

Kriterien für Nachhaltigkeits-Indizes



Die AGENDA 2030 - Nachhaltige Entwicklungsziele der Vereinten Nationen

Die 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung sind politische Zielsetzungen der Vereinten Nationen, welche weltweit der Sicherung einer nachhaltigen Entwicklung auf **ökonomischer**, **sozialer** sowie **ökologischer** Ebene dienen sollen.



ESG: Nachhaltige und ökologische Kriterien

Investiert wird ausschließlich in nachhaltige und ökologische Unternehmen. Im Vergleich zu den üblichen Anlagestrategien, die in der Regel nur nach ihrer Rentabilität, Liquidität und ihrem Risiko unterschieden werden, berücksichtigt die nachhaltige Anlagestrategie zusätzlich **ethische, soziale** und **ökologische** Aspekte, zusammengefasst als **ESG-Kriterien**.



Environment

- Investitionen in erneuerbare Energien
- effizienter Umgang mit Energie und Rohstoffen
- umweltverträgliche Produktion
- geringe Emissionen in Luft und Wasser
- umfassende Klimawandel-Strategien



Social

- Einhaltung zentraler Arbeitsrechte
- hohe Standards bei Arbeitssicherheit und Gesundheitsschutz
- faire Bedingungen am Arbeitsplatz, angemessene Entlohnung sowie Aus- und Weiterbildungschancen
- Versammlungs- und Gewerkschaftsfreiheit
- Durchsetzung von Nachhaltigkeitsstandards bei Zulieferern



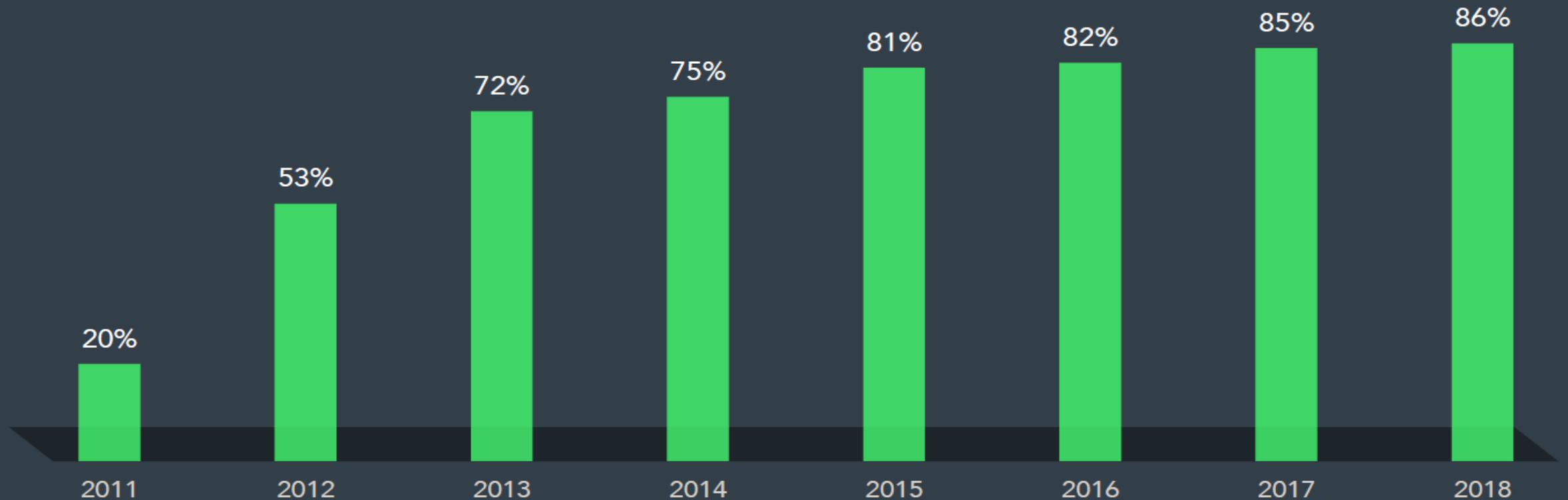
Governance

- transparente Maßnahmen zur Verhinderung von Korruption und Bestechung
- Verankerung des Nachhaltigkeitsmanagements auf Vorstands- und Aufsichtsratsebene
- Verknüpfung der Vorstandsvergütung mit dem Erreichen von Nachhaltigkeitszielen
- der Umgang mit Whistle Blowing

