



NACHHALTIGE GELDANLAGE

AKTIV GEMANAGTE FONDS ALS KÖNIGSWEG?

 DEUTSCHES INSTITUT
FÜR ALTERSVORSORGE

 **VenGa e.V.**

Teil 3 der Seminarreihe:
Lohnt sich aktives Management?

VEREIN ZUR FÖRDERUNG ETHISCH NACHHALTIGER GELDANLAGE



VenGa e.V.

- Gemeinnützig
- Zweck: Finanzielle Bildung für Anleger*innen

AGENDA

1. Rückblick: ETF und Nachhaltigkeit
2. Aktives Fondsmanagement
 1. Vorurteile: die können nichts
 2. Vom richtigen Zeitpunkt
3. Folgerungen: unser "Weltportfolio" mit nachhaltigen Anlagegrundsätzen
4. Beispiel für Nachhaltigkeitskriterien eines aktiven Fonds
5. Was macht Ihr Geschäftspartner mit dem Ertrag aus Ihren Nachhaltigkeitsfonds?

RÜCKBLICK: ETF UND NACHHALTIGKEIT

ETF bergen so manche Überraschung:

- Achten Sie auf die **Replikationsmethode!**
 - "synthetisch" / "swap-basiert": der ETF investiert NICHT in die Unternehmen des Index, den er abbildet! ("Substitut Basket")
 - Die Replikationsmethode sollte "physisch" sein, mindestens "optimiert"
- Nachhaltigkeitstitel "**ESG-Screened**": schauen Sie ins Portfolio! Kaum Änderungen
- Nachhaltigkeitstitel "**SRI**": besser, weil viele Ausschlüsse. Aber nachhaltig?

RÜCKBLICK: ETF UND NACHHALTIGKEIT

- Selbst beim ETF mit den härtesten Ausschlusskriterien investieren Sie z.B.
 - beim MSCI World in Tesla, Microsoft, Pepsico,
- Warum: die Einstufung erfolgt nach den **vom Unternehmen** veröffentlichten Daten
- Problem: **Kontroversen** werden offensichtlich **nicht berücksichtigt!**
- Das Portfolio wird nur reduziert: es gibt keine Nachrücker!

RÜCKBLICK: ETF UND NACHHALTIGKEIT

- ETF sind vorbildlich transparent!
- ETF aber dann beim Thema Nachhaltigkeit viel zu kompliziert:

ESG- Screened – SRI – ESG Leader – PAB – Uplift – Thematic - Impact

Art 6 – Art 8 – Art 9

Synthetisch replizierend – optimiert – Swap basiert

AKTIVES FONDSMANAGEMENT

Eine Kennzahl gegen überhöhte Gebühren

So erkennen Sie, ob Ihr Fondsmanager faul ist

Von Arne Gottschalck
04.03.2016, 10:45 Uhr

in    



Kreativität? Muss nicht sein ... Foto: Corbis



2016: ESMA schlägt Alarm:

jeder siebte Fondsmanager **kopiert nur** seinen Vergleichsindex!

AKTIVES FONDSMANAGEMENT

Börsen-Zeitung

Meinung & Analyse Banken & Finanzen Konjunktur & Politik Unternehmen & Branchen |
KURSE > DAX 15.464,75 PT | Euro Stoxx 50 Ind. n.a. n.a. | Dow Jones Ind. n.a. n.a. |

ETFs **FREE**

Alleskönner ETFs. Die Assets klettern rasant

ETFs sind gefragt wie nie, und ihre Assets klettern rasant. Denn die kostengünstigen Indexfonds können mit Aktien, Smart Beta und Anleihen fast alles. Viele junge Leute sparen über Apps in ETFs.

Frankfurt, 02.07.2021

Werner Rüppel



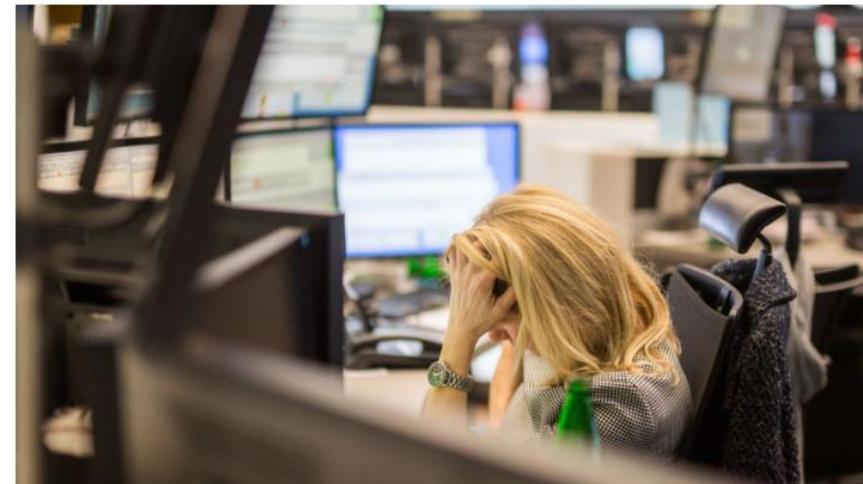
© Bildquelle: Denise Jans/Unsplash / ETFs sind vielseitig wie ein Schweizer Taschenmesser.

