

Nachhaltige Kapitalanlagen

Chancen nachhaltig nutzen



Das Kompetenzteam Nachhaltigkeit im Portfoliomanagement
bespricht verschiedene Anlagestrategien





Scope Award 2018

Das vierte Mal in Folge bester Asset Manager für nachhaltige Kapitalanlagen

Bei den Scope Awards 2018 siegte Union Investment das vierte Mal in Folge in der länderübergreifenden Management-Kategorie „Socially Responsible Investing“. Laut Scope ist Union Investment damit der beste Vermögensverwalter im Bereich nachhaltiger Kapitalanlagen im deutschsprachigen Raum.



PRI Bestnote A+ für Union Investment

Die von den Vereinten Nationen unterstützte Organisation Principles for Responsible Investment (PRI) hat Union Investment für den übergreifenden Ansatz zur Verankerung von verantwortlichem Investieren die Bestnote A+ verliehen. Berücksichtigt wurden für diese Bewertung unter anderem Leitlinien, Ziele und Aktivitäten des Unternehmens.

Bei den Ratings der einzelnen Anlageklassen erreichte Union Investment sechsmal die Wertung A. A bedeutet, dass ein Unterzeichner in dem entsprechenden Modul zwischen 76 und 94 Prozent der möglichen Punktzahl erreicht hat. Damit liegt Union Investment bei allen von der PRI-Organisation überprüften Anlageklassen sowie bei Strategie und Governance über dem Median aller 1.061 PRI-Unterzeichner, die am Reporting teilgenommen haben.

Nachhaltige Kapitalanlagen – verantwortungsbewusst anlegen und erfolgreich Werte schaffen

Sehr geehrte Leserin, sehr geehrter Leser,

nachhaltig ausgerichtete Anlagestrategien haben längst ihr Nischendasein verlassen und entwickeln sich zu einer festen Größe im Investmentprozess. Die Betrachtung sowohl der quantitativen als auch der qualitativen Entwicklung macht dies deutlich. Institutionelle Anleger erkennen zunehmend die stabilisierende und optimierende Funktion nachhaltiger Investments als Mittel der Risikosteuerung für das Portfolio. Doch was ist Nachhaltigkeit genau, wofür stehen Nachhaltigkeit und nachhaltige Kapitalanlagen bei Union Investment?

Aus unserem genossenschaftlichen Selbstverständnis heraus spielte Nachhaltigkeit für uns schon immer eine wichtige Rolle und sie wird durch unsere Wertvorstellungen des partnerschaftlichen, respektvollen und verantwortungsvollen Umgangs miteinander ausgedrückt. Bereits vor über 25 Jahren haben wir unseren ersten Fonds unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsfaktoren aufgelegt. Diese Expertise haben wir in den vergangenen Jahren konsequent weiterentwickelt. Heute bauen wir auf einem nachhaltigen Investmentprozess und auf der Erfahrung zahlreicher Mitarbeiter im Themenumfeld Nachhaltigkeit auf.

Angesichts der Entwicklung von Nachhaltigkeit weg vom weichen und hin zu einem harten Investmentkriterium mit konkretem Nutzen für den Investor sind wir überzeugt, dass der Einsatz von Nachhaltigkeitskriterien in einen Prozess münden wird, an dessen Ende das magische Dreieck der Kapitalanlage (Sicherheit, Rendite und Liquidität) dauerhaft um Nachhaltigkeit als vierte Dimension ergänzt sein wird.

Eine informative Lektüre wünscht Ihnen



Alexander Schindler

Mitglied des Vorstands

Union Investment



„2015 hat die Staatengemeinschaft eine wirklich gute Nachricht aus New York in die Welt gesandt: In der Verabschiedung der Agenda 2030 für nachhaltige Entwicklung liegt ein klares Bekenntnis zur gemeinsamen Verantwortung, rund um den Globus für gute Lebensperspektiven heutiger und künftiger Generationen zu sorgen. Die Arbeit an der Agenda ist ein Beispiel vorbildlicher internationaler Kooperation. Das Ergebnis zeigt, dass ein globaler Schulterschluss in zentralen Zukunftsfragen möglich ist.“

Quelle: Deutsche Nachhaltigkeitsstrategie, Bundesregierung Deutschland, Neuauflage 2016

INHALT

Überzeugungen	06
Klare Investmentphilosophie	14
Erfahrung und Kompetenz	18
Passgenaue Investmentlösungen	28
Forschung und Wissenschaft	32



Überzeugungen

Erfolgsfaktor Nachhaltigkeit

Eine zunehmende Zahl institutioneller Anleger achtet nicht mehr nur auf attraktive Dividenden und Gewinne, sondern erwartet eine nachhaltige Unternehmensführung.

Nachhaltigkeitskriterien werden zunehmend als wirksame Risikofilter bei der Anlageentscheidung erkannt. Die eher kurzfristig ausgelegte quantitative Unternehmensanalyse wird um eine längerfristige qualitative Komponente ergänzt, indem Reputationsrisiken, drohende Konsumentenboykotte oder auch mögliche strafrechtliche Konsequenzen bei unternehmerischem Fehlverhalten identifiziert und bewertet werden.

In der Risikoanalyse verknüpfen nachhaltige Investmentkriterien harte Zahlen mit sogenannten weichen Faktoren zu einer umfassenden Gesamtrisikosit und werden so Teil eines optimierten Risikomanagements.



Florian Sommer
Leiter Nachhaltigkeitsresearch
Union Investment

„Nachhaltigkeit ist ein wichtiger Baustein im Risikomanagement von Union Investment. Sowohl Kapitalmarktrisiken als auch Reputationsrisiken für den Anleger können durch die gezielte Analyse von Nachhaltigkeitsfaktoren besser verstanden werden, um ihnen entgegenzuwirken.“

Unterscheidung: Verantwortliches Investieren / Nachhaltiges Investieren*

Verantwortliche Investoren

Definition:

Verantwortliche Investoren und Asset Manager gestalten ihre Investmentprozesse unter angemessener Berücksichtigung von ökologischen, sozialen und Governance-bezogenen Aspekten (ESG-Kriterien) und wenden entsprechende Anlagestrategien an. Sie richten sich dabei nach öffentlichen Standards und Prinzipien und informieren über ihre Aktivitäten, Anlagestrategien und ESG-Grundsätze.

Umsetzung:

Bekanntnis zu öffentlichen Standards oder Prinzipien:

- BVI-Wohlverhaltensregeln
- PRI-Statement
- Eigene Anlagerichtlinien
- ...

Nachhaltige Geldanlagen

Definition:

Nachhaltige Geldanlagen ist die allgemeine Bezeichnung für nachhaltige Produkte und Anlagevehikel, die ethische, soziale und ökologische Aspekte explizit in ihren Anlagebedingungen berücksichtigen. Es beinhaltet auch eine explizite schriftlich formulierte Anlagepolitik zur Nutzung von ESG-Kriterien.

