

Januar 2020

Index Solutions Newsletter

Nachhaltig investieren. Von der Nische zum Mainstream.



**Leiter Client Portfolio
Management Multinational &
Romandie und ESG-Experte**
Dimitri Bellas



Nachhaltig investieren, aber wie?

1. Mittels ESG-Integration, um die Rendite-Risiko-Eigenschaften eines Portfolios zu verbessern.
2. Mittels wertorientierten Investierens, um das Portfolio an den eigenen Normen und Überzeugungen auszurichten (z. B. Verbot von Tabakerzeugnissen).
3. Durch Impact-orientierte Investitionen (Green Bonds), um gezielt soziale und ökologische Veränderungen zu bewirken (z. B. um die Dekarbonisierung der Wirtschaft zu beschleunigen).

Dieser Artikel konzentriert sich auf das erste Anlageziel – das Erreichen finanzieller Ziele im Portfolio mit ESG-Fonds.

Nische, Mainstream, Supertrend – nachhaltige Anlagen sind heutzutage in aller Munde. Das Angebot der sogenannten ESG-Fonds¹ ist vor allem in den letzten drei Jahren exponentiell gewachsen. Anbieter, die noch keine ESG-Anlagen im Angebot haben, befördern sich langsam aber sicher selbst ins Abseits. Credit Suisse Index Solutions hat als einer der ersten Anbieter eine ganze Palette an nachhaltigen Indexfonds auf den Markt gebracht. Denn die Frage ist für viele Investoren nicht mehr ob, sondern wie sie am besten in ESG-Fonds investieren. Und dazu gibt es fast so viele Meinungen, wie es Investoren gibt. Einige Anforderungen stellen jedoch alle Investoren: ESG-Indexfonds sollten nicht zu stark vom Stammindex abweichen, ein ähnliches Risikoprofil wie dieser aufweisen und eine mindestens so gute Rendite einbringen. Credit Suisse Index Solutions hat sich diesen Anforderungen seit jeher verschrieben und setzt auf den ESG-Leaders-Ansatz von MSCI.

Unternehmen, die ökologische, soziale und langfristige unternehmerische Aspekte in ihrer Betriebsführung berücksichtigen, erzielen oft bessere Ergebnisse als der breite Markt. Dies überrascht wenig, denn sie weisen durch den verantwortungsvollen Umgang mit verschiedensten Ressourcen ein vorteilhafteres Risikoprofil auf als kontrovers agierende Firmen. Als Konsequenz schneiden sie oft auch an der Börse besser ab. Das war nicht immer so. Früher wurden vor allem vierteljährliche Umsatz- und Gewinnzahlen belohnt, und viele Anleger hätten dem Argument, dass die Einbeziehung von ESG-Kriterien die Rendite schmälert, uneingeschränkt zugestimmt. Umfangreiche Studien belegen jedoch unterdessen, dass nachhaltige Anlagestrategien den traditionellen Produkten bezüglich Rendite das Wasser reichen können und bei Marktkorrekturen oft ein kleineres Risiko aufweisen. Die heutige Anlegergeneration hat deshalb das Potenzial von nachhaltigen Anlagen erkannt. Die Anzahl ESG-basierter Fonds und deren Vermögen sind vor allem in den letzten drei Jahren stark angestiegen.

¹ ESG ist die Abkürzung für **E**nvironmental (Umwelt), **S**ocial (Soziales), **G**overnance (Unternehmensführung).

Credit Suisse Index Solutions bietet eine ganze Palette von nachhaltigen Indexfonds an, die ein breites ESG-Anlagespektrum abdecken. Als Grundlage für unsere Produkte dienen die ESG-Leaders-Indizes von MSCI. Diese erfüllen unseren Evaluationen zufolge die Anforderungen der Investoren bezüglich Rendite-Risiko-Profil und Tracking-Error zum Stammindex am besten, bei gleichzeitig konsequenter Anwendung von ESG-Kriterien.

