DER SCHWEIZER ESG GUIDE

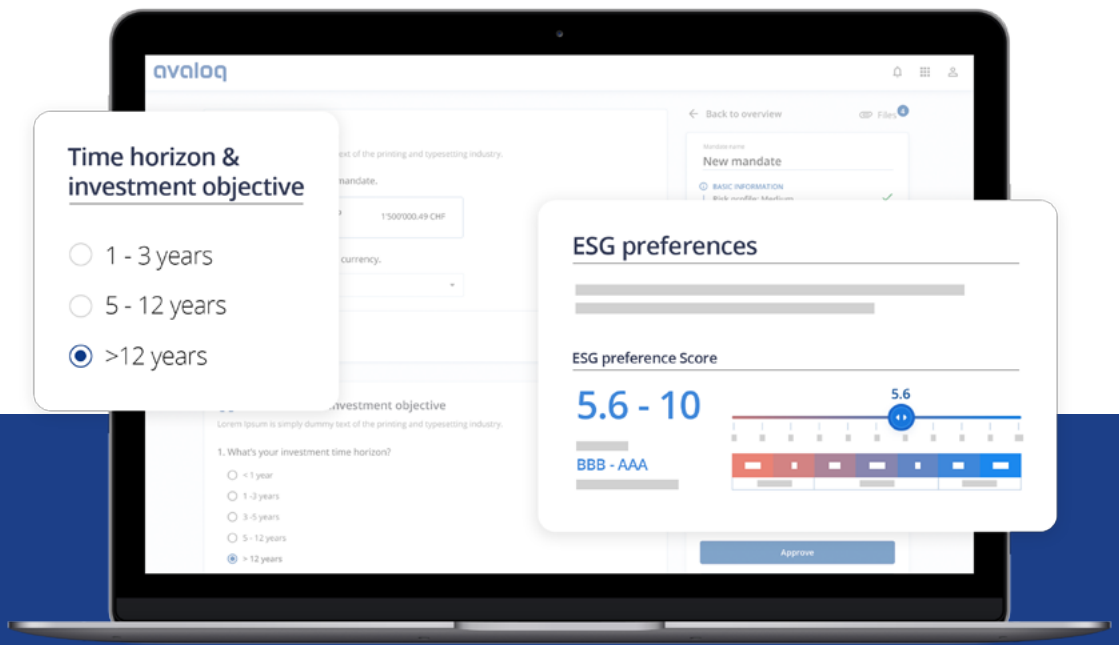
SCHWEIZ
2022
2023

Herausgeber

payoff

avaloq
An NEC Company

Get investment proposals approved 25x faster



Capture clients' preferences and apply their wishes to investment proposals instantly with Avaloq Wealth.

Learn more at
avaloq.com/wealth

360° Perspektiven zu ESG

Börsengehandelte Produkte auf einen bestimmten Index, Investmentkorb oder einer Kryptowährung, erfreuen sich weiterhin einer sehr grossen Beliebtheit. Und wie sieht das in Zusammenhang von ESG aus? Mit diesem Fokus vereint die erste Ausgabe des «Der Schweizer ESG Guide» die passive und aktive Welt in einer einzigartigen Weise. Der perfekte Wegbegleiter, um im laufend wachsenden Angebot den Überblick zu behalten.

Leider fand die UN-Klimakonferenz COP27, nach Redaktionsschluss statt. Somit konnten allfällige Entscheide nicht mehr berücksichtigt werden.

Spannend zum Thema ESG ist jeweils die Studie (Umfrage) der Capital Goup. Erkenntnisse wie, dass die Umsetzung die Anlager vor grosse Probleme stellt und dass die unheitlichen Ratingansätze die aktiven Manager bei der Entscheidungsfindung wichtiger macht. Zu diesen Problemstellungen wollen auch wir einen positiven Beitrag leisten.

Beiträge zu Themen wie Allgemein zu ESG, spezifischen Topics und edukativem Inhalt erwarten Sie auf den kommenden 80 Seiten. Dazu eine spannende Übersicht von ESG Fonds – Aktiven und ETFs.

Ganz klar Pflichtlektüre für jeden, der in der Schweiz etwas mit ESG am Hut hat. Zusätzlich den grossen ESG-Roundtable. Vertreter der aktiven Seite treffen auf die Passive und die EUREX hat sich dazugesellt. Eine spannende Mischung mit sehr vielen Insights. Lassen Sie sich inspirieren.

Wir hoffen Ihnen damit ein grösserer Durchblick und auch Klarheit im ESG-Dschungel zu schaffen.

Wir wünschen Ihnen erfolgreiche Investments, egal ob aktiv oder passiv gesteuert!

Serge Nussbaumer
Chefredaktor payoff

GRUSSWORT

Markus Pfister ... *05*
Präsident, Swiss Structured Products Association, SSPA

Adrian Schatzmann ... *06*
CEO, Asset Management Association, Switzerland

ADVERTORIAL/GASTBEITRAG

Rules of engagement ... *8*
Nachhaltigkeit und Ausbildung ... *10*
ESG-Regulierung beeinflusst europäische Unternehmen positiv ... *12*
Der Unterschied zwischen Impact Investing und Nachhaltigem Anlegen ... *14*
Die aktuellen Entwicklungen der ESG Indizes und Daten im Schweizer Markt ... *16*
Eurex - Pioneer in sustainable Derivatives ... *18*
Opportunitätskosten für die ESG-Integration bei optimierten Mittelwert-Varianz-Portfolios ... *20*
Nachhaltige Gewinne ... *22*
Nachhaltiges Anlegen ist kein Trend mehr ... *24*
CPR Invest – Hydrogen: Ins Erdöl von morgen investieren ... *26*
Nachhaltige Lebensmittel gehören auf den Tisch ... *28*

ROUNDTABLE

«Megatrend ESG» ... *30*

PRODUKTTABELLEN

Informationen zu den Produkttabellen ... *40*
ETF Aktien Global ... *41*
ETF Aktien Schweiz ... *42*
ETF Aktien Europa ... *43*
ETF Aktien Nordamerika ... *44*
ETF Aktien Asien Pazifik ... *45*
ETF Aktien Emerging Markets ... *46*
ETF Anleihen ... *47*
Aktienfonds Global ... *48*
Aktienfonds Schweiz ... *49*
Aktienfonds Europa ... *50*
Aktienfonds Nordamerika ... *51*
Aktienfonds Asien Pazifik ... *52*
Aktienfonds Emerging Markets ... *53*
Geldmarktfonds ... *54*
Immobilienfonds ... *55*
Mischfonds Aktienorientiert ... *56*
Mischfonds Ausgewogen ... *57*
Mischfonds Anleihenorientiert ... *58*
Fonds Alternative Investments ... *59*

IMPRESSUM ... *65*

WEBLINKS ... *66*

Nachhaltigkeitsbezug ist von zentraler Bedeutung

Im von globalen Unsicherheiten geprägten Jahr 2022 wurde erneut deutlich, dass jeder und jedem Einzelnen von uns eine Verantwortung zukommt, die Welt für zukünftige Generationen als lebenswerten Ort zu gestalten. Die Bestrebungen hin zu einer nachhaltigeren Gesellschaft haben längst alle Lebensbereiche geprägt – so auch den Schweizer Finanzplatz. Die letzten Jahre haben zwar gezeigt, dass Anlagelösungen mit Nachhaltigkeitsmerkmalen einen wirksamen Beitrag zur Bewältigung globaler Herausforderung leisten. Nichtsdestotrotz ist es weiterhin von entscheidender Bedeutung, innovative Anlagelösungen im Bereich ESG intensiv voranzutreiben und weiterzuentwickeln. Denn die Finanzierung von Massnahmen mit Nachhaltigkeitsbezug ist von zentraler Bedeutung, um eine nachhaltige Transformation der Wirtschaft zu unterstützen. Neben positiven Auswirkungen auf Gesellschaft und Umwelt generieren nachhaltige Investitionen darüber hinaus unter Umständen einen langfristigen Performance-Vorteil.

Auch in der Branche der Strukturierten Produkte beschäftigen wir uns eingehend mit den Möglichkeiten der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsmerkmalen im Zusammenhang mit Anlagelösungen, um negative Auswirkungen der Produkte auf das Klima und die Gesellschaft zu minimieren und positive gezielt zu fördern. Neben einer erhöhten Transparenz erlaubt die Berücksichtigung von ESG-Faktoren unter Umständen auch die Reduktion von Risiken für Anlegerinnen und Anleger. Investorinnen und Investoren wünschen sich immer häufiger, Verantwortung zu übernehmen. Mit unserem Engagement für zukünftige, branchenweite Empfehlungen sollen die Anlageentscheidungen von Kundinnen und Kunden im Strukturierte-Produkte-Bereich vereinfacht und die Auswirkungen von Investitionen in Strukturierte Produkte mit Nachhaltigkeitsmerkmalen transparent aufgezeigt werden – für eine positive Veränderung der Welt.

Die Finanzindustrie und die SSPA sind bestrebt, Anlegerinnen und Anleger auch über die Strukturierte-Produkte-Branche hinaus über klima- und gesellschaftsfreundliche Investitionen aufzuklären. Der vorliegende Guide soll Ihnen, liebe Leserinnen und Leser, bewusste und verantwortungsvolle Anlageentscheidungen ermöglichen.

Ich wünsche Ihnen spannende Einblicke und viel Vergnügen bei der Lektüre.

Markus Pfister
Präsident, Swiss Structured Products Association, SSPA

Wir wollen den ESG-Boom in die richtigen Bahnen lenken.

Liebe Leserin, lieber Leser
Im Namen der Asset Management Association Switzerland (AMAS) und der Schweizer Asset Management-Industrie, deren Interessen sie vertritt, möchte ich den Herausgebern zur ersten Ausgabe des «ESG-Guide» gratulieren! Denn nachhaltiges Anlegen, ESG-Investing oder auch Sustainable Finance – und die Asset Manager, welche diese Produkte anbieten - nehmen eine wichtige Rolle für das Erreichen der Klimaziele und der Social Development Goals (SDG) ein.

Diese Realität hat in den letzten Jahren einen enormen Boom im Bereich Sustainable Finance ausgelöst. Der Schweizer Finanzplatz tut sich hier hervor: Vor knapp einem Jahr erreichte das Volumen nachhaltiger Anlagen gemäss Swiss Sustainable Finance nach erneut steilem Wachstum knapp 2 Billionen Franken. Davon liegen derzeit rund 330 Milliarden Franken in Schweizer Fonds.

Die AMAS ist überzeugt, dass sich das Ziel eines führenden Sustainable-Finance-Hubs nur erreichen lässt, wenn die Glaubwürdigkeit des Schweizer Finanzplatzes nicht durch «Greenwashing»-Vorwürfe untergraben wird. Die Qualität der entsprechenden Anlageprodukte muss mit der zunehmenden Quantität Schritt halten. Investorinnen und Investoren muss transparent aufgezeigt werden, welche Nachhaltigkeitsziele sie mit ihrem Produkt erreichen können.

Aus diesen Gründen hat die AMAS diesen Herbst eine Selbstregulierung im Bereich der Nachhaltigkeit veröffentlicht, in der Anforderungen an die Führungsgremien von Asset Manager in Bezug auf Nachhaltigkeits-Kenntnisse sowie Dokumentations- und Reportingpflichten gegenüber Kundinnen und Kunden formuliert sind. Ein weiterer Punkt betrifft nochmals spezifisch die Qualität von nachhaltigen Anlagen: Wenn als Investmentansatz nur die ESG-Integration oder der Ausschluss von bestimmten Unternehmen oder Sektoren verfolgt wird, darf ein Fonds nicht mehr als nachhaltig bezeichnet werden.

Mit dieser Selbstregulierung will die AMAS den ESG-Boom in die richtigen Bahnen lenken und über erhöhte Transparenz sicherstellen, dass Anlegerinnen und Anleger klar verstehen können, ob und in welchem Umfang ein nachhaltiges Anlageprodukt eine messbare Wirkung erzielt.

Ich hoffe, dass Ihnen der «ESG Guide» dabei behilflich ist.

Adrian Schatzmann
CEO, Asset Management Association, Switzerland

Neuer Podcast
Jeden Mittwoch

Leichte Börsenkost für mehr Rendite

Rules of engagement

Ein Kurzüberblick zu den EU-Nachhaltigkeitsregeln und ihrer Relevanz für strukturierte Produkte.

THOMAS WULF

Man sagt, in gut regierten Staaten folge die Regulierung der Innovation, in anderen sei es gerade umgekehrt. Bei der Nachhaltigkeit, soviel sei zugestanden, bewegen wir uns immerhin im erstgenannten Feld. Zwar kommt man angesichts der Fülle von Regeln schon manchmal auf den Gedanken, die Nachhaltigkeit sei zuvörderst eine Kopfgeburt des Gesetzgebers, aber dem ist nun wahrhaftig nicht so. Nachhaltigkeit ist ja zuallererst eine dem Klimawandel geschuldete gesellschaftliche Notwendigkeit, die von der Politik aufgegriffen und dann, mit dem Ziel, ihren Kern zu schützen, zum Gegenstand von Regeln gemacht wurde. Das gerät immer wieder leicht in Vergessenheit, erklärt aber den Ursprung und den Charakter der im EU-Binnenmarkt erlassenen Vorschriften, über die hier nachstehend ein kleiner Überblick gegeben werden soll.

Kernregularium ist natürlich die EU-Taxonomieverordnung, nach der sich bestimmt, welche Geschäftstätigkeit eines Unternehmens als nachhaltig eingestuft werden kann. Sie umfasst bislang nur umweltbezogene und gewissen soziale Aspekte, schweigt aber noch zum letzten grossen Thema des ESG-Begriffes, der Governance oder guten Geschäfts-/Staatsführung. Die Verordung ist seit 2022 in Kraft und verfügt auch, dass Unternehmen offenlegen müssen, welchen Anteil taxonomiekonforme Tätgkeiten an ihrem Umsatz und der Kapitalbindung haben. Letzeres gilt bislang nur für zwei Politikziele («climate change mitigation» und «climate change adaptation»). Das Problem der Taxonomieverordnung ist ihre politische Brisanz und der daraus resultierende Dauerdruck, sie wieder abzuändern. Letzeres passierte spektakulär Anfang des Jahres

bei Erdgas und Nuklearenergie, die beide nun doch wieder übergangsweise als grüne Energiegewinnung angesehen werden. Die nächste Baustelle dieser Art wird wohl die Verteidigungsindustrie werden.

Die Berichtspflichten der Unternehmen zu ESG-Aspekten sind im Übrigen seit 2015 im Detail in der sogenannten Non-Financial Reporting Directive (NFRD) geregelt, die allerdings nur auf Grossunternehmen Anwendung findet. Voraussichtlich ab 2023 werden die NFRD-Regeln aber eingebettet in die zwischenzeitlich auf den Weg gebrachte Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Diese stellt klar, dass die Berichtspflicht der Unternehmen sich auf die Masstäbe der Taxonomieverordnung bezieht, erweitert selbige auf fast alle gelisteten Unternehmen und, last not least, schreibt ein Auditing der veröffentlichten Informationen vor.

«Strukturierte Produkte sind von der SFDR ausgenommen.»

Finanzinstitute müssen dann ab 2024 aufgrund von Vorschriften, die sich wiederum in der Taxonomieverordnung und im Detail in sog. untergeordneten («delegierten») Rechtsakten finden, die Taxonomiequote ihrer Geschäftstätigkeit, also vor allem des Kreditportfolios ausweisen. Dafür sind sie natürlich auf die Unternehmensberichte zum Thema angewiesen, die sie ja idealerweise mit einem Jahr Vorlauf gemäss der NFRD/CSRD erhalten haben (oder finden) sollten.

Leider hat sich der europäische Gesetzgeber bei der Frage, wie ESG-Eigenschaften von Finanzprodukten offengelegt werden sollen, um eine solche logische und praxisnahe Sequenzierung der Berichtspflichten nicht geschert. Unbeschadet des Umstandes, dass, wie ja gerade erwähnt, erst ab 2023 hinreichend aussagekräftige Unternehmensinformationen zur Verfügung stehen, gelten mit der Offenlegungsverordnung (Sustainable Finance Disclosure Regulation / SFDR) bereits ab 2022 schon Vorschriften, die unter anderem festlegen, mit welcher Kategorie ein ESG-Produkt bezeichnet werden muss. Leider ist die meistgenutzte dieser Kategorien («Artikel 8» im Branchenjargon) so schwammig definiert, dass so ziemlich alles darunter fallen kann, was nicht direkt mit dem Braunkohlebergbau zusammenhängt. Dies liegt unter anderem daran, dass im Unterschied zur Taxonomieverordung nach der SFDR auch Unternehmenstätigkeiten, die zwar noch nicht die Taxonomiekriterien erfüllen aber eben darauf gerichtet sind, dies einmal zu tun (Ausstieg/Transformation/Übergang) als nachhaltigkeitsfördernd (gemäss der SFDR) angesehen werden können.

Strukturierte Produkte sind, vermutlich da nicht klar war, ob und in welchem Umfang ihrer Derivatekomponente überhaupt eine die Nachhaltigkeit fördernde Wirkung zugeschrieben werden kann, vom Anwendungsbereich der SFDR ausgenommen. In der Praxis müssen Emittenten natürlich aber bereits heute auf Druck der Vertriebstellen hin angeben, welcher der SFDR-Kategorien ihre strukturierten Produkte denn nun am meisten ähneln und dies auch begründen.

Diese Frage der SFDR-Klassifizierung wird allerdings etwas in den Schatten gestellt durch das letzte grosse Vorschriftenpaket zum ESG-Thema im Produktvertrieb – gemeint sind die entsprechenden Zielmarktregeln der MIFID, die zwingend eine Abfrage der «Investorenpräferenz» (oder «Wie grün soll denn Ihr Produkt sein?») vorsehen. Die Antwort auf diese Frage muss sich quantitativ lesen lassen also irgendwie eine Prozentzahl ergeben. Nur so könne nach Vorstellung der Kommission und Mitgliedstaaten letztlich sichergestellt werden, dass der Investorenwunsch nach einer Taxonomiequote oder SFDR-Quote («7a» oder «7b» im Branchenjargon) durch das angebotene Produkt auch als Mindestmass abgedeckt wird. Die Emittenten haben hierzu marktübergreifend unter Hochdruck Standards entwickelt, wie sich solche MIFID-Nachhaltigkeitsquoten von strukturierten Produkten konkret bestimmen lassen. Diesem Thema wenden wir uns in der kommenden Ausgabe zu.

Es dankt, wie immer, für die Geduld und das Interesse,

Ihr
Thomas Wulf aus Brüssel ▲

Nachhaltigkeit und Ausbildung

Die Schweizerische Bankiervereinigung (SBV'g) erlässt per 1.1.2023 neue Mindestvorgaben zur Schulung der Nachhaltigkeit. Die zwei Selbstregulierungen beinhalten die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien in der Anlage- und Hypothekarberatung. Die SBV'g geht damit auf den globalen Paradigma-Wechsel zum Thema Nachhaltigkeit ein.

Nachhaltigkeit und ESG-Anliegen beschäftigen die Unternehmen weltweit

Gemäss KPMG Studie rapportieren 96% der G250 (World's 250 largest companies by revenue based on the 2021 Fortune 500 ranking) über Nachhaltigkeit oder ESG-Anliegen. 64% der G250 beurteilen den Klimawandel und 49% der G250 soziale Elemente als Geschäftsrisiken. (*Survey of sustainability reporting 2022*.)

Klimawandel wird als Geschäftsrisiko taxiert

Immer mehr Unternehmen erkennen den Klimawandel als Business Risk an. Die Bewältigung des Klimawandels ist längst eine zentrale Herausforderung für die Finanzwelt. Die Auswirkungen eines Klimawandels können auch für die Finanzinstitute selbst bedeutende finanzielle Risiken bergen, die sie frühzeitig erkennen und angehen müssen. Im Fokus stehen dabei

a) physische Risiken, wie sie sich aus dem Klimawandel ergeben wie der Anstieg des Meeresspiegels, Wirbelstürme oder Überflutungen, sowie

b) Transitionsrisiken im Zusammenhang mit dem Dekarbonisierungsprozess der Wirtschaft wie Markt-, Kredit- und Reputationsrisiken.

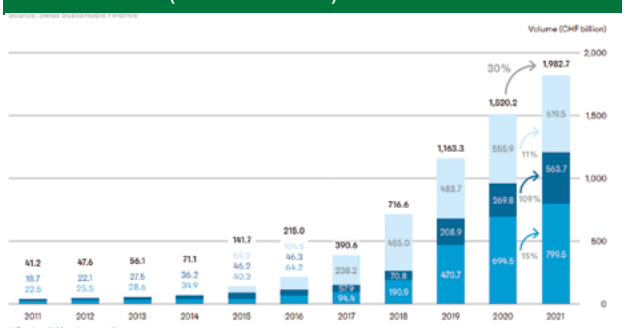
Die Schweiz als Vorreiterin im nachhaltigen Finanzwesen

Nachhaltigkeit prägt in diesen Zeiten den Blick auf die Welt. Und Sustainable Finance definiert über weite Bereiche die Entwicklung der Branche. Durch das politische Ziel, die Schweiz als führenden Standort für Sustainable Finance zu positionieren, ist es nur eine logische Folge, dass Nachhaltigkeit innerhalb der Bank- und Finanzbranche als integraler Bestandteil von Beratungsgesprächen aufgeführt wird. Nebst verbindlichen Vorgaben für den Einbezug von ESG-Kriterien in der Anlageberatung und der Vermögensverwaltung wird auch die Energieeffizienz sowie die langfristige Werterhaltung von Gebäuden für Anbieter von Hypotheken ein Thema.

Nachhaltige Anlagen sind beliebt

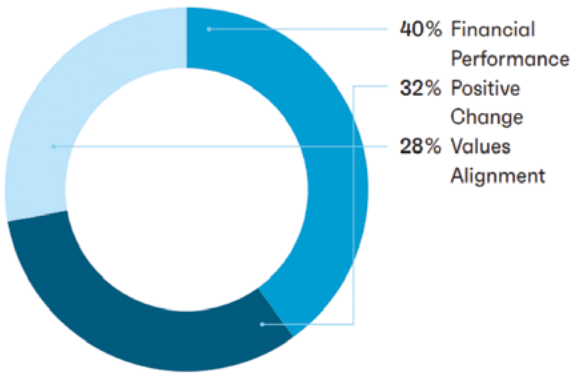
Fast zwei Billionen Franken sind laut den neuesten Zahlen des Branchenverbands Swiss Sustainable Finance nachhaltig angelegt. Und die tektonische Kapitalverschiebung in diese Richtung beschleunigt sich weiter. Gleichzeitig mehrt sich die Kritik an dieser Anlagestrategie. Gemäss Greenpeace Schweiz ist es den grünen Finanzprodukten bisher nicht gelungen, wesentlich mehr Kapital in eine nachhaltige Wirtschaft zu lenken. Die Frage, inwieweit ESG-

DEVELOPMENT OF SUSTAINABLE INVESTEMENTS IN SWITZERLAND (IN CHF BILLION)



Quelle: Swiss Sustainable Finance

MAIN IMPLICIT MOTIVATIONS FOR SUSTAINABLE INVESTMENTS (IN % OF AUM)



Quelle: Swiss Sustainable Investment Market Study 2022

Investitionen die gewünschte Nachhaltigkeitswirkung erzielen und zum angestrebten Nachhaltigkeitsziel beitragen ist berechtigt.

Hohe Renditeerwartungen verführen zu Greenwashing

Durch die Festlegung von Minimal-Standards durch die SBV'g soll unter anderem verhindert werden, dass es zu Greenwashing kommt. Aktuell fehlt in der Schweiz auf Gesetzes- sowie Verordnungsstufe ein explizites Greenwashing Verbot ebenso, wie spezifische nachhaltigkeitsbezogene Transparenzpflichten oder wirksame aufsichtsrechtliche Grundlagen für ein Vorgehen am «Point of Sale».

Die Nachfrage nach nachhaltigen Finanzprodukten und -dienstleistungen ist in den letzten Jahren rasant gestiegen. Echte Nachhaltigkeit kostet und die hohen Renditeerwartungen der Anleger verführen die Anbieter von nachhaltigen Fonds zur Verwässerung der ESG-Kriterien. Der attraktive Wachstumsmarkt verleitet umsatzorientierte Anbieter dazu, bezüglich ihrer Produkte vage bis irreführende Versprechen zu machen. Kunden und Anlegerinnen werden so über nachhaltige Eigenschaften von Finanzprodukten und -dienstleistungen getäuscht.

Mangel an Finanzkompetenz bei nachhaltigen Anlagen

Der Wunsch der Bevölkerung, die Umwelt für die nächste Generation zu erhalten steigt an. Doch niemand investiert in Produkte, die er nicht versteht. Eine Studie der ETH und der Universität ZH zur «nachhaltigen Finanzkompetenz» mit einer Befragung von über 3'000 Schweizer Anlegerinnen und Anleger kam zum Schluss, dass bei Privatanlegern ein ungenügendes Wissen in Bezug auf nachhaltige Anlagen besteht. Die meisten Privatanleger kennen den inhaltlichen Kontext der nachhaltigen Finanzprodukte sowie die diesbezüglich zu beachtenden Vorschriften, Normen und Standards nicht. Somit fehlt den potenziellen Investoren die Finanzkompetenz, um fundierte Entscheidungen über ESG-Produkte zu treffen.

Die Bankkundenberater als Nachhaltigkeitsexperten

Inhaltlich zielen die Selbstregulierungen im Bereiche Sustainable Finance auf die qualitative Erhöhung der Beraterkompetenz ab. Kundinnen und Kunden werden künftig nach ihren ESG-Präferenzen gefragt und die ihnen angebotenen Produkte und Dienstleistungen damit in Einklang gebracht. Im Weiteren bestehen im Zusammenhang mit der Erhebung von ESG-Präferenzen auch Informations-, Dokumentations- und Rechenschaftspflichten.