Information zu nachhaltigen Kriterien



Prozentsatz der S&P 500-Unternehmen, die einen Nachhaltigkeitsbericht veröffentlichen

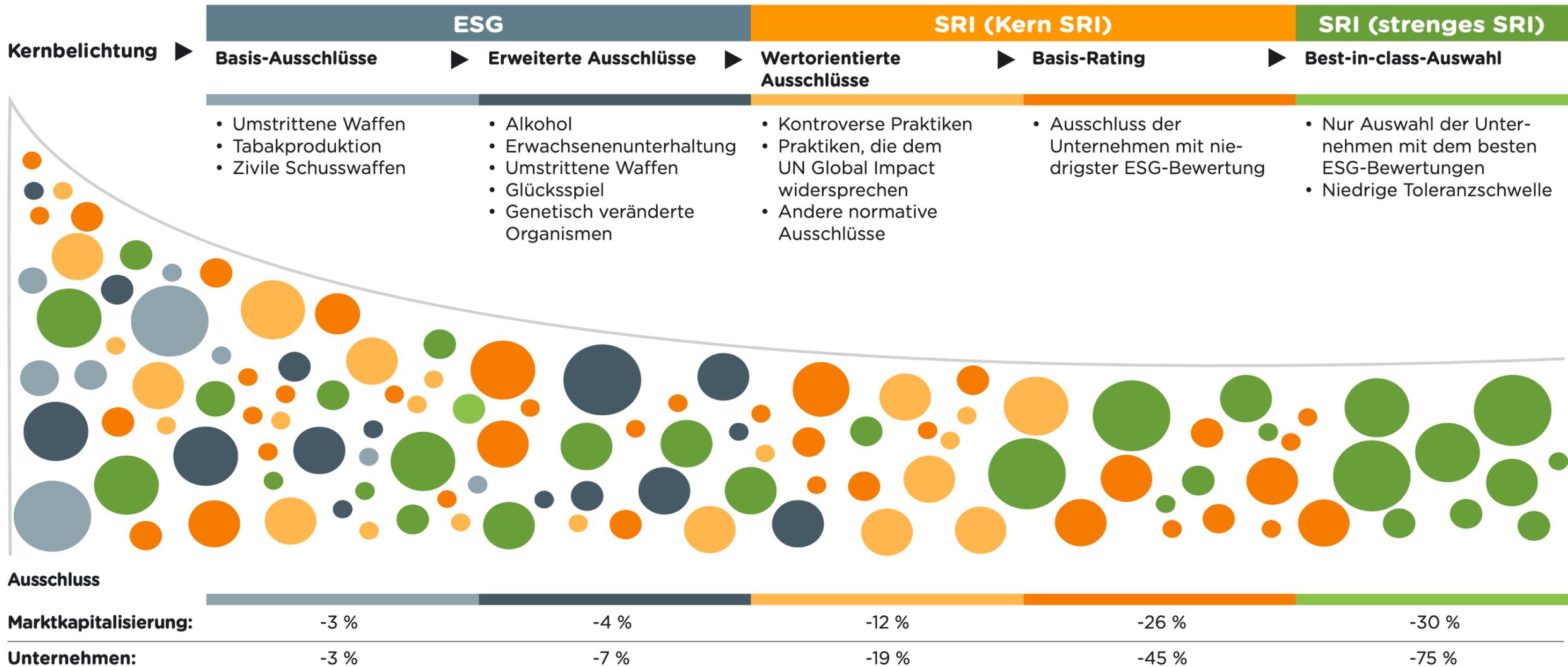


Wer muss Nachhaltigkeitsbericht erstellen?

