

LEITERbAV

TACTICAL ADVANTAGE

Das Magazin für die imperativen
Fragen des zeitgenössischen deutschen
Pensionswesens

Volume 10
09/2022

EURO 50,00

PENSIONS & ASSETS:

NACHHALTIGE AUSRICHTUNG IN DER ALTERSVERSORGUNG – KONSISTENT UND EFFIZIENT MIT ETFs

Institutionelle Investoren, die im Rahmen der bAV Pensionsgelder verwalten, sind mit regulatorischen, bilanziellen und demografischen Herausforderungen konfrontiert. In der bAV ist daher bereits seit einigen Jahren ein Trend von Leistungs- hin zu Beitragszusagen zu beobachten. Hinzu kommen ein zunehmend komplexer Kapitalmarkt und ein besonderes Augenmerk auf Nachhaltigkeit. Dies macht es notwendig, bisherige Anlagestrategien zu überdenken. Viele kleinere oder ausländische Firmen verfügen nicht über eigene, erfahrene Asset Management Teams, die sich mit der Verwaltung von Pensionsanlagen an komplexen Kapitalmärkten und mit der zusätzlichen Herausforderung, die Portfolios mit nachhaltigen Anlagezielen zu versehen, auseinandersetzen können. Dynamisch verwaltete Portfolioansätze innerhalb börsengehandelter Indexfonds können vielfach eine zielführende Lösung sein, schreibt VICTORIA ARNOLD.

Advertorial mit freundlicher Unterstützung von:

iShares
by BlackRock

In der Umsetzung der Kapitalanlage werden – abhängig von möglichen Garantiestrukturen oder unterschiedlichen demografischen Ausrichtungen der Belegschaft – oftmals sogenannte Lifecycle-Modelle eingesetzt. Auf Portfolioebene wird dort durch die Umschichtung von wachstumsorientierten zu eher defensiv ausgerichteten Anlagen das Risiko bis zum Renteneintrittsalter schrittweise reduziert.

Durch die zunehmende Komplexität an Kapitalmärkten (Niedrigzinsumfeld, Inflation, Klima- und ESG-Risiken usw.) hat sich die Zusammensetzung dieser Portfolios im Laufe der Zeit sehr stark geändert. Eine traditionelle Allokation in europäischen Staats- und Unternehmensanleihen mit europäischen Aktien ist schon längst nicht mehr ausreichend, um den Pensionsansprüchen gerecht zu werden. Vielmehr müssen heute viele unterschiedliche Märkte und Anlageklassen berücksichtigt und effizient eingebunden werden. Gerade bei der Einrichtung neuer Pensionspläne stellt der Zugang zu vielfältig komplexen Märkten eine Herausforderung in der Praxis dar. Hierfür bieten sich aufgrund der einfachen Umsetzung und des diversifizierten Exposures schon ab sehr kleinen Anlagebeträgen ETFs an.

ANFORDERUNGEN AN NACHHALTIGKEIT STEIGEN

Bei den regulatorischen Herausforderungen steht das Thema Nachhaltigkeit ganz oben auf der Agenda. Die nachhaltige Ausrichtung der Kapitalanlage stellt eine grundlegende, strukturelle Verschiebung dar. Schließlich belegen Daten immer verlässlicher den Mehrwert von Strategien, die Umwelt- und soziale Kriterien sowie Aspekte der Unternehmensführung (auf Englisch: Environmental, Social und Governance – kurz ESG) berücksichtigen. So zeigt eine Studie von MSCI Research, dass eine stärkere Konzentration der Indizes zusammen mit höheren durchschnittlichen ESG-Scores zu einer besseren Performance führte.¹

» Multi Asset-ETFs bieten als effiziente und dynamisch verwaltete Portfolios mit unterschiedlichem Risikocharakter einen kostengünstigen und vor allem unkomplizierten Zugang zu den globalen Märkten mit Nachhaltigkeitsaspekten.«

Anleger sichten ihr Vermögen in nachhaltige Anlagen um: Die Zuwachsrate überstieg 2021 die von traditionellen Anlagen um das Sechsfache. Inzwischen sind weltweit vier Billionen US-Dollar in ESG-Anlagekategorien investiert², davon mehr als 2,7 Billionen US-Dollar in nachhaltige Publikumsfonds und ETFs.³ Investoren erkennen offenbar zunehmend, dass Nachhaltigkeitsrisiken auch Anlagerisiken sind – und dass mit dem positiven Wandel zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft historische Anlagechancen verbunden sind. Die bisherigen Mittelbewegungen sind unserer Ansicht nach erst der Beginn einer langfristigen und grundlegenden Verschiebung an den Kapitalmärkten. Diese Entwicklung dürfte sich in den nächsten Jahrzehnten weiter beschleunigen.