Umsetzung:

Folgende nachhaltige Anlagestrategien finden Berücksichtigung:

- Ausschlüsse
- Best-in-Class
- Engagement
- Impact Investment
- Integration
- Nachhaltige Themenfonds
- Normbasiertes Screening
- Stimmrechtsausübung

*Quelle: Forum Nachhaltige Geldanlagen



Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigen und erfolgreich Werte schaffen ist kein Widerspruch

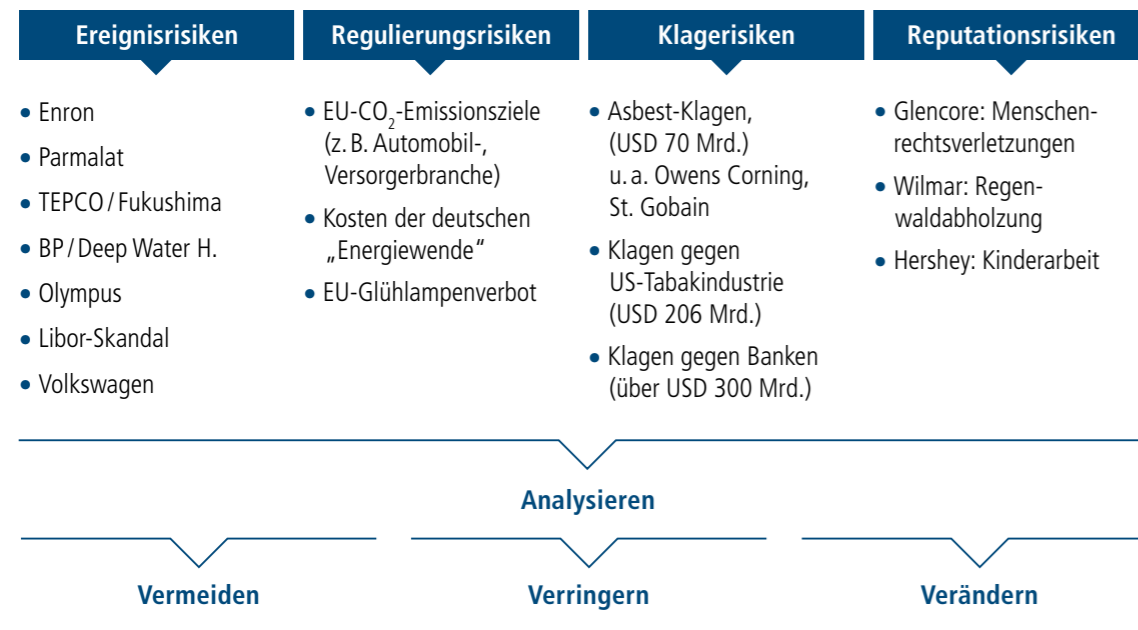
Die globalisierte, moderne Investmentwelt lässt sich mit den klassischen Modellen der Risikoanalyse nicht mehr verlässlich erfassen. Eine um Aspekte der Nachhaltigkeit erweiterte Risikoanalyse liefert wichtige Erkenntnisse und kommt insbesondere der langfristigen Bewertung von Investments zugute.

Nachhaltig orientierte Unternehmen profitieren z. B. von einem besseren Image, setzen Ressourcen effizienter ein, motivieren ihre Mitarbeiterschaft stärker und können ihre eigenen Risiken besser einschätzen. Eine gute Ausgangsposition, um wirtschaftlich auf Dauer erfolgreich zu sein. Deshalb haben wir in unserem Portfoliomanagement einen Investmentprozess etabliert, der speziell Nachhaltigkeit berücksichtigt.

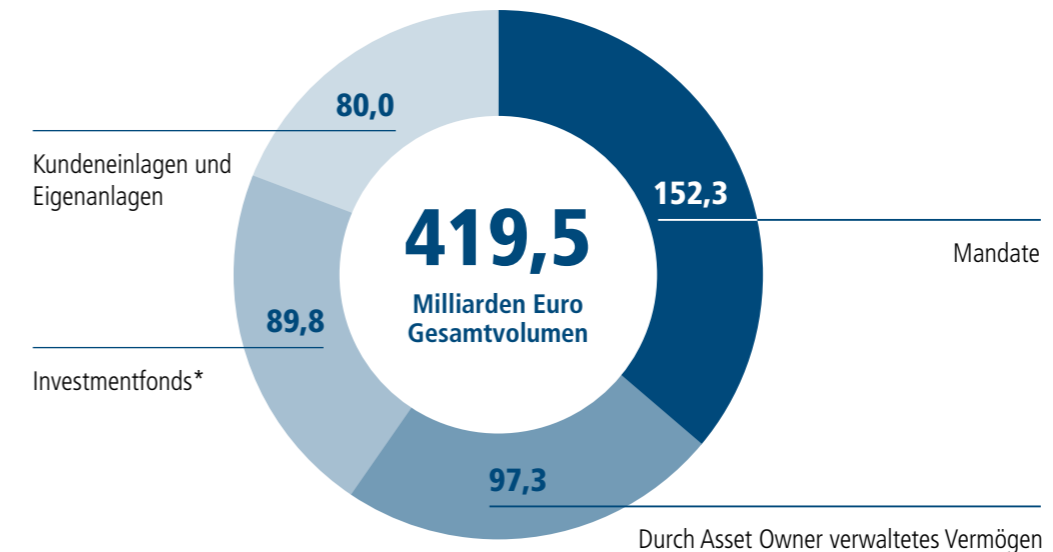


Nachhaltigkeitskriterien sind bei der langfristigen Bewertung von Investments mit ausschlaggebend

Nachhaltigkeit liefert einen zusätzlichen Risikoeinblick



Nachhaltige Geldanlagen in Deutschland, Österreich und der Schweiz Übersicht 2016 (in Milliarden Euro)



*Die Investmentfonds beinhalten auch die strukturierten Finanzprodukte aus der Schweiz.
Quelle: Forum Nachhaltige Geldanlagen

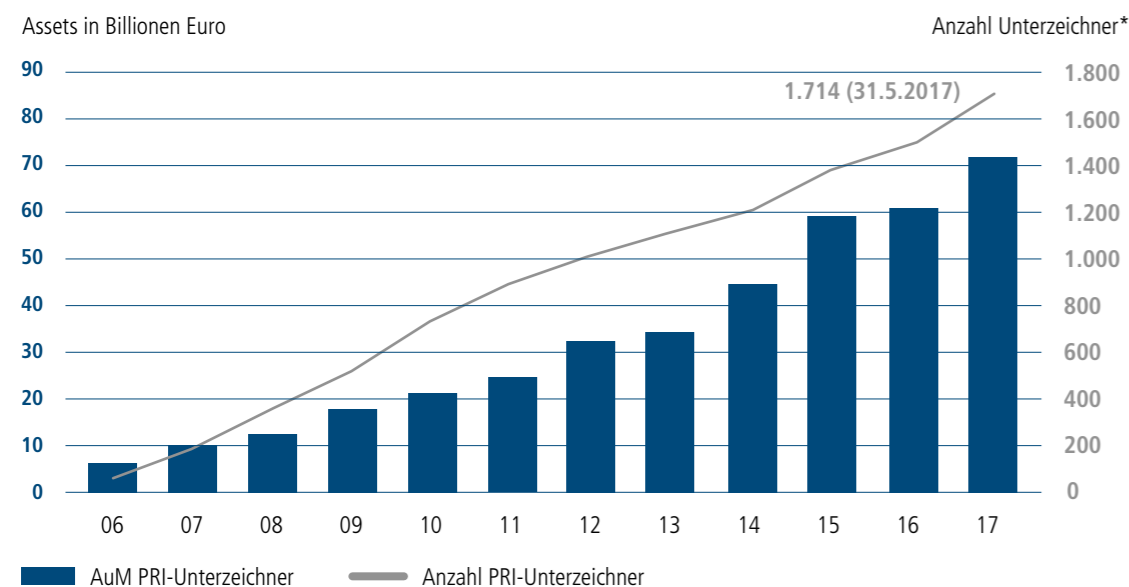
Globales Thema: nachhaltige Kapitalanlagen

Die Nachfrage nach nachhaltigen Investments wächst weltweit und wird weiter steigen.

