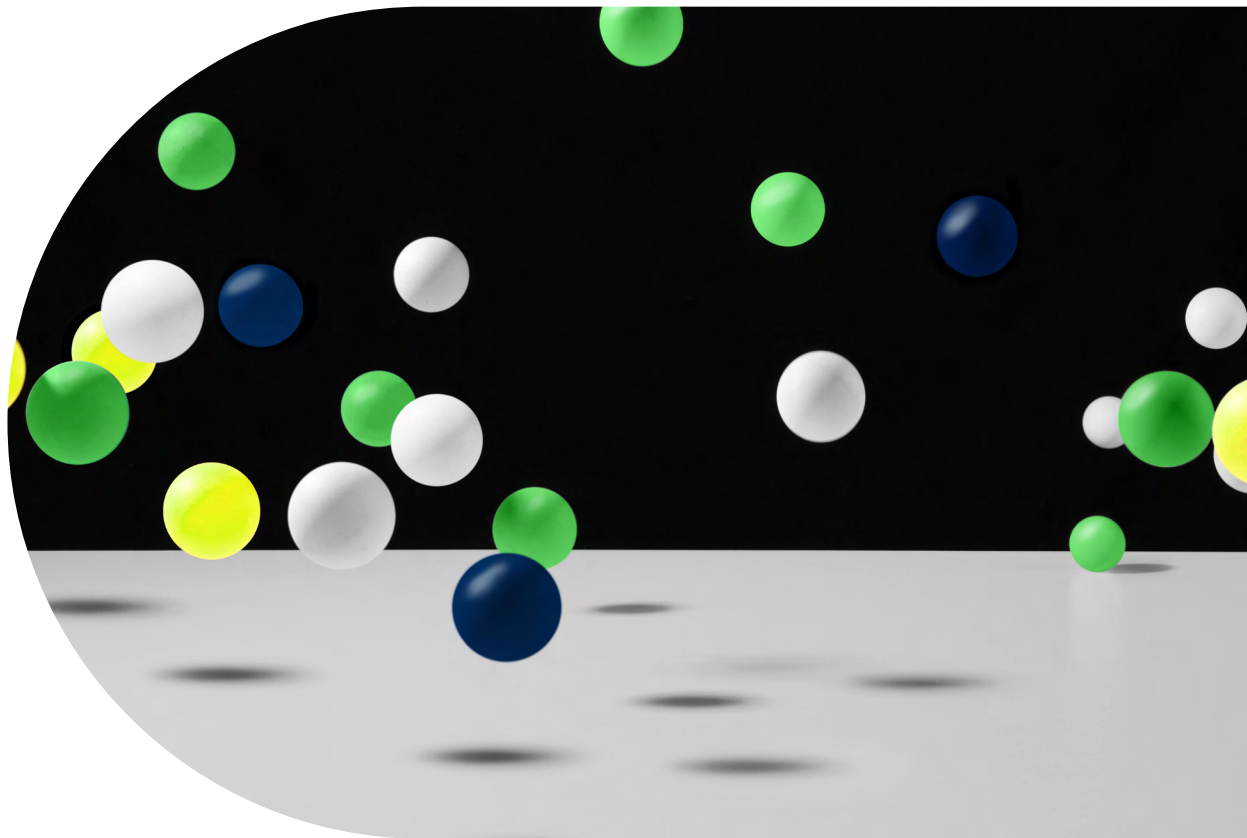


Fixed Income: ESG-konform und passiv investieren

# Überlegungen zu ESG-Strategien und ESG-Indizes



## Autoren

**Dirk Thiele und Tobias Schölles**

Portfolio Management

Universal-Investment-Luxembourg S.A.

# Executive Summary

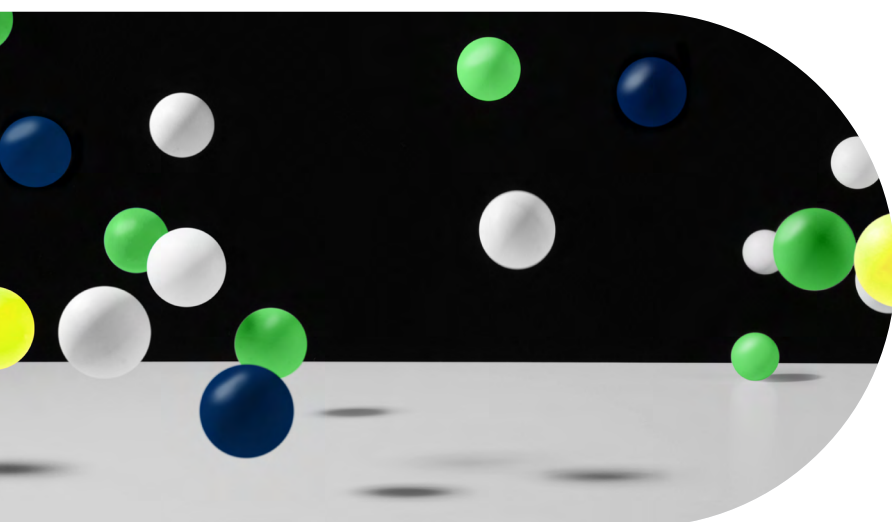
Nachhaltige Investmentstrategien werden auch für Fixed-Income-Investitionen mehr und mehr zum Standard. Dieses White Paper untersucht, welche aus dem Aktieninvestment bekannten ESG-Strategien auch für diese Asset-Klasse möglich sind.

