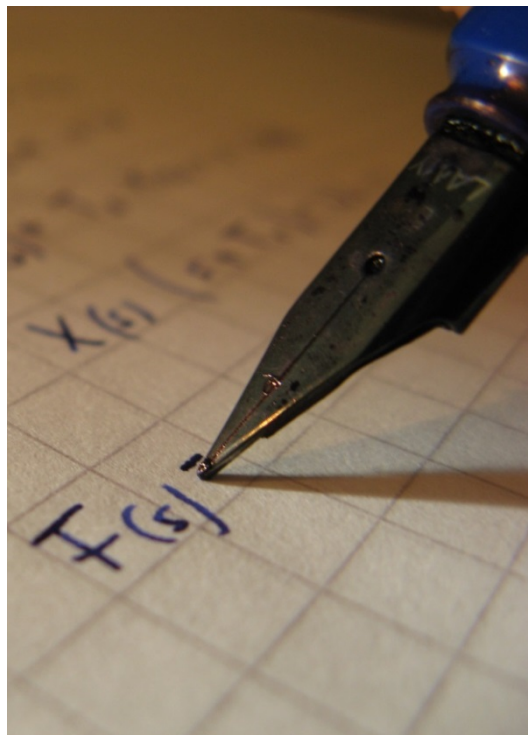


Nachhaltigkeitsstudie

Ökonomische Auswirkung auf einzelne Asset-Klassen



Working Paper

Philipp Ebner, CPM, EFFAS ESG Analyst

Alfred Kober, CFA, EFFAS ESG Analyst

Daniel Kupfner, BA, CPM

Dr. Josef Obergantschnig, MBA, CIIA, EFFAS ESG Analyst

Graz, Juni 2018

Inhaltsverzeichnis

1. Einleitung	13
1.1. Überblick.....	15
1.2. Kriterienkataloge.....	15
1.2.1. Österreichisches Umweltzeichen (UZ49).....	16
1.2.2. Österreichische Bischofskonferenz (BiKo).....	18
1.2.3. Evangelische Kirche Deutschland (EKD).....	19
1.2.4. UN Global Compact (UNGC)	21
1.3. Analysemethodik	23
2. Aktien	26
2.1. Screening-Methode	28
2.2. Gesamtuniversum	28
2.3. Ausschlusskriterien (1. Stufe).....	31
2.3.1. Regionenebene.....	31
2.3.2. Sektorebene.....	34
2.3.3. Marktkapitalisierung.....	38
2.3.4. Einzelkriterienanalyse	41
2.3.5. Bewertungskennzahlen nachhaltiger Universen vs. Gesamtmarkt.....	49
2.4. Best-in-Class Ansatz (2. Stufe)	52
2.4.1. Regionenebene.....	52
2.4.2. Sektorebene.....	54
2.4.3. Marktkapitalisierung.....	57
2.4.4. Bewertungskennzahlen nachhaltiger Universen vs. Gesamtmarkt.....	59
2.5. Zusammenfassende Gesamtbetrachtung (Ausschlusskriterien und Best-in-Class Ansatz)	61
2.5.1. Regionenebene.....	61
2.5.2. Sektorebene.....	62

2.5.3.	Marktkapitalisierung	63
2.5.4.	Bewertungskennzahlen nachhaltiger Universen vs. Gesamtmarkt.....	64
2.5.5.	Nachhaltigkeitsscore nach Regionen.....	65
2.5.6.	Nachhaltigkeitsscore nach Marktkapitalisierung	66
2.6.	Tracking-Error.....	67
2.7.	Nachhaltigkeitsqualität vs. Abdeckungsgrad	68
3.	Staatsanleihen (Investment Grade)	72
3.1.	Screening-Methode	73
3.2.	Gesamtuniversum	73
3.3.	Ausschlusskriterien (1. Stufe).....	76
3.3.1.	Regionenebene.....	76
3.3.2.	Ratingebene.....	78
3.3.3.	Einzelkriterienanalyse	80
3.4.	Best-in-Class Ansatz (2. Stufe)	88
3.4.1.	Regionenebene.....	89
3.4.2.	Ratingebene.....	90
3.5.	Top-8 Emittenten	92
3.6.	Nachhaltigkeitsqualität vs. Abdeckungsgrad	93
4.	Staatsanleihen (Emerging Markets).....	98
4.1.	Screening-Methode	98
4.2.	Gesamtuniversum	98
4.3.	Ausschlusskriterien (1. Stufe).....	101
4.3.1.	Regionen.....	101
4.3.2.	Ratingebene.....	102
4.3.3.	Einzelkriterienanalyse	104
4.4.	Positivkriterien (2. Stufe)	111
4.5.	Nachhaltigkeitsqualität vs. Abdeckungsgrad	117
5.	Covered Bonds	123

