

Nachhaltiges Investieren

Rahmen und Umsetzung

Karsten Güttler
ESG Investment Spezialist

Juni 2021



Zwei Nachhaltigkeitsansätze

ESG Integrationsansatz

- ESG-Integration bedeutet eine ganzheitlichere Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsfaktoren im Research-Prozess, wodurch das Risiko verringert und die Renditen verbessert werden können.
- Unser ESG-Integrationsansatz berücksichtigt die Vorgaben von Artikel 6 der EU SFDR und umfasst drei massgebliche Elemente: Standardausschlüsse, SI-Bewertung sowie Stewardship und ist vor allem auf ESG-Risiken ausgerichtet.



Standard-
Ausschlüsse



SI-Bewertung



Stewardship

Quelle: UBS Asset Management 2021. Nur zu Illustrationszwecken.
Hinweis: Die EU SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) ist im März 2021 in Kraft getreten und legt einen gemeinsamen Rahmen für nachhaltigkeitsbezogene Off-entlegungen bei Anlagestrategien und Investment Managern fest.

Nachhaltigkeits- /Impact-Fokus-Ansatz

- Der Ansatz mit Nachhaltigkeitsfokus stützt sich auf die drei breit gefassten ESG risikobezogenen Elemente des ESG-Integrationsansatzes und ergänzt zusätzliche Mindeststandards.
- Dieser Ansatz steht im Einklang mit den Anforderungen des Artikels 8 der EU SFDR.
- Der Impact (thematische) Focus-Ansatz geht noch einen Schritt weiter, indem er die ESG-Merkmale so definiert, dass messbare und überprüfbare gesellschaftliche Verbesserungen erreicht werden.
- Dieser Ansatz spiegelt auch die Anforderungen des Artikels 8 der EU SFDR wider. Darüber hinaus können je nach den definierten ESG-Merkmalen auch die erweiterten Anforderungen des Artikels 9 der EU SFDR erfüllt werden.



Nachhaltigkeitsfokus



Impact (thematischer)
Fokus

ESG Rahmenwerk mit fünf Elementen

UBS Asset Management wendet die fünf Elemente auf sein gesamtes Angebot von Anlagestrategien und Fonds an

Die fünf Elemente



Standard- Ausschluss-
basierte Strategien
(aktiv und passiv / index-
gebunden)

SI Bewertungs-
basierte Strategien (aktiv),
die in der Regel der
Kategorie «ESG-
Integration» zugeteilt
werden

Stewardship-
orientierte Strategien
(alleinstehend derzeit nicht
häufig genutzt, häufig in
Kombination mit anderen
Elementen)

Nachhaltigkeits- Fokus-
basierte Strategien,
enthalten die Elemente 1-
3 und zusätzliche
Mindeststandards (aktiv
und passiv /
indexgebunden)

Impact-Fokus-
orientierte Strategien
(aktiv) (enthalten die
Elemente 1-3 sowie die
Einbeziehung einer
nachprüfbaren
Wirkungsmessung, wie
zum Beispiel auf
Grundlage von Artikel 9
der SFDR)

Quelle: UBS Asset Management. Nur zu Illustrationszwecken.

Element 1: Standardausschlüsse



Ausschluss von Aktivitäten und Praktiken, die als unerwünscht angesehen werden. Auch wenn eine bestimmte Tätigkeit nicht gesetzlich verboten ist, ist diese nicht automatisch gesellschaftlich wünschenswert. Daher investieren wir nicht in Aktivitäten, die vom Grossteil der Anleger als unerwünscht angesehen werden.

- UBS Asset Management orientiert sich in seinen schweizerischen institutionellen Fonds an zwei etablierten Katalogen für Ausschlusskriterien im Zusammenhang mit kontroversen Waffen:
 - Ausschlussempfehlungen von SVVK-ASIR (Schweizer Verein für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen)
 - Ausschlussempfehlungen des ESG-Research- und Beratungsunternehmens ISS-Ethix
- Darüber hinaus wenden wir folgende Mindest-Standardausschlüsse an:
 - Abbau von Kraftwerkskohle (aktiv und passiv / indexgebunden)
 - Kohlebasierte Stromerzeugung (aktiv)
 - Erwachsenenunterhaltung (aktiv)

Quelle: UBS Asset Management 2021. Nur zu Illustrationszwecken.

