



Gebiet abgesteckt: In den kommenden Jahren werden viele Milliarden in nachhaltige Investments fließen. Entsprechend versuchen die Fondsgesellschaften, sich frühzeitig zu positionieren.

Nachhaltig gerüstet

Öko- und Ethikfonds boomen – getrieben durch die Nachfrage der Anleger und die Regulierung. FONDS professionell hat erhoben, wie die Asset Manager mit Blick auf ESG-Investments aufgestellt sind.

Mitunter scheint es, als wollten sich die Fondsanbieter in puncto Nachhaltigkeit regelrecht übertrumpfen: Kündigt der eine an, bis Ende 2021 ESG-Kriterien in jeden Investmentprozess integrieren zu wollen, meldet der nächste schon für dieses Jahr Vollzug. Andere stocken ihr Team an ESG-Analysten in einem Tempo auf, das die Frage aufwirft, wo die ganzen Nachhaltigkeitsspezialisten denn herkommen sollen. Und dass fast jeder Fonds, der dieser Tage lanciert wird, „Sustainable“ oder „Impact“ im Namen trägt, wundert niemanden mehr.

Das Schaulaufen der Asset Manager hat einen einfachen Grund: Die

Nachfrage nach Öko- und Ethikfonds steigt rasant, während die „herkömmlichen“ Geldanlageprodukte zunehmend an Relevanz verlieren. FONDS professionell wagte sich deshalb an eine Bestandsauf-

nahme, wie die Fondsanbieter aktuell für diesen Trend gerüstet sind.

139 Anbieter verraten Details

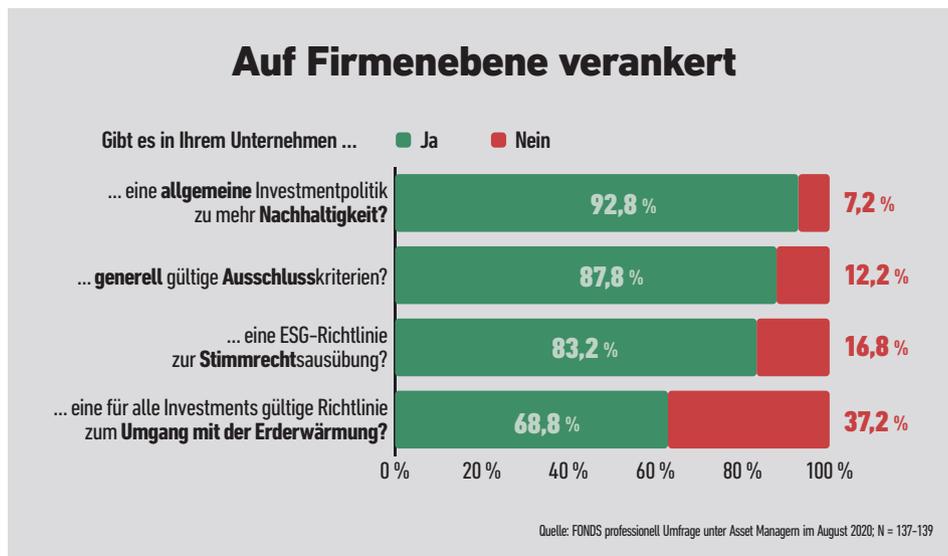
Die Redaktion bat etwa 250 Fondsanbieter, einen Onlinefragebogen auszufüllen – von der kleinen Investmentboutique bis hin zum global tätigen Asset Manager. 139 von ihnen folgten dem Aufruf. In der gedruckten Ausgabe 3/2020 von FONDS professionell konnten wir aus Platzgründen

nur die Antworten von 108 Gesellschaften dokumentieren. Anbieter, die maximal fünf Publikumsfonds vertreiben, konnten dort leider nicht berücksichtigt werden. Darum veröffentlicht die Redaktion mit diesem Dokument die „Vollversion“ der Auswertung im PDF-Format. Sie umfasst auch die Daten der „kleinen“ Anbieter, unter denen sich einige auf Nachhaltigkeit spezialisierte Fondsboutiquen finden.

Die Umfrage

FONDS professionell ONLINE hat im August 2020 per Online-Fragebogen bei Investmentgesellschaften mit Geschäft in Deutschland und Österreich Daten zum Thema Nachhaltigkeit erhoben. **139 Asset Manager**, die weltweit fast 136.000 Mitarbeiter beschäftigen, nahmen teil. Sie verwalten in Summe **5,8 Billionen Euro** in gut **11.000 Publikumsfonds** mit Zulassung in Europa. Rund 1.600 dieser Fonds verfolgen eine explizite Nachhaltigkeitsstrategie. Die wichtigsten Ergebnisse finden Sie auf den folgenden Seiten.

Die Umfrage zeigt, dass die meisten Fondsanbieter mittlerweile eine schriftlich fixierte Investmentpolitik zu mehr Nachhaltigkeit verfolgen (siehe Grafik). Oft gibt es auch generell gültige Ausschlusskriterien, etwa mit Blick auf geächtete Waffen oder Kohle-Verstromung. Bei der Ausübung der Stimmrechte finden ESG-Überlegungen ebenfalls in den meisten Häusern systematisch Berücksichtigung. Insgesamt muss sich die Branche also nicht vorwerfen lassen, das Thema Nachhaltigkeit verschlafen zu haben oder es nur fürs Marketing zu nutzen.



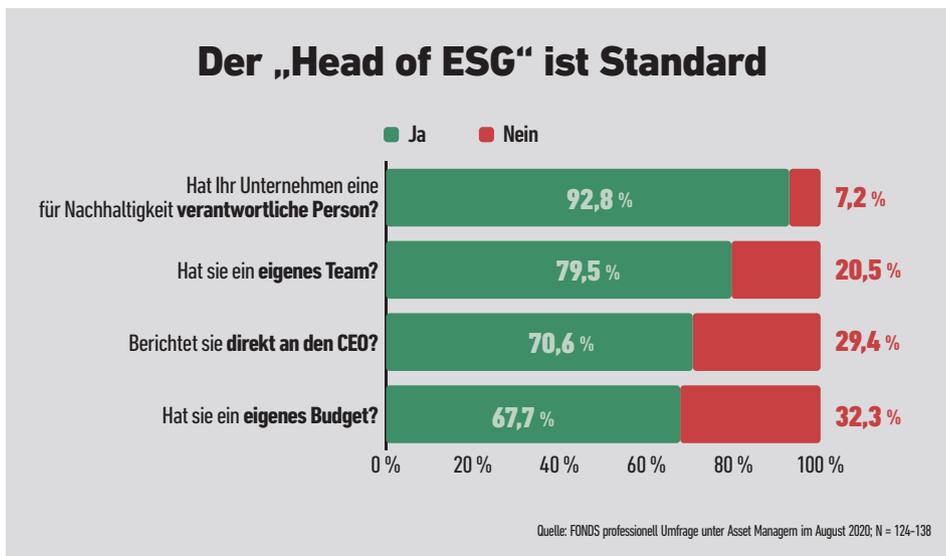
Die ESG-Aufstellung der Asset Manager

	3 Banken-Generali	Aberdeen Standard	Acatis ¹	Alliance Bernstein	Allianz GI	Amundi ²	Anaxis AM	Ansa CM	Apano	Ara-besque AM	Aramea AM	Assen-gon
Verankerung der Nachhaltigkeit auf Unternehmensebene												
Allg. Investmentpolitik für mehr Nachhaltigkeit?	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓
Richtlinie zum Umgang mit der Erderwärmung ?	✗	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✗
Ausschlusskriterien auf Unternehmensebene?	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓
Nachhaltigkeitsbezogene Richtlinie zur Stimmrechtsausübung / für Engagement -Prozesse?	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓
Gibt es eine(n) ESG-Verantwortliche(n) ?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓
Berichtet sie/er direkt an den CEO?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hat sie/er ein eigenes Team?	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✗	✗
Hat sie/er ein eigenes Budget?	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✓	✗
Produktpalette (Europäische Publikumsfonds)												
Gesamtanzahl der Publikumsfonds	91		22	79	385	400*	7	1	10	3	13	16
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	5.086	153.877	6.869	78.248	173.800*	410.000*	384	150	1.000*	241	1.700*	3.902
Zahl der Fonds, die ESG-Kriterien berücksichtigen			5	56	47	75*	7	1	1	3	0	8
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro		153.877	438	70.636	23.400*	217.600*	384	150	20*	241		707
Zahl der dedizierten Nachhaltigkeitsfonds		97	5	11	43	45*	6	0	1	3	2	6
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro		27.488	438	3.815	16.000*	37.200*	364	0	20*	241	293	583
Auflage des ersten Nachhaltigkeitsfonds	2001	1994		2018	1999	1986	2019		2018	2014	2017	2019
Fonds mit qualitativem Nachhaltigkeitsiegel	7		4	3	9	35	0	0	0	3	2	0
Nichtfinanzielle Kennzahlen im Fondsreporting?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓
Selbstverpflichtungen (Jahr des Beitritts)												
CDP (früher: Carbon Disclosure Project)					2015	2004						
Climate Action 100+		2017		2018	2017	2017						
Montréal Carbon Pledge						2015						
Non-Financial Reporting Directive (NFRD)												
Principles for Responsible Investment (UN-PRI)	2019	2007	✓	2011	2007	2006	2020	2020		2014	2019	2017
Task Force on Climate-related Financial Disclosures		2018		2018	2019	2017	2020				2021	
Transparenz-Kodex (Eurosif)				2020	2009					2014	2017	
ESG-Research (Gesamtkonzern bzw. AM-Sparte)												
Zahl der Mitarbeiter im Unternehmen (gesamt)	57	5.998	32		2.800*	4.500*	10	1	19	20*	25	76*
Analysten/Fondsmanager mit Analystenfunktion	0	226	7,8		700*	75*	4,5	0,3	1*	5	1	6
Zahl der ESG-Research-Analysten	0	22	1		12	18	1,5	0,3		2	0	0
Zahl externer ESG-Ratingagenturen als Zulieferer	2	4	2	6	5*	13		2		0	2	3
Erstellen Sie eigene ESG-Ratings/-Firmenprofile ?		✓	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✗	✗