Unser genossenschaftlich geprägtes Selbstverständnis ist das eines aktiven, langfristig orientierten Aktionärs, der internationale Nachhaltigkeitsstandards erfüllt und seine Geschäftstätigkeit auf dieser Basis kontinuierlich weiterentwickelt. Für uns ist Nachhaltigkeit kein Lippenbekenntnis, sondern Teil unseres Handelns. Wir zählen zu den ersten deutschen Unterzeichnern der Prinzipien für verantwortliches Investment der Vereinten Nationen (UN PRI). Mit unserer Unterschrift haben wir uns freiwillig dazu verpflichtet, finanzmarktrelevante ESG-Prinzipien anzuwenden, was wir konsequent und durchgängig im Investmentprozess tun.

Starkes internationales Marktwachstum

Treuhänder weltweit bekennen sich zu den Grundsätzen des verantwortlichen Investierens der Vereinten Nationen (PRI).



* Quelle: United Nations Principles for Responsible Investment (UN PRI)
Stand: 31.05.2017

Union Investment bekennt sich zu den Grundsätzen für verantwortungsbewusstes Investment (PRI):

- Wir werden ESG-Themen (Environmental-, Social-, Governance-Themen) in die Analyse- und Entscheidungsprozesse im Investmentbereich einbeziehen
- Wir werden aktiver Aktionär sein und ESG-Themen in unsere Aktionärspolitik und -praxis einbeziehen
- Wir werden eine angemessene Offenlegung in Bezug auf ESG-Themen bei den Unternehmen und Körperschaften fordern, in die wir investieren
- Wir werden die Akzeptanz und die Umsetzung dieser Grundsätze in der Investmentbranche vorantreiben
- Wir werden zusammenarbeiten, um unsere Wirksamkeit bei der Umsetzung dieser Grundsätze zu steigern
- Wir werden über unsere Aktivitäten und unsere Fortschritte bei der Anwendung der Grundsätze Bericht erstatten

Diese hier aufgeführten Grundsätze werden durch Handlungsmöglichkeiten ergänzt. Die vollständige Fassung der Grundsätze ist auf der Website www.unpri.org abrufbar.

Leitlinie für verantwortungsvolles Investieren

Verantwortliches Investieren ist von jeher Kern des Geschäftsmodells von Union Investment. Im Jahr 2012 haben wir diese Grundlagen daher in unserer Leitlinie für verantwortungsvolles Investieren verankert.

Weitere Informationen unter www.nachhaltigekapitalanlagen.de



Alexander Schindler

Mitglied des Vorstands

Union Investment

„Da die meisten unserer Mandate global investiert werden, haben wir uns auch nach einem globalen Standard umgesehen. Die UN PRI sind ein internationaler Standard, der unseren Überzeugungen entspricht und zu dem wir uns bekennen.“

2005: Initiiert durch die UN bildet sich eine Investoreninitiative in Partnerschaft mit dem UNEP (United Nations Environment Programme) und UN Global Compact zur Formulierung und Einhaltung von Prinzipien für verantwortliches Investieren

April 2006: Veröffentlichung der UN PRI am 27.04.2006 mit 22 Unterzeichnern

Mai 2011: Gründung des deutschen PRI-Netzwerks, um den Gedanken der nachhaltigen Geldanlage voranzutreiben und den Mitgliederaustausch zu verstärken

Mai 2017: 1.714 Unterzeichner weltweit; deutsche Unterzeichner: 65, davon 37 Investmentmanager



02

Klare Investmentphilosophie

Genossenschaftliches Selbstverständnis

Seit mehr als 60 Jahren handeln wir professionell, partnerschaftlich und transparent. Langfristig orientiertes Handeln und ein ganzheitlich angelegter Blick auf Märkte, Entwicklungen und Bedürfnisse unserer Anleger sind unser Anspruch.

Als verantwortungsvoller Vermögenstreuhänder verbinden wir in unserem Handeln finanzwirtschaftliche Parameter mit Aspekten der Nachhaltigkeit und erzielen so einen umfassenden, langfristigen Mehrwert für unsere Kunden und unser Unternehmen. Hierfür orientieren wir uns an den Grundsätzen verantwortlichen Investierens der Vereinten Nationen, den PRI. Wir erstellen maßgeschneiderte Nachhaltigkeitslösungen über alle wichtigen Asset-Klassen auf Basis unseres eigenen Research und unter Berücksichtigung kundenindividueller Nachhaltigkeitskriterien. Unser Ziel ist es, die Nachhaltigkeitsüberzeugungen mit den Renditeanforderungen des Anlegers in Einklang zu bringen, ohne dabei die Risikoaspekte aus den Augen zu verlieren. Daneben wirken wir als aktiver Investor gezielt auf Unternehmen am Kapitalmarkt ein, um eine nachhaltige Unternehmensführung zu fördern.

Die Analyse von Nachhaltigkeitsaspekten liefert wertvolle Erkenntnisse für Investmententscheidungen

Nachhaltigkeit bedeutet Zukunftsfähigkeit

Nachhaltige Kapitalanlagen generieren einen gesellschaftlichen Mehrwert

Union Investment engagiert sich seit 1990 in nachhaltigen Investments

1990

Erster Private Label Fund mit Nachhaltigkeitsfilter von Union Investment

2007

Erster institutioneller Publikumsfonds, der Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt

2000

Start nachhaltiger Vermögensverwaltung für kirchliche Kunden

2011

UnionEngagement steht für unsere Aktivitäten als aktiver Aktionär mit einem Gesamtvolumen von 149,74 Mrd. Euro (per 16.03.2017) Assets under Stewardship über alle angebotenen Formate hinweg

2013

Einführung der SIRIS, dem proprietären Sustainable Investment Research Information System von Union Investment, um das Nachhaltigkeitsresearch im Portfoliomanagement effizient umzusetzen

2018

Bei den Scope Awards 2018 siegte Union Investment das vierte Mal in Folge in der länderübergreifenden Management-Kategorie „Socially Responsible Investing“. Laut Scope ist Union Investment damit der beste Vermögensverwalter im Bereich nachhaltiger Kapitalanlagen im deutschsprachigen Raum.

Optimiertes Risikomanagement

Die Erkenntnis, dass das, was man tut, nicht nur für den Augenblick gilt, führt zu einer umfassenden Sichtweise. Wir betrachten daher die Säulen Umwelt, Soziales und Aufsichtsstrukturen (ESG) nicht isoliert voneinander, sondern als Einheit. In allen drei Bereichen sollten bestimmte Kriterien für ein Asset Management nach Nachhaltigkeitsgrundsätzen erfüllt werden.