Dabei werden unterschiedliche nachhaltige Investmentansätze und die besonderen Herausforderungen im Fixed-Income-Bereich aufgezeigt.

Einen weiteren Schwerpunkt bildet der Aufbau von ESG-Fixed-Income-Indizes und ihre mögliche Anwendung in passiven Investmentansätzen.

# Inhalt

|          |  |           |
|----------|--|-----------|
| <b>1</b> | <b>Einleitung</b>  | <b>4</b>  |
| <b>2</b> | <b>Eignung und Umsetzung von ESG-Strategien für Fixed-Income-Investments</b> | <b>6</b>  |
| 2.1      | ESG-konform und passiv in Fixed Income investieren                           | 9         |
| <b>3</b> | <b>Beispiele von ESG-Fixed-Income-Indexanbietern und Investmentthemen</b>    | <b>11</b> |
| 3.1      | Besonderes Beispiel: MSCI Climate Paris-Aligned Index                        | 13        |
| 3.2      | ESG in geldmarktnahen Portfolios: iBoxx MSCI ESG-Indizes                     | 15        |
| <b>4</b> | <b>Fazit</b>   | <b>17</b> |



# 1 Einleitung

## ESG: Drei Buchstaben mit enormer Wirkung

Spätestens seit der Aktionsplan „Finanzierung nachhaltigen Wachstums“ von der EU-Kommission 2018 verabschiedet wurde, ist Investoren und allen Beteiligten in der Finanzindustrie klar: Die Lenkung und Bereitstellung von Kapital für die Transformation unseres gesamten Wirtschaftssystems wird zu einem der entscheidenden formativen Faktoren für die Entwicklung des Anlageumfeldes. Investoren können durch die Lenkung von Eigen- und eben auch Fremdkapital einen positiven Einfluss auf das Investitionsverhalten von Unternehmen erzielen. Als Folge sich wandelnder gesellschaftlicher und regulatorischer Anforderungen ist zu beobachten, dass immer mehr öffentliche Einrichtungen, wie zum Beispiel die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, und Asset Manager fachliches und technisches Know-how aufbauen, um ESG-konforme Anlagen anbieten zu können. Während Regulierung und Standardisierung die nächsten Schritte gehen, öffnet ESG-konformes Investieren einen erheblichen Spielraum für Disruption in der Finanzindustrie. Beim Fremdkapital, also auf der Fixed-Income-Seite, rückt spätestens die erstmalige Emission einer zehnjährigen grünen Bundesanleihe im September 2020 Nachhaltigkeit endgültig in den Fokus. Grund: Die Bundesrepublik ist Benchmarkemittent des Euro-Raums und will durch die Begebung weiterer nachhaltiger Staatsanleihen eine grüne Renditekurve etablieren. Damit schafft sie eine Vergleichsmöglichkeit zwischen nachhaltigen und konventionellen Wertpapieren.

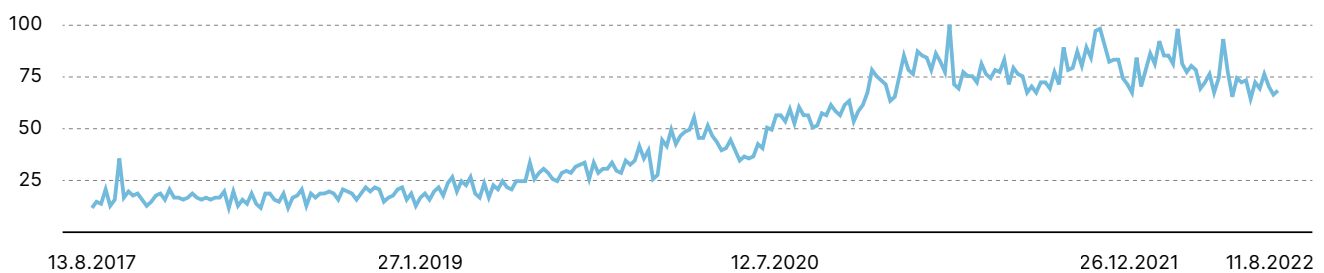
## Aktuell bestehen noch erhebliche Herausforderungen:

Diese liegen neben der Vermeidung von beabsichtigtem oder versehentlichem „Green Washing“ insbesondere in der Transition von bestehenden konventionellen in ESG-konforme Investments. Diese ESG-Konversion von Assets ist eine Entwicklung, die zwar noch am Anfang steht, aber sehr wahrscheinlich an Dynamik weiter zulegen wird. Die Entscheidungsgremien institutioneller Investoren folgen dieser Dynamik und integrieren zunehmend ESG-Kriterien in die Anlagerichtlinien für die Verwaltung ihrer Sondervermögen.