MSCI als führender Anbieter von ESG-Daten

Mit einem Team von über 200 Analysten, die laufend mehr als 7'500 Unternehmen bewerten, hat MSCI ein transparentes, objektives und quantitatives Bewertungsmodell entwickelt, welches das Nachhaltigkeitsprofil von Unternehmen möglichst genau abbildet. Die MSCI-ESG-Leaders-Indizes werden auf Basis dieser Daten von hoher Qualität zusammengestellt. Die breit diversifizierten Indizes bilden eine Vielzahl von Regionen ab und weisen ein vergleichbares Rendite-Risiko-Profil wie ihr jeweiliger Stammindex auf. Dies gelingt vor allem dank einer Best-in-Class-Index-Methodik, welche die Industriegewichtungen unverändert lässt. In die MSCI-Nachhaltigkeitsindizes werden nur Titel aufgenommen, die einen mehrstufigen Auswahlprozess erfolgreich durchlaufen haben:

- In einem ersten Schritt werden Unternehmen mit signifikantem Einkommen aus umstrittenen Aktivitäten oder Geschäftspraktiken (z. B. Waffenhandel) systematisch ausgeschlossen.
- Die verbleibenden Unternehmen werden einer detaillierten Analyse unterzogen, welche auf öffentlich zugänglichen Daten basiert. Aus dieser Analyse resultiert schlussendlich das MSCI-ESG-Rating.
- Die besten 50 % der Unternehmen in puncto ESG-Rating werden dann in den ESG-Leaders-Index aufgenommen. Um Sektorverzerrungen zu vermeiden, wird dies jeweils pro Sektor separat evaluiert. So bleibt der Tracking-Error zum zugrundeliegenden Stammindex gering.

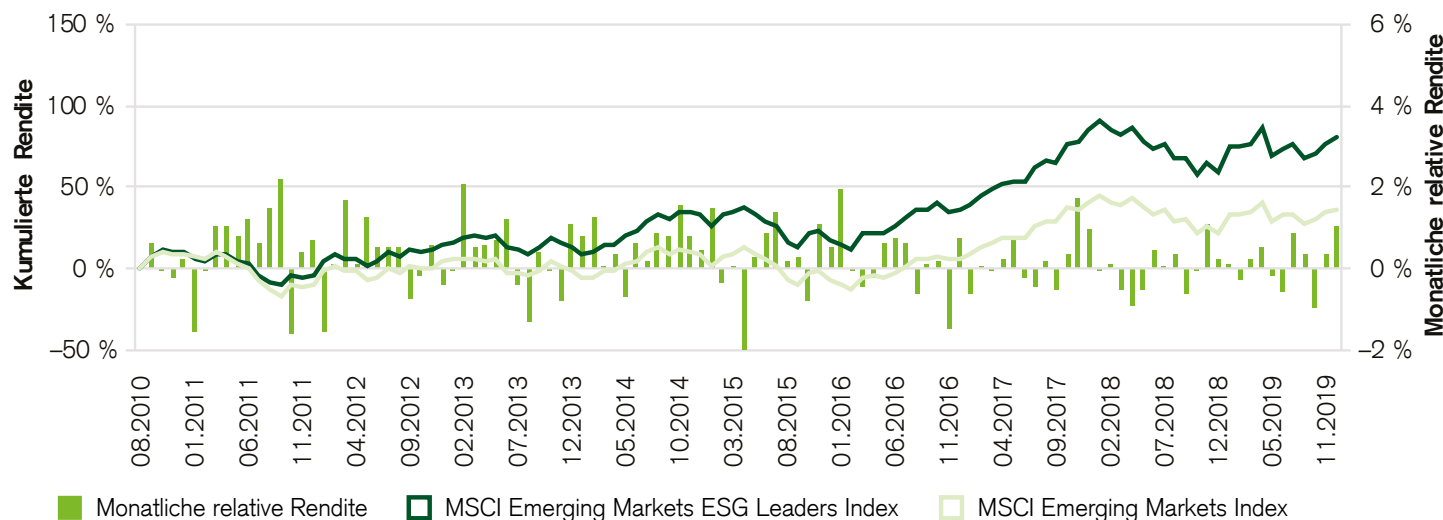
Bewertung und Rating-Vergabe in der Praxis

MSCI bewertet jedes Unternehmen einzeln bezüglich Umwelt-, Sozial- und Governance-Aspekten und erstellt dafür ein ESG-Assessment. Basierend auf dieser Analyse findet z. B. Facebook, welches die viertgrösste Position im «MSCI World»-Index darstellt, keinen Einzug in den «MSCI World ESG Leaders»-Index. Der Hauptgrund für das durchschnittliche «BBB»-Rating, das Facebook für seine Unternehmensführung erhalten hat, liegt vor allem in umstrittenen Datenschutzpraktiken (Datenerfassung, Fehlinformation, Plattformmissbrauch). Ein positives Beispiel stellt hingegen Microsoft dar. Dessen Rating hält sich seit mehreren Jahren unverändert bei «AAA». Dies vor allem deshalb, weil sich das Unternehmen stark für den Datenschutz einsetzt und dank stets neuester Technologien und seiner Unternehmensführung einer der gefragtesten Arbeitgeber im Technologiesektor ist.