Neue Studie

86 Prozent der Fondsmanager in Europa verfehlen ihr Ziel

Von **Christoph Rottwilm**
21.03.2016, 14.05 Uhr

in »



Angestrenktes Grübeln an der Börse Frankfurt: Die meisten Fondsmanager schaffen es nicht, den Markt zu schlagen Foto: DPA

AKTIVES FONDSMANAGEMENT

Warum ein Affe mit einer Dartscheibe ein besserer Investor ist als die meisten Profis

0% Gebühren auf ETFs bei eToro →

News

14.10.2020

Letztes Update: 14.10.2020

Anlegemanöver

Affe schlägt Index

Die Geschichte gehört zu den ältesten Börsianer-Mythen: Affen erzielen mit ihrer Aktienauswahl eine höhere Rendite als die meisten Investmentprofis. Nun ergab eine aufwendige Simulation: Das Zufalls-Portfolio ist offenbar auch Indexfonds überlegen. Wie kann das sein?

Von Christian Kirchner

20.04.2013, 17.15 Uhr



ron Malkiel, Ökonomie-Professor an der Universität Princeton, eine bemerkenswerte Behauptung aufstellte, dass ein Affe mit verbundenen Augen, der Aktien per Dartschleuder auswählt, bessere Renditen abliefern würde als die meisten professionellen Investoren. Verschiedene Studien bestätigten dieses erstaunliche Ergebnis, das Malkiel recht hatte. Doch wie genau ist so etwas möglich? Das dürfte auch für Privatanleger interessant sein.

r Affe

Top ETF-Depots



Platz 1: eToro

zu eToro



Platz 2: Libertex

zu libertex



Platz 3: Scalable Capital

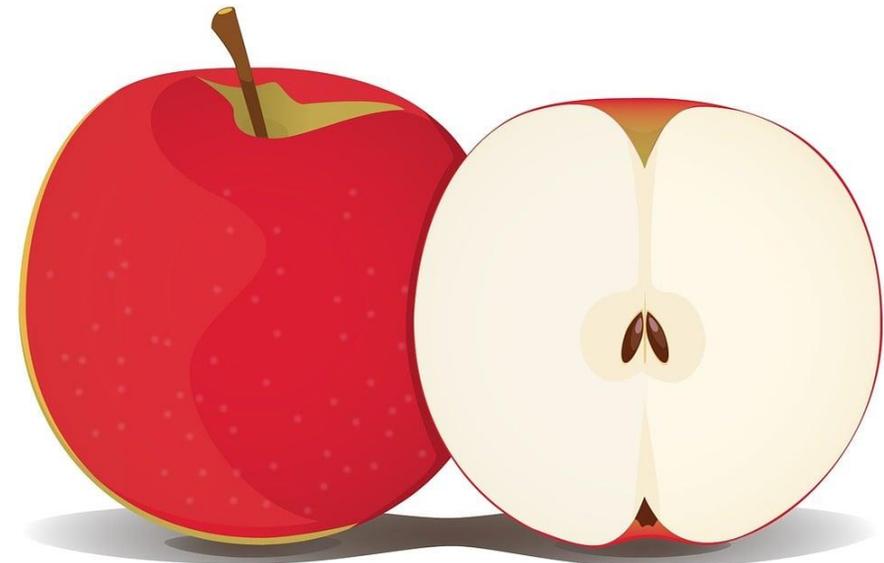
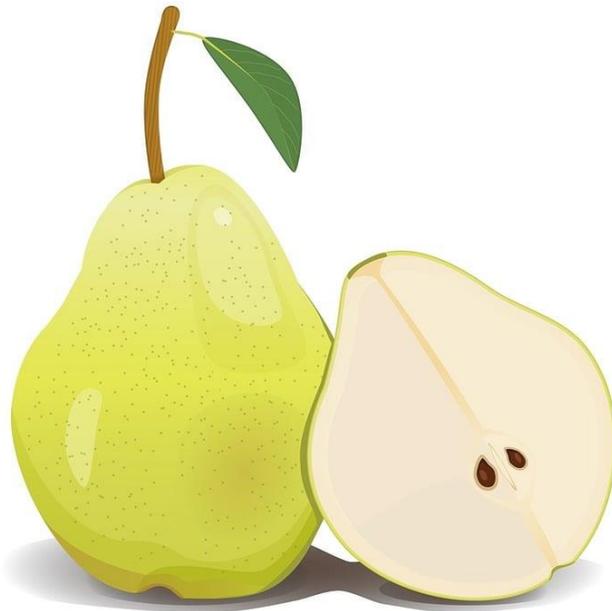
zum Depot

AKTIVES FONDSMANAGEMENT

Alles Deppen?