Stand: 30. 6. 2020; Mitarbeiter = Vollzeitäquivalent | * gerundete Angabe | ¹ Stand: 19. 8. 2020 | ² Stand: 31. 12. 2019

Quelle: FONDS professionell Umfrage unter Asset Managern im August 2020

Das spiegelt sich auch im Organigramm der Asset Manager wider. Fast 93 Prozent der befragten Investmenthäuser beschäftigen eine für Nachhaltigkeitsthemen verantwortliche Person. In vier von fünf Unternehmen hat der „Head of ESG“ ein eigenes Team, in zwei Drittel der Fälle auch ein separates Budget. Meist berichtet diese Führungskraft direkt an den Vorstandschef oder den Sprecher der Geschäftsführung (siehe Grafik). Das zeigt, dass das Thema bei vielen Asset Managern tatsächlich weit oben in der Unternehmensführung angesiedelt ist.



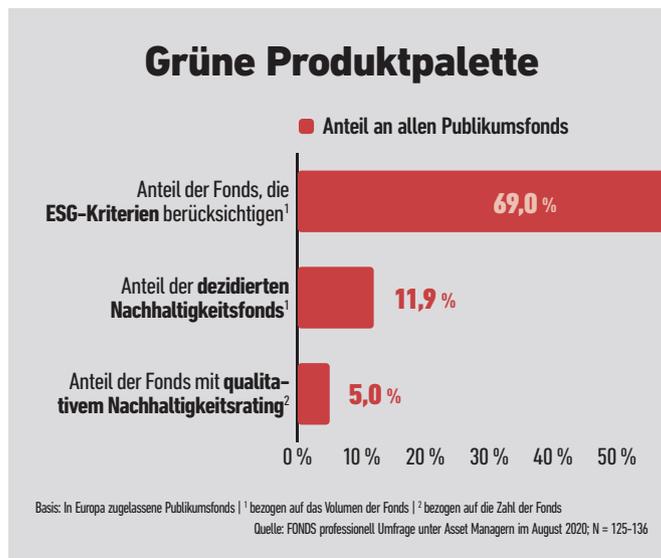
Die ESG-Aufstellung der Asset Manager (Fortsetzung)

	Attentium CM	Aviva Investors	Axa IM	Baillie Gifford	Bellevue AM	Berenberg	BKC AM	Blackrock	BLI ¹	Blue Orchard	Bluebay	BMO GAM
Verankerung der Nachhaltigkeit auf Unternehmensebene												
Allg. Investmentpolitik für mehr Nachhaltigkeit?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Richtlinie zum Umgang mit der Erderwärmung ?	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✗	✗	✗	✓
Ausschlusskriterien auf Unternehmensebene?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Nachhaltigkeitsbezogene Richtlinie zur Stimmrechtsausübung / für Engagement -Prozesse?	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓
Gibt es eine(n) ESG-Verantwortliche(n) ?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Berichtet sie/er direkt an den CEO?	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✗
Hat sie/er ein eigenes Team?	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hat sie/er ein eigenes Budget?	✗	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✓
Produktpalette (Europäische Publikumsfonds)												
Gesamtanzahl der Publikumsfonds	5	860	324	15	18	25	3	242	34	7	116	88
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	60	337.222	109.600	12.560	8.600*	3.410*	341	191.750*	11.263	3.500*	56.895	17.753
Zahl der Fonds, die ESG-Kriterien berücksichtigen	5	833	154	13	18	15	3	242	3		65	88
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	60	311.535	57.500	12.519	8.600*	2.790*	341	191.750*	692*		32.369	17.753
Zahl der dezidierten Nachhaltigkeitsfonds	1	27	30	11	1	3	3	102	1	7	3	10
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	10	25.687	13.400	787	110	189*	341	78.320*	66*	3.500	316	4.417
Auflage des ersten Nachhaltigkeitsfonds	2020	1984	2001	2011	2018	2009	2010	2005	2008	2001	2017	1984
Fonds mit qualitativem Nachhaltigkeitssiegel	0	15	30	0	1	0	0	18	1	5	0	
Nichtfinanzielle Kennzahlen im Fondsreporting?	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✓
Selbstverpflichtungen (Jahr des Beitritts)												
CDP (früher: Carbon Disclosure Project)		2001		2002				2007			2016	2000
Climate Action 100+		2017	2017					2020			2020	2017
Montréal Carbon Pledge		2015	2014									
Non-Financial Reporting Directive (NFRD)			2012									
Principles for Responsible Investment (UN-PRI)		2006	2007	2007	2019	2018		2008	2017	2008	2013	2006
Task Force on Climate-related Financial Disclosures		2016	2018	2020				2017			2020	
Transparenz-Kodex (Eurosif)			2008		2018		2020					
ESG-Research (Gesamtkonzern bzw. AM-Sparte)												
Zahl der Mitarbeiter im Unternehmen (gesamt)	1	1.497	2.532	1.319	70*	180	150*	15.710*	46	100*	428	1.177
Analysten/Fondsmanager mit Analystenfunktion	1		234,5	115	25*	45	3	1.680*	21		81	188
Zahl der ESG-Research-Analysten	1	21	30	19	1	11	2	8	2		3	20
Zahl externer ESG-Ratingagenturen als Zulieferer	0	5	10	14	2	1	4	21	1	4	5	Mehrere
Erstellen Sie eigene ESG-Ratings/-Firmenprofile ?	✗	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓

Stand: 30. 6. 2020; Mitarbeiter = Vollzeitäquivalent | * gerundete Angabe | ¹ BLI – Banque de Luxembourg Investments

Quelle: FONDS professionell Umfrage unter Asset Managern im August 2020

Ein Blick auf die Produktpalette zeigt ebenfalls, dass die drei Buchstaben E, S und G aus dem Asset Management nicht mehr wegzudenken sind. FONDS professionell wollte wissen, in wie vielen ihrer Publikumsfonds die Anbieter ESG-Kriterien berücksichtigen, sie also beispielsweise in den Investmentprozess integrieren. Das trifft, bezogen auf das verwaltete Vermögen, auf fast 70 Prozent aller Publikumsfonds mit Vertriebszulassung in



Europa zu (siehe Grafik). Als Nachhaltigkeitsprodukt vermarktet werden aktuell aber nur gut 1.600 der insgesamt rund 11.200 Fonds. Sie machen rund zwölf Prozent des verwalteten Vermögens aus. Und nur jeder 20. Fonds wurde einem qualitativen Nachhaltigkeitsrating mit Auditierungsprozess unterzogen, trägt also beispielsweise ein FNG-Siegel, das Österreichische Umweltzeichen oder ein Luxflag-Label.