Der Einbezug von Nachhaltigkeitskriterien im Risikomanagement stellt eine wichtige Ergänzung der Risikosteuerung von Kapitalanlagen dar. Den überwiegend quantitativ ausgerichteten Modellen wird so ein qualitativ geprägter Ansatz hinzugefügt. Damit wird die traditionelle, fundamentale und an Finanzkennziffern ausgerichtete Analyse im Zentrum des Risikomanagements von Investmentüberlegungen zur Nachhaltigkeit flankiert. Hierdurch wird das Investment multidimensional beurteilt. Damit können wir ein optimiertes Risikomanagement bieten, so dass wir Renditechancen der Anleger besser nutzen können und die Gefahr von Verlusten minimieren.



Achim Philippus

Mitglied der Geschäftsführung

Union Investment

„Nachhaltiges Wirtschaften und Investieren gehört für uns als Asset Manager untrennbar zueinander. So sind wir bereits im Jahr 1990 von Kunden gebeten worden, einen Nachhaltigkeitsfonds aufzulegen, und verfügen deshalb über mehr als 25 Jahre Erfahrung in diesem Tätigkeitsfeld.“



Erfahrung und Kompetenz

Auswahl der Nachhaltigkeitskriterien

Lange bevor nachhaltige Kapitalanlagen allgemein nachgefragt wurden, haben wir Nachhaltigkeitskriterien angewandt. Zunächst in der Betreuung von Mandaten kirchlicher und karitativer Kunden. Heute sind wir als Anbieter nachhaltiger Investmentfonds mit einem betreuten Vermögen von mehr als 34 Milliarden Euro Marktführer in Deutschland.

Systematisch und mehrstufig – unser Investmentprozess

Möglichkeiten nachhaltigen Investierens werden in allen wichtigen Asset-Klassen in einem mehrstufigen Prozess ermittelt. Zunächst erfolgt die Bestimmung des Investmentuniversums gemäß den Nachhaltigkeitskriterien, die flexibel nach Anlegerbedürfnissen eingestellt werden können. Wir arbeiten dabei mit mehreren ausgesuchten Anbietern von Nachhaltigkeitsdaten zusammen. Im Anschluss daran erfolgt die Kombination unseres Nachhaltigkeitsresearch und des klassischen Investmentprozesses.



Unser Investmentprozess Nachhaltigkeit



Unsere Bausteine für nachhaltiges Investment

Unser Portfoliomanagement deckt alle wesentlichen Nachhaltigkeitsstrategien in den wichtigen Asset-Klassen ab. Dabei übernimmt das Kompetenzzentrum Nachhaltigkeit die Koordinationsrolle, um unsere hohen Qualitätsanforderungen an den Bereich Nachhaltigkeit umzusetzen und die Aktualität der Investmentansätze in den Portfolios sicherzustellen.



Ausschlusskriterien: Mindeststandards sichern, Kontroversen vermeiden

Bei diesem Ansatz werden einzelne oder mehrere Kriterien definiert, die das Investment in bestimmte Unternehmen, Branchen oder Länder ausschließt. Die einzelnen Kriterien können innerhalb der SIRIS-Plattform individuell bestimmt werden wie z. B. der Ausschluss von Unternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Glücksspiel generieren. Die Ausschlusskriterien werden zusätzlich in einem zweistufigen Research-Prozess überprüft.



ESG-Bewertung als Grundlage für den Best-in-Class-Ansatz

Bei diesem SRI-Baustein werden diejenigen Unternehmen ausgewählt, die im Branchenvergleich in ökologischer, sozialer und Corporate-Governance-Hinsicht die höchsten Standards setzen. Der Auswahl der Unternehmen geht eine systematische Analyse von unterschiedlichen ESG-Faktoren voran. Dabei wird für jedes Unternehmen eine ESG-Bewertung generiert, die als Grundlage für den Best-in-Class-Ansatz dient und bei der die branchenschlechtesten Unternehmen vermieden und die branchenbesten bevorzugt werden.



Nachhaltige Themen

Bei diesem Ansatz liegt der Fokus auf Unternehmen, deren Kerngeschäft in nachhaltigen Geschäftsfeldern liegt – mindestens 40 Prozent vom Umsatz –, die zur Lösung von Umwelt- und sozialen Problemen beitragen.



CO₂-Intensität

Hier berechnen wir die CO₂-Intensität des Portfolios – den CO₂-Fußabdruck. Dabei werden die CO₂-Emissionen der Unternehmen (Scope 1 & 2) pro Million USD Unternehmensumsatz berücksichtigt.

- Scope 1 umfasst alle direkten Treibhausgasemissionen des Unternehmens
- Scope 2 umfasst alle indirekten Emissionen, die durch die Bereitstellung von außerhalb des Unternehmens produzierter Energie entstehen.



ESG-Integration im Portfoliomanagement

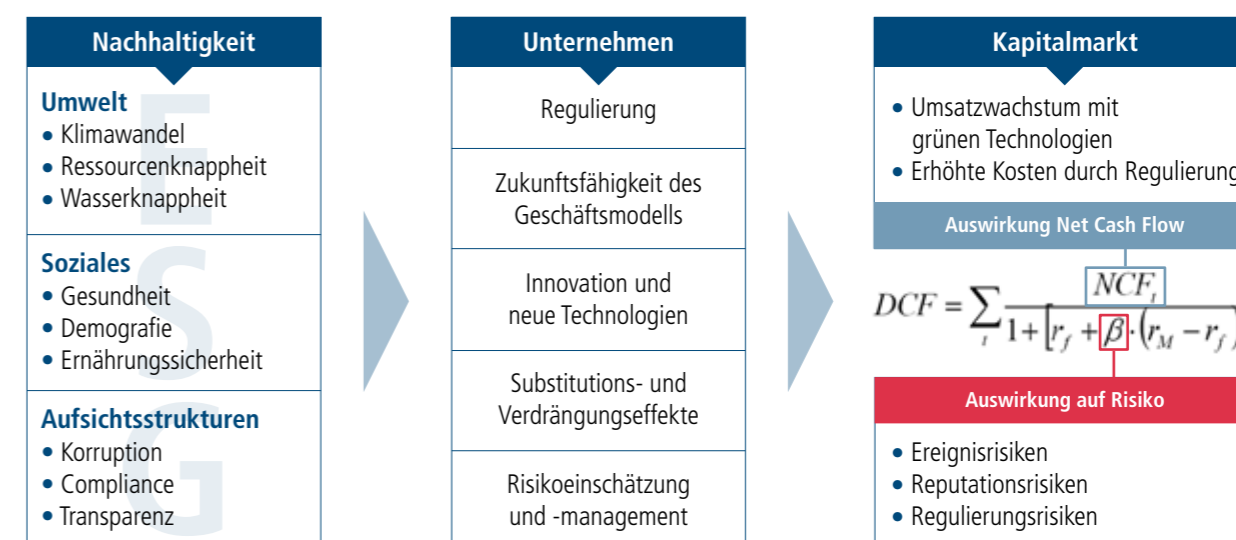
Wir sind der festen Überzeugung, dass die Anreicherung der Investmentprozesse durch Nachhaltigkeitsaspekte mit positiven Effekten auf die Anlageperformance einhergeht.

In diesem Zusammenhang dient das ESG Committee der institutionellen Verzahnung von Portfoliomanagement- und Nachhaltigkeitskompetenz und ist das zentrale Gremium für ESG-Integration. Das ESG Committee ist verantwortlich für die Festlegung einer nachhaltigen Anlagestrategie und stellt die Plattform dar, auf der zentrale ESG-Themen im Portfoliomanagement angesprochen und entschieden werden.

