										
Verwaltungsgebühr				0.60 %										
Laufende Kosten				0.60 % (per 15.05.2019)										
ISIN				FR0010524777 (EUR)										
Performance (per 30.06.2019)				Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.07.2019)										
Lfd. Jahr	28.6 %			1	2	3	4	5	6	7				
3 Jahr p.a.	15.7 %			← geringes Risiko/ tiefere Rendite							höheres Risiko/ höhere Rendite →			
				Morningstar Globes						MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	9.0 %			k.A.						5.7 / 10 (per 30.06.2019)				

4.3.3.3 Wasserfonds

Pictet - Water									
Der Fonds strebt Kapitalwachstum durch die Anlage von mindestens zwei Dritteln seines Vermögens in Aktien an, die von Unternehmen ausgegeben werden, deren Geschäftstätigkeit einen integralen Bestandteil des Wasserzyklus bildet, wie z.B. Wasserversorgung, Verarbeitungsdienstleistungen, Wassertechnologie und Umweltdienstleistungen. Der Schwerpunkt liegt vor allem bei Trinkwasserherstellern, Wasseraufbereitungs- und -entsalzungs-, Versorgungs-, Abfüll-, Transport- und Speditionsunternehmen, auf die Behandlung von Kanalisationsabwässern und festen, flüssigen und chemischen Abfällen spezialisierten Firmen, Betreibern von Reinigungsanlagen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Pictet Asset Management Europe						
Manager / Advisor			Pictet Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2006						
Fondsvermögen (in CHF)			5'184 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			MSCI World						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 2.30 %						
Laufende Kosten			0.18 - 2.75 % (per 31.07.2019)						
ISIN			LU0104884605 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)						
Lfd. Jahr	21.0 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	8.9 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
5 Jahre p.a.	10.3 %		Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
			1 2 3 4 5				6.9 / 10		
			(per 31.05.2019)				(per 31.05.2019)		

Parvest - Parvest Aqua				 BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT					
Der Fonds strebt eine mittelfristige Wertsteigerung seines Vermögens durch ein direktes oder indirektes Engagement in Aktien von Unternehmen an, die ihre Geschäftstätigkeit im Wassersektor und/oder damit in Verbindung stehenden Sektoren ausüben, wobei die Auswahl aufgrund ihrer Gepflogenheiten im Hinblick auf nachhaltige Entwicklung (soziale Verantwortung und/oder verantwortlicher Umgang mit der Umwelt und/oder Unternehmensführung) und aufgrund der Qualität ihrer finanziellen Struktur und/oder ihres Potenzials für ein Ertragswachstum getroffen wird.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			BNP Paribas Asset Management Luxembourg						
Manager / Advisor			Impax Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2015						
Fondsvermögen (in CHF)			1'922 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			MSCI World						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 2.00 %						
Laufende Kosten			0.36 - 2.98 % (per 31.10.2018)						
ISIN			LU1165135952 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 19.08.2019)						
Lfd. Jahr	21.1 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	10.3 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	11.6 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		1 2 3 4 5				8.6 / 10			
		(per 31.05.2019)				(per 30.06.2019)			

BNP Paribas Aqua				 BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT					
Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die nicht-finanzielle Nachhaltigkeitskriterien erfüllen und im Wassersektor tätig sind. Die Anlagestrategie basiert auf einer aktiven Verwaltung mit einer Aktienauswahl anhand eines Ansatzes, der Finanzanalyse und nicht-finanzielle Analyse verbindet. Die nicht-finanzielle Analyse stützt sich auf Analystenteams, die die Unternehmen im Hinblick auf die Einhaltung der zehn Grundsätze des Globalen Pakts der Vereinten Nationen bewerten. Unternehmen, die nachweislich und wiederholt gegen einen oder mehrere dieser Grundsätze verstossen, werden aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			BNP Paribas Asset Management France						
Manager / Advisor			Impax Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2008						
Fondsvermögen (in CHF)			2'601 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell			k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI World						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 2.00 %						
Laufende Kosten			0.22 - 2.17 % (per 30.06.2019)						
ISIN			FR0010678433 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 19.08.2019)						
Lfd. Jahr	21.0 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	10.5 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
5 Jahre p.a.	11.9 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		1 2 3 4 5				8.6 / 10			
		(per 31.05.2019)				(per 30.06.2019)			

Multipartner SICAV - RobecoSAM Sustainable Water Fund					ROBECOSAM We are Sustainability Investing.				
Der Fonds investiert weltweit in Unternehmen, die Technologien, Produkte oder Dienstleistungen mit Bezug zur Wertschöpfungskette des Wassers anbieten, wie Wasserverteilung, Wassermanagement, Wasseraufbereitung, Wasseranalyse sowie Bewässerung. Ziel des Fonds ist es, auf lange Sicht eine möglichst hohe Rendite zu erwirtschaften. Er dient einerseits langfristig orientierten Aktienanlegern, die vom nachhaltigen Potenzial des Wassermarktes überzeugt sind und andererseits als Beimischung zu einem weltweit diversifizierten Portfolio.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			GAM Luxembourg						
Manager / Advisor			RobecoSAM						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2001						
Fondsvermögen (in CHF)			1'273 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			MSCI World						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.50 %						
Laufende Kosten			0.09 - 2.69 % (per 19.02.2019)						
ISIN			LU0133061175 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.03.2019)						
Lfd. Jahr	19.5 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	8.5 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	9.4 %		1 2 3 4 5				6.7 / 10		
			(per 31.05.2019)				(per 31.05.2019)		

iShares II plc - iShares Global Water UCITS ETF		iShares by BlackRock							
Der Fonds strebt durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite auf Ihre Anlage an, welche die Rendite des S&P Global Water Index, des Referenzindex des Fonds, widerspiegelt. Der Referenzindex misst die Wertentwicklung von 50 der grössten börsengehandelten Unternehmen mit Geschäftsbereichen in der Wasserbranche, die bestimmten Anforderungen an die Anlagefähigkeit genügen.									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		ETF							
Regionaler Fokus		Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien		Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
		Integration		Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft		BlackRock Asset Management Ireland							
Manager / Advisor		BlackRock							
Währung / Lancierungsjahr		USD / 2007							
Fondsvermögen (in CHF)		695 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name		S&P Global Water							
Verwaltungsgebühr		0.65 %							
Laufende Kosten		0.65 % (per 25.07.2019)							
ISIN		IE00B1TXK627 (USD)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)							
Lfd. Jahr	20.0 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	9.9 %	← geringes Risiko/ tiefe Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	6.3 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.1 / 10 (per 30.06.2019)			

KBI Institutional Fund ICAV - KBI Institutional Water Fund					KBI Global Investors				
Das Anlageziel des Fonds besteht in der Erwirtschaftung der höchstmöglichen Rendite für die Anteilsinhaber durch Anlagen in Aktien internationaler Unternehmen, die im Wassersektor tätig sind. Der Fonds investiert vornehmlich in Aktien von Unternehmen, die an anerkannten internationalen Börsen gehandelt werden und dauerhaft in der Wasserbranche tätig sind. Der Fonds investiert höchstens 30 Prozent seines Nettovermögens in Schwellenmärkten.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			KBI Institutional Fund						
Manager / Advisor			KBI Global Investors						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2008						
Fondsvermögen (in CHF)			419 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			MSCI ACWI						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.80 %						
Laufende Kosten			0.22 - 2.69 % (per 31.03.2019)						
ISIN			IE00B9KR3V52 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 02.01.2019)						
Lfd. Jahr	13.0 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	9.6 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	2.6 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.3 / 10 (per 31.05.2019)		

Multi Units France - Lyxor World Water UCITS ETF				Lyxor by Societe Generale						
Der Fonds ist ein börsengehandelter Fonds mit dem Ziel, den Referenzindex World Water CW Net Total Return so genau wie möglich abzubilden. Der World Water CW Index bildet die global 20 grössten Unternehmen ab, die im Bereich der Wasserkraft und analogen Themen rund um Wasser tätig sind. Um eine effiziente Diversifikation zu gewährleisten ist ein einzelnes Unternehmen auf eine Gewichtung von maximal 10 Prozent begrenzt. Der Index wird von Dow Jones berechnet, die Zusammensetzung wird von SAM (Sustainable Asset Management) vierteljährlich überarbeitet.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			ETF							
Regionaler Fokus			Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz		k.A.	Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Lyxor International Asset Management							
Manager / Advisor			Lyxor Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2007							
Fondsvermögen (in CHF)			675 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			World Water CW							
Verwaltungsgebühr			0.60 %							
Laufende Kosten			0.60 % (per 20.02.2019)							
ISIN			FR0010527275 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 20.02.2019)							
Lfd. Jahr	21.5 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	5.2 %	← geringes Risiko/ tiefe Rendite							höheres Risiko/ höhere Rendite →	
		Morningstar Globes					MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	10.4 %		k.A.					5.7 / 10 (per 30.06.2019)		

JSS Investmentfonds - JSS Sustainable Equity - Water		 J. SAFRA SARASIN Sustainable Swiss Private Banking since 1841 							
Der Fonds strebt an, durch weltweite Aktienanlagen einen langfristigen Vermögenszuwachs zu erzielen. Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel der Anlagen in Aktien von Unternehmen, die sich durch einen nachhaltigen Umgang mit Wasser auszeichnen und dabei ökologische und soziale Nachhaltigkeitsaspekte mitberücksichtigen. Dies umfasst die Wasserversorgung, -aufbereitungstechnologie, -effizienz und -infrastruktur.									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt / Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.	Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class	Norm-basiert				
		Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft		J. Safra Sarasin Fund Management							
Manager / Advisor		Bank J. Safra Sarasin							
Währung / Lancierungsjahr		Bank J. Safra Sarasin							
Fondsvermögen (in CHF)		225 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.				
...Benchmark-Name		k.A.							
Verwaltungsgebühr		0.80 - 2.00 %							
Laufende Kosten		1.00 - 2.34 % (per 12.02.2019)							
ISIN		LU0333595436 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 01.04.2019)							
Lfd. Jahr	18.4 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	3.7 %	← geringes Risiko/ tiefe Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	5.6 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.1 / 10 (per 31.05.2019)			

4.3.3.4 Fonds mit sozialem Anlagefokus

CPR Silver Age									
Mit Zeichnung des Fonds investieren Sie in ein Portfolio aus europäischen Aktien, die sich mit dem Thema Bevölkerungsalterung befassen. Das Anlageziel besteht darin langfristig - über mindestens fünf Jahre - eine über den europäischen Aktienmärkten liegende Wertentwicklung zu erzielen, indem von der Dynamik der mit der Bevölkerungsalterung verbundenen europäischen Wertpapiere profitiert wird.									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Europa							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz		k.A.	Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft		CPR Asset Management							
Manager / Advisor		CPR Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2009							
Fondsvermögen (in CHF)		2'224 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name		MSCI Europe							
Verwaltungsgebühr		0.69 - 1.94 %							
Laufende Kosten		0.92 - 2.17 % (per 31.12.2018)							
ISIN		FR0010838284 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 29.03.2019)						
Lfd. Jahr	14.9 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	6.0 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.	5.6 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.1 / 10 (per 31.05.2019)			

Lombard Odier Funds - Golden Age				17 96  LOMBARD ODIER INVESTMENT MANAGER					
Der Fonds ist ein aktiv verwaltetes UCITS-Portfolio. Er investiert in Unternehmen, die einen erheblichen Teil ihrer Umsätze mit dem Thema Bevölkerungsalterung erzielen. Die Strategie ist auf die Industrieländer und die Sektoren Gesundheit, Konsumgüter und Finanzen ausgerichtet. Sie strebt eine langfristige Outperformance des «MSCI World ND Index» an. Er konzentriert sich auf Titel, die nachhaltig besser abschneiden dürften als der Gesamtmarkt und investiert ausschliesslich in Unternehmen mit einem positiven Cashflow, unter Vermeidung binärer Risiken.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class			Norm- basiert	
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Lombard Odier Funds Europe						
Manager / Advisor			Lombard Odier Investment Managers						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2003						
Fondsvermögen (in CHF)			813 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell			k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI World						
Verwaltungsgebühr			0.75 - 0.83 %						
Laufende Kosten			0.97 - 2.70 % (per 30.06.2019)						
ISIN			LU0431649374 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.06.2019)						
Lfd. Jahr	16.3 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	10.7 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.	7.9 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.6 / 10 (per 30.04.2019)			

UBS (Lux) Equity SICAV - Long Term Themes (USD)									
Der Fonds investiert in Unternehmen, die mit langfristigen Anlagethemen verbunden sind. Die Anlagethemen reflektieren die drei Megatrends Bevölkerungswachstum, zunehmende Urbanisierung und Alterung der Bevölkerung. Das diversifizierte Portefeuille aus 40–80 Titeln deckt verschiedenste Anlagethemen, Länder und Sektoren ab. Der Fonds investiert in attraktiv bewertete Unternehmen und hat ein starkes Nachhaltigkeitsprofil.									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			UBS Fund Management Luxembourg						
Manager / Advisor			UBS						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2016						
Fondsvermögen (in CHF)			1'922 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			MSCI ACWI						
Verwaltungsgebühr			0.54 - 2.00 %						
Laufende Kosten			0.72 - 2.59 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU1323611266 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)						
Lfd. Jahr	19.0 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	11.5 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
5 Jahre p.a.	k.A.		Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)			5.6 / 10 (per 31.03.2019)			

Oddo BHF Generation										
Ziel der Anlagestrategie ist die Verwaltung eines Portfolios aus Aktien von europäischen Familienunternehmen mit beliebiger Marktkapitalisierung, die in beliebigen Wirtschaftssektoren tätig sind. Der Fonds bevorzugt Familienunternehmen, die er basierend auf der Prüfung ihres mittelfristigen Wachstumspotenzials auswählt. Die ausgewählten Familienunternehmen werden direkt oder indirekt von natürlichen Personen geprüft, die über eine Vollmacht zur Anstellung und Entlassung von Führungskräften verfügen und deren Vermögen sich grösstenteils aus dem an der Börse gehandelten Vermögen zusammensetzt. Der Fonds berücksichtigt ESG-Kriterien im Anlageprozess.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Europa							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Oddo BHF Asset Management							
Manager / Advisor			Oddo BHF Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2008							
Fondsvermögen (in CHF)			760 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI EMU							
Verwaltungsgebühr			1.00 - 2.00 %							
Laufende Kosten			1.36 - 2.44 % (per 28.09.2018)							
ISIN			FR0010576736 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.06.2019)							
Lfd. Jahr	15.2 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	6.8 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →	
5 Jahre p.a.	k.A.		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.0 / 10 (per 30.06.2019)			

CPR Invest - Global Silver Age									
Das Anlageziel des Fonds besteht in einer Outperformance der weltweiten Aktienmärkte über einen langfristigen Zeitraum, indem er von der Dynamik internationaler Wertpapiere profitiert, die in Zusammenhang mit der Alterung der Bevölkerung stehen. Die Anlagestrategie besteht darin, einen wichtigen demografischen Trend, nämlich die Alterung der Bevölkerung, zu nutzen. Ziel ist es, die besten internationalen Wertpapiere in verschiedenen Sektoren auszuwählen, die von der Alterung der Bevölkerung profitieren können, basierend auf Kriterien für fundamentale und quantitative Analysen, Liquidität und Marktkapitalisierung.									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
		Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft		CPR Asset Management							
Manager / Advisor		CPR Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2015							
Fondsvermögen (in CHF)		709 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name		MSCI World							
Verwaltungsgebühr		0.75 - 1.50 %							
Laufende Kosten		1.01 - 3.02 % (per 31.12.2018)							
ISIN		LU1291158316 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 29.03.2019)							
Lfd. Jahr	12.4 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				4.9 / 10 (per 31.05.2019)			

Fidelity Funds - Global Demographics Fund									
Der Fonds investiert in Unternehmen, deren Wachstum von den demografischen Trends wie Alterung, Wachstum der Mittelschicht und Bevölkerungswachstum bestimmt wird. Die Manager sind bestrebt, die Nutzniesser der demografischen Trends frühzeitig anzusprechen und suchen nach Unternehmen mit innovativen Produkten und Dienstleistungen, die den sich wandelnden demografischen Bedürfnissen gerecht werden. Der Schwerpunkt ihres Ansatzes liegt auf der Beurteilung der Fähigkeit dieser Geschäfte, ein überdurchschnittliches Gewinnwachstum zu erzielen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class			Norm- basiert	
			Integration	Impact	Engagement			Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			FIL Investment Management (Luxembourg)						
Manager / Advisor			FIL Investment Management						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2012						
Fondsvermögen (in CHF)			527 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell			k.A.	
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.80 - 1.50 %						
Laufende Kosten			0.91 - 2.69 % (per 30.04.2018)						
ISIN			LU0528228231 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 20.05.2019)						
Lfd. Jahr	18.6 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.			1 2 3 4 5 (per 31.07.2019)				6.9 / 10 (per 31.05.2019)		

Generali Investments SICAV - SRI Ageing Population									
Ziel dieses Fonds ist es, langfristig eine positive erwartete Rendite zu erzielen, die über der Wertentwicklung des MSCI Europe Net Return Index liegt, indem in Aktien von ESG-konformen Unternehmen investiert wird. Diese werden in einem Analyseprozess ausgewählt, der vom Investmentmanager definiert und gefolgt wurde, und zwar in allen Sektoren, die als diejenigen identifiziert wurden, die am meisten von der langfristigen demographischen Entwicklung der Bevölkerungsalterung profitieren könnten. Der Fonds profitiert von einem thematischen Ansatz, der sich auf die "Grey Power" und Unternehmen konzentriert, die dem demografischen Wandel ausgesetzt sind und mittel- bis langfristig überdurchschnittliche Renditen erzielen sollen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration		Impact		Engagement		Karitativer Beitrag
Fondsgesellschaft			Generali Investments Luxembourg						
Manager / Advisor			Generali Investments						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2015						
Fondsvermögen (in CHF)			577 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI Europe						
Verwaltungsgebühr			0.75 - 2.20 %						
Laufende Kosten			0.91 - 2.45 % (per 31.12.2017)						
ISIN			LU1234787205 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.12.2018)						
Lfd. Jahr	17.1 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.			k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)			7.2 / 10 (per 31.05.2019)	

AXA World Funds - Framlington Human Capital					 INVESTMENT MANAGERS					
Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung, die sich durch eine überdurchschnittliche Bewertung ihrer Personalführung auszeichnen. Der Fonds wird aktiv mit einem Prozess des verantwortungsbewussten Investierens (RI) verwaltet. Innerhalb des vom RI-Team anhand von einschlägigen Kriterien (Umwelt, Soziales und Corporate Governance, speziell vorbildliche Verfahren im Umgang mit den Mitarbeitern) festgelegten Anlageuniversums stützt sich der Aktienauswahlprozess auf eine gründliche Analyse des Geschäftsmodells der Unternehmen, der Qualität des Managements, der Wachstumsaussichten und des allgemeinen Rendite-Risiko-Profiles.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Europa							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			AXA Funds Management SA (Luxemburg)							
Manager / Advisor			AXA Investment Managers							
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2007							
Fondsvermögen (in CHF)			263 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			k.A.							
Verwaltungsgebühr			0.50 - 1.75 %							
Laufende Kosten			0.88 - 2.52 % (per 08.05.2019)							
ISIN			LU0316219095 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.05.2019)							
Lfd. Jahr	15.3 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	5.5 %		← geringes Risiko/ tiefer Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	4.4 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				8.0 / 10 (per 31.05.2019)			

4.3.3.5 Gesundheitsfonds

Multipartner SICAV - RobecoSAM Sustainable Healthy Living Fund				ROBECOSAM We are Sustainability Investing.					
Der Fonds investiert weltweit in Unternehmen, die Technologien, Produkte oder Dienstleistungen aus den Bereichen Ernährung, Gesundheit und physischer Aktivitäten sowie körperlichem und psychischem Wohlergehen anbieten. Ziel des Fonds ist es, auf lange Sicht eine möglichst hohe Rendite zu erwirtschaften. Er dient einerseits langfristig orientierten Aktienanlegern, die vom nachhaltigen Potenzial des Healthy Living Marktes überzeugt sind und andererseits als Beimischung zu einem weltweit diversifizierten Portfolio.									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien Integration	Positiv-selektion Impact	Best-in-Class Engagement		Norm-basiert Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft		GAM Luxembourg							
Manager / Advisor		RobecoSAM							
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2007							
Fondsvermögen (in CHF)		535 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name		MSCI World							
Verwaltungsgebühr		0.00 - 1.50 %							
Laufende Kosten		0.09 - 2.68 % (per 19.02.2019)							
ISIN		LU0280770842 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.03.2019)							
Lfd. Jahr	17.7 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	7.3 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
		Morningstar Globes 1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				MSCI ESG Score 7.1 / 10 (per 30.04.2019)			
5 Jahre p.a.	9.8 %								

Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Sustainable Healthcare					Bellevue Funds				
Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an. Er investiert zu mindestens zwei Dritteln des Nettovermögens in ausgewählte Aktien und andere Beteiligungspapiere von Unternehmen der Gesundheitsbranche unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien. Dabei werden nach allgemein anerkannten Ansätzen umweltbezogene (ökologische), soziale, gesellschaftliche, ethische und Corporate Governance Kriterien bei der Beurteilung und Auswahl eines Unternehmens für das Portfolio herbeigezogen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			MDO Management Company						
Manager / Advisor			MDO Management Company						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2018						
Fondsvermögen (in CHF)			45 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI World Healthcare						
Verwaltungsgebühr			0.80 - 1.60 %						
Laufende Kosten			1.49 - 2.42 % (per 29.03.2019)						
ISIN			LU1819585453 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)						
Lfd. Jahr	13.5 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.1 / 10 (per 30.06.2019)		
5 Jahre p.a.	k.A.								

Candriam Equities L - Oncology Impact					 A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY					
Ziel des Fonds ist die Ausschöpfung des Wertsteigerungspotenzials im Markt für globale Aktien von Unternehmen aus dem Bereich der Onkologie. Der Fonds beabsichtigt die Erwirtschaftung einer Rendite für die Anleger, gleichermassen verfolgt er dabei jedoch auch ein sozial verantwortliches Engagement – den Kampf gegen Krebs. Der Fonds spendet zudem 10 Prozent der Management-Fee an führende Krebs-Forschungsinstitute in diversen Ländern.										
Anlagekategorie		Aktienfonds								
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus		Global								
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien Integration	Positiv- selektion Impact		Best-in- Class Engagement		Norm- basiert Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Candriam Luxembourg							
Manager / Advisor			Candriam							
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2018							
Fondsvermögen (in CHF)			204 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			k.A.							
Verwaltungsgebühr			0.00 - 2.00 %							
Laufende Kosten			0.16 - 2.25 % (per 31.05.2019)							
ISIN			LU1864482358 (USD)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)							
Lfd. Jahr	22.6 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefer Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.07.2019)				k.A.			

4.3.3.6 Religionsfonds

Emirates NBD SICAV - Emirates Global Sukuk Fund						Emirates NBD Asset Management			
Der Fonds ist ein Sharia-konformer Fonds, der in ein diversifiziertes Portfolio von Sukuk investiert. Das primäre Anlageziel des Fonds ist es, hohe Erträge und Kapitalzuwachs zu erzielen. Bestimmte Anteilklassen des Fonds werden vierteljährlich Gewinnausschüttungen vornehmen, die sich aus den Erträgen des zugrunde liegenden Sukuks oder den Fälligkeitserlösen von Sukuks ergeben. Der Fonds diversifiziert seine Anlagen in einem Korb von garantierten Sukuks mit unterschiedlichen Laufzeiten, die von verschiedenen Emittenten ausgegeben werden.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			MDO Management Company						
Manager / Advisor			Emirates NBD Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2014						
Fondsvermögen (in CHF)			288 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			1.10 - 1.25 %						
Laufende Kosten			1.49 - 2.16 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU1060357255 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 29.01.2019)						
Lfd. Jahr	7.3 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	3.6 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.				2.4 / 10 (per 31.03.2019)		

iShares II plc - iShares MSCI World Islamic UCITS ETF						iShares by BlackRock					
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der möglichst genau die Wertentwicklung des MSCI World Islamic Index widerspiegelt. Der Fonds strebt Anlagen in Aktienwerten (z. B. Anteilen) an, die im Einklang mit den Grundsätzen der Scharia stehen. Die Grundsätze der Scharia sind die Regeln, Gebote und Vorgaben des islamischen Rechts in der Deutung durch Islamgelehrte, insbesondere, in diesem Fall, durch den Scharia-Ausschuss von BlackRock (ein Gremium Islamgelehrter, das eingesetzt wurde, um Leitlinien für die Einhaltung der Grundsätze der Scharia durch den Fonds zu geben).											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			ETF								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		Karitativer Beitrag	
			Integration	Impact		Engagement					
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland								
Manager / Advisor			BlackRock								
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2007								
Fondsvermögen (in CHF)			117 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			MSCI World Islamic								
Verwaltungsgebühr			0.60 %								
Laufende Kosten			0.60 % (per 25.07.2019)								
ISIN			IE00B27YCN58 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)								
Lfd. Jahr	14.5 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →				
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.3 / 10 (per 30.06.2019)				

iShares II plc - iShares MSCI USA Islamic UCITS ETF						iShares [®] by BlackRock								
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der möglichst genau die Wertentwicklung des MSCI USA Islamic Index widerspiegelt. Der Fonds strebt Anlagen in Aktienwerten (z. B. Anteilen) an, die im Einklang mit den Grundsätzen der Scharia stehen. Die Grundsätze der Scharia sind die Regeln, Gebote und Vorgaben des islamischen Rechts in der Deutung durch Islamgelehrte, insbesondere, in diesem Fall, durch den Scharia-Ausschuss von BlackRock (ein Gremium Islamgelehrter, das eingesetzt wurde, um Leitlinien für die Einhaltung der Grundsätze der Scharia durch den Fonds zu geben).														
Anlagekategorie			Aktienfonds											
Fondstyp			ETF											
Regionaler Fokus			Nordamerika											
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer					
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion			Best-in- Class		Norm- basiert					
			Integration	Impact			Engagement		Karitativer Beitrag					
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland											
Manager / Advisor			BlackRock											
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2007											
Fondsvermögen (in CHF)			78 Mio. (per 30.06.2019)											
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell			Individuell		k.A.				
...Benchmark-Name			MSCI USA Islamic											
Verwaltungsgebühr			0.50 %											
Laufende Kosten			0.50 % (per 25.07.2019)											
ISIN			IE00B296QM64 (USD)											
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)											
Lfd. Jahr	12.9 %		1	2	3	4	5	6	7					
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →					
			Morningstar Globes						MSCI ESG Score					
5 Jahre p.a.			5.8 / 10 (per 31.05.2019)						5.8 / 10 (per 30.06.2019)					

BNP Paribas Islamic Fund - Equity Optimiser										 BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT			
Ziel des Fonds ist die mittel- bis langfristige Wertsteigerung der Vermögenswerte durch Anlagen in Aktien von Unternehmen, die Bestandteil des Dow Jones Islamic Market Developed Markets Top Cap Index sind. Der Fonds investiert in eine Auswahl an Aktien auf der Grundlage von Bewertungen-, Rentabilitäts-, Wachstums- und Volatilitätskriterien unter Einhaltung der Prinzipien der Scharia. Er wird vierteljährlich neu gewichtet. Die Zusammensetzung des Fonds und das Anlageverfahren werden vom Scharia-Rat des Fonds validiert.													
Anlagekategorie			Aktienfonds										
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds										
Regionaler Fokus			Global										
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer				
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert					
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag					
Fondsgesellschaft			BNP Paribas Asset Management Luxembourg										
Manager / Advisor			BNP Paribas Asset Management										
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2013										
Fondsvermögen (in CHF)			53 Mio. (per 30.06.2019)										
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell			Individuell		k.A.				
...Benchmark-Name			DJ Islamic Market Dev. Markets Top Cap										
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.50 %										
Laufende Kosten			0.83 - 2.02 % (per 31.12.2018)										
ISIN			LU0245286934 (USD)										
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 19.08.2019)										
Lfd. Jahr	15.2 %		1	2	3	4	5	6	7				
3 Jahr p.a.		9.0 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite									höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes					MSCI ESG Score					
								6.6 / 10					
			(per 31.03.2019)					(per 30.06.2019)					

CIMB-Principal Islamic AM (Ireland) plc - Global Sukuk Fund							CIMB-Principal Asset Management				
Der Fonds strebt die Konformität mit Anlagegrundsätzen an, die sich nach der Scharia richten. Ziel des Fonds ist die Maximierung der Gesamtrendite auf mittlere bis lange Sicht, durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und -ertrag. Hierzu investiert er weltweit in schariakonforme festverzinsliche Titel (Sukuk). Der Fonds erwartet, mindestens 70 Prozent seines Nettoinventarwerts in Sukuk-Papieren anzulegen. Diese können auf USD oder andere Währungen lauten, ein Rating von Investment Grade oder darunter oder überhaupt kein Rating besitzen und fest oder variabel verzinslich sein. Bis zu 20 Prozent des Nettoinventarwerts des Fonds können in durch Vermögenswerte unterlegte Papiere fließen.											
Anlagekategorie			Obligationenfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		Karitativer Beitrag	
			Integration	Impact		Engagement					
Fondsgesellschaft			CIMB-Principal Islamic Asset Management								
Manager / Advisor			CIMB-Principal Islamic Asset Management								
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2016								
Fondsvermögen (in CHF)			45 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell			Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			DJ Sukuk								
Verwaltungsgebühr			0.70 - 1.00 %								
Laufende Kosten			1.26 % (per 18.02.2019)								
ISIN			IE00BZBXG935 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 18.02.2019)								
Lfd. Jahr	6.2 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.				2.6 / 10 (per 30.06.2019)				

CIMB-Principal Islamic AM (Ireland) plc - Islamic ASEAN Equity Fund							CIMB-Principal Asset Management					
Die Anlagen konzentrieren sich vor allem auf Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen, die in der ASEAN-Region (Verband Südostasiatischer Nationen) niedergelassen sind oder dort ihr Kerngeschäft betreiben. Der Fonds darf nur schariakonforme Anlagen tätigen. Beispielsweise darf der Fonds nur Wertpapiere erwerben, die laut der Liste der schariakonformen Wertpapiere im Dow Jones Islamic Market Index als mit der Scharia vereinbar gelten. Anlagen in Unternehmen, die im Bereich Alkohol, Tabak, Produktherstellung auf Basis von Schweinefleisch, konventionelle Finanzdienstleistungen, Waffen und Verteidigung, Unterhaltung tätig sind, sind nicht zulässig.												
Anlagekategorie			Aktienfonds									
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds									
Regionaler Fokus			Asien									
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer			
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert				
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			CIMB-Principal Islamic Asset Management									
Manager / Advisor			CIMB-Principal Islamic Asset Management									
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2012									
Fondsvermögen (in CHF)			42 Mio. (per 30.06.2019)									
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.				
...Benchmark-Name			DJ Islamic ASEAN									
Verwaltungsgebühr			0.80 - 1.50 %									
Laufende Kosten			1.73 % (per 18.02.2019)									
ISIN			IE00B6QL7418 (USD)									
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 18.02.2019)									
Lfd. Jahr	13.8 %		1	2	3	4	5	6	7			
3 Jahr p.a.			3.9 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →	
					Morningstar Globes			MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.			0.8 %		① ② ③ ④ ⑤ (per 31.05.2019)			4.4 / 10 (per 30.06.2019)				

iShares II plc - iShares MSCI EM Islamic UCITS ETF						iShares [®] by BlackRock						
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der möglichst genau die Wertentwicklung des MSCI Emerging Markets (EM) Islamic Index widerspiegelt. Der Fonds strebt Anlagen in Aktienwerten (z. B. Anteilen) an, die im Einklang mit den Grundsätzen der Scharia stehen. Die Grundsätze der Scharia sind die Regeln, Gebote und Vorgaben des islamischen Rechts in der Deutung durch Islamgelehrte, insbesondere, in diesem Fall, durch den Scharia-Ausschuss von BlackRock (ein Gremium Islamgelehrter, das eingesetzt wurde, um Leitlinien für die Einhaltung der Grundsätze der Scharia durch den Fonds zu geben).												
Anlagekategorie			Aktienfonds									
Fondstyp			ETF									
Regionaler Fokus			Emerging Markets									
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer			
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		Karitativer Beitrag		
			Integration	Impact		Engagement						
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland									
Manager / Advisor			BlackRock									
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2007									
Fondsvermögen (in CHF)			44 Mio. (per 30.06.2019)									
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			MSCI EM Islamic									
Verwaltungsgebühr			0.85 %									
Laufende Kosten			0.85 % (per 25.07.2019)									
ISIN			IE00B27YCP72 (USD)									
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)									
Lfd. Jahr	11.1 %		1	2	3	4	5	6	7			
3 Jahr p.a.			9.5 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
							Morningstar Globes		MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.			0.3 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				3.3 / 10 (per 30.06.2019)			

Oasis Crescent GIF plc - Oasis Crescent Global Low Equity Balanced Fund							Oasis Crescent					
Der Fonds wird weltweit in eine breit diversifizierte und ausgewogene Mischung aus weltweiten Wertpapieren investiert. Das Spektrum der Anlagen wird in den Anlageklassen Aktien, Fixed Income, Schuldverschreibungen, die von Regierungen oder Unternehmen begeben sind, Immobilien und Zahlungsmittel oder Zahlungsmitteläquivalente zugewiesen. Der Fonds ist gemäss der vom Scharia-Fachbeirat vorgegebenen Richtlinien Scharia-konform.												
Anlagekategorie			Mischfonds									
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds									
Regionaler Fokus			Global									
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer			
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert				
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			Oasis Global Management Co Ireland									
Manager / Advisor			Oasis Crescent									
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2011									
Fondsvermögen (in CHF)			24 Mio. (per 30.06.2019)									
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			OECD Inflation									
Verwaltungsgebühr			0.00 - 2.00 %									
Laufende Kosten			0.21 - 3.40 % (per 31.03.2018)									
ISIN			IE00B3PNY359 (USD)									
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.12.2017)									
Lfd. Jahr	5.8 %		1	2	3	4	5	6	7			
3 Jahr p.a.			2.6 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score					
5 Jahre p.a.			2.2 %		① ② ③ ④ ⑤ (per 31.05.2019)				5.8 / 10 (per 30.06.2019)			

4.3.4 Zweckgebundene Themenanleihen: Grüne, soziale und nachhaltige Anleihenfonds

4.3.4.1 Green Bond Fonds

NN (L) - Green Bond				 NN investment partners					
Der Fonds investiert vorwiegend in ein Portfolio aus grünen Anleihen und Geldmarktinstrumenten von hoher Qualität (mit einem Bonitätsrating von AAA bis BBB-), die hauptsächlich auf Euro lauten. Grüne Anleihen sind Anleiheinstrumente, deren Erlöse ganz oder teilweise zur Finanzierung oder Refinanzierung neuer und/oder bestehender Projekte verwendet werden, die der Umwelt zugute kommen.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			NN Investment Partners Luxembourg						
Manager / Advisor			NN Investment Partners						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2016						
Fondsvermögen (in CHF)			805 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. MSCI Euro Green Bond						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 0.75 %						
Laufende Kosten			0.13 - 0.95 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU1365053351 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 01.11.2017)						
Lfd. Jahr	k.A.		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)			7.4 / 10 (per 31.01.2019)			

Eurizon Fund - Absolute Green Bonds					Eurizon Asset Management				
Das Ziel des Anlageverwalters besteht darin, eine mittelfristig positive absolute Rendite gemessen in Euro zu erzielen, indem in ein Portfolio internationaler Green Bonds investiert wird. «Grüne Anleihen» sind Schuldtitel, bei denen die Verwendung der Erlöse auf die teilweise oder vollständige Finanzierung oder Refinanzierung neuer und/oder bestehender Projekte beschränkt ist, die positive Auswirkungen auf die Umwelt und/oder das Klima haben. Solche Projekte können z.B. mit erneuerbaren Energien, Energieeffizienz, Verschmutzungsprävention und -kontrolle oder der ökologisch nachhaltigen Verwaltung lebendiger natürlicher Ressourcen verbunden sein.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien		Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
		Integration		Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Eurizon Capital						
Manager / Advisor			Eurizon Capital						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2017						
Fondsvermögen (in CHF)			369 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. Euro Treasury Bill						
Verwaltungsgebühr			0.35 - 1.00 %						
Laufende Kosten			0.54 - 1.28 % (per 18.02.2019)						
ISIN			LU1693963883 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 10.07.2019)						
Lfd. Jahr	5.2 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.				6.5 / 10 (per 30.06.2019)		

BlackRock FIDF plc - iShares Green Bond Index Fund (IE)					iShares by BlackRock				
Der Fonds strebt die Erzielung einer Rendite auf Ihre Anlage an, welche die Rendite des in Euro abgesicherten Bloomberg Barclays MSCI Green Bond Index widerspiegelt. Um als grüne Anleihe im Sinne des Index eingestuft zu werden und eine Einstufung als von unmittelbarem ökologischen Nutzen zu erreichen, müssen die Erlöse einer Anleihe zur Finanzierung von Projekten dienen, die gemäss den Bestimmungen des Indexanbieters unter eine oder mehrere qualifizierende Umweltkategorien fallen, darunter insbesondere erneuerbare Energien, Energieeffizienz, Vermeidung und Verminderung von Umweltverschmutzung, nachhaltiges Wassermanagement, ökologisches Bauen und Klimaanpassung.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Passiver Indexfonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class	Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland						
Manager / Advisor			BlackRock						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2017						
Fondsvermögen (in CHF)			695 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. MSCI Global Green Bond						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 0.22 %						
Laufende Kosten			0.00 - 0.23 % (per 21.06.2019)						
ISIN			IE00BD0DT792 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)						
Lfd. Jahr	6.2 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.				7.4 / 10 (per 31.03.2019)		

Parvest - Parvest Green Bond										
Ziel des Fonds ist die mittelfristige Wertsteigerung der Vermögenswerte durch Anlagen in globale grüne Anleihen, die Umweltprojekte unterstützen und von Unternehmen, supranationalen staatlichen Stellen, lokalen Einrichtungen und/oder Regierungen in Hartwährungen (AUD, CAD, CHF, EUR, GBP, JPY und USD) begeben werden. Strukturierte Investment-Grade-Schuldtitel können bis zu 20 Prozent der Vermögenswerte ausmachen. Er wird aktiv verwaltet und kann daher in Wertpapiere investieren, die nicht im Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index (RI) enthalten sind.										
Anlagekategorie			Obligationenfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			BNP Paribas Asset Management Luxembourg							
Manager / Advisor			BNP Paribas Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2017							
Fondsvermögen (in CHF)			349 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. MSCI Global Green Bond							
Verwaltungsgebühr			0.00 - 0.75 %							
Laufende Kosten			0.16 - 1.35 % (per 31.10.2018)							
ISIN			LU1620157377 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 19.08.2019)							
Lfd. Jahr	4.4 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.4 / 10 (per 30.06.2019)			

