



GENEON
VERMÖGENSMANAGEMENT

Aufgepasst bei nachhaltiger Geldanlage mit ETF

Mythos oder Mogelpackung?

So vermeiden Sie legales Greenwashing mit Indizes

Referent

Andreas Enke

GENEON Vermögensmanagement AG

Vorstellung Venga

Martin Nieswandt

VenGa e.V.

20.10.2022 ab 19:00 Uhr



GENEON
VERMÖGENSMANAGEMENT



GENEON
VERMÖGENSMANAGEMENT



Andreas Enke,

Jahrgang 1964, ist Diplom-Kaufmann und lebt in Hamburg.

Seit dem Studium der Wirtschaftswissenschaften liegt der Schwerpunkt meiner Interessen auf der Frage, ob und wie sich Wirtschaft und Ökologie vereinbaren lassen.

Nach erfolgreichen Stationen bei deutschen und internationalen Großbanken gründete ich 2008 die GENEON Vermögensmanagement AG, eine inhabergeführte und unabhängige Vermögensverwaltung.

Das Unternehmen mit aktuell 200 Millionen Euro Assets under Management bietet privaten und institutionellen Investoren professionelle Lösungen ausschließlich auf Basis ethisch-nachhaltiger Anlagerichtlinien an.

Ehrenamtlich engagiert sich Andreas Enke u.a. als Vorstand und Referent bei VenGa e.V., dem Verein zur Förderung ethisch-nachhaltiger Geldanlagen.

www.geneon-vermoegen.de

andreas.enke@geneon-vermoegen.de



VenGa e.V.

Die Idee: nachhaltige finanzielle Bildung für Anleger*innen



Damit Ihre Geldanlage gelingt:
Gewissen und Rendite vereinen

So investieren Sie erfolgreich nachhaltig

Andreas Enke



Nachhaltige Geldanlage ist komplex

1. Wie legt man überhaupt Geld an?
2. Was ist Nachhaltigkeit in der Geldanlage?
3. Die einzelnen Produktgattungen unter der Lupe
4. Musterbeispiele im Guten wie im Schlechten
5. Herausforderungen:
Auf Unternehmensebene, auf der Ebene des Kapitalmarktes

Agenda

- Wie werden (nachhaltige) ETFs zusammengesetzt?
- Wie Sie Greenwashing bei ETFs erkennen und vermeiden
- Welchen Einfluss hat „Nachhaltigkeit“ auf die Rendite?





VenGa e.V.



Damit Ihre Geldanlage gelingt:
Gewissen und Rendite vereinen

So investieren Sie erfolgreich nachhaltig

Andreas Enke



Damit das Seminar gelingt:



Entspannt zuhören



Fragen aufschreiben;
in den Chat stellen



Telefontermin vereinbaren

Nachhaltige Geldanlage: Was ist das?

Idee: Umlenkung der Kapitalströme, damit diese die Zielerreichung der SDG mindesten nicht behindern, besser unterstützen.



Definition Nachhaltige Geldanlage



Zusätzlich zu den **klassischen Anlagekriterien** kommen folgende Aspekte hinzu:

- **Environmental:** effizienter Umgang mit Ressourcen, Emissionen
- **Social:** Umgang mit Arbeits-, Menschenrechtsnormen, Verantwortung gegenüber der Gesellschaft
- **Governance:** Managementverhalten

1. Was ist ein ETF?

- E** wie **einfach**: in einem Wertpapier wird wahlweise die gesamte Weltwirtschaft oder genau der Teilmarkt, in den ich investieren möchte, abgebildet.
- T** wie **transparent**: mit nur wenig Recherche habe ich einen Überblick über die Kosten des Produkts und über die Aktien, in die mein gewählter ETF investiert.
- F** wie **fungibel**: als börsennotierte Wertpapiere jederzeit liquide und handelbar

ETF = börsengehandelter Indexfonds

Exchange Traded Fonds



1. Jederzeit ist Handel möglich
(während der Börsenöffnungszeiten)
2. preiswert
(aber Handelskonditionen beachten)

Interessant für professionelles Risikomanagement
Uninteressant für Langfristanleger

Kein Agio, dafür Geld-Brief-Spanne
Geringe interne laufende Kosten

ETF = börsengehandelter Indexfonds

Lyxor MSCI Digital Economy ESG Filtered (DR) UCITS ETF - USD

ACCETF

Top-Preis ETFs

WKN: LYX0ZH ISIN: LU2

Aktuell	13,11
Zeit	04.06.21 14:40
Diff. Vortag	-0,09 %
Tages-Vol.	8.290,84
Geh. Stück	633
Geld	13,06
Brief	13,10
Zeit	04.06.21 14:40
Spread	0,3 %

Handelbar über Börse	Ja
Sparplan comdirect	Ja
Sparbetrag mtl. ab	25 EUR

Aktionen

Top-Preis ETFs

Anlagekategorie	Aktien Ethik,..
Währung	US DOLLAR
Laufende Kosten ⁱ	0,15 %
Art	Thesaurierend
Fondsvolumen	139,20 Mio. USD
Vergleichsindex	MSCI WOR..
Abbildungsart	replizierend
Besondere Strategie	--

ETF = börsengehandelter Indexfonds

Lyxor MSCI Digital Economy ESG Filtered (DR) UCITS ETF - USD

ACCETF

Top-Preis ETFs

WKN: LYX0ZH ISIN: LU2

Aktuell	13,11
Zeit	04.06.21 14:40
Diff. Vortag	-0,09 %
Tages-Vol.	8.290,84
Geh. Stück	633
Geld	13,06
Brief	13,10
Zeit	04.06.21 14:40
Spread	0,3 %

Handelbar über Börse	Ja
Sparplan comdirect	Ja
Sparbetrag mtl. ab	25 EUR

Aktionen

Top-Preis ETFs

Anlagekategorie	Aktien Ethik,..
Währung	US DOLLAR
Laufende Kosten ⁱ	0,15 %
Art	Thesaurierend
Fondsvolumen	139,20 Mio. USD
Vergleichsindex	MSCI WOR..
Abbildungsart	replizierend
Besondere Strategie	--