Die Analyse von ESG-Aspekten unterstützt das fundamentale Research bei dem Verständnis von Risiken und auch strukturellen Wachstumsthemen.



Auswirkung von ESG-Aspekten auf Unternehmen und Kapitalmarkt





SIRIS (Sustainable Investment Research Information System)

Unser Nachhaltigkeitsresearch wird mit dem eigens für Union Investment entwickelten Sustainable Investment Research Information System (SIRIS) gesteuert. SIRIS ist eine proprietäre IT-Plattform für Research und Management von nachhaltigen Kapitalanlagen. SIRIS ist seit 2013 im Portfoliomanagement im Einsatz und wird von dem Team Nachhaltigkeit & Engagement gesteuert.

Unser proprietäres Sustainable Investment Research Information System

5 Asset-Klassen

in einer SRI-Research-Plattform

59.000

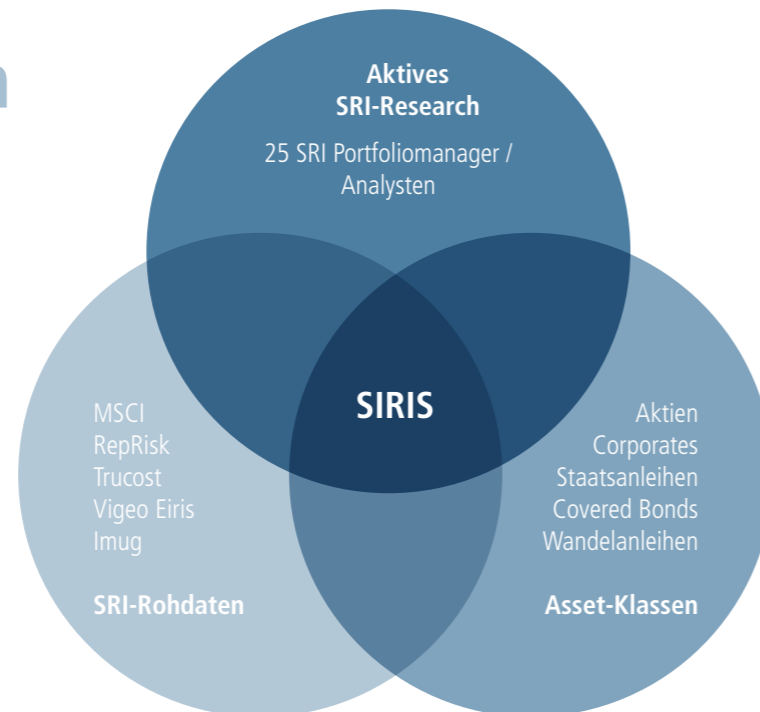
Wertpapiere

13.000

Emittenten





95

Staaten



Das SIRIS-Cockpit

Die verschiedenen Nachhaltigkeitseigenschaften (z. B. ESG, Ausschlussfilter, CO₂) von Portfolios können mit dem SIRIS-Cockpit per Knopfdruck analysiert werden. Das SIRIS-Cockpit ist ein Portfolioanalyse-Tool, das jedem Portfoliomanager tagtäglich die Zahlen zu den vereinbarten Nachhaltigkeitsbausteinen aufzeigt.

	Portfolio, Kundenportfolio	Benchmark	Delta
 ESG-Score	49,11	35,7	37,56
 Fail-Quote in %	0	19,35	-100,00
 Nachhaltige Impact-Quote in %	19,65	13,95	40,82
 CO ₂ -Intensität in t / US\$ Mio Umsatz	145,81	237,05	-38,49

Nachhaltigkeitsstrategien in allen wichtigen Asset-Klassen

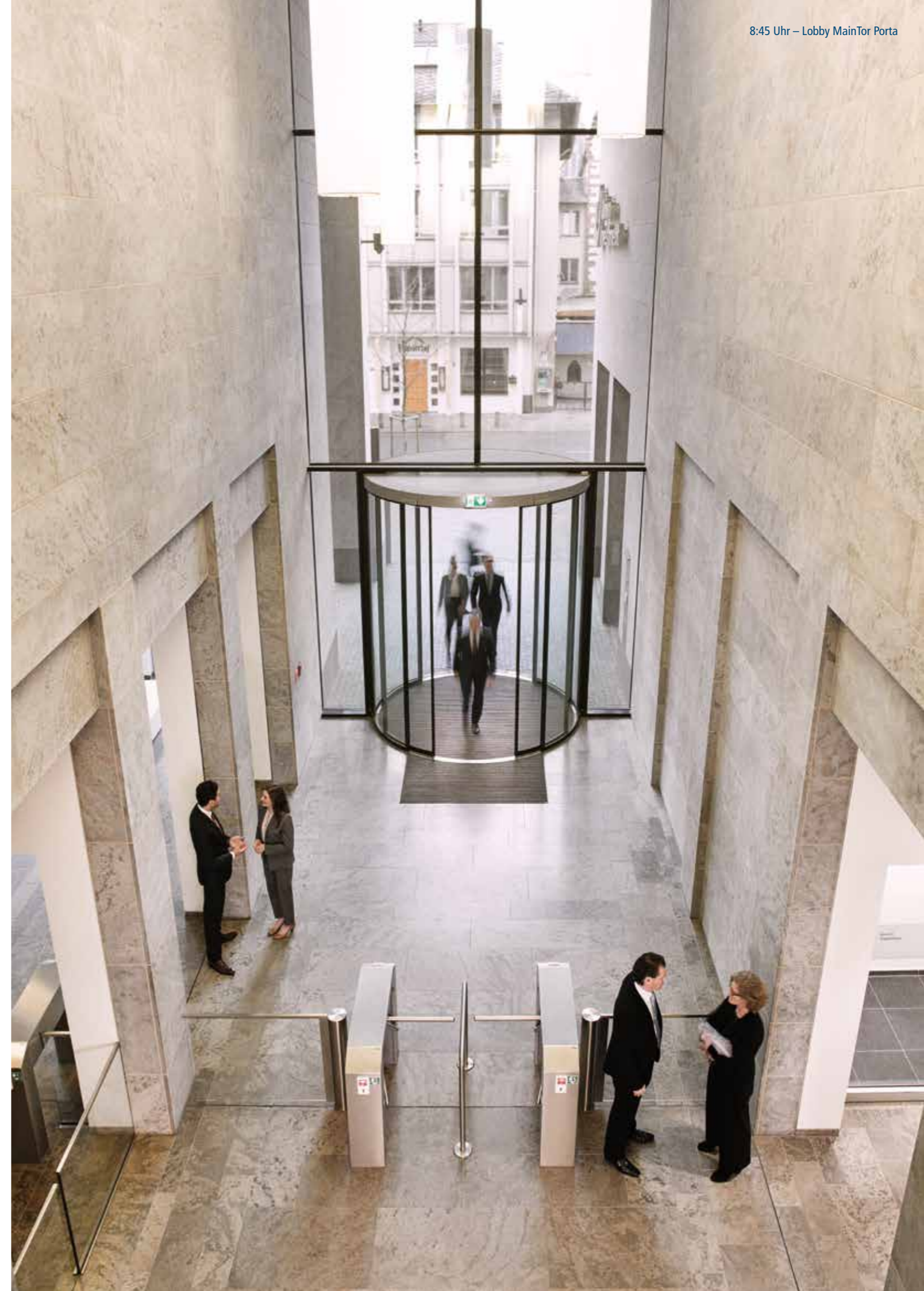
Während wir bei Aktien und Unternehmensanleihen nach der zuvor beschriebenen Research-Systematik vorgehen, arbeiten wir bei Staatsanleihen mit einem speziellen Union Investment-Nachhaltigkeitsrating, das das Nachhaltigkeitsprofil von Staaten abbildet. Anhand differenzierter ESG-Kriterien nehmen Analysten eine Bewertung vor, die schließlich in ein Nachhaltigkeitsrating für das jeweilige Land mündet. Dabei ist es selbstverständlich möglich, bei Staatsanleihen bereits im Vorfeld kundenspezifische Ausschlusskriterien zu berücksichtigen, wie z. B. Todesstrafe oder eingeschränkte Glaubensfreiheit.