Auch wird die Einbeziehung von ESG-Kriterien in den Investmentprozess durch das seit Jahren stetig wachsende öffentliche Bewusstsein für Umwelt- und soziale Themen (**siehe auch Abbildung 1**) zunehmend eingefordert. ESG ist keine regionale Erscheinung. **Abbildung 2** verdeutlicht, dass ESG weltweit auf Interesse stößt.

### Abbildung 1: Interesse im zeitlichen Verlauf

Suchbegriff: ESG • Region: weltweit • Kategorie: Finanzen • Zeitraum: 5 Jahre

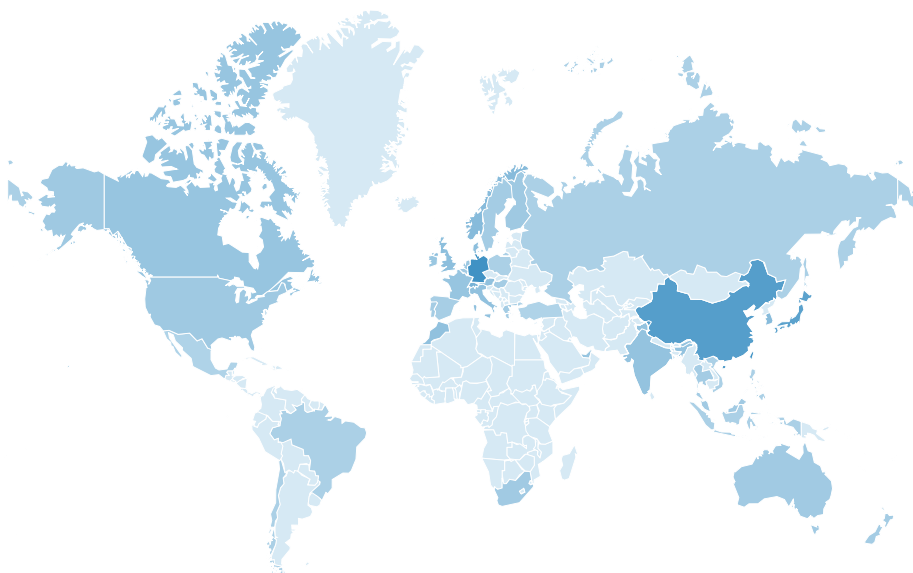


Interesse im zeitlichen Verlauf: Die Werte geben das Suchinteresse relativ zum höchsten Punkt im Diagramm für die ausgewählte Region im festgelegten Zeitraum an. Der Wert 100 steht für die höchste Beliebtheit dieses Suchbegriffs. Der Wert 50 bedeutet, dass der Begriff halb so beliebt ist, und der Wert 0 bedeutet, dass für diesen Begriff nicht genügend Daten vorlagen.

Quelle: Google Trends  
(trends.google.de), 11.8.2022

### Abbildung 2: Interesse nach Regionen

Suchbegriff: ESG • Region: weltweit • Kategorie: Finanzen • Zeitraum: 5 Jahre



Quelle: Google Trends  
(trends.google.de), 11.8.2022

Damit die globale Transformation von Wirtschaft und Gesellschaft gelingt, sind grundlegende Veränderungen in der Realwirtschaft oder im Konsumverhalten notwendig. Der Finanzindustrie und Investoren weltweit kommen dabei eine besondere Verantwortung zu: Kapital für diese Transformation bereitzustellen.

## 2 Eignung und Umsetzung von ESG-Strategien für Fixed-Income-Investments

ESG-konforme Investitionen können von unterschiedlichen Ansatzpunkten ausgehen, denn nicht jeder ESG-Strategieansatz ist für die Investition in Anleihen geeignet. Und nicht jedes Investment lässt sich sinnvoll mit passiven Investitionen erschließen, die einer Benchmark folgen. Die Abgrenzung der unterschiedlichen ESG-Investmentansätze ist im Detail komplex.

**Tabelle 1** gibt einen ersten Überblick über die unterschiedlichen Investmentansätze und ihre Eignung für Fixed-Income-Investoren:

**Tabelle 1:**  
**ESG-Investmentansätze**

| Investmentansatz             | Klassische Fixed-Income-Portfolios | Passive Portfolios |
|------------------------------|------------------------------------|--------------------|
| Ausschlüsse                  | Ja                                 | Ja                 |
| Normbasiertes Screening      | Ja                                 | Ja                 |
| ESG-Integration              | Ja                                 | Ja                 |
| Engagement and Voting        | Bedingt                            | Nur indirekt       |
| Best in Class                | Ja                                 | Ja                 |
| Nachhaltigkeitsthemenbasiert | Ja                                 | Ja                 |
| Impact Investing             | Eher nicht                         | Nein               |

Quelle: Eurosif 2018

## Was steckt dahinter?

Bei **ESG-Ausschlussverfahren** werden Unternehmen, Branchen oder Länder aufgrund unerwünschter Aktivitäten aus dem Anlageuniversum entfernt. Die Ausschlusskriterien beziehen sich in der Regel auf Geschäftsaktivitäten wie Waffen, Tabak oder Tierversuche. Investoren haben also selbst das letzte Wort darüber, ob sie ihr Geld einem Waffenhersteller oder einem Produzenten von Windenergie leihen.