HR wird gefordert - Die Kundenberater/innen stehen im Mittelpunkt

Indem die Kundenberater/innen ihren Kundestamm kompetent beraten und transparent über nachhaltige Anlagen informieren, leisten die Finanzdienstleister einen wichtigen Beitrag zur Erhöhung der Finanzkompetenz und zur Vermeidung von Greenwashing. Berater/innen müssen in der Lage sein, transparent und verständlich dazulegen, was der Fonds hinsichtlich verschiedener Nachhaltigkeitszielen zu leisten vermag und was nicht. Die Mitglieder werden verpflichtet, ESG-Themen vertieft in die Aus- und Weiterbildung ihrer Kundenberater/innen zu integrieren. Des Weiteren beinhalten die neuen Richtlinien zur Immobilienfinanzierung die Thematisierung der langfristigen Werterhaltung sowie der Energieeffizienz des zu finanzierenden Gebäudes. Die Kundinnen und Kunden sind neu über verfügbare Fördermassnahmen für Gebäudesanierungen zu informieren und an Fachstellen zu verweisen. Zusätzlich verpflichten sich die Mitglieder zu einer regelmässigen Weiterbildung ihrer Kundenberater/innen zu den Themen langfristige Werterhaltung und Energieeffizienz von Immobilien. Der zusätzliche Aus- und Weiterbildungsbedarf der Bankkundenberater/innen fordert die HR-Fachpersonen heraus.

fineo eLearning bietet eine abgestimmte und profunde Weiterbildung an

fineo eLearning unterstützt Bank- und Finanzinstitute seriös und kompetent bei der Schulung ihrer Mitarbeiter. Die beiden sofort einsetzbaren Module Nachhaltige Anlagen/Sustainable Investing und Nachhaltige Kreditvergabe erfüllen die hohen Anforderungskriterien der SBV'g und sind zusätzlich bei SAQ als Rezertifizierungsmassnahmen akkreditiert. Das Modul Nachhaltige Anlagen gilt bei CICERO sowie VSV als zertifiziertes Ausbildungsangebot. ▲

Kontakt
fineo eLearning
www.fineo.ch
info@fineo.ch / 041 210 08 80

ESG-Regulierung beeinflusst europäische Unternehmen positiv

KOMMENTAR VON TOBIAS MUELLER PORTFOLIOMANAGER

Europäische Anleger sind seit mehr als einem Jahrzehnt die Hauptinvestoren in ESG-Fonds. In den letzten drei Jahren flossen praktisch alle Netto-Investitionsströme in der Region in ESG-gekennzeichnete Fonds. Diese Vermögenswerte übersteigen nun 4 Billionen USD (siehe Abb. 1), d. h. mehr als ein Drittel der insgesamt investierten Mittel. Dies liegt zum Teil daran, dass grosse Institutionen und kleinere Investoren in den nordischen Ländern und in Ländern wie Frankreich und in den Niederlanden, ESG-Erwägungen bei Entscheidungen zur Vermögensallokation schneller und mit grösserer Begeisterung aufgenommen haben, als in anderen Regionen.

Die zweite grosse Kraft ist die Regulierung, die eine entscheidende Rolle bei der Festlegung von ESG-Grundsätzen und -Praktiken ist. Europa ist in diesem Bereich sozusagen eine Supermacht. Frühere Bemühungen waren eher bruchstückhaft und hingen von den nationalen Regierungen ab. In den letzten Jahren hat die Europäische Union aber an Einfluss gewonnen, indem sie die Regulierung bewusst einsetzt, um die Kapitalströme umzulenken und den Übergang zu einer kohlenstoffneutralen, wettbewerbsfähigen und sozial integrativen Wirtschaft zu beschleunigen. Ein aktuelles Beispiel für diese rechtlichen Bemühungen ist die Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzen (oder SFDR, wie allgemein verwendet).

Die Europäische Kommission (EK) hat sich zum Ziel gesetzt, bis 2050 einen kohlenstoffneutralen Kontinent zu schaffen, und hat vor kurzem Massnahmen beschlossen, die eine umfassendere politische Antwort darstellen als die üblichen Massnahmen der Vergangenheit. Um den Übergang zu finanzieren und die wirtschaftliche Erholung von der Coronavirus-Krise zu unterstützen, hat die Kommission die Agenda «Fit for 55» auf den Weg gebracht, die in diesem Jahr in Kraft getreten ist und eine Senkung der Emissionen

EUROPA IST SEIT LANGEM EIN GLOBALER ESG-FÜHRER, GETRIEBEN VON DEN ANLEGERN

Ab dem 31. Dezember 2021.
* Der blaue Teil der Spalte zeigt die Nettoströme in ESG-Fonds in Europa und grenzüberschreitende Investitionen, vor allem in in Luxemburg oder Dublin registrierte Vehikel, die hauptsächlich von europäischen Anlegern genutzt werden, aber auch in der Region Asien-Pazifik und Lateinamerika.
Quelle: Daten von Broadridge Global Market Intelligence. Ausgeschlossen sind Geldmarktfonds und Dachfonds. Enthält keine institutionellen Mandate oder privaten Fonds.

um 55 % bis 2030 im Vergleich zu 1990 vorsieht. Ausserdem hat sie im Rahmen ihres «NextGenerationEU»-Budgets 800 Mrd. EUR bereitgestellt.

Die europäischen Unternehmen sind gegen diesen Veränderungsdruck nicht immun - sie mussten sich weiterentwickeln, als die Länder begannen, Gesetze für umweltfreundlichere Unternehmen, Volkswirtschaften und Gesellschaften zu erlassen. Während Unternehmen Regulierung normalerweise mit etwas Negativem in Verbindung bringen, würden wir sagen, dass im Fall von ESG das Gegenteil der Fall ist: Die Regulierung ist ein positiver Faktor für europäische Unternehmen.

Siemens: Transformation zum digitalen Giganten

Siemens, eines der grössten europäischen Industrieunternehmen mit einer Marktkapitalisierung von 90 Mrd. USD, ist ein bemerkenswertes Beispiel dafür, wie sich Unternehmen verändert haben. Der Prozess hatte für Siemens bereits 2003 begonnen, als das Unternehmen zu den ersten Unterzeichnern des Global Compact der Vereinten Nationen gehörte, einem unverbindlichen Pakt, der Unternehmen dazu ermutigen soll, nachhaltige und sozial

verantwortliche Politik umzusetzen. Im Jahr 2015 verpflichtete sich das Unternehmen als eines der ersten Industrieunternehmen, seine eigenen Aktivitäten bis 2030 auf null zu reduzieren. Siemens hat sich von einem altmodischen Hersteller und Lieferanten von Ausrüstungen, der stark von schmutzigen Industrien und Prozessen abhängig war, zum weltweit führenden Unternehmen für Automatisierung und industrielle Software gewandelt. Wir haben errechnet, dass das Unternehmen heute über 60 % seines Umsatzes aus nachhaltigen Quellen erzielt.

Symrise: Wettbewerbsvorteil durch Rückwärtsintegration

Symrise, ein deutsches Unternehmen für Inhaltsstoffe, ist ein Beispiel für ein Unternehmen, das sich durch den Aufbau nachhaltiger und sicherer Lieferketten, der so genannten Rückwärtsintegration, einen dauerhaften Wettbewerbsvorteil verschafft hat. Seit der Coronavirus-Pandemie und aufgrund von Handelskriegen sind viele Unternehmen dazu übergegangen, die Sicherheit ihrer Lieferketten zu verbessern. Symrise hat jedoch mit dem Prozess der Rückwärtsintegration begonnen, lange bevor er als wichtig erachtet wurde, als Faktoren wie extreme Witterungsbedingungen und soziopolitische Unruhen in einigen Regionen, in denen das Unternehmen tätig ist, den Preis und die Verfügbarkeit von Rohstoffen beeinträchtigten. Das Unternehmen stellte fest, dass die Nähe zu den Lieferanten und die Unterstützung bei ihren Geschäften ein nachhaltigeres Geschäft gewährleisten. Vanille zum Beispiel ist ein wichtiger Bestandteil einiger der von Symrise hergestellten Essenzen und Aromen und wird zu 80 % in einem Gebiet auf Madagaskar produziert. Symrise ist dort seit 2006 mit eigenen Betrieben vertreten, arbeitet direkt mit den Bauern und Gemeinden vor Ort zusammen und bezuschusst Bildung und Gesundheitsversorgung. Nachdem ein Wirbelsturm 2017 die Vanilleplantagen verwüstete und die Preise in die Höhe trieb, war Symrise eines der wenigen Unternehmen der Branche, das noch Zugang zu diesem Hauptbestandteil hatte.

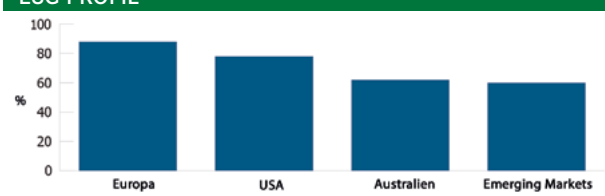
Ashtead: Vermietungsdurchdringung

Ashtead, ein Ausrüstungsverleih, ist ein weiteres Unternehmen, das zeigt, warum ESG wichtig ist. Die zunehmenden ESG-Bedenken haben Unternehmen in vielen Branchen dazu veranlasst, über Möglichkeiten zur Reduzierung ihrer Kohlendioxidemissionen nachzudenken. Die Miete statt des Kaufs von Landwirtschafts-, Reinigungs- und Baumaschinen ist ein effektiver Weg, dies zu erreichen. Ashtead führt auch eine vorausschauende Wartung und Reparatur von Werkzeugen durch, bevor sie kaputt gehen, und verbessert so die Nutzung der Anlagen und verlängert deren Lebensdauer. Im Fall von Ashtead ist ESG von Bedeutung, weil es das Unternehmen dazu veranlasst hat, seinen adressierbaren Markt zu vergrössern und über die traditionellen Infrastruktur- und Bauaktivitäten hinauszugehen.

Ein positives Jahrzehnt steht bevor

Europa ist ein Vorreiter bei ESG- und Nachhaltigkeitsmassnahmen, die in den USA und im asiatisch-pazifischen Raum erst jetzt an Bedeutung gewinnen. Die Unternehmen mussten in den letzten Jahren auf Investoren, Vorschriften und die Gesellschaft reagieren, und infolgedessen wird der alte Kontinent zu einer neuen Welt, die viele führende ESG-Unternehmen hervorbringt. Dies bestärkt uns in unserer positiven Einschätzung der europäischen Aktien für das nächste Jahrzehnt. ▲

EUROPAS UNTERNEHMEN HABEN DAS ATTRAKTIVSTE ESG-PROFIL



Ab dem 31. Dezember 2021.
Quelle: T. Rowe Price Indikatormodell für verantwortungsvolles Investieren. Die Daten vergleichen die Werte für Unternehmen innerhalb des MSCI All Countries World Index. Die Daten sind RIIM-Daten für führende Benchmarks: MSCI Europe, S&P 500, ASX 200 bzw. MSCI Emerging Markets (siehe Zusätzliche Angaben).

T.RowePrice

Tobias Mueller, Portfoliomanager

Der Unterschied zwischen Impact Investing und Nachhaltigem Anlegen

Unterschiedliche Definitionen und Begriffe schwirren in der Öffentlichkeit, wenn es um das Thema Nachhaltiges Anlegen geht. SRI, ESG, Responsible Investments, Nachhaltiges Anlegen bis hin zu Impact Investing sind nur einige Schlagwörter. Andreas von Angerer, Head of Impact bei Inyova, erklärt in seinem Gastbeitrag die wichtigsten Aspekte.

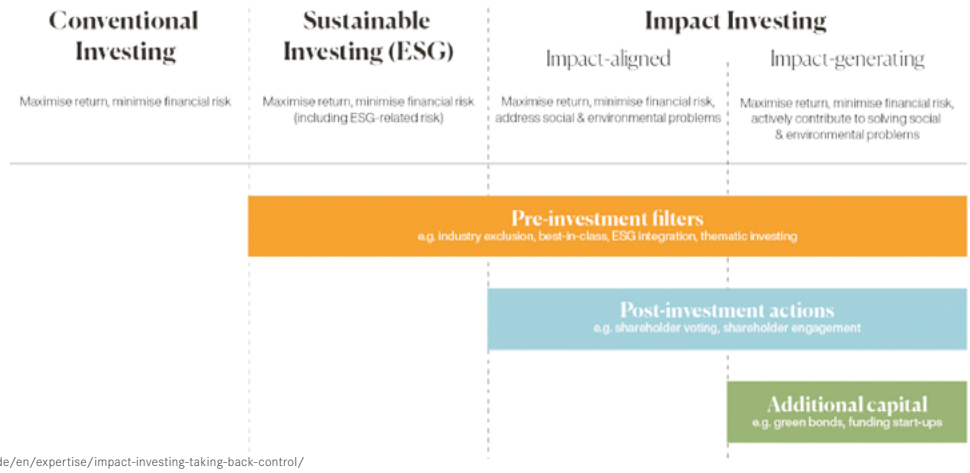
Nachhaltiges Investieren begann mit dem Ausschluss von als unethisch erachteten Aktivitäten, wie z. B. Rüstung oder Tabak. Daraus entwickelten sich die ESG-Kriterien, die darüber hinaus verschiedene weitere Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsthemen abdeckten. Das Bekannteste ist sicherlich das Ausmass des CO2-Ausstosses. Aktuell rücken wieder die Produkte und Dienstleistungen der Unternehmen in den Vordergrund, allerdings aus einem anderen Blickwinkel, und zwar hinsichtlich deren Auswirkungen – kurz: Impact. In den meisten Branchen entstehen in der Nutzungsphase der Produkte und Dienstleistungen die grössten Auswirkungen – sowohl negativ, z. B. Kohlestrom oder Verbrennungsmotoren, als auch positiv, z. B. Solarstrom oder Elektroautos. In der aktuellen Forschung werden nachhaltige Finanzprodukte, welche den Blick auf die Produkte und Dienstleistungen legen, also auf mögliche Lösungen für globale Herausforderungen wie die Klimakrise, als wirkungsorientiert oder wirkungskompatibel (impact-aligned) bezeichnet. Hier wird in der Regel die Wirkung der Unternehmen berücksichtigt, der sogenannte Company Impact.

Um jedoch auch als Investorin eine Wirkung zu generieren, um also von wirkungseffektiven (impact-generating) Investments zu sprechen, bedarf es des Einsatzes der Investor*innen selbst. Diese kann beispielsweise durch einen Engagement-Dialog Einfluss auf Unternehmen nehmen oder durch zusätzlich zur Verfügung gestelltes Kapital grüne Projekte oder das Wachstum junger, innovativer Unternehmen ermöglichen. Während es bei ESG also v. a. um die Performance eines Unternehmens hinsichtlich einer Vielzahl an Nachhaltigkeitskriterien geht, blickt Impact Investing konkreter auf die Wirkung der Unternehmen. Nur wenn diese allerdings auch von Seiten der Investorin beeinflusst wird, kann man von wirkungseffektiven Investments sprechen, die tatsächlich eine zusätzliche Wirkung generieren.

Die Branche hat grossen Nachholbedarf beim Impact Investing

Impact Investing ist traditionell meist nur den Superreichen vorbehalten, da es aufwändig und in der Regel mit erhöhten Risiken verbunden ist. Dafür arbeiten diese Personen mit Family Offices zusammen, die dann personalisierte Investitionsstrategien erstellen. Für Kleinanleger*innen bleiben bislang häufig nur traditionelle Formen der nachhaltigen Geldanlage, in der die meisten Produkte noch sehr stark auf der Verwendung von ESG-Daten und Ausschlusskriterien beruhen. In den wenigen Fällen, wo es tatsächlich um Impact geht, dann vorrangig nur um Company Impact.

Hier liegt auch ein grundsätzliches Verständnisproblem, das gerade die Sustainable Finance-Forschung nicht müde wird zu erklären: Der Kauf von Unternehmensaktien auf dem Sekundärmarkt generiert bislang keine nachgewiesene Wirkung auf die Unternehmen. Es muss also da-



Quellen: https://inyova.de/en/expertise/impact-investing-taking-back-control/
https://link.springer.com/content/pdf/10.1007/s43546-020-00033-6.pdf

rum gehen, andere Wege zu finden, damit die Investor*innen Wirkung generieren können. Hierfür gibt es derzeit nur sehr wenige Produkte, welche dies ermöglichen.
Was hingegen jetzt neben Greenwashing ebenfalls zu beobachten ist, ist das sogenannte Impact Washing. Hier wird eine eigene Wirkung seitens der Kund*innen suggeriert, obwohl es sich ausschliesslich um den Impact der Unternehmen handelt.

Vorteile von Impact Investing sind immens

Warum ist Impact Investing gegenüber Nachhaltigem Anlegen also so klar im Vorteil? Ganz einfach – wegen des Impacts. Beim Impact Investing steht neben der Rendite ganz klar auch eine positive Wirkung auf die Welt im Vordergrund. Diese ist nicht immer leicht zu erzielen, und man sollte ständig hinterfragen, ob es sie gibt, wie gross sie ist und wie man sie messbar machen kann.
Bei anderen Formen des nachhaltigen Investierens geht es in der Regel um andere Ziele, wie beispielsweise darum, dass die Anlage den eigenen Werten entspricht oder dass durch die Berücksichtigung von sozialen und Umweltrisiken eine bessere Performance erzielt wird. Für einen wirklichen Beitrag zu einer besseren Welt bedarf es aber Impact.
Der Vorteil von Impact Investing liegt dann auch darin, dass man letztlich mehrere Ziele kombinieren kann. Neben der positiven Wirkung, investiert man in der Regel entsprechend seiner eigenen Werte und sichert gleichzeitig eine langfristig gute Performance, indem man selbst dazu beiträgt, Unternehmen für die Zukunft aufzustellen oder in zukunftsfähige Unternehmen zu investieren.

Anlegender*innen sollten genau hinschauen

Wenn von Impact gesprochen wird, gilt es genau hinzuschauen und besser auch mal nachzuhaken, welche Art der Wirkung gemeint ist: Handelt es sich um den Impact der Unternehmen oder den der Investor*innen? Wenn Letzteres erreicht werden soll, müssen die Mechanismen, wie Wirkung erzielt werden kann, nachvollziehbar dargelegt und gut erklärt sein.
Und generell gilt auch hier wie bei allen anderen als nachhaltig ausgewiesenen Investments: Es ist immer wichtig in Erfahrung zu bringen, welche Daten(-anbieter) und welche Methodik dem Finanzprodukt zugrunde liegen. Geht es eventuell nur um die relativ gesehen nachhaltigsten Unternehmen und geht es nur um die Risiken für und die Wirkung auf das Unternehmen selbst oder darüber hinaus?

Globale Herausforderungen brauchen Millionen von Impact-Investor*innen

Impact Investing steht quasi an der Spitze der Evolution von nachhaltigen Investments. Diese Art der Anlage versucht positive Wirkung auf die Unternehmen und somit auf die Welt zu generieren. Aber Vorsicht ist geboten, denn es ist wichtig zwischen der Wirkung der Unternehmen und der eigenen als Investor*innen zu unterscheiden. Nur wenn Letztere nachvollziehbar dargelegt werden kann, handelt es tatsächlich sich um wirkungseffektives Impact Investing.
Verbraucher*innen sollten sich deshalb nicht durch Impact Washing täuschen lassen, aber dennoch den Schritt wagen, wirkliche Wirkung erzielen zu wollen, statt nur entsprechend ihrer Werte oder aus Performancegründen nachhaltig zu investieren.

Um globale Herausforderungen wie die Klimakrise in den Griff zu bekommen, bedarf es Millionen von Impact-Investor*innen, die ihr Geld nutzen, um die Welt ein Stück besser zu machen. ▲

inyova

Die aktuellen Entwicklungen der ESG Indizes und Daten im Schweizer Markt

Im Rückblick auf den Launch der ESG Indizes, bist du zufrieden mit dem Ergebnis?
Dr. Christian Bahr, Head Index Services, SIX: Die Indizes sind im Markt von Investoren und Asset Managern gut angenommen worden. Sowohl auf der Aktien- als auch Anleihenseite gibt es investierbare und liquide ETFs und Index Funds. Es hat eine Art Momentum ausgelöst, dass immer mehr Schweizer institutionelle Investoren mindestens einen Teil ihres Portfolio nach den ESG Indizes von SIX ausrichten.

Welches ESG Konzept wird genau für die ESG Indizes verwendet?
Dr. Christian Bahr: SIX nutzt die Daten von Inrate, um die ESG Indizes zu konstruieren. Dieses sind Informationen zu den kritischen Business Aktivtäten der Unternehmen, eine Einschätzung zum UNGC (United Nations Global Compact), die Ausschlussliste des SVVK (Schweizer Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen) und das Inrate ESG Impact Rating. Der breite SPI ESG Index enthält seit dem Index Review im September jetzt 167 Unternehmen und der breite SBI ESG Index 1483 Anleihen. Es ist wichtig, dass es nicht den einen ESG Index gibt, sondern gerade für Anleihen weitere Subindizes und Varianten.

Alexandra Finkestein-Feller, Sustainability Business Development Manager, Inrate: Das ESG-Impact Rating erfasst die Beiträge und Belastungen, die durch Unternehmenstätigkeiten für die Allgemeinheit entstehen und inwiefern das Management diese steigern respektive vermindern können. Es ordnet sich damit ins Konzept

der «doppelten Materialität» ein und ermöglicht eine «Messung» der Nachhaltigkeit über Sektoren und Anlageklassen. Unternehmungen mit hohen Belastungen sind den höchsten Transitionsrisiken ausgesetzt.

Gab es Überraschungen, unerwartete Entwicklungen mit dem Launch der ESG Indizes?

Dr. Christian Bahr: Wir hatten noch nie einen Indexlaunch, der so schnell so viel Resonanz bei Kunden gefunden hat. Weiterhin sind die Anfragen zu den ESG Indizes, die Analysen deutlich komplexer als bei Standardindizes. Zusätzlich entwickelt sich ESG als Konzept kontinuierlich weiter, regulatorisch aber auch die Ansätze der Kunden, was sie mit ESG erreichen und umsetzen möchten, verändert sich fortlaufend.

Alexandra Finkestein-Feller: Wir von Inrate waren überrascht über den hohen Stellenwert, der den ESG-Ratings im Zusammenhang mit den Indizes von Seiten der Emittenten und Finanzmarktteilnehmern beigemessen wurde. Es entstand der Eindruck, dass den Ratings eine wesentliche Preisrelevanz zugesprochen wird. Das hat das Interesse an den Ratings und deren Grundlagen gesteigert, was uns sehr freut.

Was ist euer Ausblick für ESG Daten, was könnte noch kommen?

Alexandra Finkestein-Feller: Wir sehen die Entwicklung bezüglich der ESG-Daten geprägt durch das Interesse des breiten Anlegerpublikums nach Information bezüglich Umwelt- und Sozialverträglichkeit von Investments. Diese Information wird in derselben Qualität auch für weitere Anlageklassen entwickelt, wie für Immobilien und Immobilienfonds. Dieses Interesse an Nachhaltigkeit prägt übrigens auch die Initiativen der Regulation, siehe Klima.

Was ist der Ausblick für die ESG Index Roadmap?

Dr. Christian Bahr: Die SIX Indizes werden sehr gerne als Baukasten genutzt, beispielweise wird der SPI als breiter Index in drei Bereiche Small, Mid und Large und deren Kombinationen wie den SPI Extra oder SMI Expanded aufgeteilt. Mathematisch kombiniert ergeben diese Subindizes immer wieder den SPI. Dieses fehlt uns noch auf der ESG Seite. Daher planen wir ebenfalls diese Subindizes und Kombinationen als ESG Version zu erstellen, welche kombiniert wieder den SPI ESG Index ergeben.

Persönliche Einschätzung ESG:

Alexandra Finkestein-Feller: Die Datengrundlagen im ESG-Bereich entwickeln sich sehr dynamisch. Erweiterte Berichterstattung und gewisse Standardisierungen verbessern die Qualität. Die im Asset Management erforderliche Quantifizierung wird Fortschritte machen. Das bezieht sich auch auf die Funktion von ESG bezüglich Performance-Contribution.

Dr. Christian Bahr: Es gibt öfters Verwirrung darüber, was von ESG und den ESG Indizes zu erwarten ist. Beides sind Datenpunkte, die sich auf Umwelt-, Soziale- und Governance-Kriterien beziehen und diese messbar machen. Es sind daher Informationen, die Investoren nutzen können, um Anlageentscheidungen zu treffen. ESG und Nachhaltigkeit werden immer wichtiger, und Anleger auf der ganzen Welt investieren zunehmend in ESG Indizes oder wechseln sogar die Benchmark. Neue Regulationen werden für mehr Transparenz bei Unternehmensaktivitäten in Bezug auf ESG sorgen, welches dann Investorinnen und Investoren sowie Vermögensverwaltern enorme Chancen in diesem rasant wachsenden Markt bietet. ▲

Dr. Christian Bahr, leitet seit 2016 das Indexgeschäft von SIX und hat 18 Jahre Erfahrung in der Indexindustrie. Er studierte Wirtschaftswissenschaften an der Universität Hannover und wurde 2010 zum Dr. rep. pol. promoviert.

Alexandra Finkestein-Feller, arbeitet seit 2021 bei Inrate als Sustainability Business Development Managerin und unterstützt bei der Entwicklung der Produkte und Dienstleistungen sowie der Entwicklung des Kundenstamms.

Eurex - Pioneer in sustainable Derivatives

Eurex verfügt über das breiteste Angebot an börsennotierten ESG-Derivaten.

Das gehandelte Volumen von Eurex ESG-Derivaten auf Aktienindizes und festverzinsliche Wertpapieren überstieg 2022 48 Mrd. EUR und erreichte ein durchschnittliches Tagesvolumen (ADV) von 227 Mio. EUR.

Im YTM Oktober 27 2022 lag das Open Interest bei 4,8 Mrd. EUR bzw. 0,9 Mrd. EUR. Im Jahr 2022 wurden bis dato über 2,3 Millionen Kontrakte gehandelt.

