

# **Nachhaltiges Aktieninvestment am Beispiel des Sondervermögens „Versorgungsrücklage des Landes Berlin“**

Mirko Voit  
Senatsverwaltung für Finanzen



## Agenda

- Sondervermögen „Versorgungsrücklage des Landes Berlin“
- Nachhaltiges Aktieninvestment
- Performance und Benchmarkvergleich

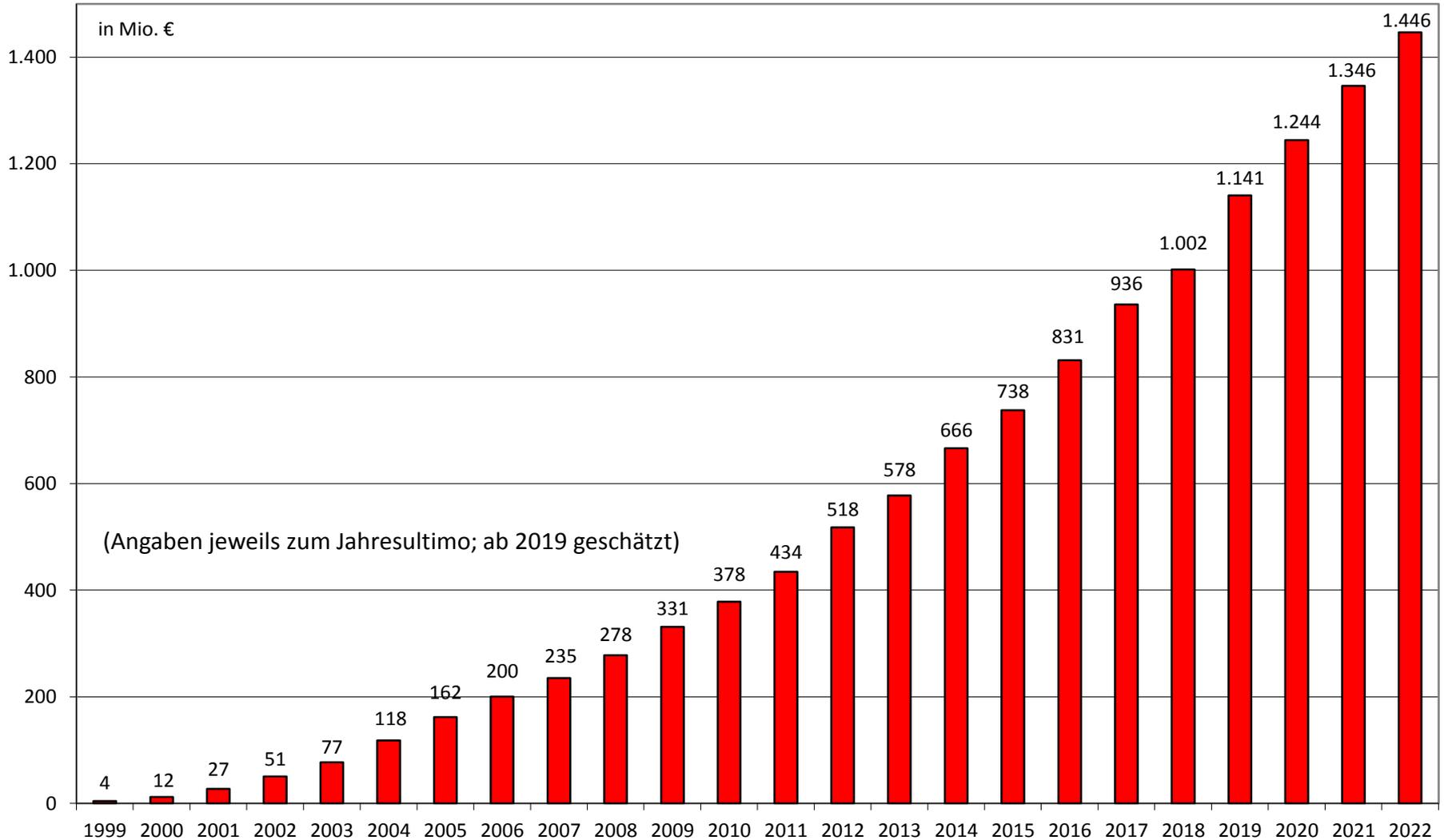
## Agenda

- Sondervermögen „Versorgungsrücklage des Landes Berlin“
- Nachhaltiges Aktieninvestment
- Performance und Benchmarkvergleich