ETF

Ein aktiv verwalteter Fonds



AKTIVES FONDSMANAGEMENT



Welchen Fonds würden Sie kaufen?

Gelb: DAX40

Lila: EuroStoxx

Grün: aktiv verwalteter Fonds

Performance 01.2021 bis 12.2021:

Fonds: + 31%

EuroStoxx50 ETF: + 24%

DAX ETF + 15%

AKTIVES FONDSMANAGEMENT



Würden Sie den Fonds kaufen?

Gelb: DAX40

Lila: EuroStoxx

Grün: aktiv verwalteter Fonds

Performance 01.2022 bis 12.2022:

Fonds: - 28 %

EuroStoxx50 ETF: - 9 %

DAX ETF - 14%

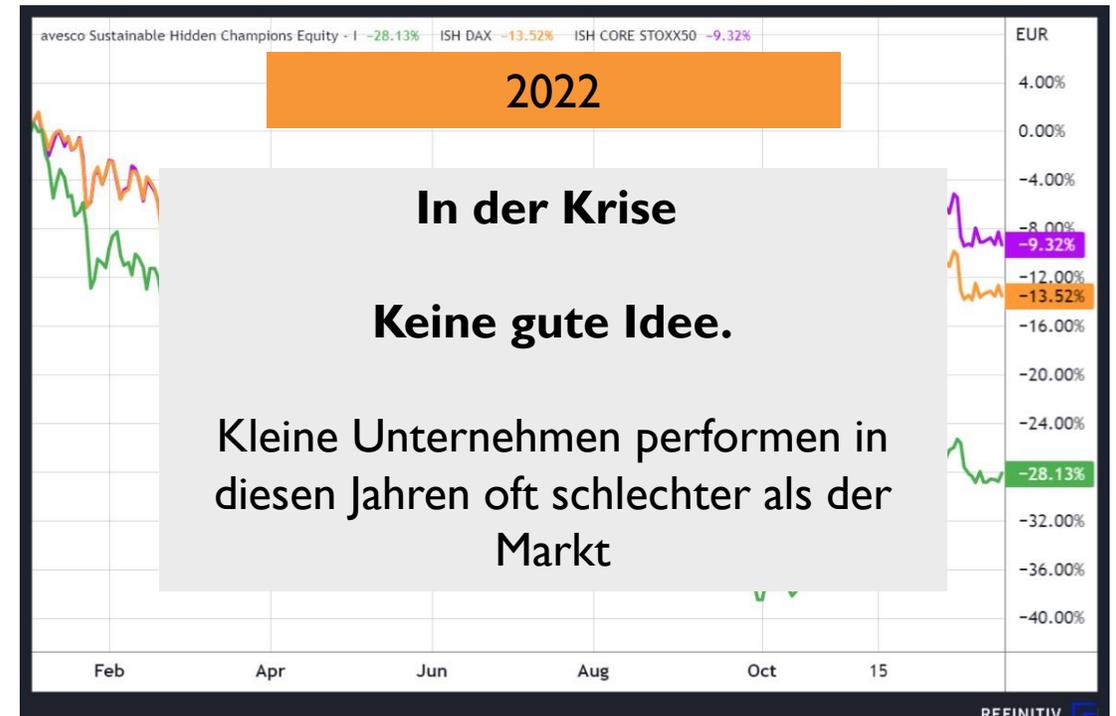
AKTIVES FONDSMANAGEMENT

Avesco Sustainable Hidden Champion

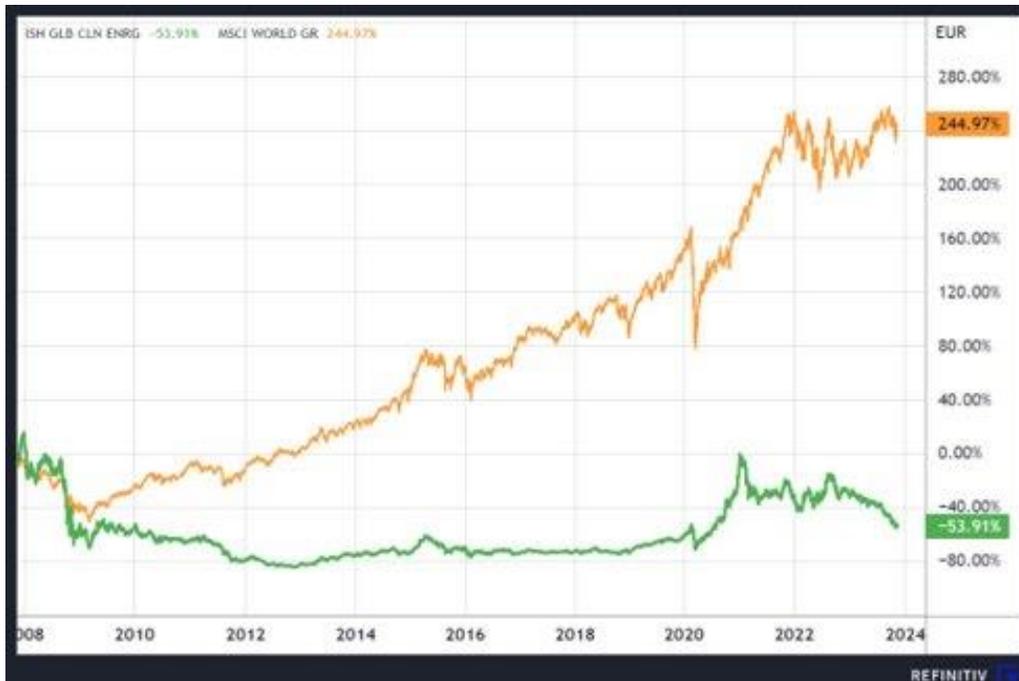
Der Fonds investiert in Aktien von

- versteckten Kontinental- und Weltmarktführern (Hidden Champions)
- mit nachhaltigem Geschäftsmodell,
- die überwiegend über ein Nachhaltigkeitsrating der oekom research AG von C oder besser verfügen.
- Das Fondsmanagement evaluiert dafür alle europäischen Sustainable Hidden Champions (ca. 300 Aktiengesellschaften).

AKTIVES FONDSMANAGEMENT



AKTIVES MANAGEMENT



Würden Sie den Fonds kaufen?

Gelb: MSCI World ETF
Grün: ein Branchen-ETF

Performance 01.2008 bis 11.2023:

Fonds: - 54%
MSCI World ETF: +245%

Fondsvolumen: 3.600.000.000 USD

AKTIVES MANAGEMENT

Vom richtigen Zeitpunkt

Wann stieg das Volumen am stärksten?

Pressearbeit, Hitlisten, Narrative

Performance 01.2020 bis 12.2020

