

Ethisch und wertorientiert investieren

Fondsinvestment beachtet Vorgaben für ethisch-nachhaltige Kapitalanlagen – Investoren partizipieren langfristig am Ertragspotenzial internationaler Aktien

Börsen-Zeitung, 17.12.2022
Die steigende Nachfrage bezüglich nachhaltiger Anlageprodukte und das wachsende Angebot führen zunehmend zu einer Diversifizierung des Finanzmarktes. Wer nachhaltig investieren möchte, steht heute bereits einer großen Auswahl nach-

zeption ein. Daneben erfüllen strenge, klimabezogene ESG-Kriterien (Environment Social Governance – kurz ESG) einen hohen Nachhaltigkeitsanspruch.

Für das Indexprojekt GEVX der Börse Hannover eignete sich Metzler Asset Management gut als Partner: Metzler hatte schon immer eine sehr enge Geschäftsbeziehung zu kirchlichen Institutionen, und konnte seine über 20 Jahre Erfahrung bei der nachhaltigen Kapitalanlage erfolgreich einbringen. Außerdem wurde das Projekt maßgeblich begleitet durch das NKI – Institut für nachhaltige Kapitalanlagen. Als Indexberechner fungierten die Solactive AG und MSCI

der ab. Das Auswahlverfahren für die Unternehmen, die dann im GEVX vertreten sind, ist dreistufig und in dieser Form bisher einzigartig:

In einem ersten Schritt werden Unternehmen mit kontroversen Geschäftspraktiken und Geschäftsfeldern ausgeschlossen. Die Basis des

Normen und Werten der katholischen und evangelischen Kirche in Deutschland und der katholischen Kirche in Österreich.

Durch die klimabasierten Ausschlusskriterien kann der CO₂-Fußabdruck des GEVX im Vergleich zu einem traditionellen globalen Aktienindex, etwa dem MSCI World Index, signifikant gesenkt werden. Die Unternehmen müssen auf einer Skala von AAA bis CCC ein MSCI ESG Rating größer BB vorweisen. Unternehmen ab einem BBB-Rating werden auf der Grundlage der Entwicklung ihres ESG-Ratingtrends bewertet. Dies gelingt insbesondere mit dem konsequenten Ausschluss von Geschäftsaktivitäten aus den Bereichen Öl und Gas, Kohleabbau und Kohleverstromung sowie jeglichen treibhausgasintensiven Geschäften (Scope 1 und Scope 2).

In einem zweiten Schritt erfolgt die Best-in-Class- und die Best-in-Progress-Selektion, wodurch Unternehmen mit hoher ESG-Qualität identifiziert werden. Beim Best-in-Class-Ansatz werden die Unternehmen ausgewählt, die in ihrer Branche

im Nachhaltigkeitsmanagement bereits ein vergleichsweise hohes Niveau erreicht haben. Der Best-in-Progress-Ansatz wiederum setzt auf Unternehmen, die in den vergangenen Jahren die größten Fortschritte beim Umgang mit Herausforderungen im gesellschaftlichen Bereich oder mit dem Klimawandel gemacht haben. Mit der Kombination beider Ansätze lässt sich das Anlageuniversum möglichst breit halten, zudem werden auch Unternehmen berücksichtigt, die beispielsweise den Übergang zu einem treibhausgasärmeren Geschäftsmodell vorantreiben.

Im dritten Schritt wird mithilfe intelligenter Indexoptimierung eine nahezu neutrale Abbildung der Regionen- und Branchengewichte des Grunduniversums sichergestellt. So lässt sich trotz umfangreicher Ausschlusslisten ein ausgeglichenes und breit diversifiziertes Portfolio umsetzen.

Der Publikumsfonds Metzler Global Ethical Values, war bei seiner Auflage im September 2021 einer der ersten am europäischen Markt, der aufgrund seiner strengen ESG-Kriterien und der konsequenten Ausrichtung auf eine deutliche Reduktion von Emissionswerten den Anforderungen von Artikel 9 der EU-Offenlegungsverordnung genügt. Für den österreichischen Markt hat der Fonds das „Österreichische Umweltzeichen 49“ erhalten – dieses zertifiziert ethisch orientierte Projekte und Unternehmen im Finanzbereich, die Gewinne durch nachhaltige Investitionen erwirtschaften.

In den ersten vier Monaten nach Auflegung erzielte der Metzler Global Ethical Values einen guten Wertzuwachs. Dann konnte er sich jedoch der Kursentwicklung an den globalen Aktienmärkten nicht entziehen, die im ersten Halbjahr 2022 zweistellig ins Minus rutschten. Das Auf und Ab an den Börsen weltweit in diesem Jahr hatte viele Ursachen – hohe Inflation, steigende Zinsen, geopolitische Risiken und zunehmende Rezessionsängste. Seine Stärken gegenüber dem breiten globalen Aktienmarkt, gemessen am MSCI World Index, konnte der Fonds nicht vollständig entfalten – was insbesondere in seinen strengen Ausschlusskriterien begründet war. Gerade das große Untergewicht im Energiesektor trug hierzu bei, zudem wurden Technologieunter-

nehmen aufgrund von ESG-Kontrollen ausgeschlossen. Das global diversifizierte Portfolio legte seinen Schwerpunkt auf Aktien aus den USA, bei den Branchen dominierten die Informationstechnologie und der Pharmabereich.

