

Inhaltsübersicht

Vorwort	11
Vorbemerkung der Autoren	13
GRUNDLAGEN	15
1 Nachhaltig investieren. Was heisst das?	16
2 Motive nachhaltig orientierter Investoren	30
3 Rechtliche Rahmenbedingungen und selbstregulatorische Standards	42
4 Daten, Ratings und Gütesiegel	59
5 Risiko und Rendite	85
STRATEGIEN	99
6 Ausschlusskriterien und Negativselektion	102
7 Positivselektion	110
8 Best-in-Class-Ansatz	115
9 ESG-Integration	122
10 Nachhaltiger Themenansatz	130
11 Impact Investing	139
12 Aktive Aktionärspolitik	152
13 Klimastrategien	168
14 Kombination nachhaltiger Anlagestrategien	196
UMSETZUNG	207
15 Anleihen	208
16 Nachhaltige Aktien- und Anleiheindizes	222
17 Immobilien	233
18 Alternative Anlagen	243
19 Umsetzung nachhaltiger Strategien durch institutionelle Investoren	272
20 Marktentwicklung für nachhaltige Anlagen	287
21 Ausblick	296
Initiativen nachhaltiger Investoren	299
Abbildungsverzeichnis	308
Abkürzungsverzeichnis	311
Literaturverzeichnis	315
Stichwortverzeichnis	348
Autoren	352
Dank	353

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	11
Vorbemerkung der Autoren	13
GRUNDLAGEN	15
1 Nachhaltig investieren. Was heisst das?	16
1.1 Umlenkung von Kapital zur gesellschaftlichen Transformation	16
1.2 Kontrolle ökonomischer Umwelt- und Sozialrisiken aus Investorensicht	19
1.3 Die 17 Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen (SDGs)	23
1.4 Kleine Geschichte des Nachhaltigkeitsbegriffs	26
1.5 Konklusion für Praktiker	29
2 Motive nachhaltig orientierter Investoren	30
2.1 Finanzielle Motive	31
2.2 Regulatorische Motive	35
2.3 Ethische Motive	37
2.4 Hindernisse in der Umsetzung	39
2.5 Konklusion für Praktiker	41
3 Rechtliche Rahmenbedingungen und selbstregulatorische Standards	42
3.1 Nachhaltigkeitstaxonomie und Offenlegungsverordnung der Europäischen Union	42
3.2 Selbstregulatorische Ansätze und Initiativen zur Setzung von Standards	52
3.3 Konklusion für Praktiker	57
4 Daten, Ratings und Gütesiegel	59
4.1 Daten zur Beurteilung der Nachhaltigkeit von Unternehmen	59
4.2 Datenveredelung und Erstellung von Ratings	62
4.3 Divergenzen zwischen Nachhaltigkeitsratings	71
4.4 Gütesiegel für nachhaltige Anlageprodukte	75
4.5 Konklusion für Praktiker	84
5 Risiko und Rendite	85
5.1 Finanzielle Performance nachhaltiger Anlagen	87
5.2 Finanzieller Einfluss von Nachhaltigkeitsfaktoren auf Unternehmensebene	92
5.3 Nicht-finanzielle Performance: Wirkung nachhaltiger Anlagen auf die Realwirtschaft	94
5.4 Konklusion für Praktiker	98

