

# Nachhaltiges Investieren durch Integration von ESG-Faktoren in Unternehmen

## Vision, Konzept und Performance

NN Investment Partners (NNIP) setzt sich engagiert für verantwortungsvolles Investieren und kundenorientierte Lösungen ein. Im Mittelpunkt des Entscheidungsprozesses stehen die sogenannten ESG-Faktoren (nach den englischen Begriffen „environmental, social, governance“).

Bei NNIP basiert dieses Konzept auf vier zentralen Elementen. Dazu Hans Stoter, Chief Investment Officer von NNIP: „Im Ergebnis führt das Gesamtkonzept zu einer besseren Performance. Wir bemühen uns bei unseren Portfolios um eine optimale Balance zwischen Risiko und Ertrag sowie um langfristige Konsistenz und Stabilität. Unsere Kunden profitieren davon.“

Zunächst einmal evaluiert NNIP<sup>1</sup> sorgfältig alle Aspekte des Investments. „Neben finanziellen Merkmalen prüfen wir auch Aspekte, die sich über die Wertschöpfungskette langfristig, ob direkt oder indirekt, auf den Ertrag auswirken. Dabei werden ökologische, soziale und ethische Aspekte automatisch berücksichtigt“, so Stoter.

Unternehmen, die in ihrem Sektor als die nachhaltigsten gelten, generieren nicht automatisch dauerhaft höhere Renditen. Hans Stoter: „Unser hauseigenes Research hat jedoch ergeben, dass Unternehmen mit äußerst kontroversen Geschäftspraktiken – wie etwa im Bereich Umwelt oder Menschenrechte – im Durchschnitt geringere Renditen erzielen und höheren Risiken ausgesetzt sind. Die Stärke einer gelungenen ESG-Integration besteht darin, dass Chancen und Risiken im gesamten Betrieb des Unternehmens korrekt erfasst werden. Eine besser durchdachte Investmententscheidung ermöglicht eine bessere Einschätzung der betreffenden Aktie oder Anleihe.“

### Stark und engagiert

Verantwortungsvolles Investieren ist mehr als die Integration von ESG in konventionelles Research und Analyse. NNIP steht darüber hinaus im intensiven Dialog mit Unternehmen zu ernststen Kontroversen, strategischen Defiziten oder Mängeln in der Unternehmenspolitik. „Als aktiver Investor sprechen wir bei den Unternehmen, in die wir investieren, immer häufiger ESG-Themen an“, erläutert Stoter die Herangehensweise. „Mitunter ist das ein langer Prozess, der diplomatisch begleitet werden muss. Denn gut Ding will Weile haben.“

**Die Stärke einer gelungenen ESG-Integration besteht darin, dass Chancen und Risiken im gesamten Betrieb des Unternehmens korrekt erfasst werden.**

Dabei erläutert NNIP der jeweiligen Unternehmensleitung, dass auch ihr Geschäft von einer sinnvolleren Politik auf Basis von ESG-Aspekten profitieren würde.“

Stoter weiter: „Wir arbeiten immer häufiger mit anderen institutionellen Investoren zusammen, um unseren Einfluss zu bündeln und Wissen zu teilen. In den Niederlanden geschieht das über Eumedion<sup>2</sup> und international über UN PRI Clearinghouse<sup>3</sup>, eine globale Initiativ-Plattform. Falls Gespräche nicht zu den entsprechenden Ergebnissen führen, scheuen wir uns auch nicht, uns bei den Hauptversammlungen Gehör zu verschaffen.“

„Letztlich ist es so: Wenn einem die Art und Weise, wie ein Unternehmen geführt wird, nicht gefällt, weil es den Shareholder Value vernachlässigt oder übermäßige Risiken eingeht, dann investiert man eben nicht in das Unternehmen. Doch wenn wir den Eindruck haben, dass ein Unternehmen für unsere Ideen empfänglich ist und offen für Wandel, dann setzen wir die Gespräche fort“, erläutert Stoter.