EUREX STOXX® ESG DERIVATIVES

PARENT INDEX	STOXX® EUROPE CLIMATE IMPACT	EURO STOXX® LOW CARBON	STOXX® EUROPE ESG LEADERS SELECT 30	STOXX® EUROPE ESG LEADERS SELECT 30	STOXX® EUROPE 600 ESG-X	STOXX® EUROPE 600 ESG-X	STOXX® USA 500 ESG-X
Derivatives	**FSCI**	**FSLC**	**FSLS**	**OSLS**	**OSEG**	**FSEG**	**FSUS**
Type	Futures	Futures	Futures	Options	Options	Futures	Futures
Coverage	Europe	Europe	Europe	Europe	Europe	Europe	USA

DAX® 50 ESG DERIVATIVES

PARENT INDEX	DAX® 50 ESG	DAX® 50 ESG
Derivatives	**FSDX**	**OSDX**
Type	Futures	Options
Coverage	Germany	Germany

EURO STOXX® 50 ESG DERIVATIVES

PARENT INDEX	ESTX® 50 ESG	ESTX® 50 ESG
Derivatives	**FSSX**	**OSSX**
Type	Futures	Options
Coverage	Europe	Europe

GEHANDELTES NOMINALVOLUMEN IN EURO UND OPEN INTEREST

EUREX MSCI ESG SCREENED DERIVATIVES

PARENT INDEX	MSCI WORLD ESG SCREENED	MSCI EUROPE ESG SCREENED	MSCI EMU ESG SCREENED	MSCI EM ESG SCREENED	MSCI EAFE ESG SCREENED	MSCI USA ESG SCREENED	MSCI JAPAN ESG SCREENED	MSCI EM ASIA SCREENED
Derivatives	**FMSW OMSW**	**FMSR**	**FMSO**	**FMSM OMSM**	**FMSF**	**FMSU OMSU**	**FMSJ**	**FMSS OMSS**
Type	Futures & Options	Futures	Futures	Futures & Options	Futures	Futures & Options	Futures	Futures & Options
Coverage	Global	Europe	EMU	EM	EAFE	USA	Japan	Asia

EUREX MSCI ESG ENHANCED FOCUS CTB DERIVATIVES

PARENT INDEX	MSCI WORLD ESG ENHANCED FOCUS CTB	MSCI EM ESG ENHANCED FOCUS CTB	MSCI EUROPE ESG ENHANCED FOCUS CTB	MSCI USA ESG ENHANCED FOCUS CTB	MSCI JAPAN ESG ENHANCED FOCUS CTB
Derivatives	**FMFW**	**FMFE**	**FMFO**	**FMFU**	**FMFJ**
Type	Futures	Futures	Futures	Futures	Futures
Coverage	Global	EM	Europe	USA	Japan

EUREX

Philipp Schultze
Equity & Index Sales EMEA
T +41 43 430 71 26
philipp.schultze@eurex.com | eurex.com/esg/

RAIFFEISEN

Jetzt
Beratungstermin anfordern.

RAIFFEISEN FUTURA

Futura Green Energy
Fokus auf nachhaltige Energie

Der weltweite Energiebedarf wird zukünftig weiter ansteigen. Um die Deckung der Nachfrage zu gewährleisten und politischen Bestrebungen in Bezug auf den Klimawandel gerecht zu werden, stehen erneuerbare Energien stärker denn je im Mittelpunkt. Auch Themen wie die Steigerung der Energieeffizienz und die Optimierung der Speichermöglichkeiten sind zentrale Elemente.

Erfahren Sie mehr über Futura Green Energy und weitere interessante Anlagemöglichkeiten unter: **www.raiffeisen.ch/greenenergy**

Wir machen den Weg frei

Opportunitätskosten für die ESG-Integration bei optimierten Mittelwert-Varianz-Portfolios

Das Interesse der Finanzindustrie an sozial verantwortlichem Investieren hat während der letzten zehn Jahre stark zugenommen. In diesem Zeitraum wurde in zahlreichen Publikationen aus Wissenschaft und Industrie analysiert, wie sich die Einbindung von ESG-Faktoren (Environmental, Social, Governance) auf die Definition einer Investmentstrategie auswirkt. Die Ergebnisse haben gezeigt, dass eine solche Integration allgemein gesehen tatsächlich das jeweilige Risiko-/Ertrag-Profil verbessert.[1] Gleichzeitig wurden die meisten dieser Studien auf einer historischen Grundlage erstellt und hängen daher sehr sensibel von dem gewählten Zeitraum und dem Marktzyklus des jeweiligen Beobachtungszeitraums ab. Mit anderen Worten, diese Aussagen gehen auf empirische Beobachtungen zurück. Es sind jedoch wenige theoretische Belege vorhanden, die durch eine Finanztheorie gestützt sind, die sich mit den Gründen beschäftigt, weshalb das Risiko-/Ertrag-Profil einer Investmentstrategie sich verbessern sollte sobald ESG-Faktoren berücksichtig werden. Aus diesem Grund ist es das Ziel dieses Artikels, die Wirkung der Berücksichtigung von ESG-Faktoren innerhalb des Konzeptes eines optimierten Mittelwert-Varianzportfolios aufzuzeigen. Zur Erinnerung: dieses von Harry Markowitz entwickelte Konzept besteht darin, das optimierte Portfolio zu ermitteln und die erwarteten Renditen für die jeweilige Risikokategorie zu maximieren (erfasst durch die Varianz der Renditen). Innerhalb dieses Konzeptes haben wir optimierte Mittelwert-Varianz-Portfolios analysiert, bei denen einige zusätzliche Einschränkungen bezüglich der ESG-Bewertung des Portfolios hinzugefügt wurden. Dabei wollten wir untersuchen inwiefern sich diese auf die erwarteten bzw. maximal erwarteten Renditen auswirken.

«There is no free lunch.»

Mathematisch kann die Mittelwert-Varianz-Optimierung unter ESG-Einschränkungen folgendermassen dargestellt werden:

$$Max\, w^T\mu$$
$$w^T\Sigma w \leq \sigma^2_{target}$$
$$w^T ESG \geq ESG_{target}$$
$$w \geq 0$$
$$w^T 1 = 1$$

Wobei:
- μ=Portfolio Renditen Einzelwert
- Σ=Portfolio Rendite Kovarianz-Matrix
- ESG_{target}= 0, 30, 50, 70, 90
- *w*=Portfolio Einzelwert Gewichtung
- *ESG*=Portfolio Einzelwert ESG-Bewertung

Für die Implementierung dieses Problems wurde der EuroStoxx 600 ausgewählt, um grosse Firmen mit einer hohen Marktkapitalisierung zu betrachten, für die ESG-Daten verfügbar sind. Der Zeitraum für diese Analyse umfasst September 2012 bis September 2022, in dem wöchentliche Daten berücksichtigt werden. In Bezug auf die ESG-Bewertung wurde das S&P ESG-Ranking (zuvor von RobecoSAM zur Verfügung gestellt) verwendet. Es basiert auf einem Wert zwischen 0 und 100, wobei 0 den schlechtesten und 100 den besten Wert darstellt.

Abbildung 1 stellt die Effizienzgrenzen (Efficient Frontiers) unter Berücksichtigung verschiedener ESG-Bewertungen (0 oder «unbeschränkt» (unconstraint), 30, 50, 70, 90) dar. Die Grafik zeigt, dass die Berücksichtigung von ESG-Faktoren die erwarteten Renditen für dieselbe Zielvolatilität senkt. Das Portfolio mit niedriger Volatilität wird weniger von diesen zusätzlichen Faktoren beeinflusst. Die Ergebnisse widersprechen der zu Beginn des Artikels formulierten Aussage, dass die Berücksichtigung von ESG-Faktoren die Portfolio-Performance steigern kann. Das überrascht in der Tat nicht, da ein Portfolio ohne zusätzliche Einschränkungen eine Outperformance gegenüber einem Portfolio mit zusätzlichen Einschränkungen erzielen sollte.

[1] «ESG for All? The Impact of ESG Screening on Return, Risk, and Diversification» by Verheyden et al. for example

EFFIZIENZGRENZEN EINES OPTIMIERTEN PORTFOLIOS

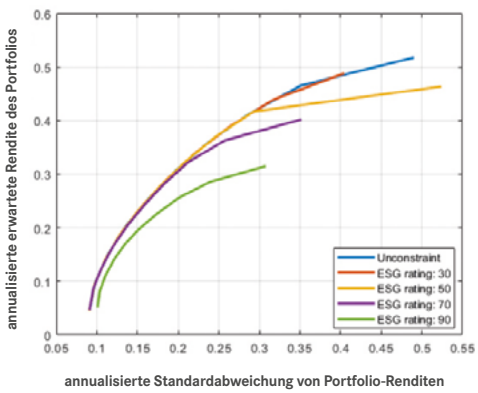


Abbildung [1]: Mittelwert-Varianz Effizienzgrenzen unter Berücksichtigung von ESG-Einschränkungen

IMPLIZIERTE OPPORTUNITÄTSKOSTEN FÜR DIE BERÜCKSICHTIGUNG VON ESG IN OPTIMIERTEN PORTFOLIOS

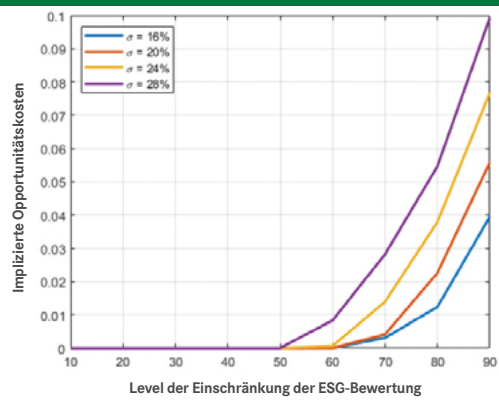


Abbildung [2]: Implizierte Opportunitätskosten eines effizienten Portfolios unter Berücksichtigung von ESG-Einschränkungen

Um die Auswirkung von ESG-Berücksichtigung zu erfassen, wurden die implizierten Opportunitätskosten (der Unterschied zwischen der Rendite eines Portfolios ohne ESG-Berücksichtigung und derjenigen eines Portfolios mit expliziter ESG-Berücksichtigung) analysiert.

Hierzu zeigt Abbildung 2 die implizierten Opportunitätskosten für verschiedene Volatilitätsniveaus von Portfolios. Es gilt einige Punkte hervorzuheben: Erstens gibt es niedrige implizierte Opportunitätskosen bis zu einer ESG-Einschränkung 50. Das kann damit erklärt werden, dass der EuroStoxx 600 global eine hohe ESG-Bewertung aufweist und dass deshalb ein optimiertes Portfolio ohne ESG-Berücksichtigung bereits eine ESG-Bewertung von 50 hat. Ausserdem kann man beobachten, dass die implizierten Opportunitätskosten nicht linear verlaufen, sondern durch eine quadratische Funktion charakterisiert sind. Mit anderen Worten: Wenn man die ESG-Bewertung des Portfolios von 60 auf 70 erhöht, dann sind die Kosten höher als wenn man von 50 auf 60 verbessert, d. h. es kostet immer mehr Rendite die ESG-Bewertung eines Portfolios zu erhöhen. Schliesslich kann man noch feststellen, dass die implizierten Opportunitätskosten mit der Standardabweichung des Portfolios steigen.

Diese Studie zeigt zum einen, dass die Berücksichtigung von ESG-Faktoren in einem optimierten Mittelwert-Varianz-Portfolio die erwartete Rendite für die jeweilige Risikokategorie senkt. Wie bereits erwähnt, ist dieses Ergebnis intuitiv aus mathematischer Sicht, da eine zusätzliche Einschränkung bei einer Optimierung die Anzahl der Möglichkeiten verringern sollte und daher kann es keine bessere Performance geben. Zum anderen zeigt sich, dass die implizierten Volatilitätskosten sich eher quadratisch entwickeln und daher muss immer mehr Rendite für die Erhöhung der ESG-Bewertung eines Portfolios aufgebracht werden. Diese beiden einfachen Beispiele widersprechen eher den historischen Beobachtungen über den Zeitraum der letzten zehn Jahre, aber dies spiegelt die Tatsche wider, dass historische Analysen immer von den spezifischen Bedingungen zum Zeitpunkt der Analyse abhängen. Es kann sehr gut sein, dass die Nachfrage nach ESG-Werten während eines Bullenmarktes in den letzten paar Jahren sehr im Trend lag, was dazu geführt haben könnte, dass diese Aktien in diesem Zeitraum eine gute Performance zeigten. Wir haben aber zur selben Zeit auch beobachtet, dass seit dem Beginn der Energiekrise und des Krieges in der Ukraine in diesem Jahr die «ESG-freundlichen» Branchen (Information Technology, zyklische Konsumgüter) wesentlich mehr in Mitleidenschaft gezogen wurden als die «ESG-unfreundlichen» Branchen (Energie, Versorgungsunternehmen). Dies erinnert uns daran und verdeutlicht, dass es schwierig ist, unter allen Marktbedingungen sowohl von einem guten Risiko-Rendite-Profil als auch von einer guten ESG-Bewertung zu profitieren. Es bestätigt mal wieder, dass es nichts umsonst gibt – there is no free lunch! ▲

BCV

Vincenzo Bochiccio,
Head of Structured Products

Thibaud Mila,
Business Development Team of Structured Products

Nachhaltige Gewinne

Nachhaltigkeit und Rendite sind kein Widerspruch. Ganz im Gegenteil: Unternehmen, die auf lange Sicht am Markt bestehen wollen, müssen Nachhaltigkeit als essentiellen Bestandteil ihrer Unternehmenskultur betrachten. Richtig umgesetzt, tragen die Massnahmen nämlich ganz entscheidend zu mehr Wirtschaftlichkeit und einer verbesserten Wettbewerbsposition bei. Technologie spielt bei der Umsetzung eine entscheidende Rolle.

ROMAN PRZIBYLLA, CAT FINANCIAL PRODUCTS AG

Noch immer verbinden wir unsere Verantwortung für den Planeten viel zu stark mit dem Gefühl von Einschränkungen und Verzicht. Aber ist das tatsächlich so? Ohne Zweifel ist die Transformation zu einer nachhaltigen Wirtschaft die vielleicht grösste Herausforderung unserer Zeit. In einem ersten Schritt muss zuerst die richtige Haltung in den Köpfen der Menschen geschaffen werden. Denn im selben Augenblick, in dem die Gesellschaft und die dahinterstehenden Unternehmer sich der Verantwortung bewusst werden, setzen sie bestehende Technologien sinnvoll ein und machen sich fit für die Zukunft.

Nachhaltigkeit und Wirtschaftlichkeit gehen Hand in Hand.

Wachstum stand im Mittelpunkt unseres Handelns in den vergangenen 100 Jahren. Unternehmen und auch jeder Einzelne von uns streben seither nach mehr Wohlstand - und das um jeden Preis. Das wird so aber nicht mehr möglich sein. Begriffe wie Wohlstand

NACHHALTIGKEIT & TECHNOLOGIE	WÄHRUNG	ISIN
Smart Farming	CHF	CH1114024693
Waste Management	USD	CH1181306627
Next Generation Tech	CHF	CH1200746506
Water Infrastructure	CHF	CH1105865484

und Unternehmenszweck müssen neu definiert werden. Und es findet bereits ein Umdenken in Teilen der Gesellschaft statt. 86 Prozent der in einer Studie von Wunderman Thompson Intelligence befragten Personen gaben an, dass sie von Unternehmen erwarten, dass sie «ihren Teil bei der Lösung grosser Herausforderungen wie Klimawandel oder soziale Gerechtigkeit» dazu beitragen. Und all das für eine bessere Zukunft. Und wie kann diese Zukunft aussehen? Welche Werte sind uns zukünftig wichtig? Nach welchen Kriterien treffen wir unsere Entscheidungen? Und wie sichern wir trotz alledem unseren Lebensstandard und unseren Wohlstand? Alleine nachhaltig zu denken und einen Kulturwechsel einzuleiten, wird dabei aber nicht reichen.

Wir müssen die Technologie, die uns zur Verfügung steht, nutzen, um unser Leben nachhaltiger zu machen. Technologische Innovationen und ihre intelligente Umsetzung sind dabei der Schlüssel, um die ökologischen, wirtschaftlichen und sozialen Herausforderungen unserer Zeit zu meistern und mit den unternehmerischen Zielen und dem Anspruch an Wohlstand und Rendite in Einklang bringen zu können. Wir Menschen sind kreativ, ideenreich und intelligent. Und haben die Möglichkeit, Technologien so einzusetzen, dass wir auch zukünftig Gewinne einfahren werden - aber eben nachhaltigere Gewinne.

Nachhaltigkeit und Technologie sorgen für Gewinne

Bestehende Technologie gibt Unternehmen die Möglichkeit, Prozesse zu optimieren und Ressourcen zu sparen, was sich wiederum positiv auf deren Gewinne auswirkt. Die Gleichung ist simpel: Wenn Unternehmen weniger Ressourcen und Rohstoffe in ihren Herstellungs-, Lagerungs- oder auch Planungsprozessen verbrauchen, sparen sie nicht nur Zeit, sondern auch Geld. Die intelligente Vernetzung ermöglicht heutzutage optimierte Prozesse und trägt direkt dazu bei, wertvolle Ressourcen einzusparen - und das in allen Bereichen eines Unternehmens von Personalwesen über Fertigung bis zum Verkauf. Es gibt bereits einige Entwicklungen dieser Art, die sogar ganz neue Sektoren und Wirtschaftszweige entstehen lassen. Beispiele dafür sind Smart Farming, Erneuerbare Energien oder auch Kreislaufwirtschaft, oftmals auch unter Waste Management bekannt, die mit Hilfe neuer oder bestehender Technologien zu mehr Nachhaltigkeit führen.

Zum Schluss bleibt die Frage, was jeder Einzelne von uns tun kann. Denn jeder Umschwung beginnt bei uns selbst. Was kann ich machen, um meinen ganz persönlichen Teil zu einer besseren Zukunft beizutragen. Es beginnt wie so oft im Alltag: Müll vermeiden und die damit verbundene richtige Entsorgung, Ressourcen und Energie sparen oder auch einfach nur ein wenig bewusster Essen - und das beginnt bekanntlich beim Einkauf. Was im Alltag beginnt, kann auch im eigenen Portfolio fortgesetzt werden. Auch bei der Investition an der Börse sollten wir darauf achten, in welche Unternehmen wir unser Geld investieren. Wenn wir alle uns gewisse Standards setzen und zum Grossteil in Unternehmen investieren, die denselben Grundgedanken als essentiellen Bestandteil ihrer Unternehmenskultur definieren, dann kann die breite Masse dafür sorgen, dass zumindest dieser Kapitalfluss den richtigen Weg findet: In Nachhaltigkeit und Technologie. Ein Weg zu nachhaltigeren Gewinnen, bei Unternehmen und auch im eigenen Portfolio. ▲

CAT FINANCIAL PRODUCTS

Weitere investierbare Themen auf www.amc.catfp.ch/de/

Roman Przibylla,
Chief Distribution Officer,
CAT Financial Products

Nachhaltiges Anlegen ist kein Trend mehr

Kriterien, die bisher eher mit Konsumentscheiden verbunden wurden, werden vermehrt auf die Kapitalanlage übertragen. Warum sollte eine Anlegerin, die am Kühlregal bewusst das Bio-Joghurt wählt, einem der Ausbeutung beschuldigten Lebensmittelgiganten Kapital zur Verfügung stellen? Spätestens seit den Anpassungen der MIFID II Regulierungen im August dürfte klar sein, dass sich ein impact-bewusstes Selbstverständnis auch in der Finanzbranche etabliert.

Portfoliokontext

Finanzvehikel wie Green Bonds und ESG Fonds halten Einzug in die Portfolios der verwalteten Vermögen und tragen dem steigenden Umweltbewusstsein Rechnung. Eine Anlageallokation wird jedoch auch in Zukunft zu grossen Teilen durch Titel ohne «Ökosiegel» geprägt sein, wie zum Beispiel eine Direktanlage in eine Aktie. Um Nachhaltigkeitspräferenzen der Anleger umzusetzen, bedarf es einer möglichst ganzheitlichen Portfoliobetrachtung. Relevante Daten zu den Firmen im Anlageuniversum sind dafür von höchster Wichtigkeit.

Big Data

Bei der Evaluierung der stetig wachsenden Gruppe von Datenanbietern spielt die Prüfung der angewandten Methodologie eine Hauptrolle. Schliesslich muss die Aussagekraft der Datenpunkte im Portfoliokontext bestand haben, was erstaunlicherweise sogar bei grossen Anbietern nicht immer der Fall ist. Gerade bei ESG-Scores kommt es vor, dass diese undurchsichtig, stark verallgemeinernd und zwischen verschiedenen Sektoren kaum zu vergleichen sind. Anders als bei Preis- und klassischen Fundamentaldaten, gibt es in diesem Gebiet unterschiedlichste Betrachtungsweisen und somit eine Vielfalt an Datenpunkten – vom CO_2-Austoss entlang der gesamten Wertschöpfungskette bis hin zu aktuellen Stimmungsdaten zur sozialen Reputation einer Unternehmung.

Individuelles Nachhaltigkeitsprofil

Mit den Regulierungen der letzten Dekade hat das individuelle Risikoprofil einen festen Platz in der Vermögensverwaltung erhalten. Nimmt man die politische und gesellschaftliche Entwicklung als Massstab, ist es möglich, dass auch bald ein individuelles Nachhaltigkeitsprofil nicht mehr wegzudenken ist. Nüchtern betrachtet entsteht dadurch ein mehrdimensionales Optimierungsproblem. So könnte der Kauf einer bestimmten Aktie den CO2-Fussabdruck des Portfolios zwar senken, aber gleichzeitig die Portfoliovolatilität auf ein Niveau erhöhen, welches nicht konform ist mit dem Risikoprofil.

Optimize, baby, optimize

Eine systematische Herangehensweise kann Problemstellungen wie die beschriebene nicht nur lösen, sondern auch neue Wege eröffnen, den Präferenzen einer wachsenden, umweltbewussten Anlegerschaft gerecht zu werden. Das Schweizer Start Up «Leafs» launcht Anfang des nächsten Jahres eine digitale Plattform, die Nachhaltigkeitsdaten ausgewählter Anbieter zugänglich macht und auf skalierbare Art mit den Bausteinen Reporting, Monitoring und Portfoliooptimierung verbindet. Leafs wurde jüngst als Finalistin der diesjährigen Ausgabe der Swiss Sustainability Challenge ausgezeichnet und hat das Ziel, Zugang und Wissen zu nachhaltigem Anlegen zu schaffen. ▲

leafs
Democratizing sustainable finance

Now available in English

Die dritte Auflage der «Welt der Strukturierten Produkte»

Bestellen Sie noch heute das Standardwerk auf

www.payoff.ch

payoff

Swiss Structured Products Association SSPA

CPR Invest – Hydrogen: Ins Erdöl von morgen investieren

Wasserstoff soll Öl und Gas perspektivisch ersetzen. Er gilt als Energieträger der Zukunft und spielt eine Schlüsselrolle auf dem Weg zur Klimaneutralität. Forciert durch den russischen Angriff auf die Ukraine hat die Politik in der EU und in den USA die Weichen in Richtung Wasserstofftechnologie gestellt. Länder wie China, Japan und Südkorea investieren ebenfalls massiv in diese Zukunftstechnologie. Davon können auch Anleger profitieren.

VON VAFA AHMADI, LEITER THEMENINVESTMENTS DER AMUNDI-THEMENFONDS-TOCHTER CPR AM, UND CHRISTIAN TRIXL, CEO AMUNDI SCHWEIZ

Die Amundi-Themenfondstochter CPR AM ist bekannt für ihre Anlagelösungen, die den Klimawandel in allen Anlageklassen berücksichtigen. Als neuer Spross der CPR-Themenfonds-Familie ist Ende 2021 der CPR Invest – Hydrogen (ISIN LU2389405163) hinzugekommen, einer der ersten Fonds, der in dieses Zukunftsthema investiert. Der Fokus des Fondsmanagements liegt auf der bereits investierbaren Wasserstoff-Wertschöpfungskette, die eine entscheidende Rolle bei der Transformation zu einer Net-Zero-Wirtschaft spielen wird. Der Fonds verfolgt eine High-Conviction-Strategie.

Doch was spricht konkret dafür, jetzt in das Thema Wasserstoff zu investieren? Wasserstoff wird eine entscheidende Rolle bei der Transformation zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft spielen. Derzeit ist sauberer Wasserstoff die beste Option für die vollständige Dekarbonisierung unserer Wirtschaft. In Sektoren, wie der Schwerindustrie oder dem Verkehr, die mit erneuerbaren Energien nur schwer zu dekarbonisieren sind, ist Wasserstoff heute sogar die einzig praktikable Lösung, um die Emissionen zu senken. Mit Wasserstoff lässt sich also die Lücke schliessen, in der eine direkte Elektrifizierung schwierig oder unmöglich ist.

Ausserdem spricht viel dafür, dass jetzt der richtige Zeitpunkt für Wasserstoff-Investments ist. Schätzungen zufolge wird der globale Markt für grünen Wasserstoff bis zum Jahr 2050[1] einen Wert von 11 Billionen US-Dollar haben. Rückenwind für die Wasserstoffwirtschaft kommt dabei von folgenden Faktoren:

- wachsender Druck weltweit für mehr Nachhaltigkeit
- Verpflichtung zur CO_2-Reduktion durch internationale Abkommen
- schneller technologischer Fortschritt
- Verbesserung der Kosteneffizienz
- massive Investitionsinitiativen von privaten und öffentlichen Akteuren

Fokus auf das gesamte Wasserstoff-Ökosystem

Die Nutzung von Wasserstoff ist bereits ein Bestandteil unserer Wirtschaft. Mit dem CPR Invest – Hydrogen können Anleger den Übergang zu einer umweltfreundlichen Wasserstoffproduktion und -nutzung unterstützen und gleichzeitig von Wachstumschancen profitieren, die mit dieser aufstrebenden Wirtschaft verbunden sind. Dazu investiert das Fondsmanagement in globale Aktien, die am gesamten Wasserstoff-Ökosystem beteiligt sind, von vorgelagerten grünen Energien bis hin zu den nachgelagerten Nutzern wie der Automobil- und der Eisenbahnindustrie sowie der Speicherung und dem Vertrieb.