Allianz Global Investors Fund - Allianz Green Bond						 Global Investors			
Der Fonds investiert überwiegend in "grüne Anleihen" von internationalen öffentlichen oder privaten Emittenten. "Grüne Anleihen" sind verzinsliche Wertpapiere, die zur Finanzierung von Umweltprojekten ausgegeben werden. Ausserdem erwirbt der Fonds Anleihen von Emittenten, die sich nach Ansicht des Fondsmanagements besonders umweltbewusst verhalten. Bis zu 5 Prozent des Fondsvermögens dürfen in Anleihen ohne Investment-Grade-Rating angelegt werden, sofern sie bei Erwerb ein Bonitätsrating von mindestens B- (gemäss Klassifizierung von Standard & Poor's) aufweisen. Über 10 Prozent des Fondsvermögens hinausgehende Engagements in Fremdwährungen müssen gegen Euro abgesichert werden.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien Integration	Positiv- selektion Impact	Best-in- Class Engagement	Norm- basiert Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Allianz Global Investors						
Manager / Advisor			Allianz Global Investors						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2015						
Fondsvermögen (in CHF)			270 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.09 - 0.90 %						
Laufende Kosten			0.25 - 1.68 % (per 30.09.2018)						
ISIN			LU1297616101 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 15.08.2019)						
Lfd. Jahr	6.1 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	2.0 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	k.A.	Morningstar Globes 1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				MSCI ESG Score 7.2 / 10 (per 31.03.2019)			

Amundi Responsible Investing - Green Bonds									
Das Anlageziel besteht darin, über den empfohlenen Anlagehorizont den Referenzindex, den in Euro abgesicherten «Bloomberg Barclays Global Green Bond Index», der repräsentativ für die umweltbezogenen Anleihen («green bonds») mit «Investment Grade»-Rating gemäss der Methodik von MSCI ESG Research ist, zu übertreffen. Ziel ist es, Green Bonds auszuwählen, die (i) den Green Bonds Principles entsprechen und (ii) deren finanzierte Projekte einen messbaren positiven Einfluss auf den energiewirtschaftlichen und ökologischen Wandel haben (basierend auf einer internen Analyse der Verwaltungsgesellschaft zu den Umweltaspekten der Projekte).									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Amundi Asset Management						
Manager / Advisor			Amundi Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2018						
Fondsvermögen (in CHF)			251 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. MSCI Global Green Bond						
Verwaltungsgebühr			0.40 %						
Laufende Kosten			0.61 - 1.11 % (per 04.01.2018)						
ISIN			FR0013053451 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.02.2019)						
Lfd. Jahr	5.8 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	0.7 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	k.A.	Morningstar Globes k.A.				MSCI ESG Score 7.6 / 10 (per 30.09.2018)			

Lombard Odier Funds - Global Climate Bond						 Lombard Odier Investment Services			
Der Fond verfolgt eine globale Fixed-Income-Strategie mit Schwerpunkt auf Klimaanleihen. Der Anlageschwerpunkt des Fonds liegt auf einer Auswahl an Anleihen mit Green-Bond-Label. Dabei handelt es sich um Anleihen, die von Staaten, Kommunen, multilateralen Organisationen, Finanzinstituten und Unternehmen zur Beschaffung von Kapital begeben werden, das für bestimmte Projekte verwendet wird. Letztere sollen die Folgen des Klimawandels entweder abbildern oder helfen, sich an sie anzupassen. Green Bonds sind mit einer definierten Einnahmeverwendung und Berichten über die mit ihnen verbundene Wirkung unterlegt.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Lombard Odier Funds Europe						
Manager / Advisor			Affirmative Investment Management						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2017						
Fondsvermögen (in CHF)			259 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. Global Aggr.						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 0.44 %						
Laufende Kosten			0.10 - 1.52 % (per 30.06.2019)						
ISIN			LU1554442746 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.06.2019)						
Lfd. Jahr	6.0 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.	k.A.		Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.4 / 10 (per 31.05.2019)		

Mirova Funds - Mirova Global Green Bond Fund											
Die Anlagestrategie des Fonds besteht darin, 70 Prozent bis 100 Prozent des Nettovermögens (ohne Liquidität) in Schuldtitel zu investieren, die den ökologischen Wandel und die Energiewende fördern und von dem für diese Anlagen verantwortlichen Research-Team von Mirova als Green Bonds eingestuft werden. Der Fonds setzt auf eine überzeugungsbasierte aktive Verwaltung, die in erster Linie auf einer Auswahl von Emissionen beruht, bei der ESG-Faktoren (Umwelt, Soziales und Governance) mit der Suche nach Titeln im Universum der Green Bonds verbunden werden.											
Anlagekategorie			Obligationenfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Natixis Asset Management								
Manager / Advisor			Mirova								
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2017								
Fondsvermögen (in CHF)			194 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell			Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. MSCI Global Green Bond								
Verwaltungsgebühr			0.40 - 1.00 %								
Laufende Kosten			0.40 - 1.02 % (per 31.12.2018)								
ISIN			LU1472740502 (EUR)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2018)								
Lfd. Jahr	6.5 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	1.0 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.	2.2 %		Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.4 / 10 (per 30.06.2019)				

AXA World Funds - Global Green Bonds									
Der Fonds strebt über einen mittelfristigen Zeitraum eine Kombination aus laufenden Erträgen und Kapitalzuwachs an, indem er hauptsächlich in Schuldinstrumente von Staaten oder Unternehmen der Kategorie Investment Grade investiert. Der Fonds investiert im Wesentlichen in Umweltanleihen (Anleihen, deren Erlöse in Umweltprojekte investiert werden, sogenannte Green Bonds).									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			AXA Funds Management SA (Luxemburg)						
Manager / Advisor			AXA Investment Managers						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2015						
Fondsvermögen (in CHF)			175 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell			Individuell	k.A.	
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 0.75 %						
Laufende Kosten			0.16 - 1.50 % (per 08.05.2019)						
ISIN			LU1300811699 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.05.2019)						
Lfd. Jahr	6.2 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	1.0 %		← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.3 / 10 (per 31.01.2019)		

JSS Investmentfonds - JSS Sustainable Green Bond - Global					 J. SAFRA SARASIN Sustainable Swiss Private Banking since 1845 					
Ziel des Fonds ist es, durch die Anlage in Green Bonds nachhaltiger Emittenten eine attraktive Rendite zu erwirtschaften. Der Fonds legt weltweit in fest- oder variabel verzinslichen «Green Bonds» (einschliesslich Zerobonds) an, die von staatlichen, privaten und öffentlichen Emittenten ausgegeben oder garantiert werden. Mit Green Bonds werden bestimmte grüne Projekte finanziert oder refinanziert, die sich positiv auf die Umwelt und/oder das Klima auswirken sollen. Solche Wertpapiere können von Schuldern aus Schwellenmärkten ausgegeben oder garantiert werden. Mindestens 80 Prozent der Anlagen des Fonds in festverzinslichen Wertpapieren müssen diesen Kriterien genügen.										
Anlagekategorie			Obligationenfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			J. Safra Sarasin Fund Management							
Manager / Advisor			Bank J. Safra Sarasin							
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2007							
Fondsvermögen (in CHF)			20 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			ICE BofA Merrill Lynch Green Bond							
Verwaltungsgebühr			0.65 - 0.70 %							
Laufende Kosten			1.00 - 1.15 % (per 12.02.2019)							
ISIN			LU0288930356 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 12.02.2019)							
Lfd. Jahr	5.2 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	-0.7 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	1.4 %		k.A.				7.8 / 10 (per 30.04.2019)			

Raiffeisen - GreenBonds		Raiffeisen Capital Management 							
Der Fonds ist ein Anleihefonds und strebt als Anlageziel regelmässige Erträge an. Er investiert zumindest 51 Prozent des Fondsvermögens in Anleihen, die zur Finanzierung von ökologischen Projekten mit Klimarelevanz emittiert werden (sogenannte «Green Bonds»). Emittenten der im Fonds befindlichen Anleihen bzw. Geldmarktinstrumente können u.a. Staaten, supranationale Emittenten und/oder Unternehmen sein.									
Anlagekategorie		Obligationenfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien		Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
		Integration		Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft		Raiffeisen Kapitalanlage GmbH							
Manager / Advisor		Raiffeisen Capital Management							
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2015							
Fondsvermögen (in CHF)		113 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name		k.A.							
Verwaltungsgebühr		0.30 - 1.25 %							
Laufende Kosten		0.43 - 1.38 % (per 01.06.2018)							
ISIN		AT0000A1FV69 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 29.03.2019)							
Lfd. Jahr	4.8 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	0.6 %	← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.4 / 10 (per 30.06.2019)			

DWS Invest - Green Bonds									
Ziel der Anlagepolitik ist es, einen nachhaltigen Kapitalzuwachs zu erzielen. Hierzu investiert der Fonds in verzinsliche Wertpapiere, die von öffentlichen, privat- und gemischtwirtschaftlichen Emittenten weltweit ausgegeben werden, welche spezielle Projekte mit Bezug zu Umwelt-, Sozial- und Coporate-Governance-Themen finanzieren. Dies umfasst vor allem «grüne» Anleihen (Green Bonds), das heisst Schuldtitel, deren Erlöse ausschliesslich für Projekte zugunsten von Umwelt und/oder Klimaschutz eingesetzt werden dürfen.									
Anlagekategorie		Obligationenfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz		k.A.	Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft		DWS Investment							
Manager / Advisor		DWS Investment							
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2018							
Fondsvermögen (in CHF)		20 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name		k.A.							
Verwaltungsgebühr		0.20 - 1.10 %							
Laufende Kosten		0.28 - 1.32 % (per 31.12.2018)							
ISIN		LU1873225707 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 14.03.2019)							
Lfd. Jahr	4.8 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	k.A.	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.8 / 10 (per 31.05.2019)			

Nikko AM Global Green Bond Fund						Nikko Asset Management				
Der Fonds investiert in Anleihen, die von der Weltbank in verschiedenen Währungen begeben werden, wobei der Schwerpunkt auf «Green Bonds» (von der Weltbank begebene Anleihen, die Projekte in den Ländern ihrer Kunden unterstützen, die bestimmte Kriterien in Bezug auf eine emissionsarme Entwicklung erfüllen) und/oder Anleihen, die von der Weltbank oder von mit ihr verbundenen Emittenten begeben werden, bei denen es sich nicht um Green Bonds oder Anleihen handelt, die unter der Berücksichtigung von Umweltschutzaspekten begeben werden.										
Anlagekategorie			Obligationenfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien		Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
		Integration		Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Nikko Asset Management Luxembourg							
Manager / Advisor			Nikko Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2010							
Fondsvermögen (in CHF)			19 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			World Bank Bond							
Verwaltungsgebühr			0.45 %							
Laufende Kosten			0.65 % (per 20.08.2018)							
ISIN			LU0489503028 (USD)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.12.2018)							
Lfd. Jahr	4,4 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	k.A.	Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				9.2 / 10 (per 31.05.2019)				

Franklin LibertyShares ICAV - Franklin Liberty Euro Green Bond UCITS ETF						 FRANKLIN TEMPLETON			
Der Fonds strebt danach das Anlageziel zu erreichen, indem hauptsächlich in Anleihen investiert wird, die als «grün» gekennzeichnet sind und auf europäische Währungen lauten. Bei der Identifizierung «grüner» klimaschonender Anleihen wird der Fonds in Wertpapiere investieren, die von Emittenten ausgegeben werden, die oder in Bezug auf Projekte, die den Übergang in eine kohlenstoffarme Zukunft unterstützen, durch eine geeignete Governance-Struktur unterstützt werden und ein gutes operatives Umweltmanagement aufweisen.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Franklin Templeton International Services						
Manager / Advisor			Franklin Templeton Investments						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2019						
Fondsvermögen (in CHF)			13 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. MSCI Euro Green Bond						
Verwaltungsgebühr			0.30 %						
Laufende Kosten			0.30 % (per 30.07.2019)						
ISIN			IE00BHZRR253 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 29.04.2019)						
Lfd. Jahr	k.A.		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.	k.A.		Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
			k.A.			k.A.			

Credit Suisse IF (Lux) - CSIF (Lux) Bond Green Bond Global Blue					 CREDIT SUISSE				
Der Subfonds bildet den Referenzindex Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index nach. Sein Anlageziel besteht darin, für die Aktionäre eine Rendite zu erwirtschaften, die mit der Wertentwicklung des Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index vergleichbar ist. Der Index bietet Anlegern ein objektives und zuverlässiges Mass für die Entwicklung des globalen Marktes für festverzinsliche Wertpapiere, die für die Finanzierung von Projekten mit direktem Umweltnutzen emittiert werden. Der Global Green Bond Index ist ein Multiwährungsindex, der Lokalwährungsanleihenmärkte umfasst, welche vom Bloomberg Barclays Global Aggregate Index verfolgt werden.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Passiver Indexfonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien		Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
		Integration		Impact		Engagement		Karitative Beitrag	
Fondsgesellschaft		Credit Suisse Fund Management							
Manager / Advisor		Credit Suisse Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr		USD / 2019							
Fondsvermögen (in CHF)		13 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name		Bloomberg. Barc. MSCI Global Green Bond							
Verwaltungsgebühr		0.22 - 0.34 %							
Laufende Kosten		0.22 - 0.34 % (per 15.04.2019)							
ISIN		LU1871079973 (USD)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 26.06.2019)						
Lfd. Jahr	9.0 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	k.A.	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	k.A.	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.2 / 10 (per 30.06.2019)			

4.3.4.2 Social Bond Fonds

Threadneedle (Lux) - European Social Bond							Columbia Threadneedle Investments				
Der Fonds investiert in Anleihen, die von Unternehmen, Regierungen, Freiwilligenorganisationen und/oder Wohltätigkeitsorganisationen begeben werden, die sich für sozial vorteilhafte Aktivitäten und Entwicklungen engagieren. Die Anlagen werden vom Fondsmanager anhand einer von ihm entwickelten sozialen Rating-Methode beurteilt. Die sozialen Auswirkungen der Anlagen werden vierteljährlich von einem sozialen Beratungsausschuss überprüft, dessen Mitglieder zur Hälfte von INCO ernannt werden, einer auf Impact-Investment spezialisierten Organisation. INCO erstellt einen jährlichen Bericht über die soziale Performance, der vom sozialen Beratungsausschuss genehmigt und den Anlegern zur Verfügung gestellt wird.											
Anlagekategorie			Obligationenfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Europa								
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitative Beitrag			
Fondsgesellschaft			Threadneedle Management Luxembourg								
Manager / Advisor			Columbia Threadneedle Investments								
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2017								
Fondsvermögen (in CHF)			66 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			k.A.								
Verwaltungsgebühr			0.30 - 0.40 %								
Laufende Kosten			0.40 - 0.55 % (per 29.03.2018)								
ISIN			LU1589837613 (EUR)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 12.08.2019)								
Lfd. Jahr	5.3 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	k.A.		① ② ③ ④ ⑤ (per 31.05.2019)				7.0 / 10 (per 30.06.2019)				

4.3.4.3 Sustainable Bond Fonds

Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund						 Responsible Investing			
Anlageziel des Fonds ist die Outperformance des Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate 500MM Index durch Anlagen in vorwiegend auf Euro lautende Unternehmensanleihen einschliesslich grünen Anleihen und sozialen Anleihen, die ESG-Kriterien (Environmental, Social and Governance; Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) erfüllen. Dieser aktiv verwaltete Fonds ist auf eine von Spezialisten durchgeführte Titelauswahl ausgerichtet, wobei Performance durch die Kombination von ESG-Analyse mit der Identifikation von Wert im Unternehmensuniversum angestrebt wird.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Natixis Asset Management						
Manager / Advisor			Mirova						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2013						
Fondsvermögen (in CHF)			433 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Type			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			Bloomb. Barc. Euro Aggr.						
Verwaltungsgebühr			0.60 - 1.00 %						
Laufende Kosten			0.61 - 1.01 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU0914734537 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2018)						
Lfd. Jahr	7.1 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	1.4 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	2.9 %	k.A.				6.9 / 10 (per 30.06.2019)			

Erste Responsible Bond Global Impact						ERSTE Asset Management				
Der Fonds ist ein globaler Anleihenfonds, der in Green-Bonds, Climate-Awareness-Bonds und zertifizierte Social-Bonds investiert. Es werden Wertpapiere erworben, die auf Basis eines vordefinierten Auswahlprozesses von der Verwaltungsgesellschaft als nachhaltig eingestuft werden. Der Fonds investiert hierfür in Staatsanleihen, in Emissionen von staatsnahen und supranationalen Emittenten, in Unternehmensanleihen, in Anleihen von Finanzdienstleistern, in Pfandbriefe sowie in spezielle nachhaltige Anleiheemissionen.										
Anlagekategorie			Obligationenfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			ERSTE ASSET MANAGEMENT							
Manager / Advisor			ERSTE ASSET MANAGEMENT							
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2015							
Fondsvermögen (in CHF)			99 Mio., (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			k.A.							
Verwaltungsgebühr			0.60 %							
Laufende Kosten			0.81 % (per 28.06.2019)							
ISIN			AT0000A1EK48 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 14.08.2019)							
Lfd. Jahr	5.1 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	0.6 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.5 / 10 (per 31.05.2019)			

Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund										
Anlageziel des Fonds ist die Outperformance des Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Index durch Anlagen in vorwiegend auf Euro lautende Unternehmensanleihen einschliesslich grünen Anleihen und sozialen Anleihen, die ESG-Kriterien (Environmental, Social and Governance; Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) erfüllen. Dieser aktiv verwaltete Fonds ist auf eine von Spezialisten durchgeführte Titelauswahl ausgerichtet, wobei Performance durch die Kombination von ESG-Analyse mit der Identifikation von Wert im Unternehmensuniversum angestrebt wird.										
Anlagekategorie			Obligationenfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Europa							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Natixis Asset Management							
Manager / Advisor			Mirova							
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2011							
Fondsvermögen (in CHF)			251 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			Bloomb. Barc. Euro Aggr. Corp.							
Verwaltungsgebühr			0.60 - 1.00 %							
Laufende Kosten			0.63 - 1.05 % (per 31.12.2018)							
ISIN			LU0552643685 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2018)							
Lfd. Jahr	5.9 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	1.5 %		← geringes Risiko/ tiefer Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes					MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	2.2 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)					8.1 / 10 (per 31.03.2019)		

4.3.5 Passive Anlagen: Die jeweils vier grössten Indexfonds/ETFs

4.3.5.1 Nachhaltige Aktienfonds: Global

UBS ETF - MSCI World Socially Responsible UCITS ETF											
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des MSCI World SRI 5 Prozent Issuer Capped Index widerspiegelt. Der Index soll die Performance der globalen Aktienmärkte messen. Dabei werden lediglich Unternehmen berücksichtigt, die im Vergleich mit der Konkurrenz aus ihrem Sektor über ein hohes Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung (ESG) verfügen.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			ETF								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			UBS Fund Management Luxembourg								
Manager / Advisor			UBS								
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2011								
Fondsvermögen (in CHF)			1'224 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell			Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI World SRI 5 % Issuer Capped								
Verwaltungsgebühr			0.25 %								
Laufende Kosten			0.38 % (per 31.01.2019)								
ISIN			LU0629459743 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)								
Lfd. Jahr	17.2 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	12.3 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.	6.8 %		Morningstar Globes					MSCI ESG Score			
			1 2 3 4 5					8.6 / 10			
			(per 31.05.2019)					(per 30.06.2019)			

iShares II plc - iShares Global Water UCITS ETF			iShares by BlackRock						
Der Fonds strebt durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite auf Ihre Anlage an, welche die Rendite des S&P Global Water Index, des Referenzindex des Fonds, widerspiegelt. Der Referenzindex misst die Wertentwicklung von 50 der grössten börsengehandelten Unternehmen mit Geschäftsbereichen in der Wasserbranche, die bestimmten Anforderungen an die Anlagefähigkeit genügen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt / Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion	Best-in-Class	Normbasiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland						
Manager / Advisor			BlackRock						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2007						
Fondsvermögen (in CHF)			695 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name			S&P Global Water						
Verwaltungsgebühr			0.65 %						
Laufende Kosten			0.65 % (per 25.07.2019)						
ISIN			IE00B1TXK627 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)						
Lfd. Jahr	20.0 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	9.9 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	6.3 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		1 2 3 4 5				7.1 / 10			
		(per 31.05.2019)				(per 30.06.2019)			

Vanguard IS plc - Vanguard SRI Global Stock Fund											
Der Fonds ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen, indem er versucht, die Wertentwicklung des FTSE Developed Index zu erreichen. Der Index besteht aus Aktien von Unternehmen in entwickelten Märkten. Der Fonds versucht den Risikofaktoren des Index zu entsprechen, indem er in eine repräsentative Auswahl der Wertpapiere investiert, aus denen der Index besteht, ausgenommen Wertpapiere, die nicht die Kriterien für sozial verantwortliche Anlagen erfüllen. Die Kriterien berücksichtigen Umweltschutz, soziale und ethische Faktoren, die vom Index-Anbieter festgelegt werden, und schliessen Titel aus, die gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact verstossen.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			Passiver Indexfonds								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft		Vanguard Group Ireland									
Manager / Advisor		Vanguard Group									
Währung / Lancierungsjahr		USD / 2011									
Fondsvermögen (in CHF)		816 Mio. (per 30.06.2019)									
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name		FTSE Dev.									
Verwaltungsgebühr		0.25 - 0.40 %									
Laufende Kosten		0.25 - 0.40 % (per 30.04.2019)									
ISIN		IE00B505V954 (USD)									
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 26.07.2019)								
Lfd. Jahr	16.4 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	11.2 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
			1 2 3 4 5				6.0 / 10				
			(per 31.05.2019)				(per 31.05.2019)				
5 Jahre p.a.	k.A.										

Multi Units France - Lyxor World Water UCITS ETF					Lyxor by Societe Generale				
Der Fonds ist ein börsengehandelter Fonds mit dem Ziel, den Referenzindex World Water CW Net Total Return so genau wie möglich abzubilden. Der World Water CW Index bildet die global 20 grössten Unternehmen ab, die im Bereich der Wasserkraft und analogen Themen rund um Wasser tätig sind. Um eine effiziente Diversifikation zu gewährleisten ist ein einzelnes Unternehmen auf eine Gewichtung von maximal 10 Prozent begrenzt. Der Index wird von Dow Jones berechnet, die Zusammensetzung wird von SAM (Sustainable Asset Management) vierteljährlich überarbeitet.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Lyxor International Asset Management						
Manager / Advisor			Lyxor Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2007						
Fondsvermögen (in CHF)			675 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			World Water CW						
Verwaltungsgebühr			0.60 %						
Laufende Kosten			0.60 % (per 20.02.2019)						
ISIN			FR0010527275 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 20.02.2019)						
Lfd. Jahr	21.5 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	5.2 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	10.4 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		k.A.				5.7 / 10 (per 30.06.2019)			

4.3.5.2 Nachhaltige Aktienfonds: Schweiz

Ethos - Equities CH indexed Corporate Governance											
Das Teilvermögen repliziert den Referenzindex Ethos Swiss Corporate Governance Index, welcher Unternehmen bevorzugt, die sich an die Best- Practice-Grundsätze der Corporate Governance halten. Die Grundsätze zur Corporate Governance von Ethos dienen für allfällige Änderungen der Gewichtung von Unternehmen gegenüber dem Swiss Performance Index (SPI). Dabei kommt eine Quasi-Full-Replikation zur Anwendung. Im Teilvermögen werden die Aktionärsstimmrechte gemäss Ethos Richtlinien wahrgenommen. Ausserdem wird aktiv der Dialog über Umwelt-, Sozial- und Governance (ESG-) Themen mit den Entscheidungsträgern dieser Gesellschaften geführt.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			Passiver Indexfonds								
Regionaler Fokus			Schweiz								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Pictet Asset Management								
Manager / Advisor			Pictet Asset Management								
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2005								
Fondsvermögen (in CHF)			137 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			Ethos Swiss Corp. Gov.								
Verwaltungsgebühr			0.23 %								
Laufende Kosten			0.29 % (per 31.12.2018)								
ISIN			CH0023568071 (CHF)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.07.2019)								
Lfd. Jahr	21.7 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	11.0 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	6.8 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.8 / 10 (per 31.03.2019)				

UBS ETF (CH) - MSCI Switzerland IMI Socially Responsible										 UBS	
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des MSCI Switzerland IMI Extended SRI 5 Prozent Issuer Capped Index widerspiegelt. Der Index umfasst Large-, Mid- und Small-Cap-Titel des Schweizer Aktienmarktes. Die Gewichtung des Index erfolgt nach Marktkapitalisierung, und der Index bietet Zugang zu Unternehmen mit herausragenden Ratings im Hinblick auf die Faktoren Umwelt und Unternehmensführung (ESG-Kriterien). Unternehmen, deren Produkte negative soziale oder ökologische Folgen aufweisen, sind ausgeschlossen. Die Zusammensetzung des Index basiert auf Analysen von MSCI ESG Research.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			ETF								
Regionaler Fokus			Schweiz								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Andere		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			UBS Fund Management Switzerland								
Manager / Advisor			UBS								
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2017								
Fondsvermögen (in CHF)			32 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			MSCI Switzerland IMI Extended SRI 5 % Issuer Capped								
Verwaltungsgebühr			0.28 %								
Laufende Kosten			0.28 % (per 31.01.2019)								
ISIN			CH0368190739 (CHF)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)								
Lfd. Jahr	19.9 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				8.8 / 10 (per 30.06.2019)				

BLKB iQ Fund (CH) - BLKB iQ Fund (CH) iQ Responsible Eq. Switzerland						 Basellandschaftliche Kantonalbank					
Mit der Anlage in die «BLKB iQ Responsible Equity» Fonds erhalten Anleger Zugang zu einem professionell verwalteten Portfolio, welches die Entwicklung des Schweizer Aktienmarktes kostengünstig und indexnah abbildet sowie Nachhaltigkeitskriterien integriert. Der Fonds investiert nur in Unternehmen, die klar definierte Nachhaltigkeitskriterien erfüllen. Der Manager schliesst in der Gesellschaft kontrovers diskutierte Geschäftsfelder aus (zum Beispiel die Förderung fossiler Energieträger oder die Herstellung von Kernreaktoren und Waffen). Bei der Gewichtung der Anlagen werden zudem neben finanziellen Aspekten auch wesentliche ökologische-, soziale- und Unternehmensführungs-Kriterien berücksichtigt.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			Passiver Indexfonds								
Regionaler Fokus			Schweiz								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion		Best-in-Class		Norm-basiert		Karitativer Beitrag	
			Integration	Impact		Engagement					
Fondsgesellschaft			Credit Suisse Funds								
Manager / Advisor			Basellandschaftliche Kantonalbank								
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2017								
Fondsvermögen (in CHF)			94 Mio., (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			SPI								
Verwaltungsgebühr			0.00 - 0.30 %								
Laufende Kosten			0.14 - 0.86 % (per 31.03.2019)								
ISIN			CH0372701588 (CHF)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 09.08.2019)								
Lfd. Jahr	21.7 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				8.0 / 10 (per 31.05.2019)				

4.3.5.3 Nachhaltige Aktienfonds: Europa

UBS ETF - MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF										
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des MSCI EMU SRI 5 Prozent Issuer Capped Index widerspiegelt. Der Index soll die Performance der Aktienmärkte in Ländern der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion messen. Dabei werden lediglich Unternehmen berücksichtigt, die im Vergleich mit der Konkurrenz aus ihrem Sektor über ein hohes Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung (ESG) verfügen.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			ETF							
Regionaler Fokus			Europa							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion	Best-in-Class	Normbasiert				
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			UBS Fund Management Luxembourg							
Manager / Advisor			UBS							
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2011							
Fondsvermögen (in CHF)			1'003 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.				
...Benchmark-Name			MSCI EMU SRI 5 % Issuer Capped							
Verwaltungsgebühr			0.28 - 0.38 %							
Laufende Kosten			0.28 - 0.38 % (per 31.01.2019)							
ISIN			LU0629460675 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)							
Lfd. Jahr	18.4 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	11.9 %		← geringes Risiko/ tiefe Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.	9.8 %		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
			① ② ③ ④ ⑤ (per 31.05.2019)				9.5 / 10 (per 30.06.2019)			

iShares II plc - iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF					iShares by BlackRock				
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der möglichst genau die Wertentwicklung des MSCI Europe SRI Index widerspiegelt. Der Vergleichsindex misst die Wertentwicklung von Aktienwerten (z. B. Aktien), die von Unternehmen ausgegeben werden, die auf der Basis einer Reihe von Ausschluss- und Rating-basierten Kriterien über bessere Nachhaltigkeitsratings bei den (Environmental, Social, Governance) ESG-Leistungen verfügen als die Vergleichsgruppe des Sektors innerhalb des MSCI Europe Index.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class			Norm- basiert	
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland						
Manager / Advisor			BlackRock						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2011						
Fondsvermögen (in CHF)			864 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell			k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI Europe SRI						
Verwaltungsgebühr			0.30 %						
Laufende Kosten			0.30 % (per 25.07.2019)						
ISIN			IE00B52VJ196 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)						
Lfd. Jahr	17.1 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	9.3 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.	5.6 %		Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
			① ② ③ ④ ⑤ (per 31.05.2019)				9.3 / 10 (per 30.06.2019)		

Vanguard IS plc - Vanguard SRI European Stock Fund									
Der Fonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er die Performance des FTSE Developed Europe Index nachbildet. Der Index besteht aus Aktien von Unternehmen in entwickelten Märkten in Europa. Der Fonds versucht den Risikofaktoren des Index zu entsprechen, indem er in eine repräsentative Auswahl der Wertpapiere investiert, aus denen der Index besteht, ausgenommen Wertpapiere, die nicht die Kriterien für sozial verantwortliche Anlagen erfüllen. Die Kriterien berücksichtigen Umweltschutz-, soziale und ethische Faktoren, die vom Index-Anbieter festgelegt werden, und schliessen Titel aus, die gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact verstossen.									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		Passiver Indexfonds							
Regionaler Fokus		Europa							
Themenfokus	Nein ☒ Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.	Ausschlusskriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class			Norm-basiert		
		Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft		Vanguard Group Ireland							
Manager / Advisor		Vanguard Group							
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2010							
Fondsvermögen (in CHF)		389 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.				
...Benchmark-Name		FTSE Dev. Europe							
Verwaltungsgebühr		0.20 - 0.35 %							
Laufende Kosten		0.20 - 0.35 % (per 30.04.2019)							
ISIN		IE00B526YN16 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 26.07.2019)							
Lfd. Jahr	16.0 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	7.7 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	4.8 %	Morningstar Globes ① ② ③ ④ ⑤ (per 31.05.2019)				MSCI ESG Score 7.6 / 10 (per 30.06.2019)			

iShares Dow Jones Eurozone Sustainability Screened UCITS ETF (DE)					iShares by BlackRock					
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der möglichst genau die Wertentwicklung des Dow Jones Sustainability Eurozone Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment abbildet. Der Index misst die Wertentwicklung von Unternehmen der Eurozone, die gemäss langfristigen umweltbezogenen und sozialen Kriterien als führend ermittelt worden sind. Die Indexbestandteile werden gemäss einer systematischen Nachhaltigkeitsbewertung ausgewählt, durch die in Nachhaltigkeit führende Unternehmen in allen 57 Industriezweigen ermittelt werden.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			ETF							
Regionaler Fokus			Europa							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion	Best-in-Class	Normbasiert				
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Deutschland							
Manager / Advisor			BlackRock							
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2006							
Fondsvermögen (in CHF)			224 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.				
...Benchmark-Name			DJ Sust. Eurozone ex-ATGAF							
Verwaltungsgebühr			0.42 %							
Laufende Kosten			0.42 % (per 25.07.2019)							
ISIN			DE000A0F5UG3 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)							
Lfd. Jahr	17.5 %	1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	12.0 %	← geringes Risiko/ tiefe Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	5.2 %	Morningstar Globes					MSCI ESG Score			
		① ② ③ ④ ⑤ (per 31.05.2019)					7.8 / 10 (per 30.06.2019)			

4.3.5.4 Nachhaltige Aktienfonds: Nordamerika

UBS ETF - MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF									
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des MSCI USA SRI 5 Prozent Issuer Capped Index widerspiegelt. Der Index soll die Performance der nordamerikanischen Aktienmärkte messen. Dabei werden lediglich Unternehmen berücksichtigt, die im Vergleich mit der Konkurrenz aus ihrem Sektor über ein hohes Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung (ESG) verfügen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Nordamerika						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			UBS Fund Management Luxembourg						
Manager / Advisor			UBS						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2011						
Fondsvermögen (in CHF)			997 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI USA SRI 5 % Issuer Capped						
Verwaltungsgebühr			0.33 - 0.43 %						
Laufende Kosten			0.33 - 0.43 % (per 31.01.2019)						
ISIN			LU0629460089 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)						
Lfd. Jahr	17.7 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	14.4 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	8.8 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)			8.3 / 10 (per 30.06.2019)				

Ossiam Lux - Ossiam US Minimum Variance ESG NR						Ossiam			
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, die Performance des US ESG Minimum Variance Index Net Return zu replizieren. Um sein Anlageziel zu erreichen, investiert der Fonds in erster Linie durch physische Replikation in alle oder einen Teil der im Index enthaltenen Beteiligungspapiere und in im Wesentlichen die gleichen Gewichte wie im Index. Der Index wird monatlich in Übereinstimmung mit den für seine Zusammensetzung geltenden Regeln und Einschränkungen rekonstruiert. Ein ESG-Filter wird angewendet, um die Wertpapiere des Kernindex anhand von ESG-Daten von Sustainalytics auszuwählen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Nordamerika						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			State Street Bank Luxembourg						
Manager / Advisor			Ossiam						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2011						
Fondsvermögen (in CHF)			307 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			US ESG Minimum Variance						
Verwaltungsgebühr			0.65 %						
Laufende Kosten			0.65 % (per 28.06.2019)						
ISIN			LU0599612412 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 07.02.2019)						
Lfd. Jahr	15.6 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	8.9 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	7.8 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				4.9 / 10 (per 30.06.2019)			

iShares IV plc - iShares MSCI USA SRI UCITS ETF						iShares by BlackRock			
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der möglichst genau die Wertentwicklung des MSCI USA SRI Index widerspiegelt. Der Vergleichsindex misst die Wertentwicklung von Aktienwerten, die auf der Basis einer Reihe von Ausschluss- und Rating-basierten Kriterien über bessere Nachhaltigkeitsratings bei den (Environmental, Social, Governance) ESG-Leistungen verfügen als die Vergleichsgruppe des Sektors innerhalb des MSCI EM Index. Unternehmen werden auf der Grundlage ihrer Fähigkeit zum Management ihrer ESG-Risiken und ESG-Chancen bewertet und erhalten ein Rating, das ihre Eignung für einen Einschluss in den entsprechenden Index bestimmt.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Nordamerika						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland						
Manager / Advisor			BlackRock						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2016						
Fondsvermögen (in CHF)			856 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI USA SRI						
Verwaltungsgebühr			0.30 - 0.33 %						
Laufende Kosten			0.30 - 0.33 % (per 25.07.2019)						
ISIN			IE00BYVJRR92 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)						
Lfd. Jahr	19.1 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				8.5 / 10 (per 30.06.2019)		

DPAM Equities L - US SRI MSCI Index						Degroof Petercam			
Als «Fonds Tracker» wird der Fonds nicht aktiv verwaltet. Der Fonds bildet die Wertentwicklung des MSCI US SRI Index ab. Der Index soll die Performance der nordamerikanischen Aktienmärkte messen. Dabei werden lediglich Unternehmen berücksichtigt, die im Vergleich mit der Konkurrenz aus ihrem Sektor über ein hohes Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung (ESG) verfügen. Damit soll sichergestellt werden, dass aus ESG-Sicht nur die besten Unternehmen vertreten sind.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Passiver Indexfonds						
Regionaler Fokus			Nordamerika						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Degroof Petercam Asset Services						
Manager / Advisor			Degroof Petercam Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2016						
Fondsvermögen (in CHF)			196 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI USA SRI						
Verwaltungsgebühr			0.25 - 0.50 %						
Laufende Kosten			0.46 - 0.76 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU1494415570 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)						
Lfd. Jahr	19.1 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.8 / 10 (per 30.04.2019)		

4.3.5.5 Nachhaltige Aktienfonds: Emerging Markets

Credit Suisse IF (Lux) - CSIF (Lux) Equity Emerging Markets ESG Blue						 CREDIT SUISSE					
Der Fonds wird mittels einer indexierten Ansatz verwaltet und zeichnet sich durch eine breite Diversifikation, einen geringen Tracking Error und eine kostengünstige Verwaltung aus. Anlageziele des Fonds sind eine möglichst genaue Replikation des Referenzindex und eine Minimierung der Performance-Abweichungen vom Benchmark. Der MSCI Emerging Markets ESG Leaders Index ist ein Marktkapitalisierungsindex, der ein Engagement in Unternehmen mit hoher Performance bezüglich Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien (ESG-Kriterien) im Vergleich zu ihren Branchenmitbewerbern bietet; er umfasst Large- und Mid-Cap-Unternehmen in Schwellenländern weltweit.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			Passiver Indexfonds								
Regionaler Fokus			Emerging Markets								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert			Karitativer Beitrag		
			Integration	Impact	Engagement						
Fondsgesellschaft			Credit Suisse Fund Management								
Manager / Advisor			Credit Suisse								
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2017								
Fondsvermögen (in CHF)			910 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.					
...Benchmark-Name			MSCI EM ESG Leaders								
Verwaltungsgebühr			0.13 - 0.33 %								
Laufende Kosten			0.13 - 0.33 % (per 31.12.2018)								
ISIN			LU1587907855 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 26.06.2019)								
Lfd. Jahr	10.0 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes					MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)					6.2 / 10 (per 31.05.2019)			

UBS ETF - MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF						 UBS				
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des MSCI Emerging Markets SRI 5 Prozent Issuer Capped Index widerspiegelt. Der Index schliesst Unternehmen aus, die auf bestimmten Werten basierende Kriterien wie religiöse Überzeugung, moralische Standards oder ethische Ansichten nicht erfüllen und zielt auf Unternehmen ab, die im Vergleich mit der Konkurrenz aus ihrem Sektor über ein hohes Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung (ESG) verfügen.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			ETF							
Regionaler Fokus			Emerging Markets							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt / Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class		Norm-basiert			
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			UBS Fund Management Luxembourg							
Manager / Advisor			UBS							
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2014							
Fondsvermögen (in CHF)			646 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI EM SRI 5 % Issuer Capped							
Verwaltungsgebühr			0.35 %							
Laufende Kosten			0.35 - 0.53 % (per 31.01.2019)							
ISIN			LU1048313891 (USD)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)							
Lfd. Jahr	8.0 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	8.2 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.7 / 10 (per 30.06.2019)			

iShares IV plc - iShares MSCI EM SRI UCITS ETF							iShares [®] by BlackRock					
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der möglichst genau die Wertentwicklung des MSCI EM SRI Index widerspiegelt. Der Vergleichsindex misst die Wertentwicklung von Aktienwerten, die auf der Basis einer Reihe von Ausschluss- und Rating-basierten Kriterien über bessere Nachhaltigkeitsratings bei den (Environmental, Social, Governance) ESG-Leistungen verfügen als die Vergleichsgruppe des Sektors innerhalb des MSCI EM Index. Unternehmen werden auf der Grundlage ihrer Fähigkeit zum Management ihrer ESG-Risiken und ESG-Chancen bewertet und erhalten ein Rating, das ihre Eignung für einen Einschluss in den entsprechenden Index bestimmt.												
Anlagekategorie			Aktienfonds									
Fondstyp			ETF									
Regionaler Fokus			Emerging Markets									
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer			
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class			Norm- basiert				
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag						
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland									
Manager / Advisor			BlackRock									
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2016									
Fondsvermögen (in CHF)			393 Mio. (per 30.06.2019)									
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.				
...Benchmark-Name			MSCI EM SRI									
Verwaltungsgebühr			0.35 %									
Laufende Kosten			0.35 % (per 25.07.2019)									
ISIN			IE00BYVJRP78 (USD)									
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)									
Lfd. Jahr	8.0 %		1	2	3	4	5	6	7			
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →				
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score					
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				k.A.					