<sup>1</sup> bisher ING Investment Management

<sup>2</sup> Stiftung, die im Bereich Nachhaltigkeit die Interessen institutioneller Investoren vertritt

<sup>3</sup> United Nations Principles of Responsible Investing

## Leistungsfähiges ESG-Konzept Voraussetzung für Einstieg in den Markt

### Branchentrends

Ein leistungsfähiges ESG-Konzept ist Voraussetzung für den Einstieg in den Markt. Stoter: „Heutzutage fokussiert man nicht mehr nur auf die Finanzergebnisse. Kunden halten nach dauerhafter Balance Ausschau und entwickeln ein besseres Verständnis dafür, dass eine gründliche ESG-Analyse das Risiko-Ertrags-Profil optimieren kann. So müssen beispielsweise Pensionsfonds ihre Anlagepolitik klar gegenüber ihren Mitgliedern kommunizieren.“

Die Medien hinterfragen Rolle und Verantwortung von Aktionären immer kritischer. „Institutionelle Kunden wollen auf keinen Fall auf der falschen Seite stehen, was die Investition in umstrittene Unternehmen betrifft. Durch diesen Trend sind ESG-Faktoren im gesamten Sektor ins Rampenlicht gerückt“, erklärt Stoter.

Die Berichterstattung der Unternehmen zu ESG-Themen ist eine wichtige Voraussetzung für eine echte ESG-Integration. Der Markt setzt zunehmend einen neuen Berichtsstandard ein (integriertes Reporting), der Finanz- und ESG-Daten in einem klaren und einheitlichen Format zusammenführt. Stoter: „Mit dieser Berichtsmethode lässt sich die ESG-Integration effektiver vorantreiben. Unternehmen können auf diese Weise besser kommunizieren, welche ESG-Aspekte für ihre Strategie und ihr Geschäftsmodell die größte Rolle spielen.“



### Andauernde Verbesserungen

Unsere Herangehensweise an verantwortungsvolles Investieren ist ein Prozess der stetigen Verbesserung. Im Jahr 2000 legten wir unsere Nachhaltigkeits-Fonds auf, zunächst Aktien und ab 2011 auch Fixed Income. Seit dem Launch dieser Fonds haben wir unsere Expertise in diesem Bereich an alle Analysten und Portfoliomanager weitergegeben. Das hat entscheidend zur Umsetzung eines ganzheitlichen Ansatzes beigetragen.

2008 unterzeichnete NNIP die UN-Prinzipien für verantwortungsbewusstes Investieren (UN PRI). In der Folge wurde der integrierte Ansatz noch ausgeweitet: „Am Anfang erfassten wir die ESG-Daten noch im Rahmen unseres ‚normalen‘ Research und entwickelten unser ESG-Integrationsmodell erst im Laufe der Zeit. Wir agieren jetzt verstärkt als aktive Eigentümer und ESG ist Teil unseres regulären Investmentprozesses“, führt Stoter aus.

Stoter weiter: „Nach mittlerweile 15 Jahren verfügen wir über eine hervorragende Erfolgsbilanz. Die Integration von ESG-Faktoren ist ein zentrales Element all unserer Investmentaktivitäten. Unsere nachhaltigen Aktien- und Anleihenfonds verwalten ein Vermögen von 4 Mrd. Euro. Das ist – angesichts der guten Performance – auf das rege Interesse der Kunden zurückzuführen.“ Diese Fonds konzentrieren sich in erster Linie auf Unternehmen mit nachhaltigen Geschäftsmodellen und sinnvollen Anlagebeschränkungen. Die Performance dieser Fonds muss sich an standardmäßigen Benchmarks messen lassen, nicht an speziellen Nachhaltigkeits-Benchmarks. Stoter: „Wie die Wertentwicklung zeigt, funktionieren diese Strategien.“

### Solide Basis

„2014 konnten wir, neben der guten Performance unserer nachhaltigen Fonds, noch einen weiteren Erfolg verbuchen, auf den ich stolz bin“, freut sich Stoter: „Eine sehr gute Wertung in der PRI-Umfrage.“ Dabei handelt es sich um die jährlich von UN PRI durchgeführte Erhebung, bei der NNIP über seine Fortschritte beim Responsible Investment (Nachhaltiges Investieren) berichtet. „Wir verdanken dieses Ergebnis zum Teil auch unserer leistungsfähigen Organisation. NNIP verfügt über ein ESG Board und ein PRI Committee, die sich regelmäßig über die Herangehensweise an verantwortungsvolles Investieren beraten. Durch die Beteiligung leitender Manager und Spezialisten aus vielen verschiedenen Disziplinen ist sichergestellt, dass dieses Konzept bei uns umfassend umgesetzt und ‚gelebt‘ wird.“