BlackRock hat bereits 2020 Nachhaltigkeit als Investmentstandard definiert und inzwischen vollständig in Anlageprozess und Investmentansatz integriert. Dieser beginnt mit einer strategischen Asset Allocation basierend auf Kapitalmarktannahmen unter Nachhaltigkeitsaspekten. Diese Kapitalmarktannahmen sind zukunftsgerichtete, erwartete Renditen für

¹ *ETFs = exchange traded funds, auf Deutsch: börsengehandelte Indexfonds
MSCI: ESG Indexed Through the Slump and the Rally of 2020, Stand 19. März 2021; <https://www.msci.com/documents/10199/b7a00bcf-915b-3aed-f86d-e1c8aeb1300a>
² Quellen: Morningstar, Simfund, Broadridge. Die Angaben beinhalten das verwaltete Vermögen aus den Bereichen Sustainable Mutual Fund, ETF, Institutional und Alternative gemäß der Definition von Datenquellen Dritter ohne Integrations-/Engagement-Flags. Daten zu Investmentfonds und ETFs vom Oktober 2021, Angaben zu Institutional und Alternatives vom Juni 2021.
³ Quelle: Morningstar Global Sustainable Fund Flows: Q4 2021 in Review https://assets.contentstack.io/v3/assets/blt4eb669caa7dc65b2/blt608d2560e8c97e65/61f43439df9e4f26248691ea/Global_ESG_Q4_2021_Flow_Report_FINAL.pdf, Fußnote 35

» Mit regelbasierten, nachhaltigen ETFs können Pensionsinvestoren ihre strategische Portfoliostruktur beibehalten und gleichzeitig einen klaren und einheitlichen Rahmen – auch hinsichtlich nachhaltiger Kennzahlen wie CO₂-Bilanz oder ESG-Rating – schaffen, der die Transparenz gegenüber Anspruchsberechtigten und Anlageausschüssen erhöht.«

Vermögenswerte in unterschiedlichen Konfidenzbandbreiten, die die Auswirkungen der Preisgestaltung und der Kapitalkosten unter Nachhaltigkeitsaspekten einbeziehen – auf Unternehmensebene und auf Makroebene. So können beispielsweise von den physischen Auswirkungen des Klimawandels alle Anlageklassen betroffen sein. Daher sollten sie als Investmentrisiken gesehen und Klimaaspekte konsistent in die Produkte integriert werden.

WACHSENDES UNIVERSUM AN NACHHALTIGEN ETFs

ETFs ermöglichen, nachhaltige Anlagestrategien effizient umzusetzen. Viele nachhaltige ETFs beziehungsweise die zugrundeliegenden Indizes bauen auf bewährten Methoden auf und berücksichtigen zusätzlich ESG-Kriterien. Dies erlaubt es Investoren, ihre strategische Portfoliostruktur beizubehalten. Die Indizes, die ETFs zugrunde liegen, sind regelbasiert. Dies kann Investoren helfen, Kunden, Anspruchsberechtigten und Anlageausschüs-

sen einen klaren und einheitlichen Rahmen zu gewähren – auch hinsichtlich nachhaltiger Kennzahlen wie CO₂-Bilanz oder ESG-Rating. Das Universum nachhaltiger Anlagelösungen wächst weltweit. Dabei liegen die Kosten für Investoren auf dem Niveau traditioneller ETFs. BlackRocks ETF-Anbieter iShares hat mehr nachhaltige ETFs gelistet als jeder andere Anbieter⁴.