Die Berichtspflicht gilt für Unternehmen, die im Schnitt eines Geschäftsjahres mehr als 500 Mitarbeiter haben, deren Umsatzerlöse sich auf mehr als 40 Millionen Euro belaufen oder dessen Bilanzsumme bei mehr als 20 Millionen Euro liegt.



Nachhaltig Investieren: von Kernausschlüssen bis Best-In-Class-Ausschlüssen



Die Selektionsstufen für den nachhaltigen Index



Erste Selektionsstufe

1

Business
Involvement
Screening

Wertbasierte Ausschlüsse:

- Alkohol
- Tabak
- Glücksspiel
- Atomenergie
- Militärische Waffen
- Zivile Schusswaffen
- GVO
- Pornografie

Zweite Selektionsstufe

2

ESG Rating
(Best in Class
Verfahren)

Nachhaltigkeitsrating anhand
von 38 Kriterien in Bereichen:

- Umwelt
- Gesellschaft
- Unternehmens-
führung

Auswahl der besten
25% je Sektor

Dritte Selektionsstufe

3

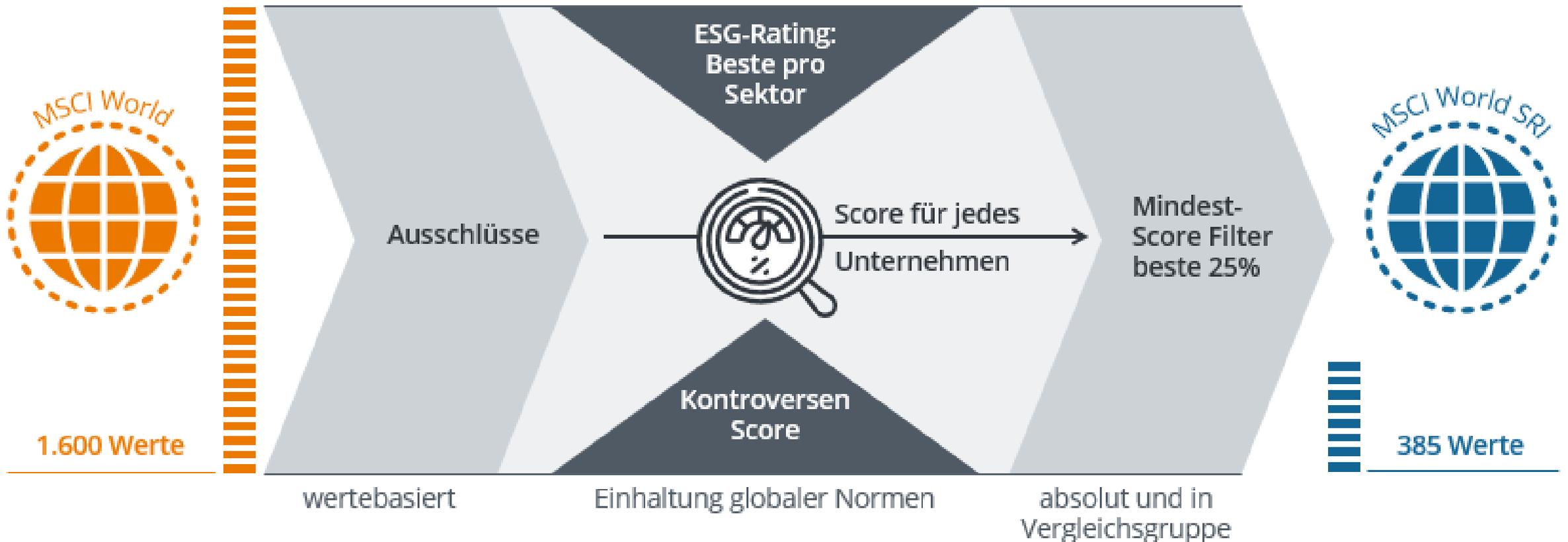
Negativ
Screening

Bewertung von Kontroversen
und Einhaltung von globalen
Normen aus Kategorien:

- Umwelt
- Unternehmensführung
- Kunden
- Menschenrechte
- Arbeitsrecht und
- Zulieferer