Ein Vergleich der Entwicklung der Performance von ESG-Leaders-Indizes gegenüber ihren Stamminizes zeigt: Fast alle ESG-Indizes haben sich historisch besser entwickelt als der Stammindex. Vor allem in Schwellenländern (Emerging Markets) zeigt sich eine deutlich bessere Performance.

Eine Ausnahme bilden die USA, welche als einzige Region im «MSCI World ESG»-Index nicht besser als ihr Nicht-ESG-Äquivalent abschneiden. Dies ist vor allem auf grosse Technologieunternehmen wie Facebook oder auf die Waffenindustrie zurückzuführen, die von MSCI als nicht nachhaltig eingestuft werden, die aber eine überdurchschnittliche historische Performance aufweisen.

Renditeentwicklung: «MSCI Emerging Markets ESG Leaders»-Index vs. «MSCI Emerging Markets»-Index

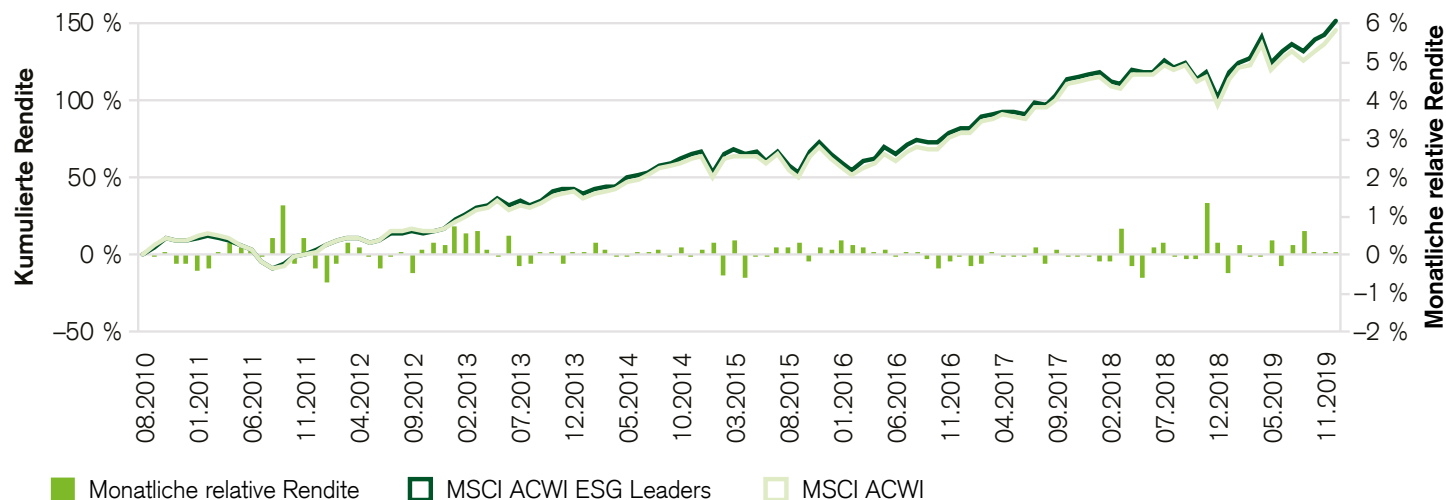


Man kann nicht in einen Index investieren. Die gezeigten Indexrenditen sind keine Ergebnisse tatsächlichen Handels investierbarer Anlagen/Wertpapiere. Anleger, die eine Strategie analog einem Index verfolgen, können geringere oder höhere Renditen erzielen und müssen die damit verbundenen Kosten berücksichtigen.