Branchen-ETF: +116%

MSCI World ETF: + 5%



AKTIVES MANAGEMENT

Vom richtigen Zeitpunkt

**Übel,
wenn man erst Ende 2020 darauf
aufmerksam wurde.....**

Performance 01.2021 bis 11.2023

Branchen-ETF - 46%

MSCI World ETF: + 30%



AKTIVES MANAGEMENT

IShares Global Clean Energy ETF

Der Index

- misst die Wertentwicklung von ca. 100 der größten börsengehandelten Unternehmen
- mit Geschäftstätigkeit im Bereich sauberer Energien weltweit,
- die bestimmten Anforderungen an die Anlagefähigkeit und den Ausschlusskriterien des Indexanbieters auf dem Gebiet Umwelt, Soziales und Governance ('ESG') genügen.
- Der Index soll ein Engagement in den führenden börsennotierten Unternehmen aus entwickelten Ländern wie auch aus Schwellenländern im Bereich sauberer Energien weltweit bieten

AKTIVES FONDSMANAGEMENT



AKTIVES MANAGEMENT

Sowohl bei ETF als auch aktiven Fonds gibt es Zeiten, in denen diese ideal performen.

Und Zeiten, in denen wir lieber nicht oder anders investiert sein wollen.

"Aber sehr lange Zeiträume haben sich die Märkte doch bisher immer wieder erholt"

==> Also doch einfach den MSCI World?

HALTEN SIE DAS AUS?



Investition am 31.10.2007:
Zeitraum, bis der Einstand wieder erreicht wurde:

6,3 Jahre (2.317Tage)

Max DrawDown in der Phase: - **59%**
Innerhalb von 15 Monaten hatte sich Ihr Vermögen mehr als halbiert.