5.1. Screening-Methode	124
5.2. Gesamtuniversum	124
5.3. Ausschlusskriterien (1. Stufe).....	127
5.3.1. Regionenebene.....	127
5.3.2. Ratingebene.....	128
5.3.3. Einzelkriterienanalyse	130
5.4. Best-in-Class Ansatz (2. Stufe)	134
5.4.1. Regionenebene.....	135
5.4.2. Ratingebene.....	136
5.4.3. Top-32 Emittenten	137
5.5. Nachhaltigkeitsqualität vs. Abdeckungsgrad	139
6. Unternehmensanleihen (Investment Grade)	143
6.1. Screening-Methode	145
6.2. Gesamtuniversum	145
6.3. Ausschlusskriterien (1. Stufe).....	148
6.3.1. Regionenebene.....	148
6.3.2. Ratingebene.....	149
6.3.3. Einzelkriterienanalyse	152
6.4. Best-in-Class Ansatz (2. Stufe)	157
6.4.1. Regionenebene.....	158
6.4.2. Ratingebene.....	159
6.5. Nachhaltigkeitsqualität vs. Abdeckungsgrad	160
7. Unternehmensanleihen (High Yields)	165
7.1. Screening-Methode	167
7.2. Gesamtuniversum	167
7.3. Ausschlusskriterien (1. Stufe).....	170
7.3.1. Regionenebene.....	170
7.3.2. Ratingebene.....	171

7.3.3. Einzelkriterienanalyse	173
7.4. Best-in-Class Ansatz (2. Stufe)	180
7.4.1. Regionenebene.....	180
7.4.2. Ratingebene.....	183
7.5. Nachhaltigkeitsqualität vs. Abdeckungsgrad	185
8. Wandelanleihen	190
8.1. Screening-Methode	192
8.2. Gesamtuniversum	192
8.3. Ausschlusskriterien (1. Stufe).....	195
8.3.1. Regionenebene.....	195
8.3.2. Ratingebene.....	196
8.3.3. Einzelkriterienanalyse	197
8.4. Best-in-Class Ansatz (2. Stufe)	202
8.4.1. Regionenebene.....	203
8.4.2. Ratingebene.....	204
8.5. Nachhaltigkeitsqualität vs. Abdeckungsgrad	204
9. Conclusio / Zusammenfassende Erkenntnisse	209
9.1. Zusammenfassende Erkenntnisse	209
9.2. Asset-Klassen.....	220
9.2.1. Aktien	220
9.2.2. Staatsanleihen Investment Grade.....	222
9.2.3. Staatsanleihen Emerging Markets	223
9.2.4. Covered Bonds	224
9.2.5. Unternehmensanleihen Investment Grade	226
9.2.6. Unternehmensanleihen High-Yield	227
9.2.7. Wandelanleihen	228
9.3. Kriterienkataloge.....	230
9.3.1. Österreichisches Umweltzeichen (UZ49).....	230

9.3.2.	Österreichische Bischofskonferenz (BIKO).....	231
9.3.3.	Evangelische Kirche Deutschlands (EKD).....	233
9.3.4.	UN Global Compact (UNGC).....	234

Bei Interesse an dieser Studie schicken Sie
eine Anfrage an:
office@securitykag.at



Security Kapitalanlage AG
Burgring 16, 8010 Graz
T:+43 316 8071-0; F:+43 316 8071-7200
E: office@securitykag.at; H: www.securitykag.at