Im Gegensatz zur leichten Unterrendite des «MSCI World ESG»-Index in der Vergangenheit hat der «MSCI All Country World ESG»-Index (aktuelle Kombination aus 12 % «MSCI

Emerging Markets ESG»-Index und 88 % «MSCI World ESG»-Index²) seinen Stamindex knapp geschlagen, unter anderem durch die oben erwähnten Effekte.

Renditeentwicklung: «MSCI All Country World ESG»-Index vs. «MSCI All Country World»-Index



Neben den Vergleichen von ESG-Indizes mit ihren traditionellen Pendanten konnten auch viele Studien³ den positiven Zusammenhang zwischen der Nachhaltigkeitsausrichtung eines Unternehmens und dessen Finanzperformance belegen. Die Ausrichtung verschiedener Anlagestrategien auf Nachhaltigkeit hat bei der Credit Suisse deshalb eine lange Tradition. Bereits zur Jahrtausendwende hat die Credit Suisse als eines der ersten Unternehmen den UN Global Compact, die weltweit grösste Vereinbarung zur verantwortungsvollen Unternehmensführung, unterzeichnet. Seither wird das Produktangebot an

nachhaltigen Fonds und Indexfonds stetig ausgebaut. Das in ESG-Indexfonds von Credit Suisse Index Solutions investierte Vermögen ist mittlerweile auf über CHF 4 Milliarden angewachsen.

Wir erwarten auch in Zukunft eine starke Nachfrage nach ESG-basierten Indexfonds und Green Bonds und werden unsere Produktpalette daher kontinuierlich erweitern. Unsere Kunden profitieren dabei stets von einer gleichen Verwaltungsgebühr wie bei unseren Standardprodukten.

² Daten per 30.11.2019.

³ Zum Beispiel Metastudie der Universität Hamburg: Bassen Alexander, Busch Timo und Friede Gunnar (2015): ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies.

Man kann nicht in einen Index investieren. Die gezeigten Indexrenditen sind keine Ergebnisse tatsächlichen Handels investierbarer Anlagen/Wertpapiere. Anleger, die eine Strategie analog einem Index verfolgen, können geringere oder höhere Renditen erzielen und müssen die damit verbundenen Kosten berücksichtigen.

Fondsname	Referenzindex	Spread in % Zeichnung/ Rücknahme	Anteilklasse	ISIN	Laufende Gebühren	ESG-Score Vergleich zum Stammindex ⁴	Fondsvermögen in CHF ⁵ Millionen
CSIF (CH) III Equity World ex CH ESG Blue - Pension Fund ⁶	MSCI World ex Switzerland ESG Leaders (NR)	0,08/0,03	QB ⁷ QBH ⁷	CH0337393844 CH0337393885	0,20 0,23	7,1 vs. 5,9 (MSCI World ex CH)	572.01
CSIF (CH) Equity World ex CH ESG Blue	MSCI World ex Switzerland ESG Leaders (NR)	0,08/0,03	QB QBH FB	CH0424136817 CH0424136825 CH0424136858	0,22 0,24 0,33	7,2 vs. 6,0 (MSCI World ex CH)	157.29
CSIF (Lux) Equity EMU ESG Blue	MSCI EMU ESG Leaders (NR)	0,15/0,03	QB EUR QAX EUR FB EUR	LU1815002479 LU2054451021 LU1815002636	0,18 0,115 0,23	8,5 vs. 7,3 (MSCI EMU)	217.11
CSIF (CH) III Equity US ESG Blue - Pension Fund ⁶	MSCI USA ESG Leaders (NR)	0,03/0,03	QB CHF	CH0397628733	0,20	6,9 vs. 5,7	607.03
CSIF (Lux) Equity US ESG Blue	MSCI USA ESG Leaders (NR)	0,03/0,03	QB USD QBH CHF QBH EUR QBX USD FB USD FBH CHF FBH EUR	LU1871078223 LU1871078900 LU1871078819 LU2054450304 LU1871078496 LU1899158700 LU1915644055	0,18 0,21 0,21 0,18 0,23 0,33 0,33	6,9 vs. 5,7 (MSCI USA)	389.35
CSIF (Lux) Equity Japan ESG Blue	MSCI Japan ESG Leaders (NR)	0,03/0,03	QB EUR QB JPY ⁷ QBX JPY FB EUR	LU1815002982 – LU1891411578 LU1815003105	0,20 0,20 0,12 0,25	7,0 vs. 5,7 (MSCI Japan)	588.29
CSIF (Lux) Equity World ESG Blue	MSCI World ESG Leaders (NR)	0,08/0,03	QB USD ⁷ FB USD ⁷	LU1815003956 LU1815004178	0,18 0,23	7,2 vs. 6,0 (MSCI World)	115.42
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets ESG Blue	MSCI Emerging Markets ESG Leaders (NR)	0,19/0,35	QB EUR QB USD QBX USD FB USD FB CHF FB EUR	LU1587918209 LU1587917813 LU2064528974 LU1587908820 LU1599189559 LU1599186456	0,28 0,28 0,18 0,33 0,33 0,33	5,9 vs. 4,6 (MSCI Emerging Markets)	1378.71
CSIF (Lux) Bond Green Bond Global Blue (Impact Investment)	Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index (TR) Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond (TR) (EUR hedged)	0,30/0,00	QB USD ⁷ QBH EUR FB USD FBH EUR	– LU1914373227 LU1871079973 LU1914373144	0,19 0,22 0,24 0,34	7,1 vs. 6,1 (Bloomberg Barclays Global Aggregate)	64.20
CSIF (Lux) Equity Europe ESG Blue	MSCI Europe ESG Leaders (NR)	0,23/0,03	QB EUR ⁷ FB EUR	LU1951423190 LU1951424321	0,18 0,23	8,3 vs. 7,3 (MSCI Europe)	116.16
CSIF (Lux) Equity Canada ESG Blue	MSCI Canada ESG Leaders (NR)	0,03/0,03	QB CAD ⁷	–	0,18	7,0 vs. 6,2 (MSCI Canada)	7.11

