

ESG bei der Zuger Kantonalbank

# MSCI ESG-Ratings

**Wir sind uns unserer Verantwortung gegenüber der Umwelt, der Gesellschaft und den zukünftigen Generationen bewusst. Mit unserem ganzheitlichen Ansatz bekennen wir uns dazu, unser wirtschaftliches Handeln mit ethischen Grundsätzen sowie sozialer und ökologischer Verantwortung für eine nachhaltig positive Entwicklung zu verbinden. Dadurch schaffen wir Mehrwert – für unsere Anspruchsgruppen und für die Umwelt.**

Die vorliegende Ausarbeitung dieses Dokuments basiert auf Methodenpapieren von MSCI ESG Research LLC.

**MSCI ESG-Ratings messen die Widerstandsfähigkeit gegenüber langfristigen ESG-Risiken und -Chancen. MSCI ESG-Scores stehen im direkten Zusammenhang mit den ESG-Ratings.**

## Die wichtigsten Merkmale

- MSCI ESG-Ratings sind branchenbezogene Messgrößen, die auf Unternehmensebene ermittelt werden. Die Bewertungen erfolgen auf einer globalen, siebenstufigen Skala von maximal AAA bis CCC.
- Die für die Bewertung eines Unternehmens relevanten Umwelt- und Sozialthemen werden auf der Grundlage der Abhängigkeit des Unternehmens von potenziell wesentlichen ESG-Risiken ausgewählt. Diese werden durch branchen- und marktspezifische Faktoren bestimmt.
- Alle Unternehmen werden anhand von Schlüsselthemen aus den Bereichen Corporate Governance und Corporate Behavior beurteilt. Die Bewertung basiert auf der Diskrepanz zwischen bewährten Verfahren und den Governance-Praktiken der einzelnen Unternehmen.
- Gegebenenfalls berücksichtigt das ESG-Rating die Positionierung eines Unternehmens, um die Marktnachfrage nach Produkten und Dienstleistungen zu befriedigen, die einen positiven ökologischen oder sozialen Beitrag leisten.
- Die MSCI ESG-Ratings berücksichtigen die Managementmassnahmen eines Unternehmens in Bezug auf seine aggregierten ESG-Risiken und -Chancen. Die Massnahmen des Managements werden im Allgemeinen anhand der Governance-Strukturen, der Richtlinien und Ziele, der quantitativen Leistungskennzahlen und der relevanten Kontroversen bewertet.

## ESG-Rating und ESG-Score

Das MSCI ESG-Rating misst die Abhängigkeit und die Widerstandsfähigkeit eines Unternehmens von langfristigen, branchenrelevanten ESG-Risiken. Während die führenden Gesellschaften (Ratings AAA und AA) ihre ESG-Risiken und -Chancen unter Kontrolle haben und damit potenziellen Risiken weniger stark ausgesetzt sind, weisen Nachzügler (Ratings B und CCC) kein entsprechendes Management dieser Risiken auf.

Im direkten Zusammenhang mit dem ESG-Rating steht der MSCI ESG Quality Score. Die untenstehende Tabelle zeigt die Abgrenzung der sieben ESG-Ratings sowie die dazugehörigen ESG-Scores, bei denen der Bereich von 0 bis maximal 10 Punkte in sieben gleich grosse Teile unterteilt wird.

Rating	Score	Eigenschaften
<b>AAA</b>	10	<b>Leader:</b> In seiner Branche führend im Umgang mit den wichtigsten ESG-Risiken und -Chancen
<b>AA</b>	8,571	
<b>A</b>	7,143	<b>Average:</b> Im Branchenvergleich durchschnittliche Erfolgsbilanz bei der Bewältigung der wichtigsten ESG-Risiken und -Chancen
<b>BBB</b>	5,714	
<b>BB</b>	4,286	<b>Laggard:</b> Nachzügler aufgrund hoher Exponierung und Unfähigkeit, erhebliche Risiken zu bewältigen
<b>B</b>	2,857	
<b>CCC</b>	1,429 0	