DAS WELTPORTFOLIO

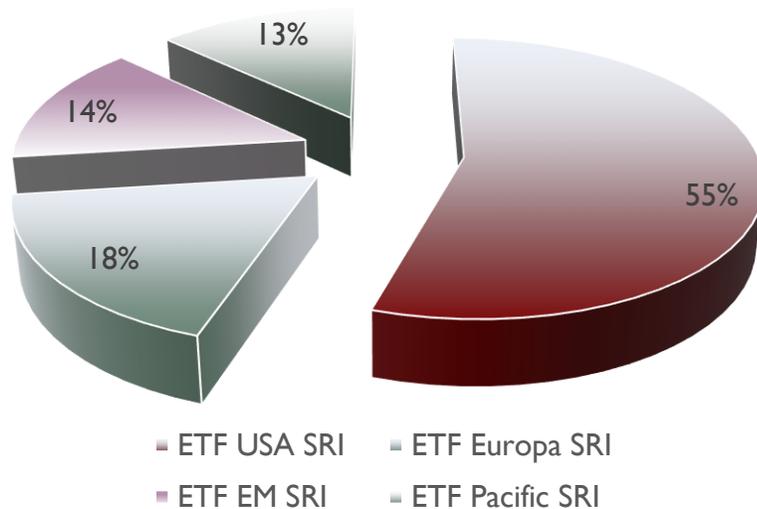
Zielstruktur:



55% USA
18% Europa
14% Schwellenländer
13% Pazifischer Raum

DAS WELTPORTFOLIO MIT NACHHALTIGEN FONDS: 1. VERSUCH

Nachbau des ACWI mit
Nachhaltigkeits-ETF ...



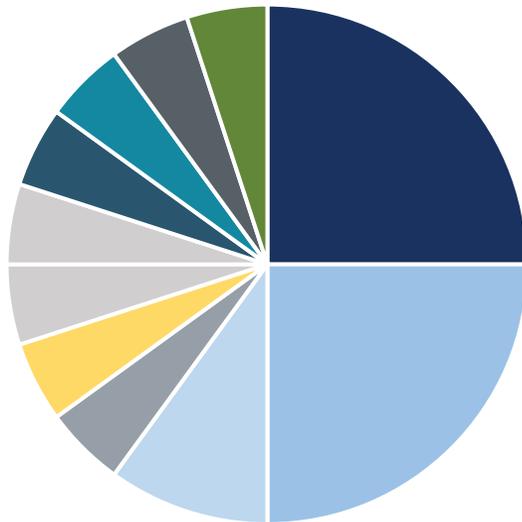
Vorteile:

- Preiswert in der Anschaffung und im Unterhalt
- Transparent
- Einfach
- Regionale Steuerung möglich

... hat mit Nachhaltiger Geldanlage wenig zu tun!

WELTPORTFOLIO GRUNDVERSION

Weltportfolio



- Weltweiter Aktienfonds 1
- Weltweiter Aktienfonds 2
- Weltweiter Aktienfonds 3
- Schwellenländer ETF
- Pazifischer Raum ETF
- Branchen ETF 1
- Branchen ETF 2
- Branchen ETF 3
- Branchen ETF 4
- Hidden Champions Europa
- Small Caps USA

Basis:

60% verschiedene Aktienfonds mit weltweiter Ausrichtung

5% Schwellenländer ETF

5% Pazifischer Raum ETF

10% Spezialthemen wie regionale kleine Unternehmen

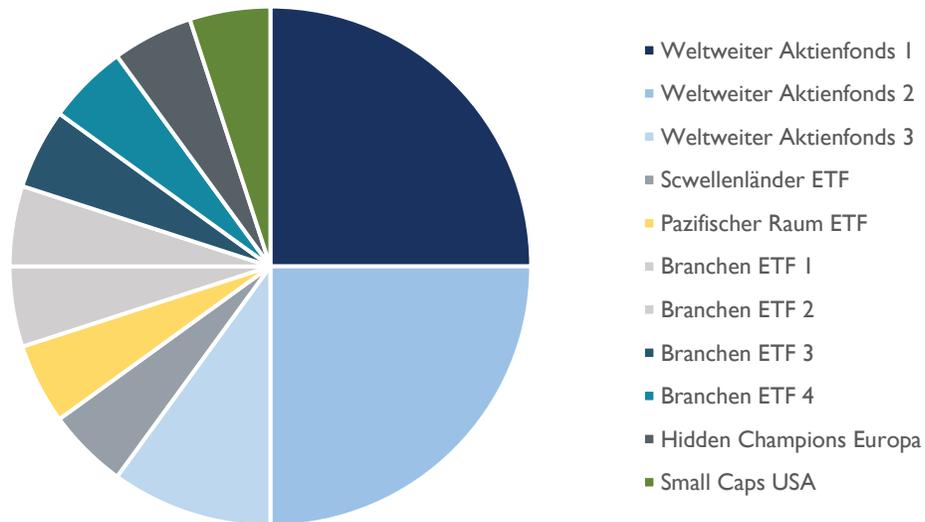
20% verschiedene Branchen Fonds oder ETF

Nur für erfahrene, informierte Anleger oder innerhalb einer Vermögensverwaltung:

Jeder Baustein kann ausgetauscht werden, wenn seine Zeit nicht da ist, wenn ich Schwankungen reduzieren möchte.