Die ESG-Aufstellung der Asset Manager (Fortsetzung)

	BNP Paribas AM	C-Quadrat	Can-driam	Capital Group	Carmignac	Clartan Associés	Columbia Threadneedle	Com-gest ¹	Credit Suisse AM	Danske Bank AM	Degroof Petercam	Deka Investment
Verankerung der Nachhaltigkeit auf Unternehmensebene												
Allg. Investmentpolitik für mehr Nachhaltigkeit?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Richtlinie zum Umgang mit der Erderwärmung ?	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓		✗	✓	✓	✓
Ausschlusskriterien auf Unternehmensebene?	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Nachhaltigkeitsbezogene Richtlinie zur Stimmrechtsausübung / für Engagement -Prozesse?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Gibt es eine(n) ESG-Verantwortliche(n) ?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Berichtet sie/er direkt an den CEO?	✗	✓	✗	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓
Hat sie/er ein eigenes Team?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hat sie/er ein eigenes Budget?	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Produktpalette (Europäische Publikumsfonds)												
Gesamtanzahl der Publikumsfonds	415	26	187	24	38	5	152	29	290	404	64	377
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	174.335	1.319*	58.374	15.328*	32.033			22.540	137.060	58.426	28.627	101.200*
Zahl der Fonds, die ESG-Kriterien berücksichtigen	239	7	33	24	38	5	148	12	11	404	64	377
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	105.408	761*	14.943	15.328*	32.033			17.002	4.389	58.426	28.627	101.200*
Zahl der dezidierten Nachhaltigkeitsfonds	80	7	47	0	9	1	4	3	28	12	18 ³	16
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	53.331	761*	13.073		1.944	10*	658	385	18.375	2.587 ²	10.000*	5.600*
Auflage des ersten Nachhaltigkeitsfonds	2002	2006	1996		2019	2020	2010	2010	2019	2016	2001	2003
Fonds mit qualitativem Nachhaltigkeitsiegel	75	1	33	0	6	0	1	5	3	0	12	0
Nichtfinanzielle Kennzahlen im Fondsreporting?	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Selbstverpflichtungen (Jahr des Beitritts)												
CDP (früher: Carbon Disclosure Project)								2012				
Climate Action 100+	2016		2017		2019			2017	2020	2018	2019	
Montréal Carbon Pledge	2015		2015							2016		
Non-Financial Reporting Directive (NFRD)										2016		
Principles for Responsible Investment (UN-PRI)	2006	2011	2006	2010	2012	2020	2006	2010	2020	2010	2011	2012
Task Force on Climate-related Financial Disclosures	2017		2017		2020			2017		2018	2018	2018
Transparenz-Kodex (Eurosif)	2008	2015	2009		2019			2019		2019	2014	2015
ESG-Research (Gesamtkonzern bzw. AM-Sparte)												
Zahl der Mitarbeiter im Unternehmen (gesamt)	3.000*	30	537	7.975*	287	31	2.000*	181 ¹	1.250*	733	160	401
Analysten/Fondsmanager mit Analystenfunktion	60*	9	33	331	17	10	179	45 ¹	96	116	28	25
Zahl der ESG-Research-Analysten	8*	6	8	18	2	2	16	3 ¹	7	18	4	8
Zahl externer ESG-Ratingagenturen als Zulieferer	2	1	12	4	4	3*	2*	8	3	11	4	3
Erstellen Sie eigene ESG-Ratings/-Firmenprofile ?	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✗	✓	✓	✓

Stand: 30. 6. 2020; Mitarbeiter = Vollzeitäquivalent | * gerundet | ¹ Stand: 31. 12. 2019 | ² SICAV-Fonds. Weitere dedizierte ESG-Assets in der dänischen Publikumsfondsreihe | ³ Per 10. 7. 2020 wurden fünf weitere Fonds auf Nachhaltigkeit umgestellt.

Quelle: FONDS professionell Umfrage unter Asset Managern im August 2020

Die ältesten Nachhaltigkeitsfonds, die in der Umfrage berücksichtigt wurden, kamen bereits vor 36 Jahren auf den Markt. Gleich drei Asset Manager nennen 1984 als Auflagejahr ihres ersten Öko- oder Ethikportfolios. Viele entdeckten das Thema jedoch erst kürzlich für sich (siehe Grafik): Allein 2019 brachten 13 Umfrageteilnehmer ihren ersten Nachhaltigkeitsfonds auf den Markt, acht feierten im ersten Halbjahr 2020 Premiere. Nur 18 Teilnehmer haben bis dato noch



keinen einzigen dezidierten Nachhaltigkeitsfonds lanciert.

Das mag natürlich auch an der Ausrichtung der Umfrage liegen: Ein Asset Manager, der noch kein entsprechendes Produkt im Regal hat, verspürt verständlicherweise eher wenig Lust, einen ESG-Fragebogen auszufüllen. Die Umfrage richtete sich allerdings explizit an alle Fondsanbieter mit Geschäft in Deutschland und Österreich, nicht nur an Investmenthäuser, die bereits ESG-Produkte im Angebot haben.

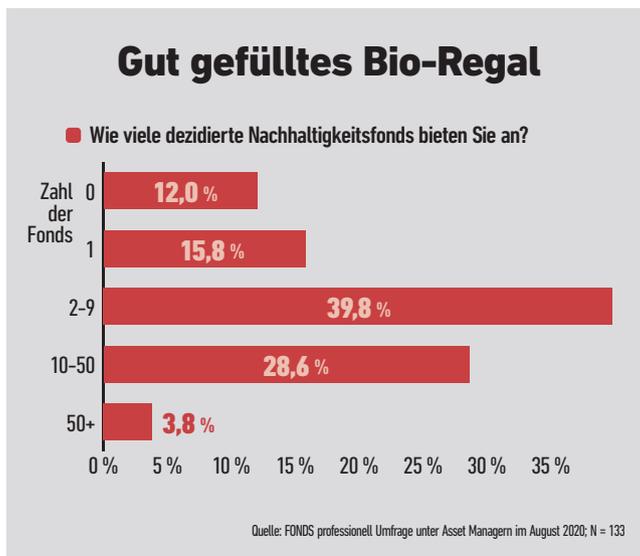
Die ESG-Aufstellung der Asset Manager (Fortsetzung)

	Diem Client Partner ¹	DJE	DNB AM ¹	DNCA Finance	DWS	East Capital ²	East-spring Inv.	EdRAM ⁴	Eichkatz AM	Erste Asset Mgmt.	Eurizon	Euro-switch
Verankerung der Nachhaltigkeit auf Unternehmensebene												
Allg. Investmentpolitik für mehr Nachhaltigkeit?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗
Richtlinie zum Umgang mit der Erderwärmung ?	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗
Ausschlusskriterien auf Unternehmensebene?	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗
Nachhaltigkeitsbezogene Richtlinie zur Stimmrechtsausübung / für Engagement -Prozesse?	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗
Gibt es eine(n) ESG-Verantwortliche(n) ?	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Berichtet sie/er direkt an den CEO?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓
Hat sie/er ein eigenes Team?	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✗
Hat sie/er ein eigenes Budget?	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✗
Produktpalette (Europäische Publikumsfonds)												
Gesamtanzahl der Publikumsfonds	3	23	100	32	598	8	60	48	2	254	219	6
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	74*	6.000*	6.440	18.064	296.000*	966	30.778	11.833	16*	29.219	327.750	110*
Zahl der Fonds, die ESG-Kriterien berücksichtigen	1	23	100	7	423	8	50	36	1	54	37	4
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	58*	6.000*	6.440	882	209.000*	966	27.785	10.163	6*	8.670	184.280	90*
Zahl der dezidierten Nachhaltigkeitsfonds	1	1	10	7	37	1	1	6	1	19	13	1
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	58*	35	1.566	882	16.500	67	62	2.209	6*	2.451	7.900	11
Auflage des ersten Nachhaltigkeitsfonds	2020	2019	1988	2018	2002	2019	2019	2007	2020	2001	2018	2008
Fonds mit qualitativem Nachhaltigkeitssiegel	0	0	1	7	0	1	0	6	1	12	0	0
Nichtfinanzielle Kennzahlen im Fondsreporting?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✓	✓	✓
Selbstverpflichtungen (Jahr des Beitritts)												
CDP (früher: Carbon Disclosure Project)			✓	2018		2014	2020					
Climate Action 100+			2018		2017	2019	2020			2017		
Montréal Carbon Pledge			2016					2015		2015		
Non-Financial Reporting Directive (NFRD)			2018		2017						2018	
Principles for Responsible Investment (UN-PRI)		2020	2006	2018	2008	2012	2018	2010		2009	2015	
Task Force on Climate-related Financial Disclosures			2016		2017	2019		2015			2018	
Transparenz-Kodex (Eurosif)			2019	2018				2007		2006	2018	
ESG-Research (Gesamtkonzern bzw. AM-Sparte)												
Zahl der Mitarbeiter im Unternehmen (gesamt)	15*	143	154	123,4	3.333	71	390	195	5	394	594	4
Analysten/Fondsmanager mit Analystenfunktion	5*	12*	41	16,5	870 ²	21	66	73	2	30	189 ²	2
Zahl der ESG-Research-Analysten	0,5	3*	5	3		2	0	9	0,5	3	17	0
Zahl externer ESG-Ratingagenturen als Zulieferer	2	1	3	2	5	0	2	5	1	6	4	5
Erstellen Sie eigene ESG-Ratings/-Firmenprofile ?	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✓

Stand: 30. 6. 2020; Mitarbeiter = Vollzeitäquivalent | * gerundete Angabe | ¹ Stand: 31. 7. 2020 | ² Investment Professionals inkl. Analysten | ³ Stand: 30. 7. 2020 | ⁴ Edmond de Rothschild Asset Management

Quelle: FONDS professionell Umfrage unter Asset Managern im August 2020

Auch mit Blick auf die Breite der ESG-Produktpalette zeigen sich deutliche Unterschiede: Mehr als jeder vierte Asset Manager hat höchstens einen Nachhaltigkeitsfonds im Angebot, die meisten offerieren weniger als zehn entsprechende Sondervermögen. Auf der anderen Seite verwaltet fast jede dritte Investmentgesellschaft, die den Fragebogen von FONDS professionell ausfüllte, zehn oder mehr dezidierte ESG-Produkte (siehe Grafik).