Das ESG-Länder-Rating misst den Grad der Nachhaltigkeit von Ländern

Umwelt (E)	Soziales (S)	Governance (G)
1. Klimawandel	7. Bildungssystem	13. Rechtsstaatlichkeit
2. Luftverschmutzung	8. Gesundheitssystem	14. Politische Stabilität
3. Wasserknappheit	9. Demografischer Wandel	15. Demokratische Rechte
4. Artenvielfalt	10. Sicherheit	16. Regulierung
5. Ökosysteme	11. Armut	17. Bürokratie
6. Naturkatastrophen	12. Soziale Disparitäten	18. Korruption
Datenquellen		
• Weltbank	• Weltbank	• Weltbank
• United Nations	• United Nations	• Transparency International
• Global Footprint Network	• WHO	• Freedom House

Seit Anfang 2009 überprüft Union Investment als eine der ersten Kapitalanlagegesellschaften die Nachhaltigkeit ihrer Immobilieninvestments mittels eines eigenen Bewertungssystems, dem Sustainable Investment Check. Mithilfe dieses Instruments können sowohl Projekte in der Planungsphase als auch Bestandsobjekte effizienter auf ihre Stärken und Schwächen in puncto Nachhaltigkeit durchleuchtet werden. Immobilien, die einen Mindeststandard nicht erfüllen, werden im Ankauf nicht berücksichtigt.

Für den Sustainable Investment Check wurden diejenigen Nachhaltigkeitskriterien identifiziert, die aus Investoren- und Mietersicht relevant sind. Bei der Auswahl der Nachhaltigkeitskriterien wurde auf die Kataloge der internationalen Zertifizierungsstandards als Orientierungshilfe zurückgegriffen.

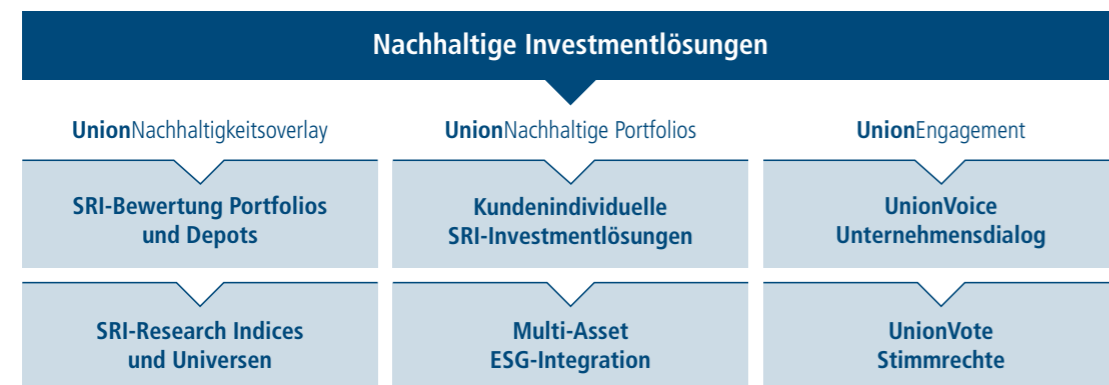




Passgenaue Investmentlösungen

Maßgeschneiderte Lösungen für institutionelle Kunden

Unseren Kunden bieten wir unterschiedliche Lösungsbausteine für ein nachhaltiges Investment an, die das Mandat individuell bestimmen und frei miteinander kombiniert werden können.



UnionNachhaltigkeitsoverlay

Wir beraten den Anleger zu Nachhaltigkeitsansätzen und -kriterien und deren Anwendung in den verschiedenen Asset-Klassen. Gleichzeitig übernehmen wir das aktive Nachhaltigkeitsresearch anhand von kundenspezifischen Kriterien sowie die fortlaufende Überwachung der Anlagen und des Reportings.

UnionNachhaltige Portfolios

Zum einen lassen sich im Rahmen von individuellen Mandaten die kundenspezifischen Anforderungen über die verschiedenen Asset-Klassen hinweg individuell umsetzen. Das Portfolio wird nach diesen Nachhaltigkeits- und Kapitalmarktanforderungen ausgerichtet und fortlaufend angepasst. Gleichzeitig bietet Union Investment auch attraktive Publikumslösungen in verschiedenen Ausprägungen für institutionelle Anleger an.

Asset-Klasse	Institutioneller Fonds
<ul style="list-style-type: none"> Balanced Renten Erneuerbare Energien Wandelanleihen Aktien 	<ul style="list-style-type: none"> Uninstitutional IMMUNO Nachhaltigkeit Uninstitutional Euro Covered Bonds 4–6 years Sustainable* Uninstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable Uninstitutional Global Corporate Bonds Sustainable Uninstitutional Green Bonds Uninstitutional Infrastruktur SICAV-SIF Erneuerbare Energien Uninstitutional Global Convertibles Sustainable Uninstitutional Dividend Sustainable Uninstitutional SDG Equities

Aktuelle Informationen über unsere Fonds finden Sie unter www.institutional.union-investment.de

*Neuausrichtung August 2014, Stand April 2017.

UnionEngagement – aktives Aktionärstum

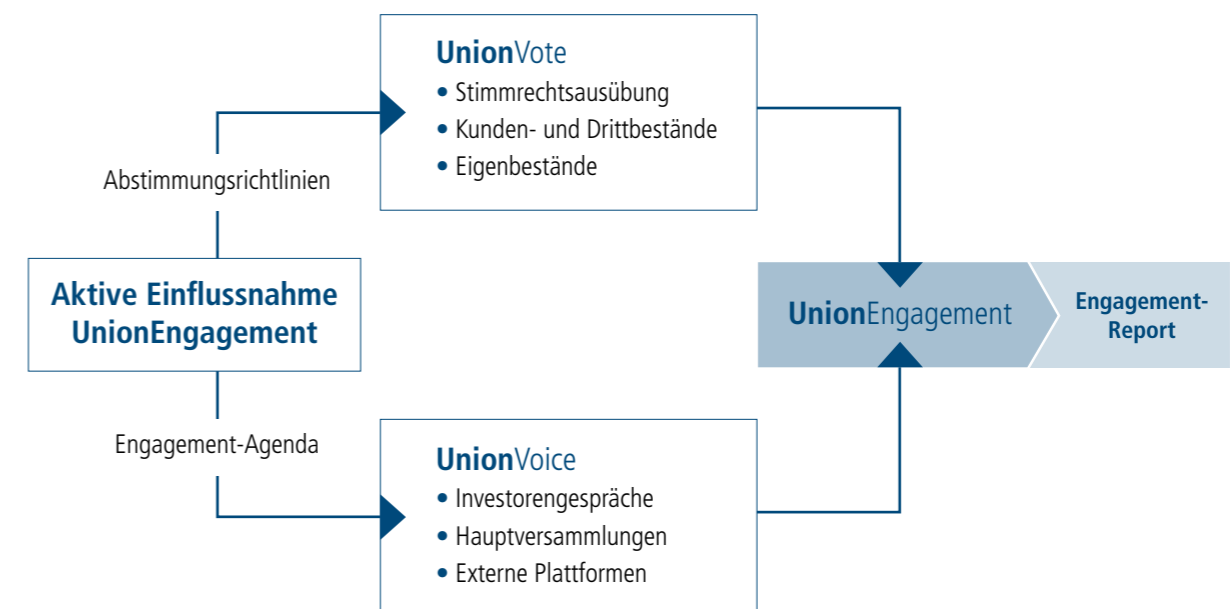
Wir verfolgen eine Engagement-Strategie, die auf aktivem Handeln der Aktionäre und dem Aktionärsdialog aufbaut, um Einfluss auf die Unternehmenspolitik zu nehmen. Unser Ziel ist es, dabei eine nachhaltige Wertsteigerung der uns anvertrauten Vermögenswerte zu erzielen.

