

# Nachhaltiges Investieren

mit der Anlagestiftung Winterthur  
für Personalvorsorge (AWI)

# Inhalt

<b><u>Worum geht es bei nachhaltigen Anlagen?</u></b>	<b>3</b>
<b><u>Klassifikationen der SRI-Ansätze</u></b>	<b>4</b>
Die bekanntesten Klassifikationen	4
<b><u>Umsetzung von SRI-Ansätzen in den AWI Anlagegruppen</u></b>	<b>5</b>
<b><u>AXA Investment Managers</u></b>	<b>5</b>
<b><u>VI VorsorgeInvest AG</u></b>	<b>6</b>
<b><u>Banque Cantonale Vaudoise (BCV)</u></b>	<b>6</b>
<b><u>Credit Suisse Asset Management</u></b>	<b>6</b>
<b><u>Schroders</u></b>	<b>7</b>
Wichtiger Hinweis	7

# Nachhaltiges Investieren mit der AWI Anlagestiftung

Das Thema nachhaltige Anlagen wird für institutionelle Anleger immer wichtiger. Dies zeigt sich im stetig wachsenden Markt für nachhaltige Anlagen. Treiber dafür sind einerseits der Wunsch, das Risiko-Rendite-Profil eines Portfolios langfristig zu verbessern, und andererseits die eigene Reputation zu schützen und sich der zunehmenden nationalen und internationalen Regulierung zu stellen.

Auch die AWI bekennt sich zu den Prinzipien nachhaltigen Investierens. Dies gilt insbesondere für die aktiv verwalteten AWI Anlagevermögen.

Auf den folgenden Seiten möchten wir Ihnen eine kurze Einführung zum Thema geben und aufzeigen, wie nachhaltiges Investieren in den AWI Anlagegruppen umgesetzt wird.

## Worum geht es bei nachhaltigen Anlagen?

Grundsätzlich gilt, dass der weitläufig gebrauchte Begriff «SRI» (engl.: Socially Responsible Investing) als Oberbegriff für alle nachhaltigen Anlagestrategien zu verstehen ist. Bei nachhaltigen Anlagen geht es um einen langfristig orientierten Anlageansatz, bei dem Kriterien aus den Bereichen Umweltschutz, Gesellschaft und Unternehmensführung (Environmental, Social und Governance; kurz ESG) in die Anlagestrategie integriert werden:



Nebst verschiedenen Branchenverbänden haben die Vereinten Nationen dazu internationale Normen und Standards entwickelt, die ESG-Kriterien berücksichtigen. Allen voran die Global Compact Principles (UN GCP) und die Principles for Responsible Investments (UN PRI). In der Schweiz haben bedeutende institutionelle Anleger den Schweizer Verein für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (SVVK-ASIR) gegründet.

# Klassifikationen der SRI-Ansätze

Heute existiert keine globale Instanz, welche eine Klassifikation der SRI-Ansätze vorschreibt, an welche sich jeder zu halten hat. Jedoch haben sich die Klassifizierungen der verschiedenen Branchenverbände in den letzten Jahren angeglichen.

## Die bekanntesten Klassifikationen

---

- 1. Ausschlussansatz:**  
Ausschluss von Beteiligungen an Unternehmen oder Sektoren die im Zusammenhang mit ethisch kontroversen Tätigkeiten stehen wie zum Beispiel Palmöl- oder Waffenproduktion.
- 2. ESG-Integration:**  
Explizite Integration von ESG-Faktoren im Anlageprozess und bei der Anlageentscheidung.
- 3. Normenbasierter Ansatz:**  
Beruht auf international anerkannten Normen und Standards, beispielsweise aus dem Bereich der Menschenrechte. Ziel ist es, das Exposure gegenüber Unternehmen zu reduzieren, die in kontroverse Geschäftstätigkeiten dieser Art involviert sind und daher ein Reputationsrisiko darstellen.
- 4. Best-in-Class-Ansatz:**  
Hier werden innerhalb eines Sektors die Unternehmen mit den höchsten ESG-Werten ausgewählt. Damit kommen in Ergänzung zu den Ausschlussstrategien auch positive Ansätze zur Anwendung.
- 5. Engagement:**  
Aktive Ausübung der Aktionärsrechte zum Zwecke der Verbesserung der ESG-Werte.
- 6. Thematische Ansätze:**  
Investieren in nachhaltigkeitsbezogene Themen um mehr Gewicht auf besondere Interessen des Anlegers zu legen.

Betrachtet man das globale Wachstum der einzelnen SRI-Ansätze über die letzten drei Jahre, stellt man fest, dass der Ausschlussansatz und die ESG-Integration die beliebtesten Strategien sind. In der Praxis werden die verschiedenen Strategien auch oft gemischt. Zudem sind die Grenzen zwischen den Kategorien weich, was die Unterscheidung erschweren kann.