Das Anlageuniversum umfasst dabei auch Unternehmen, die Windturbinen oder Solarzellen herstellen. Denn sauberer Strom ist für die Erzeugung der chemischen Reaktion, die Wasser in Sauerstoff und grünen Wasserstoff spaltet, unerlässlich. Dieser als

[1] «The Special 1 – Hydrogen Primer», September 2020, BofA Global Research

INVESTIEREN ENTLANG DER GESAMTEN WASSERSTOFF-WERTSCHÖPFUNGSKETTE

Elektrolyse bekannte Prozess der Wasserspaltung wird durch den Einsatz von Elektrolyseuren ermöglicht. Daher finden sich im Anlageuniversum auch Unternehmen, die sich mit der Entwicklung und dem Einsatz dieser grundlegenden Technologie befassen. Zusätzlich kommen Unternehmen ins Portfolio, die von der Nutzung von Wasserstoff profitieren. Da es sich bei Wasserstoff um einen sehr vielseitig einsetzbaren Energieträger handelt, kann zur Dekarbonisierung in verschiedenen Sektoren wie der Stahlindustrie, dem Fernverkehr und sogar der Landwirtschaft genutzt werden. Und mit den Fortschritten bei der Wasserstoffproduktion werden sicherlich neue Anwendungen hinzukommen und weitere Unternehmen in die Wasserstoffwirtschaft einsteigen.

Wichtig ist zudem, dass die Unternehmen ein relevantes Engagement im Bereich Wasserstoff haben. Deshalb nehmen wir nur Unternehmen in unser Universum auf, deren Management eine echte Vision für den Wasserstoffsektor entwickelt haben und die über die Forschungs- und Entwicklung-Phase hinausgehende Wasserstoffprojekte in einem fortgeschrittenen Entwicklungsstadium durchführen. Erwartungsgemäss ist das Anlageuniversum sehr dynamisch. Das Managementteam verfolgt daher engmaschig alle Projekte, Technologien, Initiativen und Vorschriften, die den Wasserstoffsektor vorantreiben können.

Da das Anlageuniversum das gesamte Wasserstoffspektrum abdeckt, überrascht es nicht, dass es aus Sektorsicht einen Schwerpunkt auf Industrie-, Versorgungs-, Werkstoff- und Energieunternehmen gibt, was auch den Kernbereichen der Wasserstoff-Wertschöpfungskette entspricht. Geografisch liegt der Fokus auf Europa und Asien, wo auch am weitest entwickelten Wasserstofftechnologien und -projekte angesiedelt sind. Dies dürfte sich aber ändern, wenn sich weitere Länder dem Wasserstoff verschreiben. Das Portfolio aus 60 bis 80 Titeln wird aktiv gemanagt und ist trotz dem Themenansatzes breit diversifiziert.

Wir erwarten, dass die Wirtschaft, die rund um den Wasserstoff aufgebaut wird, ihren Aufschwung in rasantem Tempo fortsetzen wird. Eine saubere Energiezukunft mit Wasserstoff ist durchaus erreichbar. Der Technologiefortschritt, Kosten sowie öffentliche und private Investitionen gehen in die richtige Richtung und werden auch weiterhin das Wachstum der Wasserstoffwirtschaft unterstützen. Es ist an der Zeit, den Übergang zu sauberem Wasserstoff zu unterstützen, der einzigen praktikablen Lösung, um die Netto-Null-Ziele zu erreichen. ▲

Die hier enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung oder Finanzanalyse dar. Die vollständigen Angaben zu den Produkten sind dem Verkaufsprospekt bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls dieser mit jüngerem Datum als der Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage eines Kaufs dar. Sie sind in der Schweiz bei CACEIS (Switzerland) SA, 35, Route de Signy, CH-1260 Nyon, Suisse, Vertreter in der Schweiz, kostenlos erhältlich, oder auf www.amundi.ch. Die Zahlstelle in der Schweiz ist CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse, 35, route de Signy, CH-1260 Nyon, Suisse. Diese Anzeige ist kein Verkaufsprospekt und stellt kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen in Ländern dar, in denen ein solches Angebot nicht rechtmässig wäre. Amundi Suisse SA ist Unternehmen der Amundi Gruppe. Amundi Asset Management ist eine französische vereinfachte Aktiengesellschaft («Société par actions simplifiée») mit einem Kapital von 1 086 262 605€ - Asset Management Unternehmen von AMF genehmigt unter der Nr. GP 04000036, 90 boulevard Pasteur - 75015 Paris.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Christian Trixl ist CEO Amundi Schweiz

Vafa Ahmadi ist Leiter Themeninvestments CPR AM

Nachhaltige Lebensmittel gehören auf den Tisch

Es besteht dringender Handlungsbedarf, die keineswegs nachhaltigen Ernährungssysteme zu überdenken. Nur so kann es uns gelingen, eine wachsende Weltbevölkerung in Zeiten von geopolitischen Schocks, Klimawandel und beispiellosem Biodiversitätsverlust ausreichend zu ernähren. Die damit verbundenen fundamentalen Veränderungen machen auch vor den Anlageportfolios nicht Halt. Die Frage ist, wie können sich Anleger positionieren?

Nachhaltigere Ernährungssysteme sind von Investitionen abhängig, die nicht nur die landwirtschaftliche Produktivität steigern und zu einer besseren Ernährung weltweit beitragen, sondern auch die negativen Auswirkungen auf unseren Planeten reduzieren. Die Landwirtschaft ist eine der Hauptursachen für die Überschreitung der planetaren Belastbarkeitsgrenzen. Der Übergang zu nachhaltigeren agrarwirtschaftlichen Modellen wird bis 2030 ein jährliches Ertragspotenzial von USD 1.5 Bio. freisetzen, gegenüber einem geschätzten Potenzial von etwa USD 727 Mrd. im Jahr 2021.

Um an diesem Gewinnpool partizipieren zu können, sind folgende Anlagethemen relevant:

1. Nachhaltige Lebensmittelproduktion: Marktvolumen von USD 600 Mrd. im Jahr 2030

Wachstumschancen bestehen für Unternehmen, die biologische und synthetische Betriebsmittel und Lebensmittelprodukte herstellen. Hierzu zählen Unternehmen mit Schwerpunkt auf Aquakultur, Tierfutter und -gesundheit, Düngemittel, Agrarprodukte sowie Lebensmittelzusätze und -zutaten.

Der Übergang zu neuen Ernährungssystemen wird die Art der Lebensmittel, die wir konsumieren, und die Art und Weise, wie wir sie produzieren, verändern. Dies wirkt sich zum Beispiel auf das Wachstum der nachhaltigen Aquakultur aus, die gegenüber der Landwirtschaft zahlreiche Nachhaltigkeitsvorteile aufweist, darunter eine moderate Emissionsintensität im Vergleich zu an Land lebenden Nutztieren und hier vor allem Rindern. Aufgrund des Rückgangs des Wildfischangebots wird der Aquakultur-Markt dem World Resources Institute zufolge bis 2050 auf 150 Millionen Tonnen wachsen müssen, von 115 Millionen Tonnen im Jahr 2018.[2]

Eine stärkere Fokussierung auf nachhaltig ernährte und gesunde Tiere wird es uns ermöglichen, eine deutlich kleinere, dafür aber weitaus gesündere tierbasierte Lebensmittelproduktion aufrechtzuerhalten.[3] Der ineffiziente Getreidekonsum durch Nutztiere ist immer noch ein enormes Problem, da der Mensch nur 55% der weltweiten Getreidekalorien direkt verzehrt, während 36% als Tierfutter verwendet werden.

2. Grundlegende Lösungen: Marktvolumen von USD 100 Mrd. im Jahr 2030

Wir sind interessiert am Potenzial von Unternehmen, die mit ihren spezialisierten Produkten und Dienstleistungen Transformationen entlang der Wertschöpfungskette ermöglichen. Dazu gehören Unternehmen mit Schwerpunkt auf Maschinen für Landwirtschaft und Lebensmittelproduktion, Basistechnologien, Lebensmittelverpackungen, Lifesciences sowie Logistik und Lieferung.

Grundlegende Lösungen werden zur Entstehung innovativer und übergreifender Geschäftsmodelle beitragen. So rechnen wir beispielsweise mit neuen elektrifizierten Landmaschinen, die mit Praktiken der regenerativen und Präzisionslandwirtschaft kompatibel sind. Basistechnologien werden uns ausserdem dabei helfen, bessere Produktions- und Konsumentscheidungen zu treffen. Zum Beispiel lassen sich per satellitengestütztem Monitoring die Gesundheit und die Vielfalt von Nutzpflanzen nachverfolgen und diese Daten anschliessend nutzen, um Bewässerungs- und Düngezyklen für maximalen Ertrag anzupassen. Die gezielte Anwendung

von Düngemitteln wird Einsparungen ermöglichen und zur Wiederherstellung der Bodenqualität beitragen, während Weiterverkaufs-Apps verhindern können, dass nicht gebrauchte, aber gute Lebensmittel weggeworfen werden.

3. Nachhaltiger Lebensmittelkonsum: Marktvolumen von USD 800 Mrd. im Jahr 2030

Konsumentennahe Unternehmen, die Lebensmittel herstellen, verkaufen und bereitstellen, sind gut positioniert, um von der Transformation zu profitieren, wie etwa jene in den Bereichen: Lebensmittelherstellung, Lebensmitteleinzelhandel sowie Restaurants und Kantinen

Die heutigen Lebensmittel und Getränke werden sich in den kommenden Jahren tiefgreifend verändern. So rechnen wir damit, dass der Konsum einiger Lebensmittelgruppen wie rotes Fleisch und Zucker um 50% zurückgehen wird, wohingegen die Nachfrage nach anderen Lebensmittelgruppen wie Hülsenfrüchte, Gemüse, Nüsse und Früchte um mindestens 100% zunehmen dürfte. Die Fleisch- und Milchregale der Supermärkte und die Auswahl auf den Speisekarten der Restaurants dürften schrumpfen, weil auf der anderen Seite pflanzenbasierte Alternativen eine immer wichtigere Rolle in der Normalität der Konsumenten spielen werden.

Eine nicht lineare Transformation

Der Übergang zu neuen Ernährungssystemen wird kein linearer Prozess sein, bei dem zunächst der Schwerpunkt auf Produktionssteigerungen liegt und dann erst später Bedenken im Hinblick auf die Nachhaltigkeit folgen. Vielmehr werden wir es mit einem disruptiven Systemwechsel zu tun haben, der für einen thematischen Anlageansatz spricht.

Der Fokus auf klare Themen leitet Anleger zu den wichtigsten Interaktionen innerhalb der Wertschöpfungskette – sowie jenen zwischen Wertschöpfungskette und Umwelt, die den Übergang vorantreiben. Dieser Ansatz beinhaltet auch die Integration zukunftsorientierter Nachhaltigkeitsanalysen und -kennzahlen wie impliziter Temperaturanstieg und Waldbewirtschaftung, zusätzlich zu ESG-Bewertungen.

Wendepunkte nutzen

Analysen legen nahe, dass 10 von 13 Sektoren, die für die neuen Ernährungssysteme wesentlich sind, bis 2030 einen Wendepunkt erreichen und damit die Weichen für Innovationen in Richtung Massenmarkttauglichkeit gestellt haben werden. Zum Beispiel haben Technologien, welche die Transformation in der Aquakultur ermöglichen, bereits die Massenmarktphase erreicht, während im Düngemittelbereich der Übergang hin zu grünem Ammoniak und zirkulären Biodüngern noch am Anfang steht und daher in Sachen Skalierbarkeit noch viel Spielraum nach oben hat. Der Wendepunkte ist dann erreicht, wenn Märkte ein neues Gleichgewicht finden und sich von einem Nischen- zu einem Massenmarkt entwickeln.

Dieser Paradigmenwechsel wird bestehende Ertragsquellen negativ tangieren und führt dazu, dass sich Risiken schlagartig materialisieren, hat aber auch zur Folge, dass sich potenzielle Chancen für Investoren eröffnen.

Für Anleger ergeben sich Chancen, wenn sie auf Unternehmen setzen, die ihre Geschäftsmodelle vorgängig auf die sich verlagernden Ertragsstreams umstellen, oder in Unternehmen mit neuen Ertragsmöglichkeiten investieren. ▲

Michael Urban,
Chief Sustainability Strategist, Lombard Odier

Roundtable: «Megatrend ESG»

Langjährige Anlageprofis diskutieren über das Anlagethema ESG, die Risiken, interne/externe Analysen sowie den persönlichen Favoriten aus der hauseigenen Palette.

SERGE NUSSBAUMER

Gleich mal eine etwas provokante Frage zum Start. Kann ESG Investing wirklich etwas bewirken?

Christian Trixl Selbstverständlich – und zwar in mehrerlei Hinsicht. Zu nennen sind einerseits Anlagestrategien, wie das Impact Investing, die einen konkreten und messbaren Nutzen für die Umwelt und die Gesellschaft haben. Dabei stehen einige der grossen strukturellen Herausforderungen unserer Zeit im Fokus, darunter der Klimawandel, soziale Ungleichheit und Bildung. Dazu nur zwei Beispiele von Amundi: Neben zahlreichen Klima-ETFs, die an den EU-Indexstandards ausgerichtet sind und den CO_2-Fussabdruck der Portfolios erheblich reduzieren, managt unsere Themenfondstochter CPR zum Beispiel einen Bildungsfonds. Dieser zielt darauf ab, mit messbaren Ergebnissen in den Bildungssektor zu investieren und so die globalen Herausforderungen in diesem

Bereich anzugehen. Aber auch andere Arten des ESG-Investings, wie Ausschlüsse und Best-in-Class-Ansätze, bewirken etwas. So kann es sich heute quasi kein Unternehmen bzw. kein Emittent mehr leisten, ESG-Aspekte zu ignorieren. Je mehr Anleger ESG-Strategien implementieren und entsprechende ESG-Informationen einfordern, desto mehr diszipliniert dies Emittenten, Standards einzuhalten und ihre Prozesse zu überdenken. Verstärkt wird dies durch das Agieren verantwortungsbewusster Asset Manager wie Amundi, die auch über ihre Engagement- und Abstimmungspolitik Fortschritte einfordern.

Nima Pouyan Wir sehen bereits Auswirkungen. Nachhaltige Unternehmen finanzieren sich günstiger. Haben sie hohe ESG-Ratings, erzielen sie höhere Rendite, was sie für mehr Investoren attraktiv macht.

Gesellschaftlicher Konsens – zumindest in der Schweiz und der EU – ist, dass Gelder über den Kapitalmarkt in nachhaltige Unternehmen fliessen sollen. ESG-Investing trägt dazu bei, dass sich die fossile Wirtschaft in eine nachhaltige Wirtschaft transformiert.

Ramon Vogt Wir haben hierzu eine sehr klare Positionierung und stellen fest, dass unsere Ausschluss Produkte Investoren-Präferenzen erfüllen und die Nachfrage nach solchen Produkten im Schweizer Markt gegeben ist. Daher bieten wir unseren Kunden ESG Bausteine und Produkte an, welche gewisse Themen wie Kohle und Waffen und weitere Sektoren auschliessen. So können sie gezielt ihre Anlagepräferenzen umsetzen, ohne in gewisse Sektoren zu investieren. So können zwar Anlageziele und Präferenzen abgebildet werden, doch tragen diese Produkte nicht zur Verbesserung etwa der CO_2-Ziele bei, obwohl auch Energie-Sektoren ausgeschlossen werden.

Coline Pavot Für uns Ja, indem wir verantwortungsvolle Unternehmen finanzieren, entwerfen wir eine Welt, die auf 1,5°C ausgerichtet und damit zukunftsfähig ist. Durch ESG-Investing werden Unternehmen zum Handeln angeregt. Das Gewicht der Anleger ist entscheidend, um den Druck aufrechtzuerhalten! Dies ist Teil unse- ▶

Philipp Schultze ist seit acht Jahren für die Deutsche Börse tätig und bei der Derivatebörse Eurex verantwortlich für den Vertrieb von Equity&Index Derivaten in Europa. Zuvor war er über 15 Jahre in der Finanzindustrie im Handel- als auch Vertrieb von Aktien und Derivaten tätig. Er hält einen Abschluss als Betriebsökonom FH der Zürcher Hochschule Winterthur und ein Diplom als Certified International Investment Analyst (CIIA).

EUREX
Philipp Schultze

rer treuhänderischen Verantwortung gegenüber unseren Kunden.

Unsere Studie zur Vereinbarkeit von SRI und Performance zeigt über einen Zeitraum von mehr als 12 Jahren, dass ein Portfolio mit den besten ESG-Ratings eine 3,9-mal höhere Rendite erzielt als ein Portfolio mit den schlechtesten ESG-Ratings (Stand: 30.09.2022). Die Outperformance steigt trotz sinkender Märkte weiter an, nachdem sie in den letzten 9 Jahren 2,3 Mal, in den letzten 10 Jahren 2,6 Mal und in den letzten 11 Jahren 3,1 Mal betragen hatte.

Philipp Schultze Vieles spricht dafür, dass Nachhaltigkeit – in Form von ESG Investing oder Impact investing – langfristig zum Mainstream nicht nur in der Finanzbranche wird. Gleichzeitig ist festzustellen, dass vor allem der Aspekt Klima im Vordergrund zu stehen scheint. Eine ganzheitliche Betrachtung über das Klima hinaus ist jedoch fundamental, um eine reelle Transformation des Anlageverhaltens zu bewirken.

«Nachhaltigkeit ist ein Treiber für Innovation und Veränderung.»
Nima Poyan, Invesco

Wir sehen seitens unserer Kunden aus dem Asset Management und der Vermögensverwaltung grosses Interesse ESG Investing ernst zu nehmen und diverse Nachhaltigkeitskriterien in ihren Anlageprozess mitaufzunehmen – bis hin zu Derivaten mit ESG Kriterien, wenngleich der Einsatz dieser derzeit noch nicht regulatorisch verpflichtend ist. ESG Derivate liefern ihren Teil zum Thema Nachhaltigkeit neben anderen Initiativen die die Börse vorantreibt.

Warum sollten Anleger ESG in ihre Überlegungen einbeziehen?

Nima Pouyan Aus Risikoaspekten. Nicht nachhaltige Unternehmen werden höhere Kapitalkosten, Reputationsverluste und möglicherweise Absatzprobleme haben. Solche Unternehmen könnten es schwer haben, die besten Mitarbeitenden zu finden. Langfristig agierende Anleger sollten solche Entwicklungen antizipieren und sich frühzeitig darauf ausrichten. Nachhaltigkeit ist ein Treiber für Innovation und Veränderung und schafft dadurch enorme viele günstige Anlagechancen.

Coline Pavot Dies ist eine Frage der Verantwortung. Was auf dem Spiel steht, ist die Notwendigkeit, sich vor ESG-Risiken zu schützen, aber auch die Möglichkeit, neue Chancen zu nutzen. Auch die regulatorischen Anforderungen werden mit dem Zwang zu comply or explain immer stärker. Und dank der Regulierung steigt die Nachfrage der Kunden nach diesen Themen.

Philipp Schultze Aus Sicht einer Derivate Börse betrachtet ermöglicht die Verfügbarkeit von gelisteten und zentral abgewickelten ESG Derivaten es beispielsweise Asset Managern mit ESG Portfolios effizient und im Einklang mit Anlageprinzipien diese mit liquiden und kostengünstigen Instrumenten zu managen und abzusichern. ESG Derivate sind zudem auch ein Instrument, um sich gegen ESG Risiken abzusichern.

Ramon Vogt ESG-Risiken können - wenn sie unkontrolliert bleiben - den langfristigen Wert eines Unternehmens beziehungsweise die Ziele langfristiger Investoren untergraben. Da ESG-Themen die künftigen Erträge und Verbindlichkeiten eines Unternehmens beeinflussen können, müssen sie genau analysiert und im Auge behalten werden. Es gibt jedoch nicht den einen richtigen Stil für ESG-Investitionen, sondern je nach Präferenz unterschiedliche Wege und Ansätze.

Christian Trixl Wertvorstellungen – Risiko-Rendite-Aspekte und die Regulation: Dies sind meiner Erfahrung zufolge die wichtigsten Beweggründe für Anleger, ESG-Aspekte zu berücksichtigen. Erstens möchten immer mehr Investoren im Einklang mit ihren Überzeugungen investieren und beispielsweise den CO_2-Fussabdruck ihrer Portfolios reduzieren oder unerwünschte Sektoren und Praktiken ausschliessen. Zweitens zeigen viele Studien, dass

ESG auch mit Blick auf das Risiko-Rendite-Verhältnis aussichtsreich ist. ESG ist heute weit mehr als ein netter Imagefaktor. Um Klimaziele zu erreichen, haben Unternehmen strengere Umweltauflagen zu beachten und höhere Preise für Emissionsrechte zu zahlen. Dies hat inzwischen einen so hohen Stellenwert, dass der Umgang mit Klima- und weiteren ESG-Risiken auch in die Börsenkurse einfliesst. Es erstaunt also nicht, dass gerade langfristige Investoren diese Aspekte kritisch analysieren. Drittens entwickelt sich die nachhaltige Finanzregulierung mit schwindelerregender Geschwindigkeit weiter und fordert von Investoren und Beratern, einen nachhaltigeren Pfad einzuschlagen.

Mittlerweile können sich Anleger an unzähligen ESG-Rankings und -Ratings orientieren – oder auch nicht. Ein wahrer Dschungel. Was empfehlen Sie?

Philipp Schultze Die Eurex ist die erste Börse, die Derivate auf internationale Benchmarks' vor einigen Jahren listete und kann mittlerweile das erfolgreichste ESG Derivatesegment vorweisen.

Die dabei verwendete Index Methodologie entspricht einem einfachem Ausschlussverfahren wobei z.B. kontroverse Waffen, Tabak, Verstösse gegen UN Global Compact Prinzipien als Kriterien herangezogen werden. Auf dieser ESG «Eintrittsmethodologie», basiert unser erfolgreichstes Produkt, der STOXX Europe 600 ESG-X Futures.

In der zweiten Phase wurden Produkte mit ESG Integration und positiven Auswahlverfahren ergänzt. Die Indexanbieter arbeiten hier mit etablierten Datenanbietern wie (z.B. MSCI, ISS, Sustainalytics) zusammen. In der Regel basieren die Entscheidungen von Vermögensverwaltern darüber hinaus aber auf zusätzlichen hauseigenen Kriterien aus denen sich insgesamt ein qualitatives ESG Rating ergibt.

Coline Pavot Die Meinung des Analysten ist unserer Meinung nach am wichtigsten. Wir verlassen uns nicht auf Ratings, die alle methodologische Verzerrungen aufweisen. Ratings sollten der Analyse dienen und sie nicht ersetzen. Deshalb legt LFDE besonderen Wert darauf, Unternehmen zu treffen, um den Lack ▶

Nima Pouyan ist für die Weiterentwicklung des Geschäfts in der Schweiz verantwortlich und arbeitet eng mit Banken, Vermögensverwaltern, Asset Managern und institutionellen Kunden aus dem Versicherungs- und Unternehmenssektor zusammen. Nima Pouyan kommt von der Deutschen Bank, wo er zuletzt als Vice President für den Vertrieb passiver Anlageprodukte in der Schweiz und dem Mittleren Osten verantwortlich war und zuvor führende Positionen bei DWS und Deutsche Bank Wealth Management innehatte.

Invesco
Nima Pouyan

von CSR-Berichten abzukratzen und sich zu vergewissern, dass die nachhaltige Entwicklung tatsächlich im Mittelpunkt ihrer Strategie steht und nicht nur eine blosse Anzeige ist. In diesem Fall sollte man sich vor Greenwashing hüten!

Nima Pouyan Unser erster ESG-Fonds startete 1998. Seitdem haben sich die Datenlage und Verfügbarkeit von ESG-Ratings deutlich verbessert. Wir verwenden Daten von mehreren Datenanbietern, die wir verfeinern. Wir empfehlen, die externen ESG-Ratings zu verstehen und mit den eigenen Einschätzungen abzugleichen. Anleger sollten solche Investmentanbieter wählen, die nachweislich ihren ESG-Ansatz sowohl in die aktiven als auch passiven Produkte einfliessen lassen.

«Unserer Ansicht nach besteht ein grösseres Risiko des Non-ESG-Investing.»
Coline Pavot, LFDE

Christian Trixl Da es noch keine exakte Definition von ESG und Nachhaltigkeit gibt, können unterschiedliche Datenanbieter zu unterschiedlichen Ergebnissen kommen. Daher sind Einblicke in die Methodik der Rating-Agenturen sowie eine intensive Auseinandersetzung mit ESG-Themen überaus wichtig, um diese Herausforderungen zu entschärfen. Amundi nutzt 15 verschiedene ESG-Daten-Dienstleister und reichert die ESG-Daten durch eigenes Research an. Dabei stehen wir im Dialog mit Datenanbietern, Unternehmen, Investoren und Regulierungsbehörden, um die Qualitätsstandards zu verbessern.

Ramon Vogt Anleger sollten bei einer umsichtigen ESG-Entscheidung einem vierstufigen Prozess folgen. Zunächst gilt es, ihre Ziele definieren, die daraus abgeleiteten möglichen Optionen verstehen und bewerten, um sich anschliessend für einen Ansatz

Coline Pavot hat einen Abschluss der SKEMA Business School in nachhaltiger Entwicklung und verfügt unter anderem über profunde Kompetenzen im Bereich Mikrofinanzwesen. Sie begann ihre berufliche Laufbahn 2014 bei BNP Paribas Wealth Management als Produktspezialistin im Bereich nachhaltige Investitionen, bevor sie im Februar 2017 als SRI-Analystin zu LFDE – La Financière de l'Echiquier wechselte. Im Jahr 2020 wurde sie Head of ESG-Research. Sie ist seit 2021 Inhaberin des «CFA-Certificate in ESG Investing».

LFDE
Coline Pavot

entscheiden zu können, der den eigenen ESG-Bedürfnissen und Investitionszielen am besten entspricht. Und schliesslich sollten sie sicherstellen, dass diese Strategie kontinuierlich bewertet und gepflegt wird.

Was sind die Risiken von ESG Investing?

Ramon Vogt Neben den klassischen Anlagerisiken ist das grösste Risiko bei ESG-Anlagen, diese nicht vollständig zu verstehen. Die wichtigste Entscheidungsfrage bei der Auswahl eines Ansatzes ist zwar für jeden Anleger individuell. Aber es ist von grösster Bedeutung, dass er den ESG-Screening- und Auswahlprozess des Fondsanbieters versteht – Sie sprechen zuvor von einem «Dschungel», in dem gilt es sich zurecht zu finden. Denn unterschiedliche Ansätze führen zu verschiedenen Diversifikationsgraden. Investoren müssen verstehen und transparent nachvollziehen können, welche Auswirkungen auf ihr Portfolio und Anlageziel bestehen und ob sich ihr Risiko im Portfolio signifikant verändert.