## Rechtliche Rahmenbedingungen

- Zweck, Verwendung, Verwaltung und Anlage der Mittel sind im Gesetz über die Versorgungsrücklage des Landes Berlin (VersRücklG) geregelt
- 1999 mit dem Ziel errichtet, die Spitzen künftiger Versorgungsausgaben des Landes Berlin und der der Aufsicht des Landes unterstehenden Körperschaften, Anstalten und Stiftungen auszugleichen
- dementsprechend jährliche Zuführung finanzieller Mittel aus dem Landeshaushalt

## Entwicklung des Sondervermögens "Versorgungsrücklage des Landes Berlin"



## Anlage im Aktiensegment bis 2017

Investitionen in voll replizierende börsengehandelte Indexfonds (Exchange Traded Funds – ETF), die den **DAX 30** bzw. den **EURO STOXX 50** nachbilden



Empfehlung der Enquete - Kommission „Neue Energie für Berlin - Zukunft der energiewirtschaftlichen Strukturen“ vom 4. November 2015 (Drucksache 17/2500):

**Innerhalb der nächsten fünf Jahre Ausschluss von Anlagen aus Unternehmen, deren Geschäftsmodell dem Ziel der Klimaneutralität widerspricht**

## Anlage im Aktiensegment bis 2017

Portfolioanalyse über die Höhe der Investments in Wertpapiere von Unternehmen des fossilen Sektors (Öl-, Gas- und Kohleunternehmen) - Stand 31. August 2015

(Beantwortung der Schriftliche Anfrage Nr. 17/17128 vom 2. Oktober 2015)

ETF's	Marktwert
Deka EURO STOXX 50 UCITS ETF	rd. 25,3 Mio. €
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	rd. 25,4 Mio. €
Deka DAX UCITS ETF	rd. 17,8 Mio. €
iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	rd. 17,7 Mio. €
<b>Summe</b>	<b>rd. 86,2 Mio. €</b>

Unternehmen	Deka EURO STOXX 50	iShares EURO STOXX 50	Deka DAX UCITS ETF	iShares Core DAX (DE)
BASF SE	3,12%	3,17%	8,01%	8,01%
E. ON SE	0,96%	0,97%	2,40%	2,40%
RWE AG	0,31%	0,31%	0,79%	0,79%
ENI	1,87%	1,89%	---	---
Engi S.A.	1,23%	1,25%	---	---
Repsol S.A.	0,61%	0,62%	---	---
Total S.A.	4,62%	4,69%	---	---
<b>Summe</b>	<b>12,72%</b>	<b>12,90%</b>	<b>11,20%</b>	<b>11,20%</b>

### Ergebnis:

Die Versorgungsrücklage war zum 31. August 2015 (indirekt) mit rd. **10 Mio. €** in Unternehmen des fossilen Sektors investiert.

## Agenda

- Sondervermögen „Versorgungsrücklage des Landes Berlin“
- Nachhaltiges Aktieninvestment**
- Performance und Benchmarkvergleich

## Lösungsansatz für eine nachhaltige Aktienanlage

Konstruktion eines „maßgeschneiderten“ Nachhaltigkeitsindex

**und**

Physische Nachbildung des nachhaltigen Index durch die **Deutsche Bundesbank** im Rahmen ihres passiven Portfoliomanagements, indem die im Index enthaltenen Aktien entsprechend ihrer jeweiligen Quoten erworben werden