Element 2: SI-Bewertung



Die SI-Bewertung schätzt das mit einer bestimmten Anlage verbundene ESG-Risiko ein. Ein ESG-Analyst führt eine mehrdimensionale Beurteilung durch, für den er interne und externe ESG-Daten verwendet und Geschäftsmodelle, Kontroversen und die allgemeine Wahrnehmung und Einschätzung in der Gesellschaft prüft. SI-Bewertungen kommen bei allen aktiv verwalteten Strategien von UBS Asset Management unter Nutzung des UBS ESG Risk Dashboard zur Anwendung.

UBS ESG Risk Dashboard

Branchenrelatives ESG Risiko

Identifikation von "Outliers"

Unternehmen	ESG Risiko-Signal ¹	Branchenrelatives ESG Risiko			
		UBS ESG Consensus Score ²	Absolutes ESG Risiko ³	Governance Risiko ⁴	Controversies ⁵
A	● Nein	4.0	Mittel	8.2	Pass
B	● Ja	3.7	Mittel	0.0	Pass
C	● Ja	6.5	Sehr hoch	1.5	Fail
D	● Nein	4.2	Mittel	10.0	Watch List
E	● Ja	2.1	Gering	5.0	Pass
F	● Nein	9.3	Gering	10.0	Pass
G	● Ja	1.6	Hoch	3.0	Pass
H	● Nein	3.4	Hoch	4.0	Watch List

Quelle: UBS Asset Management, 2021, nur zu Illustrationszwecken

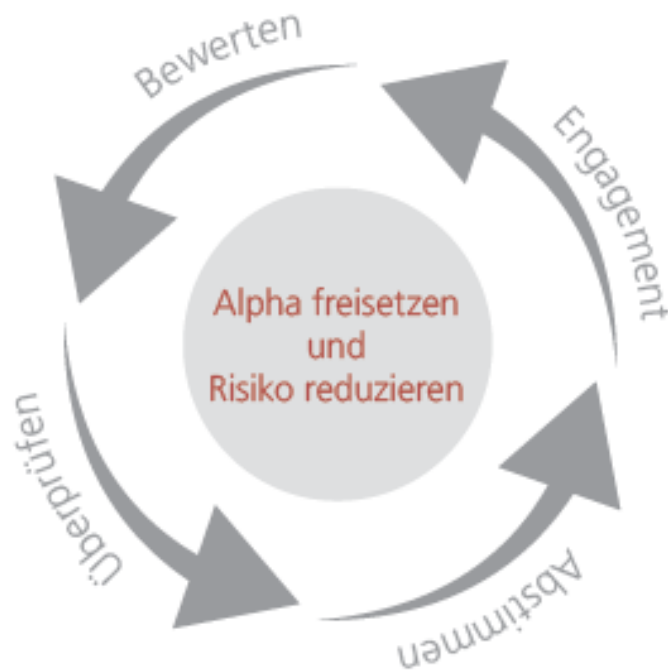
Anmerkungen: Diese Informationen sollten nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers angesehen werden. Die obige Tabelle stellt nicht die vollständige Abdeckung des UBS ESG Risk Dashboards dar. 1. Ja / Nein; 2. Skala: 0-10 mit 10=bester Score; 3. 5-Stufen Skala von gering bis sehr hoch; 4. Skala: 0-10 mit 10=bester G-Score; 5. 3-Stufen Skala: Pass / Watch List / Fail

Element 3: Stewardship (Stimmrechtsausübung und Engagement)



Aktives, zielorientiertes Engagement von Unternehmen, um ESG-Risiken und -Chancen im direkten Dialog anzusprechen. Dies wird durch eine entsprechend ausgerichtete Abstimmungsstrategie unterstützt.