## Doppelte Materialität

Das Konzept der doppelten Materialität fordert Unternehmen dazu auf, ihre Nachhaltigkeitsberichterstattung aus den folgenden zwei Perspektiven zu betrachten:

- **Inside-out-Perspektive (Impact Materiality):** Bezieht sich auf die tatsächlichen oder die potenziellen Auswirkungen eines Unternehmens auf Umwelt, Gesellschaft und Wirtschaft.
- **Outside-in-Perspektive (Financial Materiality):** Bezieht sich auf die finanziellen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsfaktoren auf ein Unternehmen.

Die Beurteilung der MSCI ESG-Ratings beginnt mit einer doppelten Wesentlichkeitsbewertung, um festzustellen, welche Nachhaltigkeitsthemen für Unternehmen und Branchen am wichtigsten sind. Diejenigen Untergruppen dieser Themen, die finanziell am relevantesten sind, werden anschliessend priorisiert und gewichtet. MSCI ESG-Ratings basieren also auf den wesentlichen externen Nachhaltigkeitsauswirkungen der Unternehmen und berücksichtigen die massgeblichen Daten, falls deren Auswirkungen in finanzieller Hinsicht relevant sind.

### Bewertung

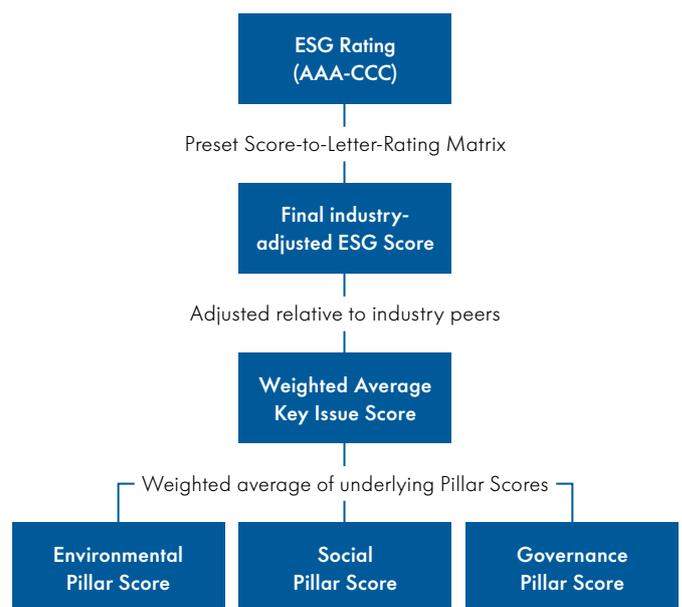
Die oberste Bewertungsebene ist das ESG-Rating des Unternehmens auf einer branchenbezogenen siebenstufigen Rating-Skala von AAA bis CCC. Diese Bewertungen sind nicht absolut, sondern sollen ausdrücklich in Relation zu den Branchenkollegen eines Unternehmens interpretiert werden. Das ESG-Rating des Unternehmens wird aus dem endgültigen branchenbereinigten Unternehmens-Score abgeleitet, der auf einer Bewertung der zugrunde liegenden Daten aus den drei Teilbereichen E, S und G basiert.

MSCI ESG Research LLC bewertet innerhalb der drei Säulen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung eine Vielzahl von Datenpunkten, aufgeteilt in zehn Themen und weitere Schlüsselaspekte. Dabei konzentriert sich MSCI auf die Schnittmenge zwischen dem Kerngeschäft eines Unternehmens und den branchenbezogenen Herausforderungen, die erhebliche Risiken und Chancen für das Unternehmen schaffen können.