Es wird interessant sein zu beobachten, wie sich das Angebot vor dem Hintergrund der anstehenden ESG-Regulierung entwickeln wird, deren Details aktuell in Brüssel ausgehandelt werden. Einerseits werden die Investmenthäuser zahlreiche neue Fonds lancieren, um von dem erhofften Nachfrageschub zu profitieren. Andererseits steht noch nicht final fest, welche Vorgaben die Produkte erfüllen müssen, damit sie auch aus EU-Sicht als nachhaltig gelten.

Die ESG-Aufstellung der Asset Manager (Fortsetzung)

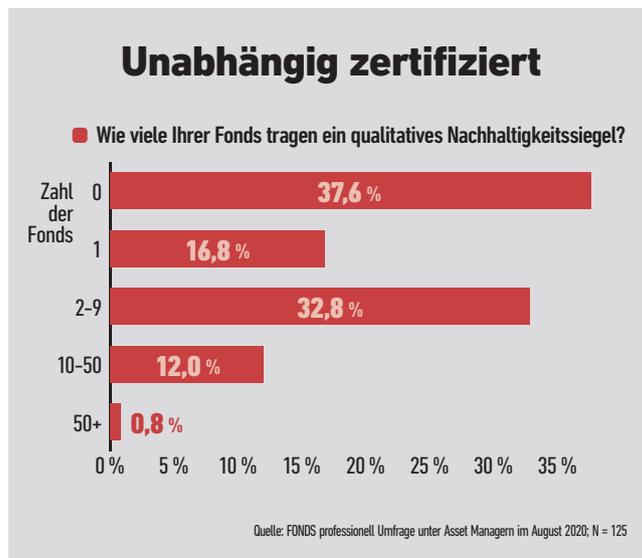
	Eyb & Wallwitz	Fidelity International	Finians Wealth Mgmt.	First Sentier Inv.	Flossbach von Storch	Focam	Franklin Templeton ¹	GAM	GLS Bank	Goldman Sachs AM	Good Growth Institut	Green Benefit
Verankerung der Nachhaltigkeit auf Unternehmensebene												
Allg. Investmentpolitik für mehr Nachhaltigkeit?	✗	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Richtlinie zum Umgang mit der Erderwärmung ?	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓
Ausschlusskriterien auf Unternehmensebene?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Nachhaltigkeitsbezogene Richtlinie zur Stimmrechtsausübung / für Engagement -Prozesse?	✗	✓	✗	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✗
Gibt es eine(n) ESG-Verantwortliche(n) ?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Berichtet sie/er direkt an den CEO?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✗	✓	✓
Hat sie/er ein eigenes Team?	✗	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓
Hat sie/er ein eigenes Budget?	✗	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✗
Produktpalette (Europäische Publikumsfonds)												
Gesamtanzahl der Publikumsfonds	4	125	2	23	17	2	100*	73	4	132	2	1
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	1.200*	105.950	458*	55.000*	38.500*	65	70.000*	18.740	650*	169.916	60*	17
Zahl der Fonds , die ESG-Kriterien berücksichtigen	4	125	2	23	17	2	80*	27	4	53	2	1
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	1.200*	105.950	458*	55.000*	38.500*	65	65.000*	12.886	650*	59.958	60*	17
Zahl der dezidierten Nachhaltigkeitsfonds	0	9	0			0	9	2	4	4	2	1
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	0	2.377	0			0	18.600*	425	650*	14.562	60*	17
Auflage des ersten Nachhaltigkeitsfonds		2018				2019	2012	2010	2013	2007	2008	2015
Fonds mit qualitativem Nachhaltigkeitssiegel	0	5				0	5*	0	0	0	0	0
Nichtfinanzielle Kennzahlen im Fondsreporting?		✓	✗	✓		✗	✓	✓	✓	✓	✓	✗
Selbstverpflichtungen (Jahr des Beitritts)												
CDP (früher: Carbon Disclosure Project)		2019								2006		
Climate Action 100+		2019		2015		2019		2018				
Montréal Carbon Pledge						2019						
Non-Financial Reporting Directive (NFRD)						2019						
Principles for Responsible Investment (UN-PRI)	2012	2012		2007	2019	2019	2013	2014	2011	2011		2020
Task Force on Climate-related Financial Disclosures		2018				2019				2018		
Transparenz-Kodex (Eurosif)		2018				2019			2016		2008	
ESG-Research (Gesamtkonzern bzw. AM-Sparte)												
Zahl der Mitarbeiter im Unternehmen (gesamt)	16	7.778	2		218	20	9.400*	747	17*		2	2
Analysten/Fondsmanager mit Analystenfunktion	5	176	2		24,5	3	630	49	4	50	2	1
Zahl der ESG-Research-Analysten	0	176	0			0	9	3	7*	50	1	1
Zahl externer ESG-Ratingagenturen als Zulieferer	1	3	0	5	1	1	3	7	4*	5	1	0
Erstellen Sie eigene ESG-Ratings/-Firmenprofile ?	✗	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✗	✗

Stand: 30. 6. 2020; Mitarbeiter = Vollzeitäquivalent | * gerundete Angabe | ¹ Die Fusion mit Legg Mason ist hier noch nicht berücksichtigt.

Quelle: FONDS professionell Umfrage unter Asset Managern im August 2020

Mitunter wird der Branche vorgeworfen, „Greenwashing“ zu betreiben. Einen gewissen Schutz vor derartigen Angriffen können qualitative Nachhaltigkeitsiegel bieten (siehe Grafik). Darunter sind Ratings zu verstehen, bei denen ein unabhängiger Auditor den Investmentprozess und das Portfolio analysiert, so wie das für das FNG-Siegel oder das Österreichische Umweltzeichen geschieht.

Allerdings gibt es auch Ratinghäuser, die ohne allzu stren-



gen Prozess Siegel verteilen. Ob sich die Asset Manager einen Gefallen tun, wenn sie solche Gefälligkeitsurteile einkaufen, ist fraglich. Auf der anderen Seite des Spektrums dürfte künftig das „Ecolabel“ der EU stehen. Der erste Entwurf für dieses offizielle Ökosiegel für Finanzprodukte fiel so streng aus, dass nur ganz wenige Fonds die Kriterien erfüllen würden. Die Branche hofft, dass die zuständige EU-Arbeitsgruppe die Hürden vor der Einführung noch senkt.

Die ESG-Aufstellung der Asset Manager (Fortsetzung)

	Gutmann	Hanse Merkur Trust ¹	Hauck & Aufhäuser	Hellerich	HSBC Global AM	Insight	J. Safra Sarasin	J.P. Morgan AM ³	Janus Henderson	Jupiter AM ⁴	Kepler Fonds KAG	KfM Dt. Mittelstand AG
Verankerung der Nachhaltigkeit auf Unternehmensebene												
Allg. Investmentpolitik für mehr Nachhaltigkeit?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Richtlinie zum Umgang mit der Erderwärmung ?	✓	✗	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✗
Ausschlusskriterien auf Unternehmensebene?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Nachhaltigkeitsbezogene Richtlinie zur Stimmrechtsausübung / für Engagement -Prozesse?	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Gibt es eine(n) ESG-Verantwortliche(n) ?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓
Berichtet sie/er direkt an den CEO?	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓
Hat sie/er ein eigenes Team?	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓
Hat sie/er ein eigenes Budget?	✗	✗	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓
Produktpalette (Europäische Publikumsfonds)												
Gesamtanzahl der Publikumsfonds	64	17	3	2		157	63	141	143	67		2
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	5.000*	556	141	130		123.418	7.713	157.600*	57.365	43.226		205*
Zahl der Fonds, die ESG-Kriterien berücksichtigen	40		0	2		157	26	119	143	61		1
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	3.000*			130		123.418	3.179	153.200*	57.365	42.224		194*
Zahl der dezidierten Nachhaltigkeitsfonds	12	4	3	0		1	29	12	6	6	5	0
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	500	73	141	0		573	3.446	2.705*	11.332	1.002	846	0
Auflage des ersten Nachhaltigkeitsfonds	1995	2018	1995		2001	2014	1994	2000	1991	1998	2000	
Fonds mit qualitativem Nachhaltigkeitsiegel	10	3	2		0	1	7	6	3		5	
Nichtfinanzielle Kennzahlen im Fondsreporting?	✗	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✗
Selbstverpflichtungen (Jahr des Beitritts)												
CDP (früher: Carbon Disclosure Project)						2003			2000	2000		
Climate Action 100+					2017	2017	2018	2020	2017	2019		
Montréal Carbon Pledge					2015						2017	
Non-Financial Reporting Directive (NFRD)							2018					
Principles for Responsible Investment (UN-PRI)		2020	2006		2006	2006	2006	2007	2006	2008	2014	
Task Force on Climate-related Financial Disclosures					2017	2018	2019		✓	2017		
Transparenz-Kodex (Eurosif)	2013	2019	2006		2001		2001		2005	2001	2008	
ESG-Research (Gesamtkonzern bzw. AM-Sparte)												
Zahl der Mitarbeiter im Unternehmen (gesamt)	260	27	8*			944	2.178 ²	7.023	2.000*	527		9
Analysten/Fondsmanager mit Analystenfunktion	13	5,5	3			78	31 ²	328	352	21		4
Zahl der ESG-Research-Analysten	2	2,5	2			4	8 ²	200	125	3	9 ⁵	1
Zahl externer ESG-Ratingagenturen als Zulieferer	1	1	2		8	5	5	7	10*	4	1	1
Erstellen Sie eigene ESG-Ratings/-Firmenprofile ?	✗	✗	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✗