WELTPORTFOLIO GRUNDVERSION

Weltportfolio



Vorteile:

- Unterschiedliche Fonds mit unterschiedlichen Managern bringt besserer Diversifikation
- Nachhaltige Kriterien werden ernster genommen, wo es möglich ist (s. Kommende Folien)
- Themen können gezielt bedient werden
- **Richtig recherchiert nutzen wir das Beste beider Welten**

Nachteile:

- Aufwendig in der Recherche, wenn ich keine Beratung nutzen will.
- Höhere Kosten als ein reines ETF-Portfolio

BEISPIELE FÜR AKTIV GEMANAGTE NACHHALTIGKEITSFONDS

1. Fonds, die einen **echten Nachhaltigkeitsindex abbilden** oder auf dieser Basis **damit arbeiten**:
 1. Global Challenges Index
 2. Global Ethical Values Index
 3. Natur Aktienindex
2. Fonds, die **eine eigene Philosophie** haben
 1. z.B. Avesco sustainable Hidden Champion

BEISPIELE FÜR AKTIV GEMANAGTE NACHHALTIGKEITSFONDS

Vorauswahl durch Best-In-Class Ansatz

- aus dem Anlageuniversum werden die jeweils „Besten“ Ihrer Branche ausgewählt

1.200
Unternehmen

Unabhängige Ratingagenturen erstellen regelmäßig Nachhaltigkeits-Ranglisten der beobachteten Unternehmen.

Dadurch können die **jeweils Besten ihrer Branche** identifiziert werden

imug	imug	imug
SUSTAINABILITY RATING	ÖFFENTLICHE PFANDBRIEFE	HYPOTHEKENPFANDBRIEF
RATING 2018 POSITIVE BB	RATING 2018 VERY POSITIVE A	RATING 2018 POSITIVE BB

ISS ESG 

DUIN
süd
INSTITUT FÜR ÖKONOMIE
UND ÖKUMENE

BEISPIEL GLOBAL CHALLENGES INDEX

Definition von Ausschlusskriterien

Unternehmen, deren Geschäftsmodell oder –praktiken unseren Werten widersprechen, werden aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

kontroversen Geschäftsfeldern:

- Grüne Gentechnik, Pestizide, Chlorkohlenwasserstoffe,
- Fossile Brennstoffe (ab 0% Umsatzanteil (ab 2017))
- Atomenergie (ab 0% Umsatzanteil)
- Rüstung (ab 0% Umsatzanteil)

kontroversen Geschäftspraktiken:

- im Umweltverhalten
- bei Menschenrechts- und Arbeitsrechtkontroversen
- bei Kontroversen in den Bereichen Korruption und Bilanzierung



BEISPIEL GLOBAL CHALLENGES INDEX

Positivkriterien

bevorzugt werden Unternehmen, die im Rahmen ihres Kerngeschäfts substantielle Beiträge zur Lösung der globalen Herausforderungen leisten

- 1) die Bekämpfung der Ursachen und Folgen des Klimawandels
- 2) die Sicherstellung einer ausreichenden Versorgung mit Trinkwasser
- 3) die Beendigung der Entwaldung und die Förderung nachhaltiger Waldwirtschaft
- 4) den Erhalt der Artenvielfalt
- 5) den Umgang mit der Bevölkerungsentwicklung
- 6) die Bekämpfung der Armut
- 7) die Unterstützung verantwortungsvoller Führungs- (Governance-) strukturen



BEISPIEL GLOBAL CHALLENGES INDEX



BEIRAT

Aufgaben

Die Börse Hannover und ISS ESG werden bei der Konzeption und Zusammenstellung des Index durch einen unabhängigen Experten-Beirat unterstützt. Der Beirat hat insbesondere folgende Aufgaben:

- ▶ Beratung bei der Entwicklung des Konzepts für den Global Challenges Index
- ▶ Beratung bei der Entwicklung und Überwachung der dem Index zugrunde liegenden Kriterien
- ▶ Beratung bei der Auswahl geeigneter Unternehmen für den Global Challenges Index

Zusammensetzung

Der Beirat setzt sich aus folgenden Persönlichkeiten zusammen:

- ▶ **Dr. Bernd Balkenhol**, Emerit. Professor am Lehrstuhl für Ökonomie und Ökonometrie an der Université de Genève, ehem. Leiter der Abteilung Social Finance der Internationalen Arbeitsorganisation IAO/ILO
- ▶ **Dr. Wolfgang Gehra**, Professor an der Münchner Hochschule für angewandte Wissenschaften
- ▶ **Walter Hirche** (Vorsitzender), Mitglied des Vorstands der Deutschen UNESCO-Kommission, Ex-Wirtschaftsminister der Länder Niedersachsen und Brandenburg, Ex-Mitglied des RNE
- ▶ **Marlies Hofer-Perktold**, Leiterin der Abteilung „Finanzen & Controllerdienste“ in der Diözese Innsbruck und stellvertretende Vorstandsvorsitzende bei CRIC e.V.
- ▶ **Matthias Kopp**, Head Sustainable Finance des World Wildlife Funds (WWF Deutschland)
- ▶ **Wolf Martin Waldow**, Oberkirchenrat der Evangelisch-lutherischen Landeskirche Hannovers
- ▶ **Berenike Wiener** (Stellvertretende Vorsitzende)