iShares II plc - iShares MSCI EM Islamic UCITS ETF						iShares [®] by BlackRock			
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der möglichst genau die Wertentwicklung des MSCI Emerging Markets (EM) Islamic Index widerspiegelt. Der Fonds strebt Anlagen in Aktienwerten (z. B. Anteilen) an, die im Einklang mit den Grundsätzen der Scharia stehen. Die Grundsätze der Scharia sind die Regeln, Gebote und Vorgaben des islamischen Rechts in der Deutung durch Islamgelehrte, insbesondere, in diesem Fall, durch den Scharia-Ausschuss von BlackRock (ein Gremium Islamgelehrter, das eingesetzt wurde, um Leitlinien für die Einhaltung der Grundsätze der Scharia durch den Fonds zu geben).									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Emerging Markets						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland						
Manager / Advisor			BlackRock						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2007						
Fondsvermögen (in CHF)			44 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			MSCI EM Islamic						
Verwaltungsgebühr			0.85 %						
Laufende Kosten			0.85 % (per 25.07.2019)						
ISIN			IE00B27YCP72 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)						
Lfd. Jahr	11.1 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	9.5 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	0.3 %		① ② ③ ④ ⑤ (per 31.05.2019)				3.3 / 10 (per 30.06.2019)		

4.3.5.6 Nachhaltige Aktienfonds: Asien

Credit Suisse IF (Lux) - CSIF (Lux) Equity Japan ESG Blue											
Der Fonds bildet den Referenzindex MSCI Japan ESG Leaders Index nach. Sein Anlageziel besteht darin, für die Aktionäre eine Rendite zu erwirtschaften, die mit der Wertentwicklung des MSCI Japan ESG Leaders Index vergleichbar ist. Der kapitalisierungsgewichtete Index bietet ein Engagement in Unternehmen, die sich im Vergleich zu ihren Branchenwettbewerbern durch eine besonders gute Umsetzung von Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien auszeichnen. Der MSCI Japan ESG Leaders Index setzt sich aus Large- und Mid-Cap-Unternehmen aus Japan zusammen.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			Passiver Indexfonds								
Regionaler Fokus			Asien								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class	Norm-basiert					
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag					
Fondsgesellschaft		Credit Suisse Fund Management									
Manager / Advisor		Credit Suisse Asset Management									
Währung / Lancierungsjahr		JPY / 2019									
Fondsvermögen (in CHF)		428 Mio., (per 30.06.2019)									
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.						
...Benchmark-Name		MSCI Japan ESG Leaders									
Verwaltungsgebühr		0.06 - 0.25 %									
Laufende Kosten		0.06 - 0.25 % (per 24.01.2019)									
ISIN		LU1891411578 (JPY)									
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 27.06.2019)								
Lfd. Jahr	k.A.	1	2	3	4	5	6	7			
3 Jahr p.a.	k.A.	← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →				
		Morningstar Globes					MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	k.A.	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)					6.9 / 10 (per 30.06.2019)				

Xtrackers (IE) plc - Xtrackers ESG MSCI Japan UCITS ETF											
Das Anlageziel besteht darin, die Wertentwicklung des MSCI Japan ESG Leaders Low Carbon ex Tobacco Involvement 5 Prozent Index abzubilden. Um für eine Aufnahme in den Index in Betracht zu kommen, müssen die Unternehmen für eine Aufnahme in den Ausgangs-Index geeignet sein und im Vergleich zu ihren regionalen und Sektor-Mitbewerbern starke Leistungen in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung sowie eine geringe gegenwärtige und potenzielle Kohlenstoffemission zeigen. Unternehmen, die in Branchen mit hohem Potenzial für negative ESG-Einflüsse tätig sind, z. B. Alkohol, Glücksspiel, Waffen, Tabakwaren und Atomkraft, werden aus dem Index ausgeschlossen.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			ETF								
Regionaler Fokus			Asien								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positiv-selektion		Best-in-Class		Norm-basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft		DWS Investment									
Manager / Advisor		DWS Investment									
Währung / Lancierungsjahr		USD / 2018									
Fondsvermögen (in CHF)		96 Mio. (per 30.06.2019)									
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name		MSCI Japan ESG Leaders Low Carbon									
Verwaltungsgebühr		0.10 %									
Laufende Kosten		0.20 % (per 15.06.2018)									
ISIN		IE00BG36TC12 (USD)									
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 15.03.2019)								
Lfd. Jahr	9.9 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	k.A.	← geringes Risiko/ tiefere Rendite	Morningstar Globes					höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	k.A.							MSCI ESG Score			
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)					7.3 / 10 (per 30.06.2019)			

UBS ETF - MSCI Japan Socially Responsible UCITS ETF											
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des MSCI Japan SRI 5 Prozent Issuer Capped Index widerspiegelt. Der Index soll die Aktienmarktpower Japans messen. Dabei werden nur Unternehmen berücksichtigt, die im Vergleich mit der Konkurrenz in ihrem Sektor über ein hohes Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung (ESG) verfügen.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			ETF								
Regionaler Fokus			Asien								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration		Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			UBS Fund Management Luxembourg								
Manager / Advisor			UBS								
Währung / Lancierungsjahr			JPY / 2015								
Fondsvermögen (in CHF)			229 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			MSCI Japan SRI 5 % Issuer Capped								
Verwaltungsgebühr			0.40 - 0.50 %								
Laufende Kosten			0.40 - 0.50 % (per 31.01.2019)								
ISIN			LU1230561679 (JPY)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)								
Lfd. Jahr	5.4 %		1	2	3	4	5	6		7	
3 Jahr p.a.	7.8 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.7 / 10 (per 30.06.2019)				

iShares IV plc - iShares MSCI Japan SRI UCITS ETF						iShares [®] by BlackRock			
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der möglichst genau die Wertentwicklung des MSCI Japan SRI Index widerspiegelt. Der Vergleichsindex misst die Wertentwicklung von Aktienwerten (z. B. Aktien), die von Unternehmen ausgegeben werden, die auf der Basis einer Reihe von Ausschluss- und Rating-basierten Kriterien über bessere Nachhaltigkeitsratings bei den (Environmental, Social, Governance) ESG-Leistungen verfügen als die Vergleichsgruppe des Sektors innerhalb des MSCI Japan Index.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Asien						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
		Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft		BlackRock Asset Management Ireland							
Manager / Advisor		BlackRock							
Währung / Lancierungsjahr		USD / 2017							
Fondsvermögen (in CHF)		95 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name		MSCI Japan SRI							
Verwaltungsgebühr		0.30 %							
Laufende Kosten		0.30 % (per 25.07.2019)							
ISIN		IE00BYX8XC17 (USD)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)						
Lfd. Jahr	7.3 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	k.A.	← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.7 / 10 (per 30.06.2019)			

4.3.5.7 Nachhaltige Aktienfonds: Region Pazifik

UBS ETF - MSCI Pacific Socially Responsible UCITS ETF										
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des MSCI Pacific SRI 5 Prozent Issuer Capped Index widerspiegelt. Der Index soll die Performance der Aktienmärkte des Pazifikraums messen. Dabei werden lediglich Unternehmen berücksichtigt, die im Vergleich mit der Konkurrenz aus ihrem Sektor über ein hohes Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung (ESG) verfügen.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			ETF							
Regionaler Fokus			Region Pazifik							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			UBS Fund Management Luxembourg							
Manager / Advisor			UBS							
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2011							
Fondsvermögen (in CHF)			248 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			MSCI Pacific SRI 5 % Issuer Capped							
Verwaltungsgebühr			0.40 %							
Laufende Kosten			0.40 % (per 31.01.2019)							
ISIN			LU0629460832 (USD)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)							
Lfd. Jahr	13.2 %	1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.		7.5 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.		4.1 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				8.4 / 10 (per 30.06.2019)			

4.3.5.8 Nachhaltige Obligationenfonds: Global

SSgA Lux SICAV - State Street Euro Sustainable Corp. Bond Index Fund						State Street Global Advisors			
Der Fonds zielt darauf ab, die Wertentwicklung des Markt iBoxx Euro Sustainable Corporate Bond Custom Index möglichst genau nachzubilden. Zu diesen Wertpapieren zählen Investment-Grade-Anleihen (mit hoher Qualität), die von Finanz-, Industrie- und Versorgungsunternehmen emittiert wurden. Der Fonds berücksichtigt die Kriterien für sozial verantwortliche Anlagen, indem er darauf abzielt, einen entsprechend massgeschneiderten Index abzubilden. Die im Index enthaltenen Unternehmen werden von Triodos MeesPierson Sustainable Investment Management in zwei Schritten auf der Grundlage von ökologischen, sozialen und Corporate-Governance-Kriterien («ESG») überprüft.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Passiver Indexfonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class		Norm-basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			State Street Global Advisors Luxembourg						
Manager / Advisor			State Street Global Advisors						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2011						
Fondsvermögen (in CHF)			1'101 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			Markt iBoxx Euro Sust. Corp. Bond Custom						
Verwaltungsgebühr			0.16 - 0.23 %						
Laufende Kosten			0.22 - 0.29 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU0579408914 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 23.07.2019)						
Lfd. Jahr	5.5 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	2.0 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	2.0 %	1 2 3 4 5 (net 31.05.2019)			7.1 / 10 (per 30.06.2019)				

BlackRock FIDF plc - iShares Green Bond Index Fund (IE)						iShares by BlackRock					
Der Fonds strebt die Erzielung einer Rendite auf Ihre Anlage an, welche die Rendite des in Euro abgesicherten Bloomberg Barclays MSCI Green Bond Index widerspiegelt. Um als grüne Anleihe im Sinne des Index eingestuft zu werden und eine Einstufung als von unmittelbarem ökologischen Nutzen zu erreichen, müssen die Erlöse einer Anleihe zur Finanzierung von Projekten dienen, die gemäss den Bestimmungen des Indexanbieters unter eine oder mehrere qualifizierende Umweltkategorien fallen, darunter insbesondere erneuerbare Energien, Energieeffizienz, Vermeidung und Verminderung von Umweltverschmutzung, nachhaltiges Wassermanagement, ökologisches Bauen und Klimaanpassung.											
Anlagekategorie			Obligationenfonds								
Fondstyp			Passiver Indexfonds								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland								
Manager / Advisor			BlackRock								
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2017								
Fondsvermögen (in CHF)			695 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			Bloomb. Barc. MSCI Global Green Bond								
Verwaltungsgebühr			0.00 - 0.22 %								
Laufende Kosten			0.00 - 0.23 % (per 21.06.2019)								
ISIN			IE00BD0DT792 (EUR)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)								
Lfd. Jahr	6.2 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.				7.4 / 10 (per 31.03.2019)				

iShares II plc - iShares € Corp Bond SRI 0-3yr UCITS ETF						iShares. by BlackRock					
Der Fonds strebt durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf Anlagen die Erzielung einer Rendite auf den Anlagen an, welche die Rendite des Bloomberg Barclays MSCI Euro Corporate 0-3 Sustainable SRI Index widerspiegelt. Der Index enthält nur Anleihen, die von Unternehmen ausgegeben werden, die auf der Basis einer Reihe von Ausschluss- und Rating-basierten Kriterien den Umwelt-, Sozial- und Governance («ESG»)-Ratings des Indexanbieters entsprechen.											
Anlagekategorie			Obligationenfonds								
Fondstyp			ETF								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Andere		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland								
Manager / Advisor			BlackRock								
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2016								
Fondsvermögen (in CHF)			652 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell			Individuell			k.A.	
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. MSCI Euro Corp. 0-3 Sust. SRI								
Verwaltungsgebühr			0.15 %								
Laufende Kosten			0.15 % (per 25.07.2019)								
ISIN			IE00BYZTVV78 (EUR)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)								
Lfd. Jahr	0.8 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.			Morningstar Globes			MSCI ESG Score					
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)			6.7 / 10 (per 30.06.2019)					

Xtrackers II - ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF											
Das Anlageziel besteht darin, die Wertentwicklung des Bloomberg Barclays MSCI Euro Corporate Sustainable and SRI Index (der Index) abzubilden. Der Index soll die Wertentwicklung bestimmter Arten von auf Euro lautenden handelbaren Schuldtiteln (Anleihen) abbilden, die von Unternehmen begeben werden, mit Ausnahme der Anleihen von Unternehmen, die bestimmte ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Kriterien nicht erfüllen.											
Anlagekategorie			Obligationenfonds								
Fondstyp			ETF								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Andere		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Deutsche Asset Management								
Manager / Advisor			DWS Investment								
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2010								
Fondsvermögen (in CHF)			288 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell			Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			Bloom. Barc. MSCI Euro Corp. Sust. and SRI								
Verwaltungsgebühr			0.06 %								
Laufende Kosten			0.25 % (per 15.06.2018)								
ISIN			LU0484968812 (EUR)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 18.02.2019)								
Lfd. Jahr	k.A.		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.8 / 10 (per 30.06.2019)				

4.3.5.9 Nachhaltige Obligationenfonds: Europa und Nordamerika

BlackRock FIDF plc - iShares ESG Screened Euro Corporate Bond Index Fund (IE)

iShares

by BlackRock

Der Fonds investiert in festverzinsliche Wertpapiere, aus denen sich der Index vorwiegend zusammensetzt, und verfolgt gleichzeitig eine Umwelt-, Sozial- und Governance-Anlagestrategie. Herausgeber von Eigenkapitalwerten, die sich unter anderem in der Produktion umstrittener Waffen engagieren oder die für sie relevant sein könnten, die sich in der Produktion von Nuklearwaffen engagieren, die sich in der Produktion von Schusswaffen für den zivilen Gebrauch engagieren, die einen Teil ihres Einkommens aus der Gewinnung von Kraftwerkskohle gewinnen, die sich in der Tabakherstellung engagieren, die den UN Global Compact nicht einhalten oder die gegen die ESG-Kriterien des Fonds verstossen, werden ausgeschlossen.

Anlagekategorie		Obligationenfonds							
Fondstyp		Passiver Indexfonds							
Regionaler Fokus		Europa							
Themenfokus	Nein ☒ Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.	Ausschlusskriterien	Positivselektion	Best-in-Class	Normbasiert				
		Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft		BlackRock Asset Management Ireland							
Manager / Advisor		BlackRock							
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2019							
Fondsvermögen (in CHF)		1'038 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.				
...Benchmark-Name		Bloomberg. Barc. Euro Aggr. Corp.							
Verwaltungsgebühr		0.00 %							
Laufende Kosten		0.03 % (per 08.05.2019)							
ISIN		IE00BJP13018 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 08.05.2019)							
Lfd. Jahr	k.A.	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	k.A.	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.	k.A.				k.A.			

UBS ETF - Bloomberg Barc. MSCI US Liq. Corp. Sustainable UCITS ETF									
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des Bloomberg Barclays MSCI US Liquid Corporates Sustainable Index (Total Return) widerspiegelt. Der Index umfasst festverzinsliche USD-Investment-Grade-Wertpapiere von US-Unternehmen mit einem MSCI-ESG-Rating von BBB oder höher. Wertpapiere von Unternehmen, die nicht den Kriterien für sozialverantwortliche Anlagen (SRI) entsprechen, sind ausgeschlossen.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Nordamerika						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			UBS Fund Management Luxembourg						
Manager / Advisor			UBS						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2015						
Fondsvermögen (in CHF)			239 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name			Bloomb. Barc. MSCI US Liquid Corp. Sust.						
Verwaltungsgebühr			0.20 - 0.25 %						
Laufende Kosten			0.20 - 0.25 % (per 31.01.2019)						
ISIN			LU1215461085 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)						
Lfd. Jahr	10.8 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	3.6 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite			höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)			6.6 / 10 (per 30.06.2019)			

UBS ETF - Bloomberg Barc. MSCI Euro Area Liq. Corp. Sustainable UCITS ETF										
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des Bloomberg Barclays MSCI Euro Area Liquid Corporates Sustainable Index widerspiegelt. Der Index soll die Performance von festverzinsliche steuerpflichtigen EUR-Investment-Grade-Wertpapieren von Unternehmen der Eurozone mit einem MSCI-ESG-Rating von BBB oder höher abbilden. Wertpapiere von Unternehmen, die nicht den Kriterien für sozialverantwortliche Anlagen (SRI) entsprechen, sind ausgeschlossen.										
Anlagekategorie			Obligationenfonds							
Fondstyp			ETF							
Regionaler Fokus			Europa							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt / Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.	Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class			Norm-basiert			
		Integration	Impact	Engagement			Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			UBS Fund Management Luxembourg							
Manager / Advisor			UBS							
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2017							
Fondsvermögen (in CHF)			361 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell			k.A.		
...Benchmark-Name			Bloomberg Barc. MSCI Euro Area Liquid Corp. Sust.							
Verwaltungsgebühr			0.20 - 0.25 %							
Laufende Kosten			0.20 - 0.25 % (per 31.01.2019)							
ISIN			LU1484799769 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)							
Lfd. Jahr	6.6 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes					MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)					6.6 / 10 (per 30.06.2019)		

Franklin LibertyShares ICAV - Franklin Liberty Euro Green Bond UCITS ETF					 FRANKLIN TEMPLETON				
Der Fonds strebt danach das Anlageziel zu erreichen, indem hauptsächlich in Anleihen investiert wird, die als «grün» gekennzeichnet sind und auf europäische Währungen lauten. Bei der Identifizierung «grüner» klimaschonender Anleihen wird der Fonds in Wertpapiere investieren, die von Emittenten ausgegeben werden, die oder in Bezug auf Projekte, die den Übergang in eine kohlenstoffarme Zukunft unterstützen, durch eine geeignete Governance-Struktur unterstützt werden und ein gutes operatives Umweltmanagement aufweisen.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class			Norm- basiert	
			Integration	Impact	Engagement			Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Franklin Templeton International Services						
Manager / Advisor			Franklin Templeton Investments						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2019						
Fondsvermögen (in CHF)			13 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell			k.A.	
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. MSCI Euro Green Bond						
Verwaltungsgebühr			0.30 %						
Laufende Kosten			0.30 % (per 30.07.2019)						
ISIN			IE00BHZRR253 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 29.04.2019)						
Lfd. Jahr	k.A.		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.				k.A.		

4.3.5.10 Nachhaltige Obligationenfonds: Green, Social und Sustainable Bonds

BlackRock FIDF plc - iShares Green Bond Index Fund (IE)						iShares by BlackRock			
Der Fonds strebt die Erzielung einer Rendite auf Ihre Anlage an, welche die Rendite des in Euro abgesicherten Bloomberg Barclays MSCI Green Bond Index widerspiegelt. Um als grüne Anleihe im Sinne des Index eingestuft zu werden und eine Einstufung als von unmittelbarem ökologischen Nutzen zu erreichen, müssen die Erlöse einer Anleihe zur Finanzierung von Projekten dienen, die gemäss den Bestimmungen des Indexanbieters unter eine oder mehrere qualifizierende Umweltkategorien fallen, darunter insbesondere erneuerbare Energien, Energieeffizienz, Vermeidung und Verminderung von Umweltverschmutzung, nachhaltiges Wassermanagement, ökologisches Bauen und Klimaanpassung.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Passiver Indexfonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland						
Manager / Advisor			BlackRock						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2017						
Fondsvermögen (in CHF)			695 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell			Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			Bloomb. Barc. MSCI Global Green Bond						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 0.22 %						
Laufende Kosten			0.00 - 0.23 % (per 21.06.2019)						
ISIN			IE00BD0DT792 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)						
Lfd. Jahr	6.2 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.				7.4 / 10 (per 31.03.2019)		

Franklin LibertyShares ICAV - Franklin Liberty Euro Green Bond UCITS ETF						 FRANKLIN TEMPLETON			
Der Fonds strebt danach, das Anlageziel zu erreichen, indem hauptsächlich in Anleihen investiert wird, die als «grün» gekennzeichnet sind und auf europäische Währungen lauten. Bei der Identifizierung «grüner» klimaschonender Anleihen wird der Fonds in Wertpapiere investieren, die von Emittenten ausgegeben werden, die oder in Bezug auf Projekte, die den Übergang in eine kohlenstoffarme Zukunft unterstützen, durch eine geeignete Governance-Struktur unterstützt werden und ein gutes operatives Umweltmanagement aufweisen.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Franklin Templeton International Services						
Manager / Advisor			Franklin Templeton Investments						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2019						
Fondsvermögen (in CHF)			13 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. MSCI Euro Green Bond						
Verwaltungsgebühr			0.30 %						
Laufende Kosten			0.30 % (per 30.07.2019)						
ISIN			IE00BHZRR253 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 29.04.2019)						
Lfd. Jahr	k.A.		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.				k.A.		

Credit Suisse IF (Lux) - CSIF (Lux) Bond Green Bond Global Blue						 CREDIT SUISSE			
Der Subfonds bildet den Referenzindex Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index nach. Sein Anlageziel besteht darin, für die Aktionäre eine Rendite zu erwirtschaften, die mit der Wertentwicklung des Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index vergleichbar ist. Der Index bietet Anlegern ein objektives und zuverlässiges Mass für die Entwicklung des globalen Marktes für festverzinsliche Wertpapiere, die für die Finanzierung von Projekten mit direktem Umweltnutzen emittiert werden. Der Global Green Bond Index ist ein Multiwährungsindex, der Lokalswährungsanleihenmärkte umfasst, welche vom Bloomberg Barclays Global Aggregate Index verfolgt werden.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Passiver Indexfonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Credit Suisse Fund Management						
Manager / Advisor			Credit Suisse Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2019						
Fondsvermögen (in CHF)			13 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. MSCI Global Green Bond						
Verwaltungsgebühr			0.22 - 0.34 %						
Laufende Kosten			0.22 - 0.34 % (per 15.04.2019)						
ISIN			LU1871079973 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 26.06.2019)						
Lfd. Jahr	9.0 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.2 / 10 (per 30.06.2019)		

4.3.5.11 Nachhaltige Themenfonds

BlackRock FIDF plc - iShares Green Bond Index Fund (IE)						iShares [®] by BlackRock					
Der Fonds strebt die Erzielung einer Rendite auf Ihre Anlage an, welche die Rendite des in Euro abgesicherten Bloomberg Barclays MSCI Green Bond Index widerspiegelt. Um als grüne Anleihe im Sinne des Index eingestuft zu werden und eine Einstufung als von unmittelbarem ökologischen Nutzen zu erreichen, müssen die Erlöse einer Anleihe zur Finanzierung von Projekten dienen, die gemäss den Bestimmungen des Indexanbieters unter eine oder mehrere qualifizierende Umweltkategorien fallen, darunter insbesondere erneuerbare Energien, Energieeffizienz, Vermeidung und Verminderung von Umweltverschmutzung, nachhaltiges Wassermanagement, ökologisches Bauen und Klimaanpassung.											
Anlagekategorie			Obligationenfonds								
Fondstyp			Passiver Indexfonds								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft		BlackRock Asset Management Ireland									
Manager / Advisor		BlackRock									
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2017									
Fondsvermögen (in CHF)		695 Mio. (per 30.06.2019)									
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell			Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name		Bloomb. Barc. MSCI Global Green Bond									
Verwaltungsgebühr		0.00 - 0.22 %									
Laufende Kosten		0.00 - 0.23 % (per 21.06.2019)									
ISIN		IE00BD0DT792 (EUR)									
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)								
Lfd. Jahr	6.2 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.				7.4 / 10 (per 31.03.2019)				

Multi Units France - Lyxor World Water UCITS ETF					Lyxor by Societe Generale						
Der Fonds ist ein börsengehandelter Fonds mit dem Ziel, den Referenzindex World Water CW Net Total Return so genau wie möglich abzubilden. Der World Water CW Index bildet die global 20 grössten Unternehmen ab, die im Bereich der Wasserkraft und analogen Themen rund um Wasser tätig sind. Um eine effiziente Diversifikation zu gewährleisten ist ein einzelnes Unternehmen auf eine Gewichtung von maximal 10 Prozent begrenzt. Der Index wird von Dow Jones berechnet, die Zusammensetzung wird von SAM (Sustainable Asset Management) vierteljährlich überarbeitet.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			ETF								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert				
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag					
Fondsgesellschaft			Lyxor International Asset Management								
Manager / Advisor			Lyxor Asset Management								
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2007								
Fondsvermögen (in CHF)			675 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.				
...Benchmark-Name			World Water CW								
Verwaltungsgebühr			0.60 %								
Laufende Kosten			0.60 % (per 20.02.2019)								
ISIN			FR0010527275 (EUR)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 20.02.2019)								
Lfd. Jahr	21.5 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.			5.2 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.			10.4 %		k.A.				5.7 / 10 (per 30.06.2019)		

iShares II plc - iShares Global Water UCITS ETF						iShares by BlackRock					
Der Fonds strebt durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite auf Ihre Anlage an, welche die Rendite des S&P Global Water Index, des Referenzindex des Fonds, widerspiegelt. Der Referenzindex misst die Wertentwicklung von 50 der grössten börsengehandelten Unternehmen mit Geschäftsbereichen in der Wasserbranche, die bestimmten Anforderungen an die Anlagefähigkeit genügen.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			ETF								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland								
Manager / Advisor			BlackRock								
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2007								
Fondsvermögen (in CHF)			695 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			S&P Global Water								
Verwaltungsgebühr			0.65 %								
Laufende Kosten			0.65 % (per 25.07.2019)								
ISIN			IE00B1TXK627 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)								
Lfd. Jahr	20.0 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.		9.9 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.1 / 10 (per 30.06.2019)				
5 Jahre p.a.		6.3 %									

iShares II plc - iShares Global Clean Energy UCITS ETF						iShares [®] by BlackRock					
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der möglichst genau die Wertentwicklung des S&P Global Clean Energy Index widerspiegelt. Der Referenzindex misst die Wertentwicklung von ca. 30 der grössten börsengehandelten Unternehmen mit Geschäftstätigkeit im Bereich sauberer Energien weltweit, die bestimmten Anforderungen an die Anlagefähigkeit genügen. Der Referenzindex soll ein Engagement in den führenden börsennotierten Unternehmen aus entwickelten Ländern wie auch aus Schwellenländern bieten.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			ETF								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert				
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag					
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland								
Manager / Advisor			BlackRock								
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2007								
Fondsvermögen (in CHF)			233 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			S&P Global Clean Energy								
Verwaltungsgebühr			0.65 %								
Laufende Kosten			0.65 % (per 25.07.2019)								
ISIN			IE00B1XNHC34 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)								
Lfd. Jahr	29.3 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.			9.2 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes			MSCI ESG Score					
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)			6.9 / 10 (per 30.06.2019)					
5 Jahre p.a.			0.2 %								

4.3.6 Regionen: Die vier Top-Performer je Region (5 Jahre)

4.3.6.1 Schweiz

GAM Swiss Sustainable Companies					GAM				
Das Ziel der kollektiven Kapitalanlage ist es, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erreichen. Zu diesem Zweck investiert der Fonds in Unternehmen in der Schweiz, die im Rahmen ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit Aspekte der Nachhaltigkeit berücksichtigen. Unter Nachhaltigkeit wird die Anwendung der Grundsätze der Erneuerbarkeit, Kreislauf, Vernetzung, Standorteinbezug, Multifunktionalität und Gesetzeskonformität für eine nachhaltige Entwicklung eines Unternehmens verstanden.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Schweiz						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			GAM Investment Management Switzerland						
Manager / Advisor			GAM Investment Management						
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2010						
Fondsvermögen (in CHF)			266 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			SPI Extra						
Verwaltungsgebühr			0.05 - 1.50 %						
Laufende Kosten			0.08 - 1.53 % (per 26.02.2019)						
ISIN			CH0112637647 (CHF)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.03.2019)						
Lfd. Jahr	28.6 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	16.9 %		← geringes Risiko/ tiefe Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.	12.6 %		Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
			1 2 3 4 5 (per 4.3616)				7.7 / 10 (per 31.05.2019)		

Synchrony Market Funds - Synchrony Small & Mid Caps CH					BCGE				
Der Fonds investiert in Aktien von Schweizer Unternehmen kleiner und mittlerer Grösse, die im Referenzindex SSPI Extra enthalten sind. Der Ansatz beruht auf der Überzeugung, dass zur Aktienselektion sowohl finanzielle wie auch nachhaltige Kriterien integriert werden müssen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Schweiz						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Gérifonds						
Manager / Advisor			Banque Cantonale de Geneve						
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2006						
Fondsvermögen (in CHF)			216 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name			SPI Extra						
Verwaltungsgebühr			0.55 - 1.10 %						
Laufende Kosten			0.76 - 1.31 % (per 31.12.2018)						
ISIN			CH0026517968 (CHF)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 16.05.2019)						
Lfd. Jahr	23.6 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	12.2 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	10.2 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		1 2 3 4 5 (per 4/3616)				k.A.			

Vontobel Fund (CH)- Ethos Equities Swiss Mid & Small										
Dieser Fonds investiert in schweizerische Gesellschaften von kleiner bis mittelgrosser Börsenkapitalisierung, welche sich durch einen guten Umgang mit Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen (ESG) auszeichnen. Zusätzlich wird das bewährte Nachhaltigkeitsprofil durch einen Filter ergänzt, der den Kohlenstoff-Fussabdruck jedes im Portfolio enthaltenen Titels berücksichtigt. Der Fonds übt systematisch die Aktionärsstimmrechte gemäss Ethos Richtlinien aus. Ausserdem wird aktiv der Dialog über ESG-Themen mit den Entscheidungsträgern dieser Gesellschaften geführt.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Schweiz							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration		Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Vontobel Fonds Services							
Manager / Advisor			Vontobel Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2004							
Fondsvermögen (in CHF)			609 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			SPI Extra							
Verwaltungsgebühr			0.70 %							
Laufende Kosten			0.80 % (per 30.06.2019)							
ISIN			CH0023568022 (CHF)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.06.2019)							
Lfd. Jahr	22.7 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	13.4 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	11.4 %		1 2 3 4 5 (per 4.3677)				8.0 / 10 (per 31.03.2019)			

SF Sustainable Property Fund					 Swiss Finance & Property Group				
Der SF Sustainable Property Fund investiert in Immobilien sowie Projekte mit Fokus Wohnen in der ganzen Schweiz. Die Strategie fokussiert auf Wohnliegenschaften, die nicht weiter als einen Kilometer von einem Bahnhof entfernt sind. Zudem müssen die Liegenschaften beim Kauf die internen Standards bezüglich Nachhaltigkeit und Energieeffizienz erfüllen. Ist dies nicht der Fall, wird die Energieeffizienz der Liegenschaften nach spätestens fünf bis sieben Jahren so verbessert, dass mindestens die Kategorie C des Gebäudeenergieausweises der Kantone (GEAK) erfüllt ist.									
Anlagekategorie			Immobilienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Schweiz						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Swiss Finance & Property Funds						
Manager / Advisor			Swiss Finance & Property Funds						
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2010						
Fondsvermögen (in CHF)			891 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name			SXI Real Estate Funds						
Verwaltungsgebühr			0.60 %						
Laufende Kosten			0.80 % (per 31.03.2019)						
ISIN			CH0120791253 (CHF)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI»)						
Lfd. Jahr	2.6 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	1.2 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	8.5 %		k.A.				k.A.		

4.3.6.2 Europa

Oddo BHF Avenir									
Der Oddo Avenir ist ein französischer Aktienfonds (mindestens 70 Prozent) für Small und Mid Caps. Der Fonds verwendet einen ESG-Ansatz. Der ESG-Ansatz besteht darin, die Unternehmen auszuwählen, die in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung die besten Praktiken aufweisen. Dabei werden Emittenten bevorzugt, die in einem Anlageuniversum im Hinblick auf finanzunabhängige Kriterien am besten bewertet sind (Best in Universe), und/oder Emittenten, bei denen mit der Zeit eine Verbesserung der ESG-Praktiken erkennbar ist (Best effort).									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class		Norm-basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Oddo BHF Asset Management						
Manager / Advisor			Oddo BHF Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 1992						
Fondsvermögen (in CHF)			908 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.90 - 1.80 %						
Laufende Kosten			1.03 - 1.88 % (per 29.06.2018)						
ISIN			FR0000989907 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.06.2019)						
Lfd. Jahr	23.7 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.3 / 10 (per 30.06.2019)		

UBS ETF - MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF										
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des MSCI EMU SRI 5 Prozent Issuer Capped Index widerspiegelt. Der Index soll die Performance der Aktienmärkte in Ländern der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion messen. Dabei werden lediglich Unternehmen berücksichtigt, die im Vergleich mit der Konkurrenz aus ihrem Sektor über ein hohes Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung (ESG) verfügen.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			ETF							
Regionaler Fokus			Europa							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund-heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class		Norm-basiert			
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft		UBS Fund Management Luxembourg								
Manager / Advisor		UBS								
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2011								
Fondsvermögen (in CHF)		1'003 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name		MSCI EMU SRI 5 % Issuer Capped								
Verwaltungsgebühr		0.28 - 0.38 %								
Laufende Kosten		0.28 - 0.38 % (per 31.01.2019)								
ISIN		LU0629460675 (EUR)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)							
Lfd. Jahr	18.4 %	1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.		11.9 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.		9.8 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				9.5 / 10 (per 30.06.2019)			

Oddo BHF Avenir Europe									
Der Fonds ist ein europäischer Aktienfonds für Small und Mid Caps, der in Unternehmen mit Sitz in der Europäischen Union oder in einem europäischen Land der OECD anlegen kann. Der Fonds verwendet einen ESG-Ansatz. Der ESG-Ansatz besteht darin, die Unternehmen auszuwählen, die die besten Methoden in den Bereichen Umwelt, Soziales sowie Unternehmensführung aufweisen, wobei die Emittenten mit der besten Bewertung in nicht-finanzieller Hinsicht innerhalb eines Tätigkeitssektors (Best in Class) und/oder die Emittenten, deren ESG-Prozesse sich im Laufe der Zeit verbessert (Best effort), bevorzugt werden.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Oddo BHF Asset Management						
Manager / Advisor			Oddo BHF Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 1999						
Fondsvermögen (in CHF)			3'371 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI Europe Small & Mid Cap						
Verwaltungsgebühr			1.00 - 2.00 %						
Laufende Kosten			1.26 - 2.26 % (per 31.03.2019)						
ISIN			FR0000974149 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.06.2019)						
Lfd. Jahr	18.3 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.9 / 10 (per 30.06.2019)		

Oddo BHF Avenir Euro									
Der Fonds ist ein Aktienfonds der Eurozone, der in Small und Mid Caps anlegt, und höchstens 10 Prozent in Unternehmen mit Sitz ausserhalb der Eurozone investiert. Der Fonds verwendet einen ESG-Ansatz. Der ESG-Ansatz besteht darin, die Unternehmen auszuwählen, die in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung die besten Praktiken aufweisen. Dabei werden Emittenten bevorzugt, die in einem Anlageuniversum im Hinblick auf finanzunabhängige Kriterien am besten bewertet sind (Best in Universe), und/oder Emittenten, bei denen mit der Zeit eine Verbesserung der ESG-Praktiken erkennbar ist (Best effort).									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Europa							
Themenfokus	Nein ☒ Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.	Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class		Norm-basiert			
		Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft		Oddo BHF Asset Management							
Manager / Advisor		Oddo BHF Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 1985							
Fondsvermögen (in CHF)		544 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name		MSCI EMU SMID Cap							
Verwaltungsgebühr		0.80 - 2.00 %							
Laufende Kosten		1.14 - 2.34 % (per 29.06.2018)							
ISIN		FR0000990095 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.06.2019)							
Lfd. Jahr	20.6 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.6 / 10 (per 30.06.2019)			

Nuveen GIF plc - Nuveen Winslow Socially Aware U.S. Large-Cap Growth Fund						Nuveen					
Der Fonds investiert vorwiegend in Aktien größerer US-Unternehmen, die auf der Grundlage bestimmter Merkmale über ein starkes Wachstumspotenzial verfügen. Zu diesen Merkmalen können das Engagement in einer Branche mit Wachstumspotenzial, ein führender oder steigender Marktanteil, Wettbewerbsvorteile und die offensichtliche Einhaltung von Nachhaltigkeitskriterien gehören. Die Anlagen des Fonds unterliegen einer umfassenden ESG-Bewertung, in der ESG-Faktoren wie Fragen im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen, Menschenrechten und Gesellschaft, Korruptionsbekämpfung oder Arbeitsrechten Teil der grundlegenden Investitionsanalyse sind.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Nordamerika								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderes		
Nachhaltigkeits- ansatz		k.A.	Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			Brown Brothers Harriman								
Manager / Advisor			Nuveen Fund Advisors								
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2010								
Fondsvermögen (in CHF)			76 Mio., (per 30.06.2019)								
Benchmark-Type			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			k.A.								
Verwaltungsgebühr			0.70 - 1.50 %								
Laufende Kosten			0.95 - 1.95 % (per 31.01.2019)								
ISIN			IE00B3LMJF32 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.05.2019)								
Lfd. Jahr	20.9 %	1	2	3	4	5	6	7			
3 Jahr p.a.	19.5 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →				
		Morningstar Globes					MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	12.9 %	 (per 31.05.2019)					6.7 / 10 (per 31.03.2019)				

AB FCP I - Sustainable US Thematic Portfolio						AllianceBernstein			
Der Fonds beabsichtigt, unter normalen Umständen mindestens 80 Prozent seines Nettovermögens in Aktien oder auf Aktien bezogene Wertpapiere von Emittenten in den USA zu investieren, die nach Einschätzung des Fondsmanagers positiv in nachhaltigen Anlagethemen engagiert sind. Der Fonds wird in US-Unternehmen aus verschiedenen Branchen investieren, die positiv in ökologisch oder sozial orientierten nachhaltigen Anlagethemen engagiert sind, welche im weiten Sinne der Umsetzung der UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung förderlich sind.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Nordamerika						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			AllianceBernstein (Luxembourg)						
Manager / Advisor			AllianceBernstein						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2006						
Fondsvermögen (in CHF)			128 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			S&P 500						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.50 %						
Laufende Kosten			0.95 - 2.94 % (per 13.02.2019)						
ISIN			LU0124676726 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.05.2019)						
Lfd. Jahr	23.0 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	17.3 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	11.0 %		 (per 31.05.2019)				7.0 / 10 (per 30.06.2019)		

UBS ETF - MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF									
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des MSCI USA SRI 5 Prozent Issuer Capped Index widerspiegelt. Der Index soll die Performance der nordamerikanischen Aktienmärkte messen. Dabei werden lediglich Unternehmen berücksichtigt, die im Vergleich mit der Konkurrenz aus ihrem Sektor über ein hohes Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung (ESG) verfügen.									
Anlagekategorie		Aktienfonds							
Fondstyp		ETF							
Regionaler Fokus		Nordamerika							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitative/ Beitrag			
Fondsgesellschaft		UBS Fund Management Luxembourg							
Manager / Advisor		UBS							
Währung / Lancierungsjahr		USD / 2011							
Fondsvermögen (in CHF)		997 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name		MSCI USA SRI 5% Issuer Capped							
Verwaltungsgebühr		0.33 - 0.43 %							
Laufende Kosten		0.33 - 0.43 % (per 31.01.2019)							
ISIN		LU0629460089 (USD)							
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRI») (per 05.07.2019)							
Lfd. Jahr	17.7 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	14.4 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	8.7 %	 (per 31.05.2019)				8.3 / 10 (per 30.06.2019)			