Stand: 30. 6. 2020; Mitarbeiter = Vollzeitäquivalent | * gerundet | ¹ Stand: 24. 8. 2020 | ² Mitarbeiterzahlen per Ende 2019 | ³ Stand: 31. 7. 2020. Zu Beginn des dritten Quartals ist die gesamte Produktpalette ESG-integriert. | ⁴ Die Merian-Integration ist hier noch nicht berücksichtigt. | ⁵ ESG-Ressourcen im Portfolio-/Produktmanagement; hinzu kommt der Ethik-Beirat.

Quelle: FONDS professionell Umfrage unter Asset Managern im August 2020

FONDS professionell wollte auch erfahren, welchen ESG-Initiativen sich die Asset Manager angeschlossen haben und welche Selbstverpflichtungen unterschrieben wurden. Auf diesen Seiten können aus Platzgründen nur die wichtigsten davon dokumentiert werden. Gerade die international tätigen Häuser haben sich teils mehr als 20 solcher Initiativen angeschlossen. Einige davon sind regional ausgerichtet, andere zielen auf bestimmte



Marktsegmente, beispielsweise den Green-Bond-Markt.

Die am häufigsten genannten ESG-Initiativen sind in den Tabellen zu finden, die Grafik auf dieser Seite gibt einen Überblick. Die Zahl der unterschriebenen Selbstverpflichtungen und das Beitrittsjahr können – neben vielen anderen Aspekten – ein Hinweis darauf sein, in welchem Ausmaß und seit wann sich ein Asset Manager für die nachhaltige Geldanlage engagiert.

Die ESG-Aufstellung der Asset Manager (Fortsetzung)

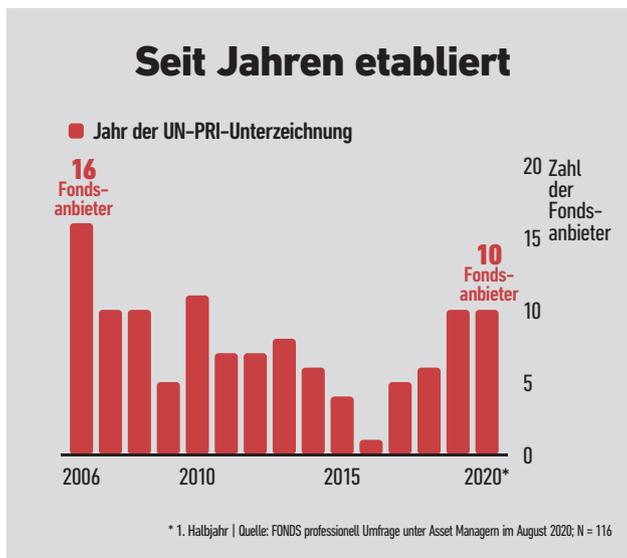
	Lazard AM	LBBW AM	Legal & General IM	LFDE	LGT Capital Mngt.	Lingohr & Partner	Lloyd Fonds	Lombard Odier IM	Loys	Lupus Alpha	Lyxor AM ¹	M&G
Verankerung der Nachhaltigkeit auf Unternehmensebene												
Allg. Investmentpolitik für mehr Nachhaltigkeit?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Richtlinie zum Umgang mit der Erderwärmung ?	✓		✓	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✗	✓	✓
Ausschlusskriterien auf Unternehmensebene?	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Nachhaltigkeitsbezogene Richtlinie zur Stimmrechtsausübung / für Engagement -Prozesse?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✓	✓	✓
Gibt es eine(n) ESG-Verantwortliche(n) ?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Berichtet sie/er direkt an den CEO?	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗
Hat sie/er ein eigenes Team?	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✗	✓	✓	✓
Hat sie/er ein eigenes Budget?	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✓
Produktpalette (Europäische Publikumsfonds)												
Gesamtanzahl der Publikumsfonds	51	52	86	41	60*	8	7	88	6	12	539	93
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	15.500*	5.437*	75.122	7.842	20.000*	607	800*	27.661	800*	1.700*	148.420	134.051
Zahl der Fonds, die ESG-Kriterien berücksichtigen	51	52	10	29	60*	8	7	69	6	8	190	78
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	15.500*	5.437*	2.648	7.340	20.000*	607	800*	22.709	800*	1.300*	57.915	123.918
Zahl der dezidierten Nachhaltigkeitsfonds	7	7	8	16	15*	0	2	4	0	1	28	12
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	689*	544*	3.262	1.354	5.300*	0	120*	2.312	0	64	14.977	1.413
Auflage des ersten Nachhaltigkeitsfonds	2008	2002	2000	2010	2009		2019	2007		2012	2007	2017
Fonds mit qualitativem Nachhaltigkeitssiegel	0	4		6	4	0	0	1	0	1	3	3
Nichtfinanzielle Kennzahlen im Fondsreporting?	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓
Selbstverpflichtungen (Jahr des Beitritts)												
CDP (früher: Carbon Disclosure Project)	2020		2010	2013	2014			2004				
Climate Action 100+			2018	2020	2019			2020			2018	2017
Montréal Carbon Pledge				2017	2016							
Non-Financial Reporting Directive (NFRD)												2020
Principles for Responsible Investment (UN-PRI)	2014	2017	2010	2008	2008	2017	2019	2007	2020	2015	2014	2013
Task Force on Climate-related Financial Disclosures	2019		2015					2019			2020	2015
Transparenz-Kodex (Eurosif)		2009		2011	2010					2017	2017	2018
ESG-Research (Gesamtkonzern bzw. AM-Sparte)												
Zahl der Mitarbeiter im Unternehmen (gesamt)	800*	222	2.800*	131	550*	20	72	2.400*	24	90*	439	2.086 ²
Analysten/Fondsmanager mit Analystenfunktion	97*	48	127	33	180*	5	12	250*	9	14	25	170
Zahl der ESG-Research-Analysten	97*	1*	21	7	30*	2	3	23	1	1	5	3
Zahl externer ESG-Ratingagenturen als Zulieferer	3	2	13	4	6	2	3	6	3	1	5	6
Erstellen Sie eigene ESG-Ratings/-Firmenprofile ?	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✓

Stand: 30. 6. 2020; Mitarbeiter = Vollzeitäquivalent | * gerundete Angabe | ¹ Stand: 31. 12. 2019 | ² per 30. 6. 2019

Quelle: FONDS professionell Umfrage unter Asset Managern im August 2020

Mit Abstand am relevantesten sind die Prinzipien für verantwortliches Investieren der Vereinten Nationen (UN Principles for Responsible Investment, PRI): 118 der 139 Umfrageteilnehmer haben sich dieser Investoreninitiative angeschlossen, 16 davon schon im Gründungsjahr 2006 (siehe Grafik). Das PRI-Regelwerk darf damit als branchenweit etabliert gelten.

Die PRI-Unterzeichner verpflichten sich, sechs Grundsätze einzuhalten. Dazu zählt, ESG-



Aspekte in Analyse- und Investmentprozesse einzubeziehen, Stimmrechte aktiv auszuüben und darauf zu achten, dass die Portfoliounternehmen über Nachhaltigkeitsthemen berichten. Auch die Unterzeichner selbst sollen über ihre ESG-Aktivitäten berichten.