**NNIP will in Zukunft als noch  
aktiverer Aktionär auftreten.**

Stoter weiter: „Unser Responsible Investment Policy Framework, das seit 2014 besteht, sorgt dafür, dass diese Prinzipien auch weiterhin voll integriert sind. Die Beziehung zu unseren Stakeholdern in der NN Gruppe beruht auf drei Grundwerten: We care – we are clear – we commit, kurz: Für uns zählt, was unseren Kunden wichtig ist. Ein klares Bekenntnis zu verantwortungsbewusstem Investieren ist ein wichtiges Element in unserem Selbstverständnis.“

## Unser Bestreben

„Wir haben hart gearbeitet und viel erreicht, aber wir haben es noch nicht geschafft“, resümiert Stoter. NNIP will in Zukunft als noch aktiverer Aktionär auftreten. „Wir werden das Thema Nachhaltigkeit noch deutlicher gegenüber Unternehmen ansprechen, gerade bei Faktoren, die sich wesentlich auf ihren geschäftlichen Erfolg auswirken. Ein engagierter und konstruktiver Dialog mit den Unternehmen ist essentiell.“

„Wir müssen klarer kommunizieren, wofür wir stehen. Mir ist wichtig, dass unsere Kunden verstehen, welchen Mehrwert unser

Ansatz für ihr Portfolio bringen kann“, betont Stoter. Das Konzept von NNIP beruht auf vier zentralen Elementen (siehe unten). „Wir wollen eindeutig vermitteln, was das bei jeder Anlagestrategie bedeutet. Wie beispielsweise für Staatsanleihen:

Bei unserer Emerging-Markets-Debt-Strategie machen ESG-Faktoren 40 % der Scorecards aus. Bei unseren Developed-Markets-Strategien ist das schwieriger. Was machen wir eigentlich konkret? Das ist etwas, das wir unseren Kunden nachvollziehbar vermitteln wollen.

Und schließlich integrieren wir ESG-Faktoren auch in allen Investmentkategorien und verfeinern unseren Ansatz fortlaufend. Hier profitieren wir insbesondere von unserer Zusammenarbeit mit dem ECCE.“ Die vom ECCE (European Centre for Corporate Engagement an der Universität Maastricht) betriebene Forschung untersucht den Zusammenhang zwischen ESG-Faktoren und Anlageerträgen. Stoter: „Diese Kooperation wird uns hoffentlich ermöglichen, unsere Anlage-Performance weiter zu verbessern und die Effektivität unseres Dialogs mit Unternehmen zu erhöhen.“

## Verantwortungsbewusstes Investieren bei NNIP basiert auf folgenden Grundsätzen:

1. Aktive Eigentümerschaft: Engagement und Ausübung des Stimmrechts und
2. Einbindung von ESG-Faktoren in unsere regulären Investmentprozesse
3. Beschränkungen: Wir investieren für unsere Kunden nicht in kontroverse Waffen
4. Angebot nachhaltiger Fonds und individueller verantwortungsvoller Investmentlösungen

### So kontaktieren Sie uns:

Telefon +49 (0) 69 509 549-20  
 E-Mail [funds.germany@nnip.com](mailto:funds.germany@nnip.com)  
 Web [www.nnip.com](http://www.nnip.com)

#### Rechtliche Hinweise

Diese Publikation ist nur für professionelle Anleger bestimmt und dient Werbezwecken. Sie stellt keine Anlage-, Steuer- oder Rechtsberatung dar. Obwohl die hierin enthaltenen Informationen mit großer Sorgfalt zusammengestellt wurden, übernehmen wir keine – weder ausdrückliche noch stillschweigende – Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Wir behalten uns das Recht vor, die hierin enthaltenen Informationen jederzeit und unangekündigt zu ändern oder zu aktualisieren. Eine Haftung der NN Investment Partners (die für diesen Zweck NNIP Asset Management Europe) B. V., oder anderer zur NN-Gruppe gehörender Gesellschaften sowie derer Organe und Mitarbeiter für irgendwelche in dieser Publikation enthaltene Informationen und/oder Empfehlungen ist ausgeschlossen. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Bitte beachten Sie, dass der Wert der Anlage steigen oder sinken kann und die Wertentwicklung in der Vergangenheit keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung bietet. Diese Publikation und die darin enthaltenen Informationen dürfen ohne unsere Genehmigung weder kopiert, vervielfältigt, verbreitet noch Dritten in sonstiger Weise zugänglich gemacht werden. Für die Rechtsbeziehungen zwischen uns und dem Verwender dieser Publikation gilt niederländisches Recht. Diese Publikation ist kein Angebot für den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und richtet sich nicht an Personen in Ländern, in denen die Verbreitung solcher Materialien rechtlich verboten ist. Für den Erwerb von NN Investmentfonds sind allein die jeweiligen wesentlichen Anlegerinformationen und die Verkaufsprospekte mit Risikohinweisen und ausführlichen Informationen maßgeblich, die Sie kostenlos bei NNIP Asset Management B. V., Niederlassung Deutschland, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, oder unter [www.nnip.com](http://www.nnip.com) erhalten.