**Normbasiertes Screening** orientiert sich hingegen an internationalen Leitsätzen und Normen, wie der UN-Menschenrechtserklärung, Kernarbeitsnormen oder Antikorruptionsprinzipien. Screening-Ansätze können auf spezifischen Ausschlüssen (negatives Screening), aber auch auf der gezielten Investition in Unternehmen mit positiven ESG-Kriterien (positives Screening) basieren.

**ESG-Integration** schließt bestimmte Emittenten oder Branchen nicht explizit aus. Vielmehr werden ESG-Faktoren bei der Asset-Allokation und Wertpapieranalyse berücksichtigt.

**Engagement and Voting** sind Teile einer Strategie, die typischerweise im Bereich Aktien zu finden sind. Aktionäre als Anteilseigner haben schon traditionell bei Unternehmen mehr Mitsprache- und Stimmrechte als Fremdkapitalgeber. Abhängig von der Finanzierungsstruktur eines Unternehmens und der Organisationsfähigkeit der Fremdkapitalgeber können allerdings auch Anleihegläubiger Einfluss auf die Unternehmenspolitik ausüben.

Bei der **Best-in-Class-Strategie** werden aus dem Anlageuniversum ESG-Vorreiter ausgewählt: jene Unternehmen, die in bestimmten Nachhaltigkeitsaspekten (etwa die niedrigsten CO<sub>2</sub>-Emissionen) führend in ihrer Branche sind.

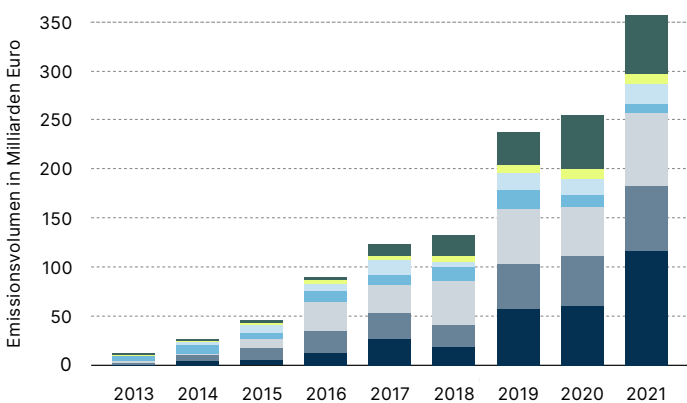
Im Fokus **themenbasierter ESG-Investments** stehen einzelne Nachhaltigkeitsthemen, wie beispielsweise die Erreichung der Ziele des Pariser Klimaabkommens oder die Förderung der globalen Wasserversorgung. Die Investition zielt auf die Erreichung spezifischer ökologischer oder sozialer Ziele ab.

Ein besonders konkreter und zugleich anspruchsvoller Weg der nachhaltigen Geldanlage ist das **Impact Investing**. Neben Rendite stehen ebenso messbare positive soziale und ökologische Auswirkungen im Vordergrund. Es lassen sich dabei vier Ziele formulieren: Intentionalität, Additionalität, Wesentlichkeit und Messbarkeit. In Bezug auf Anleihen ist das Fehlen eines liquiden Sekundärmarktes aber nicht die einzige Herausforderung, mit der sich Fixed-Income-Investoren konfrontiert sehen. In ihrer strengsten Form kommen umfangreiche Reporting- und Erfolgsmessungsanforderungen hinzu, die die Umsetzung dieser ESG-Strategie erschweren können. Eine Balance zwischen Renditezielung, Impact und Messung gilt es auszutarieren.

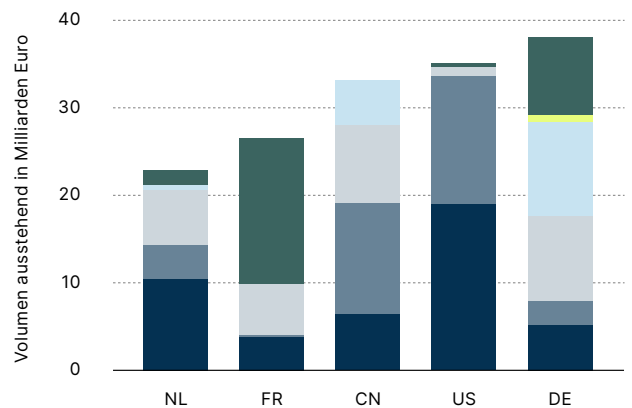
Ebenfalls den Impact Investments zugeordnet werden können Green Bonds. Bei diesem stark wachsenden Segment werden die Emissionserlöse der Anleihen für die Finanzierung von Umwelt- oder Klimaschutzprojekten verwendet. Green Bonds ermöglichen Investoren eine wirkungsorientierte Geldanlage. **Abbildung 3** verdeutlicht die starke Zunahme der Green-Bond-Emissionen in den letzten Jahren, bei denen Deutschland als größtes Emissionsland hervortritt.