Es werden zwei bis sieben ökologische und soziale Kernthemen für jedes Unternehmen identifiziert. Diese sind branchenspezifisch und werden auf der Grundlage der ökologischen oder der sozialen externen Faktoren bewertet, die unvorhergesehene Kosten für ein bestimmtes Unternehmen oder eine Branche verursachen können. Darüber hinaus wird die Unternehmensführung bei allen Unternehmen bewertet, wobei diverse Schlüsselfragen der Unternehmensführung in zwei Themenbereichen (Corporate Governance und Corporate Behavior) bewertet werden. In den Säulen Umwelt und Soziales werden die Gewichtungen der Kernthemen für jede Subbranche auf der Grundlage des Beitrags zu den negativen externen Effekten und des erwarteten Zeithorizonts für das Auftreten des Kernproblems zugeordnet. Schlüsselthemen und Gewichtungen durchlaufen am Ende jedes Kalenderjahrs einen formellen Überprüfungsprozess. Für die Governance-Säule wird die Gewichtung auf der Ebene der Säule und nicht auf der Ebene des Kernthemas festgelegt.

Um ein endgültiges ESG-Rating zu erhalten, wird der gewichtete Durchschnitt der drei Säulen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung berechnet (Weighted Average Key Issue Score) und anschliessend im Verhältnis zu den Branchenkollegen des ESG-Ratings bereinigt (Final Industry-Adjusted ESG Score). Dadurch können verschiedene Branchen miteinander vergleichbar gemacht werden. Aus dieser endgültigen branchenbereinigten Punktzahl wird zum Schluss das ESG-Rating zwischen AAA und CCC abgeleitet.

### Das Zusammenspiel der einzelnen Ebenen



Quelle: MSCI ESG Research LLC

3 Säulen	10 Themen
Umwelt	Klimawandel, Naturkapital, Umweltverschmutzung und Abfall, Umweltchancen
Soziales	Humankapital, Produkthaftung, Opposition von Interessengruppen, soziale Chancen
Unternehmensführung	Corporate Governance, Corporate Behavior

MSCI berechnet die Abhängigkeit jedes Unternehmens bezüglich der wichtigsten ESG-Risiken auf der Grundlage einer detaillierten Aufschlüsselung der Geschäftstätigkeit: seine Kernprodukte oder Geschäftssegmente, die Standorte der Vermögenswerte oder Einnahmen und andere relevante Faktoren. Bei der Analyse wird ebenfalls berücksichtigt, inwieweit ein Unternehmen robuste Strategien entwickelt und eine starke Erfolgsbilanz bei der Bewältigung seiner spezifischen Risiken oder Chancen aufweist. Laufende oder strukturelle Kontroversen, die in den letzten drei Jahren aufgetreten sind, führen zu einem Abzug bei der Punktzahl für jedes Thema.

Quelle: MSCI ESG Research LLC

### Portfoliokontext

Abgeleitet aus den Informationen zu den Einzelwerten, stehen die gleichen Angaben auch auf Fondsebene zur Verfügung. Jeder Anlagefonds, der von MSCI ESG Research LLC abgedeckt wird, erhält einen gesamthaften Fund ESG Quality Score. Dieser fasst die ESG-Bewertungen auf Emittentenebene zusammen, um den Anlegerinnen und Anlegern einen Hinweis auf die ESG-Gesamtbewertung, basierend auf den dem Fonds zugrunde liegenden Beständen, zu geben. Ebenso werden ein Environment Score, ein Social Score und ein Governance Score berechnet. Die Scores werden auch hier auf einer Skala von 0 bis maximal 10 vergeben. Das MSCI ESG Fund Rating bezieht sich direkt auf den Fund ESG Quality Score.

### Publikationen

Auf [www.zugerkb.ch/esg](http://www.zugerkb.ch/esg) können weitere Publikationen zum Thema ESG abgerufen werden.