NACHHALTIGER
INDEX

MSCI SRI-Indizes: Funktionsweise am Beispiel des MSCI World



Weltweite Nachhaltigkeitsindizes



	FTSE Dev All Cap Choice Index	MSCI World ESG Screened Index	MSCI World ESG Enhanced Focus Index	MSCI World ESG Leaders Select 5% Issuer Capped Index	MSCI World SRI Select Index	MSCI World SRI 5% Issuer Capped Index
Zulässige Werte	FTSE Developed All Cap (5.618 Aktien)	MSCI World (1.585 Aktien)	MSCI World	MSCI World	MSCI World	MSCI World
Screening-Methodik	Ausschluss	Ausschluss	Ausschluss & Best in Class	Ausschluss & Best in Class	Ausschluss & Best in Class	Ausschluss & Best in Class
Ausschluss	Waffen <ul style="list-style-type: none"> • Antipersonenminen • Streubomben • Chemische/biologische Waffen • Atomwaffen • Schusswaffen • Militärische Waffen Nicht erneuerbare Energien <ul style="list-style-type: none"> • Kernenergie • Fossile Brennstoffe • Kraftwerkskohle Unethische Produkte <ul style="list-style-type: none"> • Alkohol • Erwachsenenunterhaltung • Glücksspiel • Tabak Kontroversen <ul style="list-style-type: none"> • Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact 	Waffen <ul style="list-style-type: none"> • Zivile Schusswaffen • Kontroverse Waffen • Atomwaffen Nicht erneuerbare Energien <ul style="list-style-type: none"> • Kraftwerkskohle • Ölsand Unethische Produkte <ul style="list-style-type: none"> • Tabak Kontroversen <ul style="list-style-type: none"> • Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact • Unternehmen mit gravierenden Kontroversen 	Waffen <ul style="list-style-type: none"> • Zivile Schusswaffen • Kontroverse Waffen • Atomwaffen Nicht erneuerbare Energien <ul style="list-style-type: none"> • Kraftwerkskohle • Ölsand Unethische Produkte <ul style="list-style-type: none"> • Tabak Kontroversen <ul style="list-style-type: none"> • Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact • Unternehmen mit gravierenden Kontroversen 	Waffen <ul style="list-style-type: none"> • Zivile Schusswaffen • Kontroverse Waffen • Herkömmliche Waffen • Atomwaffen Nicht erneuerbare Energien <ul style="list-style-type: none"> • Kernenergie • Kraftwerkskohle Unethische Produkte <ul style="list-style-type: none"> • Erwachsenenunterhaltung • Alkohol • Tabak • Glücksspiel Kontroversen <ul style="list-style-type: none"> • Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact • Genetisch modifizierte Organismen 	Waffen <ul style="list-style-type: none"> • Zivile Schusswaffen • Herkömmliche Waffen • Kontroverse Waffen • Atomwaffen Nicht erneuerbare Energien <ul style="list-style-type: none"> • Kernenergie • Kraftwerkskohle Unethische Produkte <ul style="list-style-type: none"> • Erwachsenenunterhaltung • Alkohol • Tabak • Glücksspiel Kontroversen <ul style="list-style-type: none"> • Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact • Genetisch modifizierte Organismen 	Waffen <ul style="list-style-type: none"> • Zivile Schusswaffen • Herkömmliche Waffen • Kontroverse Waffen • Atomwaffen Nicht erneuerbare Energien <ul style="list-style-type: none"> • Kernenergie • Kraftwerkskohle Unethische Produkte <ul style="list-style-type: none"> • Erwachsenenunterhaltung • Alkohol • Tabak • Glücksspiel Kontroversen <ul style="list-style-type: none"> • Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact • Genetisch modifizierte Organismen
Gewichtungsmethodik	<ul style="list-style-type: none"> • Marktkapitalisierung (free-float-bereinigt) 	<ul style="list-style-type: none"> • Marktkapitalisierung (free-float-bereinigt) 	<ul style="list-style-type: none"> • Optimierung: Maximierung des Exposure auf positive ESG-Faktoren und Reduzierung von CO₂-, Treibhausgas- und potenziellen Emissionsrisiken durch fossile Brennstoffreserven um 30% (maximales Ziel-Tracking-Error-Budget von 0,5% ggü. dem MSCI World) 	<ul style="list-style-type: none"> • Ziel: Sektorabdeckung von 50% (Unternehmen mit den höchsten ESG-Ratings bis 50% der Marktkapitalisierung) • ESG-Mindestrating von „BB“ oder ESG Controversies Score von 3 oder höher (jeweils nach MSCI) • Marktkapitalisierung (free-float-bereinigt) • Maximalgewichtung von Einzelwerten auf 5% begrenzt 	<ul style="list-style-type: none"> • Exposure auf die Unternehmen mit den höchsten ESG-Ratings (25% der Marktkapitalisierung in jedem Sektor und jeder Region) • Marktkapitalisierung (free-float-bereinigt) • ESG-Mindestrating von „BBB“ oder ESG Controversies Score von 3 oder höher (jeweils nach MSCI) • Marktkapitalisierung (free-float-bereinigt) • Marktkapitalisierung (free-float-bereinigt) 	<ul style="list-style-type: none"> • Exposure auf die Unternehmen mit den höchsten ESG-Ratings (25% der Marktkapitalisierung in jedem Sektor und jeder Region) • ESG-Mindestrating von „BBB“ oder ESG Controversies Score von 3 oder höher (jeweils nach MSCI) • Marktkapitalisierung (free-float-bereinigt) • Maximalgewichtung von Einzelwerten auf 5% begrenzt
Anzahl Aktien	4.795	1.497	1.484	746	359	358