Im Mittelpunkt unserer Rolle als aktiver Aktionär steht der konstruktive Unternehmensdialog. Wir begleiten Unternehmen langfristig und geben durch Unternehmensbesuche, Wortbeiträge und Abstimmungsverhalten auf Hauptversammlungen wichtige Impulse.

Neben rein wirtschaftlichen Aspekten werden über das aktive Aktionärstum insbesondere ökologische, soziale und regulatorische Themen angesprochen.

Wichtigster Baustein des konstruktiven Unternehmensdialogs ist der Unternehmensbesuch, bei dem sich das Top Management den Fragen von Union Investment stellt. Daneben findet ein permanenter Austausch zwischen unseren Fondsmanagern und den Unternehmen statt. Grundlage für die Beurteilung von Geschäftsmodellen und der Zukunftsfähigkeit von Unternehmen bilden über 4.000 Investorenengespräche (inklusive Unternehmensbesuche), darunter 300 Gespräche ausschließlich zu Nachhaltigkeitsthemen. Darüber hinaus werden pro Jahr etwa zehn bis 15 Hauptversammlungen besucht, um gezielt Redebeiträge zu platzieren.

UnionEngagement als zentrales Werkzeug des Engagement-Ansatzes





05

Forschung und Wissenschaft

Forschung und Wissenschaft

Um mehr über Zusammenhänge und Fakten zu erfahren, führen wir regelmäßig mit renommierten Lehrstühlen wissenschaftliche Studien durch. Eine Auswahl unserer letzten Studien finden Sie hier.

Studie 1

Nachhaltig investieren ohne Performancenachteile

In der Diskussion um die Vor- und Nachteile nachhaltiger Investments steht eine Hypothese immer wieder im Mittelpunkt: Nachhaltige Investments hätten gegenüber traditionellen Kapitalanlagen Performancenachteile.

Dass dieses weit verbreitete Vorurteil das größte Hemmnis für Entscheidungen zugunsten nachhaltiger Kapitalanlagestrategien darstellt, belegen auch unsere Studien. Wir haben dies zum Anlass genommen, das Forschungsprojekt des **Research Center for Financial Services der Steinbeis-Hochschule Berlin** „Nachhaltige Investments aus dem Blick der Wissenschaft: Leistungsversprechen und Realität“ zu unterstützen. Es ist die erste Studie zur Analyse der Unterschiede in der Wertentwicklung nachhaltiger und traditioneller Kapitalanlagen. Die Steinbeis-Studie basiert auf einer Analyse von 195 themenrelevanten wissenschaftlichen Studien sowie auf eigenen Berechnungen.

Metastudie zeigt differenziertes Bild:

- Das häufig gehegte Vorurteil, nachhaltige Anlagen würden schlechtere Ergebnisse als traditionelle liefern, ist falsch
- Die Mehrheit der Studien weist nachhaltigen Anlagen kein schlechteres Rendite-Risiko-Profil zu
- Interessant: Tendenziell wirkt sich die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten über alle Anlageklassen hinweg eher positiv aus
- Einige der untersuchten Studien deuten darauf hin, dass aktive Manager bei nachhaltigen Geldanlagen im Vorteil sind
- Nachhaltige Anlagen weisen geringere Eventrisiken auf
- Sehr strenge Screenings- und Ausschlusskriterien können sich durch die Verengung des Anlageuniversums negativ auf den Erfolg nachhaltiger Geldanlagen auswirken
- Bei nachhaltigen Fonds wird Best-in-Class-Ansätzen oftmals das größte Erfolgspotenzial zugemessen

 Weitere Informationen finden Sie hierzu im Analysebericht unter www.nachhaltigekapitalanlagen.de

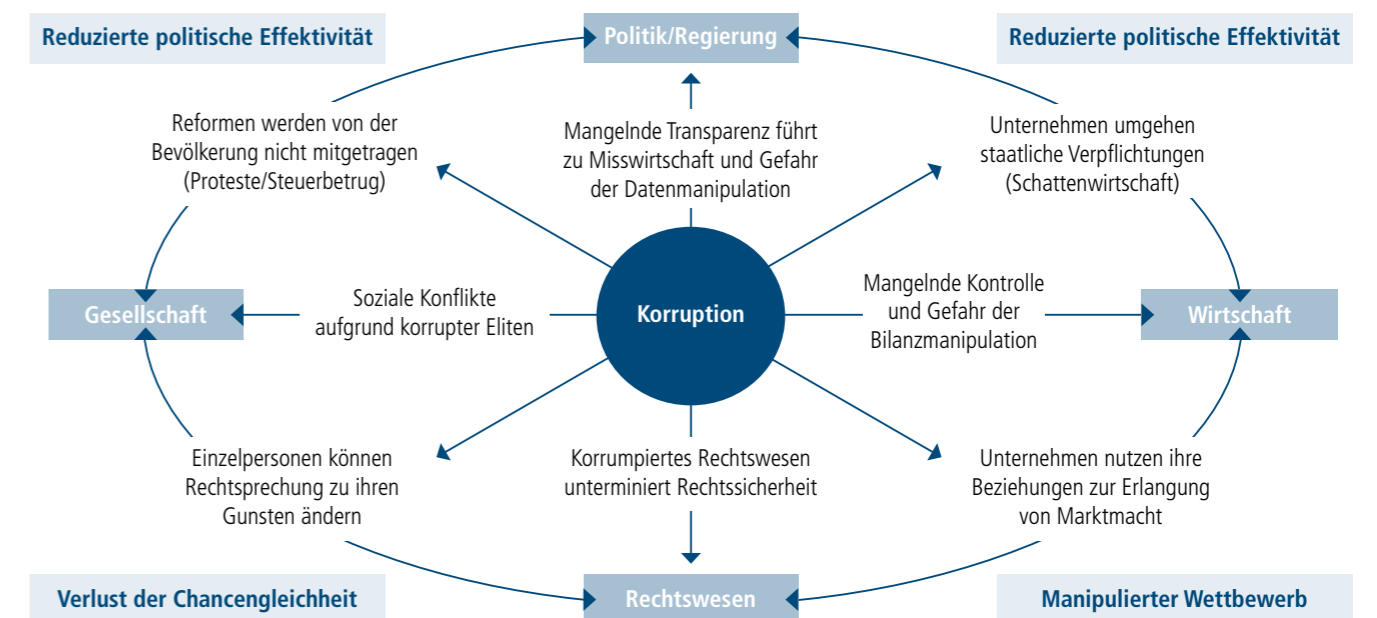
Studie 2

Korruption und die Verlustkriterien von Staatsanleihen

Dem Thema Korruption hat **Union Investment** besondere Aufmerksamkeit geschenkt und 2014 eine Studie erstellt. Korruption ist in Europa, aber auch in vielen Emerging Markets ein nicht zu unterschätzender Teilaspekt der Nachhaltigkeitsthematik.