**dafür**

- Definition einiger weniger auszuschließender Branchen
- Berücksichtigung weiterer ESG-Kriterien (Ziel: Identifizierung der Unternehmen mit höchsten ökologischen, sozialen und ethischen Standards innerhalb ihrer Branche)
- Anlageuniversum: 600 größte börsennotierten Unternehmen der Eurozone

Partner:

**ISS-oekom** (für das Nachhaltigkeitsresearch) und **Solactive AG** (für die Indexkonstruktion)

## Auswahlprozess der im Nachhaltigkeitsindex enthaltenen Aktien

### 1. Ausschluss von Unternehmen

- mit einem auf die Gewinnung fossiler Brennstoffe bzw. auf Energieerzeugung aus fossilen Brennstoffen ausgerichteten Geschäftsmodell
- die Atomenergie erzeugen
- die Kriegswaffen entwickeln, herstellen oder vertreiben
- die schwere bzw. sehr schwere Kontroversen zu den Kriterien des UN Global Compact aufweisen
- die schwere bzw. sehr schwere Kontroversen in den Kategorien „Geldverkehr“ und „Steuern“ aufweisen

### 2. ESG-Rating mit absolutem Best-in-Class Ansatz

- Auswahl der Unternehmen mit besten Nachhaltigkeitsleistungen ihrer Branche in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Kriterien)
- hierfür Ermittlung eines sog. „ESG-Scores“ für jedes Unternehmen

## Auswahlprozess der im Nachhaltigkeitsindex enthaltenen Aktien

### 3. Berücksichtigung von Liquiditätsgesichtspunkten

- ❑ zur zeitnahen und kostengünstigen Umsetzung von Portfolioumschichtungen Definition folgender „technischer“ Anforderungen für die Indexwerte:
  - täglicher durchschnittlicher Handelswert (über die letzten 6 Monate in Höhe von 10 Mio. EUR)
  - Streubesitz-Marktkapitalisierung (mind. 1 Mrd. EUR)
  - Primary Listing in einem Mitgliedsstaat des EURO-Raums
  - Denominierung der Einzelwerte in EUR

## Konstruktion des nachhaltigen Aktienindex für die künftige Aktienanlage

### 1. Berücksichtigung von Risikogesichtspunkten

- ❑ Minderung des Konzentrationsrisikos durch:
  - Festlegung eines Branchencaps in Höhe von 20%
  - Pro Einzelwert Festlegung eines Caps in Höhe von 5%

### 2. Finale Titelauswahl und Berechnung der Gewichtung der Einzeltitel im Index

- ❑ finale Titelauswahl (**50 Einzelaktien**) und Gewichtung der Einzeltitel durch **simultane Berücksichtigung des ESG-Scores und der Free-Float-Marktkapitalisierung**.



**Solactive oekom ESG Fossil Free Eurozone 50 Index**

- ❑ Veröffentlichung und tägliche Berechnung als Kurs- und Performanceindex seit dem 03.04.2017 durch die Solactive AG
- ❑ Index auf Website der Solactive AG über folgende Links direkt abrufbar:

<https://www.solactive.com/indices/?se=1&index=DE000SLA3K57>

<https://www.solactive.com/indices/?se=1&index=DE000SLA3K65>

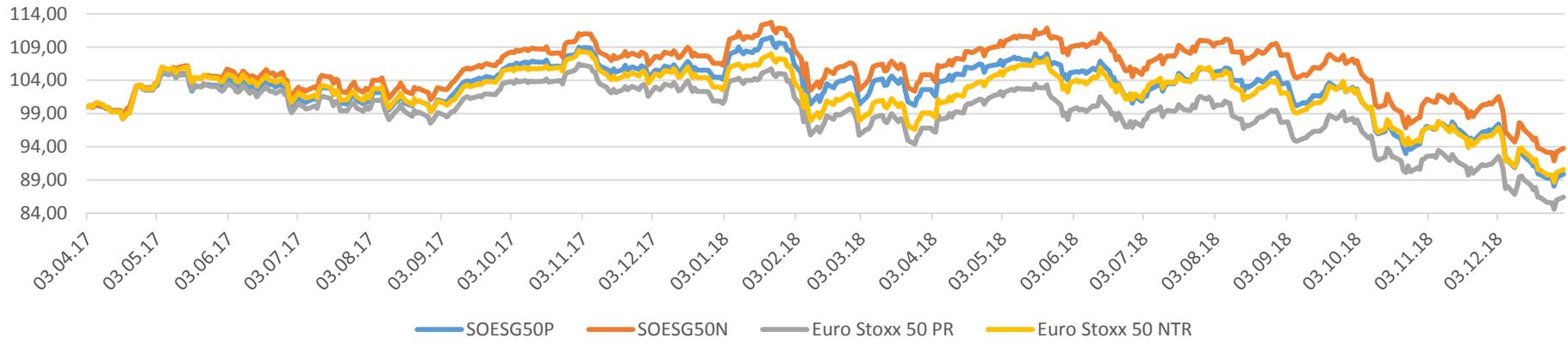
## Agenda

- Sondervermögen „Versorgungsrücklage des Landes Berlin“
- Nachhaltiges Aktieninvestment
- Performance und Benchmarkvergleich**

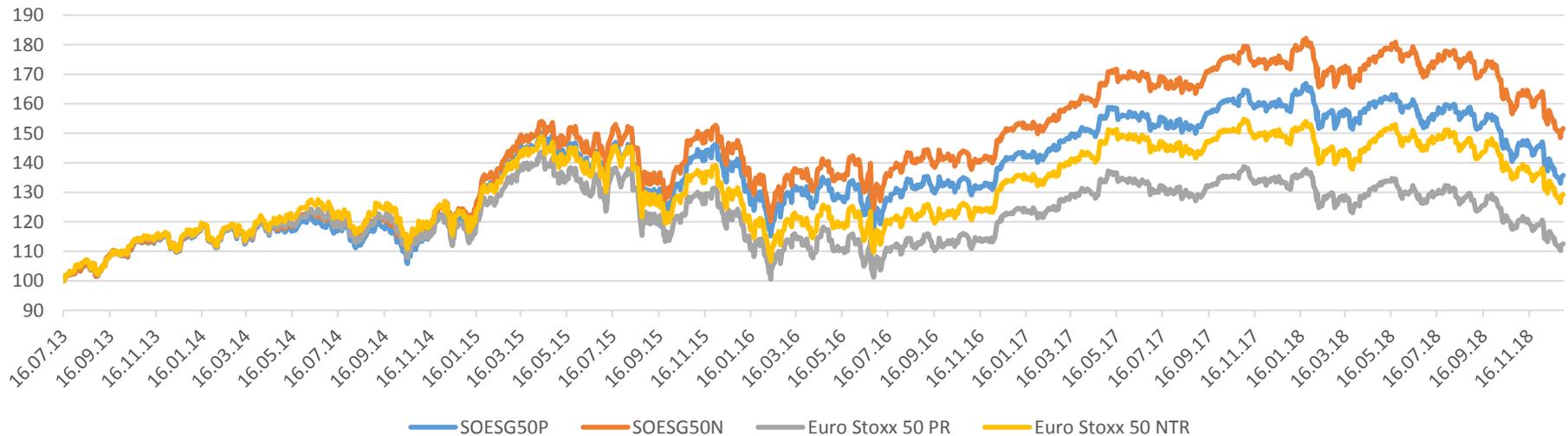
## Rendite und Benchmarkvergleich

(bis Ende 2018)

normiert: 03.04.2017 = 100



normiert: 16.07.2013 = 100



Quelle: Solactive AG; (Benchmark: Euro Stoxx 50)

## Rendite und Benchmarkvergleich

(vom 16.07.2013 – 31.12.2018)

### Return im Jahr

	SOESG50P	SOESG50N	Euro Stoxx 50 PR	Euro Stoxx 50 NTR
2013	15,94%	16,29%	16,64%	17,23%
2014	3,93%	6,18%	1,21%	4,00%
2015	15,86%	18,05%	3,85%	6,42%
2016	1,45%	3,90%	0,70%	3,70%
2017	11,37%	13,74%	6,48%	9,16%
2018	-13,93%	-11,98%	-14,34%	-12,02%
Absolute Return	35,76%	51,61%	12,60%	29,22%

= bessere Kennzahl im Vergleich SOESG50 vs. EuroStoxx50

höhere jährliche Rendite in allen Jahren außer 2013...