Stewardship-Ansätze haben sich als sehr effektives Mittel erwiesen, nachhaltige Verhaltensweisen zu fördern.



Zentrales Element des Anlageprozesses

- Verbesserung der Performance und Vermeidung von Risiken
- Zielorientierter Dialog über Nachhaltigkeitsaspekte

Kombinierte Stärken von aktiven und Index-Strategien

- Maximierung der Resultate durch Kombination der gewonnenen Einsichten aus dem Research der aktiven Anlagen mit der Stimmrecht indexgebundener Strategien
- Konsequenter über Anleihen- und Aktienstrategien hinweg umgesetzter Stewardship-Ansatz durch UBS Asset Management

Intensive externe Zusammenarbeit

- Förderung von ESG-Best-Practices in der Investmentbranche.
- Führungsrolle im Bündnis Climate Action 100+.

Quelle: UBS Asset Management 2021. Nur zu Illustrationszwecken.

Element 4: Nachhaltigkeitsfokus mit Mindeststandards



Anwendung von Mindeststandards für das Nachhaltigkeitsprofil einer Anlagestrategie, das letztendlich dasjenige einer traditionellen Benchmark übertreffen muss. Damit geht dieser Ansatz über die SI-Bewertung mit Fokus auf ESG-Risiken hinaus, da er eine Reihe von Kriterien definiert, die als «nachhaltig» angesehen und daher bei der Anlage bevorzugt werden. Vermögenswerte, die diese Kriterien nicht erfüllen, eignen sich nicht für eine Anlage oder nur in einem genau abgesteckten, begrenzten Umfang.

Bei aktiv verwalteten Strategien gelten folgende Mindeststandards

- **Produktbasierte Ausschlüsse:** Kontroverse Waffen, Tabak sowie Abbau von und Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle
- **Normenbasierte Ausschlüsse,** die sich an den Grundsätzen des UN Global Compact oder vergleichbaren Standards orientieren.
- **Überdurchschnittliches Portfolioprofil:** Das ESG-Ratingprofil muss über dem der Benchmark liegen (besseres Rating); das Klimaprofil (E) muss besser sein als das Benchmarkniveau (weniger Emissionen).
- So weit wie möglich kommt ein **Stewardship-Ansatz** zur Anwendung.

Für passiv verwaltete / indexgebundene Strategien gelten ähnliche Mindestkriterien¹

- **Produktbasierte Ausschlüsse** auf Basis der Ausschluss-Richtlinie von UBS Asset Management (derzeit: kontroverse Waffen, Abbau von Kraftwerkskohle)
- **Normenbasierte Ausschlüsse,** die sich an den Grundsätzen des UN Global Compact oder vergleichbaren Standards orientieren.
- Umwelt- (E), Sozial- (S) oder Governance-Kriterien (G) können in Kombination oder eigenständig angewendet werden, um das Kriterium eines **überdurchschnittlichen SI-Portfolioprofils** zu erfüllen. Wenn ein solcher Fokus auf eigenständiger Basis angewendet wird, dürfen keine wesentlichen Abstriche bei den anderen Kriterien gemacht werden.
- So weit wie möglich kommt ein **Stewardship-Ansatz** zur Anwendung.

Quelle: UBS Asset Management 2021. Nur zu Illustrationszwecken.

¹ Sie können jedoch in erheblichem Umfang vom Index-Anbieter und den von ihm gewählten ESG-Kriterien beeinflusst werden

Element 5: Impact (thematischer) Fokus



Impact- oder thematische Strategien legen eine zusätzliche Messlatte an: Die Einbeziehung einer nachprüfbaren gesellschaftlichen Wirkungsmessung ("Impact"), wobei die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung oder ein Regelwerk wie die EU SFDR typischerweise den Rahmen für die Impact-Messung und die Eignungskriterien bilden.

UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (UN Sustainable Development Goals)



Quelle: UBS Asset Management & UN PRI (UN Principles for Responsible Investing), 2021. Nur zu Illustrationszwecken.