Nima Pouyan Nehmen wir das Netto-null-Ziel bis 2050. Über 30 Jahre alle Risiken heute einzupreisen, ist nahezu unmöglich. Diese Ungewissheit ist ein Risiko. Anleger sollten Klimafaktoren auf der Makroebene betrachten und die Auswirkungen des Klimawandels auf der Wertpapierebene. Als Asset Manager denken wir in Szenarien und integrieren einen modularen Ansatz in unsere Kapitalmarktannahmen. Damit bauen wir risiko- und klimaadjustierte Kundenportfolios auf.

Christian Trixl Ich würde es genau anders herum formulieren: ESG-Investing weitet die Perspektive, um Risiken vollständiger zu erfassen und besser zu managen.

Coline Pavot Unserer Ansicht nach besteht ein grösseres Risiko des «Non-ESG-Investing», das einem starken und wachsenden Reputationsrisiko ausgesetzt sein kann. Wer nicht in ESG investiert, geht das Risiko ein, eine Wirtschaft zu finanzieren, die in einer Welt mit 1,5°C nicht mehr lebensfähig ist. ESG-Investing sorgt für mehr Transparenz und setzt die Verwaltungsgesellschaften einem grösseren Risiko aus, da sie sich weniger Fehler erlauben können. ▶

Christian Trixl CEO bei Amundi Schweiz verantwortlich für institutionelle Kunden und den Vertrieb. Zuvor war er 12 Jahre lang für Columbia Threadneedle Investments als Country Head Schweiz und Key Account Manager Global Financials tätig.

Amundi
Christian Trixl

Ein weiteres, eher finanzielles Risiko des ESG-Investing besteht darin, dass Sektoren, die aufgrund ihrer negativen ökologischen und sozialen Auswirkungen ausgeschlossen wurden, von bestimmten Marktphasen profitieren können, wie dies kürzlich bei den fossilen Brennstoffen der Fall war.

Rohstoffanlagen weisen meist niedrige ESG-Scores auf. Wie können Investoren diese zentrale Branche ESG-konform berücksichtigen?

Coline Pavot In Unternehmen des Sektors zu investieren, kann durch einen Best-in-Class-Ansatz möglich sein, was eine Herausforderung darstellt, nämlich die Rückverfolgbarkeit der Lieferketten. Es ist auch möglich, wichtige Agrarrohstoffe und/oder solche aus bestimmten Gebieten, wie z. B. Palmöl aus Indonesien, auszuschliessen.

«ESG wird für Privatanleger und institutionelle Investoren sowie Unternehmen zu einem Thema, an dem sie nicht vorbeikommen.»
Christian Trixl, Amundi

Christian Trixl Rohstoffe haben in aller Regel eine unterdurchschnittliche ESG-Bilanz: Herausforderungen bei Arbeitsbedingungen, Governance-Probleme bei vielen Rohstoffunternehmen und Umweltbelastungen entlang des gesamten Rohstoff-Lebenszyklus sind nur einige Aspekte. Dennoch geht es in unserer heutigen Welt nicht ohne Rohstoffe. Wer als Investor diesen wichtigen Sektor nicht aus seinem Portfolio verbannen möchte, kann einerseits einen Best-in-Class- oder ein Improver-Ansatz verfolgen und in vergleichsweise nachhaltige Rohstoffunternehmen investieren. Unsere ESG-Analysten beurteilen die Unternehmen dabei an 17 allgemeinen und 21 sektorspezifischen Kriterien. Darüber hinaus bietet Amundi sowohl aktiv gemanagte als auch Indexprodukte für Rohstoffe mit einer ESG-Komponente an, darunter regenerative Energie-ETFs, Rohstoff-Sektor-ETFs mit einem besseren ESG-Rating und einer geringeren Kohlenstoffintensität als der Basisindex, ein aktiv gemanagter Wasserstoff-Fonds sowie der Amundi KBI Global Sustainable Infrastructure Fund.

Erwähnen möchte ich aber auch, dass wir seit 2016 im Einklang mit den UN-Nachhaltigkeitszielen und dem Pariser Abkommen eine dezidierte Sektorpolitik in Bezug auf Kraftwerkskohle eingeführt haben, die den Ausschluss bestimmter Unternehmen und Emittenten zur Folge hat. Seitdem haben wir die Ausschlusspolitik jedes Jahr schrittweise verschärft. 2020 haben wir sie auf so genannte «Coal Developers», also Unternehmen, die neue Kraftwerkskohle-Kapazitäten planen und entwickeln, ausgedehnt. Details zu unserer Ausschlusspolitik haben wir auf unserer Website transparent veröffentlicht.

Nima Pouyan Es gibt Richtlinien zu nachhaltiger Rohstoffgewinnung. Beispiel: die Responsible Gold Guidance der LBMA. Die Metall-Börse lässt nur Teilnehmer zu, die ihre weltweiten Nachhaltigkeitsstandards akzeptieren, wie die Regeln zur Herkunft von Gold. Wer Metalle wie Gold als Diversifikationsquelle nutzen möchte, findet nachhaltige Alternativen. Mögliche höhere Produktkosten lassen sich durch den Wechsel auf günstige Wrapper, wie grüne ETC, ausgleichen.

Ramon Vogt Wir bieten generell keine Produkte auf verschiedene Sektoren an, daher auch keine Rohstoffanlagen. Wir sehen hier ein sehr effizientes Mittel, um Fortschritte zu machen, ein proaktives Engagement im Stewardship Bereich. So werden Unternehmen in Branchen, die einen Wandel durchlaufen müssen oder dies bereits tun, unterstützt und angeleitet.

Die Finanzindustrie unternimmt derzeit grosse Anstrengungen für eine Erhöhung der Transparenz. Was macht Ihr Haus diesbezüglich konkret?

Philipp Schultze Die Organisation integrer, transparenter und si-

cherer Kapitalmärkte ist nicht nur der öffentliche Auftrag und das Kerngeschäft, sondern auch der grösste gesellschaftliche Wertbeitrag der Gruppe Deutsche Börse. Als Marktinfrastrukturanbieter bieten wir Lösungen an, mit denen unsere Kunden selbst nachhaltiger handeln können. Diese Dualität manifestiert sich auch in unserer Nachhaltigkeitsstrategie, die wir im Jahr 2021 nach einer umfassenden Befragung unserer Stakeholder aktualisiert haben. Die Eurex als Teil der Deutschen Börse hat zahlreiche Produkte die auf ESG Kriterien basieren – angefangen von den genannten Derivaten auf Aktien Indizes, Euro Corporate SRI Futures, Green Bond Index Futures oder Green Bond GC Baskets. Teil der Gruppe Deutsche Börse sind zudem die Energiebörse EEX, an der man CO_2

> «Als Marktinfrastrukturanbieter bieten wir Lösungen an, mit denen unsere Kunden selbst nachhaltiger handeln können.»
> *Philipp Schultze, EUREX*

Zertifikation handeln kann und mit ISS, ein ESG Datenanbieter.

Christian Trixl Amundi nutzt 15 verschiedene ESG-Daten-Dienstleister und reichert die ESG-Daten durch eigenes Research an. Dabei stehen wir im Dialog mit Datenanbietern, Unternehmen, Investoren und Regulierungsbehörden, um die Qualitätsstandards zu verbessern. Wir fordern aber nicht nur von anderen Fortschritte ein, sondern verpflichten uns auch selbst zu Verbesserungen. So haben wir kürzlich erneut eine ESG-Plan formuliert und konkrete ESG-Ziel operationalisiert, darunter die Senkung des CO_2-Fussabdrucks pro Mitarbeiter um 30%. Ausserdem verpflichtet sich die Amundi-Gruppe im Rahmen der Net-Zero Asset Managers Initiative bis 2025 klimaneutral zu werden.

Nima Pouyan Transparenz wird zur Gratwanderung zwischen ▶

Ramon Vogt, kam im Jahr 2018 zu Vanguard und ist als Senior Sales Executive für die Betreuung von Grosskunden, Partnerschaften und Key Accounts in der deutschsprachigen Schweiz und Liechtenstein verantwortlich. Zuvor war er 16 Jahre in verschiedenen Positionen bei Credit Suisse in London, New York und Zürich tätig, unter anderem als Investment Specialist für Derivate und zuletzt als Head of Structured Asset Solutions.
Er hat einen BA in Business Administration, Banking and Finance von der Hochschule Luzern und hat an einem internationalen Austauschprogramm in Antwerpen teilgenommen. Ausserdem ist er CFA Charterholder, Mitglied der Schweizer CFA Society und Inhaber des Certificate in ESG Investing des CFA Institute.

Vanguard
Ramon Vogt

Greenwashing und Green-Hushing, der bewussten Nicht-Kommunikation der ESG-Aktivitäten. Gründe liegen auch in der medialen Aufmerksamkeit, wenn ein Unternehmen sich zu grün gibt. Die Fondsindustrie wird künftig genau überlegen, was sie sagt und bewirbt. Hoffnung macht die künftige nichtfinanzielle Berichterstattungspflicht für etliche Schweizer Unternehmen. Das bringt Vergleichbarkeit und Transparenz.

Ramon Vogt Stewardship ist ein extrem wichtiges Thema für uns. Denn neben den verstärkten regulatorischen Anforderungen, welche wir im ESG-Bereich erfüllen, kommuniziert Vanguard seit Jahren proaktiv über unser Engagement mit Firmen. Unter Engagement versteht man die Zusammenarbeit mit den Vorständen und Führungskräften derjenigen Unternehmen, in die die Vanguard-Fonds investieren, um zu erörtern, wie sie mit wesentlichen ESG-Risiken umgehen. Unser Investment Stewardship Team publiziert dazu jährlich einen Überblick über unsere Engagements mit Firmen. Der Dialog und Austausch und die gemeinsam erreichten positiven Veränderungen haben einen grossen Impact!

Coline Pavot Die Regulierung, insbesondere die SFDR, veranlasst Investoren dazu, die Transparenz ihrer Methoden und der Auswirkungen ihrer Investitionen zu erhöhen, was positiv zu bewerten ist. Die nächsten Schritte im Jahr 2023 werden die erste IAP-Berichterstattung, die SFDR-Berichterstattung und die Angleichung der Fonds-Taxonomien sein, was die Asset Manager zu Innovationen ermutigen dürfte. Die Klima- und Biodiversitätsberichterstattung der Fonds könnte dadurch reichhaltiger und anspruchsvoller werden.

Welche wichtigen ESG-Trends sehen Sie für die nächsten Jahre?

Christian Trixl ESG wird Privatanleger und institutionelle Investoren sowie Unternehmen zu einem Thema, an dem sie nicht vorbeikommen. Während in Europa zunächst Umweltthemen im Fokus standen und heute Klima-Themen dominieren, sehen wir inzwischen, dass soziale Aspekte stärker beachtet werden. Auch beobachten wir eine stärkere Differenzierung zwischen «dunkelgrünen» Fonds und Produkten, die auf die Transformation abzielen. Entsprechend bauen wir unser bestehendes ESG-Transformations-Rating weiter aus.

Regulatoren, Rating-Anbieter und spezialisierte Analysehäuser werden zudem dafür sorgen, dass sich die ESG-Datenqualität weiter verbessert. Wichtig ist auch, dass die CSR-Berichterstattung durch die Corporate Sustainable Reporting Directive (CSRD) ein wichtiges Update erfahren hat. Interessant ist zudem, dass ESG-Daten auf europäischer Ebene ab 2025 über eine digitale Schnittstelle der EU zur Verfügung gestellt werden sollen. Aus regulatorischer Sicht ist eine Klarstellung zu Methoden und der Auslegung der Offenlegungsverordnung wichtig.

> «Wir sehen wenig Mehrwert in einer grossen Zahl von ESGProdukten, unsere Stärke liegt in breit diversifizierten Bausteinen»
> *Ramon Vogt, Vanguard*

Ramon Vogt ESG-Bedürfnisse unterschiedlicher Investoren sind sehr breit verteilt. Die Asset Management Industrie reagiert darauf mit einer Vielzahl an Produktlösungen. Dies kann zu Verwirrung führen bei Investoren. Vanguard geht hier einen anderen Weg. Wir sehen wenig Mehrwert in einer grossen Zahl von ESG-Produkten, unsere Stärke liegt in breit diversifizierten Bausteinen, solche bieten wir auch für ESG an.

Nima Pouyan Angebot und Nachfrage nach ESG-Investmentlösungen werden weiter steigen. Die Energiekrise könnte eine Eintrübung für die Finanzindustrie bedeuten, wenn insgesamt weniger gespart und vorgesorgt wird. Es wird mehr ETFs geben, die über ausgefeilte, regelbasierte Konzepte Nachhaltigkeit günstig verpacken. Auf der

Unternehmensseite werden ESG-FinTechs weiter Beachtung finden. Laut EY sammelten sie in Europa hohe Finanzmittel ein.

Philipp Schultze Das Thema ist in der Vermögensverwaltung, sei es für institutionelle oder private Kunden, bereits breit etabliert und wird zunehmend zum Standard, auch weil neben der Regulatorik noch die mediale Präsenz hinzukommt. Nachhaltigkeit umfasst viel mehr als das momentan beherrschende Thema Klimawandel. Folglich werden sich Derivate und Indizes entsprechend anpassen. Eines ist klar: nachhaltiges Anlegen ist kein Trend sondern bereits Realität.

Aus unserer Sicht sehen wir die zunehmende Bedeutung von ESG Derivaten auch als Alternative zu regulären Benchmark-Index Futures & Optionen. Wir erwarten zudem eine noch breitere und diversifiziertere Produktpalette für das Managen von ESG Risiken sowie als auch das Bestrebenhöhere ESG Bewertungen zu erreichen.

Coline Pavot Impact Investing ist ein reiner Ansatz, der für Kunden leichter zu verstehen ist, die auf der Suche nach sozialen Themen sind, die noch unterrepräsentiert sind, aber auch nach Umweltthemen, bei denen es um die Angleichung an die europäische Taxonomie und die Biodiversität geht. Es ist ein wachsendes Interesse der Anleger an Artikel-9-Fonds und dem Konzept des nachhaltigen Investierens im Rahmen der Überarbeitung von MiFID 2 zu den ESG-Präferenzen der Kunden festzustellen.

Welchen global diversifizierten ESG-Fonds (ETF, Anlagefonds) würden Sie persönlich kaufen und warum?

Nima Pouyan Diversifikation ist zentral. Wir wissen nicht, welche Technologien in 30 Jahren erfolgreich sind. Anleger sollten überlegen, welche ESG-Themen entscheidend für die grüne Transformation ist, wie CO_2 oder Solar. Investmentanbieter, die bei solchen Themenfonds auch mit ESG-Spezialisten kooperieren, greifen auf Fachexpertise zu, die intern erst teuer aufgebaut werden müsste. Wichtig bleibt der Blick auf die Kosten – häufig landet man dann bei ETFs. Der Invesco Solar Energy ETF ist beispielsweise sehr ausgewogen hinsichtlich der Unternehmen, Regionen und Länder.

Coline Pavot Echiquier Climate & Biodiversity Impact Europe , ein Wirkungsfonds, der versucht, alle Wirtschaftssektoren an Bord zu holen, um die Energiewende zu beschleunigen und zugunsten des Schutzes der Biodiversität.

Christian Trixl Einer meiner Favoriten ist derzeit der Amundi Emerging Markets Green Bond. Nachdem die Spreads hoch gelaufen sind und der Fonds eine kurze Duration aufweist, sehe ich hier gute Renditepotenzial. Ebenfalls interessant ist der Wasserstofffonds unserer Themenfondstochter CPR Invest – Hydrogen. Mit diesem können Anleger entlang der gesamten Wasserstoff-Wertschöpfungskette investieren und von den Chancen dieser zukunftsweisenden Technologie profitieren. Und last but not least halte ich unsere neuen in Irland domizilierten S&P Global ESG-Sektor-ETFs mit physischer Replikation erwähnen, mit denen Anleger ihre Asset-Allocation noch passgenauer am Wirtschaftszyklus ausrichten können.

Ramon Vogt Ich verfolge seit Jahren eine einfache Struktur für mein persönliches Portfolio, ich kombiniere zwei ETFs für globale Aktien mit globalen Bonds. Die Gewichtung dieser zwei Bausteine ist meinem Risikoprofil angepasst. Auf der Obligationen-Seite, investiere ich in den Vanguard ESG Global Corporate Bond UCITS ETF. Globale Aktien alloziere ich zu Vanguard ESG Global All Cap UCITS ETF. Weniger Bausteine erlaubt mir die ESG-Ansätze zu verstehen und mit eingenen Wertvorstellungen abzugleichen. Gleichzeitig kann ich die Transaktionskosten durch weniger Positionen reduzieren.

Vielen Dank! ▲

Informationen zu den Produkt-Tabellen

Die nachfolgenden Produkt-Tabellen dieses Guides setzen sich aus den besten in der Schweiz seit mindestens einem Jahr gehandelten ETFs und Anlagefonds zusammen. Das Anlageuniversum umfasste am Stichtag Ende Oktober 2022 insgesamt 3'939 in der Schweiz zugelassene Fonds mit einem ESG Label von Mountain-View Data GmbH und Baha GmbH. Die Tabellen basieren auf eigens erstellten Kriterien, absteigend nach der erzielten 1-Jahres-Performance. Berücksichtigung fanden im Auswahlverfahren nur diejenigen Produkte, welche mindestens seit einem Jahr gehandelt werden. Angesichts der hohen Komplexität der Datenbank und Zusammenführung sind alle Angaben ohne Gewähr, auch wenn sie nach bestem Wissen zusammengetragen wurden.

Produktnamen
Die Produktnamen basieren überwiegend auf den Bezeichnungen der Mountain-View Data GmbH. Aus Platzgründen mussten allerdings einige Kürzungen vorgenommen werden.

Branchenklassifizierung
Die Brancheneinteilung orientiert sich an der Industry Classification Benchmark.

Stamm- und Kursdaten
Die Daten stammen von Mountain-View Data GmbH und Baha GmbH. Der Kurs per 30.06.2022 entspricht dem letztgehandelten Wert in der Handelswährung des Produkts.

Performance
Für die Berechnung der Performance in CHF über ein und drei Jahre wurde bei den Fonds auf die Total Return Daten abgestützt. Fehlende Angaben zur Performance über drei Jahre bedeuten, dass das Produkt noch nicht so lange im Markt erhältlich ist.

Hauptnotierung
Aus Gründen der Übersichtlichkeit und Effizienz, wurde nur die Hauptnotierung des Fonds berücksichtigt.

RISIKOHINWEIS/DISCLAIMER
Bitte beachten Sie: Diese Publikation «Der Schweizer ESG Guide» richtet sich ausschliesslich an professionelle Anleger. Sie stellt weder eine Empfehlungen zum Kauf oder Verkauf von Wertschriften noch ein Angebote zum Kauf oder Verkauf von Wertschriften dar. Die Verleger sind keine registrierten Vermögensverwalter. Sie haben keinerlei Absichten den Kauf oder Verkauf einer Wertschrift in irgendwelcher Form zu beeinflussen. Wir geben keine Garantien zur Genauigkeit respektive der Vollständigkeit für die in der Publikation angezeigten Informationen. Anleger handeln auf ihr eigenes Risiko. Die vergangene Kursentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Diese Publikation enthält Informationen von Gesellschaften, welche ausländische kollektive Kapitalanlagen (Fonds), die von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) gemäss Art. 119 ff. des Bundesgesetzes über kollektive Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 (KAG) zum Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus an nicht-qualifizierte Anleger genehmigt wurden (Genehmigte Fonds), ausländische Fonds, die nicht von der FINMA genehmigt wurden («Nicht Genehmigte Fonds») und ausländische Fonds, die nicht von der FINMA genehmigt wurden, jedoch einen Schweizer Vertreter sowie eine Schweizer Zahlstelle ernannt haben («Fonds für Qualifizierte Anleger»).

ETF AKTIEN GLOBAL

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
Invesco Solar Energy UCITS ETF	IE00BM8QRZ79	Invesco IM	0.69	USD	60.23	36.85	-3.78	-
iShares Gl.Clean Energy U.E.USD D	IE00B1XNHC34	BlackRock AM (IE)	0.65	USD	5'992.23	10.77	-6.62	77.18
UBS(Irl)ETF plc-S&P Div.Aristocr.ESG UE	IE00BMP3HG27	UBS Fund M. (LU)	0.30	USD	175.49	8.65	-13.81	-2.39
iShares MSCI W.SRI U.E.EUR A	IE00BYX2JD69	BlackRock AM (IE)	0.20	EUR	5'683.50	8.56	-16.45	15.96
iShares DJ Gl.Sust.Scr.U.E.USD A	IE00B57X3V84	BlackRock AM (IE)	0.60	USD	667.10	49.26	-16.70	8.78
Xtrackers MSCI World ESG UE 1C	IE00BZ02LR44	DWS Investment SA	0.20	USD	2'608.60	27.41	-17.09	13.91
UBS(Irl)ETF plc-UBS C.A.G.Dev.E.CTB UE A	IE00BN4PXC48	UBS Fund M. (LU)	0.19	USD	25.21	12.05	-17.48	-
Xtrackers MSCI World ESG Screened UE 1D	IE00BCHWNQ94	DWS Investment SA	0.19	USD	65.16	16.52	-18.00	-10.51
Xtrackers MSCI AC World ESG Scr.UE 1C	IE00BGHQ0G80	DWS Investment SA	0.25	EUR	1'272.93	27.61	-18.03	8.21
UBS(Irl)ETF plc MSCI W.Cl.P.Al.UE A	IE00BN4Q0370	UBS Fund M. (LU)	0.18	USD	10.73	13.04	-18.29	-
UBS (Irl)ETF p.MSCI ACWI Cl.P.Aligned UE	IE00BN4Q0P93	UBS Fund M. (LU)	0.20	USD	0.07	12.28	-18.65	-
Lyxor MSCI New Energy ESG F.(DR)UE D.	FR0010524777	Amundi Asset Mgmt.	0.60	EUR	1'370.49	37.50	-19.22	31.63
UBS-ETF S.MSCI World Socially Re.U.E.A	LU0629459743	UBS Fund M. (LU)	0.22	USD	3'587.55	110.42	-19.79	9.56
Lyxor MSCI Future Mob.ESG Filt.(DR)UE A.	LU2023679090	Amundi Asset Mgmt.	0.45	USD	288.39	17.13	-20.21	-
Lyxor MSCI Smart Cities ESG F.(DR)UE A.	LU2023679256	Amundi Asset Mgmt.	0.45	USD	57.06	11.52	-21.35	-
iShares Gl.Water U.E.USD D	IE00B1TXK627	BlackRock AM (IE)	0.65	USD	1'863.44	52.83	-21.45	10.80
Lyxor MSCI World Catholic P.ESG(DR)UE A.	LU2216829809	Amundi Asset Mgmt.	0.30	USD	118.14	21.12	-21.93	-
Lyxor MSCI Water ESG Filtered(DR)UE D.	FR0010527275	Amundi Asset Mgmt.	0.60	EUR	1'156.42	50.71	-22.65	8.92
UBS(Irl)ETF plc MSCI ACWI Soc.Re.UE A H	IE00BDR55927	UBS Fund M. (LU)	0.33	EUR	2'656.23	11.55	-28.99	-1.32
Rize Sustainable Future of Food UE A	IE00BLRPQH31	Davy Global Fund M.	0.45	USD	213.69	4.00	-33.75	-
Lyxor MSCI Millennials ESG F.(DR)UE A.	LU2023678449	Amundi Asset Mgmt.	0.45	USD	46.89	11.39	-35.49	-
Lyxor MSCI Disr.Techn.ESG Filt.(DR)UE A.	LU2023678282	Amundi Asset Mgmt.	0.45	USD	166.84	10.63	-36.05	-
Lyxor MSCI Robotics&AI ESG F.UE A.	LU1838002480	Amundi Asset Mgmt.	0.40	USD	241.59	25.07	-36.19	16.04
Lyxor MSCI Digital Ec.ESG Filtered(DR)UE	LU2023678878	Amundi Asset Mgmt.	0.45	USD	112.64	9.73	-38.90	-

Quelle: Mountain-View Data GmbH

ETF AKTIEN SCHWEIZ

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
UBS ETF (CH) - SPI ESG (CHF) A Acc	CH0590186661	UBS Fund M. (CH)	0.15	CHF	239.65	13.66	-10.23	-
UBS(Lux)Fd.S.-MSCI Sw.IMI S.Resp.UE A	LU2250132763	UBS Fund M. (LU)	0.28	CHF	62.13	11.54	-20.30	-
UBS ETF(CH)MSCI Switzerl.IMI Soc.Resp.A	CH0368190739	UBS Fund M. (CH)	0.28	CHF	825.47	15.28	-21.38	8.82