### Volatilität im Jahr

	SOESG50P	SOESG50N	Euro Stoxx 50 PR	Euro Stoxx 50 NTR
2013	11,66%	11,66%	12,74%	12,75%
2014	15,03%	15,03%	16,79%	16,79%
2015	21,13%	21,12%	22,88%	22,87%
2016	20,46%	20,46%	21,53%	21,53%
2017	9,58%	9,61%	10,12%	10,14%
2018	13,45%	13,45%	13,44%	13,42%

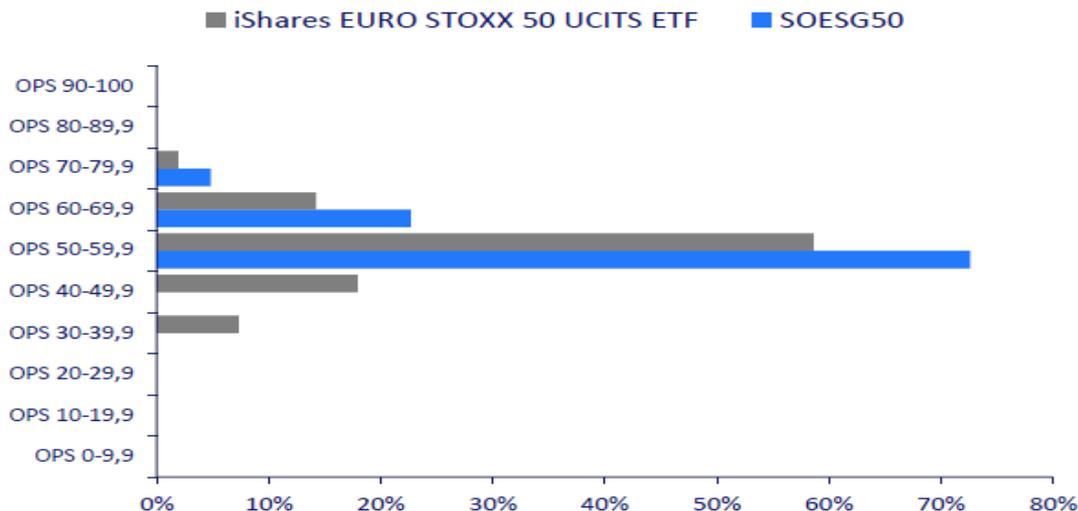
= bessere Kennzahl im Vergleich SOESG50 vs. EuroStoxx50

... bei niedrigerer Volatilität in allen Jahren außer 2018

Quelle: Solactive AG und eigene Berechnungen; (Benchmark: Euro Stoxx 50)

## Nachhaltigkeitsperformance und Benchmarkvergleich

- ❑ Beurteilung der Unternehmensperformance in Bezug auf Soziales, Unternehmensführung und Umwelt durch ISS oekom anhand branchenspezifisch ausgewählter sozialer und ökologischer Kriterien
- ❑ Die Bewertung erfolgt auf einer zwölfstufigen Skala von A+ bis D-:
  - A+: Das Unternehmen zeigt außergewöhnliche Leistungen.
  - D-: Das Unternehmen zeigt schwache Leistungen.
- ❑ Umwandlung in numerische Ratings: oekom Performance Score (Skala von 0 bis 100)



Quelle: ISS-oekom

- ❑ Nachhaltigkeitsindex erreicht im gewichteten Durchschnitt einen OPS von 57,12 Punkten (Benchmark: 52,62 Punkte) – Stand August 2018

