

1. Einleitung

Nachhaltigkeit und Erhaltung der ökologischen Ressourcen einschließlich gerechter Lebensbedingungen sind für uns zentrale Themen, denen die boerse.de Vermögensverwaltung einen hohen Stellenwert beimisst. Als Teil der Finanzwirtschaft sehen wir uns in der besonderen Verantwortung, zu einer nachhaltigeren Ökonomie beizutragen.

Hierzu wollen wir in den Anlagestrategien neben Rendite, Liquidität und Sicherheit auch ökologische und soziale Kriterien sowie Aspekte einer verantwortungsvollen Unternehmensführung berücksichtigen.

Deshalb kommen für die boerse.de Vermögensverwaltung grundsätzlich nur Aktien von Unternehmen infrage, die den Themen Schutz der Umwelt (Environment), Soziales (Social) und verantwortungsvolle Unternehmensführung (Governance) - kurz ESG - genügend Beachtung schenken. Konzerne, die grob gegen Menschen- und Arbeitsrechte oder gegen den Umweltschutz verstoßen werden daher von vornherein als mögliche Investments ausgeschlossen.

2. ESG-Bewertung in der Vermögensverwaltung

Zur Feststellung, ob und in welchem Grad bei den investierten Finanzinstrumenten die genannten Nachhaltigkeitsbelange berücksichtigt werden, setzt die boerse.de Vermögensverwaltung ein punktebasiertes Bewertungssystem ein. Grundlage hierfür ist die Datenbank ESG-Manager der Firma MSCI Inc. (USA). MSCI gilt mit über 200 Analysten und 40 Jahren Erfahrung als einer der führenden Datenanbieter.

Jedes Unternehmen wird in den drei ESG-Segmenten „Umwelt (E)“, „Soziales (S)“ und „Unternehmensführung (G)“ bewertet und darauf aufbauend wird ein ESG-Gesamtwert ermittelt. Mit diesem ESG-Gesamtwert kann die Nachhaltigkeit von einzelnen Unternehmen als auch von Investmentportfolios verglichen werden.

Das Bewertungssystem weist eine Skala von 0 bis 100 auf und kann in vier Klassen mit folgender ESG-Einschätzung gegliedert werden:

- 0 bis 20 Punkte = ungenügend
- 20 bis 49 Punkte = befriedigend
- 50 bis 79 Punkte = gut
- 80 bis 100 Punkte = exzellent

Auch wenn die ESG-Datenbank detaillierte Werte für über 8.500 Unternehmen und mehr als 680.000 Aktien und Anleihen zur Verfügung stellt (Stand August 2022), kann es sein, dass für einzelne Finanzinstrumente keine Daten vorliegen. Für liquide Mittel wird ebenfalls kein ESG-Wert ermittelt.

Die boerse.de Vermögensverwaltung sieht die Nachhaltigkeit eines Investmentportfolios als ausreichend berücksichtigt an, wenn

- der ESG-Gesamtwert für jedes Finanzinstrument über 20 Punkten und
- der ESG-Gesamtwert für das Gesamtportfolio nicht dauerhaft unter 50 Punkten liegt.

Das punktebasierte Bewertungssystem hat eine Reihe von Limitationen, im Wesentlichen, dass:

- in Finanzinstrumente investiert werden kann, für die kein ESG-Gesamtwert zur Verfügung steht,
- in Finanzinstrumente investiert werden kann, die einen ESG-Wert von unter 30 Punkten aufweisen, was jedoch nur zulässig ist, solange der Gesamtwert von 50 Punkten für das Portfolio nicht dauerhaft unterschritten wird,
- die Nachhaltigkeitspräferenz des Kunden höher sein kann, und nach entsprechender Aufklärung dann seitens des Kunden an das von der boerse.de Vermögensverwaltung angebotene Maß angepasst wurde.