Quelle: Mountain-View Data GmbH

ETF AKTIEN EUROPA

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
BNPP Easy ESG Low Vol Europe UE EUR	LU1377381717	BNP PARIBAS AM (LU)	0.30	EUR	87.41	141.96	**-20.43**	-9.71
Amundi CAC 40 ESG UE DR EUR	LU1681046931	Amundi Luxembourg	0.25	EUR	787.69	97.10	**-21.08**	-5.55
iShares Edge MSCI Eur.M.V.ESG U.E.EUR A	IE00BKVL7D31	BlackRock AM (IE)	0.25	EUR	76.18	6.00	**-21.90**	-
Ossiam Europe ESG Machine Learning UE 1C	LU0599612842	Ossiam	0.65	EUR	71.49	202.91	**-22.43**	-8.66
Lyxor 1 STOXX Europ.600 ESG(DR)UE I	DE000ETF9603	Amundi Luxembourg	0.19	EUR	40.28	41.00	**-22.60**	-6.50
Amundi MSCI E.Ex S.ESG L. UE DR EUR	LU1681044308	Amundi Luxembourg	0.15	EUR	200.77	239.91	**-22.88**	-8.74
Amundi I.S.STOXX Eur.600 ESG ETF EUR	LU1681040223	Amundi Luxembourg	0.18	EUR	145.65	94.43	**-22.91**	-7.07
Amundi I.MSCI Eur.ESG B.CTB UE DR EUR	LU1681042609	Amundi Luxembourg	0.15	EUR	1'701.35	254.15	**-22.94**	-8.42
UBS(Irl)ETF plc-MSCI E.CI.P.AI.UE EUR A	IE00BN4Q0933	UBS Fund M. (LU)	0.15	EUR	7.12	11.54	**-23.83**	-
Xtrackers MSCI Europe ESG UE 1C	IE00BFMNHK08	DWS Investment SA	0.20	EUR	887.21	23.00	**-24.12**	-5.92
iShares MSCI Eur.SRI U.E.EUR A	IE00B52VJ196	BlackRock AM (IE)	0.20	EUR	3'527.37	53.29	**-25.46**	-3.33
UBS ETF(LU)MSCI Europe Soc.Res.UE A H	LU2206598109	UBS Fund M. (LU)	0.23	EUR	134.67	11.49	**-25.99**	-
Amundi Italy MIB ESG UCITS ETF DR EUR	LU1681037518	Amundi Luxembourg	0.18	EUR	42.36	47.44	**-26.58**	-11.47
UBS(Irl)MSCI UK IMI Soc.Resp.UE A GBP	IE00BMP3HN93	UBS Fund M. (LU)	0.23	GBP	959.32	14.10	**-26.74**	-17.21
Amundi MSCI UK IMI SRI PAB - UE DR - EUR	LU1437025023	Amundi Luxembourg	0.18	EUR	123.36	648.52	**-27.02**	-27.02
UBS(Irl)ETF plc-MSCI EMU C.P.AI.UE EUR A	IE00BN4Q0L55	UBS Fund M. (LU)	0.15	EUR	10.97	11.27	**-27.45**	-
Xtrackers MSCI EMU ESG Screened UE 1D	IE00BDGN9Z19	DWS Investment SA	0.12	EUR	11.34	23.80	**-28.15**	-21.23
UBS ETF (LU) MSCI EMU Soc.Resp.UE A	LU0629460675	UBS Fund M. (LU)	0.22	EUR	1'776.75	94.94	**-29.86**	-14.54
Xtrackers MSCI EMU ESG UCITS ETF 1C	IE00BNC1G699	DWS Investment SA	0.20	EUR	43.57	53.46	**-30.09**	-
iShares Dow J.Euroz.S.Sc.UCITS ETF (DE)	DE000A0F5UG3	BlackRock AM (DE)	0.41	EUR	107.15	12.47	**-30.85**	-16.21
CSIF(IE)DAX 50 ESG Blue UCITS ETF B EUR	IE00BKVD2J03	Carne Gl. Fd. M.(IE)	0.12	EUR	8.36	8.37	**-31.73**	-

Quelle: Mountain-View Data GmbH

ETF AKTIEN NORDAMERIKA

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
iShares MSCI USA Q.Divid.ESG U.E.USD D	IE00BKM4H312	BlackRock AM (IE)	0.35	USD	459.26	39.24	-3.34	6.00
iShares MSCI USA SRI U.E.USD	IE00BYVJRR92	BlackRock AM (IE)	0.20	USD	8'623.64	11.25	-9.84	31.81
Xtrackers MSCI USA ESG Sc.UE 1C	IE00BJZ2DC62	DWS Investment SA	0.07	USD	62.58	31.23	-13.61	15.74
Xtrackers MSCI USA ESG UE 1C	IE00BFMNPS42	DWS Investment SA	0.15	USD	4'813.26	38.70	-13.85	26.62
UBS(IE)ETF S&P 500 ESG ELITE UE A	IE00BLSN7P11	UBS Fund M. (LU)	0.15	USD	50.25	12.59	-14.17	-
UBS(I)ETF plc MSCI U.ESG U.L.C.S.UE A	IE00BNC0M350	UBS Fund M. (LU)	0.12	USD	13.56	11.92	-15.61	-
UBS(Irl)ETF MSCI USA Cl.P. Ali.UE USD A	IE00BN4Q0602	UBS Fund M. (LU)	0.10	USD	68.77	13.24	-16.20	-
iShares MSCI USA S.C.ESG Enh.U.E.USD A	IE00B3VWM098	BlackRock AM (IE)	0.43	USD	1'149.33	418.64	-16.59	15.27
UBS ETF MSCI USA Soc.Resp.UE A Dis	LU0629460089	UBS Fund M. (LU)	0.22	USD	1'757.39	151.50	-17.31	19.16
VanEck Morningst.US S.Wide M.U.E.A	IE00BQQP9H09	VanEck A.M.B.V.	0.49	USD	445.02	43.51	-18.47	14.12
iShares MSCI USA Mom.Fa.E.U.E.USD	IE0002PA3YE5	BlackRock AM (IE)	0.20	USD	9.75	4.16	-20.94	-
UBS(Irl)ETF plc S&P 500 ESG UE A EUR H	IE00BHXMHQ65	UBS Fund M. (LU)	0.17	EUR	2'715.20	21.98	-26.50	7.36

Quelle: Mountain-View Data GmbH

ETF AKTIEN ASIEN PAZIFIK

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
UBS-ETF MSCI Pacific S.R.UCITS ETF A	LU0629460832	UBS Fund M. (LU)	0.37	USD	915.81	61.27	**-25.17**	-10.18
UBS(I)ETF plc MSCI J.ESG U.L.C.Sel.UE A	IE00BNC0MD55	UBS Fund M. (LU)	0.17	JPY	12.35	962.32	**-26.28**	-
UBS-ETF MSCI Japan Socially Res.UE A JPY	LU1230561679	UBS Fund M. (LU)	0.22	JPY	806.03	2'818.86	**-27.54**	-9.23
Lyxor MSCI Japan ESG LE(DR)UE A.	LU1646359452	Amundi Asset Mgmt.	0.15	EUR	244.16	153.59	**-27.96**	-12.05
Xtrackers MSCI Japan ESG UE 1C	IE00BG36TC12	DWS Investment SA	0.20	USD	1'629.48	16.34	**-27.97**	-9.91
UBS ETF(IE)MSCI Japan Cl.Paris Al.UE A	IE00BN4Q0X77	UBS Fund M. (LU)	0.16	JPY	123.51	1'719.25	**-31.05**	-

Quelle: Mountain-View Data GmbH

ETF AKTIEN EMERGING MARKETS

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
Xtrackers MSCI EM Latin Am.ESG Sw.UE 1C	LU0292108619	DWS Investment SA	0.65	USD	160.20	38.61	-2.82	-22.65
Xtrackers MSCI EM Eu.M.East&Af.E.S.UE 1C	LU0292109005	DWS Investment SA	0.65	USD	37.34	25.85	-15.50	-12.37
iShares MSCI EM SRI U.E.	IE00BYVJRP78	BlackRock AM (IE)	0.25	USD	3'468.57	6.06	-23.34	-3.89
UBS(I)ETF plc MSCI Em.M.Cl.P.A.UE A	IE00BN4Q1675	UBS Fund M. (LU)	0.21	USD	22.12	9.15	-24.39	-
UBS-ETF MSCI EM Socially Responsible A	LU1048313891	UBS Fund M. (LU)	0.27	USD	1'429.36	10.86	-25.28	-9.90
Xtrackers MSCI EM Asia ESG S.S.UE 1C	LU0292107991	DWS Investment SA	0.65	USD	487.60	42.40	-27.04	-6.59
Xtrackers MSCI EM Asia S.UE 1C	LU0292107991	DWS Investment SA	0.65	EUR	487.60	42.57	-27.34	-6.95

Quelle: Mountain-View Data GmbH

ETF ANLEIHEN

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
UBS ETF(LU)Sust.Dev.Bank Bd.UE A acc	LU1852211215	UBS Fund M. (LU)	0.18	USD	1'814.99	10.78	-4.48	-6.71
UBS(L)FS-SBI Foreign AAA-BBB1-5 ESG UE A	LU0879397742	UBS Fund M. (LU)	0.20	CHF	340.33	11.04	-7.92	-8.62
SPDR®BI.SASB U.S. HY Corporate ESG UE	IE00B99FL386	State Street Gl. Ad.	0.30	USD	176.35	37.70	-10.22	-6.26
UBS ETF (CH) - SBI® Corporate ESG(CHF)A	CH0118923876	UBS Fund M. (CH)	0.15	CHF	15.40	64.73	-10.33	-12.55
Amundi Global Corp SRI 1-5Y DR USD	LU1525418726	Amundi Luxembourg	0.20	USD	392.75	50.38	-10.64	-10.32
UBS ETF (CH) - SBI® AAA-BBB ESG (CHF) A	CH0118923892	UBS Fund M. (CH)	0.15	CHF	95.98	90.45	-12.55	-15.73
Amundi Fl.Rate USD Co.ESG UE DR EUR H	LU1681041031	Amundi Luxembourg	0.20	EUR	1'549.01	49.07	-13.22	-13.49
UBS(L)F.S.SBI Forei.AAA-BBB 5-10ESG UE A	LU0879399441	UBS Fund M. (LU)	0.20	CHF	192.46	12.45	-14.24	-15.86
iShares EUR Cor.Bd. 0-3yr ESG U.E.EUR D.	IE00BYZTVV78	BlackRock AM (IE)	0.12	EUR	2'942.02	4.77	-15.69	-15.52
UBS(L)FS-BI.MSCI US Liq.C.S.UE A USD	LU1215461085	UBS Fund M. (LU)	0.20	USD	607.60	14.09	-16.10	-14.48
iShares EUR Corp Bd.Int.R.Hedged ESG UE	IE00B6X2VY59	BlackRock AM (IE)	0.25	EUR	471.26	89.40	-17.66	-15.80
Xtrackers E.USD Em.Mkt.Bd.Q.W.UE 1D	IE00BD4DX952	DWS Investment SA	0.45	USD	234.34	9.68	-17.72	-17.87
UBS ETF-JPM Gl.Gov.ESG L.Bd.UE(USD)A	LU1974693662	UBS Fund M. (LU)	0.15	USD	437.73	8.68	-17.78	-
Xtrackers II ESG Gl.Aggregate Bd.UE 5C H	LU0942970798	DWS Investment SA	0.15	EUR	559.11	19.17	-24.85	-24.58
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bd.UE 1D	LU0484968812	DWS Investment SA	0.16	EUR	2'501.18	131.10	-25.00	-24.07
Lyxor ESG Euro High Yield(DR)UE D.	LU1812090543	Amundi Asset Mgmt.	0.25	EUR	128.21	90.83	-25.68	-21.69
Amundi Euro HY.B.ESG UE.DR EUR	LU1681040496	Amundi Luxembourg	0.40	EUR	189.99	206.14	-25.69	-22.45
Amundi BBB Euro Co.Inv.Gr.ESG UE.DR EUR	LU1681041387	Amundi Luxembourg	0.20	EUR	51.04	13.59	-26.14	-25.23
iShares EUR Aggregate Bd.ESG U.E.EUR D	IE00B3DKXQ41	BlackRock AM (IE)	0.16	EUR	1'388.69	104.91	-26.57	-27.43

Quelle: Mountain-View Data GmbH

AKTIENFONDS GLOBAL

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
Green Tech ESG Equity Fund CHF R H	LI0566543877	VP Fund Sol. (LI)	1.60	CHF	33.33	114.28	3.96	-
Lux.Sel.Fd.-Active Solar C USD	LU0377291322	UBS TPM. Co.	2.06	USD	253.26	69.78	-0.48	150.89
Lux.Sel.Fd.-Solar&Sust.En.Fd.A1 a.EUR	LU0405846410	UBS TPM. Co.	2.34	EUR	44.56	182.81	-2.16	161.61
TBF Smart Power R EUR	DE000A0RHHC8	HANSAINVEST	1.69	EUR	87.86	73.40	-7.17	24.46
LLB Aktien Dividendenp.Gl.ESG (CHF)	LI0008475134	LLB Fund Services	0.80	CHF	147.04	201.65	-7.42	4.81
BCV Systematic Premia High Div.ESG B	CH0200992250	Gerifonds	1.05	CHF	13.17	116.52	-8.05	-8.22
JSS Sustainable Eq.-Gl.Dividend P EUR A	LU0533812276	J.S.Sarasin Fd.M. LU	1.80	EUR	231.67	288.73	-9.31	6.77
UBS(Lux)E.F.-S.Health Tr.(USD)P a.USD	LU0085953304	UBS Fund M. (LU)	1.79	USD	204.59	363.00	-9.60	25.21
Swisscanto(LU)Eq.Fd.Syste.R.S.Int.AT CHF	LU0230112046	Swisscanto AM Int.	1.88	CHF	93.74	218.17	-9.64	9.53
Fidelity Fd.Sust.Gl.Eq.Inc.Fd.A Acc	LU1627197004	FIL IM (LU)	1.91	EUR	650.07	14.46	-9.73	6.30
RobecoSAM QI Gl.SDG & Cl.Cons.Eq.F	LU1520982197	Robeco (LU)	0.61	EUR	184.74	144.99	-10.09	-0.94
Invesco Sust.Gl.Str.Eq.Fd.E EUR	LU0267985314	Invesco Management	1.79	EUR	235.44	57.95	-10.22	-3.26
Macquarie S.Gl.Li. Infrastructure A EUR	LU0433812962	Lemanik AM	1.74	EUR	91.23	20.39	-10.97	-9.46
AXA World Funds ACT F.- C.Eq.Fd.A	LU2320548675	AXA Fds. Management	0.81	EUR	38.69	99.33	-11.75	-
Fidelity Fd.S.Gl.Health C.Fd.A Dis EUR	LU0114720955	FIL IM (LU)	1.90	EUR	1'832.25	65.95	-12.01	17.23
DWS (CH) Qi Global Climate Action LD	CH0003531974	Vontobel Fonds S.	1.54	CHF	27.98	301.40	-12.02	-6.17
TL Nachhaltigkeitsfonds BRASCRI	LI0042307384	IFM Indep. Fund M.	1.94	CHF	4.06	158.28	-12.09	-
AXA WF-Global Factors Sust.Eq.A	LU1774149998	AXA Fds. Management	0.66	EUR	1'497.28	164.66	-12.27	8.74
VP Bank Risk Optimised ESG Eq.W.B	LI0130877371	VP Fund Sol. (LI)	1.32	USD	18.22	1526.06	-13.69	-8.17
Swisscanto(CH)EF Syst.Resp.Wo.En.NT	CH0030098740	Swisscanto Fondsl.	0.00	CHF	263.04	2'382.86	-13.76	-
Vontobel Fd.CH PI Sust.Gl.Eq.ex Sw.Con.S	CH0248079227	Vontobel Fonds S.	0.22	CHF	96.73	171.50	-13.83	24.33
GKB(CH)Aktien Welt ESG B	CH0357659363	Swisscanto Fondsl.	0.90	USD	417.58	157.63	-13.87	18.98
Amundi Fds.Gl.Eq.ESG Imp.A2 USD	LU2344284976	Amundi Luxembourg	1.80	USD	84.57	43.28	-13.95	-
BNPP Su.Gl.Low Vol Eq.C.EUR	LU0823417810	BNP PARIBAS AM (LU)	1.98	EUR	788.29	105.43	-13.99	-4.85
Robeco Sust.Gl.Stars Eq.Fund	NL0000289783	Robeco Inst. AM	1.16	EUR	3'090.57	58.31	-14.02	25.17
Robeco Sust.Gl.Stars Eq.D EUR	LU0387754996	Robeco (LU)	1.46	EUR	618.83	452.15	-14.05	23.47
Neuberger Berman Syst.Gl.Sust.V.F.A USD	IE00BSNM7G36	Neuberger Berman AM	1.20	USD	52.87	15.04	-14.10	9.14
Fidelity Fd.S.Gl.Div.Plus Fd.A Dis EUR	LU0099575291	FIL IM (LU)	1.95	EUR	143.07	9.25	-14.39	-20.89
Swisscanto(CH)IPF II EFRW.ex CH NT	CH0324055661	Swisscanto Fondsl.		CHF	674.19	173.37	-14.43	12.99
UBS(CH)Vita.-Passive 100 Sustainable Q	CH1110134157	UBS Fund M. (CH)	0.25	CHF	77.69	87.25	-14.53	-
Swisscanto AST Avant Aktien R.Ausland DT	CH0002875885	Swisscanto Fondsl.		CHF	563.24	482.94	-14.89	11.15
PF Pension - ESG 100 Fund	CH0484781684	UBS Fund M. (CH)	1.25	CHF	242.31	109.08	-14.92	-
Swisscanto(CH)EF S.R.Wo ex CH(II) NT	CH0047956799	Swisscanto Fondsl.	0.00	CHF	80.67	2'527.88	-14.94	-
Swisscanto(CH)IPF I I.E.F.W.(e.CH)R.NT	CH0215804755	Swisscanto Fondsl.		CHF	3'371.49	213.29	-15.04	-
BEKB Aktien Nachhaltig Global Nt	CH0365976718	Swisscanto Fondsl.	0.04	CHF	438.36	138.23	-15.38	13.30
KBI Water Fund A EUR	IE00B2Q0L939	KBI Gl. Investors	0.16	EUR	368.68	36.87	-15.46	17.97
LGT Sustainable Equity Fund Global EUR B	LI0106892966	LGT Capital P. (FL)	1.74	EUR	787.64	3'513.19	-15.54	4.75
Swisscanto(CH)IPF I EF Syst.Re.W.En.NTH	CH0288813568	Swisscanto Fondsl.		CHF	1'551.77	149.09	-15.56	13.11
CSIF (CH) III E.W.ex CH ESG B.- PFP ZB	CH0337393745	Credit Suisse Funds		CHF	3'902.46	1'327.69	-15.60	-
BLKB Next Generation Fd.Eq.B	CH0370830892	Swisscanto Fondsl.	1.55	CHF	30.56	110.75	-15.68	4.64

Quelle: Mountain-View Data GmbH

AKTIENFONDS SCHWEIZ

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
Swisscanto(CH)Eq.Fd.R.Sw.Top Dividend A	CH0005620767	Swisscanto Fondsl.	1.41	CHF	48.00	217.67	-9.06	1.72
AKB Aktien Schweiz Plus ESG Fokus A	CH0499717632	Swisscanto Fondsl.	1.32	CHF	79.61	86.87	-9.53	-
Pictet CH Quest Swiss Sustain.Eq.P dy	CH0008897636	Pictet AM	0.91	CHF	191.54	188.49	-9.93	9.72
CSIF (CH) Eq.Switzerl.T.Mkt.ESG Blue DB	CH1117195003	Credit Suisse Funds	-	CHF	2'582.69	933.87	-11.35	-
LLB Aktien Schweiz Passiv ESG CHF	CH1106443778	LLB Swiss Investment	0.20	CHF	281.06	96.65	-11.39	-
Swisscanto(CH)EF Sust.Switzerland NT	CH0414176773	Swisscanto Fondsl.	0.01	CHF	421.21	127.74	-11.58	6.47
ETHOS II-Ethos Sw.Sust.Eq.C	CH0576443474	Gerifonds	0.59	CHF	321.85	155.81	-11.63	-
Swisscanto AST Aktien R.Schweiz DT	CH0002875877	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	102.65	859.42	-12.08	7.20
LO Fds.(CH)-Swiss Eq.Tracker+ ESG Z	CH0111012503	Lombard Odier AM(CH)	0.16	CHF	48.70	185.25	-12.23	21.07
Swisscanto(CH)I.E.F.Switz.Tot.Resp.NT	CH0451461963	Swisscanto Fondsl.	0.00	CHF	3'500.39	132.56	-12.55	6.44
JSS Sust Equity-Switzerland P	CH0001630703	J.S.Sarasin Inv.Fds.	1.65	CHF	139.06	1'078.90	-12.67	5.43
Swisscanto(CH)Pen.EF Res.Switz.AST BVG 3	CH0023797704	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	1'697.20	180.06	-12.81	4.60
Swisscanto(CH)Eq.Fd.R.Sw.AA	CH0011792451	Swisscanto Fondsl.	1.40	CHF	1'005.10	1'928.95	-13.10	3.52
UBS(CH)Eq.Fd.Switzerl.Sust.(CHF)P	CH0002791769	UBS Fund M. (CH)	0.95	CHF	925.62	1'350.17	-13.30	-0.02
Swisscanto(CH)Eq.Fd.Resp.Sw.Hi.Q.NT	CH0039299513	Swisscanto Fondsl.	0.00	CHF	545.09	4'134.58	-13.33	-
JSS Sustainable Equity - System.Switz.C	CH0245665127	J.S.Sarasin Inv.Fds.	1.08	CHF	49.87	125.72	-13.40	-
Ethos-Equ.CH indexed Corp.Gov.-B	CH0023568071	Gerifonds	0.27	CHF	181.95	271.09	-13.45	3.46
LLB Akt.Schweiz ESG CHF	CH0421963783	LLB Swiss Investment	1.04	CHF	118.27	280.00	-13.97	-2.75
BEKB Aktien Nachhaltig Schweiz Nt	CH0365974846	Swisscanto Fondsl.	0.03	CHF	268.70	124.12	-13.98	11.10
GKB(CH)Aktien Schweiz ESG N	CH0324769451	Swisscanto Fondsl.	0.00	CHF	620.41	147.65	-14.71	8.00
Vontobel Fund (CH)-Sustainable Sw.Div.A	CH0002795703	Vontobel Fonds S.	1.68	CHF	140.01	605.26	-14.81	-1.59
BCN (CH)Fd.Durable Act.Suisses MA	CH0476513921	Swisscanto Fondsl.	0.40	CHF	86.52	111.44	-15.44	8.76
Vontobel Fd.(CH)Sustainable Swiss Eq.A	CH0046922354	Vontobel Fonds S.	1.67	CHF	552.30	250.65	-15.83	0.89
zCapital Swiss ESG Fund ZA	CH0592732686	LLB Swiss Investment	0.91	CHF	19.71	978.89	-18.24	-
VP Bank Risk Optimised ESG Eq.Sw.B	LI0014803295	VP Fund Sol. (LI)	1.20	CHF	21.69	2'703.70	-18.27	-2.74
Schroder ISF Sust.Swiss Equity A CHF	LU0227177580	Schroder IM (EU)	1.85	CHF	31.45	196.12	-18.65	-0.54
Raiffeisen Futura Swiss Stock A	CH0011980981	Vontobel Fonds S.	1.20	CHF	1'916.10	306.00	-18.80	2.77
AMG Substanzwerte Schweiz	CH0019597530	LLB Swiss Investment	1.18	CHF	108.11	1'382.35	-19.18	-12.63
CSIF (CH) Eq.SPI ESG Mul.Prem.Bl.DB	CH0334031199	Credit Suisse Funds	-	CHF	325.22	1'343.04	-20.14	1.85
Vontobel (CH)-Ethos Eq.Swiss M&S A	CH0023568022	Vontobel Fonds S.	0.81	CHF	909.92	438.42	-23.87	0.82
Swisscanto AST Aktien R.S&M Caps Schw.AS	CH0018908431	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	325.66	461.01	-24.47	2.36
Swisscanto(CH)Eq.Fd.R.S&M C.Sw.(I)AA	CH0002779608	Swisscanto Fondsl.	1.50	CHF	703.57	813.03	-25.07	-0.03
Swisscanto(CH)Eq.Fd.R.S&M Caps Sw.(II)AA	CH0116687838	Swisscanto Fondsl.	1.60	CHF	178.62	1'769.32	-25.31	1.52
Cadmos-Swiss Engagement Fd.A	LU1045226963	FundPartner Sol.(EU)	1.94	CHF	72.61	160.28	-25.87	-
Sustainable Swiss Mid & Small Com. A	CH0002795729	Vontobel Fonds S.	1.66	CHF	159.64	1'130.07	-27.27	6.60
JSS Sust.Eq.-Small&Mid C.Switz.C CHF	CH0368915838	J.S.Sarasin Inv.Fds.	1.01	CHF	0.57	113.69	-29.01	2.23
GAM Swiss Sustainable Companies D	CH0112637647	GAM IM (CH)	0.07	CHF	369.98	310.89	-32.88	13.99