Umsetzung: Klassifizierung von Strategien


Drei der fünf Elemente können angepasst werden: Standard-Ausschlüsse, Nachhaltigkeits-Fokus und Impact-Fokus



Assetklassen		Strategien / Fonds	Standard-Ausschlüsse	SI Bewertung	Stewardship	Nachhaltigkeits-Fokus	Impact-Fokus
Aktien	Aktien-Index / Quant	Strategien / Fonds mit individueller Benchmark	•	•	•	•	
		Strategien / Fonds mit ESG-Benchmark	•	•	•	•	
	Aktive Aktien	Strategien / Fonds mit Standard-Benchmark	•	•	•	•	•
Anleihen	Anleihen Index	Strategien / Fonds mit individueller Benchmark	•	•	•	•	•
		Strategien / Fonds mit ESG-Benchmark	•	•	•	•	
	Aktive Anleihen	Strategien / Fonds mit Standard-Benchmark	•	•	•	•	
		Strategien / Fonds mit ESG-Benchmark	•	•	•	•	
MA	Multi-Asset	Strategien / Fonds mit Standard-Benchmark	•	•	•	•	
Alternative Anlagen	Immobilien	Immo. Strategie / -Fonds mit Standard-Benchmark	•	•			
	Infrastruktur- u. Private-Equity	Infrastruktur-Strategie / -Fonds (geschlossen)	•	•	•	•	
		Private-Equity-Strategie / -Fonds (geschlossen)					
	Hedge Fund	Klima-Hedge-Funds				•	

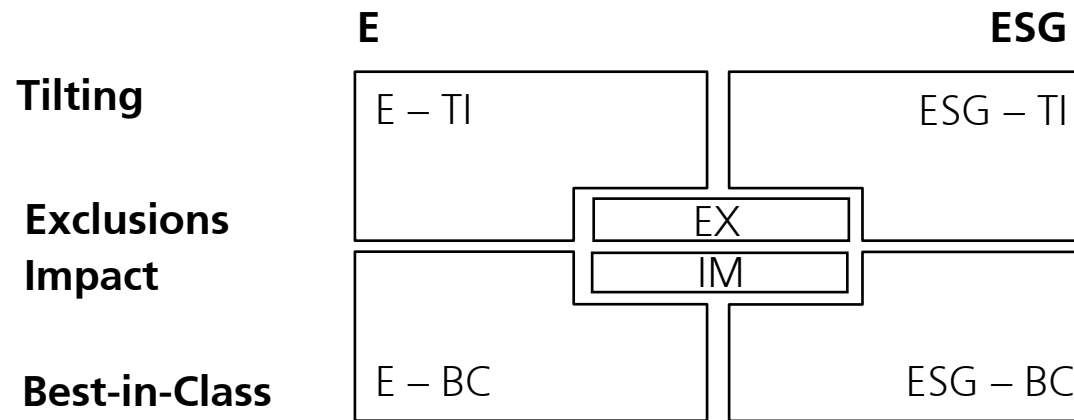
Quelle: UBS Asset Management, März 2021. Nur zu Illustrationszwecken.

 Optionalität vorhanden

 Zukünftig Optionalität

Umsetzung: Auswahl einer SI-Strategie in der Praxis

Leitfaden für institutionelle Anleger, um Ihren Nachhaltigkeitsanforderungen gerecht zu werden



Individuelle Definition von Nachhaltigkeit:

E oder ESG?

- Fokus auf Umweltthemen («E» wie Environment)
- Fokus auf die breitere ESG-Definition der Nachhaltigkeit (Umwelt, Soziales, Governance)

Individuelle Umsetzung von Nachhaltigkeit:

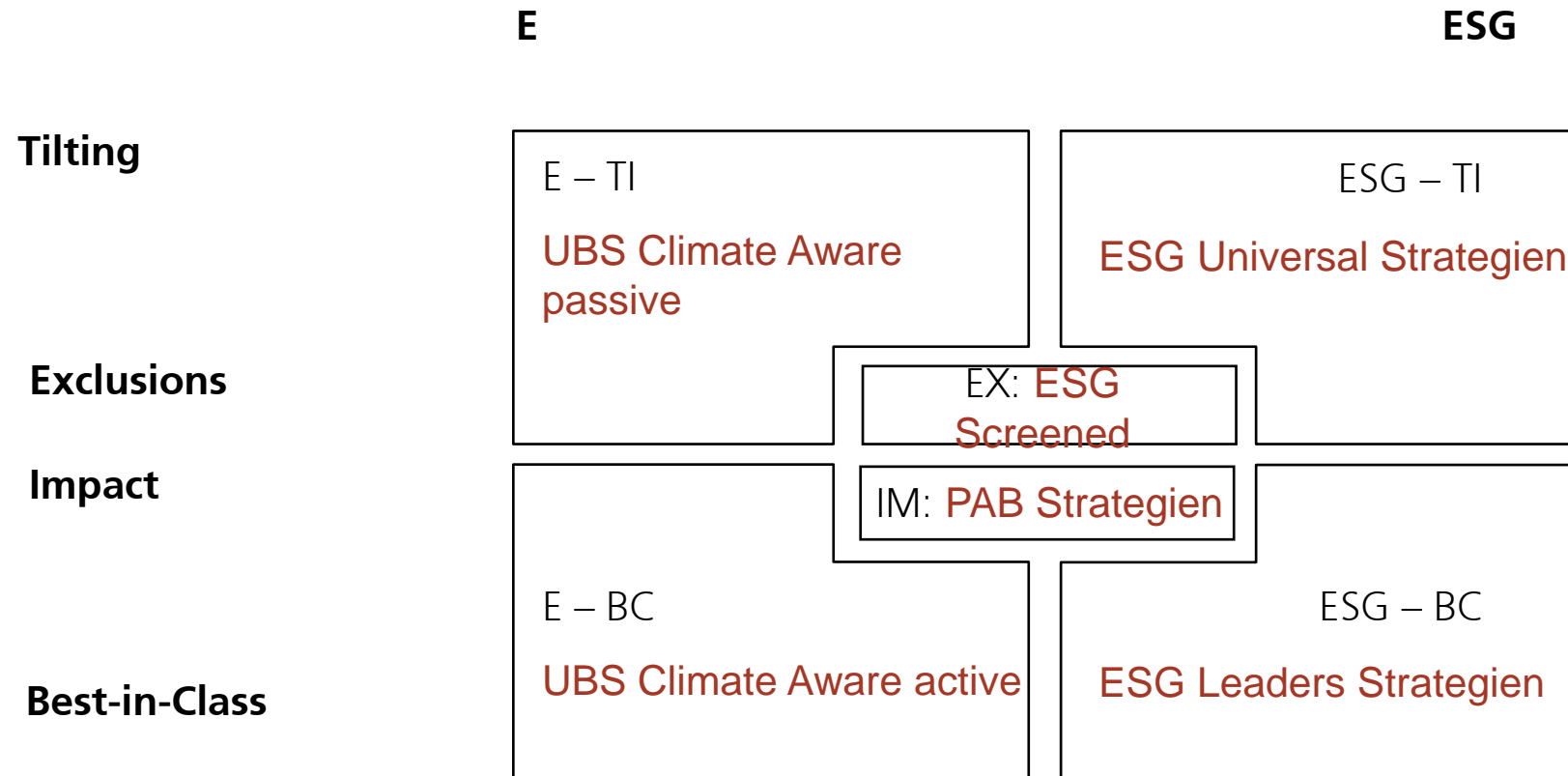
Tilting oder Best-in-Class?

- Tilting: Halten von möglichst vielen Benchmark-Komponenten, deren Gewichtungen entsprechend ihrem E- oder ESG-Profil angepasst werden
- Best-in-Class: Festlegung von Mindeststandards auf der Basis des E- oder ESG-Profiles und damit eine Fokussierung auf die nachhaltigere Teilgruppe der Benchmark-Komponenten
- Tilting-Strategien eignen sich nur für passive / indexgebundene Strategien, während Best-in-Class-Strategien sowohl im aktiven als auch im passiv verwalteten Bereich anzutreffen sind

Quelle: UBS Asset Management. Nur zu Illustrationszwecken.