## Klimaperformance und Benchmarkvergleich

- ❑ Die Investition in die im Nachhaltigkeitsindex enthaltenen Unternehmen reduziert die zu verantwortende CO<sub>2</sub>e-Emission im Vergleich zur Anlage in die im Euro Stoxx 50 enthaltenen Unternehmen um 57,0%.
- ❑ Das Aktieninvestment der Versorgungsrücklage des Landes Berlin verantwortet bezogen
  - auf das Emissionsvolumen nach Scope 1 und 2 19.152 Tonnen CO<sub>2</sub>e
  - auf das Emissionsvolumen nach Scope 1, 2 und 3 83.120 Tonnen CO<sub>2</sub>e

weniger als ein alternatives Investment in die Aktien des Euro Stoxx 50.

	SOESG50	Benchmark	Differenz
Emissionen Scope 1 & 2 (tCO <sub>2</sub> e) pro investierte 1 Millionen EUR	76,0	176,8	-57,0%
Gesamtemissionen Scope 1 & 2 (tCO <sub>2</sub> e)*	14.440	33.592	-19.152
Gesamtemissionen Scope 1, 2 & 3 (tCO <sub>2</sub> e)*	54.954	138.074	-83.120

Quelle: ISS-oekom und eigene Berechnungen

- Scope 1: Emissionen aus dem eigenen Betrieb (direkte Emissionen)
- Scope 2: Zugekaufte Wärme und Energie (indirekte Emissionen)
- Scope 3: Lieferkette und Produktnutzung, vor und nach der Produktion (indirekte Emissionen)
- tCO<sub>2</sub>e: Tonnen emittierter CO<sub>2</sub>-Äquivalente
- \* Die Gesamtemissionen beziehen sich auf ein Investitionsvolumen von 190 Mio. €.

## Solactive oekom ESG Fossil Free Eurozone 50 Index

- ❑ Anlageuniversum aus den größten und liquidesten Aktien der Eurozone
- ❑ Ausschluss fossiler Brennstoffunternehmen, Atomenergie und Kriegswaffen
- ❑ Beachtung internationaler Normen wie z. B. der OECD, der ILO und der UN
- ❑ Index enthält Aktien mit den besten Nachhaltigkeitskriterien
- ❑ Berücksichtigung von ESG-Kriterien und Marktkapitalisierung
- ❑ Signifikant reduzierter CO<sub>2</sub> – Fußabdruck

## **Anhang:**

# **Solactive oekom ESG Fossil Free Eurozone 50 Index**

**Übersicht zu den im Index enthaltenen Unternehmen und zur  
Gewichtsverteilung nach Branchen und Ländern**

**(Stand 31.12.2018)**

## Gewichtsverteilung nach Branchen zum 31.12.2018

Sektor	Anteil
Finanzsektor	20,72%
Industriegüter	19,58%
Verbrauchsgüter	18,13%
Technologie	17,64%
Pharma	11,89%
Gebrauchsgüter	7,49%
Versorger	2,58%
Dienstleistungen	1,09%
Grundstoffe	0,88%

## Gewichtsverteilung nach Ländern zum 31.12.2018

Land	Anteil
Frankreich	41,21%
Deutschland	28,93%
Niederlande	11,43%
Spanien	10,27%
Finnland	4,01%
Belgien	1,85%
Italien	1,59%
Irland	0,71%