## Wir sind Unterzeichner resp. Mitglied folgender Organisationen

Signatory of:



### Kontakt

[esg-investments@zugerkb.ch](mailto:esg-investments@zugerkb.ch)

### Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument dient einzig der Information und zu Marketingzwecken und ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung seitens oder im Auftrag der Zuger Kantonalbank (ZugerKB) zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen. Es richtet sich an von der ZugerKB bezeichnete Empfänger mit Wohnsitz in der Schweiz zur persönlichen Nutzung und darf ohne schriftliche Zustimmung der ZugerKB weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verändert oder an andere Empfänger verteilt oder übermittelt werden. Die Informationen in diesem Dokument sind stichtagsbezogen und stammen aus Quellen, die die ZugerKB als zuverlässig erachtet. Dennoch kann von der ZugerKB keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der Informationen geleistet werden. Die ZugerKB lehnt jede Haftung für Verluste ab, die aus einem Investitionsverhalten entstehen können, dem die Informationen aus diesem Dokument zugrunde liegen. Die Kurse und Werte der beschriebenen Investitionen und daraus resultierende Erträge können schwanken, steigen oder fallen. Ein Verweis auf frühere Entwicklungen enthält keine Aussagen zu künftigen Ergebnissen. Dieses Dokument enthält keinerlei Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Rechnungslegung oder Steuern. Es stellt auch in keiner Art und Weise eine auf die persönlichen Umstände des Empfängers zugeschnittene oder für diesen eine angemessene Investition oder Strategie dar. (V2025)

Bestimmte in diesem Bericht enthaltene Informationen (die «Informationen») stammen von resp. sind urheberrechtlich geschützt durch MSCI Inc., ihre Tochterunternehmen («MSCI») oder Informationsanbieter (die «MSCI-Parteien») und wurden möglicherweise zur Berechnung von Scores, Signalen und anderen Indikatoren herangezogen. Die Informationen sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen ohne vorherige schriftliche Genehmigung weder ganz noch teilweise vervielfältigt oder weiterverbreitet werden. Diese Informationen stellen kein Angebot zum Kauf oder Verkauf dar und dürfen nicht als Werbung oder Empfehlung für ein Wertpapier, ein Finanzinstrument oder -produkt oder eine Handelsstrategie verwendet oder als Hinweis auf oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung verstanden werden. Einige Fonds können auf MSCI-Indizes basieren oder an diese gekoppelt sein, und MSCI kann auf der Grundlage des verwalteten Fondsvermögens oder anderer Kennzahlen entschädigt werden. MSCI hat eine Informationsbarriere zwischen der Indexforschung und bestimmten Informationen errichtet. Keine der Informationen kann für sich genommen zur Bestimmung der zu kaufenden oder zu verkaufenden Wertpapiere oder des Kauf- oder Verkaufszeitpunkts für diese Wertpapiere verwendet werden. Die Informationen werden ohne Mängelgewähr zur Verfügung gestellt. Der Nutzer trägt das gesamte Risiko der eigenen Nutzung der Informationen oder einer Dritten erlaubten Nutzung. Die MSCI-Parteien übernehmen keine Gewähr oder Garantie für die Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen und weisen ausdrücklich darauf hin, dass sie jegliche Garantien ausdrücklicher oder stillschweigender Natur ablehnen. Die MSCI-Parteien haften weder für eventuelle Fehler oder Auslassungen in Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Informationen noch für etwaige direkte, indirekte oder besondere Schäden, Strafschadenersatz, Folge- oder andere Schäden (einschliesslich entgangenem Gewinn), auch wenn sie auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurden.

Die Nutzung von Daten der MSCI ESG Research LLC oder ihrer Tochtergesellschaften («MSCI») durch die Zuger Kantonalbank sowie die Nutzung von MSCI-Logos, -Marken, -Dienstleistungsmarken oder Indexnamen stellen kein Sponsoring, keine Billigung, Empfehlung oder Förderung der Zuger Kantonalbank durch MSCI dar. MSCI-Dienstleistungen und -Daten sind Eigentum von MSCI oder seinen Informationsanbietern und werden «wie besehen» und ohne Gewährleistung bereitgestellt. MSCI-Namen und -Logos sind Marken oder Dienstleistungsmarken von MSCI.