Weltweite Nachhaltigkeitsindizes



	FTSE Global All Cap Choice Index	MSCI ACWI ESG Screened Index	MSCI ACWI ESG Focus Index	MSCI ACWI ESG Leaders Index	MSCI ACWI SRI Index	MSCI ACWI SRI 5% Issuer Capped Index
Zulässige Werte	FTSE Global All Cap (8.966 Aktien)	MSCI All Country World Index (2.982 Aktien)	MSCI All Country World Index	MSCI All Country World Index	MSCI All Country World Index	MSCI All Country World SRI Index
Screening-Methodik	Ausschluss	Ausschluss	Ausschluss & Best in Class	Ausschluss & Best in Class	Ausschluss & Best in Class	Ausschluss & Best in Class
Ausschluss	Waffen <ul style="list-style-type: none"> • Antipersonenminen • Streubomben • Chemische/biologische Waffen • Atomwaffen • Schusswaffen • Militärische Waffen Nicht erneuerbare Energien <ul style="list-style-type: none"> • Kernenergie • Fossile Brennstoffe • Kraftwerkskohle Unethische Produkte <ul style="list-style-type: none"> • Alkohol • Erwachsenenunterhaltung • Glücksspiel • Tabak Kontroversen <ul style="list-style-type: none"> • Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact 	Waffen <ul style="list-style-type: none"> • Zivile Schusswaffen • Kontroverse Waffen • Atomwaffen Nicht erneuerbare Energien <ul style="list-style-type: none"> • Kraftwerkskohle • Ölsand Unethische Produkte <ul style="list-style-type: none"> • Tabak Kontroversen <ul style="list-style-type: none"> • Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact 	Waffen <ul style="list-style-type: none"> • Kontroverse Waffen Unethische Produkte <ul style="list-style-type: none"> • Tabak Kontroversen <ul style="list-style-type: none"> • Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact • Unternehmen mit gravierenden Kontroversen 	Waffen <ul style="list-style-type: none"> • Zivile Schusswaffen • Kontroverse Waffen • Herkömmliche Waffen • Atomwaffen Nicht erneuerbare Energien <ul style="list-style-type: none"> • Kernenergie Unethische Produkte <ul style="list-style-type: none"> • Alkohol • Glücksspiel • Tabak 	Waffen <ul style="list-style-type: none"> • Zivile Schusswaffen • Herkömmliche Waffen • Kontroverse Waffen • Atomwaffen Nicht erneuerbare Energien <ul style="list-style-type: none"> • Kernenergie • Kraftwerkskohle Unethische Produkte <ul style="list-style-type: none"> • Erwachsenenunterhaltung • Alkohol • Tabak • Glücksspiel Kontroversen <ul style="list-style-type: none"> • Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact • Genetisch modifizierte Organismen 	Waffen <ul style="list-style-type: none"> • Zivile Schusswaffen • Herkömmliche Waffen • Kontroverse Waffen • Atomwaffen Nicht erneuerbare Energien <ul style="list-style-type: none"> • Kernenergie • Kraftwerkskohle Unethische Produkte <ul style="list-style-type: none"> • Erwachsenenunterhaltung • Alkohol • Tabak • Glücksspiel Kontroversen <ul style="list-style-type: none"> • Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact • Genetisch modifizierte Organismen
