

DIE VANGUARD ESG-STRATEGIE

Mehr als 30 Millionen Anleger weltweit vertrauen uns die Verwaltung ihres Vermögens an, daher wägen wir Chancen und Risiken bei der Umsetzung unserer Anlagestrategien stets sorgfältig ab. Vorsicht und Sorgfalt prägen auch unsere ESG-Strategie (Umwelt, Gesellschaft, Governance), die auf drei Säulen beruht und unterschiedliche Formen annimmt.

Produktentwicklung

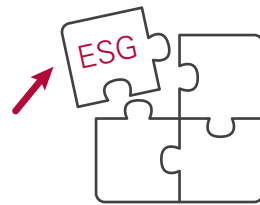


ESG-konformer Portfolioaufbau

Unsere ESG-Indexfonds nutzen negatives Screening und schließen dadurch jene Unternehmen aus dem Anlageuniversum aus, die bestimmte und von unabhängiger Seite festgelegte ESG-Standards nicht erfüllen.

Wegen uneinheitlicher Konzernberichte und der subjektiven Qualität der Analysen externer Anbieter verzichten wir auf positive Screenings, also die Auswahl bestimmter Unternehmen aufgrund ihres ESG-Profiles.

Portfoliomanagement

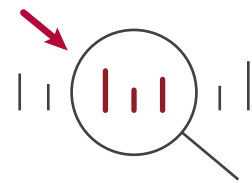


ESG-Integration

Finanzrelevante ESG-Informationen werden im Rahmen unserer Anlageprozesse systematisch für sämtliche Vanguard Fonds erfasst. Unternehmen erhalten ein ESG-Rating, kein Emittent wird automatisch ausgeschlossen.

Die Manager unserer aktiven Fonds bewerten ESG-Risiken stattdessen im Kontext des jeweiligen Unternehmens. Für unsere intern verwalteten aktiven und passiven Fonds sowie externe Mandate gelten jeweils eigene ESG-Richtlinien.

Investment Stewardship



Überwachung von Portfolio-Unternehmen

Unsere Indexfonds sind langfristig an Unternehmen beteiligt und streben positiven Einfluss im Rahmen unseres Investment Stewardship-Programms an, welches auf vier Säulen beruht. In der Reihenfolge ihrer Bedeutung sind dies:

- Zusammensetzung der Aufsichtsgremien
- Managementvergütung
- Risiko und Strategie
- Governance und Strukturen



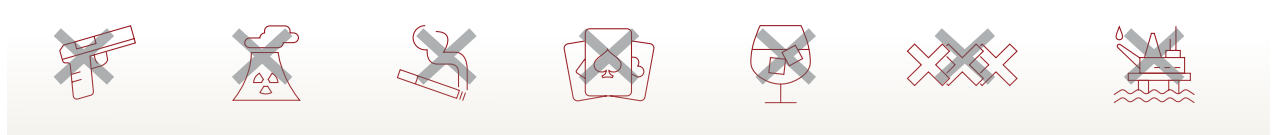
ESG-konformer Portfolioaufbau

Anstatt modische Nischenprodukte anzubieten, streben wir Qualität an und entwickeln unsere Fonds mit Bedacht und Sorgfalt. Wir empfehlen Anlegern diversifizierte und kosteneffiziente Aktien- und Anleiheportfolios, und auch in unseren ESG-Fonds kommen diese Grundsätze zum Ausdruck.

Welche Unternehmen schließen wir aus?

Je nach Index wenden unserer ESG-Indexfonds unterschiedliche Ausschlusskriterien an.

Ein Developed World All-Cap ESG-Indexfonds könnte zum Beispiel Unternehmen ausschließen, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstoßen, außerdem Hersteller von Erwachsenenunterhaltung, Alkohol, Feuerwaffen, fossilen Brennstoffen, Glücksspiel, Kernenergie und Tabak.



ESG-Integration

Wir verwenden finanzrelevante ESG-Informationen und -Analysen in den Anlageprozessen aller aktiven Fonds sowie unserer passiven Anleihefonds. Besonders klar erkennbar ist der Einfluss von ESG-Faktoren in unseren aktiven Anlagelösungen. Intern und extern verwaltete Fonds setzen ebenso wie unsere Aktien- und Anleihefonds jeweils eigene ESG-Protokolle ein.

1 Intern verwaltete, aktive Aktienfonds

Die Vanguard Quantitative Equity Group verwaltet mehrere quantitative und andere Vanguard Aktienfonds. In die Bewertung der Wachstumsprognosen eines Unternehmens fließen auch Governance-Informationen ein. So stellen unsere Analysten fest, ob ein Unternehmen seine Gewinne „steuert“ oder das Risiko von Bilanzmanipulationen überdurchschnittlich hoch ist.

2 Intern verwaltete, aktive und passive Anleihefonds

Die Vanguard Internal Credit Research Group bewertet sektor- und emittentenspezifische Risiken und erstellt ein Kreditprofil mit einem Eventrisiko-Rating, einer Trendanalyse des Kreditprofils sowie einer ESG-Risikobewertung.

Wir wollen verstehen, ob die Märkte wesentliche ESG-Risiken angemessen einpreisen.

Wir unterscheiden zwischen niedrigen, mittleren und hohen ESG-Risiko-Ratings; ausschlaggebend für das Rating sind die Risikoanfälligkeit des Emittenten und die finanziellen Auswirkungen bei Eintritt eines Risikos.