ETF = börsengehandelter Indexfonds

Indizes nach Region

- > [Deutschland](#)
- > [Frankreich](#)
- > [Großbritannien](#)
- > [Italien](#)
- > [Österreich](#)
- > [USA](#)
- > [Europa](#)
- > [Osteuropa](#)
- > [Nord - und Südamerika](#)
- > [Afrika & Naher Osten](#)
- > [Asien](#)
- > [Global & Weltweit](#)

Indizes nach Branchen

- > [Rohstoffe](#)
- > [Automobile](#)
- > [Banken](#)
- > [Biotechnologie](#)
- > [Chemie](#)
- > [Einzelhandel](#)
- > [Energie](#)
- > [Essen & Trinken](#)
- > [Freizeit](#)
- > [Gesundheit](#)
- > [Immobilien](#)
- > [Kommunikation](#)

Ausschnitt von USA - Indices

Land	Index ▾	Werte ▾	Aktuell
USA	Dow Jones Industrial Average Index	30	34.577,04
USA	NASDAQ-100 (DRM)	102	13.529,68
USA	NASDAQ COMPOSITE	3286	13.614,51
USA	S&P 100 INDEX,RTH	99	1.895,87
USA	S&P 500 INDEX,RTH	501	4.192,85

ETF = börsengehandelter Indexfonds

adidas AG	Airbus SE 4,87%	Allianz SE 6,82%	BASF	Bayer AG	BMW St.
Brenntag AG	Continental 0,57%	Covestro AG 0,72%	Daimler Truck	Delivery Hero SE 0,64%	Deutsche Bank
Deutsche Börse	Deutsche Post	Deutsche Telekom	E.ON AG	Fresenius Medical Care	Fresenius SE
Hannover Rueck 0,68%	Heidelb.Cement 0,65%	HelloFresh SE 0,57%	Henkel AG Vz. 0,86%	Infineon Techn.	Linde plc 9,99%
Mercedes Benz Group	Merck KGaA	MTU Aero Engines AG	Münchner Rück	Porsche SE A-Vz.	Puma 0,62%
Quiagen N.V. 0,80%	RWE St.	SAP 8,48%	Sartorius AG Vz. 0,78%	Siemens AG 8,08%	Siemens Healthineers AG
	Symrise	Volkswagen Vz	Vonovia SE	Zalando SE	

Klingt gut!

Der MSCI Emerging SRI S-Series PAB 5% Capped Index bietet Zugang zu den Aktienmärkten der Schwellenländer weltweit und **berücksichtigt** dabei lediglich Unternehmen, die im Vergleich mit der Konkurrenz aus ihrem Sektor über ein **sehr hohes Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung (ESG) verfügen. Ausgeschlossen sind Unternehmen, die wesentliche Teile ihres Geschäfts in nicht nachhaltigen Geschäftsbereichen erwirtschaften.** Zusätzlich werden Unternehmen **ausgeschlossen**, die in die folgenden Industrien involviert sind: **Kohleförderung zur Energieerzeugung, konventionelle und alternative Öl- und Gasförderung sowie Energieerzeugung aus fossilen Brennstoffen und Atomenergie.** Das maximale Gewicht eines Unternehmen ist auf 5% begrenzt.

BNPP Easy MSCI E.SRI S-S.5%C.UE EUR

WKN: A2H5E6 · ISIN: LU1659681313 · [BNP Paribas Asset Management Luxembourg](#)

gestern, 22:26 (Echtzeit)

117,040 EUR

+0,540 EUR +0,46 %

Geld

116,800 EUR (100 Stk.)

Verkaufen

Brief

117,260 EUR (100 Stk.)

Kaufen

Handelsplatz

Tradegate (EUR, Echtzeit)

Fondsvolumen

1,00 Mrd. EUR

Laufende Kosten

0,45 %

Benchmark

MSCI USA SRI S-SERIES 5 ...

Replikationsmethode

unbekannt ⓘ

Vorsicht!

Die Wertentwicklung eines Indexes wird abgebildet.

Wird auch automatisch immer in den Index investiert?

Vollständig

Der ETF wird einem Index exakt nachgebaut.

Synthetisch

Der ETF investiert in andere Werte und tauscht diese dann zur Index-Nachbildung mit einem Partner.

Optimiert

Es werden nur die Titel mit dem höchsten Einfluss auf die Wertentwicklung des Index erworben.

BNPP Easy MSCI E.SRI S-S.5%C.UE EUR

WKN: A2H5E6 · ISIN: LU1659681313 · [BNP Paribas Asset Management Luxembourg](#)

gestern, 22:26 (Echtzeit)

117,040 EUR

+0,540 EUR +0,46 %

Handelsplatz

Tradegate (EUR, Echtzeit) ▼

Geld

116,800 EUR (100 Stk.)

Verkaufen

Brief

117,260 EUR (100 Stk.)

Kaufen

Fondsvolumen

1,00 Mrd. EUR

Laufende Kosten

0,45 %

Benchmark

**MSCI USA SRI
SERIES 5 ...**

Replikationsmethode

unbekannt ⓘ

Synthetisch / Swap basiert

Wesentliche Anlegerinformationen

Gegenstand dieses Dokuments sind wesentliche Informationen für den Anleger über diesen Fonds. Es handelt sich nicht um Werbematerial. Diese Informationen sind gesetzlich vorgeschrieben, um Ihnen die Wesensart dieses Fonds und die Risiken einer Anlage in ihn zu erläutern. Wir raten Ihnen zur Lektüre dieses Dokuments, so

Der Fonds strebt die Nachbildung (mit einem maximalen Tracking Error* von 1 %) der Wertentwicklung des MSCI Emerging SRI S-Series PAB 5% Capped (NTR) Index an (Bloomberg: M7CXESC Index) (der Index) durch Anlagen in einem „Substitute Basket“, der sich unter anderem aus Anteilen von Unternehmen, Schuldtiteln oder Barmitteln (synthetische Nachbildung) zusammensetzt.

Der Fonds strebt die Nachbildung (mit einem maximalen Tracking Error* von 1 %) der Wertentwicklung des MSCI Emerging SRI S-Series PAB 5% Capped (NTR) Index an (Bloomberg: M7CXESC Index) (der Index) durch Anlagen in einem „Substitute Basket“, der sich unter anderem aus Anteilen von Unternehmen, Schuldtiteln oder Barmitteln (synthetische Nachbildung) zusammensetzt. Die Anlage in einen Wertpapierkorb, den so genannten Ersatzkorb, wird die Wertentwicklung mit der Wertentwicklung des Index nachzubilden. Es besteht ein Kontrahentenrisiko.