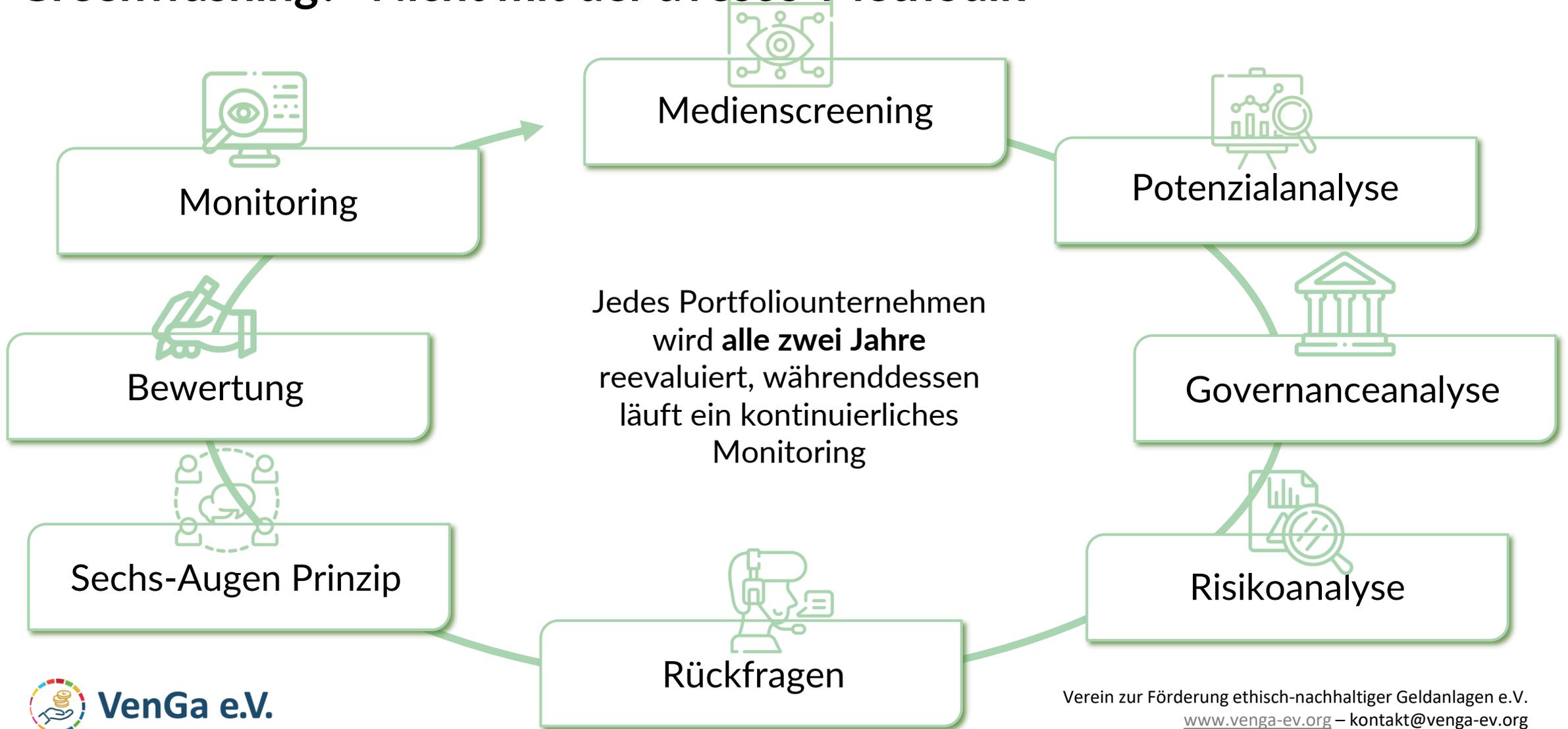
Thema Glaubwürdigkeit

Ein Beirat steht für die unabhängige Überwachung der Kriterien.
Die Ratingagentur selektiert unabhängig das Portfolio

Ausschlusskriterien Sustainable Hidden Champion Fonds



Greenwashing? "Nicht mit der avesco-Methodik"



THEMA GREENWASHING

Was passiert eigentlich mit Erträgen,
die Ihre Bank, Ihr Vermögensverwalter mit Ihrem Nachhaltigkeitsfonds verdient hat?