**Abbildung 3:**  
**Entwicklung des Emissionsvolumens von Green Bonds**

Emissionsvolumen Green Bonds weltweit



Top Länder 2021 YTD Green Bonds



- Staaten inkl. Agencies
- Länder und Kommunen
- Staatliche Entwicklungsbanken
- Supranationale Emittenten
- Finanzinstitute
- Versorger / Stromerzeuger
- Sonstige NFU

Quelle: Bloomberg;  
Daten Deutsche Bundesbank, September 2021



## 2.1 ESG-konform und passiv in Fixed Income investieren

ESG-konform und passiv in den Anleihemärkten zu investieren, bedarf weitergehender Überlegungen: Denn die Umsetzung einer passiven ESG-Strategie hängt im Wesentlichen von der Verfügbarkeit entsprechender Fixed-Income-Indizes und der Liquidität der darin enthaltenen Anleihen ab.

Neben ihren klassischen Fixed-Income-Indizes erweitern Indexanbieter ihr Produktangebot stetig um ESG-Varianten. Hierzu arbeiten verschiedene Spezialisten an der Konstruktion und Zusammensetzung der ESG-Indizes.

Worauf ist zu achten? Die Indexkonstruktion muss vor allem nachvollziehbar sein und strikten Regeln folgen. Und sie muss auf belastbaren Daten beruhen. Während es mittlerweile viele namhafte Indexanbieter gibt, die ESG-Indizes aufgelegt haben, werden im Folgenden einige Beispiele von MSCI-basierten Indizes näher erläutert. Als einer der bekanntesten Entwickler für ESG-Ratings hat sich dieser Anbieter mit einer stringenten und transparenten Methodik am Markt etabliert. Diese Methodik stellt die Datenbasis für ESG-Indizes von anderen Indexanbietern, wie Bloomberg Barclays und Markit iBoxx, dar. Darüber hinaus entwickelt MSCI auch eigene ESG-Fixed-Income-Indizes.

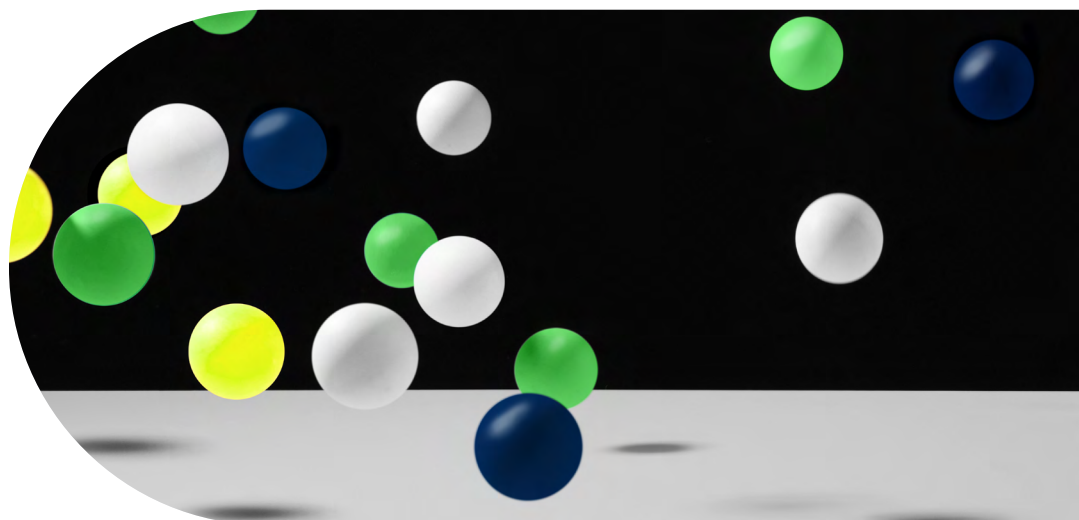
Der Investmentprozess von passiven ESG-Portfolios unterscheidet sich nicht von dem klassischer Portfolios. Gegebenenfalls sind jedoch zusätzliche Screenings und Filter notwendig, um den gewählten ESG-Index übersteigende Ausschlusskriterien anwenden zu können. Dadurch sind maßgeschneiderte und individuelle passive Portfoliolösungen möglich. Beim meist monatlichen Rebalancing von ESG-Fixed-Income-Indizes werden neben der regulären Anpassung auch Veränderungen in den ESG-Kriterien der Emittenten berücksichtigt. Im Vergleich zu passiven Aktienportfolios ist die Umsatztätigkeit somit höher.

Dies unterstreicht noch einmal die Wichtigkeit der Liquidität der Wertpapiere bei der Auswahl der Benchmarkindizes. Hervorzuheben ist, dass ESG-konforme Anleihen üblicherweise eine größere Käuferschicht ansprechen, da sie ebenfalls Bestandteil der Benchmarks klassischer Fixed-Income-Investoren sind. Folglich ist die Liquidität von neu begebenen ESG-Anleihen mindestens gleich gut oder sogar besser als bei herkömmlichen Anleihen oder Emittenten.