In der langfristigen Betrachtung entwickelten sich die dem GEVX zugrundeliegenden Werte allerdings deutlich besser als der MSCI World Index, und auch der CO₂-Fußabdruck

„Wer nachhaltig investieren möchte, steht heute bereits einer großen Auswahl nachhaltiger Anlagekonzepte gegenüber, die unterschiedliche Schwerpunkte setzen. Ein Bereich, der hier bislang noch wenig Berücksichtigung fand, ist die Ethik. Dabei steigt in der Komplexität gesellschaftlicher, sozialer und politischer Entwicklungen, unter Berücksichtigung ökonomischer und ökologischer Gesichtspunkte die Bedeutung ethischer und moralischer Basiswerte.“



Von Philip Schätzle ...

Head of Institutional Sales bei Metzler Asset Management



... und Martin Braun

Head of Sales & Customer Relations bei der BÖAG Börsen AG, Börse Hannover

haltiger Anlagekonzepte gegenüber, die unterschiedliche Schwerpunkte setzen. Ein Bereich, der hier bislang noch wenig Berücksichtigung fand, ist die Ethik. Dabei steigt in der Komplexität gesellschaftlicher, sozialer und politischer Entwicklungen, unter Berücksichtigung ökonomischer und ökologischer Gesichtspunkte die Bedeutung ethischer und moralischer Basiswerte.

Werteorientierte Finanzprodukte ermöglichen es Investoren, gezielt Unternehmen zu unterstützen, die nach ethischen Grundsätzen handeln und somit einen gesellschaftlichen Beitrag leisten. Denn Nachhaltigkeit allein reicht oftmals nicht.

Der global investierende Aktienfonds Metzler Global Ethical Values bietet ethisch orientierten Anlegern die Möglichkeit, nachhaltig und transparent zu investieren. Indexnah gemanagt, bildet der Fonds den Aktienindex Global Ethical Values (GEVX) der Börse Hannover ab, an dessen Konzipierung im Jahr 2021 die Metzler Asset Management GmbH maßgeblich beteiligt war.

Der Fokus lag darauf, einen Index zu entwickeln, der höchsten Nachhaltigkeitsansprüchen gerecht wird und Anlegern eine Orientierung bietet, die besonderen Wert auf ethische, wertorientierte Investments legen. Entsprechend gingen die Kriterien und Vorgaben der evangelischen und katholischen Kirche Deutschlands sowie der katholischen Kirche Österreichs bei der Indexkon-

zeption ein. Diese Aufgabenteilung war ein Novum und berücksichtigte die besonderen Kompetenzen der einzelnen Projektpartner.

Als Grunduniversum des GEVX dient der Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap USD Index. Dieser bildet ähnlich dem MSCI World Index die Wertentwicklung von Aktien großer und mittelgroßer Unternehmen der entwickelten Län-

der ab. Das Auswahlverfahren für die Unternehmen, die dann im GEVX vertreten sind, ist dreistufig und in dieser Form bisher einzigartig:

In einem ersten Schritt werden Unternehmen mit kontroversen Geschäftspraktiken und Geschäftsfeldern ausgeschlossen. Die Basis des

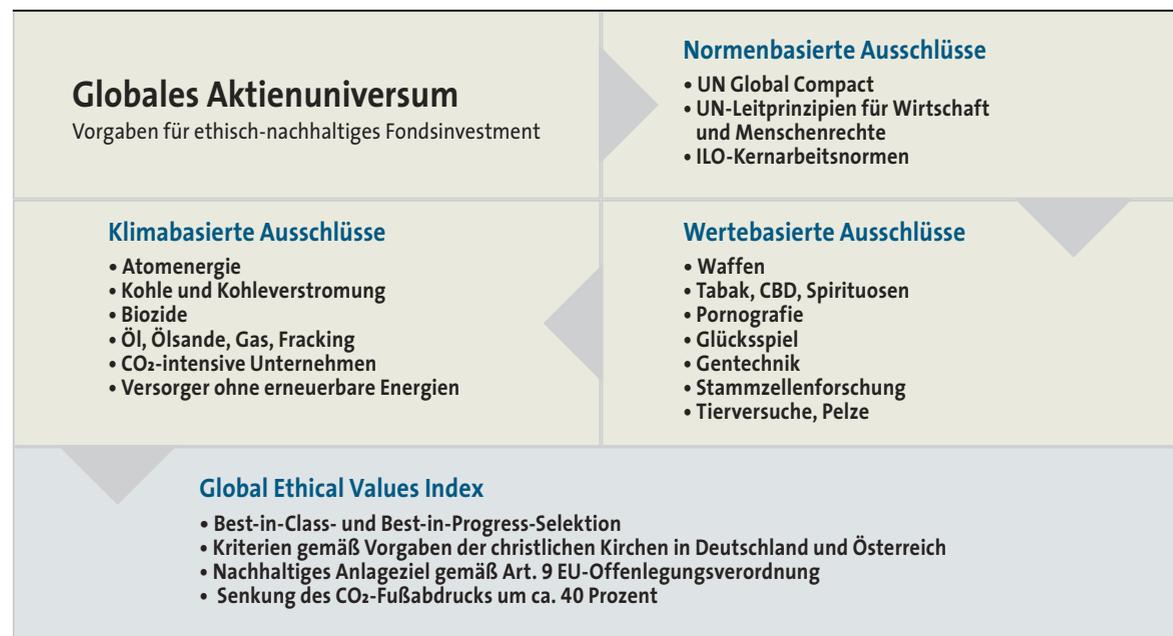




Foto: Birgit Reitz-Hofmann/Adobe Stock

Finanzen & Glaube