MIT ESG MULTI ASSET-ETFs KOSTENEFFIZIENT UND EINFACH IN DIE ZUKUNFT INVESTIEREN

Multi Asset-Anlagestrategien profitieren von einer breiten Risikostreuung in verschiedenen Anlageklassen und der damit häufig verbundenen geringen oder gar negativen Korrelation zwischen diesen Anlageklassen. Gerade in schwankungsreichen Börsenphasen können sie diese Stärken ausspielen und bieten Pensionsinvestoren und Anspruchsberechtigten einen gewissen Schutz vor drastischen Verlusten, ohne die Ertragschancen übermäßig



VICTORIA ARNOLD ist Kundenbetreuerin deutscher Unternehmen & Pensionseinrichtungen im Bereich ETF und Index Investing sowie lokale ESG-Ansprechpartnerin bei BlackRock.

KONTAKT

Victoria Arnold

Kundenbetreuerin deutscher Unternehmen & Pensionseinrichtungen im Bereich ETF und Index Investing sowie lokale ESG-Ansprechpartnerin bei:

BlackRock (Netherlands)

B.V. – Frankfurt Branch
Bockenheimer Landstraße 2–4
60306 Frankfurt am Main

TEL

+49 69 / 505 00 25 47

MAIL

victoria.arnold@blackrock.com

WEB

www.blackrock.com/de

⁴ Quelle: BlackRock (per 4. Dezember 2021), zitiert nach <https://www.ishares.com/de/privatanleger/de/trends-und-markte/investor-progress-report>

zu beschneiden. Mit dem wachsenden Angebot von als nachhaltig klassifizierten Indizes und ETFs können inzwischen auch Multi Asset-Portfolios nachhaltige Anlageziele mit unterschiedlichen Risiko-Rendite-Profilen verfolgen und umsetzen. Als Lösung kommen Multi Asset-ETFs von BlackRock in Betracht, die die einzelnen Anlageklassen ausschließlich über Investments in transparenten und kostengünstigen ETFs abdecken. Pensionsinvestoren und Anspruchsberechtigte können somit von dynamisch verwalteten Portfolios profitieren, die flexibel auf Veränderungen an den Märkten reagieren und Chancen nutzen können, zugleich das jeweilige Anlageprofil aber auch effizient risikokontrolliert halten.

Mit Bezug auf einen stimmigen Nachhaltigkeitsansatz sind Daten, deren Interpretation für die Anlage und die Umsetzung von entscheidender Bedeutung. Insofern bietet ein konsistenter Investmentprozess im Zusammenhang mit nachhaltigkeitsbezogenen Kapitalmarktannahmen und nachvollziehbaren Anlagestandards klare Vorteile im Hinblick auf die Transparenz und sorgt auch für eine disziplinierte und effiziente Umsetzung in der Portfoliokonstruktion.

Im Ergebnis erhalten Pensionsinvestoren und Anspruchsberechtigte einen kostengünstigen und vor allem unkomplizierten Zugang zu den globalen Märkten mit Nachhaltigkeitsaspekten – dynamisch verwaltet in effizienten Portfolios mit unterschiedlichem Risikocharakter –, und das in Form eines ETFs.

FIT FÜR DIE ZUKUNFT

Bei der Modernisierung von Pension-Portfolios spielen kostengünstige, transparente und liquide ETFs über alle Anlageklassen hinweg eine zentrale Rolle. Mit ihnen lässt sich die Effizienz in der Kapitalanlage, vor allem auch bei kleinen oder neuen Plänen, steigern und eine nachhaltige Ausrichtung durch Einsatz von datenbasierten ESG-Ansätzen einfach und transparent umsetzen. Insbesondere im Hinblick auf das Wachstum von sog. »DC-Plänen« können Multi Asset-Ansätze, vor allem in der Aufbauphase, das heißt wenn die Pläne noch klein sind, das Renditepotenzial entlang der spezifischen Risikobandbreiten optimal ausschöpfen. Die durchgängige Umsetzung als ETF-Lösung ist kostengünstig und bietet ein Höchstmaß an Transparenz.

TacAd

RISIKOHINWEISE

KAPITALRISIKO

Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen und sind nicht garantiert. Anleger erhalten den ursprünglich angelegten Betrag möglicherweise nicht zurück.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse und sollte nicht der einzige Faktor sein, der bei der Auswahl eines Produkts oder einer Strategie berücksichtigt wird.

Änderungen der Wechselkurse zwischen Währungen können dazu führen, dass der Wert von Anlagen sinkt oder steigt. Bei Fonds mit höherer Volatilität können die Schwankungen besonders ausgeprägt sein, und der Wert einer Anlage kann plötzlich und erheblich fallen. Steuersätze und die Grundlagen für die Besteuerung können sich von Zeit zu Zeit ändern.