Fast jeder zweite Umfrageteilnehmer befolgt eigenen Aussa- gen zufolge zudem den „Transparenz-Kodex für Nachhaltigkeitsfonds“ des European Sustainable and Responsible Investment Fo-

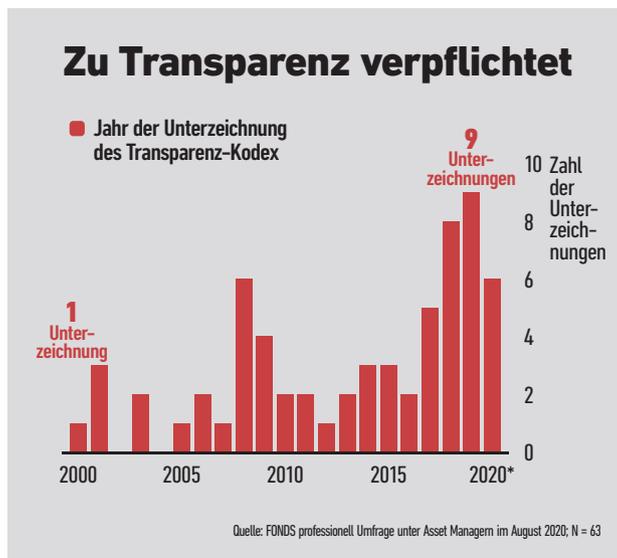
Die ESG-Aufstellung der Asset Manager (Fortsetzung)

	Man Group ¹	Mainfirst AM	Mandarine Gestion	Martin Currie	MEAG	Mediolanum IF	Metis Invest	Metzler AM	MFS	Mirova ³	Monega ⁴
Verankerung der Nachhaltigkeit auf Unternehmensebene											
Allg. Investmentpolitik für mehr Nachhaltigkeit?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓
Richtlinie zum Umgang mit der Erderwärmung ?	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗
Ausschlusskriterien auf Unternehmensebene?	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓
Nachhaltigkeitsbezogene Richtlinie zur Stimmrechtsausübung / für Engagement -Prozesse?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓
Gibt es eine(n) ESG-Verantwortliche(n) ?	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓
Berichtet sie/er direkt an den CEO?	✓	✓	✗	✗	✗			✓	✗	✓	✓
Hat sie/er ein eigenes Team?	✓	✗	✓	✗	✓			✓	✓	✓	✗
Hat sie/er ein eigenes Budget?	✓	✗	✗	✓	✗			✓	✗	✓	✗
Produktpalette (Europäische Publikumsfonds)											
Gesamtanzahl der Publikumsfonds	60	10	13	5	28	60	5	49	36 ²	28	61
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	27.900*	2.400*	1.900*	244	4.427	38.000*	430*	5.494	28.455	10.835	2.670*
Zahl der Fonds, die ESG-Kriterien berücksichtigen		10	6	5	18	60	4	21	36 ²	28	10
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro		2.400*	1.200	244	3.730	38.000*	70*	2.309	28.455	10.835	276
Zahl der dezidierten Nachhaltigkeitsfonds		4	5	0	3	1	4	2	0 ²	21	6
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro		690	800	0	1.027	156	70*	47		3.226	128
Auflage des ersten Nachhaltigkeitsfonds	2008		2009		2003	2015	2017	2015	1994	1984	2006
Fonds mit qualitativem Nachhaltigkeitssiegel	0	3	5	0	1	0	4	0	0	28	0
Nichtfinanzielle Kennzahlen im Fondsreporting?	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✓	✗	✓	✗
Selbstverpflichtungen (Jahr des Beitritts)											
CDP (früher: Carbon Disclosure Project)				2016				2007	2010		
Climate Action 100+	2018			2020	2020					2017	
Montréal Carbon Pledge										2016	
Non-Financial Reporting Directive (NFRD)								2017			
Principles for Responsible Investment (UN-PRI)	2017	2015		2009	2006			2012	2010	2013	2021
Task Force on Climate-related Financial Disclosures									2019	2016	
Transparenz-Kodex (Eurosif)							2017			2017	
ESG-Research (Gesamtkonzern bzw. AM-Sparte)											
Zahl der Mitarbeiter im Unternehmen (gesamt)	1.486*	48	36	110	850	118	9	288	1.953	105	32
Analysten/Fondsmanager mit Analystenfunktion	263*	21*	12	35,6	130	3	2,5*	34	185	51	7
Zahl der ESG-Research-Analysten	4*	12*	2	1	0	0	2*	3	3	11	0,5*
Zahl externer ESG-Ratingagenturen als Zulieferer	4*	1	4	3	3	2	1	4	10*	3	2
Erstellen Sie eigene ESG-Ratings/-Firmenprofile ?	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✓	✓	✓	✗

Stand: 30. 6. 2020; Mitarbeiter = Vollzeitäquivalent | * gerundete Angabe | ¹ Stand: 25. 8. 2020 | ² bezogen auf die MFS Meridian Funds | ³ Teil von Natixis Investment Managers | ⁴ Stand: 31. 7. 2020

Quelle: FONDS professionell Umfrage unter Asset Managern im August 2020

rum (Eurosif). Die Zahl der Unterzeichner ist insbesondere in den vergangenen drei Jahren deutlich gestiegen (siehe Grafik). Ein Grund hierfür: Das Befolgen des Kodex ist Voraussetzung, um etwa ein FNG-Siegel erhalten zu können, und die Verbreitung dieses Fondsratings nimmt von Jahr zu Jahr zu. Der Transparenz-Kodex verfolgt das Ziel, Anlegern den Vergleich von Nachhaltigkeitsfonds zu erleichtern, was mit einem standardisierten Fragebogen erreicht werden soll.



ESG-Analysten

Um die Frage zu beantworten, wie ernst ein Fondsanbieter die Nachhaltigkeit wirklich nimmt, kann auch ein Blick auf die personelle Ausstattung helfen. Große, international tätige Asset Manager sind hier naturgemäß im Vorteil: Manche dieser Häuser geben zu Protokoll, konzernweit eine dreistellige Zahl an ESG-Analysten zu beschäftigen. Das ist zwar die Ausnahme, doch immerhin jede vierte Investmentgesellschaft leistet sich mehr als

Die ESG-Aufstellung der Asset Manager (Fortsetzung)

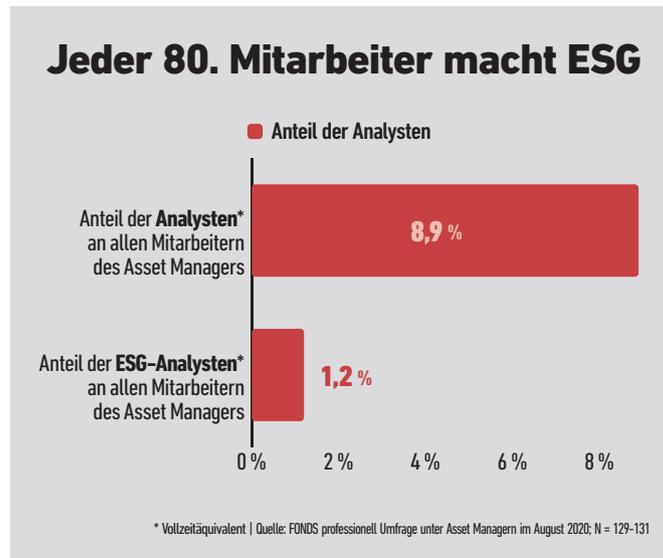
	Morgan Stanley IM	Murphy & Spitz	Muzinich	Newton IM	Nikko AM	Ninety One ¹	NN IP	Nomura AM	Nordea AM	Nova Funds	Nuveen
Verankerung der Nachhaltigkeit auf Unternehmensebene											
Allg. Investmentpolitik für mehr Nachhaltigkeit?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓
Richtlinie zum Umgang mit der Erderwärmung ?	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✓	✗	✓
Ausschlusskriterien auf Unternehmensebene?	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓
Nachhaltigkeitsbezogene Richtlinie zur Stimmrechtsausübung / für Engagement -Prozesse?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓
Gibt es eine(n) ESG-Verantwortliche(n) ?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓
Berichtet sie/er direkt an den CEO?	✗	✓	✗	✗	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓
Hat sie/er ein eigenes Team?	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hat sie/er ein eigenes Budget?	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓
Produktpalette (Europäische Publikumsfonds)											
Gesamtanzahl der Publikumsfonds	74	1	15	31	10	46	271	28	369	1	8
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	67.475	13	29.362	31.180	4.118	17.836	100.800	6.766	223.000	42*	578
Zahl der Fonds, die ESG-Kriterien berücksichtigen	62	0	15	31	5	46	157	15	369	1	8
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	62.628		29.362	31.180	4.050	17.836	61.200	1.408	223.000	42*	578
Zahl der dezidierten Nachhaltigkeitsfonds	3	1	1	7	1	1	29	2	212	0	2
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	448	13	212	735	19	127	19.800	35	64.400	0	157*
Auflage des ersten Nachhaltigkeitsfonds	2016	2008	2011	2017	1999	2019	2000	2019	2008		1990
Fonds mit qualitativem Nachhaltigkeitssiegel		1	2	0		0	9	1	6	1	
Nichtfinanzielle Kennzahlen im Fondsreporting?	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓
Selbstverpflichtungen (Jahr des Beitritts)											
CDP (früher: Carbon Disclosure Project)				2007	2006	2010			2010		
Climate Action 100+			2020	2014	2018	2018	2017	2019	2017		
Montréal Carbon Pledge									2014		
Non-Financial Reporting Directive (NFRD)	2021										
Principles for Responsible Investment (UN-PRI)	2013	2006	2010	2007	2007	2008	2008	2011	2007		2009
Task Force on Climate-related Financial Disclosures	2017		2020	2018	2018	2018	2016	2019	2017		2017
Transparenz-Kodex (Eurosif)		2015					2000		2019		
ESG-Research (Gesamtkonzern bzw. AM-Sparte)											
Zahl der Mitarbeiter im Unternehmen (gesamt)	2.115	10,5*	211	341	894	1.114	949	1.341	820	2	2.219
Analysten/Fondsmanager mit Analystenfunktion	234	3*	22,5	62	55	250	86	114	220	2	222
Zahl der ESG-Research-Analysten	18,5	3*	3,55	4	4	8	22,5	12	18	0	44,5
Zahl externer ESG-Ratingagenturen als Zulieferer	4		2	8	5	5	8	4	12	1	6
Erstellen Sie eigene ESG-Ratings/-Firmenprofile ?	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓

Stand: 30. 6. 2020; Mitarbeiter = Vollzeitäquivalent | * gerundete Angabe | ¹ Stand: 31. 3. 2020

Quelle: FONDS professionell Umfrage unter Asset Managern im August 2020

zehn ESG-Research-Spezialisten. Nur 17 Prozent der Umfrageteilnehmer verzichten – zumindest bislang – komplett auf hauseigene Nachhaltigkeitsanalysten.