Sobald wir ein ESG-Risiko identifizieren, dass das Eventrisiko und / oder das langfristige Kreditprofil beeinflusst, aktualisieren wir den Sampling-Algorithmus. Dies kann sich auf das ESG-Profil und damit die Positionsgröße auswirken.

3 Extern verwaltete, aktive Fonds

Das Vanguard Portfolio Review Department steht in regelmäßigem Austausch mit externen Managern von Vanguard Fonds und möglichen Kooperationspartnern. Wir wollen verstehen, wie die Fondsmanager ESG-Kriterien in ihren Anlageprozess integrieren.

In der Wertpapieranalyse und in Entscheidungsprozessen setzt jeder Manager seine eigene ESG-Philosophie um.

Unsere externen Manager sind für die Ausübung der Stimmrechte ihrer Beteiligungen verantwortlich und können so Stimmrechtsvertretung und Engagement in ihre Anlagestrategien integrieren.



Überwachung von Portfolio-Unternehmen

Ein langfristiger Planungshorizont ist Grundlage unserer Stewardship-Philosophie. Wir setzen uns auf mehreren Wegen für bewährte Governance-Strukturen und Standards ein, die nach unserer Überzeugung die langfristige Wertschöpfung im Sinne aller Aktionäre fördern.



Interessen-vertretung

Wir informieren über unsere Governance-Prinzipien und treten gegenüber anderen Marktteilnehmern für unsere Überzeugungen ein, unter anderem durch:

- Publikationen zur Förderung der Vanguard Governance-Prinzipien
- Förderung und Teilnahme an Arbeitsgruppen
- Vorträge auf Branchen-Veranstaltungen und Konferenzen
- Kommentare zu Regulierung und bestimmten Berichtsstandards
- Dialog mit Medien und Bearbeitung von Presseanfragen



Engagement

Wir stehen im laufenden und direkten Dialog zu Corporate Governance, sowohl mit Portfolio-Unternehmen als auch mit anderen Interessensgruppen.

Unter anderem suchen wir den Dialog mit:

- Mitgliedern der Aufsichtsgremien
- Mitgliedern der Führungsgremien
- Aktivisten
- Aufsichtsbehörden
- führenden Persönlichkeiten und Institutionen
- aktiven Subadvisors



Stimmrechts-vertretung

Wir üben die Stimmrechte der Vanguard Fonds im Sinne guter Governance aus.

Grundlagen unserer Stimmrechtsausübung sind:

- ein durchdachter Prozess, der in allen Vanguard Fonds weltweit umgesetzt wird
- interne Richtlinien, untermauert durch unsere Analysen
- Kompetenz und Erfahrung unserer Senior Manager und Analysten



Was bedeutet ESG für die Rendite?

Wir haben die Auswirkungen von ESG auf die Rendite eines Fonds ausführlich untersucht¹. Unsere Analyse zeigt, dass sich ESG-Aktienfonds in ihrem Risiko- / Renditeprofil vom Markt unterscheiden. Die Unterschiede sind jedoch vor allem auf fondsspezifische Kriterien zurückzuführen und beruhen nicht auf einem bestimmten ESG-Faktor, der allen Fonds gemein ist. Anleger sollten daher unbedingt die wichtigsten Merkmale von ESG-Fonds sorgfältig bewerten, um die Ursachen möglicher Renditeabweichungen gegenüber äquivalenten Marktindizes zu verstehen.

¹ Plagge, Grim (2020), Have investors paid a performance price? Examining the behaviour of ESG equity funds, Journal of Portfolio Management Vol 46 Issue 3 Ethical Investing 2020.

Wichtige Hinweise zu Anlagerisiken:

Der Wert von Anlagen und die daraus resultierenden Erträge können steigen oder fallen. Anleger können Verluste auf ihre Investitionen erleiden.

Wichtige Hinweise

Nur für professionelle Anleger (entsprechend der Definition der MiFID II-Direktive), die ihre Anlagen selbst verwalten (dazu gehören auch Management-Unternehmen [Dachfonds] und professionelle Kunden, die das Geld ihrer Kunden anlegen). In der Schweiz nur für professionelle Anleger. Nicht zur öffentlichen Verbreitung bestimmt.

Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht als Angebot zum Kaufen bzw. Verkaufen oder als Aufforderung zum Angebot des Kaufens bzw. Verkaufens von Wertpapieren in Ländern zu verstehen, in denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtswidrig ist. Dasselbe gilt für Personen, denen gegenüber es ungesetzlich ist, ein solches Angebot bzw. eine solche Aufforderung vorzulegen, und für Personen, die nicht zur Vorlage eines solchen Angebots bzw. einer solchen Aufforderung autorisiert sind. Die hierin enthaltenen Informationen sind allgemeiner Natur und stellen keine rechtliche, steuerliche oder anlagebezogene Beratung dar. Potenziellen Anlegern wird dringend geraten, sich bezüglich der Konsequenzen von Investitionen in den Fonds, dem Halten sowie dem Abstoßen von Anteilen des Fonds und dem Empfang von Ausschüttungen aus Anlagen an ihren persönlichen Berater zu wenden.

Die Informationen in diesem Dokument dienen lediglich zu Bildungszwecken und stellen keine Empfehlung und kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anlagen dar.

Herausgegeben von Vanguard Asset Management, Limited, das im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority zugelassen wurde und reguliert wird. © 2020 Vanguard Asset Management, Limited. Alle Rechte vorbehalten. Herausgegeben von Vanguard Investments Switzerland GmbH. © 2020 Vanguard Investments Switzerland GmbH. Alle Rechte vorbehalten. 06/20_441_DE

Connect with Vanguard™
global.vanguard.com

Vanguard®