Ossiam Lux - Ossiam US Minimum Variance ESG NR					Ossiam				
Das Anlageziel des Fonds besteht darin die Performance des US ESG Minimum Variance Index Net Return zu replizieren. Um sein Anlageziel zu erreichen, investiert der Fonds in erster Linie durch physische Replikation in alle oder einen Teil der im Index enthaltenen Beteiligungspapiere und in im Wesentlichen die gleichen Gewichte wie im Index. Der Index wird monatlich in Übereinstimmung mit den für seine Zusammensetzung geltenden Regeln und Einschränkungen rekonstruiert. Ein ESG-Filter wird angewendet, um die Wertpapiere des Kernindex anhand von ESG-Daten von Sustainalytics auszuwählen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fundstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Nordamerika						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			State Street Bank Luxembourg						
Manager / Advisor			Ossiam						
Führung / Lancierungsjahr			USD / 2011						
Fondsvermögen (in CHF)			307 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			US ESG Minimum Variance						
Verwaltungsgebühr			0.65 %						
Laufende Kosten			0.65 % (per 28.06.2019)						
ISIN			LU0599612412 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 07.02.2019)						
Lfd. Jahr	15.6 %	1		2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	8.9 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.	7.8 %	Morningstar Globes					MSCI ESG Score		
							4.9 / 10 (per 31.05.2019)		

4.3.6.5 Asien

Vontobel Fund - mtX Sustainable Asian Leaders (ex Japan)						Vontobel					
Die Anlagepolitik des Fonds beabsichtigt, langfristig einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen. Der Fonds investiert vornehmlich in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere. Daneben kann der Fonds flüssige Mittel halten. Der Fonds investiert hauptsächlich in Wertpapiere von Gesellschaften mit Sitz und/oder Geschäftsschwerpunkt im asiatischen Raum (ohne Japan), die zu einer nachhaltigen Wirtschaftsweise beitragen.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Asien								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class			Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement			Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Vontobel Asset Management								
Manager / Advisor			Vontobel Asset Management								
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2008								
Fondsvermögen (in CHF)			577 Mio., (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell			k.A.			
...Benchmark-Name			MSCI AC Asia ex-Japan								
Verwaltungsgebühr			0.83 - 1.65 %								
Laufende Kosten			1.17 - 2.06 % (per 31.12.2018)								
ISIN			LU0384410279 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 15.02.2019)								
Lfd. Jahr	11.3 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	15.7 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	10.0 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				3.8 / 10 (per 28.02.2019)				

CIMB-Principal Islamic AM (Ireland) plc - Islamic ASEAN Equity Fund						CIMB-Principal Asset Management			
Die Anlagen konzentrieren sich vor allem auf Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen, die in der ASEAN-Region (Verband Südostasiatischer Nationen) niedergelassen sind oder dort ihr Kerngeschäft betreiben. Der Fonds darf nur schariakonforme Anlagen tätigen. Beispielsweise darf der Fonds nur Wertpapiere erwerben, die laut der Liste der schariakonformen Wertpapiere im Dow Jones Islamic Market Index als mit der Scharia vereinbar gelten. Anlagen in Unternehmen, die im Bereich Alkohol, Tabak, Produktherstellung auf Basis von Schweinefleisch, konventionelle Finanzdienstleistungen, Waffen und Verteidigung, Unterhaltung tätig sind, sind nicht zulässig.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Asien						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			CIMB-Principal Islamic Asset Management						
Manager / Advisor			CIMB-Principal Islamic Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2012						
Fondsvermögen (in CHF)			42 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			DJ Islamic ASEAN						
Verwaltungsgebühr			0.80 - 1.50 %						
Laufende Kosten			1.73 % (per 18.02.2019)						
ISIN			IE00B6QL7418 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 18.02.2019)						
Lfd. Jahr	13.8 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	3.9 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	0.8 %		①②③④⑤ (per 31.05.2019)				4.4 / 10 (per 30.06.2019)		

The Jupiter Global Fund - Jupiter China Select						Jupiter Asset Management				
Ziel des Fonds ist es, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erreichen. Der Fonds wird in Aktien von Unternehmen anlegen, die nach Auffassung des Anlageverwalters gut positioniert sind, um von langfristigen Trends im Zusammenhang mit der ökologisch, sozial und wirtschaftlich nachhaltigen Entwicklung von Grosschina zu profitieren.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Asien							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Jupiter Global Fund							
Manager / Advisor			Jupiter Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2009							
Fondsvermögen (in CHF)			6 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI China							
Verwaltungsgebühr			1.50 %							
Laufende Kosten			1.72 % (per 30.09.2018)							
ISIN			LU0329070832 (USD)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 09.02.2018)							
Lfd. Jahr	6.0 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	8.0 %		← geringes Risiko/ tiefer Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	1.6 %		① ② ③ ④ ⑤ (per 31.05.2019)				3.3 / 10 (per 30.04.2019)			

East Capital - East Capital China Environmental						East Capital Asset Management				
Der Fonds beabsichtigt, hauptsächlich in Emittenten zu investieren, deren Produkte, Dienstleistungen, Technologien und Infrastruktur Lösungen für eine nachhaltige Entwicklung für die ökologischen Herausforderungen Chinas bieten. Eine langfristige Anlageperspektive, Fundamentalanalysen und eine aktive Unternehmensauswahl sind die drei wichtigsten Säulen unserer Anlagephilosophie. Der Fonds legt mindestens 50 Prozent seines Vermögens in Wertpapieren an, deren Emittenten ihren Sitz in der Volksrepublik China (einschliesslich ihrer Sonderwirtschaftszonen wie Hongkong) und Taiwan haben.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Asien							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			East Capital Asset Management							
Manager / Advisor			East Capital Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2007							
Fondsvermögen (in CHF)			23 Mio. (per 27.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI China							
Verwaltungsgebühr			1.20 - 1.70 %							
Laufende Kosten			1.88 - 2.37 % (per 30.06.2019)							
ISIN			LU0289591256 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.06.2019)							
Lfd. Jahr	6.7 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	-5.8 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	0.5 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				2.7 / 10 (per 30.06.2019)			

4.3.6.6 Region Pazifik

First State GUF plc - Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund						First State Investments						
Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen mit Sitz oder erheblicher Geschäftstätigkeit im Asien-Pazifik-Raum ohne Japan, einschliesslich Australien und Neuseeland. Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die in der Lage sind, von der nachhaltigen Entwicklung der Länder, in denen sie geschäftstätig sind, zu profitieren und zu ihr beizutragen. Der Anlageprozess berücksichtigt Sustainability-Themen und erfordert eine aktive Auseinandersetzung mit Unternehmen in Bezug auf diese Themen.												
Anlagekategorie			Aktienfonds									
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds									
Regionaler Fokus			Region Pazifik									
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer			
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert				
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			First State Investments UK									
Manager / Advisor			First State Investments									
Währung / Lancierungsjahr			GBP / 2005									
Fondsvermögen (in CHF)			343 Mio. (per 30.06.2019)									
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			MSCI AC Asia-Pacific ex-Japan									
Verwaltungsgebühr			0.90 - 1.55 %									
Laufende Kosten			0.96 - 1.66 % (per 31.07.2018)									
ISIN			GB00B0TY6V50 (GBP)									
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 22.05.2019)									
Lfd. Jahr	7.1 %		1	2	3	4	5	6	7			
3 Jahr p.a.	12.4 %		← geringes Risiko/ tiefe Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes					MSCI ESG Score				
			1 2 3 4 5					5.7 / 10				
			(per 31.05.2019)					(per 30.04.2019)				
5 Jahre p.a.	13.7 %											

UBS ETF - MSCI Pacific Socially Responsible UCITS ETF																					
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des MSCI Pacific SRI 5 Prozent Issuer Capped Index widerspiegelt. Der Index soll die Performance der Aktienmärkte des Pazifikraums messen. Dabei werden lediglich Unternehmen berücksichtigt, die im Vergleich mit der Konkurrenz aus ihrem Sektor über ein hohes Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung (ESG) verfügen.																					
Anlagekategorie						Aktienfonds															
Fondstyp						ETF															
Regionaler Fokus						Region Pazifik															
Themenfokus		Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima		Wasser		Energie		Gesund- heit		Sozial		Religion		Anderer					
Nachhaltigkeits- ansatz		k.A.		Ausschluss- kriterien		Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert											
				Integration		Impact		Engagement		Karitativer Beitrag											
Fondsgesellschaft						UBS Fund Management Luxembourg															
Manager / Advisor						UBS															
Währung / Lancierungsjahr						USD / 2011															
Fondsvermögen (in CHF)						248 Mio. (per 30.06.2019)															
Benchmark-Typ						Nachhaltig				Konventionell				Individuell				k.A.			
...Benchmark-Name						MSCI Pacific SRI 5 % Issuer Capped															
Verwaltungsgebühr						0.40 %															
Laufende Kosten						0.40 % (per 31.01.2019)															
ISIN						LU0629460832 (USD)															
Performance (per 30.06.2019)						Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)															
Lfd. Jahr		13.2 %				1		2		3		4		5		6		7			
3 Jahr p.a.		7.5 %				← geringes Risiko/ tiefere Rendite										höheres Risiko/ höhere Rendite →					
						Morningstar Globes								MSCI ESG Score							
						1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)								8.4 / 10 (per 30.06.2019)							
5 Jahre p.a.		4.1 %																			

Candriam Sustainable - Pacific					CANDRIAM A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY				
Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen mit Geschäftstätigkeit im pazifischen Raum. Die Strategie berücksichtigt durch eine von der Verwaltungsgesellschaft entwickelte Analyse ökologische, soziale und Governance-Faktoren. Mit dieser Strategie werden diejenigen Unternehmen ausgewählt, die am besten aufgestellt sind, um auf branchenspezifische Nachhaltigkeits Herausforderungen zu reagieren (Best-in-Class-Ansatz), die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen einhalten und keine Geschäfte tätigen, die mit dem Nachhaltigkeitsansatz nicht in Einklang stehen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Region Pazifik						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Candriam Belgium						
Manager / Advisor			Candriam						
Währung / Lancierungsjahr			JPY / 2000						
Fondsvermögen (in CHF)			51 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI Pacific						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 2.00 %						
Laufende Kosten			0.34 - 2.41 % (per 31.03.2019)						
ISIN			BE0174191768 (JPY)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 26.07.2019)						
Lfd. Jahr	10.0 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	9.8 %		← geringes Risiko/ tiefer Renditehöheres Risiko/ höhere Rendite →						
5 Jahre p.a.	4.0 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		1 2 3 4 5				6.5 / 10			
		(per 31.05.2019)				(per 31.05.2019)			

4.3.7 Nachhaltigkeitsratings: Eine Auswahl

4.3.7.1 MSCI ESG Quality Score: Die acht Fonds mit den höchsten Scores

UBS ETF - MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF													
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des MSCI EMU SRI 5 Prozent Issuer Capped Index widerspiegelt. Der Index soll die Performance der Aktienmärkte in Ländern der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion messen. Dabei werden lediglich Unternehmen berücksichtigt, die im Vergleich mit der Konkurrenz aus ihrem Sektor über ein hohes Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung (ESG) verfügen.													
Anlagekategorie			Aktienfonds										
Fondstyp			ETF										
Regionaler Fokus			Europa										
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer				
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.	Ausschlusskriterien	Positivselektion	Best-in-Class	Normbasiert								
		Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag								
Fondsgesellschaft			UBS Fund Management Luxembourg										
Manager / Advisor			UBS										
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2011										
Fondsvermögen (in CHF)			1'003 Mio. (per 30.06.2019)										
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.							
...Benchmark-Name			MSCI EMU SRI 5 % Issuer Capped										
Verwaltungsgebühr			0.28 - 0.38 %										
Laufende Kosten			0.28 - 0.38 % (per 31.01.2019)										
ISIN			LU0629460675 (EUR)										
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)										
Lfd. Jahr	18.4 %	1	2	3	4	5	6	7					
3 Jahr p.a.	11.9 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →							
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score						
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				9.5 / 10 (per 30.06.2019)						
5 Jahre p.a.	9.8 %												

iShares II plc - iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF					iShares by BlackRock				
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der möglichst genau die Wertentwicklung des MSCI Europe SRI Index widerspiegelt. Der Vergleichsindex misst die Wertentwicklung von Aktienwerten (z. B. Aktien), die von Unternehmen ausgegeben werden, die auf der Basis einer Reihe von Ausschluss- und Rating-basierten Kriterien über bessere Nachhaltigkeitsratings bei den (Environmental, Social, Governance) ESG-Leistungen verfügen als die Vergleichsgruppe des Sektors innerhalb des MSCI Europe Index.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion	Best-in-Class			Normbasiert	
			Integration	Impact	Engagement			Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland						
Manager / Advisor			BlackRock						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2011						
Fondsvermögen (in CHF)			864 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell			k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI Europe SRI						
Verwaltungsgebühr			0.30 %						
Laufende Kosten			0.30 % (per 25.07.2019)						
ISIN			IE00B52VJ196 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)						
Lfd. Jahr	17.1 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	9.3 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	5.6 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				9.3 / 10 (per 30.06.2019)		

Investec Global Strategy Fund - Global Environment Fund						Investec Asset Management			
Der Fonds investiert weltweit in Unternehmen, die zu einem positiven Umweltwandel beitragen oder von diesem profitieren. Dazu gehören Unternehmen, die im Bereich von Dienstleistungen, Infrastruktur, Technologie und Ressourcen mit Bezug zu ökologischer Nachhaltigkeit tätig sind. Beispiele hierfür sind Unternehmen, die technologiebasier-Systeme, Produkte oder Dienstleistungen in Umweltmärkten und im Bereich der alternativen Energiequellen, der Entkarbonisierung und Energieeffizienz, der Wasseraufbereitung und Verschmutzungskontrolle und der Abfalltechnologie anbieten, nutzen, umsetzen oder diesbezüglich Beratung leisten.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Investec Asset Management Luxembourg						
Manager / Advisor			Investec Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2019						
Fondsvermögen (in CHF)			66 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell			Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI Global Env. ex-Software and Services, ex-Real Estate, ex-Morta-Reits						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 2.25 %						
Laufende Kosten			0.14 - 2.69 % (per 31.07.2019)						
ISIN			LU1939255706 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.06.2019)						
Lfd. Jahr	k.A.		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.				9.4 / 10 (per 30.06.2019)		

Nikko AM Global Green Bond Fund					Nikko Asset Management				
Der Fonds investiert in Anleihen, die von der Weltbank in verschiedenen Währungen begeben werden, wobei der Schwerpunkt auf «Green Bonds» (von der Weltbank begebene Anleihen, die Projekte in den Ländern ihrer Kunden unterstützen, die bestimmte Kriterien in Bezug auf eine emissionsarme Entwicklung erfüllen) und/oder Anleihen, die von der Weltbank oder von mit ihr verbundenen Emittenten begeben werden, bei denen es sich nicht um Green Bonds oder Anleihen handelt, die unter der Berücksichtigung von Umweltschutzaspekten begeben werden.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Nikko Asset Management Luxembourg						
Manager / Advisor			Nikko Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2010						
Fondsvermögen (in CHF)			19 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			World Bank Bond						
Verwaltungsgebühr			0.45 %						
Laufende Kosten			0.65 % (per 20.08.2018)						
ISIN			LU0489503028 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.12.2018)						
Lfd. Jahr	4.4 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				9.2 / 10 (per 31.05.2019)		

DPAM Invest B - DPAM Invest B Equities Europe Sustainable					Degroof Petercam				
Der Fonds legt sein Vermögen (ohne jede Branchenbeschränkung) hauptsächlich in Aktien und/oder anderen Beteiligungspapieren von Unternehmen an, die ihren Sitz und/oder einen wesentlichen Teil ihrer Betriebsanlagen, Aktivitäten, Erträge oder Entscheidungsstrukturen in Europa haben und nach Kriterien der Nachhaltigkeit (z. B. ethischen, ökonomischen, sozialen und/oder ökologischen Aspekten) ausgewählt werden.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Degroof Petercam Asset Management						
Manager / Advisor			Degroof Petercam Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2002						
Fondsvermögen (in CHF)			218 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI Europe						
Verwaltungsgebühr			0.75 - 2.00 %						
Laufende Kosten			0.99 - 2.35 % (per 31.12.2018)						
ISIN			BE0940001713 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)						
Lfd. Jahr	19.6 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				9.1 / 10 (per 30.04.2019)		

iShares IV plc - iShares MSCI World SRI UCITS ETF					iShares. by BlackRock				
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der möglichst genau die Wertentwicklung des MSCI World SRI Index widerspiegelt. Der Vergleichsindex misst die Wertentwicklung von Aktienwerten (z. B. Aktien), die von Unternehmen ausgegeben werden, die auf der Basis einer Reihe von Ausschluss- und Rating-basierten Kriterien über bessere Nachhaltigkeitsratings bei den (Environmental, Social, Governance) ESG-Leistungen verfügen als die Vergleichsgruppe des Sektors innerhalb des MSCI World Index.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland						
Manager / Advisor			BlackRock						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2017						
Fondsvermögen (in CHF)			509 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI World SRI						
Verwaltungsgebühr			0.30 %						
Laufende Kosten			0.30 % (per 25.07.2019)						
ISIN			IE00BDZZTM54 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)						
Lfd. Jahr	18.0 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				9.0 / 10 (per 30.06.2019)		

Swisscanto (LU) Equity Fund Global Water Invest					 by Zürcher Kantonalbank				
Der Fonds investiert weltweit in Aktien von Unternehmen, die einen Beitrag leisten Wasser zu sparen oder zu schützen. Dabei geht es um die Entkoppelung des Wirtschaftswachstums vom Wasserverbrauch und Wasserverschmutzung. Im Fokus stehen dabei Unternehmen, die langfristig profitabel wachsen, da sie über hohe Eintrittsbarrieren verfügen. Der Fonds wird aktiv verwaltet und die Titelselektion erfolgt durch fundamentale Unternehmensanalysen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion	Best-in-Class	Normbasiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Swisscanto Asset Management International						
Manager / Advisor			Zürcher Kantonalbank						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2007						
Fondsvermögen (in CHF)			172 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name			MSCI World						
Verwaltungsgebühr			0.56 - 1.45 %						
Laufende Kosten			0.76 - 1.85 % (per 31.07.2019)						
ISIN			LU0302977094 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 12.08.2019)						
Lfd. Jahr	21.0 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				8.9 / 10 (per 30.06.2019)		

UBS ETF (CH) - MSCI Switzerland IMI Socially Responsible					 UBS					
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des MSCI Switzerland IMI Extended SRI 5 Prozent Issuer Capped Index widerspiegelt. Der Index umfasst Large-, Mid- und Small-Cap-Titel des Schweizer Aktienmarktes. Die Gewichtung des Index erfolgt nach Marktkapitalisierung, und der Index bietet Zugang zu Unternehmen mit herausragenden Ratings im Hinblick auf die Faktoren Umwelt und Unternehmensführung (ESG-Kriterien). Unternehmen, deren Produkte negative soziale oder ökologische Folgen aufweisen, sind ausgeschlossen. Die Zusammensetzung des Index basiert auf Analysen von MSCI ESG Research.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			ETF							
Regionaler Fokus			Schweiz							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien		Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
		Integration		Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			UBS Fund Management Switzerland							
Manager / Advisor			UBS							
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2017							
Fondsvermögen (in CHF)			32 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI Switzerland IMI Extended SRI 5 % Issuer Capped							
Verwaltungsgebühr			0.28 %							
Laufende Kosten			0.28 % (per 31.01.2019)							
ISIN			CH0368190739 (CHF)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)							
Lfd. Jahr	19.9 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				8.8 / 10 (per 30.06.2019)			

4.3.7.2 Morningstar-Globen: Die Top-Fonds mit 5 Globen in der Region Emerging Markets

Credit Suisse IF (Lux) - CSIF (Lux) Equity Emerging Markets ESG Blue						 CREDIT SUISSE					
Der Fonds wird mittels einem indexierten Ansatz verwaltet und zeichnet sich durch eine breite Diversifikation, einen geringen Tracking Error und eine kostengünstige Verwaltung aus. Anlageziele des Fonds sind eine möglichst genaue Replikation des Referenzindex und eine Minimierung der Performance-Abweichungen vom Benchmark. Der MSCI Emerging Markets ESG Leaders Index ist ein Marktkapitalisierungsindex, der ein Engagement in Unternehmen mit hoher Performance bezüglich Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien (ESG-Kriterien) im Vergleich zu ihren Branchenmitbewerbern bietet; er umfasst Large- und Mid-Cap-Unternehmen in Schwellenländern weltweit.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			Passiver Indexfonds								
Regionaler Fokus			Emerging Markets								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion	Best-in-Class		Normbasiert				
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			Credit Suisse Fund Management								
Manager / Advisor			Credit Suisse								
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2017								
Fondsvermögen (in CHF)			910 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.				
...Benchmark-Name			MSCI EM ESG Leaders								
Verwaltungsgebühr			0.13 - 0.33 %								
Laufende Kosten			0.13 - 0.33 % (per 31.12.2018)								
ISIN			LU1587907855 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 26.06.2019)								
Lfd. Jahr	10.0 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.2 / 10 (per 31.05.2019)				

First State GUF plc - Stewart Investors Global EM Sustain. Fund						First State Investments					
Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen mit Sitz oder vorwiegender Geschäftstätigkeit in Schwellenmärkten. Schwellenmärkte weisen in der Regel geringere Durchschnittseinkommen und niedrigere Standards der verantwortungsvollen Regierungsführung als Industrieländer auf. Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die in der Lage sind, von der nachhaltigen Entwicklung der Länder, in denen sie geschäftstätig sind, zu profitieren und zu ihr beizutragen.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Emerging Markets								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Andere		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			First State Investments UK								
Manager / Advisor			First State Investments								
Währung / Lancierungsjahr			GBP / 2009								
Fondsvermögen (in CHF)			506 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			MSCI EM								
Verwaltungsgebühr			0.90 - 1.55 %								
Laufende Kosten			0.98 - 1.71 % (per 31.07.2018)								
ISIN			GB00B64TS998 (GBP)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 22.05.2019)								
Lfd. Jahr	9.1 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →				
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				5.7 / 10 (per 30.04.2019)				

UBS ETF - MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF									
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des MSCI Emerging Markets SRI 5 Prozent Issuer Capped Index widerspiegelt. Der Index schließt Unternehmen aus, die auf bestimmten Werten basierende Kriterien wie religiöse Überzeugung, moralische Standards oder ethische Ansichten nicht erfüllen und zielt auf Unternehmen ab, die im Vergleich mit der Konkurrenz aus ihrem Sektor über ein hohes Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung (ESG) verfügen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			ETF						
Regionaler Fokus			Emerging Markets						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion		Best-in-Class		Normbasiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			UBS Fund Management Luxembourg						
Manager / Advisor			UBS						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2014						
Fondsvermögen (in CHF)			646 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			MSCI EM SRI 5 % Issuer Capped						
Verwaltungsgebühr			0.35 %						
Laufende Kosten			0.35 - 0.53 % (per 31.01.2019)						
ISIN			LU1048313891 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)						
Lfd. Jahr	8.0 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	8.2 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				6.7 / 10 (per 30.06.2019)		

iShares IV plc - iShares MSCI EM SRI UCITS ETF							iShares. by BlackRock				
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der möglichst genau die Wertentwicklung des MSCI EM SRI Index widerspiegelt. Der Vergleichsindex misst die Wertentwicklung von Aktienwerten, die auf der Basis einer Reihe von Ausschluss- und Rating-basierten Kriterien über bessere Nachhaltigkeitsratings bei den (Environmental, Social, Governance) ESG-Leistungen verfügen als die Vergleichsgruppe des Sektors innerhalb des MSCI EM Index. Unternehmen werden auf der Grundlage ihrer Fähigkeit zum Management ihrer ESG-Risiken und ESG-Chancen bewertet und erhalten ein Rating, das ihre Eignung für einen Einschluss in den entsprechenden Index bestimmt.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			ETF								
Regionaler Fokus			Emerging Markets								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Andere		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration		Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland								
Manager / Advisor			BlackRock								
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2016								
Fondsvermögen (in CHF)			393 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell			Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI EM SRI								
Verwaltungsgebühr			0.35 %								
Laufende Kosten			0.35 % (per 25.07.2019)								
ISIN			IE00BYVJRP78 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)								
Lfd. Jahr	8.0 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				k.A.				

Pictet - Emerging Markets Sustainable Equities										
Ziel des Fonds ist es, das langfristig höhere Potenzial von Unternehmen zu nutzen, die das Prinzip der Nachhaltigkeit in ihre Geschäftsmodelle einbeziehen. Um dies zu erreichen, stützt sich der Fonds auf Nachhaltigkeitseinstufungen, die von extrafinanziellen Ratingagenturen entwickelt wurden. Streng gemieden werden Unternehmen mit Geschäftstätigkeiten in den Bereichen Kernkraft, Tabak, Rüstung, gentechnisch veränderte Organismen sowie Glücksspiel. Das Fondsportfolio ist eine effiziente Kombination aus Aktien von Unternehmen aus den Schwellenmärkten, die Ertragskraft und finanzielle Nachhaltigkeit miteinander vereinen.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Emerging Markets							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft		Pictet Asset Management Europe								
Manager / Advisor		Pictet Asset Management								
Währung / Lancierungsjahr		USD / 2012								
Fondsvermögen (in CHF)		198 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name		MSCI EM								
Verwaltungsgebühr		0.00 - 2.30 %								
Laufende Kosten		0.19 - 2.69 % (per 31.07.2019)								
ISIN		LU0725974199 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)							
Lfd. Jahr	8.4 %	1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.		8.2 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.		2.0 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				4.0 / 10 (per 31.05.2019)			

Robeco CGF - Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities							ROBECO			
Der Fonds legt in Unternehmensaktien aus Schwellenmärkten an. Die Auswahl der Aktien basiert auf einem quantitativen Modell. Hierzu wird ein diversifiziertes Portfolio auf Basis eines integrierten Multifaktor-Aktienselektionsmodell aufgebaut. Das Portfolio hat eine Übergewichtung in Aktien mit attraktiven Bewertungen, einem rentablen Geschäftsmodell, starker Kursdynamik und aktuellen positiven Analystenbeurteilungen. Das Portfolio verfolgt das Ziel, einen signifikant besseren ESG-Wert als der Index und eine bessere Umweltbilanz bei Wasserverbrauch, Treibhausgasemissionen, Müllherzeugung und Energieverbrauch zu erreichen.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Emerging Markets							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Robeco Luxembourg S.A.							
Manager / Advisor			Robeco							
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2014							
Fondsvermögen (in CHF)			88 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI EM							
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.10 %							
Laufende Kosten			0.06 - 1.32 % (per 13.02.2019)							
ISIN			LU1140784411 (USD)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 21.03.2019)							
Lfd. Jahr	11.5 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.			k.A.				3.7 / 10			
			(per 31.05.2019)				(per 31.05.2019)			

White Fleet - OLZ Equity Emerging Market Optimized ESG										
Der Fonds investiert weltweit in Aktien aus Emerging Markets mit Fokus auf Liquidität, Nachhaltigkeits- bzw. ESG-Kriterien (Environmental, Social, Governance) sowie einer optimierten Diversifikation. Ziel ist, mittel- bis langfristig das Rendite-Risiko-Profil im Vergleich zum kapitalgewichteten Index zu verbessern. OLZ prognostiziert für alle Aktien des MSCI Emerging Markets Index die Risikoeigenschaften (Volatilitäten, Korrelationen) und leitet anhand der OLZ Minimum Varianz Optimierung ein optimal diversifiziertes Portfolio ab.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Emerging Markets							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft		MultiConcept Fund Management								
Manager / Advisor		OLZ								
Währung / Lancierungsjahr		CHF / 2012								
Fondsvermögen (in CHF)		106 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name		MSCI EM								
Verwaltungsgebühr		0.60 - 1.00 %								
Laufende Kosten		0.87 - 1.37 % (per 30.09.2018)								
ISIN		LU0803003796 (CHF)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 27.06.2019)							
Lfd. Jahr	2.1 %	1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.		2.4 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.		1.4 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				5.7 / 10 (per 30.06.2019)			

JSS Investmentfonds - JSS Sustainable Equity - Global EM



J. SAFRA SARASIN

Sustainable Swiss Private Banking since 1841

Der Fonds strebt an, durch weltweite Aktienanlagen in Emerging Markets einen langfristigen Vermögenszuwachs zu erzielen. Als Emerging Markets gelten die Schwellenländer Asiens, Lateinamerikas, Osteuropas und Afrikas. Der Fonds investiert mindestens 75 Prozent des Nettofondsvermögens in Aktien von in Schwellenländern domizilierten Unternehmen, die bei ihrer Geschäftstätigkeit ökologische und soziale Nachhaltigkeitsaspekte mitberücksichtigen sowie abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) auf solche Aktien.

Anlagekategorie		Aktienfonds								
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus		Emerging Markets								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class		Norm-basiert			
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft		J. Safra Sarasin Fund Management								
Manager / Advisor		Sarasin & Partners LLP								
Währung / Lancierungsjahr		USD / 2010								
Fondsvermögen (in CHF)		13 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name		MSCI EM								
Verwaltungsgebühr		0.12 - 1.75 %								
Laufende Kosten		0.55 - 2.22 % (per 12.02.2019)								
ISIN		LU0485309743 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 12.02.2019)								
Lfd. Jahr	9.3 %	1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.		5.3 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.		-1.9 %	1 2 3 4 5 (per 30.09.2018)				k.A.			

4.3.8 Ausgewählte Fondskategorien im Überblick

4.3.8.1 Region Schweiz: Die acht grössten Fonds

Credit Suisse Real Estate Fund Green Property					 CREDIT SUISSE				
Der Fonds ist der Immobilienfonds mit Fokus auf nachhaltiges Bauen. Er investiert in qualitativ hochwertige Neubauprojekte, die sich in starken schweizerischen Wirtschaftsregionen befinden. Bei der Auswahl der Neubauprojekte liegt der Fokus auf deren Nachhaltigkeit. Ziel ist es, dass die Objekte und Projekte die strengen Anforderungen von greenproperty erfüllen. Das Gütesiegel für nachhaltige Immobilien vom Real Estate Investment Management der Credit Suisse deckt ökologische, ökonomische und soziale Aspekte ab. Es bewertet qualitative und quantitative Kriterien in den folgenden Dimensionen: Nutzung, Infrastruktur, Energie, Materialien und Lebenszyklus.									
Anlagekategorie			Immobilienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Schweiz						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
		Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft		Credit Suisse Funds							
Manager / Advisor		Credit Suisse							
Währung / Lancierungsjahr		CHF / 2009							
Fondsvermögen (in CHF)		2'021 Mio. (per 31.05.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name		k.A.							
Verwaltungsgebühr		0.49 %							
Laufende Kosten		0.70 % (per 31.12.2017)							
ISIN		CH0100778445 (CHF)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.11.2018)						
Lfd. Jahr	16.2 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	6.6 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	8.1 %	k.A.				k.A.			

SF Sustainable Property Fund

SFP

Swiss Finance & Property Group

Der SF Sustainable Property Fund investiert in Immobilien sowie Projekte mit Fokus Wohnen in der ganzen Schweiz. Die Strategie fokussiert auf Wohnliegenschaften, die nicht weiter als einen Kilometer von einem Bahnhof entfernt sind. Zudem müssen die Liegenschaften beim Kauf die internen Standards bezüglich Nachhaltigkeit und Energieeffizienz erfüllen. Ist dies nicht der Fall, wird die Energieeffizienz der Liegenschaften nach spätestens fünf bis sieben Jahren so verbessert, dass mindestens die Kategorie C des Gebäudeenergieausweises der Kantone (GEAK) erfüllt ist.

Anlagekategorie			Immobilienfonds									
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds									
Regionaler Fokus			Schweiz									
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Andere			
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert				
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			Swiss Finance & Property Funds									
Manager / Advisor			Swiss Finance & Property Funds									
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2010									
Fondsvermögen (in CHF)			891 Mio. (per 30.06.2019)									
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			SXI Real Estate Funds									
Verwaltungsgebühr			0.60 %									
Laufende Kosten			0.80 % (per 31.03.2019)									
ISIN			CH0120791253 (CHF)									
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI»)									
Lfd. Jahr	2.6 %		1	2	3	4	5	6	7			
3 Jahr p.a.	1.2 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →				
			Morningstar Globes					MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	8.5 %		k.A.					k.A.				

Raiffeisen Futura - Raiffeisen Futura Swiss Stock						RAIFFEISEN					
Der Raiffeisen Futura Swiss Stock bietet Zugang zum gesamten Schweizer Aktienmarkt und die Beteiligung am Wachstum von ausgezeichneten Unternehmen. Aktive Gewichtungen werden sowohl in den grössten Schweizer Blue Chips als auch in Aktien von klein- und mittelgross kapitalisierten Unternehmen eingegangen. Die Unternehmen unterliegen einem strengen Auswahlverfahren nach ökologischen, sozialen und ethischen Kriterien durch Inrate. Es erfolgt ein konsequentes Bewertungsverfahren durch Inrate (Best-in-Service-Ansatz) und eine aktive Ausübung der Stimmrechte gemäss den Empfehlungen von Ethos, schweizerische Stiftung für nachhaltige Entwicklung, im Interesse der Anleger.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Schweiz								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		Karitativer Beitrag	
			Integration	Impact		Engagement					
Fondsgesellschaft			Vontobel Fonds Services								
Manager / Advisor			Vontobel Asset Management								
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2001								
Fondsvermögen (in CHF)			1'143 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			SPI								
Verwaltungsgebühr			0.60 - 1.20 %								
Laufende Kosten			0.60 - 1.21 % (per 31.12.2018)								
ISIN			CH0011980981 (CHF)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 15.02.2019)								
Lfd. Jahr	20.8 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	11.3 %		← geringes Risiko/ tiefer Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	8.1 %		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.4 / 10 (per 31.03.2019)				

Vontobel Fund (CH) - Ethos Equities Swiss Mid & Small											
Dieser Fonds investiert in schweizerische Gesellschaften von kleiner bis mittelgrosser Börsenkapitalisierung, welche sich durch einen guten Umgang mit Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen (ESG) auszeichnen. Zusätzlich wird das bewährte Nachhaltigkeitsprofil durch einen Filter ergänzt, der den Kohlenstoff-Fussabdruck jedes im Portfolio enthaltenen Titels berücksichtigt. Der Fonds übt systematisch die Aktionärsstimmrechte gemäss Ethos Richtlinien aus. Ausserdem wird aktiv der Dialog über ESG-Themen mit den Entscheidungsträgern dieser Gesellschaften geführt.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Schweiz								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Andere		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Vontobel Fonds Services								
Manager / Advisor			Vontobel Asset Management								
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2004								
Fondsvermögen (in CHF)			609 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			SPI Extra								
Verwaltungsgebühr			0.70 %								
Laufende Kosten			0.80 % (per 30.06.2019)								
ISIN			CH0023568022 (CHF)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.06.2019)								
Lfd. Jahr	22.7 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	13.4 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.	11.4 %		Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
			 (per 31.07.2019)				8.0 / 10 (per 31.03.2019)				

JSS Sustainable Equity - Switzerland			 J. SAFRA SARASIN Sustainable Swiss Private Banking since 1841						
Der Fonds strebt an, langfristig einen Vermögenszuwachs zu erzielen. Die Anlagen erfolgen hauptsächlich in Aktien von Schweizer Unternehmen, die einen Beitrag zu einer nachhaltigen Wirtschaftsweise leisten.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Schweiz						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund-heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class	Norm-basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft		J. Safra Sarasin Investmentfonds							
Manager / Advisor		Bank J. Safra Sarasin							
Währung / Lancierungsjahr		CHF / 1994							
Fondsvermögen (in CHF)		587 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.				
...Benchmark-Name		SPI							
Verwaltungsgebühr		0.12 - 1.50 %							
Laufende Kosten		0.23 - 1.71 % (per 12.02.2019)							
ISIN		CH0001630703 (CHF)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 01.03.2019)						
Lfd. Jahr	23.0 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	9.7 %	← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	6.0 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		1 2 3 4 5				7.1 / 10			
		(per 31.05.2019)				(per 30.04.2019)			

Raiffeisen Futura Immo Fonds					RAIFFEISEN					
Der Raiffeisen Futura Immo Fonds investiert in der ganzen Schweiz in Immobilien unter Berücksichtigung von nachhaltigen Kriterien. Der Fonds hält die Immobilienanlagen im «direkten Grundbesitz». Er investiert in bestehende Objekte wie auch Neubauprojekte. Das Schwergewicht liegt auf Wohnbauten. Für jede Liegenschaft wird ein Nachhaltigkeitsrating durch Inrate erstellt.										
Anlagekategorie			Immobilienfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Schweiz							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.	Ausschlusskriterien	Positivselektion	Best-in-Class			Normbasiert			
		Integration	Impact	Engagement			Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			VERIT Investment Management							
Manager / Advisor			VERIT Investment Management							
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2014							
Fondsvermögen (in CHF)			282 Mio. (per 31.07.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell	k.A.		
...Benchmark-Name			k.A.							
Verwaltungsgebühr			0.55 %							
Laufende Kosten			0.75 % (per 31.12.2018)							
ISIN			CH0225182309 (CHF)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI»)							
Lfd. Jahr	-0.5 %	1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	0.1 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	3.8 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
		k.A.				k.A.				

Vontobel Fund (CH) - Sustainable Swiss Equity						Vontobel			
Die Anlagepolitik des Teilvermögens beabsichtigt, einen langfristig hohen Wertzuwachs zu erzielen. Das Teilvermögen investiert vornehmlich in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere. Das Teilvermögen investiert hauptsächlich in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Gesellschaften mit Sitz und/oder Geschäftsschwerpunkt in der Schweiz, die zu einer nachhaltigen Wirtschaftsweise beitragen.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Schweiz						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft		Vontobel Fonds Services							
Manager / Advisor		Vontobel Asset Management							
Währung / Lancierungsjahr		CHF / 2008							
Fondsvermögen (in CHF)		309 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ		Nachhaltig		Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name		SPI							
Verwaltungsgebühr		0.00 - 1.50 %							
Laufende Kosten		0.17 - 1.92 % (per 31.12.2017)							
ISIN		CH0046964547 (CHF)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 15.02.2019)						
Lfd. Jahr	22.1 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	11.3 %	← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	7.4 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		1 2 3 4 5				7.0 / 10			
		(per 31.05.2019)				(per 31.03.2019)			

GAM Swiss Sustainable Companies						GAM			
Das Ziel der kollektiven Kapitalanlage ist es, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erreichen. Zu diesem Zweck investiert der Fonds in Unternehmen in der Schweiz, die im Rahmen ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit Aspekte der Nachhaltigkeit berücksichtigen. Unter Nachhaltigkeit wird die Anwendung der Grundsätze der Erneuerbarkeit, Kreislauf, Vernetzung, Standorteinbezug, Multifunktionalität und Gesetzeskonformität für eine nachhaltige Entwicklung eines Unternehmens verstanden.									
Anlagekategorie			Aktienfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Schweiz						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.	Ausschlusskriterien	Positivselektion	Best-in-Class	Normbasiert				
		Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			GAM Investment Management Switzerland						
Manager / Advisor			GAM Investment Management						
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2010						
Fondsvermögen (in CHF)			266 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.				
...Benchmark-Name			SPI Extra						
Verwaltungsgebühr			0.05 - 1.50 %						
Laufende Kosten			0.08 - 1.53 % (per 26.02.2019)						
ISIN			CH0112637647 (CHF)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.03.2019)						
Lfd. Jahr	28.6 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	16.9 %	← geringes Risiko/ tiefer Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →	
5 Jahre p.a.	12.7 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
		1 2 3 4 5				7.7 / 10			
		(per 31.05.2019)				(per 31.05.2019)			

4.3.8.2 Nachhaltige Obligationenfonds – High Yield: Die vier grössten Fonds

Candriam SRI - Bond Global High Yield						 A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY			
Der Fonds investiert in Anleihen und sonstige Schuldverschreibungen, die bzw. deren Emittent zum Kaufzeitpunkt von mindestens einer der anerkannten Rating-Agenturen mit mindestens mit B-/B3 eingestuft werden. Die Strategie berücksichtigt ökologische, soziale und Governance-Kriterien. Dabei werden Unternehmen ausgewählt, die am besten aufgestellt sind, um anhand eines «Best-in Class»-Ansatzes mit den für ihren Sektor spezifischen Herausforderungen der nachhaltigen Entwicklung und den Fragen der Stakeholder umzugehen und die, die Grundsätze des Globalen Pakts der Vereinten Nationen in Bezug auf die Kategorien Menschenrechte, Arbeitsnormen, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung einhalten.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Candriam Luxembourg						
Manager / Advisor			Candriam						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2017						
Fondsvermögen (in CHF)			363 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			ML Global HY BB-B 2 % Contr. Non-Fin. Hedged EUR						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.00 %						
Laufende Kosten			0.16 - 1.25 % (per 30.04.2019)						
ISIN			LU1644441989 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 26.07.2019)						
Lfd. Jahr	7.2 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.			5.0 / 10 (per 30.06.2019)			

BlackRock Funds I ICAV - BlackRock Global High Yield ESG and Credit Screened Fund						BlackRock			
Der Fonds strebt durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen aus dem Fondsvermögen die Erzielung einer Gesamtrendite an. Dabei werden Kriterien hinsichtlich Umwelt, Gesellschaft und Governance berücksichtigt. Herausgeber von Eigenkapitalwerten, die sich unter anderem in der Produktion umstrittener Waffen engagieren oder die für sie relevant sein könnten, die sich in der Produktion von Nuklearwaffen engagieren, die sich in der Produktion von Schusswaffen für den zivilen Gebrauch engagieren, die einen Teil ihres Einkommens aus der Gewinnung von Kraftwerkskohle gewinnen, die den UN Global Compact nicht einhalten oder die gegen die ESG-Kriterien des Fonds verstossen, werden ausgeschlossen.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland						
Manager / Advisor			BlackRock						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2019						
Fondsvermögen (in CHF)			116 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			ICE BofA Merrill Lynch Dev. Markets High Yield Constr.						
Verwaltungsgebühr			0.20 %						
Laufende Kosten			0.30 % (per 11.04.2019)						
ISIN			IE00BF5HLJ65 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)						
Lfd. Jahr	k.A.		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.			k.A.			