Neben einer konstanten Index- und Portfolioduration hat die kurze Rebalancing-Frequenz den Vorteil, dass Ad-hoc-Ausschlüsse – wie sie bei diversen Betrugsfällen verschiedener Emittenten in der Vergangenheit wünschenswert gewesen wären – schnell im Index und daher auch im Portfolio umgesetzt werden.

Davon abgesehen sind Mittelbewegungen in passiven Fonds zwar zum Monatsultimo wünschenswert, da hierbei Handelskosten gespart werden können, sie sind aber ebenso zu jedem anderen Handelstag umsetzbar.

Wie klassische Fixed-Income-Investments können auch ESG-Benchmarks Fremdwährungen beinhalten und unter Umständen währungsgesichert sein. ESG-konforme Fixed-Income-Derivate spielen derzeit allerdings noch keine Rolle am Markt. Zins- und Spread-Sicherungen erfolgen in ESG-Portfolios über klassische Futures und Credit Default Swaps. Noch ist nicht absehbar, ob sich in Zukunft auch ESG-Derivate auf dem Markt etablieren werden. Mehr noch als bei den zugrunde liegenden Wertpapieren sind bei Derivaten eine breite Akzeptanz und hohe Liquidität, verbunden mit geringen Transaktionskosten, unabdingbar.



### 3 Beispiele von ESG-Fixed-Income-Indexanbietern und Investmentthemen

Das Spektrum der Fixed-Income-Indizes ist sehr dynamisch. Insbesondere im Bereich ESG. Bereits am Markt etabliert hat sich der Indexanbieter Bloomberg MSCI, der ein umfangreiches Spektrum an ESG-Indizes zur Verfügung stellt:

- Verschiedene Währungen
- Unterschiedliche Laufzeiten (short, intermediate, long)
- Corporate Bonds, Aggregate (inklusive Staatsanleihen, Covered Bonds)
- Unterschiedliche Filter, wie ESG Weighted, Socially Responsible Indices (SRI), Sustainability Indices, Catholic Values
- Green-Bond-Indizes (vor allem mit Staatsanleihen, Agencies)

Ausgangspunkt der ESG-Indizes ist immer ein konventioneller Bloomberg Fixed Income Index. Durch verschiedene ESG-Kriterien und Gewichtungen wird das Ausgangsuniversum so angepasst, dass die verbleibenden Wertpapiere der Philosophie der neuen ESG-Benchmark entsprechen. Bei Bloomberg MSCI **ESG-Weighted** Indizes werden so beispielsweise die Wertpapiere im Ausgangsuniversum nach ihrem ESG-Rating über- oder untergewichtet. Es werden keine Emittenten ausgeschlossen. Die **SRI-Indexfamilie** repräsentiert hingegen wesentlich strengere Ausschlusskriterien. Nach dem Ausschlussprinzip werden Unternehmen aus dem Ausgangsindex identifiziert, die in Verbindung mit negativen sozialen oder ökologischen Aktivitäten stehen. **Sustainability-Indizes** basieren wiederum auf dem Best-in-Class-Prinzip. Dabei werden Unternehmen aus herkömmlichen Bloomberg-Indizes zunächst nach der Branche gruppiert und entsprechend ihrem ESG-Rating sortiert. Nur die in ihrer Peergroup besten Emittenten werden in den ESG-Index aufgenommen. Vorteile dieser Indexfamilien sind neben dem Bekanntheitsgrad auch die gute Datenverfügbarkeit und die damit verbundenen Analysemöglichkeiten für Portfolio Manager.

MSCI bietet aber auch eigene ESG-Fixed-Income-Indizes an, die zum Teil strengere ESG-Kriterien erfüllen und themenbasiert sein können.

**Tabelle 2** gibt einen Überblick über das aktuelle Angebot an ESG-Indizes.

**Tabelle 2:**  
**Zusammenfassung der Bloomberg MSCI ESG-Indizes**

| Investmentansatz   | MSCI ESG Fixed Income   | Bloomberg MSCI                            |
|--------------------|---|---|
| Integration        | ESG Universal („etwas ESG“)<br>ESG Leaders („mehr ESG“)<br>Climate Change | ESG Weighted<br>Sustainability            |
| Values and Screens |   | Socially Responsible (SRI)<br>Faith based |
| Impact             |   | Green Bonds                               |

Quelle: MSCI 2021

Das Angebot an geldmarktnahen Indizes (0 – 3 Jahre) stellt eine interessante Alternative für neue ESG-Portfoliokonzepte mit kurzen Restlaufzeiten dar. Insbesondere iBoxx MSCI bietet hierfür entsprechende Indizes an, die wir im Kapitel 3.2 diskutieren.

Alle genannten Indexanbieter bieten darüber hinaus die Konstruktion von Customised Indices an. Aber auch das Portfolio Management selbst kann mit den entsprechenden Tools zusätzliche ESG-Kriterien im Investitionsprozess berücksichtigen. Die im Portfolio Management vorgenommene Customisation ist zunächst kostengünstiger, je nach Umfang der zusätzlichen Ausschlusskriterien kann sich jedoch der Tracking Error zur offiziellen Benchmark des Indexanbieters erhöhen.