Nachhaltig? Emerging Markets?

Anlageklasse	Name des Unternehmens	ISIN	Gewicht
Aktie	TOTALENERGIES	FR0000120271	10,22%
Aktie	BNP PARIBAS SA	FR0000131104	7,85%
Aktie	AXA SA	FR0000120628	7,01%
Aktie	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	FR0000125007	5,79%
Aktie	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	4,93%
Aktie	WOLTERS KLUWER NV	NL0000395903	4,90%
Aktie	PUMA	DE0006969603	4,24%
Aktie	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	3,81%
Aktie	SANOFI SA	FR0000120578	3,80%
Aktie	SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	3,78%
Aktie	COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEME	FR001400AJ45	3,51%
Aktie	FORTUM	FI0009007132	3,21%
Aktie	LAIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR	FR0000120073	3,07%
Aktie	DANONE SA	FR0000120644	3,06%
Aktie	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	NL0011794037	3,05%
Aktie	NORDEA BANK	FI4000297767	3,04%
Aktie	VINCI SA	FR0000125486	2,91%
Aktie	ORANGE SA	FR0000133308	2,84%
Aktie	AKZO NOBEL NV	NL0013267909	2,45%
Aktie	SCOR	FR0010411983	1,91%
Aktie	VOLKSWAGEN NON-VOTING PREF AG	DE0007664039	1,58%
Aktie	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	NL00150001Y2	1,55%
Aktie	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	DE0005785802	1,36%
Aktie	VIVENDI	FR0000127771	1,16%
Aktie	BMW AG	DE0005190003	1,08%
Aktie	MERCK	DE0006599905	1,00%
Aktie	HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	0,91%
Aktie	SIEMENS HEALTHINEERS AG	DE0005HL1006	0,87%
Aktie	ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	0,79%
Aktie	BEIERSDORF AG	DE0005200000	0,74%
Aktie	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	DE0008430026	0,72%
Aktie	COMMERZBANK AG	DE000CBK1001	0,55%
Aktie	KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	0,43%
Aktie	ATOS	FR0000051732	0,42%
Aktie	DEUTSCHE LUFTHANSA AG	DE0008232125	0,36%
Aktie	PROXIMUS NV	BE0003810273	0,24%
Aktie	RENAULT SA	FR0000131906	0,21%
Aktie	VERBUND AG	AT0000746409	0,19%
Aktie	KION GROUP AG	DE000KGX8881	0,18%
Aktie	FRESENIUS SE AND CO KGAA	DE0005785604	0,06%
Aktie	WARTSILA	FI0009003727	0,06%
Aktie	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	AT0000606306	0,04%
Aktie	EVONIK INDUSTRIES AG	DE000EVNK013	0,04%

Liste der Aktien, in die der **synthetische (swap-basierte) ETF** investiert

Sie investieren in:

1. Stärkste Position **Totalenergies**

Art 9 Fonds der EU Offenlegungsverordnung!

TotalEnergies SE ist ein französisches Energieunternehmen, das global in der Öl- und Gasförderung tätig ist. Auch Kohle und Uran werden zur Energiegewinnung genutzt. (Quelle: comdirect.de)

2. **Commerzbank, Renault, VW, BMW, Lufthansa, Siemens,.....**

Zwischenfazit

ETF sind preiswert in der Anschaffung und im laufenden Unterhalt
- Die Kosten werden transparent offen gelegt.

ETF bilden ihren Referenzindex ab

- Regionen, Länder, Welt, Themen, Sektoren/Branchen
wenn sie vollständig replizierend sind

ETF werden über die Börsen gehandelt

2. Wie kommt Nachhaltigkeit in die ETF?

Wie kommen die ESG-Kriterien in die Produkte? Welche Methoden gibt es?

Best – in – Class

Bewertung der Unternehmen in
Bezug auf ESG-Kriterien
Sektor/Branchen-orientiert



Investition in die jeweils „Besten“
ihrer Branche

Ausschlusskriterien

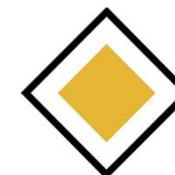
Ausschluss bestimmter Branchen
Sanktionierung von kontroversen
Geschäftspraktiken



Divestment aus problematischen
Branchen / Unternehmen mit
Kontroversen

Positivkriterien

Bevorzugung von Unternehmen, die
die Zielerreichung der SDG
unterstützen



Themenorientierte Unterstützung
„guter“ Unternehmen

2. Wie kommt Nachhaltigkeit in die ETF?

Wie kommen die ESG-Kriterien in die Produkte? Welche Methoden gibt es?

Best – in – Class

Bewertung der Unternehmen in
Bezug auf ESG-Kriterien
Sektor/Branchen-orientiert



Investition in die jeweils „Besten“
ihrer Branche

Ausschlusskriterien

Ausschluss bestimmter Branchen
Sanktionierung von kontroversen
Geschäftspraktiken



Divestment aus problematischen
Branchen / Unternehmen mit
Kontroversen

Positivkriterien

Bevorzugung von Unternehmen, die
die Zielerreichung der SDG
unterstützen



Themenorientierte Unterstützung
„guter“ Unternehmen



Der DAX mit Ausschlusskriterien

adidas AG	Airbus SE 4,87%	Allianz SE 6,82%	BASF	Bayer AG	BMW St.
Brenntag AG	Continental 0,57%	Covestro AG 0,72%	Daimler Truck	Delivery Hero SE 0,64%	Deutsche Bank
Deutsche Börse	Deutsche Post	Deutsche Telekom	E.ON AG	Fresenius Medical Care	Fresenius SE
Hannover Rueck 0,68%	Heidelb.Cement 0,65%	HelloFresh SE 0,57%	Henkel AG Vz. 0,86%	Infineon Techn.	Linde plc 9,99%
Mercedes Benz Group	Merck KGaA	MTU Aero Engines AG	Münchner Rück	Porsche SE A-Vz.	Puma 0,62%
Quiagen N.V. 0,80%	RWE St.	SAP 8,48%	Sartorius AG Vz. 0,78%	Siemens AG 8,08%	Siemens Healthineers AG
	Symrise	Volkswagen Vz	Vonovia SE	Zalando SE	

Nicht unterstützen wollte ich:

Rüstung

Kernenergie

Fossile Energie

**Verletzung
UN Global Compact**



Der DAX mit Ausschlusskriterien

adidas AG	Airbus SE 4,87%	Allianz SE 6,82%	BASF	Bayer AG	BMW St.
Brenntag AG	Continental 0,57%	Covestro AG 0,72%	Daimler Truck	Delivery Hero SE 0,64%	Deutsche Bank
Deutsche Börse	Deutsche Post	Deutsche Telekom	E.ON AG	Fresenius Medical Care	Fresenius SE
Hannover Rueck 0,68%	Heidelb.Cement 0,65%	HelloFresh SE 0,57%	Henkel AG Vz. 0,86%	Infineon Techn.	Linde plc 9,99%
Mercedes Benz Group	Merck KGaA	MTU Aero Engines AG	Münchner Rück	Porsche SE A-Vz.	Puma 0,62%
Quiagen N.V. 0,80%	RWE St.	SAP 8,48%	Sartorius AG Vz. 0,78%	Siemens AG 8,08%	Siemens Healthineers AG
	Symrise	Volkswagen Vz	Vonovia SE	Zalando SE	

Nicht unterstützen wollte ich:

Rüstung

Kernenergie

Fossile Energie

**Verletzung
UN Global Compact**



Von der Theorie in die Praxis

Wie nachhaltig sind die neuen
Nachhaltigkeits-ETF wirklich?



iShares®
by BLACKROCK®



SLMC

iShares MSCI Europe ESG Screened UCITS ETF

EUR (thesaurierend) ▼

NAV per 24.Aug.2020

EUR 5,43

52W-Bandbreite 4,05 - 6,20

NAV per 24.Aug.2020

▲ 0,08 (1,57%)

Gesamtrendite am 24.Aug.2020

YTD: ▼ -8,62% ⓘ

Überblick

Performance

Key Facts

Positionen

Börsenhandel

Unterlagen

ANLAGESCHWERPUNKT

1. Filtert Engagement in umstrittene Waffen, Atomwaffen, Tabak, Kraftwerkskohle, Ölsand, Unternehmen, die den Global Compact der Vereinten Nationen nicht einhalten und zivile Feuerwaffen und heraus.
2. Vergleichbare Kosten wie das entsprechende Engagement in iShares Core.
3. Gedacht für Anleger, die umstrittene Unternehmensbereiche herausfiltern und gleichzeitig ein Risikoprofil behalten wollen, das ähnlich ist, wie das von herkömmlichen Benchmarks.

ANLAGEZIEL

Der Fonds ist bestrebt, die Wertentwicklung eines Index nachzubilden, der sich aus europäischen Unternehmen zusammensetzt. Der Index umfasst keine Unternehmen, die mit umstrittenen Waffen, Atomwaffen, Tabak, thermischer Kohle, Ölsand, zivilen Schusswaffen in Verbindung stehen und die Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen verletzen.





SLMC

iShares MSCI Europe ESG Screened UCITS ETF

EUR (thesaurierend) ▼

NAV per 24.Aug.2020

EUR 5,43

52W-Bandbreite 4,05 - 6,20

NAV per 24.Aug.2020

▲ 0,08 (1,57%)

Gesamtrendite am 24.Aug.2020

YTD: ▼ -8,62%

Überblick

Performance

Key Facts

Positionen

ANLAGESCHWERPUNKT

1. Filtert Engagement in umstrittene Waffen, Atomwaffen, Tabak, Kraftwerkskohle, Ölsand, Unternehmen, die den Global Compact der Vereinten Nationen nicht einhalten und zivile Feuerwaffen und heraus.
2. Vergleichbare Kosten wie das entsprechende Engagement in iShares Core.
3. Gedacht für Anleger, die umstrittene Unternehmensbereiche herausfiltern und gleichzeitig ein Risikoprofil behalten wollen, das ähnlich ist, wie das von herkömmlichen Benchmarks.

ANLAGEZIEL

Der Fonds ist bestrebt, die Rendite zu maximieren, die er sich aus europäischen Unternehmen, die keine Unternehmen sind, die Atomwaffen, Tabak, oder in Verbindung stehen mit den Vereinten Nationen verletzen.

Alle Positionen

Per 22.Jul.2022 ▼

Liste nach Stichwort filtern

Emittententicker ▶	Name ⓘ	Sektor	Anlageklasse ▶	Marktwert ▶	Gewichtung (%) ▼	Nominal
NESN	NESTLE SA	Nichtzyklische Konsumgüter	Aktien	EUR 71.222.539	4,10	71.222.
ROG	ROCHE HOLDING PAR AG	Gesundheitsversorgung	Aktien	EUR 49.732.564	2,86	49.732.
ASML	ASML HOLDING NV	IT	Aktien	EUR 45.496.688	2,62	45.496.
AZN	ASTRAZENECA PLC	Gesundheitsversorgung	Aktien	EUR 42.052.362	2,42	42.052.
NOVO B	NOVO NORDISK CLASS B	Gesundheitsversorgung	Aktien	EUR 40.677.077	2,34	40.677.
NOVN	NOVARTIS AG	Gesundheitsversorgung	Aktien	EUR 39.588.512	2,28	39.588.
MC	LVMH	Zyklische Konsumgüter	Aktien	EUR 37.680.235	2,17	37.680.
HSBA	HSBC HOLDINGS PLC	Financials	Aktien	EUR 26.219.565	1,51	26.219.
TTE	TOTALENERGIES	Energie	Aktien	EUR 25.692.999	1,48	25.692.
ULVR	UNILEVER PLC	Nichtzyklische Konsumgüter	Aktien	EUR 25.279.946	1,46	25.279.



MSCI ESG Screened **Index Methodology**

Activities classified under “Zero Tolerance”

- Controversial Weapons

Activities classified under “Minimal Tolerance”

- Nuclear Weapons
- Civilian Firearms
- Tobacco

Activities not classified under any specific tolerance level

- Thermal Coal
- Oil Sands

Global Norms – United Nations Global Compact Compliance

ANLAGEZIEL

Der Fonds ist bestrebt, die Wertentwicklung eines Index nachzubilden, der sich aus europäischen Unternehmen zusammensetzt. Der Index umfasst keine Unternehmen, die mit umstrittenen Waffen, Atomwaffen, Tabak, thermischer Kohle, Ölsand, zivilen Schusswaffen in Verbindung stehen und die Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen verletzen.