## Nachhaltiges Investieren in unseren Assetklassen

Der Begriff „Verantwortungsvolles Investieren“ (Responsible Investing) beschreibt Anlagekonzepte, die systematisch ESG-Faktoren (Environmental, Social, Corporate Governance) in die traditionelle Finanzanalyse einbeziehen. Responsible Investing ist ein breiteres Konzept als nachhaltiges Investieren oder SRI (Socially Responsible Investing),

bei dem durch Bestärkung bestimmter Verhaltensweisen der gesellschaftliche Nutzen betont wird. Responsible Investing bildet den Kern von NN Investment Partners' Investmentaktivitäten in allen Assetklassen. Indem wir 2008 die UN Principles for Responsible Investment (UN PRI) unterzeichneten, haben wir diese Grundsätze formalisiert.

Wir unterscheiden fünf wesentliche Herangehensweisen an Responsible Investing am Markt. Viele Strategien wenden eine Kombination dieser Konzepte an.

RI-Konzept	Kurzbeschreibung	Bei NN Investment Partners
1. Aktive Eigentümerschaft	Engagement und Stimmrechte	<ul style="list-style-type: none"> <li>Engagementaktivitäten sind Teil des Research-Prozesses</li> <li>Ausübung der Stimmrechte bei den meisten Aktienfonds</li> </ul>
2. ESG-Integration	ESG-Faktoren fließen in die regulären Research-Analysen ein	<ul style="list-style-type: none"> <li>Integraler Bestandteil des Research-Prozesses aller Assetklassen</li> </ul>
3. Ausschlüsse	Negativscreening von Branchen (z. B. Atomwaffen, Tabakindustrie) & Handlungen (z. B. Kinderarbeit)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Verteidigungspolitik: Das Vermögen der NN-Gruppe sowie die von NNIP verwalteten Fonds werden nicht in kontroverse Waffen investiert</li> <li>NN Sustainable Equity schließt bestimmte Branchen und kontroverse Praktiken aus NN. Euro Credit Sustainable schließt kontroverse Praktiken aus.</li> </ul>
4. Best-in-Class	Positivscreening (basierend auf ESG-Faktoren)	<ul style="list-style-type: none"> <li>NN Sustainable Equity führt Best-in-Class-Analyse für jede Branche (z. B. Banken, Energie, Einzelhandel) durch. Unternehmen, die zu den besten 50 % in ihrem Sektor gehören, kommen für unser Universum infrage, während eindeutige Underperformer sofort ausgeschlossen werden.</li> </ul>
5. Thematischer Ansatz	Positivauswahl/Screening (Fokus auf sauberer Energie/Wasser usw.)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keines der NNIP-Produkte</li> </ul>

## NNIPs spezielle SRI-Fonds

### Sustainable Credit

#### Ausgeschlossene Handlungen

- Verstoß gegen die UN-Menschenrechtscharta
- Verstoß gegen die wichtigsten ILO-Abkommen (Zwangsarbeit, Kinderarbeit, Diskriminierung, Vereinigungs- und Tariffreiheit)
- Verstoß gegen die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen (Verbraucherschutz, Korruption, Umweltschutz)
- Beteiligung an diktatorischen Regimen

#### Ausgeschlossene Branchen

- Tabak

### Sustainable Aktien

#### Best-in-Class-Screening für alle Branchen

Unternehmen, die zu den besten 50 % in ihrem Sektor gehören, kommen für unser Universum infrage, während eindeutige Underperformer sofort ausgeschlossen werden.

#### Ausgeschlossene Handlungen

- Verstoß gegen die UN-Menschenrechtscharta
- Verstoß gegen die wichtigsten ILO-Abkommen (Zwangsarbeit, Kinderarbeit, Diskriminierung, Vereinigungs- und Tariffreiheit)
- Verstoß gegen die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen (Verbraucherschutz, Korruption, Umweltschutz)
- Beteiligung an diktatorischen Regimen

#### Ausgeschlossene Branchen

- Waffenlieferanten
- Kernenergie
- Tabak
- Glücksspiel
- Erotikangebote & Pornografie
- Pelz & exotische Leder