⁴ Jedes Unternehmen im Stammindex wird gemäss einer Reihe von ESG-Kriterien von 1 bis 10 bewertet. Die Werte werden anschliessend zu einem ESG-Gesamtergebnis aggregiert. Die Spalte enthält die Durchschnittswerte der ESG-Leaders-Indizes gegenüber dem Stammindex. Die Werte der ESG-Leaders-Indizes sind höher, weil die niedrigsten Unternehmen mit den niedrigsten ESG Werten im Stammindex im ESG-Leaders-Index nicht vertreten sind.

⁵ Daten per 09.12.2019.

⁶ Die CSIF I-III sind (mit ein paar Ausnahmen) ausschliesslich für Schweizer Vorsorgeeinrichtungen der 2. Säule BVG zugänglich.

⁷ Diese Anteilklassen können auf Anfrage bereitgestellt werden. Für nähere Auskünfte stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

Ein «TR» nach dem Indexnamen steht für «Total Return» (reinvestierte Bruttodividenden), ein «NR» für «Net Return» (reinvestierte Bruttodividenden). Q-Anteilklassen sind qualifizierten Investoren vorbehalten. F-Anteilklassen können sowohl von privaten als auch von qualifizierten Investoren gezeichnet werden. Der Anteilklassen-Zusatz B bezeichnet thesaurierende Klassen.

Anlageziele, Risiken, Kosten und Aufwendungen des Produkts sowie vollständige Produktinformationen sind dem Fondsprospekt (oder dem entsprechenden Angebotsdokument) zu entnehmen. Dieser Prospekt oder das Dokument sollte vor einer tatsächlichen Investition sorgfältig durchgelesen werden.



CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT (Schweiz) AG

Quelle: Credit Suisse, ansonsten vermerkt.

Sofern nicht explizit anders gekennzeichnet, wurden alle Abbildungen in diesem Dokument von Credit Suisse Group AG und/oder den mit ihr verbundenen Unternehmen mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt.