Wenig Ausschlusskriterien
Kein Best-In-Class bezogen auf Kontroversen



MSCI ESG Screened Index Methodology

iShares Core MSCI Europe UCITS ETF

KIID/KID Verkaufsprospekt Factsheet Herunterladen

Überblick

Performance

Key Facts

Positionen

Börsenhandel

Unterlagen

Die den Kennzahlen zu geschäftlichen Beteiligungen zugrunde liegende MSCI-Methodik kann über die **folgenden** Links geprüft werden.

MSCI – Umstrittene Waffen ⓘ
Per 03.Jun.2021

0,00%

MSCI – Verstöße gegen die „Global Compact“-Prinzipien der Vereinten Nationen ⓘ
Per 03.Jun.2021

2,50%

MSCI – Atomwaffen ⓘ
Per 03.Jun.2021

0,73%

MSCI – Kraftwerkskohle ⓘ
Per 03.Jun.2021

0,53%

MSCI – Zivile Feuerwaffen ⓘ
Per 03.Jun.2021

0,59%

MSCI – Ölsande ⓘ
Per 03.Jun.2021

0,00%

MSCI – Tabak ⓘ
Per 03.Jun.2021

1,09%



MSCI ESG Screened Index Methodology

iShares MSCI Europe ESG Screened UCITS ETF

[KIID/KiD](#)
[Factsheet](#)
[Verkaufsprospekt](#)
[Herunterladen](#)

Überblick	Performance	Eckdaten	Positionen	Unterlagen
-----------	-------------	----------	------------	------------

Kennzahlen zu geschäftlichen Beteiligungen sind kein Hinweis auf die Anlageziele eines Fonds und sofern aus den Fonds-Dokumenten nichts anderes hervorgeht und sie nicht im Anlageziel des Fonds berücksichtigt werden, ändert die Einbeziehung von ESG-Kriterien nicht das Anlageziel des Fonds oder beschränkt das Anlageuniversum des Fonds, und es liegen keine Anzeichen dafür vor, dass eine ESG- oder eine auf Folgenabschätzung basierende Anlagestrategie oder Ausschluss-Screenings von dem Fonds angewendet werden. Weitere Informationen zu Anlagestrategien des Fonds sind dem Fondsprospekt zu entnehmen.

Die den Kennzahlen zu geschäftlichen Beteiligungen zugrunde liegende MSCI-Methodik kann über die **folgenden** Links geprüft werden.

MSCI – Umstrittene Waffen ⓘ Per 22.Jul.2022	0,00%	MSCI – Verstöße gegen die „Global Compact“-Prinzipien der Vereinten Nationen ⓘ Per 22.Jul.2022	0,61%
MSCI – Atomwaffen ⓘ Per 22.Jul.2022	0,00%	MSCI – Kraftwerkskohle ⓘ Per 22.Jul.2022	0,00%
MSCI – Zivile Feuerwaffen ⓘ Per 22.Jul.2022	0,00%	MSCI – Ölsande ⓘ Per 22.Jul.2022	0,00%
MSCI – Tabak ⓘ Per 22.Jul.2022	0,00%		
Deckung Geschäftlicher Beteiligungen ⓘ Per 22.Jul.2022	99,92%	Prozentsatz der im Fond nicht gedeckten Anteile ⓘ Per 22.Jul.2022	0,08%

Sieht gut aus

Weil die Nachhaltigkeitskriterien schwach sind.

Ein ETF wird nachhaltig ????????

iShares MSCI Europe UCITS ETF

Name ⓘ	Sektor ▶	Anlageklasse ▶
NESTLE SA	Basiskonsumgüter	Aktien
ROCHE HOLDING PAR AG	Gesundheitsversorgung	Aktien
ASML HOLDING NV	IT	Aktien
ASTRAZENECA PLC	Gesundheitsversorgung	Aktien
NOVO NORDISK CLASS B	Gesundheitsversorgung	Aktien
NOVARTIS AG	Gesundheitsversorgung	Aktien
SHS PLC	Energie	Aktien
LVMH	Nicht-Basiskonsumgüter	Aktien
HSBC HOLDINGS PLC	Financials	Aktien
TOTALENERGIES	Energie	Aktien

iShares MSCI Europe **ESG Screened** UCITS ETF

Name ⓘ	Sektor ▶	Anlageklasse ▶
NESTLE SA	Nichtzyklische Konsumgüter	Aktien
ROCHE HOLDING PAR AG	Gesundheitsversorgung	Aktien
ASML HOLDING NV	IT	Aktien
ASTRAZENECA PLC	Gesundheitsversorgung	Aktien
NOVO NORDISK CLASS B	Gesundheitsversorgung	Aktien
NOVARTIS AG	Gesundheitsversorgung	Aktien
LVMH	Zyklische Konsumgüter	Aktien
HSBC HOLDINGS PLC	Financials	Aktien
TOTALENERGIES	Energie	Aktien
UNILEVER PLC	Nichtzyklische Konsumgüter	Aktien

ETF iShares Basis-Index und ESG-Screened

iShares Core MSCI Europe UCITS ETF

Überblick Performance Key Facts **Posi**

iShares MSCI Europe ESG Screened UCITS ETF

Overview Performance Key Facts **Positio**

19 der ersten 20 Werte sind identisch!
Aus 447 Aktien des Basisindex wurden 430

Im ESG-ETF enthalten:

- Nestle, Rio Tinto, BP, Total, Mercedes, BASF, VW

AZN	ASTRAZENECA PLC	1.32
SAP	SAP	1.28
NOVO B	NOVO NORDISK CLASS B	1.23
HSBA	HSBC HOLDINGS PLC	1.16

AZN	ASTRAZENECA PLC	1.42
SAP	SAP	1.38
NOVO B	NOVO NORDISK CLASS B	1.32
HSBA	HSBC HOLDINGS PLC	1.24



Besser: MSCI SRI Select Index Methodology



Waffen

- Zivile Schusswaffen
- Herkömmliche Waffen
- Kontroverse Waffen
- Atomwaffen

Nicht erneuerbare Energien

- Kernenergie
- Kraftwerkskohle

Unethische Produkte

- Erwachsenenunterhaltung
- Alkohol
- Tabak
- Glücksspiel

Kontroversen

- Verstöße gegen UN Global Compact
- Genetisch modifizierte Organismen

Deutlich mehr Ausschlusskriterien

Best-In-Class:

- Ausrichtung auf die Unternehmen mit den höchsten ESG-Ratings bis 25% der Marktkapitalisierung eines jeden (GICS)Sektors
- Mindestratingstufe und Kontroversen eingebettet

Besser: MSCI SRI Select Index

Name ⓘ	▶ Sektor	▶ Anlageklasse
PUBLICIS GROUPE SA	Kommunikation	Aktien
HENKEL & KGAA PREF AG	Nichtzyklische Konsumgüter	Aktien
INFORMA PLC	Kommunikation	Aktien
COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS PLC	Nichtzyklische Konsumgüter	Aktien
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	Zyklische Konsumgüter	Aktien
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	Versorger	Aktien
BEIERSDORF AG	Nichtzyklische Konsumgüter	Aktien
SNAM	Versorger	Aktien
TELIA COMPANY	Kommunikation	Aktien
MOWI	Nichtzyklische Konsumgüter	Aktien

Aus 447 Werten werden 134
Die verbliebenen Werte bekommen
eine ganz andere Gewichtung

Aber:
es kommen keine neuen, vielleicht
besonders nachhaltigen
Unternehmen dazu.

Unterschiede? (hier USA: Basis vs ESG Screened)

iShares MSCI USA UCITS ETF

Name ⓘ	▶ Sektor	▶ Anlageklasse▶
APPLE INC	IT	Aktien
MICROSOFT CORP	IT	Aktien
AMAZON COM INC	Zyklische Konsumgüter	Aktien
TESLA INC	Zyklische Konsumgüter	Aktien
ALPHABET INC CLASS A	Kommunikation	Aktien
ALPHABET INC CLASS C	Kommunikation	Aktien
BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASS B	Financials	Aktien
UNITEDHEALTH GROUP INC	Gesundheitsversorgung	Aktien
JOHNSON & JOHNSON	Gesundheitsversorgung	Aktien
NVIDIA CORP	IT	Aktien

iShares MSCI USA ESG Sreened ETF

Name ⓘ	▶ Sektor	▶ Anlageklasse▶
APPLE INC	IT	Aktien
MICROSOFT CORP	IT	Aktien
AMAZON COM INC	Zyklische Konsumgüter	Aktien
TESLA INC	Zyklische Konsumgüter	Aktien
ALPHABET INC CLASS A	Kommunikation	Aktien
ALPHABET INC CLASS C	Kommunikation	Aktien
UNITEDHEALTH GROUP INC	Gesundheitsversorgung	Aktien
JOHNSON & JOHNSON	Gesundheitsversorgung	Aktien
NVIDIA CORP	IT	Aktien
META PLATFORMS INC CLASS A	Kommunikation	Aktien

Unterschiede: (hier USA: Basis vs SRI)

iShares MSCI USA UCITS ETF

Name ⓘ	▶ Sektor	▶ Anlageklasse ▶
APPLE INC	IT	Aktien
MICROSOFT CORP	IT	Aktien
AMAZON COM INC	Zyklische Konsumgüter	Aktien
TESLA INC	Zyklische Konsumgüter	Aktien
ALPHABET INC CLASS A	Kommunikation	Aktien
ALPHABET INC CLASS C	Kommunikation	Aktien
BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASS B	Financials	Aktien
UNITEDHEALTH GROUP INC	Gesundheitsversorgung	Aktien
JOHNSON & JOHNSON	Gesundheitsversorgung	Aktien
NVIDIA CORP	IT	Aktien

iShares MSCI USA SRI UCITS ETF

Name ⓘ	▶ Sektor	▶ Anlageklasse ▶
TESLA INC	Zyklische Konsumgüter	Aktien
HOME DEPOT INC	Zyklische Konsumgüter	Aktien
MICROSOFT CORP	IT	Aktien
NVIDIA CORP	IT	Aktien
COCA-COLA	Nichtzyklische Konsumgüter	Aktien
PEPSICO INC	Nichtzyklische Konsumgüter	Aktien
ADOBE INC	IT	Aktien
WALT DISNEY	Kommunikation	Aktien
TEXAS INSTRUMENT INC	IT	Aktien
AMGEN INC	Gesundheitsversorgung	Aktien

Anmerkung SRI - Index

Best-In-Class am Beispiel Microsoft:

- Ausrichtung auf die Unternehmen mit den höchsten ESG-Ratings bis 25% der Marktkapitalisierung eines jeden (GICS)Sectors
- Mindestratingstufe und Kontroversen eingebettet

Microsoft hat den **drittbesten ESG Score** im S&P 500 → Bestandteil des SRI-Index

Anmerkung SRI - Index

Best-In-Class am Beispiel Microsoft:

- Ausrichtung auf die Unternehmen mit den höchsten ESG-Ratings bis 25% der Marktkapitalisierung eines jeden (GICS)Sectors
- Mindestratingstufe und Kontroversen eingebettet

Microsoft hat den **drittbesten ESG Score** im S&P 500 → Bestandteil des SRI-Index

Microsoft hat den **schlechtesten Controversal Score** im S&P 500

Quelle: Reuters.

Anmerkung SRI - Index

Best-In-Class am Beispiel Microsoft:

- Ausrichtung auf die Unternehmen mit den höchsten ESG-Ratings bis 25% der Marktkapitalisierung eines jeden (GICS)Sectors
- Mindestratingstufe und Kontroversen eingebettet

Microsoft hat den **drittbesten ESG Score** im S&P 500 → Bestandteil des SRI-Index

Microsoft hat den **schlechtesten Controversal Score** im S&P 500.

Kombiniert hätten Sie Platz 346/500

Quelle: Reuters.

Nur den ESG-Score, aber nicht die Kontroversen zu berücksichtigen, ist auch nicht sinnvoll

Zwischenfazit

ETF bilden die unterschiedlichsten Nachhaltigkeits-Indices ab
- ESG-Screened, Enhanced, Leaders, SRI

ETF, die Nachhaltigkeit nur auf Basis von Ausschlusskriterien definieren,
können böse Überraschungen bieten.

Best-In-Class i.V.m. Ausschlusskriterien ist „nachhaltiger“

Best-In-Class nur auf Basis der ESG-Daten ist fragwürdig.