Experten sehen schon seit längerem einen direkten Zusammenhang zwischen Korruption und der erhöhten Gefahr von Staatsbankrotten. Sind die Indizien belastbar genug, um das Thema nun auch verstärkt im Asset Management zu berücksichtigen? Die Studie belegt empirisch, welche Bedeutung der Korruptionsaspekt als Teil eines Risikofilters für Kreditratings spielt.

Bonitätsrelevante Ausstrahlungseffekte von Korruption



 Weitere Informationen finden Sie hierzu in der Studie unter www.nachhaltigekapitalanlagen.de

Studie 3

Politische Risiken und ihr Einfluss auf Staatsanleihen

Ob in einem Land gewaltsame Konflikte drohen, hat aus Investorensicht erhebliche Auswirkungen auf die Renditeaussichten von Anleihen, Aktien oder Währungen. Politische Risikoprämien stellen also einen wichtigen Faktor bei der Bewertung von Wertpapieren dar, weshalb einem Frühwarnsystem eine große Bedeutung zukommt. Mit der Analyse von **Dr. Mauricio Vargas und Florian Sommer** ist es uns gelungen, ein solches System zu entwickeln und politische Länderrisiken zu beziffern. Korruption und inflationäre Preisschocks spielen hierbei als erklärende Variablen eine herausragende Rolle.

Allerdings: Die Wahrscheinlichkeiten, dass soziale Phänomene (wie gewaltsame Konflikte) eintreten, folgen keinen unmittelbar zutage liegenden Gesetzmäßigkeiten und ihre Ermittlung ist daher mit erheblichen Schwierigkeiten verbunden. Die Identifikation von kapitalmarktrelevanten politischen Länderrisiken zeigte daher, dass sich eine entsprechende Analyse mit großer Komplexität konfrontiert sieht. So lassen sich für ein einzelnes Land unzählige spezifische Gründe finden, weshalb es eben gerade dort zum Ausbruch von politischen Unruhen kam. Von ethnischen, religiösen und sozialen Heterogenitäten über die Bedeutung von ökonomischen Fehlentwicklungen und Ungleichgewichten bis hin zu einer ganzen Reihe von institutionellen bzw. Governance-Faktoren erstrecken sich die identifizierten Ursachen. Allerdings ist bei einer vergleichenden Analyse über viele Länder hinweg auch festzustellen, dass allgemeingültige Ursachen, die als eine Art Risikoschablone dienen können, nur sehr schwer zu finden sind und stattdessen die o. g. länderspezifischen Faktoren zur jeweiligen Entwicklung vor Ort entscheidend beigetragen haben.

 [Abrufbar unter www.nachhaltigekapitalanlagen.de](http://www.nachhaltigekapitalanlagen.de)

Studie 4

Wesentlichkeit von CO₂-Emissionen für Investitionsentscheidungen

Die Ergebnisse der in unserem Auftrag durchgeführten Forschung von Prof. **Dr. Alexander Bassen und seinem Team** zeigen: Aktienportfolios mit emissionsärmeren Titeln haben bereits in der Vergangenheit eine bessere Performance als emissionslastige Portfolios geliefert. Dennoch konnten Firmen mit höheren Emissionen ihre Profitabilität im Vergleich zu anderen Unternehmen steigern. Die nicht adäquate Bepreisung von Emissionen war also bisher ein Ertragsfaktor für Unternehmen, der vom Kapitalmarkt nicht vollständig eingepreist wurde.

In Zukunft wird die Bedeutung von CO₂-Emissionen für Investitionsentscheidungen aber deutlich steigen. Denn auf die Beschlüsse des Weltklimagipfels werden Maßnahmen folgen, die den Ausstoß von Treibhausgasen erheblich verteuern. In welchem Ausmaß dies die Profitabilität von Unternehmen beeinflusst, haben wir in der Studie anhand dreier Branchen untersucht: Stromsektor, Rohstoffsektor und Automobilsektor.

 [Abrufbar unter www.nachhaltigekapitalanlagen.de](http://www.nachhaltigekapitalanlagen.de)

Die Forschungsergebnisse über die Wichtigkeit von Nachhaltigkeitskriterien für Investmententscheidungen sind online verfügbar



Ihre Ansprechpartner

Die spezifischen Anforderungen institutioneller Anleger erfordern individuelle Lösungen. Deshalb entwickeln wir für Sie Anlagekonzepte, die genau zu Ihren gesetzlichen oder regulatorischen Vorgaben passen.

Als Spezialist für nachhaltige Kapitalanlagen bilden wir zusätzlich Ihre Anforderungen in den Bereichen Umwelt, Soziales und Governance exakt ab und überwachen deren Einhaltung. Ganz wichtig ist uns Ihre persönliche Betreuung. Unsere Mitarbeiter haben sich auf unterschiedliche Kundengruppen spezialisiert und stehen Ihnen mit Ihrer Erfahrung und Kompetenz zur Seite.

Wir freuen uns auf Ihren Anruf:

069 2567-7652



Rechtliche Hinweise

Die in diesem Dokument genannten Fonds sind ausschließlich für professionelle Kunden gemäß § 31a Absatz 2 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) vorgesehen. Ausführliche produktspezifische Informationen, insbesondere zu den Anlagezielen, den Anlagegrundsätzen/der Anlagestrategie, dem Risikoprofil der Fonds sowie den Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Anlagebedingungen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos in deutscher Sprache über Union Investment Institutional GmbH erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Erwerb. Angaben zur Wertentwicklung von Fonds sowie die Einstufung in Risikoklassen/Farbsystematik von Fonds und anderen Produkten von Union Investment basieren auf den Wertentwicklungen und/oder der Volatilität in der Vergangenheit. Damit wird keine Aussage über eine zukünftige Wertentwicklung getroffen. Alle Index- beziehungsweise Produktbezeichnungen anderer als der zur Union Investment Gruppe gehörigen Unternehmen können urheber- und markenrechtlich geschützte Produkte und Marken dieser Unternehmen sein. Die Inhalte dieses Werbematerials stellen keine Handlungsempfehlung dar, sie ersetzen weder die individuelle Anlageberatung noch die individuelle qualifizierte Steuerberatung. Es wurde von Union Investment Institutional GmbH sorgfältig entworfen und hergestellt, dennoch übernehmen wir keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit.



Kontakt

Union Investment Institutional GmbH
Weißfrauenstraße 7
60311 Frankfurt am Main

Telefon 069 2567-7652
Telefax 069 2567-1616

www.nachhaltigekapitalanlagen.de

Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen:
31.12.2017, soweit nicht anders angegeben.



Wir arbeiten für Ihr Investment