Quelle: Mountain-View Data GmbH

AKTIENFONDS EUROPA

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
Alken Fund - Sustainable Europe SEU1	LU1696658423	AFFM	1.10	EUR	35.54	112.82	-12.70	-6.89
UBS(Lux)Eq.S.-E.Co.I.S.(EUR)Q8% d.USD H	LU1240783693	UBS Fund M. (LU)	1.09	USD	529.67	70.09	-13.04	-
Swisscanto(LU)Eq.Fd.Resp.Eur.Top Div.AT	LU0230112558	Swisscanto AM Int.	1.78	EUR	71.30	163.91	-17.08	-11.78
Fidelity Fd.Sust.Eu.Div.Pl.Fd.A Dis EUR	LU2272373767	FIL IM (LU)	1.95	EUR	4.17	9.98	-17.64	-
AXA WF-Fram.Sust.Eur.A Cap EUR	LU0389655811	AXA Fds. Management	1.76	EUR	930.92	303.25	-20.98	-2.46
BNPP Su.Europe Dividend N EUR	LU0111493325	BNP PARIBAS AM (LU)	2.73	EUR	128.60	81.40	-21.79	-17.16
Swisscanto AST Aktien R.Europa DT	CH0003511935	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	23.53	351.39	-22.12	-6.78
Swiss Life F.(F) Eq.E.Mini.Vola.C EUR	FR0010074914	Swiss Life AM FR	1.75	EUR	177.68	191.20	-22.17	-12.34
Swisscanto(CH)P.Eq.Fd.R.Eur.e.CH AST R.	CH0046652316	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	23.72	169.23	-22.36	-7.10
UniNachaltig Aktien Europa A	LU0090707612	Union Investment(LU)	1.55	EUR	1'402.03	58.53	-22.49	-5.05
State Street Europe ESG Scr.Ind.Eq.Fd.P	LU1159236501	State Street Gl. Ad.	0.67	EUR	645.91	13.62	-22.58	-9.09
DWS Invest II ESG Eur.Top Div.LC	LU0781237614	DWS Investment SA	1.58	EUR	289.04	171.08	-22.72	-13.94
Robeco Sust.European Stars Eq.D EUR	LU0187077218	Robeco (LU)	1.46	EUR	848.94	60.86	-22.79	-13.90
Pictet-Quest Europe Sustainable Eq.P	LU0144509717	Pictet AM (EU)	1.18	EUR	1'078.05	302.57	-23.28	-7.55
BNPP F.Su.Europe Value Pr.EUR	LU0177332730	BNP PARIBAS AM (LU)	1.08	EUR	496.87	144.03	-23.46	-16.17
Invesco Sust.P.Eur.Str.Eq.Fd.A EUR	LU0119750205	Invesco Management	1.58	EUR	1'114.21	19.26	-23.67	-15.46
CSIF (CH) I Eq.Europe ex CH ESG Bl.QB	CH0507420146	Credit Suisse Funds	-	CHF	689.12	898.20	-23.70	-
GIS SRI European Equity AX	LU0145455142	Generali Inv. (LU)	0.58	EUR	225.80	190.96	-23.81	-
DWS ESG Qi LowVol Europe NC	DE0008490822	DWS Investment GmbH	1.70	EUR	444.66	286.55	-23.83	-13.70
Invesco Pan Eu.Str.Res.Eq.Fd.A EUR	LU0194779913	Invesco Management	1.65	EUR	12.90	28.51	-24.10	-12.24
DPAM B Equities Europe Sust.B EUR	BE0940002729	Degroof Petercam AM	1.76	EUR	1'531.59	355.32	-24.36	4.67
Candriam Sustainable Eq.Euro.C EUR Acc	LU1313771856	Candriam	1.91	EUR	975.19	24.44	-24.58	-3.49
CPR Euroland Premium ESG P	FR0013199981	CPR Asset Management	1.45	EUR	93.05	1'151.29	-24.94	-11.65
Swisscanto(CH)Eq.Fd.R.Europe AA	CH0002779657	Swisscanto Fondsl.	1.60	EUR	69.51	150.09	-25.06	-14.06
JSS Su.Equity Europe P EUR D	LU0058891119	J.S.Sarasin Fd.M. LU	1.67	EUR	33.71	99.27	-25.14	-14.31
LGT Sustainable Equity Fund Europe(EUR)B	LI0015327906	LGT Capital P. (FL)	1.70	EUR	58.36	1'317.36	-25.25	-9.24
LLB Aktien Europa ESG (EUR)	LI0013255646	LLB Fund Services	0.80	EUR	111.44	130.83	-25.31	-14.51
UBS(Lux)E.S.-Eur.H.D.S.(EUR)P a.EUR	LU0566497433	UBS Fund M. (LU)	1.56	EUR	196.68	146.74	-25.53	-21.99
Schroder ISF Eur.Sust.Va.A Dis EUR	LU0012050729	Schroder IM (EU)	1.85	EUR	64.16	9.74	-25.70	-18.20
Amundi I.S.I.MSCI Eur.SRI P.UE DR EUR	LU1861137484	Amundi Luxembourg	0.18	EUR	2'870.96	63.29	-25.87	-5.17
Swiss Life F.(F) Eq.ESG E.Z.Mini.V.P EUR	FR0010645515	Swiss Life AM FR	1.60	EUR	171.55	151.28	-25.97	-19.57
VP Bank Risk Optimised ESG Eq.Eur.B	LI0014803386	VP Fund Sol. (LI)	1.21	EUR	17.71	2'067.42	-26.27	-22.86
EdR SICAV Euro Sust.Equity A EUR	FR0010505578	E.d.Roth. AM (FR)	2.24	EUR	373.89	458.11	-26.33	-11.73
AXA WF-Fram.Sus.Euroz.F Cap EUR	LU0389657197	AXA Fds. Management	1.01	EUR	1'103.99	307.12	-26.67	-11.37
Amundi Ind.Sol.MSCI EMU ESG Lead.Sel.AE	LU0389811372	Amundi Luxembourg	0.30	EUR	1'696.84	186.82	-26.79	-12.83
Candriam Sust.Eq.EMU C EUR Acc	LU1313771187	Candriam	1.89	EUR	321.04	149.42	-26.97	-7.63
UBS(Lux)E.F.-Eur.Opp.Sust.(EUR)P	LU0006391097	UBS Fund M. (LU)	1.84	EUR	458.62	975.19	-27.22	-5.83
SEB Fd.1-SEB Nordic Future Opport.Fd.C	LU0030165871	SEB IM	1.25	EUR	228.70	17.70	-27.47	11.48
State Street EMU ESG S.Index Eq.Fd.P EUR	LU1159238036	State Street Gl. Ad.	0.69	EUR	366.26	13.69	-27.76	-13.44
AGIF-Allianz Europe Equity SRI A	LU0542502157	Allianz Gl.Investors	1.85	EUR	169.03	139.39	-27.97	-15.06

Quelle: Mountain-View Data GmbH

AKTIENFONDS NORDAMERIKA

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
DWS Invest II ESG US Top Div.LC	LU0781238778	DWS Investment SA	1.59	EUR	371.53	265.88	-4.33	5.05
DPAM B Equities US Dividend Sust. F EUR	BE0947854676	Degroof Petercam AM	0.92	EUR	614.81	472.06	-8.72	16.61
BNPP F.Su.US Multi-Factor Eq.C.EUR	LU1956163379	BNP PARIBAS AM (LU)	1.48	EUR	1'023.54	388.87	-9.18	-
Invesco Sustainable US Stru.Eq.F.E EUR	LU0149505165	Invesco Management	1.89	EUR	33.11	27.56	-9.56	6.13
Swisscanto AST Avant Aktien R.Amerika	CH0003511885	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	33.33	930.51	-9.82	26.30
Swisscanto(CH)IPF II EF Resp N.A.AST R.	CH0046652746	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	33.28	510.45	-9.83	26.33
LLB Aktien Nordamerika ESG (USD)	LI0013255638	LLB Fund Services	0.80	USD	161.71	426.78	-10.96	11.20
Amundi S&P 500 ESG AE	LU0996179189	Amundi Luxembourg	0.30	EUR	2'552.84	292.00	-11.02	23.61
Amundi I.S.I.MSCI USA SRI P. UE DR	LU1861136247	Amundi Luxembourg	0.18	EUR	4'307.54	86.46	-11.52	26.81
Swisscanto(CH)Eq.Fd.R.North America AA	CH0000422433	Swisscanto Fondsl.	1.60	USD	79.03	703.10	-11.78	20.70
State Street North America ESG S.En.Eq.P	LU1112177693	State Street Gl. Ad.	0.60	USD	506.67	18.83	-12.12	-
UBS(Lux)E.F.-US Sustain.(USD)P a.USD	LU0098995292	UBS Fund M. (LU)	1.71	USD	60.73	252.55	-12.34	16.81
DPAM Equities L US SRI MSCI Index B EUR	LU1494415570	Degroof Petercam AS	0.76	EUR	499.05	232.79	-12.39	29.27
JSS Su.Equity USA P USD Acc	LU0526864581	J.S.Sarasin Fd.M. LU	1.73	USD	168.60	291.87	-12.72	20.45
UBS(CH)Equity Fd.-US Sust.(USD)P	CH0002788401	UBS Fund M. (CH)	1.69	USD	71.79	2'292.76	-12.81	16.01
CSIF (CH) III Eq.US ESG BI.- PF QB	CH0397628733	Credit Suisse Funds	-	USD	1'684.18	1'418.64	-13.03	-
Amundi I.MSCI North Am.ESG B.CTB AE	LU0389812347	Amundi Luxembourg	0.30	EUR	2'462.19	525.97	-14.09	20.84
ABN AMRO Fd.Parnassus US Sust.Eq.A EUR	LU1481505755	ABN AMRO Inv. Sol.	1.69	EUR	923.21	180.41	-15.00	16.00
CSIF (Lux) Equity Canada ESG Blue QBX	LU2091501820	Credit Suisse Fd. M.	0.11	CAD	245.50	1'084.23	-16.52	-
Nordea 1 North American St.Eq.F.BP USD	LU0772958525	Nordea Inv. Funds	1.79	USD	1'700.07	268.92	-16.72	23.41
William Blair S U.S.Eq.S.Fd.R USD	LU1664184618	FundRock M. Co.	1.00	USD	32.10	171.43	-16.93	32.27
GS US Eq. ESG Pf.E EUR	LU0234687605	Goldman Sachs AM	2.41	EUR	633.06	31.48	-18.63	11.34
AB FCP I Sust.US Them.Pf.A EUR	LU0232464734	AllianceBernstein LU	1.72	EUR	945.86	33.82	-20.07	24.45
RAM(Lux)SF-US Sustainable Eq.B USD	LU0160156013	RAM Active Inv.(EU)	2.28	USD	8.46	309.49	-20.08	0.13
Fidelity Fd.Sustain.US Eq.Fd.A Dis USD	LU0187121727	FIL IM (LU)	1.92	USD	227.19	29.67	-23.23	5.29
UBS(Lux)E.S.-USA Gr.Sust.(USD)F a.USD	LU0946081121	UBS Fund M. (LU)	0.58	USD	1'296.26	58.17	-24.22	23.15
UBS(Lux)E.S.-US T.Y.S.(USD)P a.EUR H	LU0868495002	UBS Fund M. (LU)	1.61	EUR	689.91	201.96	-24.56	-6.40
BGF US Sustainable Equity Fd.A2 USD	LU2344725267	BlackRock (LU)	1.81	USD	0.00	7.78	-24.63	-
LM Clearbr.US Eq.Sust.Leaders A EUR H	IE00BZ1G3N53	Franklin Templeton	1.63	EUR	1'489.68	187.37	-30.03	5.30
J.Henderson H.US Sust.Equity F.A2 H	LU2342242802	Janus Henderson Inv.	1.89	EUR	8.32	7.35	-36.04	-

Quelle: Mountain-View Data GmbH

AKTIENFONDS ASIEN PAZIFIK

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
St.Inv.Indian Subcont.Sustain.F.A GBP	GB00B1FXTF86	First Sentier (UK)	1.84	GBP	607.45	8.33	-2.45	45.93
St.Inv.Asia Pacific Sustain.F.B GBP	GB00B0TY6V50	First Sentier (UK)	0.94	GBP	752.53	7.98	-14.92	17.14
St.Inv.Asia Pacific a.Jap.Sust.F.B GBP	GB0030184088	First Sentier (UK)	0.93	GBP	508.48	18.39	-15.98	11.77
State Street Pac.Ex-Jap.ESG S.I.Eq.Fd.P	LU1161083644	State Street Gl. Ad.	0.70	USD	48.42	13.39	-17.23	-8.67
Amundi I.MSCI P.E.J.SRI P.AE	LU0390717543	Amundi Luxembourg	0.30	EUR	694.63	241.71	-17.25	-13.02
St.Inv.Asia Pacific Leaders Sust.F.B GBP	GB0033874768	First Sentier (UK)	0.84	GBP	7'919.48	9.63	-18.03	13.79
LLB Aktien Pazifik ESG (JPY)	LI0013255612	LLB Fund Services	0.85	JPY	38.33	14'357.00	-19.58	-12.09
Swisscanto AST Aktien R.Asien/Pazifik DT	CH0003511919	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	13.50	173.27	-21.58	-7.84
Swisscanto(CH)P.Eq.Fd.S.R.As.Pacific AST	CH0046652324	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	13.36	141.63	-21.61	-6.19
Swisscanto(CH)Eq.Fd.S.R.Asia Pacific A	CH0000422474	Swisscanto Fondsl.	1.84	USD	32.67	83.84	-22.99	-11.59
BCV Japac ESG A	CH0002775408	Gerifonds	1.24	JPY	170.13	40'886.71	-23.28	-6.87
Metzler Japanese Equity Sust.A	IE0003722711	Universal-Inv. (IE)	1.71	EUR	20.73	52.48	-24.25	-13.24
MSIF Sust.Asia Equity Fd.I USD	LU0034260769	MSIM Fund M. (IE)	0.99	USD	27.46	59.19	-24.45	5.49
MSIF Sust.Asia Equity Fd.Z USD	LU0034260769	MSIM Fund M. (IE)	0.99	EUR	27.46	59.08	-24.61	5.31
ABD.St.S.I-Chi.A S.Su.Equ.A USD Acc	LU1146622755	Aberdeen St.Inv.(LU)	1.96	USD	2'817.90	15.00	-25.06	5.12
Candriam Sustainable Eq.Jap.C JPY Acc	LU1434526460	Candriam	1.90	JPY	115.71	2'994.00	-25.31	-16.47
Fidelity Fd.Sustain.Asia Eq.Fd.A Dis EUR	LU0069452877	FIL IM (LU)	1.92	EUR	2'951.02	8.71	-25.54	-3.23
AMC EXPERT FUND-BCV Seapac ESG A	CH0002775416	Gerifonds	1.58	USD	80.56	269.35	-25.80	-7.76
CSIF (CH) I Eq.Ja.ESG Blue - PF ZB	CH1102994071	Credit Suisse Funds	-	JPY	110.02	102'100.00	-26.95	-
Metzler Focus Japan Sust.A	IE00B1F1VT06	Universal-Inv. (IE)	1.62	EUR	35.19	84.75	-27.02	-14.50
DWS ESG Top Asien LC	DE0009769760	DWS Investment GmbH	1.45	EUR	1'719.33	170.73	-27.87	-6.65
BNPP Su.Asia Ex-Japan Eq.C.EUR	LU0823397525	BNP PARIBAS AM (LU)	1.98	EUR	548.78	349.31	-28.24	-15.99
Invesco R.Japan.Eq.Val.Disc.Fd.R JPY	LU0607516175	Invesco Management	2.42	JPY	106.45	1'324.00	-28.83	-18.13
T.Rowe PF-Re.As.ex-Jap.EF.A	LU0266341212	T.Rowe Price M. (LU)	1.72	USD	567.39	13.45	-28.93	-7.70
BNPP F.Green Tigers C.EUR	LU0823437925	BNP PARIBAS AM (LU)	2.23	EUR	1'246.55	232.09	-29.02	2.86
Raiffeisen Asia Opp. ESG Aktien R T	AT0000745864	Raiffeisen KAG	2.33	EUR	413.15	200.25	-29.07	-19.65
Fidelity Funds-Sust.Jap.Eq.Fd.A Dis EUR	LU0069452018	FIL IM (LU)	1.93	EUR	342.87	1.83	-29.09	-4.78
JPM Japan Sustainable Eq.A(acc)JPY	LU0070214613	JPMorgan AM (EU)	1.80	JPY	41.23	14'931.00	-30.95	-13.90
ABD.St.S.I-All China S.Equ.Fd.A USD Acc	LU0231483743	Aberdeen St.Inv.(LU)	1.98	USD	311.56	21.18	-32.42	-18.68
UBS(Lux)E.F.-Em.M.Sust.L.(USD)P a.USD	LU0106959298	UBS Fund M. (LU)	1.98	USD	373.67	112.89	-33.08	-15.50
ABD.St.S.I-Jap.S.Equ.A JPY Acc	LU0011963674	Aberdeen St.Inv.(LU)	1.68	JPY	298.76	556.09	-33.10	-14.57
DPAM B Equities DRAGONS Sustainable F	BE6324075637	Degroof Petercam AM	0.96	EUR	237.79	72.54	-35.85	-

Quelle: Mountain-View Data GmbH

AKTIENFONDS EMERGING MARKETS

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
VP Bank Risk Optimised ESG Eq.Em.M.B	LI0020062001	VP Fund Sol. (LI)	1.46	USD	13.68	1'831.10	-10.81	8.17
Invesco Su.Em.Mkts.St.Eq.Fd.E EUR	LU0503254582	Invesco Management	2.80	EUR	7.27	9.68	-17.67	-9.59
CS IF(Lux)Eq.Em.M.M.Vol.ESG BI.FB USD	LU1419776528	Credit Suisse Fd. M.	0.37	USD	28.21	109.33	-18.26	-8.28
State Street Em.M.S.Cap ESG S.Eq.Fd.A	LU1259992714	State Street Gl. Ad.	1.42	USD	236.11	11.05	-18.57	12.84
RAM(Lux)SF-Em.Mkt.Eq.B USD	LU0160155395	RAM Active Inv.(EU)	1.98	USD	326.94	180.50	-19.24	7.40
St.Inv.Global Emerging Mkt.Sust.F.A EUR	GB00B64TSB19	First Sentier (UK)	1.74	EUR	677.87	3.97	-22.40	-5.05
Robeco QI Emerging Markets S.A.Eq.F EUR	LU1648457023	Robeco (LU)	0.85	EUR	77.49	109.33	-22.86	-8.07
Pictet-Quest Em.Sustainable Eq.R	LU0725974603	Pictet AM (EU)	2.79	EUR	40.21	74.12	-24.20	-21.57
East Capital Gl.Em.Mkt.Sustainable A EUR	LU0212839673	East Capital AM	1.96	EUR	175.92	381.13	-24.30	4.27
Swisscanto(LU)Eq.Fd.Sustainable Em.M.AT	LU0338548034	Swisscanto AM Int.	2.05	USD	379.18	118.51	-24.51	-9.30
NN(L)Em.M.Enh.Index Sus.Eq.P Cap USD	LU0051128774	NN Inv. Partners	0.60	USD	646.37	1'716.44	-24.68	-7.35
Swisscanto(CH)I.E.F.EM Responsible NT	CH0561458693	Swisscanto Fondsl.	0.01	CHF	803.49	83.31	-24.81	-
Swisscanto(CH)Eq.Fd.Sust.Em.M.AA	CH0004661267	Swisscanto Fondsl.	2.00	USD	157.77	148.84	-24.89	-10.52
DWS Invest ESG E.M.Eq.LC	LU0210301635	DWS Investment SA	1.59	EUR	587.38	210.58	-25.98	-15.14
DWS Invest ESG Em.M.Top Div.LC EUR	LU0329760002	DWS Investment SA	1.65	EUR	189.46	106.96	-26.71	-17.17
Schroder ISF Su.Em.Mkt.Sy.A Acc EUR	LU2342519290	Schroder IM (EU)	1.96	EUR	46.06	72.47	-26.99	-
CT (Lux) Resp. Gl. E.Mkt.Eq.Fd.A USD	LU0153359632	Carne Gl. Fd. M.(LU)	1.81	USD	329.12	20.23	-27.98	-20.84
Fidelity Fd.S.Em.Mkt.Eq.Fd.A Dis EUR	LU1102505689	FIL IM (LU)	1.93	EUR	1'075.55	15.99	-28.08	-3.45
CSIF(Lux)Equ.Em.Mkts.ESG Blue FB	LU1599186456	Credit Suisse Fd. M.	0.33	EUR	3'335.17	101.88	-29.03	-10.07
DNB F.-Emerg.Mark.Eq Retail A USD	LU0090738252	DNB AM	1.57	USD	21.20	2.44	-29.32	-9.52
Wellington Em.Mkts.R.Eq.C.Fd.S USD	LU2242790785	Wellington (LU)	0.90	USD	27.11	6.85	-29.48	-
MSIF Sustainable Em.Mkt.Equity Fd.I	LU0054793475	MSIM Fund M. (IE)	1.34	USD	306.39	41.10	-30.19	-14.06
ÖkoWorld Growing Markets 2.0 C	LU0800346016	Ökoworld Lux	2.30	EUR	302.12	220.90	-30.21	21.32
MSIF Sustainable Em.Mkt.Equity Fd.I	LU0054793475	MSIM Fund M. (IE)	1.34	EUR	306.39	41.02	-30.34	-14.22
ABD.St.S.I-EM Sus.Dev.Eq.Fd.X	LU2279392810	Aberdeen St.Inv.(LU)	0.99	GBP	4.97	7.92	-30.87	-
JSS Sust.Equ.-Syst.Em.Markets P USD D	LU0068337053	J.S.Sarasin Fd.M. LU	1.84	USD	33.75	203.98	-31.07	-34.78
GAM Star Sust. Emerging Equity Ord.EUR	IE00B5VSGF43	GAM Fund Management	2.59	EUR	9.50	15.90	-31.82	-15.59
Candriam Sustainable E.E.M.C EUR Acc	LU1434523954	Candriam	1.94	EUR	1'033.39	113.93	-33.18	-5.76
Cadmos-Emerging Markets Engagement Fd.A	LU0412997545	FundPartner Sol.(EU)	2.49	USD	43.40	146.20	-34.34	-35.99
Nordea 1 Emerging Stars Equity F.BP EUR	LU0602539867	Nordea Inv. Funds	1.81	EUR	3'079.63	109.92	-36.62	-10.49

Quelle: Mountain-View Data GmbH

GELDMARKTFONDS

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
UBS(Lux)Money Market SICAV(USD)S.P a.USD	LU0146075105	UBS Fund M. (LU)	0.54	USD	199.53	125.55	5.45	0.09
UBS (Irl) Select Mon.Ma.Fd.USD Sust.S	IE00BWWCPS00	UBS Fund M. (LU)	0.06	USD	7'330.33	10'000.00	5.42	0.00
Fidelity Fd.S.US Dollar C.Fd.A Dis USD	LU0064963852	FIL IM (LU)	0.30	USD	1'846.60	11.75	5.40	-0.68
Candriam Money Market USD S.C USD Acc	LU0049341216	Candriam	0.40	USD	122.59	553.37	5.36	-0.06
Swisscanto(LU)Money Market Fd.R.USD AT	LU0141250786	Swisscanto AM Int.	0.36	USD	252.37	209.20	4.99	0.09
LGT Sustainable Money Market Fund(USD)B	LI0015327757	LGT Capital P. (FL)	0.30	USD	221.13	1'548.94	4.98	-0.47
LLB Defensive ESG USD	LI0021535260	LLB Fund Services	0.15	USD	77.38	126.66	3.99	-0.05
UBS(Lux)SICAV 2-L.D.USD B.S.(USD)P a.USD	LU0224522077	UBS Fund M. (LU)	0.68	USD	46.46	120.61	3.40	-1.09
Swisscanto(CH)Money Market Fd.R.O.CHF NT	CH0394628066	Swisscanto Fondsl.	0.00	CHF	196.06	95.17	-0.82	-2.33
LGT Sustainable Money Market Fund B CHF	LI0015327682	LGT Capital P. (FL)	0.22	CHF	50.28	1'056.06	-1.00	-2.68
Swisscanto(LU)Money Market Fd.R.CHF FT	LU0141249424	Swisscanto AM Int.	0.11	CHF	252.69	139.65	-1.04	-2.48
LLB Defensive ESG CHF	LI0032575834	LLB Fund Services	0.10	CHF	74.45	98.81	-1.87	-2.08
Swisscanto(LU)Money Market Fd.R.AUD AT	LU0141249184	Swisscanto AM Int.	0.61	AUD	53.80	271.79	-5.90	-5.56
Amundi Euro Liquidity-Rated SRI I	FR0007038138	Amundi Asset Mgmt.	0.08	EUR	24'683.27	1'038'971.72	-12.12	-13.02
UBS (Irl) Select Mon.Ma.Fd.EUR Sust.S	IE00BWWCR400	UBS Fund M. (LU)	0.06	EUR	814.57	10'000.00	-12.19	-13.40
Candriam Sustainable M.M.Euro C EUR Acc	LU1434529050	Candriam	0.39	EUR	1'058.49	1'094.54	-12.37	-13.78
Amundi Euro Liq.Short Term SRI I EUR	FR0007435920	Amundi Asset Mgmt.	0.09	EUR	16'402.99	215'295.40	-12.40	-13.34
Fidelity Fd.Sust.Euro Cash Fd.A Dis EUR	LU0064964074	FIL IM (LU)	0.32	EUR	488.09	8.81	-12.41	-14.38
DWS ESG Euro Money Market Fund	LU0225880524	DWS Investment SA	0.11	EUR	2'363.83	99.01	-12.42	-13.42
LGT Sustainable Money Market Fund B EUR	LI0015327740	LGT Capital P. (FL)	0.17	EUR	158.64	683.37	-12.46	-13.62
UBS(Lux)Money Market Fd.EUR S.P a.EUR	LU0006344922	UBS Fund M. (LU)	0.07	EUR	1'473.96	809.80	-12.52	-13.62
Amundi Euro Liquidity SRI P EUR	FR0011630557	Amundi Asset Mgmt.	0.32	EUR	4'0673.86	9'694.45	-12.54	-13.76
UBS(Lux)Money Market SICAV(EUR)S.P a.EUR	LU0142661270	UBS Fund M. (LU)	0.09	EUR	221.01	115.67	-12.56	-13.75
AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND SRI I	FR0011088657	Amundi Asset Mgmt.	0.08	EUR	7'319.32	100'132.31	-12.60	-13.31
Swisscanto(LU)Money Market Fd.R.EUR AT	LU0141249770	Swisscanto AM Int.	0.26	EUR	94.03	100.84	-12.68	-13.90
UBS (Irl) Select Mon.Ma.Fd.GBP Sust.S	IE00BWWCQJ83	UBS Fund M. (LU)	0.06	GBP	1'213.65	10'000.00	-13.49	-11.09
UBS(Lux)S.2-L.D.E.B.S.(E)P a.EUR	LU0224521939	UBS Fund M. (LU)	0.68	EUR	123.75	108.33	-13.92	-14.30
LLB Defensive ESG EUR	LI0021535245	LLB Fund Services	0.13	EUR	55.00	110.28	-14.57	-14.72

Quelle: Mountain-View Data GmbH

IMMOBILIENFONDS

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
Swisscanto AST Immobilien R.Schweiz	CH0002875893	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	8'423.87	260.86	**5.52**	14.96
CS Real Estate Fund Green Property	CH0100778445	Credit Suisse Funds	-	CHF	2'435.41	118.61	**4.74**	14.88
Swisscanto(CH)Real Estate Fd.R.Sw.in.AT	CH0144782130	Swisscanto Fondsl.	1.66	CHF	44.44	138.49	**-15.24**	-0.36
SW(CH)R.Est.F.Resp.Sw.indirect(I)NT	CH0193608558	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	1'045.89	1'457.76	**-15.50**	5.65
SF Sustainable Property Fund A	CH0120791253	Swiss Fin.&Prop.Fds.	-	CHF	0.00	130.40	**-16.30**	-6.52
Swisscanto(CH)Real Estate Fd.R.IFCA FA	CH0037430946	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	1'356.35	144.30	**-17.63**	6.64
Robeco Sust.Property Eq.D EUR	LU0187079180	Robeco (LU)	1.61	EUR	378.36	180.58	**-19.14**	-15.55
Swisscanto AST Avant Immobilien R.A.DT	CH0025650778	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	148.28	101.09	**-19.45**	-14.65
Swisscanto(CH)Real Estate Fd.R.Sw.C.FA	CH0111959190	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	562.58	90.00	**-20.19**	-11.73
JSS Su.Equity Real Estate Gl.P EUR Acc	LU0288928376	J.S.Sarasin Fd.M. LU	1.84	EUR	33.14	144.33	**-24.09**	-25.69
DPAM B Real Est.Europe Div.Sust.B	BE6213829094	Degroof Petercam AM	1.76	EUR	173.05	179.58	**-33.92**	-29.84
DPAM B Real Estate EMU Div. S. B EUR	BE0942186256	Degroof Petercam AM	1.77	EUR	77.71	80.23	**-39.99**	-42.40
DPAM B Real Estate EMU Sust.B	BE6271654228	Degroof Petercam AM	1.76	EUR	103.83	56.47	**-40.73**	-41.73
DPAM B Real Est.Europe Sust.B EUR	BE0058187841	Degroof Petercam AM	1.76	EUR	354.55	359.95	**-41.46**	-40.17
FTSE EPRA N.Devel.Eu.exUK Gr.CTB Pr.EUR	LU2008764073	BNP PARIBAS AM (LU)	0.40	EUR	272.68	61.06	**-47.82**	-