RECHTLICHE INFORMATIONEN

Im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) herausgegeben von BlackRock (Netherlands) B.V., einem Unternehmen, das von der niederländischen Finanzmarktaufsicht zugelassen ist und unter ihrer Aufsicht steht. Eingetragener Firmensitz: Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tel.: +31(0)-20-549-5200. Handelsregister Nr. 17068311. Zu Ihrem Schutz werden Telefonate üblicherweise aufgezeichnet.

Alle hier angeführten Analysen wurden von BlackRock erstellt und können nach eigenem Ermessen verwendet werden. Die Resultate dieser Analysen werden nur bei bestimmten Gelegenheiten veröffentlicht. Die geäußerten Ansichten stellen keine Anlageberatung oder Beratung anderer Art dar und können sich ändern. Sie geben nicht unbedingt die Ansichten eines Unternehmens oder eines Teils eines Unternehmens innerhalb der BlackRock-Gruppe wieder, und es wird keinerlei Zusicherung gegeben, dass sie zutreffen.

ZU ESG-INVESTITIONEN

Diese Informationen sollten nicht als Recherche, Anlageberatung oder Empfehlung bezüglich irgendwelcher Produkte, Strategien oder Wertpapiere im Besonderen angesehen werden. Sie dienen der Veranschaulichung und Information und können jederzeit geändert werden. Sie wurden nicht von einer Regulierungsbehörde oder Wertpapieraufsichtsbehörde genehmigt.

Die hierin erörterten Umwelt-, Sozial- und Governance-Erwägungen (»ESG«) können die Entscheidung eines Investmentteams beeinflussen, von Zeit zu Zeit in bestimmte Unternehmen oder Branchen zu investieren. Die Ergebnisse können sich von Portfolios unterscheiden, die keine ähnlichen ESG-Erwägungen auf ihren Anlageprozess anwenden.

Dieses Dokument dient nur Informationszwecken. Es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Anlage in einen BlackRock Fonds dar und wurde nicht im Zusammenhang mit einem solchen Angebot erstellt.

© 2022 BlackRock, Inc. Sämtliche Rechte vorbehalten. BLACKROCK, ISHARES, BLACKROCK SOLUTIONS sind Handelsmarken von BlackRock, Inc. oder ihren Niederlassungen in den USA und anderen Ländern. Alle anderen Marken sind Eigentum der jeweiligen Rechteinhaber.

TACTICAL ADVANTAGE

Volume 10 | September 2022

LEITER^{bAV}

Herausgeber, Chefredakteur und v.i.S.d.P. und gem. § 18 Abs. 2 MStV sowie verantwortlich für den Vertrieb: Pascal Bazzazi
Prenzlauer Allee 216, D-10405 Berlin

KONTAKT

TEL +49 178 / 660 0130
MAIL Redaktion@LbAV.de
WEB www.LEITERbAV.de

UST-ID DE 275337140
FINANZAMT Berlin-Prenzlauer Berg

GESTALTUNG UND SATZ

Hartmut Friedrich-Pfefferkorn, Dresden
MAIL mail@hartmutfriedrich.com

AUTORENPORTRÄTS

Jacopo Pfrang, Berlin

FOTOS TALKING HEADS

Tim Wegner, Frankfurt

DRUCKEREI

Buch- und Offsetdruckerei H. Heenemann GmbH & Co. KG
Bessemerstraße 83-91, D-12103 Berlin

PAPIER

INNENTEIL MagnoVolume, 150 g/m², 1,1-faches Vol.
UMSCHLAG MagnoVolume, 300 g/m², 1,1-faches Vol.

SCHRIFTEN

Ringside Compressed, Hoefler & Co. | GT Sectra Text, Grillitype | Handelson Two, Mika Melvas

AUFLAGE

1.500 Exemplare

SCHUTZGEBÜHR

Das Magazin kann – sofern noch verfügbar – gegen eine Schutzgebühr von 50,- € zzgl. Versandkosten bei dem Herausgeber nachbestellt werden.

NUTZUNGSBEDINGUNGEN & DATENSCHUTZBESTIMMUNGEN

LEITER^{bAV} und LEITER^{bAV} *Tactical Advantage* sind Medien von Pascal Bazzazi (PB).