STRATEGIEN	99
6 Ausschlusskriterien und Negativselektion	102
6.1 Normbasiertes Screening und wertebasiertes Screening	103
6.2 Kontroverse Geschäftsfelder, -praktiken und -aktivitäten	105
6.3 Konklusion für Praktiker	107
7 Positivselektion	110
7.1 Bewertung, Reihung und Selektion von Investments nach Filterkriterien	110
7.2 Sonderformen der Positivselektion: Best-in-Class- und nachhaltiger Themenansatz	113
7.3 Konklusion für Praktiker	113
8 Best-in-Class-Ansatz	115
8.1 Filterung nachhaltiger Geschäftspraktiken mittels Ratings	115
8.2 Varianten des Best-in-Class-Ansatzes	116
8.3 Konklusion für Praktiker	120
9 ESG-Integration	122
9.1 Nachhaltigkeitsfaktoren als materielle finanzielle Risiken	122
9.2 Hilfsmittel zur Identifikation materieller finanzieller Risiken	126
9.3 Konklusion für Praktiker	128
10 Nachhaltiger Themenansatz	130
10.1 Geschäftsmodelle zur Lösung ökosozialer Herausforderungen	130
10.2 Nachhaltigkeit thematischer Investments?	132
10.3 Konklusion für Praktiker	137
11 Impact Investing	139
11.1 Intentionalität, Additionalität und Wirkungsmessung	139
11.2 Impact bei Privatmarktanlagen, Anleihen und Aktien	145
11.3 Risikoadjustierte Markttrendite und Impact-Reporting	147
11.4 Konklusion für Praktiker	150
12 Aktive Aktionärspolitik	152
12.1 ESG-Stimmrechtsausübung	154
12.2 ESG-Engagement	157
12.3 Konklusion für Praktiker	166
13 Klimastrategien	168
13.1 Transitorische und physische Risiken des Klimawandels	168
13.2 Metriken zur Beurteilung von CO ₂ -Emissionen und Temperaturpfaden von Portfolios	173
13.3 Umsetzung von Klimastrategien im Anlageprozess	180
13.4 Leistungsfähigkeit von Klimastrategien?	193
13.5 Konklusion für Praktiker	195

14	Kombination nachhaltiger Anlagestrategien	196
14.1	Strategiekombination am Beispiel eines Asset Managers	197
14.2	Strategiekombination am Beispiel einer Pensionskasse	201
14.3	Konklusion für Praktiker	205
UMSETZUNG		207
15	Anleihen	208
15.1	Grüne, soziale und «nachhaltige» Anleihen	210
15.2	Nachhaltigkeitsverbundene Anleihen	217
15.3	ESG-Screening der Emittenten von Unternehmens- und Staatsanleihen	219
15.4	Konklusion für Praktiker	220
16	Nachhaltige Aktien- und Anleiheindizes	222
16.1	Nachhaltige Aktienindizes	223
16.2	Nachhaltige Anleiheindizes	228
16.3	Konklusion für Praktiker	231
17	Immobilien	233
17.1	Nachhaltigkeitsbeurteilung von Einzelimmobilien	234
17.2	Bewertung und Steuerung nachhaltiger Immobilienportfolios	236
17.3	Finanzielle Implikationen nachhaltiger Immobilienanlagen für Investoren	238
17.4	Konklusion für Praktiker	242
18	Alternative Anlagen	243
18.1	Private Equity	243
18.2	Private Debt	248
18.3	Infrastruktur	251
18.4	Anlagen in Entwicklungsfinanzierung: Mikrofinanz und Blended Finance	257
18.5	Rohstoffanlagen	264
18.6	Hedgefonds	268
18.7	Konklusion für Praktiker	271
19	Umsetzung nachhaltiger Strategien durch institutionelle Investoren	272
19.1	Anlageorganisation	273
19.2	Anlagepolitik, Anlagereglement und Anlagegrundsätze	274
19.3	Anlagestrategie und Asset Allocation	278
19.4	Selektion von Asset Managern und Anlageprodukten	283
19.5	Überwachung und Reporting	285
19.6	Konklusion für Praktiker	286

20	Marktentwicklung für nachhaltige Anlagen	287
20.1	Methodische Herausforderungen von Marktstudien	287
20.2	Deutschland, Österreich und Schweiz als Beispiele	289
20.3	Institutionelle und private Anleger	292
20.4	Aktien, Anleihen und andere Anlageklassen	294
20.5	Konklusion für Praktiker	295
21	Ausblick	296
	Initiativen nachhaltiger Investoren	299
	Abbildungsverzeichnis	308
	Abkürzungsverzeichnis	311
	Literaturverzeichnis	315
	Stichwortverzeichnis	348
	Autoren	352
	Dank	353