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund						BlueBay Asset Management			
Der Fonds strebt Renditen an, die über seiner Benchmark, dem BoA Merrill Lynch Global High Yield Investment Grade Countries Index, liegen. Mindestens zwei Drittel der Anlagen des Fonds werden in festverzinsliche Anleihen investiert, die vergleichsweise hohe Erträge liefern, und die von einer Ratingagentur unter «Investment Grade» bewertet werden. Der Fonds berücksichtigt ökologische, soziale und Corporate-Governance-Faktoren, indem er alle Unternehmen, die in der globalen Ausschlussliste des staatlichen Pensionsfonds Norwegens enthalten sind, von seinem Anlageuniversum ausschliesst, sobald diese Liste veröffentlicht wird.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			BlueBay Funds Management Company						
Manager / Advisor			BlueBay Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2017						
Fondsvermögen (in CHF)			145 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			BofAML Global High Yield IG Countries						
Verwaltungsgebühr			0.50 - 1.25 %						
Laufende Kosten			0.70 - 1.45 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU1560664358 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 13.02.2019)						
Lfd. Jahr	8.9 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.				3.7 / 10 (per 30.06.2019)		

Amundi Responsible Investing - European High Yield SRI									
Das Anlageziel besteht darin, über den empfohlenen Anlagehorizont hinweg die Wertentwicklung des ICE BofAML BB Euro High Yield (HE10) zu übertreffen, indem in eine Auswahl von OECD-Hochzinsanleihen, hauptsächlich in europäischen Märkten, investiert wird, während ESG-Kriterien in den Analyseprozess integriert werden. Der Verwaltungsprozess des Fonds basiert auf einem dreigliedrigen Ansatz: Nichtfinanzanalyse auf der Grundlage von Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien, Bottom-up-Analyse für die Aktienauswahl und Top-down-Analyse für die Portfoliooptimierung.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion		Best-in-Class		Norm-basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Amundi Asset Management						
Manager / Advisor			Amundi Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2018						
Fondsvermögen (in CHF)			84 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			ICE BofAML Euro High Yield						
Verwaltungsgebühr			0.65 - 1.20 %						
Laufende Kosten			0.65 - 1.20 % (per 10.07.2018)						
ISIN			FR0013340932 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 01.04.2019)						
Lfd. Jahr	7.1 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.3 / 10 (per 31.05.2019)		

4.3.8.3 Nachhaltige Obligationenfonds – Staatsanleihen: Der einzige im Fondsuniversum

DPAM L - DPAM L Bonds Government Sustainable						Degroof Petercam			
Der Fonds legt sein Vermögen hauptsächlich in fest oder variabel verzinslichen Anleihen und/oder anderen Schuldtiteln an, die von einem Mitgliedstaat der OECD (oder seinen Gebietskörperschaften) oder von bestimmten internationalen öffentlichen Organisationen begeben (oder garantiert) und nach Kriterien der Nachhaltigkeit ausgewählt werden. Im Rahmen der SRI-Analyse werden die Staaten der OECD auf die fünf Themenfelder: Transparenz & Demokratie, Umwelt, Bildung, Gesundheit & Vermögensverteilung und Wirtschaft untersucht. Insgesamt führen über 55 Einzelindikatoren zu einem Ergebnis pro Land.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund-heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class	Norm-basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Degroof Petercam Asset Services						
Manager / Advisor			Degroof Petercam Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2007						
Fondsvermögen (in CHF)			715 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.10 - 0.60 %						
Laufende Kosten			0.28 - 0.82 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU0336683767 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)						
Lfd. Jahr	4.9 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.		1.0 %	← geringes Risiko/ tiefe Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.		2.7 %	k.A.			7.6 / 10 (per 30.04.2019)			

4.3.8.4 Nachhaltige Obligationenfonds – Emerging Markets: Die vier ältesten Fonds

PIMCO Funds: Global Investors Series plc - Emerging Markets Bond ESG Fund

PIMCO

Der Fonds investiert nicht in Emittenten, die nicht dem selbst entwickelten ESG-Anlageansatz des Anlageberaters entsprechen. Ausgeschlossen sind beispielsweise Emittenten (Staaten und staatsnahe Unternehmen) mit unethischen Aktivitäten wie Korruption oder Menschenrechtsverletzungen als auch Unternehmen auf der Grundlage der Branche, in der sie tätig sind (z.B. der Produktion von Landminen, Streumunition, Kohle oder Tabakerzeugnissen). Dagegen liegt ein Anlagegeschwerpunkt auf Emittenten im Schwellenländer Bondmarkt mit ausgeprägter ESG-Kultur oder Entwicklung in die richtige Richtung.

Anlagekategorie		Obligationenfonds							
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus		Emerging Markets							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			PIMCO Global Advisors Ireland						
Manager / Advisor			PIMCO						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2010						
Fondsvermögen (in CHF)			665 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			JPM JESG EMBI Global Diversified						
Verwaltungsgebühr			0.89 - 1.74 %						
Laufende Kosten			0.89 - 1.74 % (per 31.12.2018)						
ISIN			IE00B61N1B75 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.09.2017)						
Lfd. Jahr	10.6 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	5.7 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	4.1 %	k.A.				2.8 / 10 (per 31.03.2019)			

LGT QF - LGT Sustainable Bond Fund EM Defensive					 Capital Partners your partner for alternative investments				
Ziel des Fonds ist, unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien, angemessene Wertzuwächse zu erzielen. Bei der Auswahl der Emittenten berücksichtigt die Anlagestrategie ökologische, soziale und Unternehmensführungsaspekte der beteiligten Unternehmen, supranationalen Emittenten und Länder. Der Asset Manager des Fonds hat ein eigenes ESG-Rating entwickelt, das auf externen Datenanbietern basiert, die objektive, relevante und systematische ESG-Informationen liefern. Einzelne Unternehmen, Organisationen und Länder mit niedrigen Nachhaltigkeitswerten können ausgeschlossen werden.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Emerging Markets						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class			Norm- basiert	
			Integration	Impact	Engagement			Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			LGT Capital Partners (FL) AG						
Manager / Advisor			LGT Capital Partners						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2012						
Fondsvermögen (in CHF)			181 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.20 %						
Laufende Kosten			0.10 - 1.53 % (per 30.04.2018)						
ISIN			LI0183909998 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 23.05.2019)						
Lfd. Jahr	5.1 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	3.7 %	← geringes Risiko/ tiefer Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →		
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	1.2 %	k.A.				4,6 / 10 (per 31.05.2019)			

Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond						Vontobel			
Die Anlagepolitik des Fonds beabsichtigt ein kontinuierliches Einkommen sowie Kapitalgewinne zu erzielen. Der Fonds investiert vornehmlich in verzinsliche Wertpapiere sowie in Wandelanleihen und ähnliche Wertpapiere sowie Geldmarktinstrumente. Der Fonds investiert hauptsächlich in Wertpapiere mit schlechterer Bonität und spekulativem Charakter, welche auf unterschiedliche Währungen von Schwellenländern lauten und welche von staatlichen, staatsnahen oder supranationalen Schuldern begeben oder garantiert werden, welche ihren Sitz in Schwellenländern haben, dort Geschäfte tätigen oder auf Schwellenländer ausgerichtet sind.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Emerging Markets						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Vontobel Asset Management						
Manager / Advisor			Vontobel Asset Management						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2011						
Fondsvermögen (in CHF)			167 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			JPM GBI EM Global Diversified Composite						
Verwaltungsgebühr			0.60 - 1.60 %						
Laufende Kosten			0.96 - 2.04 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LU0563307981 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 10.08.2018)						
Lfd. Jahr	7.1 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	3.2 %		← geringes Risiko/ tiefe Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	-1.4 %		k.A.				5.0 / 10 (per 28.02.2019)		

Erste Responsible Bond Emerging Corporate						ERSTE Asset Management			
Der Erste Responsible Bond Emerging Corporate investiert ausschliesslich in Obligationen von Unternehmen mit Sitz oder mit Geschäftstätigkeit in den Emerging Markets. Im Rahmen des Auswahlprozesses werden Emittenten gemäss ihrer ökologischen, sozialen und Unternehmensführungsrisiken bewertet. Nur jene Unternehmen, deren Geschäftspolitik eine zukunftsgerichtete, nachhaltige Ausrichtung erkennen lassen, werden in das Investmentuniversum aufgenommen. Der Fokus des Nachhaltigkeitsansatzes liegt in einer proprietären Best-in-Class Analyse, berücksichtigt neben Positiv- jedoch auch Ausschlusskriterien. Engagement wird, wo ein Impact erzielt werden kann, betrieben.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Emerging Markets						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			ERSTE ASSET MANAGEMENT						
Manager / Advisor			ERSTE ASSET MANAGEMENT						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2013						
Fondsvermögen (in CHF)			110 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.			
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			0.50 - 0.96 %						
Laufende Kosten			0.77 - 1.14 % (per 15.02.2019)						
ISIN			AT0000A13EF9 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 14.08.2019)						
Lfd. Jahr	5.8 %	1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	0.9 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite			höheres Risiko/ höhere Rendite →				
		Morningstar Globes			MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	1.6 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)			2.6 / 10 (per 31.05.2019)				

4.3.8.5 Nachhaltige Obligationenfonds – Wandelanleihen: Die vier grössten Fonds

FISCH Umbrella Fund - FISCH Convertible Global Sustainable Fund						FISCH Asset Management					
Der Fonds investiert weltweit in Wandelanleihen von Unternehmen, die als nachhaltig eingestuft werden. Der Nachhaltigkeitsansatz besteht aus einer Kombination von Ausschlusskriterien und Best-in-class/Best-of-class. Der Fokus liegt auf Wandelanleihen mit hoher Konvexität, um das asymmetrische Renditeprofil der Anlageklasse voll auszuschöpfen. Ziel ist es, durch aktives Management eine Outperformance gegenüber dem Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index zu erwirtschaften. Besonderer Wert wird auf einen hohen Rückschlagschutz bei sinkenden Aktienmärkten gelegt.											
Anlagekategorie			Obligationenfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positiv-selektion		Best-in-Class		Norm-basiert			
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			Fisch Fund Services/Luxemburg								
Manager / Advisor			Fisch Asset Management								
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2009								
Fondsvermögen (in CHF)			483 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			Thomson Reuters Global Focus								
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.50 %								
Laufende Kosten			0.15 - 1.70 % (per 31.12.2018)								
ISIN			LU0428953425 (EUR)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 01.01.2019)								
Lfd. Jahr	8.2 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	3.2 %		← geringes Risiko/ tiefe Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →		
5 Jahre p.a.	1.2 %	Morningstar Globes					MSCI ESG Score				
		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)					6.4 / 10 (per 30.06.2019)				

Schröder ISF - Global Sustainable Convertible Bond							Schroders					
Ziel des Fonds ist Kapitalzuwachs durch Anlagen in Wandelanleihen, die von Unternehmen aus Ländern weltweit ausgegeben werden, die den Nachhaltigkeitskriterien des Managers entsprechen. Der Fonds wird unter Bezugnahme auf wesentliche Umwelt-, soziale und Governance-Faktoren verwaltet. Das bedeutet, dass Faktoren wie Klimawandel, Umweltleistung, Arbeitsstandards oder die Zusammensetzung des Vorstands, die den Wert eines Unternehmens beeinflussen können, bei der Bewertung von Unternehmen berücksichtigt werden können.												
Anlagekategorie			Obligationenfonds									
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds									
Regionaler Fokus			Global									
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer			
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion		Best-in-Class		Normbasiert				
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			Schröder Investment Management (Europe)									
Manager / Advisor			Schröder Investment Management									
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2018									
Fondsvermögen (in CHF)			187 Mio. (per 30.06.2019)									
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			k.A.									
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.20 %									
Laufende Kosten			0.08 - 1.51 % (per 30.06.2019)									
ISIN			LU1910163861 (EUR)									
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 19.02.2019)									
Lfd. Jahr	6.9 %		1	2	3	4	5	6	7			
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefe Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →				
5 Jahre p.a.	k.A.		Morningstar Globes				MSCI ESG Score					
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				k.A.					

UniInstitutional Global Convertibles Sustainable										
Das Fondsvermögen wird angelegt in Wandelanleihen, in Optionsanleihen, in derivative Instrumente und sonstige fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere internationaler Emittenten. Der Fonds berücksichtigt bei der Auswahl der Emittenten ethische, soziale und ökologische Kriterien. Als Emittenten können hierdurch Unternehmen aus bestimmten Branchen (wie z.B. Atomenergie, Produzenten von Streubomben, Landminen und deren Schlüsseltechnologien), Unternehmen, welche Arbeitsstandards verletzen oder in z.B. Umwelt-, Korruptions-, und Menschenrechtsskandale verwickelt sind sowie bestimmte Staaten (z.B. aufgrund eines undemokratischen Regimes) ausgeschlossen werden.										
Anlagekategorie			Obligationenfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Global							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class	Norm-basiert	Karitativer Beitrag			
			Integration	Impact	Engagement					
Fondsgesellschaft			Union Investment Luxembourg							
Manager / Advisor			Union Investment							
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2014							
Fondsvermögen (in CHF)			325 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.				
...Benchmark-Name			TReuters Global Focus CB							
Verwaltungsgebühr			0.80 %							
Laufende Kosten			1.00 % (per 28.06.2019)							
ISIN			LU0993947141 (EUR)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)							
Lfd. Jahr	6.5 %	1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.	3.5 %	← geringes Risiko/ tiefe Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.	2.4 %	Morningstar Globes					MSCI ESG Score			
		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)					4.3 / 10 (per 31.03.2019)			

UBAM Convertibles Europe SRI											
Nach den SRI-Kriterien aktiv gemanagter, in erstklassige Wandelanleihen aus Europa investierter Fonds. Die Titelselektion folgt dem Bottom-up-Ansatz mit Fokus auf günstige implizite Volatilität zur Steigerung der Konvexität. Es erfolgt eine Anwendung des von unserem Partnerunternehmen La Banque Postale Asset Management (LBPAM AM) erarbeiteten strikten SRI-Filters. Schwerpunkt auf Investment-Grade-Anleihen bei vorsichtiger Kreditausrichtung.											
Anlagekategorie			Obligationenfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Europa								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positivselektion	Best-in-Class			Normbasiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag					
Fondsgesellschaft			Union Bancaire Gestion France								
Manager / Advisor			UBP								
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2012								
Fondsvermögen (in CHF)			131 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell			k.A.			
...Benchmark-Name			TReuters Europe Hedg. Convertible Bond								
Verwaltungsgebühr			1.00 %								
Laufende Kosten			1.20 % (per 11.02.2019)								
ISIN			FR0011315787 (EUR)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.12.2018)								
Lfd. Jahr	4.2 %	1	2	3	4	5	6	7			
3 Jahr p.a.	-0.2 %	← geringes Risiko/ tiefe Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →				
5 Jahre p.a.	-0.4 %	Morningstar Globes					MSCI ESG Score				
		1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)					8.4 / 10 (per 31.03.2019)				

4.3.8.6 Charity-Fonds: Fonds mit karitativem Beitrag

Candriam Equities L - Oncology Impact					CANDRIAM A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY					
Ziel des Fonds ist die Ausschöpfung des Wertsteigerungspotenzials im Markt für globale Aktien von Unternehmen aus dem Bereich der Onkologie. Der Fonds beabsichtigt die Erwirtschaftung einer Rendite für die Anleger, gleichermassen verfolgt er dabei jedoch auch ein sozial verantwortliches Engagement – den Kampf gegen Krebs. Der Fonds spendet zudem 10 Prozent der Management-Fee an führende Krebs-Forschungsinstitute in diversen Ländern.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds							
Regionaler Fokus			Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			Candriam Luxembourg							
Manager / Advisor			Candriam							
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2018							
Fondsvermögen (in CHF)			204 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			k.A.							
Verwaltungsgebühr			0.00 - 2.00 %							
Laufende Kosten			0.16 - 2.25 % (per 31.05.2019)							
ISIN			LU1864482358 (USD)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.06.2019)							
Lfd. Jahr	22.6 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →	
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.	k.A.		1 2 3 4 5 (per 31.07.2019)				k.A.			

Swisscanto SRC Charity SICAV Swisscanto Swiss Red Cross Charity Fund					 Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank								
Der Fonds investiert weltweit in verschiedene Anlagekategorien. Investitionen, die sich im Kerngeschäft mit der Produktion oder dem Handel von Tabak, Alkohol oder Waffen beschäftigen, sind ausgeschlossen. Das Anlageziel besteht darin, einen marktgerechten laufenden Ertrag zu erwirtschaften und gleichzeitig die langfristige Erhaltung des Kapitals sicherzustellen. Der Fonds spendet automatisch die Hälfte der ausgeschütteten Nettoerträge sowie die Hälfte der pauschalen Verwaltungskommission an das Schweizerische Rote Kreuz (SRK). Schweizer Privatanleger müssen daher nur die effektiv an sie ausgeschütteten Erträge als steuerbares Einkommen deklarieren.													
Anlagekategorie			Mischfonds										
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds										
Regionaler Fokus			Global										
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer				
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.	Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class	Norm-basiert	Karitativer Beitrag							
		Integration	Impact	Engagement									
Fondsgesellschaft			Swisscanto Fondsleitung										
Manager / Advisor			Zürcher Kantonalbank										
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2007										
Fondsvermögen (in CHF)			39 Mio. (per 30.06.2019)										
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell					k.A.			
...Benchmark-Name			k.A.										
Verwaltungsgebühr			0.50 %										
Laufende Kosten			0.87 % (per 31.07.2019)										
ISIN			CH0030878513 (CHF)										
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 31.05.2019)										
Lfd. Jahr	6.1 %	1	2	3	4	5	6	7					
3 Jahr p.a.	2.2 %	← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →						
5 Jahre p.a.	2.0 %	Morningstar Globes				MSCI ESG Score							
		k.A.				7.0 / 10 (per 31.05.2019)							

UBS (Irl) ETF plc - Global Gender Equality UCITS ETF					 UBS					
Ziel des Fonds ist es, die Wertentwicklung des Solactive Equileap Global Gender Equality 100 Leaders Net Total Return Index (der «Index») nachzubilden. Der Index misst die Wertentwicklung von globalen Unternehmen, die gemäss Equileap am besten in Bezug auf Geschlechterdiversität abschneiden. Ein Basispunkt des verwalteten Vermögens wird an die UBS Optimus Foundation gespendet, die wirkungsvolle Programme unterstützt, um Gesundheit, Bildung, Schutz und die frühe Entwicklung von Kindern weltweit zu verbessern.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			ETF							
Regionaler Fokus			Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			UBS Fund Management Luxembourg							
Manager / Advisor			UBS							
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2017							
Fondsvermögen (in CHF)			160 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			Solactive Equileap Global Gender Equality 100 Leaders							
Verwaltungsgebühr			0.20 - 0.30 %							
Laufende Kosten			0.20 - 0.30 % (per 31.01.2019)							
ISIN			IE00BDR5GV14 (USD)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)							
Lfd. Jahr	17.4 %		1	2	3	4	5	6	7	
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →	
5 Jahre p.a.	k.A.		Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				7.0 / 10 (per 30.06.2019)			

Cancer Charity Support Funds - Cancer Charity Support Fund Moderate					PMG Fonds FUND MANAGEMENT & PRIVATE LABELING				
Das Anlageziel dieses Teilvermögens besteht hauptsächlich darin, langfristig angemessene Erträge und Kapitalgewinne bei moderatem Risiko zu erzielen. Mindestens die Hälfte der Aktienanlagen ist direkt oder indirekt in Unternehmen investiert, die in der Krebsbekämpfung tätig sind und/oder eine nachhaltige Geschäftstätigkeit aufweisen. Der Anlageschwerpunkt wird dabei situativ festgelegt. 50 Prozent der Rendite sowie 50 Prozent der Management Fee kommen den gemeinnützigen Institutionen Krebsliga Schweiz und Krebsforschung Schweiz für Ihre Leistungen in der Krebsbekämpfung insbesondere Krebsforschung zu.									
Anlagekategorie			Mischfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			PMG Fonds Management						
Manager / Advisor			PMG Fonds						
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2009						
Fondsvermögen (in CHF)			22 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			1.50 %						
Laufende Kosten			2.79 % (per 20.02.2018)						
ISIN			CH0102924906 (CHF)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 28.01.2019)						
Lfd. Jahr	7.9 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	0.2 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →	
5 Jahre p.a.	-1.1 %		Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
			k.A.				k.A.		

TL Nachhaltigkeitsfonds - BRASCRI						Banca Credinvest			
Ziel des Fonds ist es, einen mittel- bis langfristigen Wertzuwachs zu erzielen. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds sein Vermögen vorwiegend in Beteiligungspapiere und -wertrechte von Unternehmen weltweit, die dem Prinzip der «Nachhaltigkeit» Rechnung tragen. Unter Nachhaltigkeit wird das Streben nach wirtschaftlichem Erfolg unter gleichzeitiger Berücksichtigung ökologischer und sozialer Zielsetzungen verstanden. Bei der Umsetzung der Anlagestrategie beachtet der Fonds den Bezug zwischen Vermögensentwicklung und positiven Leistungen für Gesellschaft und Umwelt. Ein Teil der Gebühren werden zu Gunsten des Hilfswerkes BRASCRI gespendet.									
Anlagekategorie			Mischfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Global						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement		Karitativer Beitrag		
Fondsgesellschaft			IFM Independent Fund Management						
Manager / Advisor			Banca Credinvest						
Währung / Lancierungsjahr			CHF / 2008						
Fondsvermögen (in CHF)			5 Mio. (per 25.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell			Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			k.A.						
Verwaltungsgebühr			1.35 %						
Laufende Kosten			2.06 - 2.35 % (per 31.12.2018)						
ISIN			LI0042307384 (CHF)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 01.07.2019)						
Lfd. Jahr	8.4 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite			höheres Risiko/ höhere Rendite →			
5 Jahre p.a.			Morningstar Globes			MSCI ESG Score			
			1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)			6.7 / 10 (per 31.05.2019)			

4.3.8.7 Die acht Top-Fonds mit den grössten Nettomittelzuflüssen

Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging Markets Leaders							Vontobel					
Der Fonds investiert in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen mit Sitz und/oder Geschäftsschwerpunkt in einem Schwellenland, die unseres Erachtens innerhalb ihrer Branche führend in Bezug auf Wettbewerbsposition und Kapitalrendite sind sowie zentrale Nachhaltigkeitskriterien erfüllen. Es findet eine Berücksichtigung von ESG-Kriterien im Anlageprozess statt, das heisst nicht-finanzieller Faktoren in Bezug auf Umwelt (Environment), Gesellschaft und Mitarbeiter (Social) und Unternehmensführung (Governance) (abgekürzt: ESG).												
Anlagekategorie			Aktienfonds									
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds									
Regionaler Fokus			Emerging Markets									
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer			
Nachhaltigkeitsansatz	k.A.		Ausschlusskriterien	Positiv-selektion		Best-in-Class		Norm-basiert				
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag				
Fondsgesellschaft			Vontobel Asset Management									
Manager / Advisor			Vontobel Asset Management									
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2011									
Fondsvermögen (in CHF)			3'920 Mio. (per 30.06.2019)									
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.			
...Benchmark-Name			MSCI EM									
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.65 %									
Laufende Kosten			0.20 - 2.65 % (per 31.12.2018)									
ISIN			LU0571085686 (USD)									
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 15.02.2019)									
Lfd. Jahr	14.1 %		1	2	3	4	5	6	7			
3 Jahr p.a.	15.0 %		← geringes Risiko/ tiefere Rendite						höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score					
5 Jahre p.a.	8.8 %		① ② ③ ④ ⑤				4.2 / 10					
			(per 31.05.2019)				(per 28.02.2019)					

Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix						Raiffeisen Capital Management 					
Der Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix ist ein gemischter Fonds und strebt als Anlageziel moderates Kapitalwachstum an. Der Investmentfonds investiert auf Einzeltitelbasis ausschliesslich in Wertpapiere und/oder Geldmarktinstrumente, deren Emittenten auf Basis sozialer, ökologischer und ethischer Kriterien als nachhaltig eingestuft wurden. Gleichzeitig wird in bestimmte Branchen wie Rüstung oder grüne/pflanzliche Gentechnik sowie in Unternehmen, die etwa gegen Arbeits- und Menschenrechte verstossen, nicht veranlagt.											
Anlagekategorie			Mischfonds								
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Andere		
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class			Norm- basiert			
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag					
Fondsgesellschaft			Raiffeisen Kapitalanlage GmbH								
Manager / Advisor			Raiffeisen Kapitalanlage								
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2015								
Fondsvermögen (in CHF)			1'383 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			k.A.								
Verwaltungsgebühr			0.63 - 1.25 %								
Laufende Kosten			0.78 - 1.41 % (per 19.02.2019)								
ISIN			AT0000859517 (EUR)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 29.03.2019)								
Lfd. Jahr	12.1 %		1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.			← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →				
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.			5.9 %						7.8 / 10		
			(per 31.05.2019)				(per 30.06.2019)				

BlackRock FIDF plc - iShares ESG Screened Euro Corporate Bond Index Fund (IE)							iShares [®] by BlackRock		
Der Fonds investiert in festverzinsliche Wertpapiere, aus denen sich der Index vorwiegend zusammensetzt, und verfolgt gleichzeitig eine Umwelt-, Sozial- und Governance-Anlagestrategie. Herausgeber von Eigenkapitalwerten, die sich unter anderem in der Produktion umstrittener Waffen engagieren oder die für sie relevant sein könnten, die sich in der Produktion von Nuklearwaffen engagieren, die sich in der Produktion von Schusswaffen für den zivilen Gebrauch engagieren, die einen Teil ihres Einkommens aus der Gewinnung von Kraftwerkskohle gewinnen, die sich in der Tabakherstellung engagieren, die den UN Global Compact nicht einhalten oder die gegen die ESG-Kriterien des Fonds verstossen, werden ausgeschlossen.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Passiver Indexfonds						
Regionaler Fokus			Europa						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class		Norm- basiert		
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag			
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland						
Manager / Advisor			BlackRock						
Währung / Lancierungsjahr			EUR / 2019						
Fondsvermögen (in CHF)			1'038 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell	Individuell		k.A.		
...Benchmark-Name			Bloomberg. Barc. Euro Aggr. Corp.						
Verwaltungsgebühr			0.00 %						
Laufende Kosten			0.03 % (per 08.05.2019)						
ISIN			IE00BJP13018 (EUR)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 08.05.2019)						
Lfd. Jahr	k.A.		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.				k.A.		

Candriam SRI - Bond Emerging Markets					CANDRIAM A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY				
Der Fonds investiert in Anleihen, die von der öffentlichen Hand in Schwellenländern ausgegeben werden und von einer der unabhängigen Rating-Agenturen mindestens mit B- eingestuft oder von der Verwaltungsgesellschaft als von vergleichbarer Qualität beurteilt werden. Die Strategie berücksichtigt ökologische, soziale und Governance-Kriterien (die sogenannten ESG-Kriterien). Dabei werden Länder ausgewählt, die gut gerüstet sind, ihr Human-, Natur- und Sozialkapital zu verwalten sowie wirtschaftliche Stabilität sicherzustellen und nicht als stark repressive Regimes anzusehen sind.									
Anlagekategorie			Obligationenfonds						
Fondstyp			Aktiver Anlagefonds						
Regionaler Fokus			Emerging Markets						
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.		Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert	
			Integration	Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			Candriam Luxembourg						
Manager / Advisor			Candriam						
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2016						
Fondsvermögen (in CHF)			749 Mio. (per 30.06.2019)						
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.
...Benchmark-Name			JPM EMBI Global Diversified						
Verwaltungsgebühr			0.00 - 1.00 %						
Laufende Kosten			0.15 - 1.26 % (per 30.04.2019)						
ISIN			LU1434520422 (USD)						
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 26.07.2019)						
Lfd. Jahr	11.4 %		1	2	3	4	5	6	7
3 Jahr p.a.	k.A.		← geringes Risiko/ tiefere Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →		
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score		
5 Jahre p.a.	k.A.		k.A.				4.1 / 10 (per 30.06.2019)		

BlueOrchard

Impact Investment Managers

BlueOrchard

Impact Bond Fund

Ziel des Fonds ist die Generierung von langfristigem Kapitalzuwachs und Anlegen zu ermöglichen, vom Wachstum vorwiegend bei Anleihen der Schwellenländer zu profitieren. Der Fonds ist bestrebt, in die Finanzierung von Finanzinstituten unterschiedlicher Art zu investieren, welche die SDGs der Vereinten Nationen voranbringen. Der Fonds investiert unter anderem in nachhaltige Infrastrukturprojekte und Initiativen im Bereich der sauberen Energie sowie in Anleihenemissionen sowohl staatlicher Entwicklungs- als auch lokaler Finanzinstitutionen, die die finanzielle Eingliederung fördern und unterversorgten Bevölkerungsgruppen wirtschaftlichen Fortschritt bringen.

Anlagekategorie		Obligationenfonds								
Fondstyp		Aktiver Anlagefonds								
Regionaler Fokus		Emerging Markets								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.	Integration	Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class	Norm-basiert				
			Impact	Engagement	Karitativer Beitrag					
Fondsgesellschaft		BlueOrchard Asset Management (Luxembourg)								
Manager / Advisor		BlueOrchard Finance Ltd								
Währung / Lancierungsjahr		USD / 2018								
Fondsvermögen (in CHF)		339 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Type		Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.					
...Benchmark-Name		k.A.								
Verwaltungsgebühr		0.00 - 1.00 %								
Laufende Kosten		0.24 - 1.16 % (per 30.06.2019)								
ISIN		LU1857274754 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)		Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 29.03.2019)								
Lfd. Jahr	2.9 %	1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.		← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →				
		Morningstar Globes				MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.		k.A.				k.A.				

UBS ETF - MSCI World Socially Responsible UCITS ETF											
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der die Wertentwicklung des MSCI World SRI 5 Prozent Issuer Capped Index widerspiegelt. Der Index soll die Performance der globalen Aktienmärkte messen. Dabei werden lediglich Unternehmen berücksichtigt, die im Vergleich mit der Konkurrenz aus ihrem Sektor über ein hohes Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung (ESG) verfügen.											
Anlagekategorie			Aktienfonds								
Fondstyp			ETF								
Regionaler Fokus			Global								
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt/Klima	Wasser	Energie	Gesundheit	Sozial	Religion	Anderer		
Nachhaltigkeits-ansatz	k.A.		Ausschluss-kriterien	Positiv-selektion	Best-in-Class	Norm-basiert					
			Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag					
Fondsgesellschaft			UBS Fund Management Luxembourg								
Manager / Advisor			UBS								
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2011								
Fondsvermögen (in CHF)			1'224 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ			Nachhaltig	Konventionell			Individuell			k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI World SRI 5 % Issuer Capped								
Verwaltungsgebühr			0.25 %								
Laufende Kosten			0.38 % (per 31.01.2019)								
ISIN			LU0629459743 (USD)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 05.07.2019)								
Lfd. Jahr	17.2 %	1	2	3	4	5	6	7			
3 Jahr p.a.	12.3 %	← geringes Risiko/ tiefer Rendite					höheres Risiko/ höhere Rendite →				
		Morningstar Globes					MSCI ESG Score				
5 Jahre p.a.	6.8 %	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)					8.6 / 10 (per 30.06.2019)				

BlackRock FIDF plc - iShares Green Bond Index Fund (IE)						iShares by BlackRock				
Der Fonds strebt die Erzielung einer Rendite auf Ihre Anlage an, welche die Rendite des in Euro abgesicherten Bloomberg Barclays MSCI Green Bond Index widerspiegelt. Um als grüne Anleihe im Sinne des Index eingestuft zu werden und eine Einstufung als von unmittelbarem ökologischen Nutzen zu erreichen, müssen die Erlöse einer Anleihe zur Finanzierung von Projekten dienen, die gemäss den Bestimmungen des Indexanbieters unter eine oder mehrere qualifizierende Umweltkategorien fallen, darunter insbesondere erneuerbare Energien, Energieeffizienz, Vermeidung und Verminderung von Umweltverschmutzung, nachhaltiges Wassermanagement, ökologisches Bauen und Klimaanpassung.										
Anlagekategorie			Obligationenfonds							
Fondstyp			Passiver Indexfonds							
Regionaler Fokus			Global							
Themenfokus	Nein ☐	Ja ☒	Umwelt/ Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion	Best-in- Class	Norm- basiert					
		Integration	Impact	Engagement	Karitativer Beitrag					
Fondsgesellschaft		BlackRock Asset Management Ireland								
Manager / Advisor		BlackRock								
Währung / Lancierungsjahr		EUR / 2017								
Fondsvermögen (in CHF)		695 Mio. (per 30.06.2019)								
Benchmark-Typ		Nachhaltig	Konventionell	Individuell	k.A.					
...Benchmark-Name		Bloomb. Barc. MSCI Global Green Bond								
Verwaltungsgebühr		0.00 - 0.22 %								
Laufende Kosten		0.00 - 0.23 % (per 21.06.2019)								
ISIN		IE00BD0DT792 (EUR)								
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)							
Lfd. Jahr	6.2 %	1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.		k.A.	← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.		k.A.	k.A.				7.4 / 10 (per 31.03.2019)			

iShares IV plc - iShares MSCI USA SRI UCITS ETF						iShares by BlackRock				
Der Fonds ist ein börsengehandelter Indexfonds, der möglichst genau die Wertentwicklung des MSCI USA SRI Index widerspiegelt. Der Vergleichsindex misst die Wertentwicklung von Aktienwerten, die auf der Basis einer Reihe von Ausschluss- und Rating-basierten Kriterien über bessere Nachhaltigkeitsratings bei den (Environmental, Social, Governance) ESG-Leistungen verfügen als die Vergleichsgruppe des Sektors innerhalb des MSCI EM Index. Unternehmen werden auf der Grundlage ihrer Fähigkeit zum Management ihrer ESG-Risiken und ESG-Chancen bewertet und erhalten ein Rating, das ihre Eignung für einen Einschluss in den entsprechenden Index bestimmt.										
Anlagekategorie			Aktienfonds							
Fondstyp			ETF							
Regionaler Fokus			Nordamerika							
Themenfokus	Nein ☒	Ja ☐	Umwelt /Klima	Wasser	Energie	Gesund- heit	Sozial	Religion	Anderer	
Nachhaltigkeits- ansatz	k.A.	Ausschluss- kriterien	Positiv- selektion		Best-in- Class		Norm- basiert			
			Integration		Impact		Engagement		Karitativer Beitrag	
Fondsgesellschaft			BlackRock Asset Management Ireland							
Manager / Advisor			BlackRock							
Währung / Lancierungsjahr			USD / 2016							
Fondsvermögen (in CHF)			856 Mio. (per 30.06.2019)							
Benchmark-Typ			Nachhaltig		Konventionell		Individuell		k.A.	
...Benchmark-Name			MSCI USA SRI							
Verwaltungsgebühr			0.30 - 0.33 %							
Laufende Kosten			0.30 - 0.33 % (per 25.07.2019)							
ISIN			IE00BYVJRR92 (USD)							
Performance (per 30.06.2019)			Risiko-Rendite-Indikator («SRRI») (per 30.04.2019)							
Lfd. Jahr	19.1 %	1	2	3	4	5	6	7		
3 Jahr p.a.		k.A.	← geringes Risiko/ tiefer Rendite				höheres Risiko/ höhere Rendite →			
			Morningstar Globes				MSCI ESG Score			
5 Jahre p.a.		k.A.	1 2 3 4 5 (per 31.05.2019)				8.5 / 10 (per 30.06.2019)			

5. Firmenportraits ausgewählter Anbieter mit Nachhaltigkeitskompetenz

Sponsoren der IFZ Sustainable Investments Studie 2019

Die nachfolgend aufgeführten Unternehmungen sind Sponsoren der vorliegenden Studie: Sie haben die Entwicklung der IFZ Sustainable Investments Studie 2019 finanziell unterstützt. Aus diesem Grund werden sie hier mit einem eigenständigen Firmenprofil porträtiert.

BlackRock (Platin-Sponsor)

Name	BlackRock		
Adresse	Bahnhofstrasse 39 8001 Zürich		
Hauptsitz	New York, USA		
Webseite	www.blackrock.com/ch/privatanleger/de/themen/nachhaltig-investieren		
Ansprechpartner	Beat Frühauf, Head iShares Institutional Clients Schweiz +41 44 297 72 46, beat.fruehauf@blackrock.com		
Anzahl Mitarbeitende	13'500 (Gesamtkonzern)	...davon verantwortlich für die CH	108
Total AuM	USD 6'840 Mrd.	...davon nachhaltig angelegt	8.2 Prozent
Zielkunden	Private und institutionelle Anleger		

Kerntätigkeit

BlackRock ist ein weltweit führender Anbieter von Investmentmanagement, Risikomanagement und Beratung von institutionellen Anlegern. Zum Stichtag 30. Juni 2019 verwaltete die Gesellschaft ein Vermögen von 6.8 Billionen US-Dollar. Der Unternehmenszweck von BlackRock besteht darin, immer mehr Menschen zu finanziellem Wohlergehen zu verhelfen. Als Treuhänder und führender Anbieter von Finanztechnologie bietet BlackRock seinen Kunden bedarfsgerechte Lösungen zur Planung ihrer wichtigsten Ziele. Die Gesellschaft bietet ein breites Spektrum an Produkten an, das Vermögensverwaltungsmandate, Publikumsfonds, iShares (börsengehandelte Indexfonds) und andere gepoolte Investmentvehikel umfasst. Zudem bietet BlackRock über BlackRock Solutions einer breiten Schar institutioneller Kunden Risikomanagement, strategische Beratung und Investmentsystemlösungen an. Das Unternehmen beschäftigte per 30. Juni 2019 rund 13'500 Mitarbeitende in mehr als 30 Ländern. Damit ist BlackRock in den wichtigsten Märkten weltweit präsent.