Betrachtet man die branchenweiten Zahlen, wird jedoch deutlich, dass die Nachhaltigkeitsspezialisten nach wie vor Exoten sind: ESG-Analysten machen nur 1,2 Prozent aller Mitarbeiter der Asset Manager aus. Zum Vergleich: Der Anteil aller Analysten, ob sie sich nun



um Nachhaltigkeits-Research kümmern oder nicht, liegt bei immerhin knapp neun Prozent (siehe Grafik).

Datenanbieter

Meist ist es nur eine Handvoll ESG-Analysten, die das gesamte Anlageuniversum überblicken soll, manchmal sieht das Budget auch nur eine halbe Stelle vor. Deshalb ist klar, dass die Research-Teams Unterstützung von außen benötigen. In diese Lücke stoßen speziali-

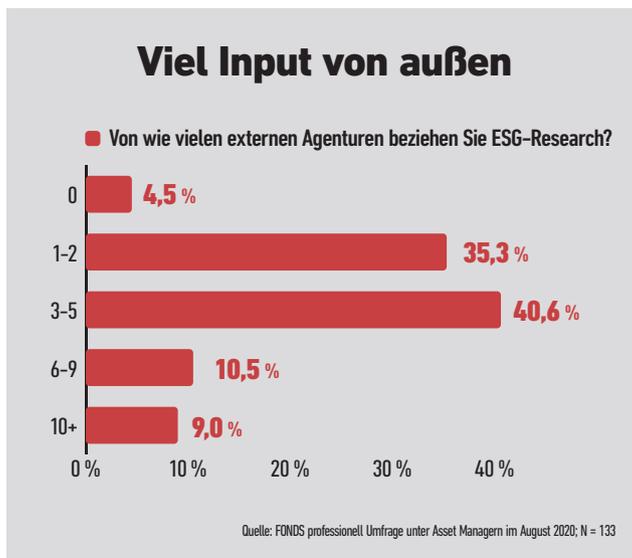
Die ESG-Aufstellung der Asset Manager (Fortsetzung)

	Oddo BHF AM ¹	Ofi AM ²	Ossiam	P.A.M. Prometheus	Picard Angst	Pictet AM	Pimco	Pine-bridge	Prima Fonds	PSV ¹	Raiffeisen CM
Verankerung der Nachhaltigkeit auf Unternehmensebene											
Allg. Investmentpolitik für mehr Nachhaltigkeit?	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Richtlinie zum Umgang mit der Erderwärmung ?	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✓	✗	✓	✗	✓
Ausschlusskriterien auf Unternehmensebene?	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓
Nachhaltigkeitsbezogene Richtlinie zur Stimmrechtsausübung / für Engagement -Prozesse?	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓
Gibt es eine(n) ESG-Verantwortliche(n) ?	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Berichtet sie/er direkt an den CEO?	✗	✗				✓	✗	✗	✓	✓	✗
Hat sie/er ein eigenes Team?	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hat sie/er ein eigenes Budget?	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓
Produktpalette (Europäische Publikumsfonds)											
Gesamtanzahl der Publikumsfonds	82	83	21	4	7	80	67	27	4	2	170
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	16.597	11.119	3.565*	35	220*	138.000*	176.453	4.464	163	57	23.520
Zahl der Fonds, die ESG-Kriterien berücksichtigen	8	20	6	0	4	70		27	2	2	19
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	4.993	7.407	736*	0	130*	105.000*		4.464	147	57	5.563
Zahl der dezidierten Nachhaltigkeitsfonds	2	11	4	0	0	13	3	2	2	2	19
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	149	833	519*	0	0	15.000*	1.859	458	147	57	5.563
Auflage des ersten Nachhaltigkeitsfonds	2002	1998	2016		2012	1999	2017	2019	2013	2020	2002
Fonds mit qualitativem Nachhaltigkeitssiegel	7	14	4	0	0	11	3		1	0	12
Nichtfinanzielle Kennzahlen im Fondsreporting?	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✗	✓	✗	✓
Selbstverpflichtungen (Jahr des Beitritts)											
CDP (früher: Carbon Disclosure Project)	2006	2010				2007	2018				2011
Climate Action 100+	2018	2018				2018	2017				2017
Montréal Carbon Pledge											2015
Non-Financial Reporting Directive (NFRD)						2018					
Principles for Responsible Investment (UN-PRI)	2010	2008	2016		2019	2007	2011	2015			2013
Task Force on Climate-related Financial Disclosures	2020	2019	2020			2018	2019	2019			
Transparenz-Kodex (Eurosif)	2019	2010				2020			2014		2009
ESG-Research (Gesamtkonzern bzw. AM-Sparte)											
Zahl der Mitarbeiter im Unternehmen (gesamt)	338	231	22	7	39	980*	2.934	682	8	1	226,65
Analysten/Fondsmanager mit Analystenfunktion	24	79	0	4	4*	200*	64	173	2	0,25	58,79
Zahl der ESG-Research-Analysten	5	5	0	0	1	50*	9 ³	2	0,5	0,25	24,56
Zahl externer ESG-Ratingagenturen als Zulieferer	3	2	3	0	3	11	12*	6	2	1	2
Erstellen Sie eigene ESG-Ratings/-Firmenprofile ?	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓

Stand: 30. 6. 2020; Mitarbeiter = Vollzeitäquivalent | * gerundete Angabe | ¹ Stand: 31. 7. 2020 | ² Stand: 31. 12. 2019 | ³ Für alle 64 Kreditanalysten ist die ESG-Analyse Teil der Arbeit.

Quelle: FONDS professionell Umfrage unter Asset Managern im August 2020

sierte Datenanbieter und Analysehäuser wie ISS ESG, MSCI ESG, Reprisk, Sustainalytics oder Vigeo Eiris. Drei Viertel der Fondsanbieter nutzen gleich mehrere dieser Dienstleister, im Branchenschnitt sind es vier. Das ist durchaus nachvollziehbar, denn die Agenturen geben ein und demselben Unternehmen oft völlig unterschiedliche ESG-Noten, je nachdem, welche Nachhaltigkeitsaspekte sie wie hoch gewichten. Manche haben sich zudem auf spezielle Kenn-



zahlen, etwa den CO₂-Fußabdruck, spezialisiert. Neun Prozent der Umfrageteilnehmer stützen sich deshalb sogar auf zehn oder mehr dieser Datenanbieter (siehe Grafik).

Die Rohdaten der ESG-Ratingagenturen fließen nicht nur in die Einzeltitelauswahl ein, sie sind auch wichtig für die Berichterstattung. Immer mehr Investoren möchten wissen, wie nachhaltig ihr Geld tatsächlich angelegt ist – gemessen an nachvollziehbaren Kennzahlen, sei es

Die ESG-Aufstellung der Asset Manager (Fortsetzung)