Gewichtungsmethodik	• Marktkapitalisierung (free-float-bereinigt)	• Marktkapitalisierung (free-float-bereinigt)	• Optimierung: Maximierung des Exposure auf positive ESG-Faktoren für ein angestrebtes Tracking-Error-Budget (mit Einschränkungen); der Index ist nach Sektoren diversifiziert und enthält Unternehmen mit hohen ESG-Ratings in jedem Sektor	• Ziel einer Abdeckung von Sektoren und Regionen von 50% (Unternehmen mit den höchsten ESG-Ratings bis 50% der Marktkapitalisierung) • ESG-Mindestrating von „BB“ oder ESG Controversies Score von 3 oder höher (jeweils nach MSCI) • Marktkapitalisierung (free-float-bereinigt)	• Exposure auf die Unternehmen mit den höchsten ESG-Ratings (25% der Marktkapitalisierung in jedem Sektor und jeder Region) • Marktkapitalisierung (free-float-bereinigt) • ESG-Mindestrating von „BBB“ oder ESG Controversies Score von 3 oder höher (jeweils nach MSCI) • Marktkapitalisierung (free-float-bereinigt)	• Exposure auf die Unternehmen mit den höchsten ESG-Ratings (25% der Marktkapitalisierung in jedem Sektor und jeder Region) • ESG-Mindestrating von „BBB“ oder ESG Controversies Score von 3 oder höher (jeweils nach MSCI) • Marktkapitalisierung (free-float-bereinigt) • Maximalgewichtung von Einzelwerten auf 5% begrenzt
Anzahl Aktien	7.530	2.827	605	1.170	538	538

Die ESG Kriterien

Das Kürzel „ESG“ steht allgemein für die drei englischen Begriffe „**Environment, Social, Governance**“, also Umwelt, soziale Verantwortung und Unternehmensführung. Aus dem Gesamtuniversum werden hierbei Unternehmen mit besonders **eklatanten** Verstößen gegen die **drei** genannten **Kriterien** ausgeschlossen. Ziel der Indexkonstruktion ist es, mit einigen wenigen Ausschlüssen möglichst genau und ohne größere Abbildungsfehler den Hauptindex wie den MSCI World, MSCI Emerging Markets oder S&P 500 abzubilden. Dies funktioniert jedoch nur, wenn lediglich einige Unternehmen ausgeschlossen werden.

Wie funktioniert die **ESG**-Indexselektion

In der **ersten Selektionsstufe** werden einige Konzerne aufgrund ihrer Werte ausgeschlossen. Firmen, die **Tabak** produzieren, in der **Atomenergie** tätig sind oder mit **genetisch** veränderten Organismen Umsätze erzielen, können nicht weiter Teil des Index sein. Zudem gibt es eine Reihe **weiterer Ausschlusskriterien** bei Beteiligung in den Geschäftszweigen **Glücksspiel**, **Militär** oder **Pornografie**.

In der **zweiten Stufe** kommen die ESG-Kriterien ins Spiel: MSCI bewertet Unternehmen anhand von insgesamt 38 Kriterien, wie etwa Einfluss auf den **Klimawandel**, **CO2-Ausstoß**, **Energieeffizienz** (Umwelt), **Mitarbeiterführung**, **Arbeitssicherheit** (Gesellschaft) oder **Ethik** der Geschäftspraktiken (Unternehmensführung).