Die bereitgestellten Informationen dienen Werbezwecken. Sie stellen keine Anlageberatung dar, basieren nicht auf andere Weise auf einer Berücksichtigung der persönlichen Umstände des Empfängers und sind auch nicht das Ergebnis einer objektiven oder unabhängigen Finanzanalyse. Die bereitgestellten Informationen sind nicht rechtsverbindlich und stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Finanztransaktion dar. Diese Informationen wurden von der Credit Suisse Group AG und/oder mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend «CS») mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen repräsentieren die Sicht der CS zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Sie stammen aus Quellen, die für zuverlässig erachtet werden. Die CS gibt keine Gewähr hinsichtlich des Inhalts und der Vollständigkeit der Informationen und lehnt, sofern rechtlich möglich, jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung der Informationen ergeben. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Die Informationen in diesem Dokument dienen der ausschliesslichen Nutzung durch den Empfänger. Weder die vorliegenden Informationen noch Kopien davon dürfen in die Vereinigten Staaten von Amerika versandt, dorthin mitgenommen oder in den Vereinigten Staaten von Amerika verteilt oder an US-Personen (im Sinne von Regulation S des US Securities Act von 1933 in dessen jeweils gültiger Fassung) abgegeben werden. Ohne schriftliche Genehmigung der CS dürfen diese Informationen weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. In Abhängigkeit von den Verkaufs- und Marktpreisen oder Änderungen der Rückzahlungsbeiträge kann bei Anleihen das ursprünglich investierte Kapital aufgezehrt werden. Investitionen in solche Instrumente sollten mit Vorsicht getätigt werden. Bei Fremdwährungen kann zusätzlich das Risiko bestehen, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. Aktien können Marktkräften und daher Wertschwankungen, die nicht genau vorhersehbar sind, unterliegen. Zu den Hauptrisiken von Immobilienanlagen zählen die begrenzte Liquidität im Immobilienmarkt, Änderungen der Hypothekenzinssätze, die subjektive Bewertung von Immobilien, immanente Risiken im Zusammenhang mit dem Bau von Gebäuden sowie Umweltrisiken (z. B. Bodenkontaminierung). Anlagen in Rohstoffe sowie entsprechende Derivate und Indizes können besonderen Risiken und hoher Volatilität unterliegen. Die Wertentwicklung solcher Anlagen hängt von unvorhersehbaren Faktoren wie Naturkatastrophen, Klimaeinflüssen, Förderkapazitäten, politischen Unruhen, jahreszeitlich bedingten Fluktuationen sowie starken Roll-over-Einflüssen, insbesondere bei Futures und Indizes, ab. Anlagen in Schwellenländern sind in der Regel mit höheren Risiken verbunden. Dazu zählen u.a. politische Risiken, wirtschaftliche Risiken, Bonitätsrisiken, Wechselkursrisiken, Marktliquiditätsrisiken, rechtliche Risiken, Abwicklungs- und Marktrisiken. Schwellenländer weisen eine oder mehrere der folgenden Eigenschaften auf: eine gewisse politische Instabilität, eine relative Unberechenbarkeit der Finanzmärkte und der wirtschaftlichen Entwicklung, einen noch im Entwicklungsstadium befindlichen Finanzmarkt oder eine schwache Wirtschaft. Die zugrunde liegenden Indizes sind eingetragene Marken und wurden zur Nutzung lizenziert. Die Indizes werden ausschliesslich von den Lizenzgebern zusammengestellt und berechnet, und die Lizenzgeber übernehmen diesbezüglich keinerlei Haftung. Die auf den Indizes basierenden Produkte werden von den Lizenzgebern in keiner Weise gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben. CSIF (CH) III: Diese Fonds sind in der Schweiz domiziliert und wurden als Umbrella-Fonds der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen» für qualifizierte Anleger i.S.v. Art. 10 Abs. 3 bis 4 des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) aufgelegt. Fondsleitung ist die Credit Suisse Funds AG, Zürich. Depotbank ist die Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich. Der Prospekt, der vereinfachte Prospekt und/oder die wesentlichen Informationen für den Anleger sowie die jährlichen und halbjährlichen Berichte können gebührenfrei bei der Fondsleitung und bei jeder Geschäftsstelle der Credit Suisse (Schweiz) AG in der Schweiz bezogen werden. CSIF (Lux) fonds: Diese Fonds sind in Luxemburg domiziliert. Vertreter in der Schweiz ist die Credit Suisse Funds AG, Zürich. Zahlstelle in der Schweiz ist die Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich. CSIF (CH): Diese Fonds sind in der Schweiz domiziliert und registriert. Fondsleitung ist die Credit Suisse Funds AG, Zürich. Depotbank ist die Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich. Der Prospekt, der vereinfachte Prospekt und/oder die wesentlichen Informationen für den Anleger sowie die jährlichen und halbjährlichen Berichte können gebührenfrei bei dem Vertreter und bei jeder Geschäftsstelle der CS in der Schweiz bezogen werden.

Copyright © 2020 CREDIT SUISSE GROUP AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.