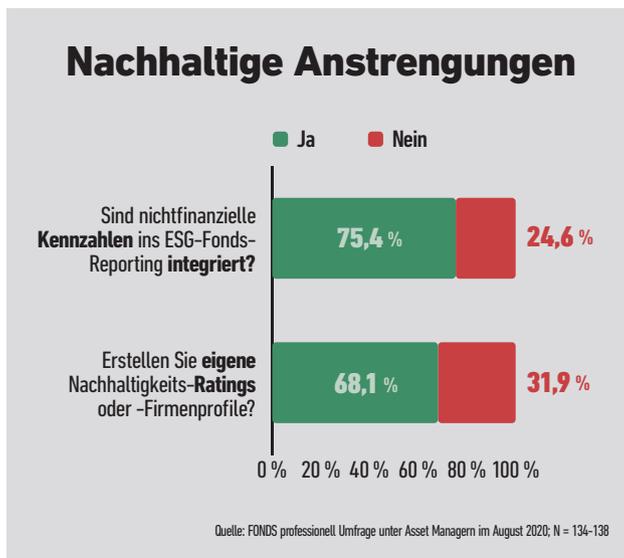
	RAM AI	Robeco	Salm-Salm	Sauren	SEB AM	Security KAG / Grawe	Shareholder Value	Spängler IQAM Invest	Squad Fonds	Steyler Bank ³	Store-brand AM
Verankerung der Nachhaltigkeit auf Unternehmensebene											
Allg. Investmentpolitik für mehr Nachhaltigkeit?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓
Richtlinie zum Umgang mit der Erderwärmung ?	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✓	✓
Ausschlusskriterien auf Unternehmensebene?	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓
Nachhaltigkeitsbezogene Richtlinie zur Stimmrechtsausübung / für Engagement -Prozesse?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓
Gibt es eine(n) ESG-Verantwortliche(n) ?	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Berichtet sie/er direkt an den CEO?		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hat sie/er ein eigenes Team?		✓	✓	✗	✓	✗	✓	✗	✓	✓	✓
Hat sie/er ein eigenes Budget?		✓	✓	✗	✓	✗	✗	✗	✓	✗	✓
Produktpalette (Europäische Publikumsfonds)											
Gesamtanzahl der Publikumsfonds	11	128	3	14	135	38	4	19	4	3	71
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	1.739	72.844	170*	2.000*	90.000*	4.009	1.500*	1.181*	324	134	36.500
Zahl der Fonds, die ESG-Kriterien berücksichtigen	11	76	3	3	135	12	4	11	4	3	
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	1.739	52.881	170*	400*	90.000*	1.497	1.500*	959*	324	134	
Zahl der dedizierten Nachhaltigkeitsfonds	1	40	2		20	12	4	10	1	3	71
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	40	13.895	100		10.500*	1.497	1.500*	670*	5	134	36.500
Auflage des ersten Nachhaltigkeitsfonds	2020	1999	2012		2000	2011	2008	2016 ²	2020	2012	2005
Fonds mit qualitativem Nachhaltigkeitssiegel	0	19	2		1	8	1	2	0	3	0
Nichtfinanzielle Kennzahlen im Fondsreporting?	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✓	✓	✓
Selbstverpflichtungen (Jahr des Beitritts)											
CDP (früher: Carbon Disclosure Project)	2016	2012			2018						2008
Climate Action 100+	2020	2017			2018			2017			2017
Montréal Carbon Pledge					2015	2018					2015
Non-Financial Reporting Directive (NFRD)					2018						2018
Principles for Responsible Investment (UN-PRI)	2014	2006	2012	2019	2008		2018	2020		2013	2006
Task Force on Climate-related Financial Disclosures	2019	2017			2018						2018
Transparenz-Kodex (Eurosif)		2018			2003 ¹	2011	2019	2016	2020	2013	2003
ESG-Research (Gesamtkonzern bzw. AM-Sparte)											
Zahl der Mitarbeiter im Unternehmen (gesamt)	40	855	16	30	190	34	23	50*	12	36*	292
Analysten/Fondsmanager mit Analystenfunktion	12	92	4*	6	115	3*	12	12*	6	2*	68
Zahl der ESG-Research-Analysten	3	54	1*	6	4		0,5	1*	2	2*	9
Zahl externer ESG-Ratingagenturen als Zulieferer	1	5	3		3	4	2	2	1	1	5
Erstellen Sie eigene ESG-Ratings/-Firmenprofile ?	✓	✓	✗	✓	✓	✗	✓	✗	✓	✗	✓

Stand: 30. 6. 2020; Mitarbeiter = Vollzeitäquivalent | * gerundete Angabe | ¹ Transparenz-Kodex über SWESIF | ² Der erste Nachhaltigkeitsfonds (Öko-Trust) wurde schon 1992 aufgelegt, der Fonds existiert aber nicht mehr. | ³ Stand: 31. 7. 2020

Quelle: FONDS professionell Umfrage unter Asset Managern im August 2020

zu den Treibhausgasemissionen, zum Wasserverbrauch oder zur Abfallvermeidung der Portfoliounternehmen. Immerhin drei Viertel der Umfrageteilnehmer integrieren solche nichtfinanziellen Kennzahlen bereits ins Reporting ihrer ESG-Fonds, etwa in die Factsheets (siehe Grafik). Bald wird eine derartige Berichterstattung wohl verpflichtend sein – die EU-Wertpapieraufsicht brütet noch über den Details.

Zumindest auf dem Papier scheint die Branche also für die



Anforderungen gerüstet zu sein, die die Kunden und der Regulator an sie stellen. Wie nachhaltig ein Asset Manager tatsächlich „tickt“, lässt sich anhand der für diesen Beitrag erhobenen Zahlen jedoch kaum herausfinden. Hierbei hilft wohl am ehesten das direkte Gespräch mit den Fondsmanagern – und ein Blick ins Portfolio. Denn ob ein Titel nun wirklich als nachhaltig gelten darf, darüber gehen die Meinungen wohl regelmäßig auseinander. **BERND MIKOSCH**

Die ESG-Aufstellung der Asset Manager (Fortsetzung)

	Swiss Life AM	Swisscanto	T. Rowe Price	TBF Global AM	The-matics AM	Timbercreek	Triodos IM	Uni-gestion ¹	Union Invest-ment	Vontobel ⁴	Warburg Invest ⁵
Verankerung der Nachhaltigkeit auf Unternehmensebene											
Allg. Investmentpolitik für mehr Nachhaltigkeit?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Richtlinie zum Umgang mit der Erderwärmung ?	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✗
Ausschlusskriterien auf Unternehmensebene?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Nachhaltigkeitsbezogene Richtlinie zur Stimmrechtsausübung / für Engagement -Prozesse?	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓
Gibt es eine(n) ESG-Verantwortliche(n) ?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓
Berichtet sie/er direkt an den CEO?	✓	✓	✓	✓	✗	✓		✗	✗	✓	✗
Hat sie/er ein eigenes Team?	✓	✓	✓	✓	✗	✗		✓	✓	✓	✗
Hat sie/er ein eigenes Budget?	✓	✓	✓	✗	✓	✗		✓	✓	✓	✗
Produktpalette (Europäische Publikumsfonds)											
Gesamtanzahl der Publikumsfonds	5	186	83	12	5	1	13	12	247	74	40
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	2.269*	98.888*	23.605	1.510*	1.120	15*	4.110*	2.755*	178.241	38.664	2.811
Zahl der Fonds, die ESG-Kriterien berücksichtigen	5	120	83	12	5	1	13	12	225	24	20
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	2.269*	40.752*	23.605	1.510*	1.120	15*	4.110*	2.755*	175.247	14.609	1.096
Zahl der dezidierten Nachhaltigkeitsfonds	2	14	5	6	5	0	13	0	48	24	15
Volumen dieser Publikumsfonds in Mio. Euro	1.145*	3.832	485	364*	1.120	0	4.110*	0	18.432	14.609	1.157
Auflage des ersten Nachhaltigkeitsfonds	2019	1998	2020		2018	2018	1997		1990	1994	2004
Fonds mit qualitativem Nachhaltigkeitssiegel	1	3	0	0	5	1	9	1	17	11	1
Nichtfinanzielle Kennzahlen im Fondsreporting?		✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Selbstverpflichtungen (Jahr des Beitritts)											
CDP (früher: Carbon Disclosure Project)	2011		✓						2006	2008	
Climate Action 100+						2018		2018	2018		
Montréal Carbon Pledge		2015				2018		2016	2015		
Non-Financial Reporting Directive (NFRD)						2018			2017		
Principles for Responsible Investment (UN-PRI)	2018	2009	2010	2020	2019	2018	2009	2013	2010	2010	2019
Task Force on Climate-related Financial Disclosures	2018	2018				2018			2018		
Transparenz-Kodex (Eurosif)	2018	2008		2020	2020	2018	2008		2012		
ESG-Research (Gesamtkonzern bzw. AM-Sparte)											
Zahl der Mitarbeiter im Unternehmen (gesamt)	1.900*	191	7.499	21	10	2	196	239	3.329 ²	433	100*
Analysten/Fondsmanager mit Analystenfunktion		31,5	303	6	5	2	54	26	154 ^{2/3}	35	7*
Zahl der ESG-Research-Analysten		31,5	5	1	1,25	2	54	6	75 ²	35	1
Zahl externer ESG-Ratingagenturen als Zulieferer	2*	4	5	2	2	1	6*	2	5	5	3
Erstellen Sie eigene ESG-Ratings/-Firmenprofile ?	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Stand: 30. 6. 2020; Mitarbeiter = Vollzeitäquivalent | * gerundete Angabe | ¹ Stand: 13. 8. 2020 | ² Zahl der Mitarbeiter, nicht Vollzeitäquivalent | ³ Stand: 20. 8. 2020 | ⁴ Stand: 31. 12. 2019 | ⁵ GmbH (Hamburg) und AG (Hannover)

Quelle: FONDS professionell Umfrage unter Asset Managern im August 2020