LEITER^{bAV} wie auch dieses Werk richten sich an bAV-Verantwortliche in Industrie, Politik, Behörden und bei Verbänden sowie an bAV-Berater und bAV-Dienstleister und damit nur an institutionelle Marktteilnehmer. Die Inhalte und die Werbinhalte einschließlich der von Gastautoren gelieferten Inhalte sind weder in Deutschland noch außerhalb Deutschlands als Kauf- oder Verkaufsangebot irgendeiner Art oder als Werbung für ein solches Angebot (bspw. von Fondsanteilen, Wertpapieren oder zur Inanspruchnahme von Finanzdienstleistungen) zu betrachten und stellen keinerlei Beratung dar, insbesondere keine Rechtsberatung, keine Steuerberatung und keine Anlageberatung, oder ein Angebot hierzu. LEITER^{bAV} (PB), Herausgeber und Redaktion sowie Gastautoren übernehmen keinerlei Garantie, Gewährleistung oder Haftung für Korrektheit, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der Inhalte gleich welcher Art. Dasselbe gilt für die Verwendung

dieses Artikels oder dessen Inhalt. Auch jegliche Haftung für etwaige Vermögensschäden oder sonstige Schäden, die aus der Nutzung dieser Inhalte, beispielsweise zu Anlageentscheidungen (handeln oder nicht handeln), resultieren könnten, ist ausgeschlossen. Dasselbe gilt, wenn LEITER^{bAV} (PB) oder Gastautoren in diesem Werk auf Werke oder Webseiten Dritter verweisen. Alle Meinungsäußerungen geben ausschließlich die Meinung des verfassenden Redakteurs, freien Mitarbeiters oder externen Autors wieder und sind subjektiver Natur. Es handelt sich dabei nur um aktuelle Einschätzungen, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern können. Die Texte sind damit vor allem für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung nicht vorgesehen. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Dieses Werk und seine gesamten Inhalte und Werbeinhalte und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Werkes in den USA sowie dessen Übermittlung an oder für Rechnung von US-Personen oder an in den USA ansässige Personen sind untersagt. Es gilt ausschließlich deutsches Recht. Als Gerichtsstand wird Berlin vereinbart.

LEITER^{bAV} / *Tactical Advantage* bemühen sich um diskriminierungsfreie Sprache (bspw. durch den grundsätzlichen Verzicht auf Anreden wie »Herr« und »Frau« auch in Interviews). Dies muss jedoch im Einklang stehen mit der pragmatischen Anforderung der Lesbarkeit als auch der Tradition der althergebrachten Sprache. Gegenwärtig zu beobachtende, oft auf Satzzeichen (»Mitarbeiter:innen«) oder Partizipkonstruktionen (»Mitarbeitende«) basierende Hilfskonstruktionen, die sämtlich nicht ausgereift erscheinen und dann meist auch nur teilweise durchgehalten werden (»Arbeitgeber«), finden entsprechend auf LEITER^{bAV} / *Tactical Advantage* nicht statt. Grundsätzlich gilt, dass sich durch LEITER^{bAV} / *Tactical Advantage* alle Geschlechter gleichermaßen angesprochen fühlen sollen und der generische Maskulin aus pragmatischen Gründen genutzt wird, aber als geschlechterübergreifend verstanden werden soll.

COPYRIGHT

© 2022 Pascal Bazzazi – LEITER^{bAV} – Die in diesem Werk veröffentlichten Inhalte und Werke unterliegen dem deutschen Urheberrecht. Keine Nutzung, Veränderung, Vervielfältigung oder Veröffentlichung (auch nicht auszugsweise, auch nicht in Pressespiegeln) außerhalb der Grenzen des Urheberrechts für eigene oder fremde Zwecke ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch Pascal Bazzazi.

ISSN

2628-7390

LEITER^{bAV}

NICHT NUR LESEN.
MITREDEN!
EINER FÜR ALLE. ALLE FÜR EINEN!
MITMACHEN!
WE ARE FAMILY!
SEI DABEI!
LEITER^{bAV}
Dynamics
Technology powered by Lurse
FLAGGE ZEIGEN! AUF GEHT'S!
BRING DICH EIN!
EINSTEIGEN!
DIE NEUE SOZIALE PLATTFORM DES PENSIONS-PARKETTS
NICHT IM ABSEITS WAS STEHEN!
GEHT AB?!