3. Methodik der Ermittlung des ESG-Gesamtwertes

Der ESG-Gesamtwert eines Unternehmens wird durch MSCI über vier Ebenen ermittelt und stützt sich auf bis zu 35 Datenpunkte:

ESG-Risiko-Scores für Unternehmen

Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Ebene 4
ESG-Gesamtwert	Umwelt (E)	Klimawandel	<ul style="list-style-type: none"> · Kohlenstoff-Emissionen · Produkt Carbon Footprint · Finanzierung der Umweltauswirkungen · Anfälligkeit für den Klimawandel
		Naturkapital	<ul style="list-style-type: none"> · Wasserstress · Biodiversität & Landnutzung · Beschaffung von Rohstoffen
		Verschmutzung & Abfall	<ul style="list-style-type: none"> · Giftige Emissionen und Abfälle · Verpackungsmaterial und -abfall · Elektronikschrott
		Chancen	<ul style="list-style-type: none"> · Chancen im Bereich Clean Tech · Chancen im Bereich grünes Bauen · Chancen im Bereich erneuerbare Energie
	Soziales (S)	Mitarbeiter	<ul style="list-style-type: none"> · Personalmanagement · Gesundheit und Sicherheit · Entwicklung des Humankapitals · Arbeitsstandards in der Lieferkette
		Produkthaftung	<ul style="list-style-type: none"> · Produktsicherheit und Qualität · Chemische Sicherheit · Finanzieller Verbraucherschutz · Datenschutz und Datensicherheit · Verantwortungsvolle Investitionen · Gesundheit und demografisches Risiko
		Stakeholder-beziehungen	<ul style="list-style-type: none"> · Kontroverse Beschaffung · Beziehungen zur Gemeinschaft
		Chancen	<ul style="list-style-type: none"> · Zugang zu Kommunikation · Zugang zu Finanzen · Zugang zur Gesundheitsversorgung · Chancen im Bereich Ernährung & Gesundheit
	Unternehmensführung (G)	Unternehmensführung	<ul style="list-style-type: none"> · Eigentümerschaft und Kontrolle · Vorstand · Vergütung · Rechnungslegung
		Verhalten	<ul style="list-style-type: none"> · Unternehmensethik · Steuertransparenz

Aus Gründen der Übersichtlichkeit werden in der Kommunikation lediglich die Werte aus Ebene 1 und 2 darstellen.

Die Datenstruktur, die Anzahl und Definition der Ebenen wie auch der einzelnen Datenpunkte kann durch MSCI sowohl inhaltlich als auch strukturell verändert werden. Ebenso kann die boerse.de Vermögensverwaltung die Methodik zur Ermittlung des ESG-Wertes vom Grundsatz her weiterentwickeln oder andere Datenbanken einsetzen. Über Änderungen in der Nachhaltigkeitsstrategie werden die boerse.de Vermögensverwaltungskunden selbstverständlich rechtzeitig informiert.

4. Limitationen des Bewertungsansatzes

Das punktebasierte Bewertungssystem gibt mit den ESG-Gesamtwerten dem Anlageausschuss eine Richtschnur an die Hand, um verstärkt in Unternehmen zu investieren, die „Umwelt (E)“, „Soziales (S)“ und „Unternehmensführung (G)“ zum heutigen Zeitpunkt verstärkt berücksichtigen.

Das punktebasiertes Bewertungssystem ist nicht darauf ausgerichtet, gezielt in Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die messbare oder wesentliche Beiträge zur Förderung von Umweltzielen und sozialen Zielen leisten.

Soweit in Finanzinstrumente investiert wird, mit denen ein einfacher Beitrag zur Erreichung eines oder mehrerer Ziele in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung oder mit der sogar ein wesentlicher Beitrag zur Erreichung eines oder mehrerer Umweltziele geleistet wird, erfolgt dies mit der Absicht, die Nachhaltigkeitsbilanz der Anlagestrategie auf der Basis des ESG-Wertes zu verbessern.