Nachhaltigkeitskompetenz

Es herrscht eine steigende Nachfrage nach Anlagen, die eine positive soziale und ökologische Bilanz mit soliden finanziellen Erträgen verbinden. Entsprechend bietet der Markt auch immer mehr Möglichkeiten. BlackRock Sustainable Investing vereint das Beste von BlackRock, um Ihnen den Weg zu Anlagen zu ebnen, die Ihrem sozialen Verantwortungsbewusstsein und zugleich Ihren finanziellen Zielsetzungen gerecht werden können. Dank seiner internationalen Plattform und der Stärke von BlackRock als weltweit führendem Vermögensverwalter können Sie in drei zentralen Segmenten nachhaltiger Anlagen von unserer Kompetenz und unseren Lösungen profitieren: Ausschlusskriterien, ESG-Faktoren und Impact-Ziele.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

BSF Sustainable Euro Bond Fund D2 EUR
LU1435395808
BGF Sustainable Energy Fund D2 USD
LU0171289902
BGF Future of Transport Fund D2 USD
LU1861214903
BGF ESG Emerging Markets Bond Fund D2 USD
LU1817794974
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF IE00BYVJRR92
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF IE00B52VJ196
iShares € Corp Bond ESG UCITS ETF IE00BYZTVT56
iShares MSCI World SRI UCITS ETF IE00BYX2JD69

Aktuelle Initiativen im Bereich nachhaltige Anlagen

BlackRock Sustainable Investing hat sich zum Ziel gesetzt, nachhaltige Anlagen transparent und leicht zugänglich zu machen. Als Kundin oder Kunde können Sie dabei auf das Beste von BlackRock zählen: Die kompromisslose Verantwortung gegenüber unseren Anlegern, erstklassige analytische Ressourcen und ein internationales Netzwerk, dem bedeutende Unternehmen, Regierungen und Institutionen weltweit ihr Kapital anvertrauen. Da immer mehr Investoren Aspekte aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) in ihre Anlage- und Entscheidungsprozesse einbinden möchten, gibt es auch einen wachsenden Bedarf an zuverlässigen Daten zu diesem Thema. Denn ohne einheitliche und vergleichbare Daten können weder Anlagen unter Nachhaltigkeitsgesichtspunkten beurteilt, noch Fortschritte von Anlegern bei der Erreichung der übergeordneten Nachhaltigkeitsziele gemessen werden. Kunden brauchen zudem die richtigen Instrumente und die geeignete Technologie, wenn sie die Herausforderungen beim Thema Nachhaltigkeit bewältigen wollen. Hier kann BlackRock mit der proprietären Technologieplattform Aladdin® Kunden massgeblich unterstützen.

Botschaft an potenzielle Investoren (Nutzenversprechen/Value Proposition)

Erhöhte Transparenz durch den Vorteil von BlackRocks Meinungsführerschaft innerhalb der Finanzbranche.

Im Austausch mit Unternehmen und weiteren Marktteilnehmern trägt BlackRock dazu bei, in puncto Berichterstattung und Transparenz bei nachhaltigen Anlagen Standards festzulegen.

Messbarkeit dank intern entwickelten Analyseplattform.

Die Modelle von BlackRock unterstützen in jeder Situation, selbst wenn keine Daten öffentlich verfügbar sind. So können sowohl die sozialen als auch finanziellen Effekte der Anlagen im Auge behalten werden, um Kunden ein besseres Verständnis dafür zu geben, wie ihr Geld für sie arbeitet.

Mehrwert aufspüren durch Ausschöpfen des kollektiven Marktwissens.

Das Team von BlackRock besteht aus über eintausend Anlageexperten rund um den Globus. Dies ermöglicht es, Branchen, Unternehmen und Innovationen zu identifizieren, die einen positiven Beitrag zur langfristigen Wertentwicklung leisten können.

BlackRock bringt Ziele und Erwartungen in Einklang, indem das einzigartige Know-how beim Portfolioaufbau gezielt eingesetzt wird. Damit können die hohen Anforderungen institutioneller Anleger erfüllt werden. BlackRock hilft Kunden, die aussichtsreichsten Chancen zu erschliessen, die ihren Anforderungen und Zielen entsprechen – sowohl sozial als auch finanziell.

DWS (Platin-Sponsor)

Name	DWS		
Adresse	Primetower, Hardstrasse 201, CH-8005 Zürich 3, Place des Bergues, CH-1211 Genf		
Hauptsitz	Frankfurt, Deutschland		
Webseite	www.dws.ch		
Ansprechpartner	Pascal Imhof, Head Sales Switzerland, +41 44 224 51 64, pascal.imhof@dws.com		
Anzahl Mitarbeitende	3'600 (Gesamtkonzern)	...davon verantwortlich für die CH	50
Total AuM ...davon nachhaltig angelegt	Per 31. Dezember 2018 verwaltete die DWS 662 Mrd. Euro, davon entfielen 47,1 Mrd. Euro auf nach ESG Kriterien und nachhaltig verwalteten Investments sowie als nachhaltig deklarierte / zertifizierte Immobilien- und Infrastrukturanlagen.		
Zielkunden	Private und institutionelle Anleger		

Kerntätigkeit

Die DWS Group (DWS) ist einer der weltweit führenden Vermögensverwalter mit einem verwalteten Vermögen von 719 Milliarden Euro (Stand: 30. Juni 2019). Sie blickt auf über 60 Jahre Erfahrung zurück und genießt in Deutschland und Europa einen Ruf für exzellente Leistungen. Mittlerweile vertrauen Kunden weltweit der DWS als Anbieter für integrierte Anlage-lösungen. Der Vermögensverwalter wird über das gesamte Spektrum der Anlagedisziplinen hinweg als Quelle für Stabilität und Innovationen geschätzt.

Die DWS bietet Privatpersonen und Institutionen Zugang zu leistungsstarken Anlagekompetenzen in allen wichtigen Anlagekategorien sowie Lösungen, die sich an Wachstumstrends orientieren. Unsere vielfältige Expertise als Vermögensverwalter im Active-, Passive- und Alternatives-Geschäft sowie unser starker Fokus auf Umwelt-, soziale und Governance-Faktoren ergänzen einander bei der Entwicklung gezielter Lösungskonzepte für unsere Kunden. Das fundierte Know-how unserer Ökonomen, Research-Analysten und Anlageprofis werden im globalen CIO-View zusammengefasst, der unserem strategischen Anlageansatz als Leitlinie dient.

Die DWS möchte die Zukunft des Investierens gestalten. Dank unserer rund 3'600 Mitarbeiter an Standorten in der ganzen Welt sind wir dabei lokal präsent und bilden gleichzeitig ein globales Team.

Nachhaltigkeitskompetenz

Dank unserer ESG-Organisation, unseres ESG-Integrationsprozesses der vergangenen zehn Jahre, unserer kontinuierlichen ESG-Schulungen für Investmentexperten und der Verbesserung unserer ESG-Datenbank und ihrer Funktionalitäten verfügen wir über eine solide Basis, um Kunden massgeschneiderte ESG-Lösungen auf Basis ihrer eigenen ESG-Kriterien anbieten zu können. Über Wertpapiere hinaus verfügen wir über Kompetenz bei Immobilienanlagen in als umweltfreundlich zertifizierte Gebäude und in Infrastrukturanlagen im Bereich der erneuerbaren Energien.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

Fixed Income

- DWS Inv. ESG Global Corporate Bonds
- DWS Inv. ESG Euro Bonds (Short)
- DWS ESG Euro Bonds (Medium)
- DWS ESG Euro Bonds (Long)
- DWS Inv. Green Bonds
- Xtrackers ESG EUR Corp. Bond UCITS ETF

Aktien

- DWS Invest ESG Equity Income
- DWS Invest SDG Global Equities
- DWS Invest CROCI World ESG
- DWS Invest ESG European Small/Mid Cap
- DWS ESG European Equities
- Xtrackers ESG MSCI World UCITS ETF
- Xtrackers ESG MSCI USA UCITS ETF
- Xtrackers ESG MSCI Europe UCITS ETF
- Xtrackers ESG MSCI Japan UCITS ETF

Multi Asset

- DWS Stiftungsfonds

Aktuelle Initiativen im Bereich nachhaltige Anlagen

Der Klimawandel ist eines der zentralen ESG-Themen, und die DWS ist seit vielen Jahren in diesem Bereich aktiv. Die DWS nimmt aktuell an Climate Action 100+ teil, einer auf fünf Jahre ausgelegten Investoreninitiative zur systematischen Einflussnahme auf grosse Unternehmen, um sie zur Beschleunigung der Energiewende zu bewegen. Die DWS leitete in der Initiative den Dialog mit einem grossen europäischen Energieunternehmen. Der Klimawandel ist wie schon in der Vergangenheit ein wichtiges Thema bei unseren Engagements und bei der Stimmrechtsausübung (Proxy Voting). 2018 schlossen wir uns mit mehr als 400 anderen Eigentümern von Vermögenswerten und Vermögensverwaltern mit einem verwalteten Vermögen von insgesamt 32 Bio. US-\$ zusammen, um die «The Investor Agenda on climate change» zu unterstützen. Durch die Initiative soll offengelegt werden, welche Massnahmen Investoren in den Bereichen, Investment, gesellschaftliches Engagement, Politikberatung und Anlegerinformationen ergreifen.

Botschaft an potenzielle Investoren (Nutzenversprechen/Value Proposition)

ESG und Nachhaltigkeit im weitesten Sinne ist für die DWS von grösster Wichtigkeit. Das liegt an der treuhänderischen Tätigkeit, die im Kern unserer Arbeit als Vermögensverwalter liegt. Und Nachhaltigkeit ist einer unserer vier Kernwerte in der DWS. Wir werden immer danach streben, verantwortlich zu handeln, und zugleich Möglichkeiten suchen, unser Geschäft weiterzuentwickeln. Beides können wir zum Beispiel durch Impact Investing verbinden. Insbesondere wollen und können wir unseren Kunden dabei helfen, nachhaltiger handeln zu können, indem wir ESG-Kriterien in unsere Anlageentscheidungen mit einbeziehen. Das ist bei uns Standard, denn Nachhaltigkeit ist integraler Bestandteil unserer Investmentplattform. Wir haben ESG in den DWS CIO-View, unsere strategische Hausmeinung, integriert. In dem wir ESG-Kriterien einbeziehen, reduzieren wir Anlagerisiken, erschliessen uns Geschäftsfelder mit wachsender Nachfrage und können durch unsere zentrale Rolle im Geldanlageprozess einen wichtigen gesellschaftlichen Beitrag leisten. Wichtig ist aber nicht nur, wie wir unsere Rolle als Investor ausfüllen, sondern auch unser Verhalten als Unternehmen und wie transparent wir damit umgehen. Wir wollen im Einklang mit unseren Erwartungen an Unternehmen, in die wir investieren, unsere Anleger transparent über unser Geschäftsmodell sowie insbesondere Umwelt-, Sozial- und Mitarbeiterbelange informieren.

Raiffeisen (Gold-Sponsor)

Name	Raiffeisen Gruppe			RAIFFEISEN
Adresse	Raiffeisenplatz 9001 St. Gallen			
Hauptsitz	St. Gallen, Schweiz			
Webseite	www.raiffeisen.ch			
Ansprechpartner	Urs Dütschler, Produktmanager Anlagefonds, urs.duetschler@raiffeisen.ch Erol Bilecen, Investment-Experte Nachhaltige Anlagen, erol.bilecen@raiffeisen.ch			
Anzahl Mitarbeitende	10'920	...davon verantwortlich für die CH		10'920
Total AuM	CHF 203.7 Mrd. ³³⁷	...davon nachhaltig angelegt		CHF 12.2 Mrd.
Zielkunden	Private und Institutionelle			

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

Die Raiffeisen Gruppe ist die führende Schweizer Retailbank. Die dritte Kraft im Schweizer Bankenmarkt zählt 3,5 Millionen Kundinnen und Kunden, davon 1,9 Millionen Genossenschafterinnen und Genossenschafter. Die 229 rechtlich autonomen und genossenschaftlich organisierten Raiffeisenbanken sind in der Raiffeisen Schweiz Genossenschaft zusammengeschlossen. Nachhaltige Investments sind ein essentieller Bestandteil der strategischen Positionierung der Raiffeisen Gruppe. Daher bauen wir seit 2001 unter der Marke «Futura» kontinuierlich eine Palette von Nachhaltigkeitsfonds auf, die Aktien- und Obligationenfonds, einen Schweizer Immobilienfonds sowie gemischte Fonds umfasst, welche auch im Vorsorgebereich eingesetzt werden können. Anspruchsvollen Anlegerinnen und Anlegern bieten wir zusätzlich ein nachhaltiges Vermögensverwaltungsmandat Futura an. Raiffeisen Schweiz arbeitet mit einem Netzwerk von renommierten Partnern zusammen. Das ESG-Impact-Rating der Researchagentur Inrate bewertet dabei die umfassenden Nachhaltigkeitsauswirkungen der Aktivitäten von Unternehmen auf Umwelt und Gesellschaft über den gesamten Produktlebenszyklus. Diese Bewertung zeigt auf, ob Unternehmen zur nachhaltigen Entwicklung der Gesellschaft beitragen oder diese behindern. Basierend auf dem ESG-Impact-Rating identifiziert der verwendete Best-in-Service-Ansatz Unternehmen, welche die Bedürfnisse der

Gesellschaft auf nachhaltigere Weise erfüllen als ihre Mitbewerber. Unsere Anstrengungen im Bereich Anlegen und Vorsorgen werden auch von Dritten bestätigt: Gemäss einer Studie des WWF aus dem Jahr 2017 über die Retailbanken in der Schweiz belegt Raiffeisen einen Spitzenplatz. Der Anteil der Raiffeisen Futura-Fonds beträgt über 60 Prozent des gesamten Raiffeisen Fondsvolumens, wobei die Vorsorgefonds-Palette komplett nachhaltig ausgerichtet ist.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

Die Flaggschiffe der Raiffeisen Futura Fondspalette decken die unterschiedlichen Anlagebedürfnisse unserer Kundinnen und Kunden ab:

- Raiffeisen Futura Swiss Stock
- Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced
- Raiffeisen Pension Invest Futura Yield
- Raiffeisen Futura Immo Fonds

Das Angebot an Vorsorgelösungen wurde 2019 erweitert und im gleichen Zug auch komplett auf Nachhaltigkeit umgestellt:

- Raiffeisen Pension Invest Futura Equity (Neuaufgabe)
- Raiffeisen Pension Invest Futura Growth (Umwandlung).

³³⁷ davon CHF 32.9 Mrd. Depotvolumen.

UBS (Gold-Sponsor)

Name	UBS Asset Management		
Adresse	Stockerstrasse 64 8002 Zürich		
Hauptsitz	Zürich, Schweiz		
Webseite	www.ubs.com/global/en/asset-management.html		
Ansprechpartner	Stefan Richner, Executive Director, Head Client Coverage Wholesale Switzerland Raimund Müller, Executive Director, Head Passive & ETF Specialist Sales Switzerland Martijn Oosterwoud, Executive Director, Head Sustainable & Impact Investing Specialists		
Anzahl Mitarbeitende	3'400 ³³⁸	...davon verantwortlich für die CH	900 ³³⁸
Total AuM	USD 831 Mrd. ³³⁸	...davon nachhaltig angelegt	k.A.
Zielkunden	Private und qualifizierte Anleger		

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

UBS Asset Management (UBS AM) ist ein führender Anbieter von Anlagelösungen in allen bedeutenden traditionellen und alternativen Anlageklassen. Wir verwalten über CHF 800 Milliarden und zählen institutionelle Kunden, Wholesale-Intermediäre und Wealth Manager in 23 Ländern zu unseren Investoren.

Die Hauptpfeiler unserer Strategie: Integration des Researchs zu nachhaltigem Investieren, unternehmerisches Engagement und Produktinnovationen. Über das letzte Jahrzehnt haben wir unser proprietäres Framework und eine Ranking-Methodologie entwickelt, die uns erlauben, ESG-Faktoren in unseren Investitionsprozess zu integrieren. Dank dieser Expertise können wir spezifische Lösungen für Kunden massschneidern, die auf bestimmte SDGs fokussieren möchten. Beispiele sind Impact Strategien, die Klima, Nahrung, Wasser oder Gesundheit als Ziel haben. Wir setzen auf ein spezialisiertes SI Research Team, das ESG-Integration über alle Anlageklassen hinweg und auf globaler Ebene unterstützt.

Im passiven Anlagesegment bieten wir das breiteste Spektrum an nachhaltigen ETFs in Europa. Mit den innovativen, nachhaltigen ETFs erhalten Anleger breit diversifizierten Zugang zu den wichtigsten Aktien- und Anleihemärkten mit Unternehmen, deren Produkte und Geschäftskonzepte strenge Anforderungen in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) erfüllen.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

Als führender Asset Manager decken wir eine Breite an Nachhaltigkeits-fokussierten und -integrierten Lösungen ab, zum Beispiel die UBS Climate Aware Equities, Global Sustainable Equities, Global Impact Equities und Long Term Themes Funds. Andere innovative indexierte Anlagelösungen sind zum Beispiel drei ETFs, die wir 2019 aufgesetzt haben: UBS ETF S&P 500 ESG, UBS ETF EURO STOXX 50 ESG oder UBS ETF JP Morgan USD Emerging Market Investment Grade ESG Diversified Bond.

³³⁸ per 30. Juni 2019.

Amundi Asset Management (Partner)

Name	Amundi Asset Management			
Adresse	Uraniastrasse 28 8001 Zürich			
Hauptsitz	Paris, Frankreich			
Webseite	www.amundi.com			
Ansprechpartner	Christian Trixl, CEO Amundi Schweiz, +41 44 588 99 31, christian.trixl@amundi.com			
Anzahl Mitarbeitende	~4'500	...davon verantwortlich für die CH	11	
Total AuM	EUR 1'417 Mrd.	...davon nachhaltig angelegt	EUR 168 Mrd.	
Zielkunden	Qualifizierte Schweizer Investoren			

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

Seit Auflage unseres ersten Responsible Investment-Fonds im Jahr 1989 investiert Amundi kontinuierlich in Menschen und Technik, um nachhaltige Anlagelösungen zu entwickeln und Anleger und Wettbewerber für verantwortungsvolle Investments zu sensibilisieren.

- ~70 ESG-Investmentexperten
- 18 Analysten für ESG- und Voting-Themen
- 9 ESG-Rating- und Datenanbieter
- 3 Proxy Advisors
- Eigenes ESG-Ratingberechnungsmodul

Wir haben zahlreiche offene und individuelle ESG-konforme Anlagelösungen für Anleger mit unterschiedlichen Vorgaben und Zielen entwickelt. Unsere Lösungen:

- berücksichtigen gleichermassen E, S und G-Kriterien
- verwenden Best-in-Class Ratingprozesse
- investieren sowohl in herkömmliche als auch alternative Assetklassen

Durch unterschiedliche ESG-konforme Prozesse zur Portfoliostrukturierung.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering und Nutzenversprechen

Seit 1989 entwickelt Amundi ESG-konforme Anlagelösungen, welche Wertpapiere nach dem ESG-Rating der Emittenten auswählen, für die wichtigsten traditionellen Assetklassen:

- Geldmarkt
- Aktien
- Anleihen
- Multi-Asset
- Indexbasierte Lösungen

Die Amundi Tochtergesellschaft CPR AM ist auf Multifaktor- und Themenstrategien spezialisiert:

- Megatrends: soziale und demographische Veränderungen, wirtschaftliche Veränderungen, Technische Revolution, Umweltschutz, Bildung, Bevölkerungsalterung.

Candriam (Partner)

Name	Candriam		
Adresse	Rue du 31 décembre 40–42, CH-1207 Genf Dreikönigstrasse 31A, CH-8002 Zürich		
Hauptsitz	Luxemburg		
Webseite	www.candriam.com		
Ansprechpartner	Jörg Allenspach, Head of Candriam Switzerland LLC +41 43 547 01 41, joerg.allenspach@candriam.com Thomas Kälin, Senior Relationship Manager +41 43 547 01 42, thomas.kaelin@candriam.com		
Anzahl Mitarbeitende	554	...davon verantwortlich für die CH	6
Total AuM	CHF 140 Mrd.	...davon nachhaltig angelegt	32%
Zielkunden	Wholesale/Distribution (Banken, Vermögensverwalter, Family Offices, Asset Manager) und institutionelle Kunden (Pensionskassen, Versicherungen, Stiftungen)		

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

Candriam ist **seit über 20 Jahren ein Vorreiter in nachhaltigen Anlagen (SRI/ESG)**. Seit 1996 bewirtschaften wir SRI-Portfolios, welche heute rund 30% unserer verwalteten Anlagen ausmachen. Schon immer waren wir überzeugt, dass man Investmentchancen und -risiken nicht allein mit traditionellen Finanzkennzahlen erfassen kann. Um sich ein vollständiges Bild von den Aussichten eines Unternehmens zu machen, muss man auch seinen Umgang mit ESG-Themen berücksichtigen. Über die Jahre haben wir unsere SRI-Kompetenz so erweitert, dass wir bis heute **eines der grössten SRI-Teams und die breiteste Palette an SRI-Strategien in Europa** aufgebaut haben. Damit Investoren genau wissen, welche Eigenschaften ihr Portfolio hat, veröffentlicht Candriam nicht nur Finanzkennzahlen, sondern berichtet auch über ESG-Einflussfaktoren. Zudem berücksichtigen wir bei unseren Analysen die Nachhaltigkeitsziele der UN. Wir wollen messen, welche Wirkung unsere Anlagen haben. Candriam fördert SRI aktiv – durch das Engagement bei Unternehmen, Abstimmungen auf Hauptversammlungen und mittels diverser Initiativen im Bereich Nachhaltigkeit. Um noch einen Schritt weiter zu gehen, hat Candriam zudem eine Online-Schulungsplattform entwickelt, die **Candriam Academy** for Sustainable and Responsible Investing. Zudem werden 10% der Managementgebühren unserer SRI-Fonds für die Forschung rund um nachhaltiges Investieren gespendet.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

Candriam bietet seinen Kunden vielfältige Anlagelösungen in fünf Bereichen: Anleihen, Aktien, Alternative Investments, nachhaltige Anlagen und Asset-Allocation. Unsere Investmentkompetenz basiert auf den Fähigkeiten unserer nachhaltig investierenden Teams. Durch eine eingehende Fundamentalanalyse und die Verwendung von eigenen quantitativen Modellen setzen sie ihre stärksten Anlageüberzeugungen zum Nutzen unserer Kunden um. In den Investmentüberlegungen sämtlicher Anlagen sind die Erkenntnisse des internen SRI Analysten Teams ein fest integrierter Bestandteil. Im Bereich der dedizierten SRI Portfolios haben wir folgende **Flagship-Strategien**:

SRI Equity: Emerging Markets, Europe, Pacific, World; **SRI Bond:** Emerging Markets, Euro, Euro Corporate, Global High Yield; **Thematisch:** Climate Action (CO₂ neutral), Oncology Impact sowie die **ETF-Reihe**, bei der wir ESG-Filter und Smart-Beta-Analyse kombinieren. Candriam hat sich zum SRI-Ziel gesetzt: Wir wollen die erste Adresse für nachhaltiges Investieren sein. Dazu gehört auch die Erweiterung unseres Angebots an sozialverantwortlichen Anlagen durch die Einführung einer Impact-Investment-Strategie.

Credit Suisse (Partner)

Name	Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG			
Adresse	Kalandergasse 4 8045 Zürich			
Hauptsitz	Zürich, Schweiz			
Webseite	www.credit-suisse.com/assetmanagement			
Ansprechpartner	Michel Degen, Leiter Asset Management Schweiz & EMEA Joachim Suter, Leiter Distribution & Sales Schweiz & MENA			
Anzahl Mitarbeitende	1195 ³³⁹	...davon verantwortlich für die CH	620 ³⁴⁰	
Total AuM	CHF 414 Mrd.	...davon nachhaltig angelegt	CHF 43 Mrd.	
Zielkunden	Wholesale/Distribution (Banken, Vermögensverwalter, Family Offices, Asset Managers) und institutionelle Kunden (Pensionskassen, Versicherungen, Stiftungen)			

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

Die Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG ist eine führende Schweizer Vermögensverwalterin und Teil des Unternehmensbereichs Asset Management der Unternehmensgruppe der Credit Suisse. Gestützt auf eine erstklassige institutionelle Governance sowie auf die Stabilität und das Chancenspektrum der weltweiten Marktpräsenz der Credit Suisse, bietet das Asset Management der Credit Suisse aktive und passive Lösungen für traditionelle und alternative Anlagen sowie ein herausragendes Produkt-Know-how in der Schweiz, EMEA und APAC und Amerika.

Nachhaltiges Investieren hat für die Credit Suisse auch im Bereich des Asset Managements einen sehr hohen Stellenwert, weshalb wir den Credit Suisse Sustainable Investing Framework etabliert haben. Dieser Rahmen trägt dazu bei, unsere Verantwortung, die wir sowohl gegenüber der Gesellschaft als auch den kommenden Generationen übernehmen, zu erfüllen. Wir sind überzeugt, dass ein ganzheitlicher Nachhaltigkeitsansatz positive Veränderungen bewirkt und entscheidend dafür ist, dass Kunden langfristig von überdurchschnittlichen Anlageergebnissen profitieren.

Vor diesem Hintergrund haben wir uns entschlossen, unsere Produkte in den Bereichen Fixed Income, Equities, Balanced Solutions und Global Real Estate in den kommenden Monaten konsequent auf Nachhaltigkeit umzustellen. Unser Ziel ist es, bis Ende 2020 geschätzt

CHF 100 Mrd. zu verwalten, welche die ESG-Anlagekriterien gemäss dem Credit Suisse Sustainable Investing Framework erfüllen. Ganzheitlich bedeutet das, dass ESG-Kriterien an verschiedenen Punkten in den Investmentprozess eingreifen und diese mitbestimmen. So verwenden wir ESG-Kriterien nicht nur zur Definition des Anlagenuniversums (Ausschlüsse), oder beachten ESG-bezogene Risiken und Chancen als ergänzende Information bei den Anlagebeurteilungen sowie beim Portfolioaufbau (Integration), sondern fördern Nachhaltigkeit auch im direkten Dialog mit Unternehmen (Proxy Voting und Engagement). Zudem werden ESG-Kriterien bei den konkreten Anlageentscheidungen angewendet und fliessen in das Risikomanagement mit ein. Schliesslich gewähren wir unseren Kunden mit einem detaillierten ESG-Reporting transparente Einblicke in die Umsetzung unserer nachhaltigen Investmentstrategie.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

Eine Auswahl bestehender Produkte:

- CSIF (Lux) Emerging Markets ESG Equity Blue
- Credit Suisse (Lux) Digital Health Equity
- Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity (Lancierungsdatum 26.09.2019)
- Credit Suisse (CH) Privilege 20/35/45 CHF (Lancierungsdatum 1.11.2019)
- Credit Suisse Real Estate Fund Green Property

³³⁹ Credit Suisse Asset Management global

³⁴⁰ Credit Suisse Asset Management Schweiz & EMEA

Generali (Partner)

Name	Generali Schweiz		
Adresse	Soodmattenstrasse 10 8134 Adliswil		
Hauptsitz	Schweiz		
Webseite	www.generali.ch		
Ansprechpartner	Natalia Soboleva / René Schmidli		
Anzahl Mitarbeitende	~1'800 inkl. Aussendienst	...davon verantwortlich für die CH	k.A.
Total AuM	EUR 488 Mrd. ³⁴¹		
...davon nachhaltig angelegt	EUR 298 Mrd. direkte Investitionen in Aktien und Obligationen und EUR 33.2 Mrd. Assets under Management (AuM) ³⁴¹		
Zielkunden	Private Kunden		

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

Generali Gruppe gehört mit weltweit rund 70'000 Mitarbeitenden und über 61 Millionen Kunden zu den führenden Versicherern. Generali Schweiz mit zwei Hauptsitzen in Adliswil und Nyon sowie einem breiten Agenturnetz ist in der ganzen Schweiz vertreten. Der Versicherer hat schweizweit mehr als eine Million Kunden und beschäftigt über 1'800 Mitarbeitende.

In Übereinstimmung mit den gruppenweiten Responsible Investment Guidelines als Unterzeichner der UN PRI berücksichtigt Generali Schweiz konsequent ESG-Kriterien in der Anlagestrategie. Dabei steht für uns die Entwicklung von nachhaltigeren Investmentmodellen im Fokus, denn unser Angebot richtet sich nach den zukünftigen Bedürfnissen unserer Kundinnen und Kunden und entspricht der Gruppenstrategie im Bereich Nachhaltigkeit. Ein weiterer zentraler Hebel sind unsere Investitionen in nachhaltige Immobilien. Dabei legen wir viel Wert auf ein gesellschaftlich, ökologisch und wirtschaftlich nachhaltiges Management und weitere Optimierungen durch zusätzliche Investitionen.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering und Nutzenversprechen

Als institutioneller Anleger legen wir viel Wert auf den Selektionsprozess unserer externen Vermögensverwalter. Die Funds werden bei Vermögensverwaltern investiert, deren ESG Politik unseren Guidelines entspricht und indem sie UN PRI Unterzeichner sind. Unserer Klimastrategie folgend, haben wir uns auf der Gruppenebene entschieden, u.a. aus der Kohlenindustrie auszusteigen.

³⁴¹ Die Daten sind für die Generali Gruppe weltweit.

Lombard Odier (Partner)

Name	Lombard Odier Investment Managers		
Adresse	Sihlstrasse 20 8021 Zürich		
Hauptsitz	Petit-Lancy, Schweiz		
Webseite	www.loim.com		
Ansprechpartner	Charles Morel, Head of Institutional Clients Switzerland Tel.: +41 (0)22 709 3626, c.morel@lombardodier.com Eric Roeleven, Head of Institutional Clients Zurich Tel.: +41 (0)44 214 1451, e.roeleven@lombardodier.com Nicole Crettenand, Institutional Clients Zurich Tel.: +41 (0)44 214 1425, n.crettenand@lombardodier.com Katja Isik, Institutional Clients Zurich Tel.: +41 (0)44 214 1424, k.isik@lombardodier.com		
Anzahl Mitarbeitende	374	...davon verantwortlich für die CH	145
Total AuM	CHF 51 Mrd. ³⁴²	...davon nachhaltig angelegt	CHF 29.3 Mrd. ³⁴²
Zielkunden	Professionelle Investoren in der Schweiz		

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

Lombard Odier Investment Managers ist die Vermögensverwaltungssparte der Lombard Odier Gruppe. Als eine der drei Geschäftsschwerpunkte fokussieren wir uns primär auf die Verwaltung und Erhaltung von Anlagen im Auftrag von institutionellen Kunden und Finanzintermediären. Wir fokussieren uns auf Investment-Strategien, von denen wir überzeugt sind, dass sie einen Mehrwert für unsere Kunden schaffen. Um diesen Ansatz zu unterstützen, hat Lombard Odier Investment Managers eine Multi-Boutique-Investment-Team-Struktur kreiert, welche es den einzelnen Investment Teams erlaubt, sich auf ihre Fähigkeiten zu spezialisieren und diese wirkungsvoll einzusetzen. Zu den Kunden zählen Unternehmenspensionskassen, öffentlichrechtliche Pensionskassen, Stiftungen, Banken, Versicherungsunternehmen, Vermögensverwalter und Fondsplattformen.

Lombard Odier Investment Managers verfügen über eine 200-jährige Geschichte der Selbstverpflichtung zu verantwortungsbewussten Vermögensanlagen und eine 20-jährige Expertise bei verantwortungsbewussten Vermögensanlagen. Wir sind der Ansicht, dass Vermögensanlagen nicht nur Erträge erwirtschaften, sondern auch einen Beitrag zur Lösung gesellschaftlicher und ökologischer Herausforderungen leisten müssen.

Unser proprietäres ESG-Modell bewertet Unternehmen anhand von insgesamt 115 Faktoren. ESG-Messdaten werden hierzu eingebaut und zusammen mit unserem proprietären CAR-Ansatz («Consciousness, Action, Results») angewendet. Alle diese Messdaten werden ebenfalls anhand der sogenannten «17 UN Sustainable Development Goals» festgelegt. Diese Informationen fliessen in den Investitionsprozess unserer Anlagen durch ethische Ausschlüsse, Reduktion von Kontroversen, Miteinbezug von ESG- und CO₂-Faktoren, um Anlagen mit höchster Qualität in Bezug auf «Impact» und finanzielle Erträge zu selektionieren. Zudem haben wir im März 2019 als erster globaler Asset Manager das B-Corp Zertifikat erhalten.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

Wir sind bereits auf dem besten Weg, die Nachhaltigkeit in unserem Portfoliomanagement über unsere systematischen aber auch «High Conviction»-Strategien zu integrieren. Wir sind bestrebt die Integration der Nachhaltigkeit voranzutreiben. Daher haben wir bereits die Mindestanforderungen der UN-Prinzipien für verantwortungsvolles Investieren erfüllt und über 50% unseres verwalteten Vermögens ESG-konform angelegt.

³⁴² per 30. Juni 2019.

OLZ (Partner)

Name	OLZ AG		
Adresse	Marktgasse 24 3011 Bern		
Hauptsitz	Bern, Schweiz		
Webseite	www.olz.ch		
Ansprechpartner	Marcel Masshardt, Senior Client Advisor, +41 31 326 80 28, marcel.masshardt@olz.ch		
Anzahl Mitarbeitende	35	...davon verantwortlich für die CH	34
Total AuM	CHF 3.5 Mrd.	...davon nachhaltig angelegt	100%
Zielkunden	Institutionelle Anleger (Pensionskassen, Versicherungen, Stiftungen, Unternehmen, Family Offices, etc.) und Privatkunden		

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

OLZ ist ein Spezialist für die systematische, risikobasierte und nachhaltige Vermögensverwaltung. Unser Ziel ist, eine im Vergleich zu herkömmlichen kapitalgewichteten Strategien bessere Portfolioeffizienz (d.h. tieferes Risiko, langfristig höhere Rendite) zu erzielen. Wir optimieren hierfür die Zusammensetzung unserer Fonds und Mandate anhand unseres risikobasierten Ansatzes sowie unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien. Bei unseren Aktienfonds verwenden wir einen zweistufigen Nachhaltigkeitsansatz:

1. Ausschlusskriterien/Negativ-Selektion:

- MSCI ESG-Kontroversen «Red Flag»
- MSCI ESG-Rating «CCC»
- UN Global Compact «Fail»
- SVVK Ausschlussliste

2. Integration in Portfoliooptimierung:

Im Rahmen der OLZ Minimum Varianz Portfoliooptimierung werden folgende zwei Restriktionen berücksichtigt:

- Absoluter Minimum ESG-Score: Zum Rebalancing-Zeitpunkt entspricht der gewichtete ESG-Score des optimierten Portfolios mindestens einem Rating von A.
- Relativer Minimum ESG-Score: OLZ weist im Vergleich zur Benchmark einen mindestens gleich hohen ESG-Score auf.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

Unsere Flaggschiff-Produkte sind «OLZ Equity Switzerland Optimized ESG» (Aktien Schweiz) und «OLZ Equity World Optimized ESG» (Aktien Welt). Weiter verfügen wir über nachhaltig optimierte Fonds für folgende Anlageklassen:

- Aktien Europa ex Schweiz
- Aktien USA
- Aktien Emerging Markets
- Obligationen Fremdwährungen (CHF hedged)
- Obligationen CHF

Wir bieten zudem Multi-Asset-Class-Lösungen an, welche ausschliesslich mit den erwähnten risikobasierten und nachhaltigen Fonds umgesetzt werden.

- Vorsorgefonds (Säule 3a/Freizügigkeitsgelder/1e) mit Aktienquote von 65 Prozent
- Individuelle 1e-Anlagelösungen mit einer Aktienquote zwischen 20 und 75 Prozent
- Mischfonds mit Aktienquote von 65 Prozent
- Fonds mit einer dynamischen (risikobasierten) Asset Allokation (Aktienquote 0%–100%)

PIMCO (Partner)

Name	PIMCO			P I M C O
Adresse	Brandschenkestrasse 41 8002 Zürich			
Hauptsitz	Newport Beach (Kalifornien), U.S.A.			
Webseite	www.pimco.ch			
Ansprechpartner	Patrick Beuret, Executive Vice President, Geschäftsführer PIMCO Schweiz Daniel Huk, Senior Vice President, Kundenbetreuer PIMCO Schweiz			
Anzahl Mitarbeitende	2'764	...davon verantwortlich für die CH	8	
Total AuM	CHF 1'800 Mrd.	...davon nachhaltig angelegt	100%	
Zielkunden	PIMCO verwaltet Anlagen für Institutionen, Finanzberater und Privatpersonen. Zu den von uns betreuten Institutionen gehören Unternehmen, Versicherungen, Banken, Stiftungen, supranationale Organisationen sowie öffentliche und private Vorsorge- und Altersvorsorgeeinrichtungen.			

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen («ESG») sind ein zunehmend kritischer Faktor für das Verständnis globaler Volkswirtschaften und Märkte. Ziel von PIMCO ist es, sowohl die nachhaltigkeitsrelevanten Zusammenhänge die dem Wirtschaftswachstum zugrunde liegen, als auch die daraus resultierenden Veränderungen, und letztlich die Auswirkungen auf die langfristige finanzielle Solidität von Unternehmen und Kapitalmärkten zu verstehen. Deshalb haben wir sowohl Ansätze für ESG-basiertes Investieren als auch für Socially Responsible Investing («SRI») definiert.

- Im Sinne von ESG ist es unser Ziel, sowohl die zentralen Nachhaltigkeitsthemen, die das Wachstum prägen, zu nutzen, als auch sicherzustellen, dass unsere Kunden ausreichend für die in ihren Portfolios enthaltenen ESG-Risiken entschädigt werden. Wir bewerten Risikofaktoren aus der Top-Down- (d.h. makroökonomisch) und aus der Bottom-Up-Perspektive (d.h. einzelstitelspezifisch) in einem Prozess, der unser ganzes verwaltetes Vermögen umfasst. Dabei ist die Analyse von ESG Kriterien ein integraler Bestandteil von PIMCOs Kredit- und Länderanalyseprozess.
- Im Gegensatz dazu betrachten wir SRI als einen ethischen oder wertebasierten Investmentansatz. Investoren setzen oft ein Negativ Screening ein, um die Investition in bestimmten «Sünden-Sektoren» wie z.B. Tabak zu verbieten. PIMCO ist überzeugt, dass

durch die Analyse von ESG-Risikofaktoren neben den traditionellen finanziellen Risikofaktoren ein umfassenderes Bild der Risiko- und Renditechancen entsteht, das PIMCO letztendlich dabei helfen wird, bessere Ergebnisse für seine Kunden zu erzielen.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

PIMCO verwaltet seit 1991 dediziert sozialverantwortliche Strategien und arbeitet gezielt daran die ESG-Analyse durch unsere Länderanalyse und themenbezogene Analyse in unseren Investmentprozess für alle Strategien einzubinden. Heute bietet PIMCO eine solide Anlageplattform, die auf unserer Überzeugung basiert, dass ESG-Integration unerlässlich ist, um die risikoadjustierte Rendite langfristig zu optimieren. In Europa haben wir eine Reihe von dedizierten ESG-Fonds auf den Markt gebracht, die ESG-fokussierten Portfolioaufbau mit aktivem Engagement und transparenter Berichterstattung verbinden. Innerhalb unserer UCITS-konformen Investmentgesellschaft, PIMCO-Funds: Global Investors Series plc («GIS»), bieten wir sowohl den PIMCO GIS Global Bond ESG Fund, den PIMCO GIS Global Investment Grade Credit ESG Fund als auch den PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund als Flaggschiff-Produkte im Bereich der dedizierten ESG-Fonds an.