E = Umwelt (Environment); ESG = Umwelt, Soziales, Governance; BC = Best-in-Class; TI = Tilting; EX = Ausschlüsse; IM = Impact (Wirkung).

Umsetzung: Ausgewählte Beispiele zur Illustration



Quelle: UBS Asset Management. Nur zu Illustrationszwecken.

Glossar

Abkürzung	Bedeutung	Definition
ESG	Environmental, Social und Governance	Umwelt-, Sozial- und Governance (ESG)-Kriterien. Breites Nachhaltigkeitsverständnis: Berücksichtigung von E, S und G-Säulen
E	Environmental	Zielgerichtetes Nachhaltigkeitsverständnis: Klima-/CO2-Fokus
BC	Best-in-Class	Teilreplikation durch die Fokussierung auf eine bestimmte "nachhaltigere" Untergruppe an Unternehmen sowie der Nichtberücksichtigung der "weniger nachhaltigen" Untergruppen.
TI	Tilting	Vollreplikation und Beschränkung auf die Veränderung der Gewichte im Portfolio. Das Nachhaltigkeitsziel wird durch entsprechende Unter- und Übergewichtungen erreicht.
EX	Exclusions	Sektoren, Unternehmen oder Geschäftsbereiche, die bestimmte soziale, ökologische oder ethische Kriterien nicht erfüllen, werden ausgeschlossen.
IM	Impact	Neben finanziellen Erträgen zielt eine Impact Investing-Strategie auch auf überprüf- und messbare positive soziale und ökologische Auswirkungen ab. Die UN Sustainable Development Goals (SDGs) bilden den Rahmen für Impact Investing

Disclaimer

Für Marketing- und Informationszwecke von UBS.

Nur für qualifizierte Anleger.

Investitionen in ein Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des aktuellen Prospekts erfolgen. Die im vorliegenden Dokument zusammengetragenen Informationen und erlangten Meinungen basieren auf vertrauenswürdigen Angaben aus verlässlichen Quellen, erheben jedoch keinen Anspruch auf Genauigkeit und Vollständigkeit hinsichtlich der im Dokument erwähnten Wertpapiere, Märkte und Entwicklungen. Mitglieder der UBS-Gruppe sind zu Positionen in den in diesem Dokument erwähnten Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten sowie zu deren Kauf bzw. Verkauf berechtigt. Anteile der erwähnten UBS Fonds können in verschiedenen Gerichtsbarkeiten oder für gewisse Anlegergruppen für den Verkauf ungeeignet oder unzulässig sein und dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Die genannten Informationen sind weder als Angebot noch als Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf irgendwelcher Wertpapiere oder verwandter Finanzinstrumente zu verstehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Sollte die Währung eines Finanzprodukts oder einer Finanzdienstleistung nicht mit Ihrer Referenzwährung übereinstimmen, kann sich die Rendite aufgrund der Währungsschwankungen erhöhen oder verringern. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt.

Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Erlaubnis von UBS Asset Management Switzerland AG oder einer lokalen verbundenen Gesellschaft weder reproduziert noch weiterverteilt noch neu aufgelegt werden. Quelle für sämtliche Daten und Grafiken (sofern nicht anders vermerkt): UBS Asset Management.

Dieses Dokument enthält «zukunftsgerichtete Aussagen», die unter anderem, aber nicht nur, auch Aussagen über unsere künftige Geschäftsentwicklung beinhalten. Während diese zukunftsgerichteten Aussagen unsere Einschätzung und unsere Geschäftserwartungen ausdrücken, können verschiedene Risiken, Unsicherheiten und andere wichtige Faktoren dazu führen, dass die tatsächlichen Entwicklungen und Resultate sich von unseren Erwartungen deutlich unterscheiden.

Weitere Erläuterungen zu Finanzbegriffen unter ubs.com/am-glossary

© UBS 2021. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.