„Aus tiefster Überzeugung wollen wir den globalen Wandel zu einer nachhaltigen, klimaneutralen und sozialen Wirtschaft mitgestalten“, sagt Deutsche-Bank-Vorstandschef Christian Sewing. „Das Ziel der Deutschen Bank ist es, mit innovativen Angeboten und Beratungsleistungen unsere Kunden dabei zu begleiten, nachhaltig zu handeln sowie eine führende Rolle bei der Veränderung der Gesellschaft und Wirtschaft hin zu mehr Nachhaltigkeit einzunehmen.“

Im Bild: Christian Sewing, Vorstandsvorsitzender Deutsche Bank AG



THEMA GREENWASHING

Was passiert eigentlich mit Erträgen,
die Ihre Bank, Ihr Vermögensverwalter mit Ihrem Nachhaltigkeitsfonds verdient hat?



Allein von 2016 bis 2022 vergab die Deutsche Bank
rund **27,7 Milliarden Dollar (rund 26 Milliarden Euro)**
an 46 internationale Energieunternehmen – hauptsächlich Kredite.

Ölsandförderung in Athabasca, Kanada

Förderer: Shell, ExxonMobil, TotalEnergies
Kredite Deutschen Bank > 1 Mrd USD

Gasförderung in der Arktis, Russland: (Tambey-Vorkommen)

Förderer: TotalEnergies, China National Petroleum, Novatek
Deutsche Bank hat TotalEnergies > 2 Mrd USD
Kredite gegeben

Schätzung Urgewald Gogl:

Kreditvergaben an Globale Öl, Gas und Kohleriesen:
2016 bis 2022

Deutsche Bank an Fracking Projekte: ca. 10 Mrd USD
Commerzbank: ca. 4 Mrd USD
DZ Bank: ca. 0,9 Mrd USD

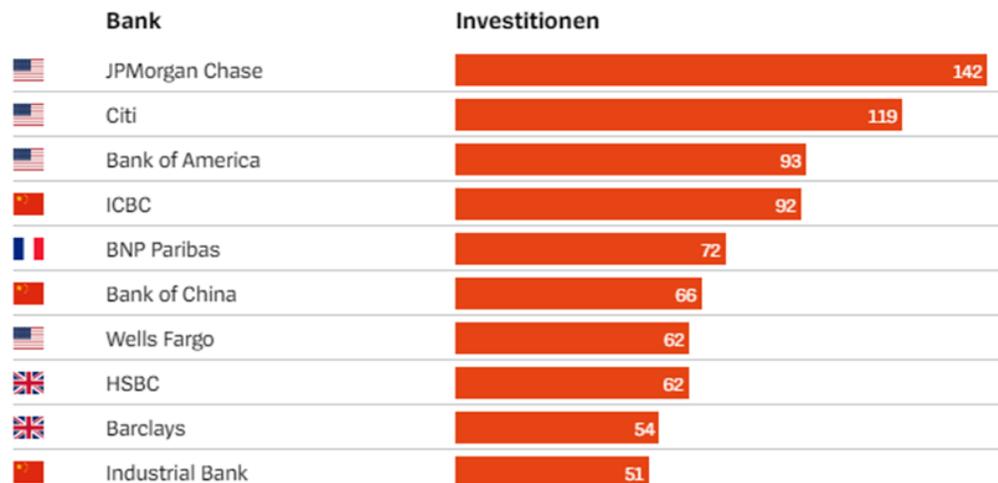
Verein zur Förderung ethisch-nachhaltiger Geldanlagen e.V.
www.venga-ev.org – kontakt@venga-ev.org

Quelle: Spiegel+ am 31.10.2023

THEMA GREENWASHING

Dreckige Geschäfte

Investitionen 2016 bis 2022 in Firmen und Projekte mit großem Emissionspotenzial, nach Bank, in Milliarden Dollar



+ Zeige 46 mehr

<https://www.spiegel.de/wissenschaft/klimakrise-wie-banken-die-erde-mit-billionen-krediten-fuer-oel-gas-und-kohlefoerderung-aufheizen-a-db8f23ab-0b53-48d7-8af2-fa8d91d1a6ac>

VEREIN ZUR FÖRDERUNG ETHISCH NACHHALTIGER GELDANLAGE



VenGa e.V.

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

VenGa e.V. Nachhaltige Geldanlage - Veranstaltungen - Verein - Spenden - Kontakt - Newsletter

Newsletter

Blieben Sie auf dem Laufenden!

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

E-Mailadresse*

Ich bin kein Roboter. 



Verein zur Förderung ethisch-nachhaltiger Geldanlagen e.V.
www.venga-ev.org – kontakt@venga-ev.org