

## Inhaltsübersicht

Vorwort .....	11
Vorbemerkung der Autoren .....	13
<b>GRUNDLAGEN</b> .....	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
<b>STRATEGIEN</b> .....	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
<b>UMSETZUNG</b> .....	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
<b>GRUNDLAGEN</b> .....	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 Nachhaltigkeitstaxonomy 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

<b>STRATEGIEN</b> .....	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 Marktrendite 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 <sub>2</sub> -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
	<b>UMSETZUNG</b> .....	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