RobecoSAM (Partner)

Name	RobecoSAM			 We are Sustainability Investing.
Adresse	Josefstrasse 218 8005 Zürich			
Hauptsitz	Zürich, Schweiz			
Webseite	www.robecosam.com			
Ansprechpartner	Thierry Bertheau, Head of Institutional Sales, +41 44 529 06 20, thierry.bertheau@robecosam.com			
Anzahl Mitarbeitende	ca. 100	...davon verantwortlich für die CH	ca. 100	
Total AuM	CHF 24.3 Mrd.	...davon nachhaltig angelegt	100%	
Zielkunden	Institutionelle Investoren, Finanzintermediäre			

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

Seit 1995 fokussiert sich RobecoSAM auf nachhaltiges Investieren und offeriert institutionellen Anlegern und Finanzintermediären Zugang zu ESG integrierenden Investmentlösungen mit einem langjährigen Erfolgsausweis in thematische Aktienstrategien wie Wasser, smarte Energie, Materialien und Mobilität, Healthy Living oder Sustainable Food. Ausserdem bietet RobecoSAM Anlagelösungen, welche die Erreichung der UN Sustainable Development Goals (SDGs) unterstützen.

Im Rahmen seines Corporate Sustainability Assessment analysiert RobecoSAM jährlich die Nachhaltigkeitsleistung von 4'700 börsennotierten Unternehmen. In Kooperation mit S&P Dow Jones Indices publiziert RobecoSAM die S&P ESG Index-Serie, welche als erste Indexfamilie überhaupt ESG als eigenständigen Performancefaktor betrachtet. Zudem verknüpft das Impact Investing Angebot mehr als 20 Jahre Erfahrung im Bereich nachhaltiges Investieren mit unserer einzigartigen Researchkompetenz. Immer mehr Investoren suchen Anlagelösungen, die neben einer attraktiven Rendite eine messbar positive Auswirkung auf Gesellschaft und Umwelt haben.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

Impact Investing galt traditionell als Nischenansatz mit den Schwerpunkten Mikrofinanz, Private Equity und Projektfinanzierungen. Um eine breitere sozio-ökonomische Wirkung zu erzielen, wird Impact Investing jedoch zunehmend auch auf traditionelle Anlagelassen angewendet, Aktien- und Anleihenstrategien.

Der RobecoSAM Global SDG Equities Fonds ist ein sogenanntes «High-Impact»-Portfolio, welches den Fokus auf nachhaltige Unternehmen setzt, die einen positiven Beitrag zu den nachhaltigen Entwicklungszielen der Vereinten Nationen (SDG) leisten. Die Strategie investiert in ein Impact-Universum von Produktanbietern und Dienstleistern, die zudem in hohem Masse nachhaltig wirtschaften und finanziell attraktiv sind. Unsere SDG-Leitlinien ermöglichen eine mehrstufige Bewertung der Unternehmen als optimale Grundlage für eine objektive und konsistente Quantifizierung des SDG-Beitrages.

Der RobecoSAM Global SDG Credits Fonds ist ein Pionier bei der Einbeziehung von Nachhaltigkeitszielen (SDGs) in Anleihenportfolios. Die Strategie nutzt ein strenges in-house Screening, um ein investierbares Universum zu definieren, das aus Unternehmen besteht, die positiv zu den SDGs beitragen. Dazu kombinieren wir eingehendes Fundamental- und ESG-Research mit einer konträren Portfoliokonstruktion und strenger Risikokontrolle.

Schroders (Partner)

Name	Schroder Investment Management (Switzerland) AG			
Adresse	Central 2 8001 Zürich			
Hauptsitz	London			
Webseite	www.schroders.ch			
Ansprechpartner	Andreas Markwalder, CEO, +41 44 250 12 20, andreas.markwalder@schroders.com			
Anzahl Mitarbeitende	5'000 (Gesamtkonzern)	...davon verantwortlich für die CH		85
Total AuM	CHF 551.5 Mrd. ³⁴³	...davon nachhaltig angelegt		CHF 201.1 Mrd. ³⁴³
Zielkunden	Institutionelle Investoren und Finanzintermediäre			

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

Schroders ist mit seinem integrierten Ansatz im Bereich Nachhaltiges Investieren führend. Wir wurden von der NGO ShareAction zum besten gesamteuropäischen Fondsmanager in diesem Bereich ernannt und von der UN-Initiative Principles for Responsible Investment (PRI) mit einem Rating von A+ zum fünften Mal in Folge ausgezeichnet. Mit dem Erwerb der Mehrheitsbeteiligung am führenden Impact-Investor Blue Orchard dieses Jahr baut Schroders seine Impact-Investing-Kompetenzen weiter aus.

Wir identifizieren nachhaltig geführte Unternehmen und bringen uns aktiv ein, um die Verhaltensweisen und Corporate Governance von Unternehmen zu verbessern. Damit sind wir überzeugt, einen echten langfristigen Mehrwert für unsere Kunden schaffen zu können. Mit unserem fundamental ausgerichteten Anlageprozess analysieren wir die Kräfte, die in traditionellen Finanzanalysen unberücksichtigt bleiben. Zudem messen wir, wie Unternehmen mit Kunden, Zulieferern und Mitarbeitern umgehen und berücksichtigen die gesamten ökologischen und sozialen Kosten ihrer Aktivitäten.

Das Nachhaltigkeits-Team von Schroders entwickelte über die letzten Jahre verschiedene eigene ESG-Tools wie das Climate Progress Dashboard, das regelmässige Updates über die Fortschritte im Klimaschutz gibt. Das dieses Jahr eingeführte hauseigene Analysetool SustainEx errechnet die gesellschaftlichen Kosten der Geschäftstätigkeit von Unternehmen und den Einfluss auf deren zukünftige Rentabilität. Nähere Informationen auf: www.schroders.ch/sustainability.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

Unsere Nachhaltigkeitsfonds im Überblick:

- Schroder ISF* European Sustainable Equity
- Schroder ISF Global Climate Change Equity
- Schroder ISF Global Energy Transition
- Schroder ISF Global Sustainable Growth
- Schroder ISF QEP Global ESG
- Schroder ISF QEP Global ESG ex Fossil Fuels
- Schroder ISF Sustainable Multi-Factor Equity

Nähere Informationen auf schroders.ch

³⁴³ global, per 30. Juni 2019.

* Schroder International Selection Fund wird als Schroder ISF bezeichnet.

Fidelity International (Supporter)

Name	FIL Investment Switzerland AG			
Adresse	Mühlebachstrasse 54 8008 Zürich			
Hauptsitz	Luxemburg, Luxemburg			
Webseite	www.fidelity.ch			
Ansprechpartner	Jürg Rimle, Country Head Switzerland, +41 (0)43 210 13 00, juerg.rimle@fil.com			
Anzahl Mitarbeitende	7'000	...davon verantwortlich für die CH	13	
Total AuM	USD 309.1 Mrd. = CHF 301.5 Mrd. (Stand: 30.06.2019)			
...davon nachhaltig angelegt	k.A.			
Zielkunden	Institutionelle Kunden, Banken, Vermögensverwalter und Privatanleger			

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

Fidelity International ist ein führender Asset Manager für institutionelle Kunden, Banken, Vermögensverwalter und Privatanleger. Seit über 50 Jahren sind erstklassige Anlage- und Altersvorsorgelösungen für Institute und Einzelpersonen unser Kerngeschäft. Unsere Vision ist es, innovative Kundenlösungen für eine bessere Zukunft zu liefern. Nachhaltiges Anlegen das Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) berücksichtigt, ist daher ein wesentlicher Bestandteil unseres Ansatzes, als ein auf langfristig nachhaltige Ergebnisse ausgerichtetes Unternehmen. Wir verwalten Kundenvermögen in Höhe von 309,1 Mrd. USD in Europa, im Asien-Pazifik-Raum, dem Nahen Osten und in Südamerika. Fidelity verfügt mit rund 200 Analysten weltweit über eines der grössten hauseigenen Research-Teams, 13 davon nur für ESG. 2018 standen sie im aktiven Austausch mit ca. 780 Unternehmen. Weltweit führten wir im Laufe von 2018 über 16'000 Firmentreffen durch, die in der Mehrzahl langfristig nachhaltige Unternehmensführung zum Thema hatten. Fidelity stimmte auf über 4'200 Hauptversammlungen ab. Wir sind seit 2012 Unterzeichner des PRI (Principles for Responsible Investment) und werden in allen Kategorien mit der Höchstbewertung «A+» eingestuft. (* Stand: 30.06.2019)

Fidelity's Ansatz für nachhaltiges Anlegen basiert auf:

Integration

Wir verfolgen einen integrierten ESG-Ansatz, der für Aktien und Unternehmensanleihen ebenso wie für Immobilien relevant ist. Durch unseren konsequenten

Bottom-up-Ansatz beginnen wir mit einer detaillierten Überprüfung der ESG-Aspekte, die jeden einzelnen Vermögenswert auf Emittentenebene betreffen.

Engagement

Unser Ansatz des aktiven Engagements bietet Mehrwert, indem wir den direkten Dialog mit Führungsteams fordern, eng mit anderen Akteuren zusammenarbeiten um maximale Wirkung zu erzielen, und wo erforderlich, Proxy-Voting und Beschlüsse der Anteilseigner einsetzen um die Praktiken zu verbessern.

Zusammenarbeit

Wir arbeiten weltweit mit Investoren und Kunden zusammen um lokale Bedürfnisse zu verstehen und massgeschneiderte Anlagestrategien anzubieten, die nachhaltige Themen und Ausschlusslisten entsprechend den spezifischen Kundenbedürfnissen beinhalten.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

FF – Water and Waste Fund

Ein thematischer ESG-Fonds mit dem Ziel, über den Marktzyklus hinweg langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen, indem weltweit in Unternehmen der Wasser- und Abfallwirtschaft investiert wird.

FF – FIRST ESG All Country World Fund

Ein globaler, aktiv geführter Aktienfonds, der darauf ausgerichtet ist, die Bedürfnisse von Anlegern zu erfüllen, die ihre ESG- und Low Carbon-Ziele erreichen möchten.

Fisch Asset Management (Supporter)

Name	Fisch Asset Management AG			
Adresse	Bellerive 241 8034 Zürich			
Hauptsitz	Zürich, Schweiz			
Webseite	www.fam.ch			
Ansprechpartner	Mauro Gerli, Head Sales & Relationship Management Switzerland +41 44 284 24 96, mauro.gerli@fam.ch			
Anzahl Mitarbeitende	93 ³⁴⁴	...davon verantwortlich für die CH	4	
Total AuM	CHF 10'563 Mio. ³⁴⁴	...davon nachhaltig angelegt	CHF 1'921 Mio. ³⁴⁴	
Zielkunden	Institutionelle- und Wholesale-Kunden			

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

Fisch Asset Management ist ein auf ausgewählte Anlagestrategien spezialisierter Asset Manager und bietet Wandelanleihen, Unternehmensanleihen und Absolute-Return-Lösungen an. Ziel ist es mittels aktivem Management Mehrwert für langfristige Anleger zu schaffen. Nachhaltigkeit ist in vielerlei Hinsicht ein wichtiges Anliegen von Fisch. Dies spiegelt sich nicht nur in unseren Anlagepraktiken, sondern auch in unseren Werten und der Rolle unseres Unternehmens in der Gesellschaft wider. Mit der Unterzeichnung der Principles for Responsible Investment (PRI) und Mitgliedschaft bei Swiss Sustainable Finance verpflichten wir uns zu verantwortungsvollem Anlegen.

Ein Anlageprozess, der langfristig auf verantwortungsbewussten Anlageerwägungen basiert, ist unserer Ansicht nach ein entscheidender Faktor für die Erzielung maximaler risikobereinigter Renditen und somit auch im besten Interesse unserer Kunden.

Der verantwortungsbewusste Anlageansatz von Fisch basiert auf folgenden Überzeugungen:

- Es ist unsere Aufgabe, die Vermögenswerte unserer Anleger verantwortungsbewusst zu verwalten. Nachhaltigkeitsaspekte werden daher berücksichtigt und gegebenenfalls mit Emittenten den direkten Dialog gesucht (Engagement).

- ESG-Kriterien sind in unserem Research-Prozess integriert.
- Bestimmte Branchen oder Unternehmen, deren Geschäftspraktiken nicht den Zielen von verantwortungsbewusstem Anlegen entsprechen, werden ausgeschlossen (Negativliste bei sämtlichen Publikumsfonds zu Herstellern von Antipersonenminen und/oder Streubomben).

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

Seit 2009 bieten wir mit einem der ersten globalen nachhaltigen Wandelanleihenfonds, dem FISCH Convertible Global Sustainable Fund, eine explizit nachhaltige und aktiv verwaltete Anlagelösung an. In diesem Produkt wenden wir einen kombinierten Ansatz von «Best-in-Class» (Unternehmensrating) / «Best-of-Class» (Branchenrating) und Ausschlusskriterien an. Diese Nachhaltigkeitsmatrix mit Research der Bank J. Safra Sarasin ist im Vergleich zu anderen gängigen Nachhaltigkeitsfiltern sehr streng und schliesst über 50 Prozent des Vergleichsindex TR Global Focus aus.

³⁴⁴ per 31. August 2019.

Inrate (Supporter)

Name	Inrate AG		
Adresse	Binzstrasse 23, 8045 Zürich Rue de Berne 10, 1201 Genève		
Hauptsitz	Schweiz		
Webseite	www.inrate.com		
Ansprechpartner	Christoph Müller, CEO +41 58 344 00 00, christoph.mueller@inrate.com		
Anzahl Mitarbeitende	50	...davon verantwortlich für die CH	50
Zielkunden	Banken, Pensionskassen, Vermögensverwalter und Versicherungen		

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

Seit 1990 verbindet Inrate als unabhängige Schweizer Nachhaltigkeitsrating-Agentur profunde Nachhaltigkeitskenntnisse mit innovativen Research-Lösungen für die Finanzmärkte. Inrate ist spezialisiert auf die Beurteilung der Nachhaltigkeit von Unternehmen und Staaten und verfügt über einen eigenen In-House-Research-Prozess. Mit unseren 50 Spezialisten beurteilen wir die Nachhaltigkeit von über 3'000 Unternehmen und helfen unseren Kunden, Nachhaltigkeit in ihre Anlagestrategie und -prozesse zu integrieren.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

Inrate bietet folgende Produkte und Dienstleistungen im Nachhaltigkeitsbereich an und deckt damit das gesamte Spektrum an ESG-Services ab:

- ESG-Impact-Ratings für über 3'500 Unternehmen
- ESG-Ratings für alle Staaten
- Ausschlussfilter für kritische Produkte und kontroverse Verhaltensweisen
- Über 800 Datenpunkte und Indikatoren zur Integration von Nachhaltigkeit in die Anlageprozesse
- Portfolioanalysen zur Beurteilung der Nachhaltigkeit von Anlageportfolios
- Carbon Footprint von Portfolios mit Fokus auf indirekte Emissionen
- Aktionärsdienstleistungen
- Beratung zur Integration von Nachhaltigkeit

Die ESG-Impact-Ratings, als Flaggschiff-Produkte von Inrate, basieren auf einer umfassenden Nachhaltigkeitsbeurteilung von Unternehmen. Diese Ratings bewerten dabei die Fähigkeiten und den Willen von Unternehmen, Nachhaltigkeit in ihre Geschäftstätigkeit zu integrieren und berücksichtigen auch negative Verhaltensweisen der Unternehmen mit Hilfe eines Medienscreenings. Der Fokus der ESG-Impact-Ratings liegt auf der Beurteilung der Auswirkungen der Produkte und Dienstleistungen von Unternehmen auf die Umwelt und Gesellschaft. Inrate verwendet dazu eine proprietäre Methodik, mit welcher die Tätigkeiten der Unternehmen systematisch kategorisiert und die Auswirkungen der Produkte und Dienstleistungen auf die Umwelt und Gesellschaft über den gesamten Lebenszyklus beurteilt werden. Unter «zRating» bietet Inrate Aktionärsdienstleistungen an. Inrate engagiert sich seit 2011 aktiv für die weitere Verbesserung der Corporate Governance im Schweizer Markt. Wir unterstützen vor allem institutionelle Investoren bei der Wahrnehmung der Aktionärsrechte mit transparenten und verständlichen Stimmempfehlungen sowie detailliertem Corporate Governance-Research. Zudem bietet Inrate ein Engagement Service mit Fokus auf Schweizer Unternehmen an.

Investment Navigator (Supporter)

Name	Investment Navigator			 INVESTMENT NAVIGATOR
Adresse	Staffelstrasse 12 8045 Zürich			
Hauptsitz	Zürich, Schweiz			
Webseite	www.investmentnavigator.com			
Ansprechpartner	Alberto Rama, Mitgründer & CEO Tobias Houdek, Senior Product & Marketing Manager +41 44 286 90 00, hello@investmentnavigator.com			
Anzahl Mitarbeitende	15	...davon verantwortlich für die CH	13	
Zielkunden	Banken, Vermögensverwalter, Asset Manager			

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

Investment Navigator unterstützt Finanzinstitute in Fragen zum Einsatz von Anlageprodukten weltweit. Regulatorische, steuertechnische und produktspezifische Kriterien werden automatisch geprüft um Suitability-Informationen im ganzen Anlage- und Beratungsprozess bereitzustellen.

Investment Navigator bekennt sich seit der Gründung des Unternehmens 2014 zu einem Ansatz nachhaltiger Entwicklung und fördert umweltbewusstes Handeln in allen Geschäftstätigkeiten. Unsere Anstrengungen fokussieren sich:

- auf den verantwortungsvollen Umgang mit Energie, einschliesslich der Bevorzugung von energieeffizienten Technologien und erneuerbaren Energiequellen
- auf die Schonung der natürlichen Ressourcen durch die Reduktion, die Wiederverwendung und Recycling von Materialien
- auf die kontinuierliche Verkleinerung unseres ökologischen Fussabdrucks
- auf die Entwicklung von digitalen Lösungen, um Nachhaltigkeitsaspekten im Anlageprozess mehr Gewicht zu verschaffen.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

Neben Client Suitability, Cross-Border Service Suitability und Product Suitability (oft auch als Product Eligibility bekannt), ist ESG Suitability der vierte Pfeiler unseres Suitability Frameworks. Wir bieten unseren Kunden dazu die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien in das automatisierte Suitability-Assessment an, um eine systematische Integration in den Anlageprozess zu ermöglichen. Unsere Kunden können sich dabei sowohl auf die MiFID Target Market Daten als auch auf die Ratings aus unabhängigen Quellen oder auf bankeigene Beurteilungen abstützen. Auf unserer öffentlichen Plattform für die Schweiz können Interessenten einen ersten Eindruck vom Investment Navigator Suitability Service gewinnen.

Morningstar (Supporter)

Name	Morningstar		
Adresse	Josefstrasse 216 8005 Zürich		
Hauptsitz	Schweiz		
Webseite	www.morningstar.ch		
Ansprechpartner	Christian Mesenholl, Regional Head Central Europe +41 43 210 28 27, christian.mesenholl@morningstar.com		
Anzahl Mitarbeitende	ca. 4'500	...davon verantwortlich für die CH	20
Zielkunden	Retail- & Private Banks; Asset Manager, Versicherungen und Pensionskassen		

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

Das Nachhaltigkeits-Research von Morningstar zielt darauf ab, das ESG-Profil von Investmentfonds transparent zu machen. Bei unserer Nachhaltigkeits-Analyse gehen wir Bottom-up vor und ermöglichen Anlegern damit die Durchsicht von Portfolios auf Basis aller Holdings auf Fondsebene. Wir aggregieren das Nachhaltigkeitsprofil von der Einzeltitelebene auf die Gesamtportfolio-Ebene. Das ermöglicht es Anlegern, die Angaben der Anbieter über das Nachhaltigkeitsprofil ihrer Fonds mit einem objektiv messbaren, umfassenden ESG-Kriterienkatalog abzugleichen. Das Morningstar ESG-Research beschränkt sich nicht auf die Analyse von Anlagefonds und ETFs mit Nachhaltigkeitsmandat, sondern deckt den gesamten Fondsmarkt weltweit ab. Analysiert und geratet werden alle Fonds am Markt, sofern die Portfolio-Holdings vorliegen. Unser Ansatz zielt darauf ab, das Thema «Nachhaltigkeit» aus der Nische zu holen und in den Mainstream der Investmentwelt zu transponieren. Derzeit sind nur maximal neun Prozent der Assets in Fonds europaweit in Produkten mit Nachhaltigkeitsmandat investiert. Anleger haben nunmehr also die Gelegenheit, sich über das Nachhaltigkeitsprofil von konventionellen Fonds zu informieren. Seit Start unseres Nachhaltigkeits-Researchs im Frühjahr 2016 entwickeln wir laufend neue ESG-relevante Tools. Zuletzt haben wir einen Carbon Risk Score lanciert, mit dem die Karbon-Risiken auf Portfolio-Ebene messbar gemacht werden.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

Unser Nachhaltigkeits-Research fügt sich nahtlos in die Systematik unserer langjährigen Fondsanalyse ein, die Bottom-up getrieben ist. In einem gleichermassen systematischen wie rigorosen Verfahren analysieren und systematisieren wir die Holdings von der Portfolio-Ebene bis zur Fondskategorie-Ebene. Auf der Grundlage der Analyse der vollständigen Portfolio-Holdings ordnen wir vergleichbare Anlagefonds ihren jeweiligen Kategorien zu. Daraus leiten sich unsere qualitativen und quantitativen Analyse-Verfahren ab, in die unsere proprietären Kennzahlen einfließen. Zu nennen sind das Morningstar Rating für Fonds («Sterne-Rating»), die Morningstar-Style-Boxes für Aktien und Obligationen, die Morningstar Bewertungsmethodologie für Aktien (Moat-Rating, Price-/Fair-Value-Kennzahl und das Morningstar Rating für Aktien) sowie das qualitative Morningstar Analyst Rating. In dieses Raster fügt sich unser Nachhaltigkeits-Research ein, das inzwischen rund 200 Datenpunkte umfasst. Ein Highlight ist unser Morningstar Sustainability Rating, das in einer fünfstufigen Kennzahl das ESG-Profil eines Portfolios relativ zu vergleichbaren Fonds transparent macht. Zusätzlich können die Nutzer unserer institutionellen Tools aggregierte Merkmale, wie etwa den CO₂-«Footprint» auf Portfolio-Ebene erheben.

NN Investment Partners (Supporter)

Name	NN Investment Partners Schweiz AG		
Adresse	Schneckenmannstrasse 25 8044 Zürich		
Hauptsitz	Den Haag, Niederlande		
Webseite	www.nnip.com		
Ansprechpartner	Monika Waidacher, Relationship Manager +41 58 252 55 85, monika.waidacher@nnip.com		
Anzahl Mitarbeitende	1'000	...davon verantwortlich für die CH	3
Total AuM	CHF 306 Mrd.	...davon nachhaltig angelegt	66%
Zielkunden	Retail (Asset Manager, Family Offices, Banken) Institutionelle (Pensionskassen, Versicherungen)		



**NN investment
partners**

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

NN Investment Partners verpflichtet sich dem verantwortungsvollen Anlegen und integriert ESG (Environment Social Governance) in der gesamten Vermögensverwaltung. Daher stehen spezialisierte Produkte wie Sustainable Equity, Global Equity Impact Opportunities, Sustainable Enhanced Index Equity und Green Bonds zur Verfügung. Unser Ansatz basiert auf:

1. Ausschluss von Aktivitäten und Verhaltensweisen, die wir für umstritten halten und bei denen ein Engagement nicht möglich ist.
2. Integration der ESG-Kriterien in unsere Fundamentalanalyse. ESG-Faktoren sind kritische Werttreiber und Schlüsselfaktoren bei der Analyse der Unternehmens- und Führungsqualität.
3. Unsere aktiven nachhaltigen Anlagestrategien investieren in nachhaltige Geschäftsmodelle und richten sich an Unternehmen, die eine positive ESG-Dynamik aufweisen.
4. «Impact Investing» zielt darauf ab, in Unternehmen zu investieren, die eindeutig identifizierbare und beabsichtigte positive Auswirkungen auf die Umwelt, den Einzelnen oder die Gesellschaft haben. Der Beitrag zu einer positiven Veränderung muss deutlich sichtbar, überprüfbar und messbar sein und sich an den von den Vereinten Nationen definierten Sustainable Development Goals (SDG) orientieren.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

NN(L) Euro Green Bond (LU1586216068) investiert aktiv ausschliesslich in ein Portfolio globaler grüner Anleihen sowie in Geldmarktinstrumente (Bonitätsrating von AAA bis BBB-). Grüne Anleihen sind zweckgebundene Darlehen, welche zur Finanzierung oder Refinanzierung neuer und/oder bestehender Projekte verwendet werden, die der Umwelt zugutekommen.

NN (L) Global Sustainable Equity Fund (LU1673807605) und NN (L) European Sustainable Equity Fund (LU0991964320) investieren in qualitativ hochwertige Unternehmen mit nachhaltigen Geschäftsmodellen mit dem Ziel, ein langfristiges Rendite-Risiko-Profil zu erreichen, das dem Index überlegen ist. NN (L) Global Equity Impact Opportunities Fonds (LU0250158358) investiert in Unternehmen, die neben einem finanziellen Ertrag positive soziale und ökologische Wirkungen erzielen. Der Wirkungsgrad misst sich an:

- Materialität – (Relevanz)
- Intentionalität – (bewusste Entscheidung)
- Transformation – (effektive, messbare positive Veränderung)

Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank (Supporter)

Name	Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank			
Adresse	Postfach 8010 Zürich			
Hauptsitz	Zürich, Schweiz			
Webseite	www.swisscanto.ch			
Ansprechpartner	Iwan Deplazes, Head Asset Management, iwan.deplazes@zkb.ch			
Anzahl Mitarbeitende	180	...davon verantwortlich für die CH	180	
Total AuM	CHF 163.4 Mrd.	...davon nachhaltig angelegt	CHF 101 Mrd. ³⁴⁵	
Zielkunden	Private und Institutionelle			

Nachhaltigkeitskompetenz/-ansatz

Wir sind ein führender Schweizer Asset Manager mit einer bedürfnisgerechten und umfassenden Dienstleistungspalette im Anlage- und Vorsorgegeschäft. Die Zürcher Kantonalbank ist mit der Marke Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank zudem eine der grössten Fondsanbieterinnen der Schweiz. Bekannt ist sie auch für ihre Vorreiterrolle bei nachhaltigen Anlagen. Unsere Fonds werden regelmässig national und international ausgezeichnet. Nachhaltige Anlagen haben bei uns Tradition. Bereits seit 1996 verfügen wir über ein Nachhaltigkeitsresearch, das Analysen und Bewertungen nach Umwelt- und Sozial- und Corporate Governance-Kriterien (ESG) für Aktien und Obligationen erstellt. Heute wird Nachhaltigkeit bei Swisscanto Invest komplett ins Portfoliomanagement integriert mit Experten für nachhaltige Daten und Datenarchitekturen im Data Science Team und fachspezifischen Analysten, die eine vertiefte Fundamental- sowie eine spezialisierte Sustainability-Impact Analyse vornehmen. Ein unabhängiger Nachhaltigkeitsbeirat, bestehend aus vier ausgewiesenen Spezialisten im Bereich der Nachhaltigkeit, bietet zudem Unterstützung in der konzeptionellen Weiterentwicklung der Nachhaltigkeitsansätze und der entsprechenden Anlageprodukte.

Flaggschiff-Produkt im Nachhaltigkeits-Offering

Wir können mit unseren beiden Produktlinien Responsible (systematische Reduktion von ESG-Risiken) sowie Sustainable (systematische Konzentration auf Rendite mit gesellschaftlichem Nutzen) bedürfnisgerechte Lösungen anbieten. Sowohl Mandats- wie auch Fondskunden können von einem umfassenden Angebot von breit diversifizierten, aktiv und passiv verwalteten nachhaltigen Aktien- und Obligationenstrategien profitieren.

Unsere Produktlinien Sustainable (Rendite mit gesellschaftlichem Nutzen) und Responsible (Reduktion von ESG-Risiken) setzen die Idee der Nachhaltigkeit für hohe und höchste nachhaltige Ansprüche um. Zu den aktiven Fonds mit Sustainable Ansatz gehören: Swisscanto (CH) Equity Fund Sustainable, Swisscanto (CH) Equity Fund Sustainable Switzerland, Swisscanto (LU) Equity Fund Sustainable Emerging Markets, Swisscanto (LU) Equity Fund Global Water sowie Swisscanto (CH) Bond Fund Sustainable CHF und Swisscanto (LU) Bond Fund Sustainable Global Credit. Mit den Swisscanto Portfolio Funds Responsible bieten wir eine umfassende Palette von Strategiefonds an. Je nach Bedürfnis und Anlegertyp stehen Fonds mit unterschiedlicher Risikoeinstufung in CHF, EUR und USD zur Verfügung.

³⁴⁵ inkl. Blacklist Waffen.

Quellen

Literatur

Amundi Asset Management (2019) Amundi Cash Institutions SRI, Produktwebseite, <https://www.amundi.lu/professional/product/view/FR0007435920>, Zugriff: 05.08.2019.

Baker, Malcolm et al. (2018) Financing the Response to Climate Change: The Pricing and Ownership of U.S. Green Bonds, http://pages.stern.nyu.edu/~jwurgler/papers/greenbonds_v13.pdf, Zugriff: 28.08.2019.

Barclays/MSCI (2014) Barclays MSCI Green Bond Indices. Bringing Clarity to the green bond market through benchmark indices, <https://www.investmentbank.barclays.com/content/dam/barclaysmicrosites/ibpublic/documents/investment-bank/global-insights/green-bond-benchmark-indices-bringing-clarity-to-the-green-bond-market-696kb.pdf>, Zugriff: 16.08.2019.

Barry Callebaut (2019) Persönliche Kommunikation vom 21.08.2019.

Benedikt, Dominik (2017) Impact Bonds oder die Wirkung nachhaltigen Investierens. Präsentation der Erste Asset Management gehalten am Sustainable Investments Day 2017, Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ, Zug: 23.11.2019.

BlackRock (2018) BlackRock Investment Stewardship 2018 Annual Report, August 30, 2018, <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-annual-stewardship-report-2018.pdf>, Zugriff: 19.07.2019.

BlackRock (2019a) BlackRock Investment Stewardship. Global Corporate Governance Guidelines & Engagement Principles, January 2019, <https://www.blackrock.com/corporate/literature/fact-sheet/blk-responsible-investment-engprinciples-global.pdf>, Zugriff: 19.07.2019.

BlackRock (2019b) Investment Stewardship. Protecting and enhancing our clients' for the long term, <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship#engagement-priorities>, Zugriff: 19.07.2019.

BlackRock (2019c) Prospektauszug für die Schweiz - iShares IV Public Limited Company, <https://www.ishares.com/ch/institutional/en/literature/prospectus/ishares-iv-plc-en-emea-3-july-prospectus.pdf>, Zugriff: 04.09.2019

Bloomberg (2019) Anleihsenselektion gefiltert nach Green Instrument Indicator, Zugriff: 15.09.2019.

Bloomberg/Barclays/MSCI ESG Research (2017) Bloomberg Barclays MSCI ESG Fixed Income Indexes, <https://www.msci.com/documents/1296102/7944701/Bloomberg+Barclays+MSCI+ESG+FI+Index+Guide.pdf/cce7006e-697e-4ae4-9cee-23462115907e>, Zugriff: 30.07.2019.

Bloomberg/Barclays/MSCI ESG Research (2018) Bloomberg Barclays MSCI US Aggregate ESG Choice Bond Index, https://www.msci.com/documents/1296102/11926825/Bloomberg+Barclays+MSCI+US+Aggregate+ESG+Choice+Bond+Index_Fact+Sheet.pdf/bff9fd82-396d-ab79-3b7d-cfdec5d3dea, Zugriff: 31.07.2019.

Bloomberg/Barclays/MSCI ESG Research (2019) Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index, https://www.msci.com/documents/10199/242721/Barclays_MSCI_Green_Bond_Index.pdf, Zugriff: 29.07.2019.

BMO Global Asset Management (2018a) ESG Profile and Impact Report 2018.

BMO Global Asset Management (2018b) Advancing SDGs through Engagement, August 2018.

Booraem, Glenn (2019) What we do. How we do it. Why it matters., Vanguard Investment Stewardship Commentary, https://about.vanguard.com/investment-stewardship/perspectives-and-commentary/what_how_why.pdf, Zugriff: 19.07.2019.

Bundesrat (2017) Stellungnahme des Bundesrates vom 22.11.2017 zur Interpellation 17.3904: Pensionskassen und Klimanotfall. Auswirkungen von Investitionen auf das Klima offenlegen, <https://www.parlament.ch/de/ratsbetrieb/suche-curia-vista/geschaeft?AffairId=20173904>, Zugriff: 24.07.2019.

Bundesrat (2018) Stellungnahme des Bundesrates vom 14.02.2018 zur Interpellation 17.4315: Institutionelle Investoren. Treuhänderische Pflicht und Klimawandel, <https://www.parlament.ch/de/ratsbetrieb/suche-curia-vista/geschaeft?AffairId=20174315>, Zugriff: 24.07.2019.

Bundesrat (2019) Stellungnahme des Bundesrates vom 22.05.2019 zur Interpellation 19.3283: Zukunftsorientiertes Investieren, <https://www.parlament.ch/de/ratsbetrieb/suche-curia-vista/geschaeft?AffairId=20193283>, Zugriff: 24.07.2019.

Candriam (2019) Candriam SRI – Money Market Euro, Produktwebseite, <https://www.candriam.ch/en/professional/fund-details/LU1434529720/>, Zugriff: 06.08.2019.

Climate Bonds Initiative (CBI) (2017) Climate Bonds Standard. Version 2.1, https://www.climatebonds.net/files/files/Climate%20Bonds%20Standard%20v2_1%20-%20January_2017.pdf, Zugriff: 13.08.2019.

Climate Bonds Initiative (CBI) (2018a) Climate Bonds Standards & Certification Scheme, <https://www.climatebonds.net/files/files/Climate%20Bonds%20Standards%20and%20Certification%20Scheme%20Brochure%202018.pdf>, Zugriff: 14.08.2019.

Climate Bonds Initiative (CBI) (2018b) CBI Green Bond Database Methodology, <https://www.climatebonds.net/files/files/Green%20Bond%20Methodology%202017.pdf>, Zugriff: 21.08.2019.

Climate Bonds Initiative (CBI) (2019a), Green Bonds: The state of the market 2018, <https://www.climatebonds.net/resources/reports/green-bonds-state-market-2018>, Zugriff: 30.07.2019.

Climate Bonds Initiative (CBI) (2019b) Webseite mit Übersicht internationaler Börsen mit Green Bond Segmenten, <https://www.climatebonds.net/green-bond-segments-stock-exchanges>, Zugriff: 22.08.2019.

Climate Bonds Initiative (CBI) (2019c) Green Bonds Market 2019 Statistik auf der Webseite der CBI, <https://www.climatebonds.net/>, Zugriff: 01.10.2019.

Climate Bonds Initiative (CBI) / China Central Depository & Clearing Company (CCDC) (2018) China Green Bond Market 2018, https://www.climatebonds.net/files/reports/china-sotm_cbi_ccdc_final_en260219.pdf, Zugriff: 26.07.2019.

Climate Bonds Initiative (CBI) / International Institute for Sustainable Development (IISD) (2016) Roadmap for China: Green Bond Guidelines for the Next Stage of Market Growth, https://www.climatebonds.net/files/files/CBI-IISD-Paper1-Final-01C_A4.pdf, Zugriff: 26.07.2019.

Columbia Threadneedle Investments (2019) Prospectus – Threadneedle (Lux) https://www.columbiathreadneedle.lu/media/537219/en_lux_full_prospectus.pdf, Zugriff: 07.10.2019.

Credit Suisse (2017) Q&A – Credit Suisse (Lux) Sustainable Bond Fund – Der Fonds wird repositioniert und in Credit Suisse (Lux) Green Bond Fund umbenannt, https://www.credit-suisse.com/pwp/am/downloads/marketing/qa_36068028_ger_web.pdf, Zugriff: 01.08.2019.

Credit Suisse (2019) Mitteilung an die Anteilhaber des Credit Suisse (Lux) Green Bond Fund, <https://www.credit-suisse.com/media/assets/asset-management/docs/notice-to-investors/2019/08032019-cs-investment-funds-13-at-de-li.pdf>, Zugriff: 28.08.2019.

Dealogic (2019) DCM Highlights: Full Year 2018, <https://www.dealogic.com/insight/dcm-highlights-full-year-2018/>, Zugriff: 30.07.2019.

Degroof Petercam (2019) DPAM L Bonds Government Sustainable – Sales Aid, September 2019, https://funds.degroofpetercam.com/modules/documents/SALESAID/SALESAID_4009_AT_EN.PDF?ISIN=LU0336683502&CD_COUNTRY=AT&CD_LANGUAGE=EN&, Zugriff: 22.08.2019.

Desclée, Albert et al. (2016) Sustainable investing and bond returns. Research study into the impact of ESG on credit portfolio performance, Barclays (Ed.) <https://www.investmentbank.barclays.com/content/dam/barclays-microsites/ibpublic/documents/our-insights/esg/barclays-sustainable-investing-and-bond-returns-3.6mb.pdf>, Zugriff: 10.07.2019.

Dettwiler, Matthias/Condon, Francis/Ecevit, Oya (2018) Art. «Fixed Income Considerations. Sustainable investing in fixed income», in: MSCI/UBS Asset Management (Hg.) Sustainable Investing Handbook: ohne Ort, 222–240.

DWS (2019) Marketing Material – DWS Invest – ESG Euro Bonds (Short), Factsheet, <https://funds.dws.com/en-CH/AssetDownload/Index?assetGuid=2231ad23-c4a0-4d99-a610-c3a9269783ca&source=DWS>, Zugriff: 06.08.2019.

Ehlers, Torsten/Packer, Frank (2017) Green Bond Finance and Certification, in: BIS Quarterly Review, September 2017, 89–104, https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1709h.pdf, Zugriff: 29.07.2019.

Eisenegger (2018) ESG verbessert die Kreditanalyse, in: Finanz und Wirtschaft, Nr. 24, 28.03.2018, 25.

Erste Asset Management (2019) Prospekt – Erste Responsible Bond Global Impact, <https://www.erste-am.at/de/private-anleger/fonds/erste-responsible-bond-global-impact/AT0000A1EK48#>, Zugriff: 03.10.2019.

EU TEG Technical Expert Group on Sustainable Finance (2019a) TEG Report. Proposal for an EU Green Bond Standard, June 2019, https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190618-sustainable-finance-teg-report-green-bond-standard_en.pdf, Zugriff: 28.06.2019.

EU TEG Technical Expert Group on Sustainable Finance (2019b) Taxonomy Technical Report, June 2019, https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190618-sustainable-finance-teg-report-taxonomy_en.pdf, Zugriff: 01.10.2019.