Quelle: Mountain-View Data GmbH

MISCHFONDS AKTIENORIENTIERT

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
Swisscanto(CH)Portfolio Fd.R.Valca A	CH0002779632	Swisscanto Fondsl.	1.53	CHF	134.94	410.13	-10.12	5.49
BCV Actif Défensif ESG	CH0042661717	Gerifonds	1.36	CHF	367.45	84.62	-10.15	-8.22
BVG-Nachhaltigkeit Rendite A	CH0035437919	J. Safra Sarasin As.	-	CHF	0.00	1'344.00	-11.92	-5.18
BVG-Nachhaltigkeit A	CH0010168620	J. Safra Sarasin As.	-	CHF	0.00	1'605.00	-12.06	-1.25
TKB Vermögensverwa.- Kons.ESG(CHF)A CHF	CH0234431416	Swisscanto Fondsl.	1.26	CHF	142.67	89.12	-12.70	-8.62
Swisscanto BVG 3 R.Portfolio 75 RT	CH0414854486	Swisscanto Fondsl.	0.71	CHF	189.32	115.77	-13.02	6.95
Fidelity Fd.Sust.M.A.Inc.Fd.A Dis USD	LU0138981039	FIL IM (LU)	1.69	USD	82.94	16.74	-13.11	-12.50
PF Pension - ESG 25 Fund	CH0012056260	UBS Fund M. (CH)	1.04	CHF	371.28	114.05	-13.55	-7.86
BLKB Next Gen.Fd.Growth B	CH0370830843	Swisscanto Fondsl.	1.49	CHF	111.76	106.57	-13.89	1.88
Swisscanto(CH)Pension Pf.Fd.Resp.Prot.DT	CH0134142725	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	24.54	117.62	-14.09	-
VF(CH)-Valiant Sust.Conservative VA	CH1103544230	Lombard Odier AM(CH)	1.20	CHF	6.71	84.78	-14.20	-
LLB Strategie Rendite ESG (CHF)	LI0008127453	LLB Fund Services	0.87	CHF	178.29	119.75	-14.54	-11.90
UBS(CH)Vitainvest Swiss 75 Sust.U	CH0293175037	UBS Fund M. (CH)	1.59	CHF	364.24	120.64	-14.64	-0.04
Swisscanto(CH)Portfolio Fd.R.Select AA	CH0002379268	Swisscanto Fondsl.	1.30	CHF	858.69	1'134.89	-14.65	-8.36
TKB Vermögen.- Ausgew.ESG(CHF) A CHF	CH0234431366	Swisscanto Fondsl.	1.36	CHF	808.53	98.40	-14.71	-5.03
PF Pension - ESG 50 Fund	CH0012056203	UBS Fund M. (CH)	1.11	CHF	613.20	130.53	-14.72	-3.43
UBS(CH)Vitainv.-Passive 75 Sustainable Q	CH1110134140	UBS Fund M. (CH)	0.25	CHF	33.32	86.30	-14.81	-
JSS Sust Portfolio-Defe.(CHF)P	CH0009850964	J.S.Sarasin Inv.Fds.	1.64	CHF	15.12	92.38	-14.93	-12.91
BEKB Strategiefd.Nachh.90 Vors.B	CH0566362262	Swisscanto Fondsl.	1.46	CHF	40.01	105.41	-15.10	-
LLB Strategie Ausgewogen ESG (CHF)	LI0008127511	LLB Fund Services	0.92	CHF	126.78	114.65	-15.25	-9.86
PF Pension - ESG 75 Fund	CH0316793139	UBS Fund M. (CH)	1.16	CHF	472.26	138.31	-15.26	4.27
PF - ESG Growth Strategy Fund	CH0007305680	UBS Fund M. (CH)	1.26	CHF	402.16	117.21	-15.26	0.31
AKB Wachstum CHF ESG Fokus T	CH0395074716	Swisscanto Fondsl.	1.35	CHF	67.99	102.15	-15.30	-3.11
GKB(CH)Vorsorgefonds 45 ESG V	CH0383837504	Swisscanto Fondsl.	0.75	CHF	233.15	101.75	-15.33	-2.55
Swisscanto AST Avant BVG Resp.Pf.95 DT	CH0568992488	Swisscanto Fondsl.	0.78	CHF	105.15	105.50	-15.34	-
VF(CH)-Valiant Sustainable Dynamic VA	CH1103544545	Lombard Odier AM(CH)	1.23	CHF	9.51	84.31	-15.47	-
TKB Vermögensverwa. - Wac.ESG(CHF) A CHF	CH0401030876	Swisscanto Fondsl.	1.44	CHF	392.80	100.95	-15.64	-1.42
Swisscanto(CH)Portfolio Fd.R.Ambition AA	CH0005040784	Swisscanto Fondsl.	1.60	CHF	180.38	994.16	-15.66	-3.22
UBS(Lux)S.F.-Growth S.(USD)P a.USD	LU0033040865	UBS Fund M. (LU)	1.96	USD	193.55	4'061.35	-15.67	-1.08
LLB Strategie Rendite ESG+(CHF)	LI0595164133	LLB Fund Services	0.50	CHF	32.10	84.83	-15.79	-
LLB Strategie Ausgewogen ESG+(CHF)	LI0595164158	LLB Fund Services	0.55	CHF	23.38	85.78	-16.36	-
Swisscanto(CH)Portfolio Fd.R.Focus AA	CH0002779517	Swisscanto Fondsl.	1.75	CHF	214.34	2'378.90	-16.37	-1.94
UBS(CH)Vitainvest World 75 Sust.U	CH0293174600	UBS Fund M. (CH)	1.71	CHF	812.75	121.06	-16.54	2.43
Swisscanto(LU)Pf.Fd.Resp.Ambition(CHF)AA	LU0161537534	Swisscanto AM Int.	1.57	CHF	194.86	246.00	-16.76	-6.05
TKB Vermögensverwaltung - Akt.(CHF)A CHF	CH0308663308	Swisscanto Fondsl.	1.49	CHF	336.34	129.94	-16.84	3.74
Swisscanto(LU)Pf.Fd.Resp.Focus(CHF)AT	LU0112806921	Swisscanto AM Int.	1.72	CHF	168.62	357.52	-17.37	-4.89
ACUMEN ESG Protection Portfolio A	IE00BKBNVB56	FundLogic	1.19	GBP	44.58	94.34	-18.03	-
ABD.St.SICAV II-Resp.Gl.Ass.Str.Fd.D	LU2355050530	Aberdeen St.Inv.(LU)	0.81	EUR	122.69	9.09	-18.25	-
UBS(Lux)S.F.-Growth S.(CHF)P a.CHF	LU0033034892	UBS Fund M. (LU)	1.91	CHF	435.48	2'373.37	-18.86	-7.00
BGF ESG Multi-Asset Fd.E2 EUR	LU0093503737	BlackRock (LU)	1.96	EUR	6'457.75	16.02	-18.97	-2.18

Quelle: Mountain-View Data GmbH

MISCHFONDS AUSGEWOGEN

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
Swisscanto BVG 3 R.Portfolio 45 NT	CH0497631165	Swisscanto Fondsl.	-	CHF	1'449.11	104.49	-9.63	-
Swisscanto AST Avant BVG R.Pf.45 DT	CH0002875901	Swisscanto Fondsl.	0.72	CHF	491.75	221.50	-10.38	1.60
BLKB Next Gen.Fd.Vors.Bal.Vt	CH0395929844	Swisscanto Fondsl.	1.36	CHF	262.71	102.19	-12.87	-2.64
BEKB Strategiefd.Nachh.Schw.40 Vors.B	CH0366023817	Swisscanto Fondsl.	1.21	CHF	66.28	99.42	-12.92	-5.29
BLKB Next Generation Fd.Bal.B	CH0318599245	Swisscanto Fondsl.	1.36	CHF	407.47	108.18	-13.06	-3.74
AKB Vorsorge 45 CHF ESG Fokus VT	CH0436637562	Swisscanto Fondsl.	1.09	CHF	280.03	102.33	-13.33	-2.04
Swisscanto(CH)Portfolio Fd.R.W.45 AA	CH0015590976	Swisscanto Fondsl.	1.15	CHF	104.00	99.54	-13.38	-6.01
UBS(Lux)S.F.-Balanced S.(USD)P a.USD	LU0049785792	UBS Fund M. (LU)	1.74	USD	704.58	3'281.62	-14.02	-3.61
UBS(CH)Strategy F.Balanced Su.USD P	CH0002792189	UBS Fund M. (CH)	1.72	USD	44.90	162.07	-14.05	-3.52
UBS(CH)Vitainvest Swiss 50 Sust.U	CH0108526986	UBS Fund M. (CH)	1.49	CHF	1'105.45	140.99	-14.10	-5.16
AKB Ausgewogen CHF ESG Fokus T	CH0395074690	Swisscanto Fondsl.	1.20	CHF	278.84	98.39	-14.79	-5.45
VF (CH)-Valiant Sustainable Balanced VA	CH1103544339	Lombard Odier AM(CH)	1.25	CHF	13.40	84.69	-14.84	-
Vontobel Fd.(CH)Pension Invest Bal.NV	CH0281018538	Vontobel Fonds S.	0.69	CHF	42.49	110.82	-14.93	-6.00
PF - ESG Balanced Strategy Fund	CH0007304386	UBS Fund M. (CH)	1.22	CHF	604.76	107.39	-15.04	-6.07
Swisscanto(LU)Pf.Fd.Sust.Protection AT	LU0562145853	Swisscanto AM Int.	1.20	CHF	18.47	93.03	-15.41	-13.15
Swisscanto(LU)Pf.Fd.Resp.Balance(CHF)AA	LU0112803316	Swisscanto AM Int.	1.41	CHF	775.44	172.33	-15.64	-7.48
UBS(CH)Vitainvest World 50 Sust.U	CH0022476508	UBS Fund M. (CH)	1.61	CHF	4'088.67	246.15	-15.64	-3.70
GKB (CH) Strategiefd.Ausgew.ESG A	CH0410013590	Swisscanto Fondsl.	1.44	CHF	222.77	98.61	-15.84	-3.68
Swisscanto(LU)Pf.Fd.Sustain.B.(CHF)AA	LU0136171393	Swisscanto AM Int.	1.51	CHF	251.78	193.31	-15.89	1.98
Synchrony LPP 40 ESG I	CH0026517786	Gerifonds	1.22	CHF	44.80	97.91	-17.22	-6.17
UBS(CH)Strategy F.Balanced Su.CHF P	CH0002792122	UBS Fund M. (CH)	1.68	CHF	423.07	162.29	-17.60	-8.48
Raiffeisen Pension Invest Futura Balan.A	CH0023754440	Vontobel Fonds S.	1.10	CHF	3'850.77	124.05	-17.71	-9.07
UBS(Lux)S.F.-Balanced S.CHF)P a.CHF	LU0049785289	UBS Fund M. (LU)	1.72	CHF	1'162.93	1'909.40	-18.01	-9.42
GENERALI ESG Multi Asset Fund C	CH0597699450	Generali Investments	1.53	CHF	6.74	87.00	-19.09	-
JSS Sustainable M.Asset-Gl.Opp.P EUR	LU0058892943	J.S.Sarasin Fd.M. LU	1.79	EUR	188.92	212.37	-20.22	-7.41
Allianz Dynamic Multi A.S SRI 50 A	LU1019989323	Allianz Gl.Investors	1.78	EUR	1'764.17	141.00	-20.91	-6.03
Cancer Charity Support Funds M.	CH0102924906	PMG Fonds Management	2.93	CHF	5.93	81.38	-22.27	-15.66
SICAV E.-Echiq.ARTY SRI A	FR0010611293	La Fin.d.l'Echiquier	1.51	EUR	768.31	1'566.50	-22.31	-14.39
Swisscanto(LU)Pf.Fd.Resp.Balanced(EUR)AA	LU0112804983	Swisscanto AM Int.	1.41	EUR	231.60	134.91	-22.85	-14.18
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix R A	AT0000859517	Raiffeisen KAG	1.40	EUR	4'925.94	89.85	-22.94	-12.12
Swisscanto(LU)Pf.Fd.Sustain.Bal.(EUR)AA	LU0208341965	Swisscanto AM Int.	1.50	EUR	2'040.93	126.74	-23.26	-6.91
LGT Sustainable Strategy 4 Years B EUR	LI0008232220	LGT Capital P. (FL)	1.75	EUR	312.94	1'653.74	-24.73	-16.51
DPAM L Balanced Cons.Sustainable B	LU0215993790	Degroof Petercam AS	1.49	EUR	61.77	142.80	-24.84	-14.01
HSBC R.I.F.-SRI Balanced AC	FR0013443181	HSBC Global AM (FR)	1.40	EUR	36.82	96.30	-26.64	-17.66
JSS Sust.Mu.Asset-Th.Bal.(EUR) P EUR D	LU0058893917	J.S.Sarasin Fd.M. LU	1.80	EUR	50.67	353.24	-28.04	-20.01
UBS(Lux)S.F.-Balanced S.(EUR)P a.EUR	LU0049785446	UBS Fund M. (LU)	1.72	EUR	445.82	2'524.47	-28.72	-19.50
UBS(CH)Strategy F.Balanced Su.EUR P	CH0000474541	UBS Fund M. (CH)	1.71	EUR	49.11	100.32	-28.85	-19.64
UBS(CH)Strategy Fund Yield Sustain.EUR P	CH0000474533	UBS Fund M. (CH)	1.52	EUR	60.89	71.49	-27.25	-20.92

Quelle: Mountain-View Data GmbH

MISCHFONDS ANLEIHENORIENTIERT

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
Swisscanto BVG 3 R.Portfolio 25 NT	CH0497631082	Swisscanto Fondsl.	0.04	CHF	520.15	99.00	-9.34	-
Swisscanto BVG 3 R.Portfolio 10 NT	CH0497630977	Swisscanto Fondsl.	0.02	CHF	328.73	94.43	-9.72	-
Swisscanto AST Avant BVG R.Pf.25 DT	CH0006944588	Swisscanto Fondsl.	0.62	CHF	308.22	165.91	-9.78	-3.52
Swisscanto(CH)Portfolio Fd.R.Sw.20 AA	CH0005621468	Swisscanto Fondsl.	0.95	CHF	80.23	104.68	-10.20	-10.54
Swisscanto AST Avant BVG R.Pf.10 DT	CH0002875240	Swisscanto Fondsl.	0.57	CHF	71.57	155.71	-10.36	-8.18
UBS(CH)Strategy Fund Yield Sustain.USD P	CH0002792171	UBS Fund M. (CH)	1.53	USD	76.33	114.21	-12.01	-5.80
UBS(Lux)S.F.-Yield S.(USD)P a.USD	LU0033043885	UBS Fund M. (LU)	1.55	USD	728.38	3'345.83	-12.15	-5.74
BLKB Next Generation Fund Yield B	CH0318578900	Swisscanto Fondsl.	1.21	CHF	290.06	96.98	-12.45	-8.10
Swisscanto(LU)Pf.Fd.Resp.Relax(CHF)AA	LU0112799969	Swisscanto AM Int.	0.96	CHF	86.91	90.50	-13.25	-9.96
AKB Vorsorge 15 CHF ESG Fokus A	CH0436637208	Swisscanto Fondsl.	0.93	CHF	65.53	91.99	-13.30	-9.13
AKB Vorsorge 30 CHF ESG Fokus A	CH0436637463	Swisscanto Fondsl.	1.01	CHF	156.72	96.20	-13.50	-5.58
BLKB Next Gen.Fd.Vors.Yield Vt	CH0395929810	Swisscanto Fondsl.	1.29	CHF	88.99	98.07	-13.75	-6.42
UBS(CH)Vitainvest Swiss 25 Sust.U	CH0108526911	UBS Fund M. (CH)	1.34	CHF	788.18	114.51	-13.89	-9.94
BEKB Strategiefd.Nachh.20 Vors.B	CH0366022553	Swisscanto Fondsl.	1.11	CHF	82.58	93.40	-14.00	-10.10
LLB Strategie Konservativ ESG (CHF)	LI0279550136	LLB Fund Services	0.78	CHF	60.04	91.50	-14.10	-13.20
BEKB Strategiefd.Nachh.40 Vors.B	CH0366022702	Swisscanto Fondsl.	1.21	CHF	377.98	101.46	-14.14	-5.01
PF - ESG Yield Strategy Fund	CH0006869215	UBS Fund M. (CH)	1.05	CHF	529.87	85.20	-14.22	-13.30
AKB Einkommen CHF ESG Fokus T	CH0395074658	Swisscanto Fondsl.	0.96	CHF	19.82	89.48	-14.25	-12.65
Swisscanto(LU)Pf.Fd.Resp.Select(CHF)AA	LU0112800569	Swisscanto AM Int.	1.26	CHF	671.41	128.02	-14.39	-9.18
GKB(CH)Strategiefd.Eink.ESG A	CH0410013566	Swisscanto Fondsl.	1.24	CHF	196.73	92.76	-14.57	-8.79
PF - ESG Income Strategy Fund	CH0006869231	UBS Fund M. (CH)	1.13	CHF	1'158.36	98.25	-14.66	-10.25
AKB Rendite CHF ESG Fokus T	CH0395074674	Swisscanto Fondsl.	1.08	CHF	292.90	94.53	-14.66	-8.62
UBS(CH)Vitainvest World 25 Sust.U	CH0022476466	UBS Fund M. (CH)	1.41	CHF	1'917.25	319.08	-14.80	-9.27
BCV Strategie Equipondere ESG Impact	CH0559550402	Gerifonds	1.25	CHF	179.26	90.65	-14.83	-
LLB Strg. BPVV.ESG(CHF)	LI0032619343	LLB Fund Services	1.03	CHF	39.77	114.30	-14.99	-12.35
SDG Evolution Flexibel R	DE000A1W9AA8	Universal-Investment	1.63	EUR	10.11	86.16	-16.44	-15.45
Raiffeisen Pension Invest Futura Yield A	CH0009504983	Vontobel Fonds S.	1.05	CHF	1'594.76	123.17	-16.89	-13.75
UBS(CH)Strategy Fund Yield Sustain.CHF P	CH0002792114	UBS Fund M. (CH)	1.49	CHF	644.51	114.88	-16.98	-10.88
UBS(Lux)S.F.-Yield S.(CHF)P a.CHF	LU0033035865	UBS Fund M. (LU)	1.54	CHF	1'209.20	1'954.38	-17.16	-11.40
AKB Rendite EUR ESG Fokus A	CH0047534752	Swisscanto Fondsl.	0.90	EUR	158.76	141.90	-19.67	-12.87
PRIME VALUES Income R EUR	AT0000973029	Gutmann KAG	1.79	EUR	86.66	124.44	-20.06	-17.65
LLB Strategie Konservativ ESG (EUR)	LI0279550151	LLB Fund Services	0.79	EUR	14.96	93.25	-22.33	-21.00
Swisscanto(LU)Pf.F.Resp.Relax(EUR)AT	LU1775789677	Swisscanto AM Int.	0.97	EUR	27.91	94.40	-23.28	-20.52
FairWorldFonds	LU0458538880	Union Investment(LU)	1.13	EUR	1473.02	52.94	-23.61	-19.26
Swisscanto(LU)Pf.Fd.Resp.Select(EUR)AA	LU0112799290	Swisscanto AM Int.	1.27	EUR	290.00	109.91	-23.71	-18.46
StarCapital Multi Income A	LU0256567925	IPConcept (LU)	1.30	EUR	123.08	138.50	-25.55	-25.90
HSBC R.I.F.-SRI Moderate AC	FR0013443132	HSBC Global AM (FR)	1.10	EUR	21.18	90.60	-26.59	-21.40
UBS(CH)Strategy Fund Yield Sustain.EUR P	CH0000474533	UBS Fund M. (CH)	1.52	EUR	60.89	71.49	-27.25	-20.92
UBS(Lux)S.F.-Yield S.(EUR)P a.EUR	LU0033040782	UBS Fund M. (LU)	1.54	EUR	638.79	3'090.57	-27.52	-21.01

FONDS ALTERNATIVE INVESTMENTS

FONDSNAME	ISIN	KAG	LAUFENDE-KOSTEN	WHG	AUM IN MIO EUR	LETZTER-KURS	1Y PERF IN CHF	3Y PERF IN CHF
Swiss Rock Gold Fonds Nachhaltig A	CH0142702932	Swiss Rock AM	0.50	USD	0.00	97.64	0.03	-
BlackRock Syst.M.-S.ESG Sc.F.Z CHF H	IE00BKPSQC28	BlackRock AM (IE)	0.70	CHF	0.00	96.50	-3.47	-
BlackRock Syst.ESG Eq.Abs.Ret.F.D	IE00BKPSPX65	BlackRock AM (IE)	1.15	EUR	0.00	102.12	-8.14	-
RAM(Lux)SF-GL.EQ.SUST.ALPHA EH EUR	LU0705072345	RAM Active Inv.(EU)	3.89	EUR	0.00	92.10	-10.07	-16.73
LLB Alternative Strategie E.Global H EUR	LI0279550169	LLB Fund Services	2.00	EUR	0.00	84.12	-14.72	-18.60
Schroder ISF Sus.Eur.Mkt.N.A Acc EUR	LU0748063764	Schroder IM (EU)	1.91	EUR	0.00	126.71	-17.58	-15.21

Quelle: Mountain-View Data GmbH

DER SCHWEIZER ESG GUIDE

SCHWEIZ
2022
2023

PRODUKTION
Avaloq Evolution AG
Allmendstrasse 140
8027 Zürich
www.avaloq.com

INHALTE UND DATEN
Serge Nussbaumer

ANZEIGEN
Sibylle Walther

DESIGN UND LAYOUT
Rebecca Flores-Leinfelder

DRUCK
Triner AG
Schmiedgasse 7
6431 Schwyz
www.triner.ch

RISIKOHINWEIS/DISCLAIMER
Bitte beachten Sie: Diese Publikation «Der Schweizer ESG Guide» richtet sich ausschliesslich an professionelle Anleger. Sie stellt weder eine Empfehlungen zum Kauf oder Verkauf von Wertschriften noch ein Angebote zum Kauf oder Verkauf von Wertschriften dar. Die Verleger sind keine registrierten Vermögensverwalter. Sie haben keinerlei Absichten den Kauf oder Verkauf einer Wertschrift in irgendwelcher Form zu beeinflussen. Wir geben keine Garantien zur Genauigkeit respektive der Vollständigkeit für die in der Publikation angezeigten Informationen. Anleger handeln auf ihr eigenes Risiko. Die vergangene Kursentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Diese Publikation enthält Informationen von Gesellschaften, welche ausländische kollektive Kapitalanlagen (Fonds), die von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) gemäss Art. 119 ff. des Bundesgesetzes über kollektive Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 (KAG) zum Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus an nicht-qualifizierte Anleger genehmigt wurden (Genehmigte Fonds), ausländische Fonds, die nicht von der FINMA genehmigt wurden («Nicht Genehmigte Fonds») und ausländische Fonds, die nicht von der FINMA genehmigt wurden, jedoch einen Schweizer Vertreter sowie eine Schweizer Zahlstelle ernannt haben («Fonds für Qualifizierte Anleger»).

printed in
switzerland

Hilfreiche Weblinks für börsengehandelte Finanzprodukte

ANBIETER UND TEILNEHMER

Banque Cantonale Vaudoise
www.bcv.ch
CAT Financial Products
www.catfp.ch
EUREX
www.eurex.com
Inyova
www.inyova.ch
Invesco
www.invesco.com
Leafs
www.leafs.ch
Lombard Odier Investment Managers
www.am.lombardodier.com
Raiffeisen
www.raiffeisen.ch
T. Rowe Price
www.troweprice.com

EVENTS

Börsentalk
www.six-group.com
Swiss Derivative Awards
www.swiss-derivative-awards.ch

WEITERBILDUNG

Swiss Derivative Institute
www.swissderivativeinstitute.ch
fineo e-Learning
www.fineo.ch

HANDELSPLÄTZE

SIX Structured Products
www.six-structured-products.com
Schweizer Börse
www.six-swiss-exchange.com
BX Swiss
www.bxswiss.com

PRODUKT-RESEARCH & TOOLS

payoff
www.payoff.ch
ETF Info
www.etfinfo.com
ETFGI
www.etfgi.com

VERBÄNDE

Swiss Structured Products Association
www.sspa.ch
Swiss Funds & Asset Management Association
www.sfama.ch
European Structured Investment Products Association
www.eusipa.org
Women in ETF
www.womeninetfs.com

«PRIVILEGED INVESTING»

with François Bloch

Jetzt Mitglied werden und profitieren.

TRADING ALERTS

Jeden Tag heisse Spekulationstipps mit der dazugehörigen Story.

MONATLICHER WEBCAST

Review und Outlook vom Spiritus Rector mit der Möglichkeit des Gesprächs.

LIVE TRADER CLUB EVENTS

Austausch und Ideen unter seinesgleichen im gemütlichen Ambiente.

ENTER NOW

Membership CHF 240 / Kalenderjahr

www.thetradingroom.club

Ein neuer Weg zu nachhaltigen Investitionen für die Schweiz
Es ist mehr als ein Trend, es ist der Massstab:
Entdecken Sie die Anleihen und Aktien in unseren neuen Swiss ESG Indices.
The Future of Finance Is Now.
www.six-group.com/esg-indices
SIX