Bei der **dritten und letzten Stufe** werden diejenigen Unternehmen aussortiert, die in **Kontroversen** verwickelt sind. Beispiele dafür sind Todesfälle in der Produktion wegen mangelhafter Arbeitssicherheit oder große Rückrufaktionen.

Die SRI Kriterien

Wer als Anleger eher **strengere Anlagekriterien** bevorzugt, sollte sich ETFs nach SRI-Kriterien ansehen. Das Kürzel SRI steht für den englischen Begriff **Social Responsible** Investment, also **sozial verantwortliches** Investieren. Hierbei geht der Indexanbieter einen Schritt weiter, indem Investitionen aktiv eliminiert und nach bestimmten ethischen Richtlinien wie Religion, politischen Überzeugungen oder persönlichen Werten ausgewählt werden. Hierbei können ganze Branchen oder Unternehmen mit einem schlechten ESG-Rating ausgeschlossen (Kern-SRI) und/oder nur die Unternehmen mit dem besten Rating in den Index aufgenommen werden (Best-in-Class-Strategie). Die Grenzen zwischen den einzelnen SRI-Modellen sind fließend.

Die **ex CW** Kriterien

Unter dem Kürzel ex CW versteckt sich die englische Bezeichnung ex Controversial Weapons, also **ohne kontroverse Waffen**. So investiert der ETF z.B. in die wichtigsten Unternehmen in Europa – ohne Waffenhersteller. Da es sich bei kontroversen Waffen in erster Linie um international geächtete Waffen handelt, ist nicht gesagt, dass ein ex-CW-ETF überhaupt keine Waffenfirmen investiert. Wie bei allen grünen Anlagen gilt auch hier: genau hinsehen.

Die Low Carbon Kriterien

Low Carbon konzentriert sich auf Investitionen in Unternehmen mit **geringem CO2-Abdruck**. Von anderen Themen-ETFs unterscheiden sich Low-Carbon-ETFs dadurch, dass sie sich nicht einen speziellen Fokus, zum Beispiel auf Umwelttechnik, Erneuerbare Energien oder Elektromobilität legen, sondern branchenübergreifend investieren. Doch ihre Zusammensetzung ergibt nicht zwangsläufig immer Sinn: Denn auch wenn energieintensive Branchen wie Bergbau und Zementherstellung kategorisch ausgeschlossen werden, so gilt es trotzdem darauf zu achten, dass viele Produkten – infolge langer sowie intransparenter Wertschöpfungsketten – energieintensiver sind, als man das auf den ersten Blick sieht.

Die nachhaltigen Indexfamilien



Ausgeschlossene Sektoren bei den wichtigsten nachhaltigen Index-Familien

Indexfamilie	UN Global Compact Kontraversen	kontroverse Waffen	konventionelle Waffen	Atomenergie	Öl- & Kohleproduzenten	Kraftwerkskohle	Alkohol	Tabak	Glücksspiel	Pornografie	gentechn. veränderte Organismen
Dow Jones Sustainability ex Alcohol, Tobacco, Gambling, and others		X	X	X			X	X	X	X	
DAX ESG	X	X		X		X		X			
FTSE ESG Low Carbon Select	X	X	X	X		X		X			
MSCI Climate Change ESG Select	X	X		X	X	X		X			
MSCI ESG Enhanced Focus	X	X	X			X		X			
MSCI ESG Leaders	X	X	X	X			X	X	X		
MSCI ESG Screened	X	X	X		X	X		X			
MSCI ESG Universal	X	X			X*	X*					
MSCI ex Controversial Weapons		X									
MSCI Select ESG Rating and Trend Leaders	X	X	X	X			X	X	X		
MSCI SRI	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
S&P ESG	X	X						X			
Solactive Core	X	X				X					
STOXX ESG-X	X	X			X	X		X			

*weiterer Ausschluss in Subindex