# Sondervermögen „Versorgungsrücklage des Landes Berlin“

Unternehmen	Land	Branche	oekom Performance Score (Stand August 2018)	Indexanteil
ABN AMRO GROUP N.V.	Niederlande	Finanzsektor	59,17	0,58%
Accor SA	Frankreich	Dienstleistungen	52,80	1,09%
Aegon NV	Niederlande	Finanzsektor	57,23	0,53%
Allianz SE	Deutschland	Finanzsektor	58,53	4,94%
Amadeus IT Group SA	Spanien	Technologie	56,47	2,08%
ASML Holding NV	Niederlande	Technologie	53,91	4,36%
AXA SA	Frankreich	Finanzsektor	58,07	2,35%
Banco Santander SA	Spanien	Finanzsektor	50,15	3,58%
Bayerische Motoren Werke AG	Deutschland	Gebrauchsgüter	53,00	2,83%
Beiersdorf AG	Deutschland	Verbrauchsgüter	55,37	1,19%
CaixaBank SA	Spanien	Finanzsektor	50,70	0,64%
Cie Generale des Etablissements Michelin	Frankreich	Gebrauchsgüter	53,23	1,83%
Continental AG	Deutschland	Industriegüter	50,23	1,53%
Covestro AG	Deutschland	Industriegüter	53,07	0,97%
Danone SA	Frankreich	Verbrauchsgüter	57,63	5,20%
Dassault Systemes	Frankreich	Technologie	55,05	1,03%
Deutsche Börse AG	Deutschland	Finanzsektor	50,98	1,12%
Deutsche Lufthansa AG	Deutschland	Industriegüter	54,06	1,22%
Deutsche Post AG	Deutschland	Industriegüter	51,03	2,78%
Fresenius Medical Care KGaA	Deutschland	Pharma	52,68	1,51%
Fresenius SE & CO KGAA	Deutschland	Pharma	54,87	2,21%
Gecina SA	Frankreich	Finanzsektor	66,03	0,40%
Henkel AG & Co KGaA	Deutschland	Verbrauchsgüter	70,77	2,70%
Infineon Technologies AG	Deutschland	Technologie	52,74	1,51%
ING Groep NV	Niederlande	Finanzsektor	52,33	2,15%
KBC Group NV	Belgien	Finanzsektor	55,35	0,97%
Kone OYJ	Finnland	Industriegüter	56,91	1,78%
Koninklijke KPN NV	Niederlande	Technologie	61,34	0,71%
Koninklijke Philips NV	Niederlande	Industriegüter	58,34	2,42%
L'Oreal SA	Frankreich	Verbrauchsgüter	61,89	5,59%
Legrand SA	Frankreich	Industriegüter	54,66	1,69%
Merck KGaA	Deutschland	Pharma	60,63	1,66%
Munich Re	Deutschland	Finanzsektor	59,23	1,84%
NN Group NV	Niederlande	Finanzsektor	53,60	0,69%
Nokia OYJ	Finnland	Technologie	57,03	2,23%
Orange SA	Frankreich	Technologie	61,86	2,75%
Pernod Ricard SA	Frankreich	Verbrauchsgüter	51,06	3,46%
Peugeot SA	Frankreich	Gebrauchsgüter	56,26	1,62%
Red Eléctrica Corporación SA	Spanien	Versorger	70,89	1,41%
Renault SA	Frankreich	Gebrauchsgüter	51,51	1,21%
Sanofi	Frankreich	Pharma	62,77	6,50%
Schneider Electric SE	Frankreich	Industriegüter	62,51	4,69%
Smurfit Kappa Group PLC	Irland	Industriegüter	55,60	0,71%
Symrise AG	Deutschland	Industriegüter	51,74	0,93%
Telecom Italia SpA/Milano	Italien	Technologie	63,49	0,42%
Telefonica SA	Spanien	Technologie	57,00	2,57%
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	Italien	Versorger	71,09	1,17%
Umicore S.A.	Belgien	Grundstoffe	52,37	0,88%
Unibail-Rodamco SE	Frankreich	Finanzsektor	64,60	0,92%
Valeo SA	Frankreich	Industriegüter	62,63	0,87%

# Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit.



Ihre Ansprechpartner bei der Senatsverwaltung für Finanzen in Berlin:

Susanne Reichenbach

Tel.: +49 (30) 9020 – 4185

E-Mail: [Susanne.Reichenbach@senfin.berlin.de](mailto:Susanne.Reichenbach@senfin.berlin.de)

Mirko Voit

Tel.: +49 (30) 9020 - 4188

E-Mail: [Mirko.Voit@senfin.berlin.de](mailto:Mirko.Voit@senfin.berlin.de)