



Nachhaltigkeit – Aus der Sicht eines Praktikers

Carlo Funk, Global Head of ESG Strategy & EMEA Head of ESG

Warum Nachhaltigkeit in Anlageportfolios integrieren?

Werte, Überzeugungen & Mandate

- Betriebsnahe Werte & Überzeugungen
- Ansichten & Überzeugungen der Destinatäre
- Wissenschaftliche Erkenntnisse

Finanzielle Wesentlichkeit

- Auswirkung auf Risiko/Rendite
- Beurteilung potenzieller “gestrandeter” Vermögenswerte
- Mitwirkung durch Voting & Engagement

Regulierung

- Transparenz & Vergleichbarkeit



Nachhaltige Anlageansätze: Klarheit über das WARUM haben

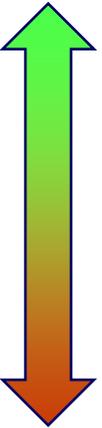


* Tracking Error ist abhängig von spezifischen Ansätzen und dem Grad der Umsetzung.

Wie kann man über Klimainvestitionen nachdenken?

Grundsätzlich hängt der gewählte Anlageansatz von der Sicht des Anlegers ab, was die Märkte eingepreist haben und was der Anleger für die Zukunft erwartet. Beide Fragen sind sehr subjektiv und nicht einfach zu beantworten.

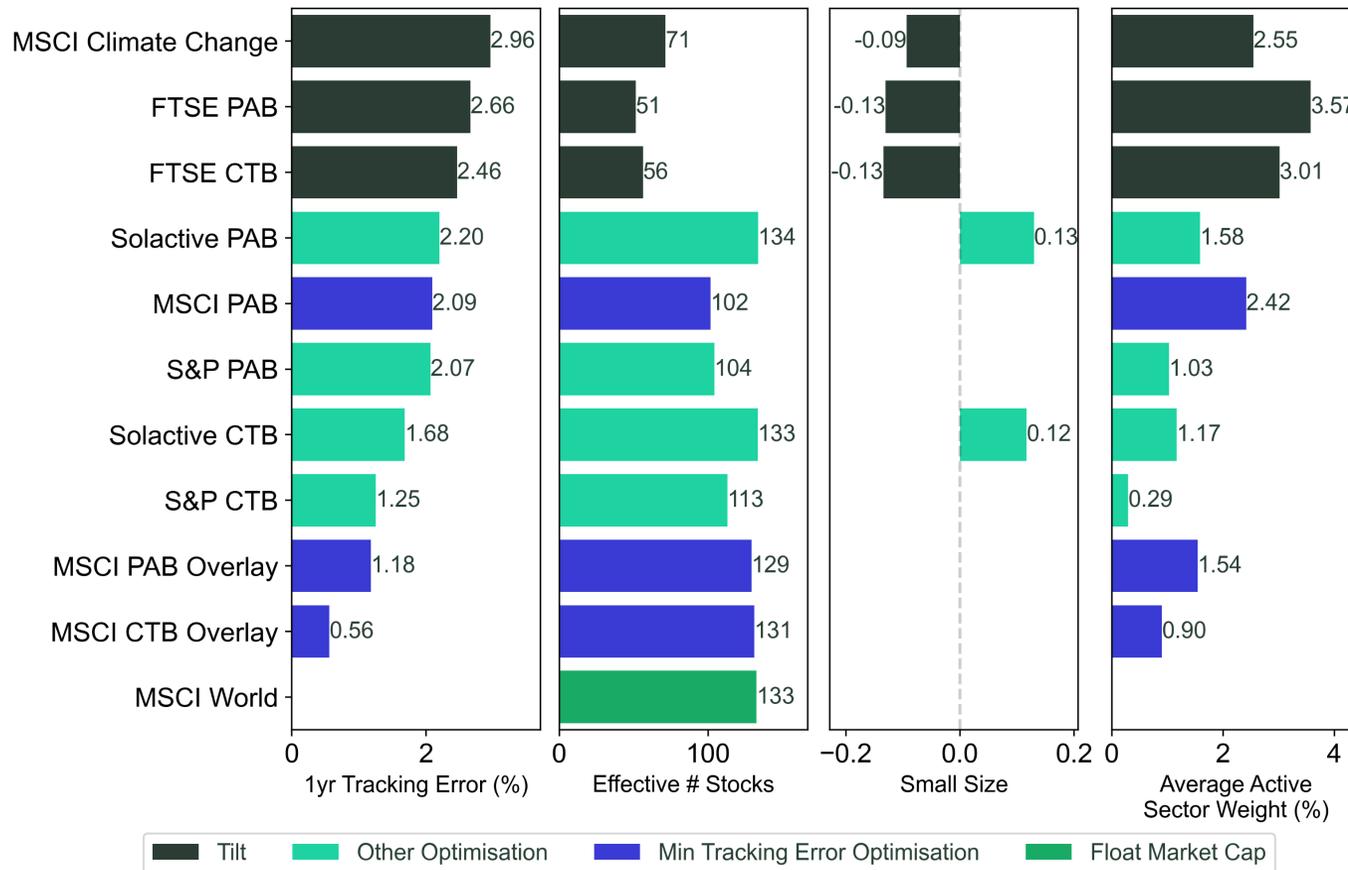
		Was haben die Märkte eingepreist?		
		1.5°C	2°C	2.5°C
Was erwartet der Investor?	1.5°C	Anlagen in den marktgewichteten Index	Anlagen zur Minderung von Übergangsrisiken	Anlagen zur weiteren Minderung von Übergangsrisiken
	2°C	Anlagen zur Minderung physischer Risiken	Anlagen in den marktgewichteten Index	Anlagen zur Minderung von Übergangsrisiken
	2.5°C	Anlagen zur weiteren Minderung physischer Risiken	Anlagen zur Minderung physischer Risiken	Anlagen in den marktgewichteten Index