## 3.1 Besonderes Beispiel: MSCI Climate Paris-Aligned Index

Mit dem Pariser Abkommen, das die im Jahr 2015 beschlossenen Klimaschutzziele in einem völkerrechtlichen Vertrag verankert, und der Agenda 2030 der Vereinten Nationen mit ihren 17 Sustainable Development Goals (SDGs) ist die Route festgelegt.

Investoren ist bewusst geworden, dass diese verpflichtenden Entwicklungsziele nur erreicht werden können, wenn Kapitalströme umgelenkt werden und sie ihren Beitrag dazu leisten. Für Investoren ergeben sich positive Aspekte. Stichwort: Risikomanagement. Wo frühzeitig risikobehaftete Unternehmen und Staaten erkannt werden, reduzieren sich später Risiken für das Vermögen.

Mit dem MSCI Climate Paris-Aligned Index können Investoren einen Beitrag zum Klimaschutz und zur Reduzierung der physischen Klimarisiken leisten und die Vision „Net Zero“ in ihren Portfolios darstellen und gegebenenfalls Risiken vermeiden. Der Index erfüllt und übersteigt dabei die Mindestanforderungen des Pariser Klimaabkommens und umfasst die Empfehlungen der Expertenkommission „Task Force on Climate-related Financial Disclosures“ (TCFD), deren strategischer Ansatz es ist, dem Klimawandel entgegenzutreten. Methodische Grundlage des Index ist eine regelbasierte Optimierung, die durch den MSCI Value at Risk und eine automatische Dekarbonisierung von zehn Prozent im Vergleich zum Vorjahr das Pariser 1,5-Grad-Ziel abbildet. Unternehmen, die in Verbindung mit fossilen Brennstoffen stehen, werden gänzlich ausgeschlossen. Ebenso sollen Scope-1-, Scope-2- und Scope-3-Emissionsquellen stark reduziert werden. Der Index setzt auf saubere Technologien und fördert Unternehmen mit Lösungen für Klimaschutz und Nachhaltigkeit.

**Tabelle 3** fasst die aktuellen anleihespezifischen Kennzahlen zusammen. Es zeigt sich, dass der Paris-Aligned Index seinem Ausgangsindex in den Kennzahlen sehr ähnlich ist. Ebenso deutlich wird aber auch, dass nachhaltige Investments nicht zwangsläufig mit einem Performancenachteil verbunden sind.

**Tabelle 3:**  
**Vergleich Standardindex mit Paris-Aligned Index**

| Kennzahl           | MSCI EUR IG Corporate Bond | MSCI EUR IG Climate Paris-Aligned Corporate Bond |
|--------------------|----------------------------|--|
| Active Return      |                            | -0,01  |
| Tracking Error     |                            | 0,18   |
| Korrelation        |                            | 1 (!)  |
| Kupon              | 1,3                        | 1,21   |
| Yield to Maturity  | 2,97                       | 2,95   |
| OAS                | 205                        | 200  |
| Effective Duration | 4,96                       | 5,15   |
| Credit Rating      | A-                         | A-   |

Quelle: MSCI, Juni 2022

## 3.2 ESG in geldmarktnahen Portfolios: iBoxx MSCI ESG-Indizes

Geldmarktnahe Fonds eignen sich dazu, Geld für einen kurzen Zeitraum zu parken. Auch solche kurzfristigen Geldanlagen können mittlerweile ESG-konform dargestellt werden.

Die iBoxx MSCI ESG-Indexfamilie ermöglicht Investoren den Zugang zu geldmarktnahen Portfolios, in denen die enthaltenen Emittenten bestimmte ESG-Standards erfüllen müssen. Aus dem Ausgangsuniversum eines herkömmlichen iBoxx MSCI-Index werden Unternehmen ausgeschlossen, die in Verbindung mit Negativkriterien wie umstrittenen Waffen, Tabak, Glücksspiel sowie fossilen Brennstoffen stehen oder die Prinzipien des Global Compact der UN verletzen. Ebenso müssen Unternehmen ein ESG-Rating von BBB oder besser aufweisen, um in den geldmarktnahen ESG-Index aufgenommen zu werden.