EU TEG Technical Expert Group on Sustainable Finance (2019c) Report on Climate-related Disclosures, January 2019, https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190110-sustainable-finance-teg-report-climate-related-disclosures_en.pdf, Zugriff: 03.10.2019.

European Commission (2018a) Commission legislative proposals on sustainable finance, https://ec.europa.eu/info/publications/180524-proposal-sustainable-finance_en?dm_i=1PCE,5NFAG,RDK12I,LZ604,1, Zugriff: 25.07.2019.

European Commission (2018b) European Commission – Fact Sheet. Frequently asked questions: Commission proposals on financing sustainable growth, http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-18-3730_en.htm?locale=en, Zugriff: 25.07.2019.

Eurosif (2018) European SRI Study 2018, <http://www.eurosif.org/wp-content/uploads/2018/11/European-SRI-2018-Study.pdf>, Zugriff: 10.07.2019.

Ferrarese/Hanmer (2018) Auswirkung von ESG auf Anlagen in Unternehmensanleihen, Advertorial, in: Neue Zürcher Zeitung, 20.12.2018, 27.

Fisch Asset Management (2019a) Globale Wandelanleihen – Nachhaltige Strategie, Produktbericht 28. Juni 2019, Zürich.

Fisch Asset Management (2019b) Informationen zum Wandelanleihemarkt von Fisch Asset Management, E-Mail-austausch mit Stefan Meyer, 15.08.2019.

Fitch Ratings (2019) Fitch Ratings Launches ESG Relevance Scores to Show Impact of ESG on Credit, 07.01.2019, <https://www.fitchratings.com/site/pr/10058528>, Zugriff: 16.07.2019.

Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG) (2019) Marktbericht Nachhaltige Geldanlagen 2019. Deutschland, Österreich und die Schweiz, Berlin, https://www.forum-ng.org/images/stories/Publikationen/fng-marktbericht_2019.pdf, Zugriff: 10.07.2019.

Gabriel, Claudia (2014) Risikoreiche Varianten boomen, NZZ Online, <https://www.nzz.ch/finanzen/fonds/die-vorteile-liegen-beim-risiko-1.18409750>, Zugriff: 05.08.2019.

Gäumann, Andrea/Simsa, Regula (2016) Art. «Shareholder-Engagement – Dialog mit Unternehmen», in: Swiss Sustainable Finance (Hg.) (2016) Handbuch Nachhaltige Anlagen, Zürich, 54–56.

GBP SBP Databases and Indices Working Group (2018) Summary of Green – Social – Sustainable Fixed Income Indices Providers, https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2018/2018_Green%20and%20Social%20Bond%20Indices%20140618.pdf, Zugriff: 26.07.2019.

Global Sustainable Investment Alliance GSIA (2018) 2018 Global Sustainable Investment Review, http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/06/GSIR_Review2018F.pdf, Zugriff: 10.07.2019.

Grundlehner, Werner (2019) Der ETF ist ja gar nicht passiv, in: Neue Zürcher Zeitung, 29.07.2019, 21.

Hässler, Rolf (2011) Art. «Anleihen», in: Staub-Bisang, Mirjam (2011) Nachhaltige Anlagen für institutionelle Investoren, Zürich: NZZ-Verlag, 122–132.

Hartmann, Rolf (o.J.) Umtauschanleihe und Wandelanleihe: Das sind die Unterschiede, <https://www.gevestor.de/details/umtauschanleihe-und-wandelanleihe-das-sind-die-unterschiede-771358.html>, Zugriff: 22.08.2019.

Henke, Hans-Martin/Mählmann, Lukas (2015) The Effect of Social Screening on Bond Mutual Fund Performance, https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2429221, Zugriff: 27.06.2019.

Hess, Kelly (2019) «Regulatorische Entwicklungen», in: Lancierung der Schweizer Marktstudie Nachhaltige Anlagen 2019. Swiss Sustainable Finance, Zürich, 03.06.2019.

Hochegger, Jeffrey (2018) Anleihen haben viele Facetten, in: Finanz und Wirtschaft, Nr. 41, 26.05.2019, 14.

- Hoepner, Andreas/Nilsson, Marcus (2017) No news is good news: Corporate social responsibility ratings and fixed income portfolios, Working Paper March 2017, https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2943583, Zugriff: 27.08.2019.
- Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (HKEX) (2019) Research Report: The Green Bond Trend: Global, Mainland China and Hong Kong, https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/News/Research-Reports/HKEX-Research-Papers/2018/CCEO_GreenBonds_201812_e.pdf?la=en, Zugriff: 26.07.2019.
- Hörter, Steffen (2016) ESG in Investment Grade Bonds, Allianz Global Investors Whitepaper, <https://uk.allianzgi.com/en-gb/institutional/insights/esg-matters/2017-07-25-esg-whitepaper-series>, Zugriff: 16.07.2019.
- Hörter, Steffen (2017) Bedeutung von ESG-Faktoren für die Performance von Unternehmensanleihenportfolios, in: Absolut impact, Nr. 2, Mai 2017, 32–37.
- Hörter, Steffen (2018) Financial materiality of ESG risk factors for sovereign bond portfolios, Allianz Global Investors Whitepaper, <https://uk.allianzgi.com/en-gb/institutional/insights/esg-matters/2017-07-25-financial-materiality-of-esg-risk-factors-for-sovereign-bond-portfolios>, Zugriff: 16.07.2019.
- Huber Betty/Zilberberg, David (2019) Credit Ratings Agencies Increasing their Focus on ESG Risks, <https://www.briefinggovernance.com/2019/01/credit-ratings-agencies-increasing-their-focus-on-esg-risks/>, Zugriff: 11.07.2019.
- ICMA International Capital Market Association (2018a) Green Bond Principles. Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds June 2018, <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/>, Zugriff: 27.06.2019. [Deutsch: Die Green Bond Principles 2018. Freiwillige Prozessleitlinien zur Emission von Green Bonds. Juni 2018].
- ICMA International Capital Market Association (2018b) Social Bond Principles. Voluntary Process Guidelines for Issuing Social Bonds June 2018, <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/social-bond-principles-sbp/>, Zugriff: 27.06. 2019.
- ICMA International Capital Market Association (2018c) Sustainability Bond Guidelines. June 2018, <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/sustainability-bond-guidelines-sbg/>, Zugriff: 27.06.2019.
- ICMA International Capital Market Association (2019a), Guidance Handbook. The Green Bond Principles (GBP), The Social Bond Principles (SBP), The Sustainability Bond Guidelines (SBG), <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2019/Guidance-Handbook-June-2019-120619.pdf>, Zugriff: 24.07.2019.
- ICMA International Capital Market Association (2019b) <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-social-and-sustainability-bonds-database/#HomeContent>, Zugriff: 20.08.2020.
- Inderst, Georg/Kaminker, Christopher/Stewart, Fiona (2012) Defining and Measuring Green Investments: Implications for Institutional Investors' Asset Allocations, OECD Working Papers on Finance, Insurance and Private Pensions, No. 24, OECD Publishing, https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2742085, Zugriff: 02.07.2019.
- Inderst, Georg/Stewart, Fiona (2018) Incorporating Environmental, Social and Governance (ESG) Factors into Fixed Income Investment. World Bank Group Publication, <http://documents.worldbank.org/curated/en/913961524150628959/pdf/125442-REPL-PUBLIC-Incorporating-ESG-Factors-into-Fixed-Income-Investment-Final-April26-LowRes.pdf>, Zugriff: 11.07.2019.

Insight Management (2017) Sovereigns and Sustainability – Insight’s Country Sustainability Risk Model, <https://www.insightinvestment.com/globalassets/documents/recent-thinking/uk-sovereigns-and-sustainability.pdf>, Zugriff: 07.08.2019.

ISS-oekom (2019) Second Party Opinion (SPO), Re-verification of the Framework and the Sustainability Quality of the Issuer and Green Bond Asset Pool, Zürcher Kantonalbank (ZKB) 29 April 2019, <https://www.zkb.ch/media/dok/corporate/investor-relations/iss-spo.PDF>, Zugriff: 23.08.2019.

Jassur, Lior/Haskell, Melissa (2018) Sustainability in Credit Under the Spotlight. Environment, social and governance investing in fixed income, MFS White Paper, https://swfi-cdn.sfo2.cdn.digitaloceanspaces.com/partnerContent/mfse_sustain_wp_8_18.pdf, Zugriff: 12.07.2019.

Karpf, Andreas/Mandel, Antoine (2017) Does it pay to be green? A Comparative Study of the Yield Term Structure of Green and Brown Bonds in the US Municipal Bonds Market, https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2923484, Zugriff: 28.08.2019.

Kirakosian, Margaryta (2019) UBS AM changes PM line-ups on bond funds after ESG revamp, <https://citywireselector.com/news/ubs-am-changes-pm-line-ups-on-bond-funds-after-esg-revamp/a1203246>, Zugriff: 01.08.2019.

Lee, Georgina (2017) Why some Chinese green bonds are ‘not so green’ in the eyes of international investors, South China Morning Post, <https://www.scmp.com/business/global-economy/article/2121438/why-are-some-chinese-green-bonds-not-so-green-eyes>, Zugriff: 29.07.2019.

LGT Capital Partners (2019) ESG to SDGs: the road ahead. A survey of investors in alternatives, [https://www.lgt.com/shared/.content/publikationen/\\$news_attachment/From-ESG-to-SDGs.pdf](https://www.lgt.com/shared/.content/publikationen/$news_attachment/From-ESG-to-SDGs.pdf), Zugriff: 25.07.2019.

Link Real Estate Investment Trust (REIT) (2019) Link REIT Issues Green Convertible Bonds, a First for Real Estate Sector Worldwide and Hong Kong Issuers, <https://www.linkreit.com/en/media/news/51>, Zugriff: 07.08.2019.

Macquarie Investment Management (2018) ESG. Understanding ESG in Credit Portfolios, <https://static.macquarie.com/dafiles/Internet/mgl/global/shared/sf/images/corporate/asset-management/investment-management/understanding-esg-in-credit-portfolios.pdf?v=7>, Zugriff: 12.07.2019.

Masarwah, Ali (2013) Bond ABC: Was ist der Unterschied zwischen «Laufzeit» und «Duration»? <http://www.morningstar.de/de/news/109257/was-ist-der-unterschied-zwischen-„laufzeit“-und-„duration“.aspx>, Zugriff: 06.08.2019.

Masarwah, Ali (2018) Euro-Anleihen: Der gesamte Markt soll es sein!, <http://www.morningstar.de/de/news/171697/euro-anleihen-der-gesamte-markt-soll-es-sein!.aspx>, Zugriff: 26.08.2019.

Mirabile, Mariana/Marchal, Virginie/Baron, Richard (2017) Technical note on estimates of infrastructure investment needs, <https://www.oecd.org/env/cc/g20-climate/Technical-note-estimates-of-infrastructure-investment-needs.pdf>, Zugriff: 21.10.2019.

Moody’s (2017) Moody’s ratings incorporate ESG considerations with material credit implications, https://www.moody.com/research/Moodys-ratings-incorporate-ESG-considerations-with-material-credit-implications-PR_374170, Zugriff: 16.07.2019.

- Moody's (2018) A Greener Approach to Financing. Green Bond Assessment Overview, https://www.moody.com/sites/products/ProductAttachments/MIS_Green_Bonds_Assessment.pdf?WT.z_referringsource=TB~ESGhub~GREENBONDS, Zugriff: 16.08.2019.
- Moody's Investors Service (2019a) Assessment 26 April 2019. Zuercher Kantonalbank, Update to Green Bond Assessment, ISIN CH0373476677, <https://www.zkb.ch/media/dok/corporate/investor-relations/moody-s-en.pdf>, Zugriff: 26.08.2019.
- Moody's Investors Service (2019b) Assessment 15 July 2019. Zuercher Kantonalbank, Green Bond Assessment – June 2019 Issuance, ISIN CH0419041238, <https://www.zkb.ch/media/dok/corporate/investor-relations/green-bond-moodys-CH0419041238.pdf>, Zugriff: 26.08.2019.
- Mooney, Attracta (2019) Investors flee active funds at highest rate in 3 years, Financial Times Online, <https://www.ft.com/content/f08e4c94-20a1-3748-a4f1-4efbb2d41d29>, Zugriff: 03.09.2019.
- Morelli, Eve (2019) Sustainable & responsible Investments, Swisscanto by Zürcher Kantonalbank, Präsentation am Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ, Hochschule Luzern, 19.02.2019.
- Morningstar (2016) European Fund Expenses Are Decreasing in Percentage – But investors pay more in nominal values, https://media.morningstar.com/uk%5CMEDIA%5CResearch_Paper%5C2016_Morningstar_European_Cost_Study_17082016.pdf, Zugriff: 05.09.2019.
- Morningstar (2017) Passive Fund Providers Take an Active Approach to Investment Stewardship, Morningstar Manager Research, December 2017, https://www.morningstar.com/lp/passive-providers-active-approach?cid=RED_RES0002, Zugriff: 31.07.2019.
- Morningstar (2019) Fondsvermögen und Nettomittelzuflüsse aller Fonds mit Schweizer Vertriebszulassung, unveröffentlichter Auszug aus der Morningstar-Datenbank per 30.06.2019.
- MSCI ESG Research (2019a) MSCI ESG Fund Ratings Methodology, <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>, Zugriff: 19.08.2019
- MSCI ESG Research (2019b) MSCI ESG Ratings, <https://www.msci.com/documents/1296102/1636401/MSCI-ESG-Rating-Brochure.pdf/f2b4a27a-58f5-42c7-880b-cf8201039eaa?t=1563171870192>, Zugriff: 19.08.2019
- Ngo, My-Linh (2016) The differences between incorporating ESG in fixed income and equities, Blue Bay Asset Management, <https://www.environmental-finance.com/content/analysis/the-differences-between-incorporating-esg-into-fixed-income-and-equities.html>, Zugriff: 12.07.2019.
- PIMCO (2017) ESG-Anlagebericht 2017.
- Pratsch, Marcus (2014) Art. «In Anleihen investieren – Gibt es Nachhaltigkeitsspreads», in: Faust, Martin/Scholz, Stefan (Hg.) (2014) Nachhaltige Geldanlagen. Produkte, Strategien und Beratungskonzepte, 2., überarbeitete Auflage, Frankfurt a.M.: Frankfurt School, 315–337.
- PRI Principles of Responsible Investing (2017a) Shifting Perceptions: ESG, Credit Risk and Ratings, Part 1: The State of Play, <https://www.unpri.org/download?ac=256>, Zugriff: 27.06.2019.
- PRI Principles of Responsible Investing (2017b) Engaging with utilities and global bank issuers, Case study by PIMCO, 02.11.2019, <https://www.unpri.org/download?ac=230>, Zugriff: 19.07.2019.

- PRI Principles of Responsible Investing (2017c) Engaging with Sovereign Green Bond Issuers, Case Study by BNP Paribas Asset Management, 02.11.2017, <https://www.unpri.org/download?ac=218>, Zugriff: 19.07.2019.
- PRI Principles of Responsible Investing (2018a) Shifting Perceptions: ESG, Credit Risk and Ratings, Part 2: Exploring the Disconnects, <https://www.unpri.org/download?ac=4944>, Zugriff: 27.06.2019.
- PRI Principles of Responsible Investing (2018b) Guidance and Case Studies for ESG Integration: Equities and Fixed Income, <https://www.unpri.org/download?ac=5962>, Zugriff: 12.07.2019.
- PRI Principles of Responsible Investing (2018c) ESG Engagement for Fixed Income Investors, <https://www.unpri.org/download?ac=4449>, Zugriff: 17.07.2019.
- PRI Principles of Responsible Investing (2018d) The European Commission Action Plan. Financing Sustainable Growth. Assessment of the Reform Areas for PRI Signatories, <https://www.unpri.org/download?ac=5173>, Zugriff: 24.07.2019.
- PRI Principles of Responsible Investing (2019a) Shifting Perceptions: ESG, Credit Risk and Ratings, Part 3: From Disconnects to Action Areas, <https://www.unpri.org/download?ac=5819>, Zugriff: 27.06.2019.
- PRI Principles of Responsible Investing (2019b) Thematic Bonds: Part 1: The Issuer Perspective and Part 2: The Investor Perspective, <https://www.unpri.org/download?ac=5924>, Zugriff: 17.07.2019.
- RobecoSAM (2015) Measuring Country Intangibles – RobecoSAM’s Country Sustainability Ranking, https://www.robecosam.com/media/1/a/5/1a51002e61285110bc976df72cdb5dd5_country-sustainability-paper-en_tcm1011-15827.pdf, Zugriff: 22.08.2019.
- RobecoSAM (2018) Country Sustainability Ranking Update – November 2018, https://www.robecosam.com/media/9/7/2/97240b9afc893d103d558ce50f066bc5_2018-11-robecosam-country-sustainability-ranking-en_tcm1011-16188.pdf, Zugriff: 22.08.2019.
- Rosenzweig, Catherine (2016) Art. «Green Bonds», in: Swiss Sustainable Finance (Hg.) Handbuch Nachhaltige Anlagen, Zürich: SSF Eigenverlag, 74–75.
- Russell Investments (2016) Fixed Income ESG Survey Results, Author: Phillips, Yoshi, <https://russellinvestments.com/-/media/files/us/insights/institutions/fixed-income/fixed-income-esg-survey-results.pdf>, Zugriff: 12.07.2019.
- Russell Investments (2018) ESG survey: Spotlight on integration by fixed income manager, Author: Phillips, Yoshi, <https://russellinvestments.com/us/blog/esg-survey>, Zugriff: 12.07.2019.
- Rust, Susanna (2019) Moody’s takes majority stake in ESG assessment provider Vigeo Eiris, 15.04.2019, <https://www.ipe.com/news/esg/moodys-takes-majority-stake-in-esg-assessment-provider-vigeo-eiris/www.ipe.com/news/esg/moodys-takes-majority-stake-in-esg-assessment-provider-vigeo-eiris/10030650.fullarticle>, Zugriff: 16.07.2019.
- S&P Dow Jones Indices (2019) S&P Global Bond Indices Methodology, https://us.spindices.com/documents/methodologies/methodology-sp-500-bond-index.pdf?force_download=true, Zugriff: 31.07.2019.
- S&P Dow Jones Indices/RobecoSAM (2015) S&P ESG Sovereign Bond Index Family, https://www.sustainability-indices.com/media/f/f/2/ff282b0d0da2fb2a645b9e7ac80bff0c_sp-esg-sovereign-bond-index-family_tcm10-13277.pdf, Zugriff: 31.07.2019.

- Schäfer, Henry (2019) Corporate Social Responsibility, Stakeholder und Sozialkapital in der Kreditwirtschaft. Ein sozio-ökonomischer Innovationsansatz, in: Stüttgen, Manfred (Hg.) Ethik von Banken und Finanzen, zweite Auflage, Zürich: Nomos, 291–320.
- Schäfer, Michael (2019) Sogar Hedge-Funds wollen nun mit Nachhaltigkeit mehr Rendite erzielen, NZZ Online, <https://www.nzz.ch/finanzen/hedge-funds-wollen-mit-nachhaltigkeit-hohe-rendite-erzielen-ld.1457118>, Zugriff: 10.09.2019.
- Schneeweiss, Antje (2019) Grosse Erwartungen. Glaubwürdigkeit und Zusätzlichkeit von Green Bonds, Südwind Institut für Ökonomie und Ökumene (Hg.), Bonn.
- SIX Swiss Exchange (2019a) Website zu Marktdaten, Anleihen, Green Bonds, https://www.six-group.com/exchanges/bonds/green/green_bonds_list_de.html, Zugriff: 13.09.2019.
- SIX Swiss Exchange (2019b) Website zu Marktdaten, ETFs & Fonds, gefiltert nach Anlageklasse = Fixed Income, https://www.six-group.com/exchanges/funds/etf_de.html, Zugriff: 02.10.2019.
- Solactive (2019) Index Guide – Solactive ISS ESG Screened Euro IG Corporate Bond TR Index – Version 1.1, https://www.solactive.com/wp-content/uploads/2019/02/Solactive-ISS-ESG-Screened-IG-Corporate-Bond-Index-Series-v1_1.pdf, Zugriff: 01.08.2019.
- Standard & Poor's (2017) Green Evaluation Analytical Approach, S&P Global Ratings, <https://www.spratings.com/documents/20184/4756601/Green+Evaluation+Analytical+Approach%2C+April+26+2017.pdf>, Zugriff: 16.08.2019.
- State Street Global Advisors (2017) Annual Stewardship Report 2017, <https://www.ssga.com/investment-topics/environmental-social-governance/2018/07/annual-stewardship-report-2017.pdf>, Zugriff: 15.08.2019.
- Staub-Bisang, Mirjam (2011) Nachhaltige Anlagen für institutionelle Investoren, Zürich: NZZ Libro.
- Stüttgen, Manfred (2019) Ethical Investing. Opportunities and Challenges of Morally Justified Investments, Frankfurt a.M.: Peter Lang.
- Stüttgen, Manfred/Mattmann, Brian (2017) IFZ Sustainable Investments Studie 2017. Nachhaltige Investmentfonds im Schweizer Vertrieb, Zug: IFZ Eigenverlag.
- Stüttgen, Manfred/Mattmann, Brian (2018) IFZ Sustainable Investments Studie 2018. Differenzierung nachhaltiger Anlagen bei Investoren, Zug: IFZ Eigenverlag.
- Sumitomo Forestry (2018) Notice of Issuance of Zero Coupon Convertible Bonds (Green CBs) Due 2023, http://sfc.jp/english/news/pdf/20180911_01_en.pdf, Zugriff: 08.08.2019.
- Sustainalytics (2019) Second-Party Opinion – Link REIT's Green Finance Framework, <https://www.linkreit.com/SiteAssets/CorporateWebsite/Sustainability/General/Link%20REIT%20Second%20Party%20Opinion%2006032019.pdf>, Zugriff: 07.08.2019.
- Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) (2019) Fondsmarktstatistik Juni 2019, <https://www.swissfunddata.ch/sfdpub/fondsmarkt-statistiken>, Zugriff: 11.07.2019.
- Swiss Sustainable Finance (SSF) (Hg.) (2016) Handbuch Nachhaltige Anlagen. Hintergrundinformationen und Praxisbeispiele für institutionelle Investoren in der Schweiz, Zürich.

- Swiss Sustainable Finance (SSF) (2019) Schweizer Marktstudie Nachhaltige Anlagen 2019, http://www.sustainable-finance.ch/upload/cms/user/2019_06_03_SSF_Schweizer_Marktstudie_nachhaltige_Anlagen_2019_D_final_Screen.pdf, Zugriff: 27.06.2019.
- Tang, Dragon Yongjun/Zhang, Yupu (2018) Do shareholders benefit from green bonds? https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3259555, Zugriff: 02.07.2019.
- Tareno (2019) Pressemitteilung – Der Tareno Global Water Solutions Fund übernimmt den Vontobel Sustainable Water Fund, http://www.tareno.ch/wp-content/uploads/2019/07/Pressemitteilung_DE_30072019.pdf, Zugriff: 29.08.2019.
- Thoma, Beat (o.J.) Wandelanleihen – Eine Einführung, https://www.fam.ch/fileadmin/user_upload/Einfuehrung_Wandelanleihe.pdf, Zugriff: 07.08.2019.
- Thompson, Jennifer (2019) Credit rating agencies turn attention to ESG risk, in: Financial Times, 23.02.2019.
- United Nations Environment Programme (UN Environment) (2017) Green Finance – Progress Report, http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2017/07/Green_Finance_Progress_Report_2017.pdf, Zugriff: 26.07.2019.
- Vigeo Eiris (2018) Second Party Opinion on the Sustainability of Sumitomo Forestry's Green Convertible Bond, https://sfc.jp/information/news/pdf/20180911_03.pdf, Zugriff: 08.08.2019.
- Zerbib, Olivier David (2018) Is There a Green Bond Premium? The Yield Differential Between Green and Conventional Bonds, https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2889690, Zugriff: 02.07.2019.
- Zürcher Kantonalbank (2019a) Website der Zürcher Kantonalbank zu ausstehenden Obligationenanleihen, <https://www.zkb.ch/de/uu/nb/investor-relations/obligationenanleihen.html>, Zugriff: 23.08.2019.
- Zürcher Kantonalbank (2019b) Green Bond Rahmenbedingungen, April 2019, <https://www.zkb.ch/media/dok/corporate/investor-relations/green-bond-rahmenbedingungen.pdf>, Zugriff: 23.08.2019.

Webseiten

www.bafu.admin.ch/bafu/de/home/themen/klima/fachinformationen/klima-und-finanzmarkt.html

Fachinformationen des Bundesamtes für Umwelt BAFU zum Thema Klima und Finanzmarkt. Zahlreiche Studien und weiterführende Links.

www.climatebonds.net

Webseite der Climate Bonds Initiative (CBI). Informationen zu Klima Bond Standards und Zertifizierung, Marktentwicklung und politischen Rahmenbedingungen.

www.cric-online.org

Webseite des Corporate Sustainability Interface Centre (Verein zur Förderung von Ethik und Nachhaltigkeit bei der Geldanlage). Hinweise zu Grundsätzen, weiterführenden Links und Vereinsaktivitäten auf dem Gebiet nachhaltigen Investierens.

www.forum-ng.org

Informationen des Fachverbands für Nachhaltige Geldanlagen in Deutschland, Österreich, Liechtenstein und der Schweiz. Umfangreiche Datenbank mit Informationen rund um nachhaltige Publikumsfonds.

www.investmentnavigator.com

Schweizer Portal mit umfassenden Daten zu Fonds und ETFs. Ziel der Webseite ist die Schaffung von Transparenz und die Bereitstellung von Informationen zu produktspezifischen, regulatorischen und steuerspezifischen Sachverhalten. Unterstützt von Asset Managern und KPMG.

www.justetf.com

Online Ratgeber für Geldanlage mit ETFs. Die Seite ist nicht speziell auf nachhaltige Produkte ausgerichtet, enthält aber eine praktische Suchfunktion nach Themen, z.B. soziale & nachhaltige Unternehmen, erneuerbare Energien, Wasser, islamkonforme Investments.

www.nachhaltiges-investment.org

Kostenfreie Informationen zu mehr als 500 nachhaltigen Publikumsfonds in der DACH-Region. Auswertungsmöglichkeiten nach konventionellen und nach ESG-Kriterien.

www.partnersforsustainability.ch

Schweizer Anbieter mit Plattform zur Fondsanalyse. Unterschiedliche Zugangsmöglichkeiten zur Fondsanalyse für Visitor («free visitor access») und Professionals.

www.sustainablefinance.ch

Webseite des Verbands Swiss Sustainable Finance (SSF). Hinweise auf zahlreiche ESG-Publikationen, Arbeitsgruppen und Event-Kalender.

www.svvk-asir.ch

Webseite des Schweizer Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen. Hinweise zu Dienstleistungen und Argumentarien für institutionelle Investoren/Mitglieder mit Interesse an nachhaltigem Investieren.

www.unepfi.org

United Nations Environment Programme – Finance Initiative. Überblick zu laufenden Initiativen in den Sektoren Banking, Insurance, Investment und Klimawandel, die aus der Kooperation des UNEP mit dem globalen Finanzsektor hervorgehen. Verweis auf das Fiduciary Duty in the 21st Century-Projekt.

www.unpri.org

United Nations Principles for Responsible Investments. Umfangreiche Sammlung von Analysen, Tools und Checklisten, Datenmaterial sowie per Login Zugang zur Kollaborationsplattform und zu Reporting Tools.

www.yoursri.com

Umfangreiche ESG-Datenbank mit zahlreichen Filtermöglichkeiten für Unternehmen und Fonds. Tools zum Screening von Fonds und Portfolios auf Kontroversen und Carbon-Footprint.

Expertengespräche

Mike Amey, Head of Sterling Portfolio Management and ESG Strategies, PIMCO, London, 31.08.2018.

Erol Bilecen, Investment-Experte Nachhaltige Anlagen, Raiffeisen Schweiz, St. Gallen, 24.05.2019.

Bram Bos, Lead Portfolio Manager Green Bonds, NN Investment Partners, Den Haag, 05.07.2019.

Danielle Brassel, Responsible Investment Analyst, Zurich Insurance Company, Zürich, 29.08.2018.

Martin Cech, Senior Fund Manager Responsible Investments, Erste Asset Management, Wien, 07.06.2019.

David Czupryna, Head of ESG Client Portfolio Management, Candriam, Paris, 21.06.2019.

Michael Diaz, Leiter Anlegen, Alternative Bank Schweiz, Olten, 16.01.2019.

Robert De Guigné, Head of ESG Solutions, Lombard Odier Investment Managers, Genf, 19.06.2019.

Corinne Ess, Senior RFP Specialist, Fisch Asset Management, Zürich, 07.06.2019.

Beat Frühauf, Institutional Clients Director, BlackRock, Zürich, 19.07.2019.

Valérie Guillaumin, Director, Market Practice and Regulatory Policy, ICMA, Paris, 21.08.2019.

Dr. Karsten Güttler, Senior Sustainable Investment Specialist, UBS Asset Management, Zürich, 07.06.2019.

Kelly Hess, Director Projects, Swiss Sustainable Finance, Zürich, 01.10.2019.

Stuart Kinnersley, Chief Investment Officer, Affirmative Investment Management, London, 19.06.2019.

Dario Laterza, Leiter Refinanzierung, Treasury, Zürcher Kantonalbank, Zürich, 07.06.2019.

Janina Lichnofsky, Head of ISS ESG Client Success Germanic Markets, ISS ESG, München, 10.07.2019.

Viola Lutz, Head of Investor Consulting Climate, ISS ESG, Zürich, 10.07.2019.

Guido Meret, Head of Sustainable Integration Credits, Robeco, Rotterdam, 18.06.2019.

Stefan Meyer, Senior Portfolio Manager, Fisch Asset Management, Zürich, 07.06.2019.

David Perez, Portfolio Manager/Credit Analyst, Lombard Odier Investment Managers, Zürich, 19.06.2019.

Eric Roeleven, Head of Institutional Clients Deutschschweiz, Lombard Odier Investment Managers, Zürich, 19.06.2019.

Niamh Whooley, ESG Engagement Specialist, PIMCO, London, 31.08.2018.

Robert Zünd, Experte Treasury, Zürcher Kantonalbank, Zürich, 07.06.2019.

Autoren

Prof. Dr. Manfred Stüttgen

Manfred Stüttgen ist Dozent am Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ der Hochschule Luzern. Er berät Banken und Asset Manager zu nachhaltigen Investments sowie zu Vertriebs- und Marketingstrategien. Seit seiner Banklehre ist er in der Finanzindustrie tätig und langjährig in Leitungsfunktionen aktiv, z.B. bei McKinsey & Company, bei der UBS und als Managing Director der Credit Suisse.

Buchpublikationen: IFZ Sustainable Investments Studie 2019, 2018 und 2017 (gemeinsam mit Brian Mattmann); Ethical Investing, 2019; Ethik von Banken und Finanzen (Hg.), zweite Auflage, 2019; Ethisch Investieren, zweite Auflage, 2017; Strategien der Komplexitätsbewältigung in Unternehmen, zweite Auflage, 2003.

Brian Mattmann

Brian Mattmann ist seit 2016 Senior Wissenschaftlicher Mitarbeiter am Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ der Hochschule Luzern und ist Doktorand an der Universität Basel. Er befasst sich im Bereich Asset Management mit dem Handel von Anleihen und der Analyse von nachhaltigen Kapitalanlagen. Er war bei verschiedenen Grossbanken im In- und Ausland im Handel mit Anleihen und Aktienderivaten tätig und arbeitete im Aktienresearch und Portfoliomanagement. Er studierte an der Universität Zürich und schloss mit einem Master in Wirtschaft – Banking and Finance ab.

Buchpublikationen: IFZ Sustainable Investments Studie 2019, 2018 und 2017 (gemeinsam mit Manfred Stüttgen); Swiss bond trading report 2018: The evolution of bond markets and an outside-in view on Swiss investors.

Das Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ

Als Institut der Hochschule Luzern – Wirtschaft sind wir in der Schweiz das führende Fachhochschulinstitut im Finanzbereich. Seit über 20 Jahren bieten wir Finanzfachpersonen aus Unternehmen sowie Fach- und Führungskräften aus der Finanzbranche Weiterbildungen, Forschungs- sowie Beratungsdienstleistungen an.

Wir legen Wert auf hohe Qualität und bieten als markt-orientierte Weiterbildungsinstitution Dienstleistungen in einem attraktiven Preis-Leistungs-Verhältnis an – oberstes Ziel sind zufriedene Kundinnen und Kunden.

Master of Advanced Studies

- MAS Bank Management
- MAS Controlling
- MAS Corporate Finance
- MAS Economic Crime Investigation
- MAS Immobilienmanagement
- MAS Pensionskassen Management
- MAS Private Banking & Wealth Management
- MAS Risk Management



Diploma of Advanced Studies

- DAS Accounting
- DAS Bank Management
- DAS Compliance Management
- DAS Controlling
- DAS Corporate Finance
- DAS Economic Crime Investigation
- DAS Pensionskassen Management
- DAS Private Banking & Wealth Management
- DAS Risk Management

Certificate of Advanced Studies CAS

- CAS Accounting
- CAS Anlageberatung
- CAS Asset Management
- CAS Commodity Professional
- CAS Controlling
- CAS Digital Banking
- CAS Digital Controlling
- CAS Enterprise Risk Management
- CAS Financial Investigation
- CAS Financial Management
- CAS Financial Transactions
- CAS Finanz- und Rechnungswesen für Juristen
- CAS Finanzmanagement für Nicht-Finanzfachleute
- CAS Funding & Treasury
- CAS Gesamtbanksteuerung
- CAS Governance, Risk and Compliance
- CAS Sales und Marketing im Banking
- CAS Swiss Certified Treasurer (SCT)[®]
- CAS Tax Compliance Management for Financial Institutions
- CAS Turnaround Management
- CAS Verwaltungsrat

Fachkurse

- Big Data
- Controlling
- Digital CFO
- Finanzen, Rechnungswesen
- Risk Management
- Treasury
- Vermögensverwaltung

Seminare und Konferenzen

IFZ Sustainable Investments Day

Mehr Informationen: www.hslu.ch/ifz-weiterbildung,
T +41 41 757 67 67, ifz@hslu.ch

Ausgewählte IFZ-Publikationen



IFZ Sustainable Investments Studie 2019

Der Markt für nachhaltige Anlagen wächst seit Jahren rasant. In der IFZ Sustainable Investments Studie 2019 werden Trends in der Schweizer Fondslandschaft aufgezeigt und Entwicklungen im Bereich grüner/nachhaltiger Bonds analysiert.

Autoren: Prof. Dr. Manfred Stüttgen, Brian Mattmann

Preis: Kostenloser Download unter <https://www.hslu.ch/de-ch/wirtschaft/institute/ifz/mediencorner/>



IFZ Sustainable Investments Studie 2018

Die IFZ Sustainable Investments Studie 2018 untersucht Differenzierungsmerkmale und analysiert Trends im Markt für nachhaltige Publikumsfonds mit Schweizer Vertriebszulassung.

Autoren: Dr. Manfred Stüttgen, Brian Mattmann

Preis: Kostenloser Download unter <https://www.hslu.ch/de-ch/wirtschaft/institute/ifz/mediencorner/>

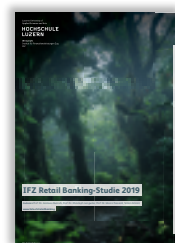


IFZ Sustainable Investments Studie 2017

Die IFZ Sustainable Investments Studie 2017 erschliesst das Zusammenspiel von Investorenbedürfnissen, Produktangebot im Schweizer Markt sowie Positionierung und Vertriebsstrategien der Anbieter.

Autoren: Dr. Manfred Stüttgen, Brian Mattmann

Preis: Kostenloser Download unter <https://www.hslu.ch/de-ch/wirtschaft/institute/ifz/mediencorner/>



IFZ Retail Banking-Studie 2019

Die Entwicklung der Schweizerischen Retailbanken wird seit 2012 jedes Jahr in der IFZ Retail Banking-Studie beleuchtet. Neben den jährlich erscheinenden Benchmarking- und Corporate Governance-Teilen untersucht die Studie immer auch zwei bis drei Spezialthemen. Im Jahr 2019 lag der Fokus unter anderem auf den technologischen Trends und Liquiditätsvorschriften.

Autoren: Prof. Dr. Andreas Dietrich, Prof. Dr. Christoph Lengwiler, Prof. Dr. Marco Passardi, Simon Amrein

Preis: Studie 2019 CHF 290.–, Studie 2018 CHF 100.–, ältere Studien CHF 50.–



IFZ/AMP Asset Management Study 2019 (Englisch)

Asset management is establishing itself as an important sector for the Swiss financial center with a differentiating value proposition. This study gives an in-depth overview of the state and the developments of Swiss asset management.

Autoren: Dr. Jürg Fausch, Prof. Dr. Thomas Ankenbrand

Preis: Kostenloser Download unter <https://www.hslu.ch/de-ch/wirtschaft/institute/ifz/mediencorner/>



Swiss Bond Trading Report 2018 (Englisch)

A variety of transformative forces has re-shaped the structure of bond markets in the last two decades. This report analyses these developments in detail, describes the accompanying technological innovations and argues why the adoption of technologies are of paramount importance for investors.

Autoren: Brian Mattmann

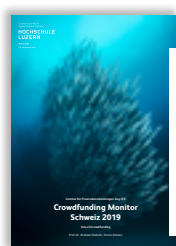
Preis: Kostenloser Download unter <https://www.hslu.ch/de-ch/wirtschaft/institute/ifz/mediencorner/>

Weitere IFZ-Publikationen (online verfügbar)

Private Debt-Studie 2019



Crowdfunding Monitor 2019



IFZ Sourcing-Studie 2019



Disclaimer

Die vorliegende Publikation sowie die zugehörigen Materialien sind nicht zur Finanz-, Anlage- oder Vorsorgeberatung gedacht und stellen keine Beratung dar.

Das Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ, Hochschule Luzern – Wirtschaft, übernimmt keine Garantie zur Zweckmässigkeit oder Angemessenheit einer Investition in ein bestimmtes Unternehmen, einen Anlagefonds oder ein sonstiges Anlagevehikel, das in der vorliegenden Studie erwähnt wird. Eine Entscheidung über die Nutzung der Dienstleistungen eines Asset Managers, einer Bank oder eines sonstigen Finanzdienstleisters sollte nicht im Vertrauen auf die Aussagen in der vorliegenden Publikation getroffen werden.

Das Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ ist bemüht, Informationen in dieser Publikation korrekt darzustellen. Trotzdem können das Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ und die Verfasser der vorliegenden Publikation deren Richtigkeit und Vollständigkeit nicht garantieren. Sie haften daher nicht für Ansprüche oder Verluste jeglicher Art im Zusammenhang mit den in diesem Dokument enthaltenen Informationen, einschliesslich (jedoch nicht darauf beschränkt) für entgangene Gewinne, verschärften Schadenersatz, Folgeschäden oder Ansprüche aufgrund von Fahrlässigkeit.

Einige der in dieser Studie erwähnten Unternehmungen sind in Kapitel 5 mit einem Firmenporträt dargestellt. Die mit einem Firmenporträt dargestellten Sponsoren sind als solche gekennzeichnet, weil sie die vorliegende Publikation finanziell unterstützt haben.

Platin Sponsoren

BlackRock



Gold Sponsoren

RAIFFEISEN



Partner



PIMCO



Schroders

Hochschule Luzern – Wirtschaft

Institut für Finanzdienstleistungen Zug

IFZ

Campus Zug-Rotkreuz

Suurstoffi 1

6343 Rotkreuz

www.hslu.ch/ifz

ISBN: 978-3-906877-59-4