Höhere Übergangsrisiken erwartet

Höhere physische Risiken erwartet

- **Klimarisiken werden in Übergangs- und physische Risiken unterteilt.** Die Verteilung der Risiken ändert sich unter verschiedenen zukünftigen Temperaturszenarien.
- Anleger sollten ihren Anlageansatz **auf der Grundlage des erwarteten Temperaturergebnisses** im Vergleich zu dem, was der Markt einpreist, anpassen.
- Wenn eine höhere (niedrigere) Temperatur, als eingepreist, erwartet wird, sollten im **Allgemeinen physische (Übergangs-) Risiken/Chancen verwaltet werden.**

Die oben enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung.

Aktien Index Portfolio Konstruktionen: Möglichkeiten und Resultate



- **Tilted-Indizes** neigen dazu, einen höheren Tracking Error und eine größere Konzentration zu haben als ihre **optimierten Pendants**
- **Merkmale der unterschiedlichen Indexgestaltung:** Titelkonzentration, Sektoreneigungen, Stilabweichungen oder Small-Cap-Neigungen
- Ein fundiertes Verständnis der Indizes ist wichtig, da diese **stark variieren** können

Quelle: S&P, MSCI, FTSE, Solactive, Kenneth French Data Library, SSGA, 31. Juli 2023. Diagramm dient ausschliesslich zur Veranschaulichung.

Climate Tracking Error Trade-Offs

Tracking Error von Portfolios mit unterschiedlichen Zielen (Universum: MSCI World Index, Dezember 2023)