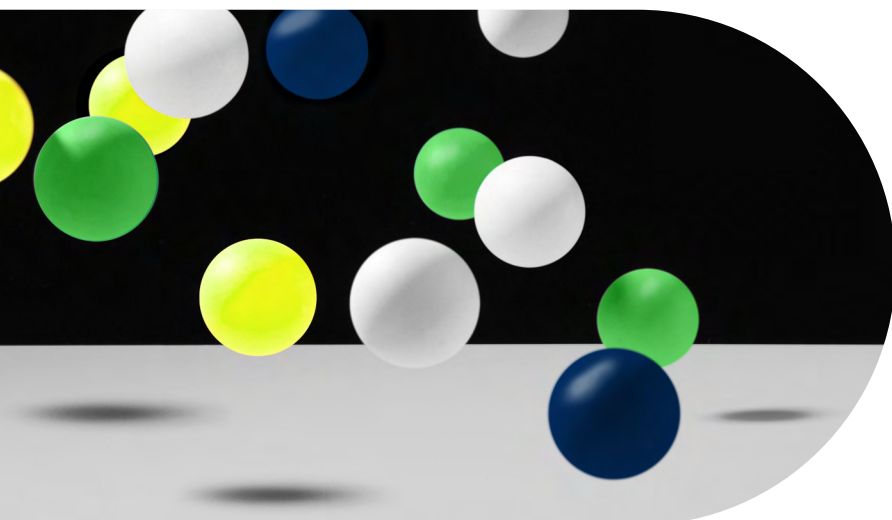
Die iBoxx MSCI ESG-Indizes umfassen Unternehmensanleihen hoher Qualität aus dem Investment-Grade-Bereich, die besser verzinst sind als traditionelle Geldmarktpapiere. Das Investment in diese Indizes ist jedoch mit einem gewissen Kreditrisiko verbunden. Sowohl fest- als auch variabel verzinsliche Anleihen werden in die Indizes aufgenommen, die am Beispiel des iBoxx MSCI ESG Ultrashort Index eine Restlaufzeit von einem beziehungsweise drei Jahren aufweisen.

Die marktwertgewichteten Indizes werden auf monatlicher Basis rebalanciert, wobei das Gewicht eines einzelnen Emittenten im Index drei Prozent nicht übersteigt. Nachfolgend sind die wichtigsten Charakteristika der geldmarktnahen iBoxx MSCI ESG-Indizes dargestellt.

**Tabelle 4:**  
**Kennzahlen der iBoxx MSCI ESG-Indizes**

| Kennzahl             | iBoxx MSCI ESG EUR<br>Liquid Investment Grade Ultrashort | iBoxx MSCI ESG EUR<br>Corporates 0-1 |
|----------------------|--|--------------------------------------|
| Aktuelle Rendite     | 1,40   | 1,01                                 |
| Duration             | 0,43   | 0,55                                 |
| Anleihen im Index    | 340  | 202                                  |
| Minimum Size         | 300 Mio. EUR   | 500 Mio. EUR                         |
| Return YTD           | -0,45 %  | -0,58 %                              |
| Durchschnittsrating  | A-   | A-                                   |
| Maximum Restlaufzeit | 3 Jahre  | 1 Jahr                               |

Quelle: IHS Markit (ihs-markit.com), 15.8.2022





## 4 Fazit

Während der erste nachhaltige Aktienindex bereits im Jahr 1990 aufgelegt wurde, hat die Nachfrage nach ESG-konformen Anlagen im Fixed-Income-Bereich erst in den letzten Jahren rasant zugenommen. Sich schnell formende und ändernde regulatorische Rahmenbedingungen sowie ein wachsender Kreis interessierter Investoren bedingen auch für die Asset-Management-Branche neue Herausforderungen. Es bedarf des notwendigen Fachwissens, um ESG-Produkte anzubieten und stetig auf dem aktuellen Stand der Anforderungen zu halten.

Die Investition in nachhaltige Portfolios kann über verschiedene Ansätze erfolgen. Dabei stellen klassische Screening-Verfahren die wohl am häufigsten angewendete Methodik dar. Die Integration von ESG in den Investmentprozess setzt allerdings kein teures aktives Portfolio Management voraus. Denn das wachsende Interesse von Investoren an Nachhaltigkeitsthemen treibt die Entwicklung von ESG-Fixed-Income-Indizes weiter voran. Passive Portfolio-Lösungen ermöglichen Investoren somit einen leichten und kostengünstigen Zugang zu ESG-konformen Geldanlagen. Neben konventionellen Ausschlüssen, themenbasierten oder geldmarktnahen Indizes können im Rahmen von Customised Indizes auch auf individuelle Kundenbedürfnisse abgestimmte ESG-Konzepte passiv umgesetzt werden.

# Aktien- und Renten-Mandate

Die Bandbreite der regelbasierten Portfolio-Management-Konzepte im Bereich Aktien und Renten ist sehr weit gefächert. Von der Strategie der 1:1-Nachbildung eines Marktindex (passiv) bis zur Strategie, ein Anlageuniversum an Kundenvorgaben individuell anzupassen (passiv customised).

Auch gilt es, in diesem dynamischen Markt, mit kontinuierlich expandierendem Indexuniversum, den Überblick zu behalten.

Erfahren Sie mehr

Stand: August 2022

© Alle Rechte vorbehalten. Diese Publikation richtet sich ausschließlich an professionelle oder semiprofessionelle Anleger und ist nicht zur Weitergabe an Privatanleger bestimmt. Die Publikation dient ausschließlich Marketingzwecken. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Wir nutzen Daten aus öffentlich zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten. Eine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Angaben können wir nicht übernehmen, und keine Aussage in dieser Publikation ist als solche Garantie zu verstehen. Angaben zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Der Verfasser oder dessen Gesellschaft übernimmt keinerlei Haftung für die Verwendung dieser Publikation oder deren Inhalts. Vervielfältigungen, Weitergaben oder Veränderungen dieser Veröffentlichung oder deren Inhalts bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von Universal Investment.