# Umsetzung von SRI-Ansätzen in den AWI Anlagegruppen

Auch die AWI bekennt sich zu den Prinzipien nachhaltigen Investierens. Dies gilt insbesondere für die aktiv verwalteten AWI Anlagevermögen. Die Art der Umsetzung ist jedoch letztlich abhängig vom Anlageprozess des jeweiligen Vermögensverwalters. In der Folge zeigen wir auf, inwiefern SRI-Ansätze in deren Anlageprozess unserer AWI Anlagegruppen integriert sind.

## AXA Investment Managers

Dem Thema nachhaltiges Investieren wird bei AXA IM grosse Beachtung geschenkt. AXA IM ist seit 2007 PRI (Principles for Responsible Investments) Mitglied und hat sich verpflichtet, nachhaltiges Investieren zu fördern. Entsprechend sind seit 2010 SRI-Ansätze im Anlageprozess systematisch integriert. Alle Portfoliomanager haben Zugang zu den entsprechenden Daten und Analysen entweder über die proprietäre AXA IM Plattform RI Search© oder die Front Office Tools. Damit wird den Portfoliomanagern ermöglicht, fundamental- und quantitatives ESG-Research in ihre Anlageentscheide zu integrieren. Per Ende 2016 wurden 79% der verwalteten Vermögen nach ESG-Richtlinien von AXA IM verwaltet. Dabei unterscheidet AXA IM zwischen «ESG-Embedded Assets», «ESG-Integrated Assets» und «Impact-Investing». ESG-Embedded Assets (Ausschlussansatz und Engagement) sind Teil des aktiven Stewardship-Programms von AXA IM. Die nach diesem Konzept verwalteten Portfolios investieren nicht in Unternehmen mit Bezug zu kontroversen Waffen (z.B. Anti-Personen-Minen, Streubomben), nicht nachhaltigem Palmöl und Kohle. Zusätzlich ist der Handel mit Agrarrohstoff Derivaten untersagt. Ausserdem können sie einen ESG-Score und eine CO2-Fussabdruckanalyse erhalten. Darunter fallen folgende Anlagegruppen:

- **AWI Obligationen Inland CHF**
- **AWI Obligationen Inland CHF Redex**
- **AWI Obligationen Ausland CHF**
- **AWI Global Staatsanleihen**
- **AWI Global SmartBeta Unternehmensanleihen Hedged CHF**

Bei folgenden Anlagegruppen wird teilweise (Obligationenquote und Aktien Schweiz Small- und Midcaps) nach dem ESG-Embedded Ansatz investiert:

- **AWI BVG 25 andante**
- **AWI BVG 35 allegro**
- **AWI BVG 45 vivace**

Bei ESG-Integrated Assets (ESG-Integration) sind ESG-Kriterien in den Investmentprozess integriert und haben direkten Einfluss auf die Anlageentscheidungen. Darunter fällt die folgende Anlagegruppe:

- **AWI Global SmartBeta Aktien ESG**

AXA Real Assets verfolgt eine Globale ESG Strategie für alle Immobilien. Die globalen Anforderungen wurden in eine lokale Nachhaltigkeitspolitik übersetzt und mit konkreten Massnahmen hinterlegt. Dabei werden nicht nur ESG-Kriterien im Akquisitionsprozess verwendet, sondern es wurden auch konkrete ESG Anforderungen definiert für bestehende Gebäude, Sanierungen und Neubauten. 80% der bestehenden Liegenschaften werden jährlich nach ESG-Kriterien bewertet und Verbesserungsmassnahmen werden definiert und umgesetzt. Ziel ist es, das bis 2030 75% des Anlagevolumens mit einem Nachhaltigkeitslabel zertifiziert ist. Darunter fällt die folgende Anlagegruppe:

- **AWI Immobilien Schweiz**

## VI VorsorgeInvest AG

Die VI VorsorgeInvest wendet in ihrem Anlageprozess den Ausschlussansatz an. Dabei stützt sie sich auf die Ausschlusskriterien des Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (SVVK-ASIR). Die wichtigsten Ausschlusskriterien sind Produzenten von Streumunition, Personenminen und Nuklearwaffen, Kohleproduzenten, Unternehmen die auf Kinderarbeit setzen, nicht nachhaltige Palmölproduzenten und Unternehmen, die spekulativ im Agrarrohstoffbereich tätig sind. Zusätzlich werden mit einem qualitativen Scoreboard-Ansatz systematisch alle Titel nach den Faktoren Nachhaltigkeit des Geschäftsmodells, Wachstumsaussichten, Marktpositionierung, Geschäftsrisiko und Qualität der Führungsgremien bewertet. Weil ähnliche Faktoren wie beim ESG-Ansatz betrachtet werden, wird von einer hohen Korrelation zwischen dem Scoreboard-Ansatz und ESG-Rating ausgegangen. Seit der Gründung der VI VorsorgeInvest werden die Stimm- und Aktionärsrechte aktiv wahrgenommen und der vertrauliche Dialog unter Ausschluss der Öffentlichkeit mit der Geschäftsleitung und dem Verwaltungsrat gesucht. Der Schwerpunkt wird dabei auf die Aktionärsstruktur, die Vertretung der Minderheitsaktionäre im Verwaltungsrat, auf die Entschädigung sowie auf die Ausschüttungspolitik gelegt. Die VI berät ebenfalls die Fondsleitung in dieser Angelegenheit. Darunter fällt folgende Anlagegruppe:

- **AWI Aktien Schweiz SMC**

## Banque Cantonale Vaudoise (BCV)

BCV appliziert keine spezifischen ESG Kriterien. Allerdings sind ESG Faktoren implizit Teil der Analyse. Für ein Investment im Bereich der Schweizer Immobilien ist dies vor allem die Energieeffizienz, die in die «bottom up» Analyse eingebracht wird, um den Wert und das Risiko der Immobilieninvestition zu evaluieren. Zudem sind ESG Kriterien wie z.B. die Energieeffizienz für Schweizer Immobilien schon recht gut in den einzelnen Investments eingepreist. Darunter fällt folgende Anlagegruppe:

- **AWI Immobilien Schweiz Indirekt**

## Credit Suisse Asset Management

Aktuell keine. Es handelt sich um marktgewichtete Indizes von MSCI resp. den SPI und der Grossteil der Kunden gewichtet die Nähe zum Index (Replikationsgüte) höher als Nachhaltigkeitskriterien. Darunter fallen die folgenden Anlagegruppen:

- **AWI Aktien Schweiz**
- **AWI Aktien Europa ex CH**
- **AWI Aktien USA**
- **AWI Aktien Japan**
- **AWI Aktien Welt ex CH**

Bei Anlagegruppen welche nach dem Optimized Sampling Ansatz verwaltet werden (also ein Abweichen von der Benchmark zulassen), arbeitet die Credit Suisse mit Ausschlusslisten, da der Ausschluss einzelner Unternehmen nicht nachteilig ist für die Replikationsgüte. Darunter fällt die folgende Anlagegruppe:

- **AWI Aktien Emerging Markets**

# Schroders

Im Rahmen von Insurance Linked Securities ist eine Zuteilung nach ESG Kriterien nicht möglich, da es sich dabei um Versicherungsrisiken handelt. Darunter fällt die folgende Anlagegruppe:

- **AWI Insurance Linked Strategies**

## Wichtige Hinweise

---

### **Wertentwicklung:**

Die Wertentwicklung der Vergangenheit bietet keine Gewähr und ist kein Indikator für zukünftige Anlageergebnisse und/oder die zukünftige Wertentwicklung einer Anlagegruppe. Wert und Rendite einer Anlage in einer Anlagegruppe können steigen und fallen und werden nicht garantiert. Anleger können gegebenenfalls weniger als das investierte Kapital zurückerhalten und sogar einen Totalverlust erleiden. Auch Wechselkursschwankungen können den Wert der Anlage beeinflussen. Die dargestellten Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und/oder Rücknahme der Anteile gegebenenfalls erhobenen Kosten und Gebühren unberücksichtigt.

### **Kein Angebot, Unverbindlichkeit:**

Die dargestellten Informationen und Meinungsäußerungen werden ausschliesslich zum persönlichen Gebrauch sowie zu Informationszwecken bereitgestellt; sie können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die dargestellten Informationen stellen weder eine Empfehlung bzw. Entscheidungshilfe für wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen dar noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten. Vor jeder Transaktion sollte eine ausführliche und an der Kundensituation ausgerichtete Anleger- und Anlagegerechte Beratung erfolgen. Diese Beratung sollte auch eine Aufklärung über Kosten und Gebühren enthalten, die mit dem Erwerb einer der hier aufgeführten Anlagegruppen verbunden sind.

### **Haftungsausschluss:**

Die dargestellten Informationen beruhen auf dem Sach- und Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung und werden periodisch geprüft und aktualisiert. Dennoch kann es zu unbeabsichtigten fehlerhaften Darstellungen kommen. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen wird von Anlagestiftung Winterthur AWI nicht übernommen. Insbesondere übernimmt Anlagestiftung Winterthur AWI keine Haftung oder Garantie für Informationen, auf die verwiesen wird oder die von Dritten bereitgestellt werden; Anlagestiftung Winterthur AWI prüft diese Informationen nicht nach und macht sich diese nicht zu Eigen. Der Kauf von Anteilen der Anlagegruppe erfolgt ausschliesslich auf Basis der jeweils gültigen Fakten und Konditionen bzw. anderweitig massgeblicher Verkaufsdokumente und der darin enthaltenen Informationen. Von inhaltlich abweichenden Auskünften oder Erklärungen distanziert sich Anlagestiftung Winterthur AWI hiermit ausdrücklich.