Climate Target Reduction	0%	-10%	-20%	-30%	-40%	-50%	-60%	-70%	-80%	-90%	-100%
Carbon Intensity	0.11%	0.11%	0.12%	0.12%	0.14%	0.18%	0.25%	0.38%	0.88%		
Brown Revenue	0.11%	0.12%	0.12%	0.14%	0.15%	0.18%	0.20%	0.24%	0.29%	0.39%	
Fossil Fuel Reserves Intensity	0.11%	0.11%	0.11%	0.12%	0.12%	0.12%	0.13%	0.14%	0.16%	0.19%	0.23%
Climate Value-at-Risk	0.11%	0.12%	0.13%	0.14%	0.16%	0.19%	0.22%	0.26%	0.30%	0.35%	0.40%
Green Revenue Improvement	0%	50%	100%	150%	200%	250%	300%	350%	400%	450%	500%
Green Revenue	0.11%	0.13%	0.17%	0.23%	0.30%	0.38%	0.49%	0.62%	0.79%	1.12%	
Climate Target Improvement	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%
ISS Carbon Risk Rating CRR	0.11%	0.14%	0.25%	0.41%	0.63%	0.91%	1.40%				
MSCI ITR	0.11%	0.12%	0.16%	0.21%	0.29%	0.39%	0.56%	0.99%			

Quelle: SSGA. Stand der Daten: Dezember 2023. Diagramm dient ausschliesslich zur Veranschaulichung

Zusammenfassung

- Der Swiss Climate Score und die ASIP-Report-Kennzahlen geben Ihnen einen Eindruck über die Nachhaltigkeitsausprägungen Ihres Portfolios und bieten Transparenz für Vergleiche.
- Dies kann potentielle Lücken in Ihrem Portfolio aus Sicht der Nachhaltigkeit gegenüber Werten und Überzeugungen der Destinatäre, des Betriebs sowie der Wissenschaft aufzeigen.
- Stellen Sie sich die folgenden Fragen:
 - Wissen Sie, was Ihre Destinatäre (und evtl. Interessensgruppen darüber hinaus) erwarten?
 - Kann die Nachhaltigkeitsanalyse helfen, Risiken zu identifizieren, die noch nicht bewusst sind?
 - Was sind die tatsächlichen Auswirkungen der Integration von Nachhaltigkeitszielen und was sind die finanziellen Auswirkungen?
 - Sind Nachhaltigkeitskriterien Teil Ihres ALM-Prozesses?

Important Disclosures

Marketing Communication

Investing involves risk including the risk of loss of principal.

The whole or any part of this work may not be reproduced, copied or transmitted or any of its contents disclosed to third parties without SSGA's express written consent.

The returns on a portfolio of securities which exclude companies that do not meet the portfolio's specified ESG criteria may trail the returns on a portfolio of securities which include such companies. A portfolio's ESG criteria may result in the portfolio investing in industry sectors or securities which underperform the market as a whole.

The trademarks and service marks referenced herein are the property of their respective owners. Third party data providers make no warranties or representations of any kind relating to the accuracy, completeness or timeliness of the data and have no liability for damages of any kind relating to the use of such data.

The information provided does not constitute investment advice as such term is defined under the Markets in Financial Instruments Directive (2014/65/EU) or applicable Swiss regulation and it should not be relied on as such. It should not be considered a solicitation to buy or an offer to sell any investment. It does not take into account any investor's or potential investor's particular investment objectives, strategies, tax status, risk appetite or investment horizon. If you require investment advice you should consult your tax and financial or other professional advisor.

The information contained in this communication is not a research recommendation or 'investment research' and is classified as a 'Marketing Communication' in accordance with the applicable regional regulation. This means that this marketing communication (a) has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research (b) is not subject to any prohibition on dealing ahead of the dissemination of investment research.

This communication is directed at professional clients (this includes eligible counterparties as defined by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA)) who are deemed both knowledgeable and experienced in matters relating to investments. The products and services to which this communication relates are only available to such persons and persons of any other description (including retail clients) should not rely on this communication.

Switzerland: State Street Global Advisors AG, Beethovenstr. 19, CH-8027 Zurich. Registered with the Register of Commerce Zurich CHE-105.078.458. T: +41 (0)44 245 70 00. F: +41 (0)44 245 70 16.

Web: www.ssga.com

© 2024 State Street Corporation — All Rights Reserved.

Tracking Code: 6605558.1.2.EMEA.INST

Expiration Date: 31 May 2025