ETF reduzieren mit ihrer Methodik die Anzahl der Aktien im Portfolio;
es werden keine Aktien ausgetauscht, sondern nur heraus genommen.

Welchen Einfluss hat das auf die Rendite?

Wenn das Portfolio einfach nur kleiner wird, liegt die Vermutung nahe, dass das Einfluss auf die Rendite hat.

Sind die Unternehmen, die den Index „verlassen müssen“ Renditetreiber oder eher schwache Unternehmen?

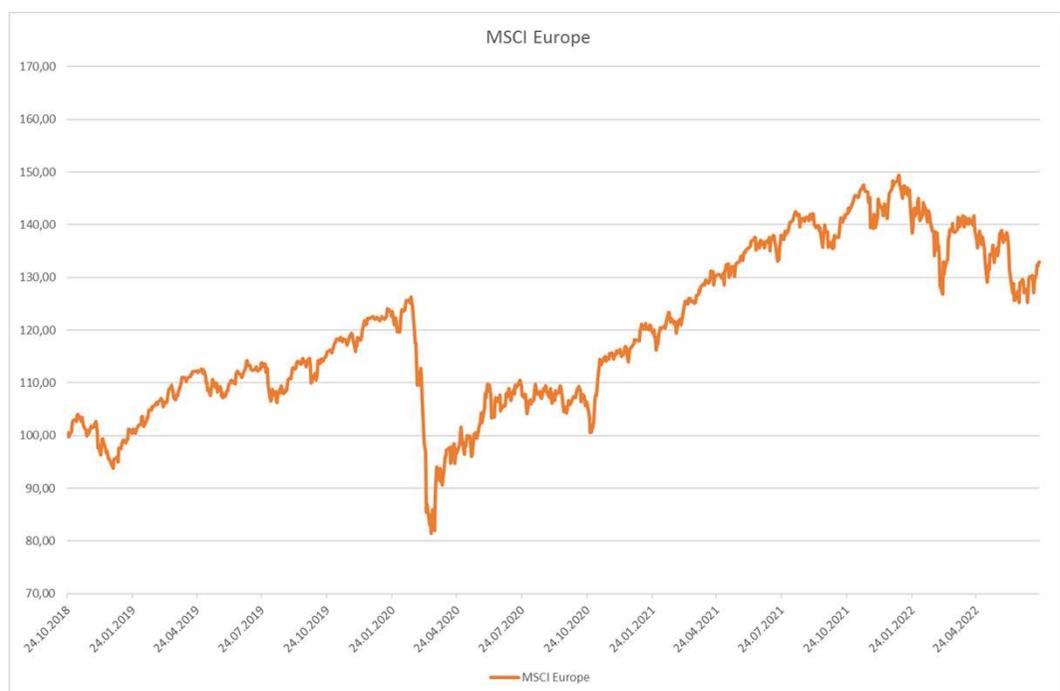
Müssen Anleger*innen auf Performance verzichten, weil sie Wert auf Nachhaltigkeit bei der Aktienauswahl legen?
(Es fehlen z.T. ja die US-IT Flaggschiffe)



GENEON
MANAGEMENT



Rendite-Check Europa



24.10.2018 bis 22.07.2022

iShares Core MSCI Europe UCITS ETF:

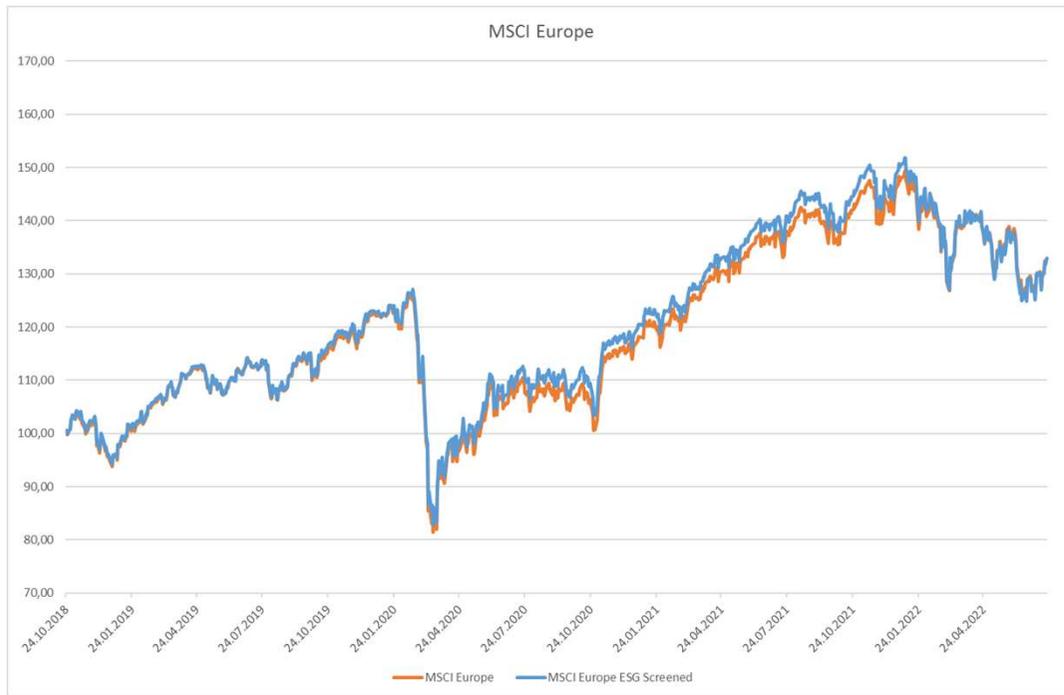
+33%



GENEON
MANAGEMENT



Rendite-Check Europa



24.10.2018 bis 22.07.2022

iShares Core MSCI Europe UCITS ETF:

+33%

iShares MSCI Europe ESG Screened UCITS ETF:

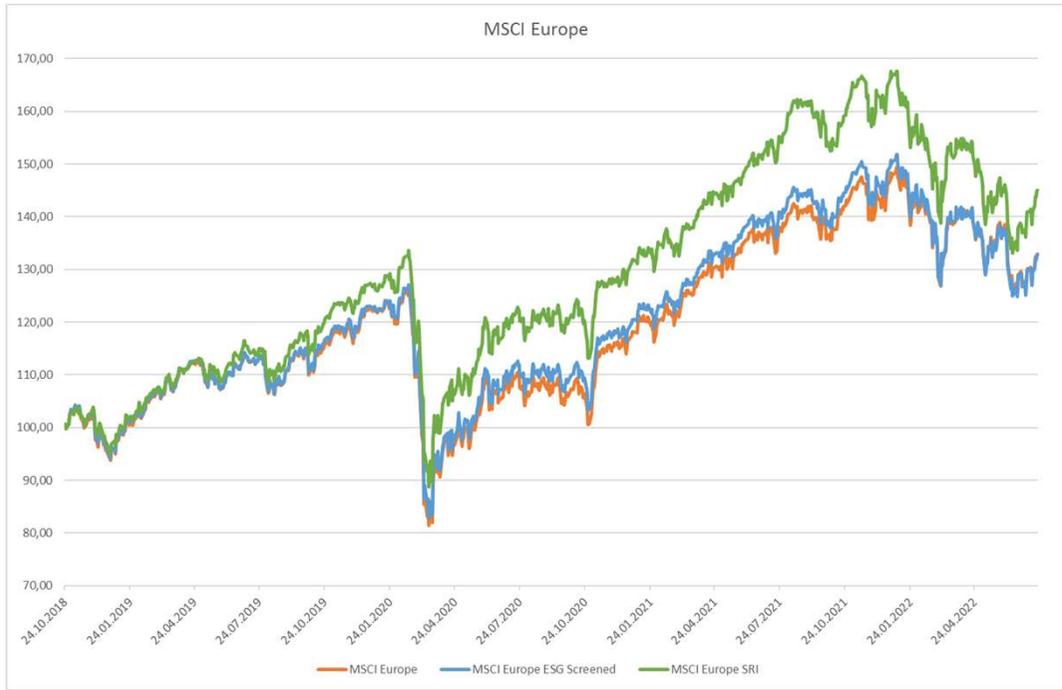
+33%



GENEON
MANAGEMENT



Rendite-Check Europa



24.10.2018 bis 22.07.2022

iShares Core MSCI Europe UCITS ETF: +33%

iShares MSCI Europe ESG Screend UCITS ETF: +33%

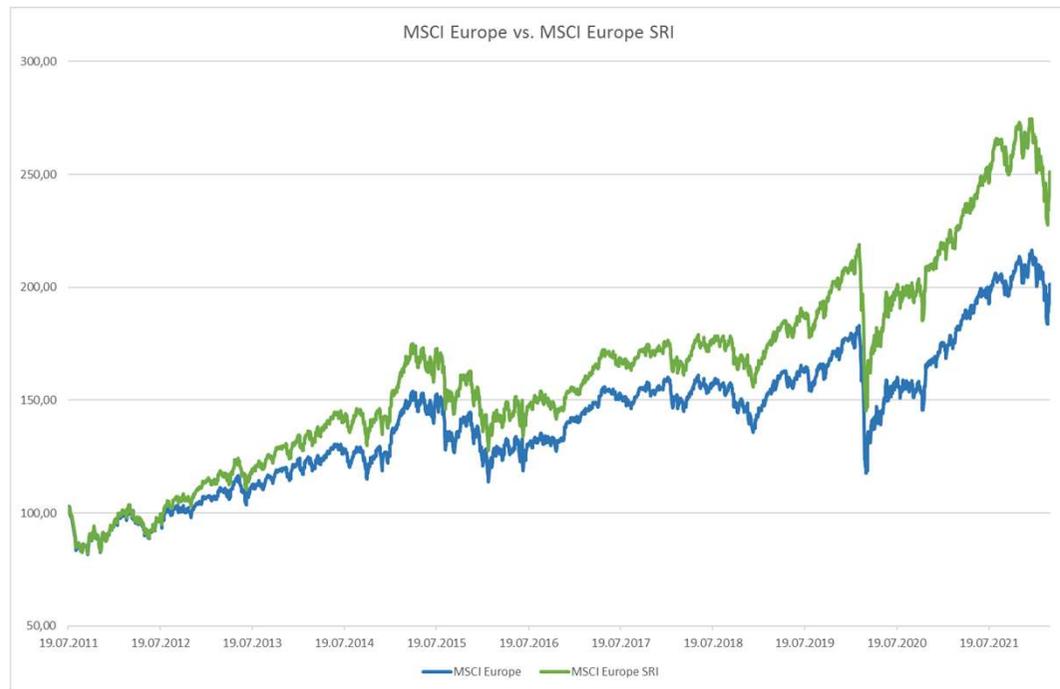
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF: +45%



GENEON
MANAGEMENT



Rendite Check Europa langfristiger



19.07.2011 bis 22.07.2022

iShares Core MSCI Europe UCITS ETF:

+91%

iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF

+136%



GENEON
MANAGEMENT



Rendite-Check MSCI World



22.04.2019 bis 22.07.2022

iShares Core MSCI World UCITS ETF:

+50%

iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF:

+51%

iShares MSCI World SRI UCITS ETF

+59%

Rendite-Check USA



13.07.2016 bis 22.07.2022.2022

iShares Core MSCI USA UCITS ETF:

+72%

iShares USA ESG Sreened UCITS ETF

+75%

iShares MSCI USA SRI UCITS ETF

+92%

Fazit ETF

Nachhaltigkeit wird unterschiedlich interpretiert:

- ESG-Indices nur auf Basis von Ausschlusskriterien: bitte kritisch prüfen!
- ESG Indices sollten auch ein Best-In-Class Prinzip enthalten.
- Kontroversen werden zu wenig berücksichtigt

Durch die zusätzlichen Kriterien wird das Portfolio nur reduziert. Neue Unternehmen werden nicht mit hinein genommen.

Echte Positivkriterien fehlen mithin.

Renditenachteile können durch die zusätzlichen Nachhaltigkeitskriterien bisher nicht erkannt werden. Es ist eher von Vorteil, mit ESG Kriterien zu arbeiten

<https://venga-ev.org/newsletter/>

Newsletter

Bleiben Sie auf dem Laufenden!

Abonnieren Sie unseren Newsletter und erfahren Sie von den kommenden Veranstaltungen unseres Vereins.

E-Mailadresse*

Ich bin kein Roboter.



reCAPTCHA

[Datenschutzerklärung](#) · [Nutzungsbedingungen](#)

Anmelden

