

„Nachhaltigkeits-Quick Check“ Robo-Advisor

**Eine Analyse aufgrund der Erstinformationen
der Internetauftritte der Robo-Advisor**

Markus Duscha, Eric Winkler
Fair Finance Institute
Montpellierstr. 10, D - 69115 Heidelberg, Tel.: +49 / 6221 / 42 63 793
markus.duscha@fair-finance-institute.de

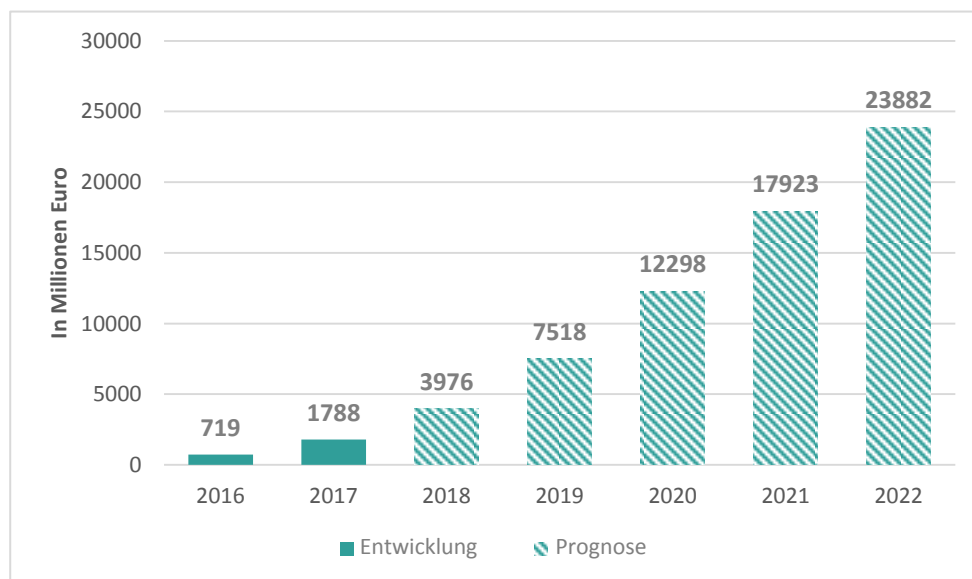
Heidelberg, 15. Oktober 2018

Robo-Advisor und ihr Markt in Deutschland

Robo-Advisor bieten eine digitalisierte Automation der Dienstleistungen eines traditionellen Finanzberaters, –vermittlers und –verwalters für Endkunden. Nicht Menschen, sondern Algorithmen sollen die Anlageentscheidungen treffen oder zumindest vorbereiten und das Vermögen der KundInnen verwalten. Diese Strategie führt zu einer deutlichen Reduktion der Kosten, wodurch diese Dienstleistungen für mehr Menschen bezahlbar werden. Es ist das Ziel vieler Robo-Advisor, die Profitabilität von Kapitalmarktanlagen einem breiteren Kundenspektrum zu eröffnen. So sind auch kleinere Mindestanlagebeträge zwischen 100 und 5.000 Euro keine Seltenheit.

In den letzten Jahren haben Robo-Advisor eine rasante Entwicklung durchgemacht. 2011 ist mit United Signals der erste Robo-Advisor in Deutschland auf den Markt gekommen. Heute gibt es schon 31 Robo-Advisor, die um das Geld von InvestorInnen in Deutschland konkurrieren (Tabelle 1). Das Anlagevolumen zeigt ebenfalls ein deutliches Wachstum. Basierend auf Daten von Statista wuchs das durch Robo-Advisor verwaltete Anlagevolumen um ca. 250% zwischen 2016 und 2017. Laut Prognosen von Statista ist auch für die kommenden Jahre ein starkes Wachstum in diesem Sektor zu erwarten (Abbildung 1). Allerdings könnten diese Prognosen zu optimistisch sein, denn einige Banken, wie die Commerzbank, die Hamburger Sparkasse oder der deutsche Ableger von Santander, haben ihre Robo-Advisor schon wieder eingestellt (Dohms 2018).

Abbildung 1: Entwicklung und Prognose des Anlagevolumens von Robo-Advisor



Quelle: Statista

Robo-Advisor und Nachhaltigkeit

Es ist also abzusehen, dass durch die Anlageentscheidungen der Robo-Advisor in Zukunft mehr Geld bewegt werden wird. Durch ihre Investitionsentscheidungen haben sie damit zunehmende Gestaltungsmöglichkeiten. Doch welche Rolle spielt Nachhaltigkeit in diesem wachsenden Sektor? Verfolgen Robo-Advisor das Ziel, mit ihren Investitionen zu einer nachhaltigeren Entwicklung beizutragen? Hierzu hat das Fair Finance Institute einen Quick-Check von Robo-Advisor durchgeföhrt.

Vorgehen bei der Analyse

Um zu überprüfen, inwieweit das Thema Nachhaltigkeit für Robo-Advisor eine Rolle spielt, haben wir die Websites von 31 dieser digitalen Vermögensverwalter analysiert. Dazu haben wir drei Aspekte untersucht¹: (1) „ökologische, soziale sowie Unternehmenspolitik-Anlagekriterien (ESG²)“, (2) „Transparenz“ und (3) „Mindestanlagesumme“ als Indikator für die Zugänglichkeit (siehe Tabelle 1). Basis der Analyse sind dabei die Informationen, die auf den Webseiten der Anbieter ohne eine Anmeldung verfügbar sind. Denn nach unserer Auffassung sind Erstinformationen bezüglich nachhaltiger Investitionen eine wichtige Voraussetzung dafür, Kunden über Optionen möglicher Nachhaltigkeitsstrategien ihrer Geldanlagen aufzuklären, bevor sie sich für einen bestimmten Robo-Advisor entscheiden.

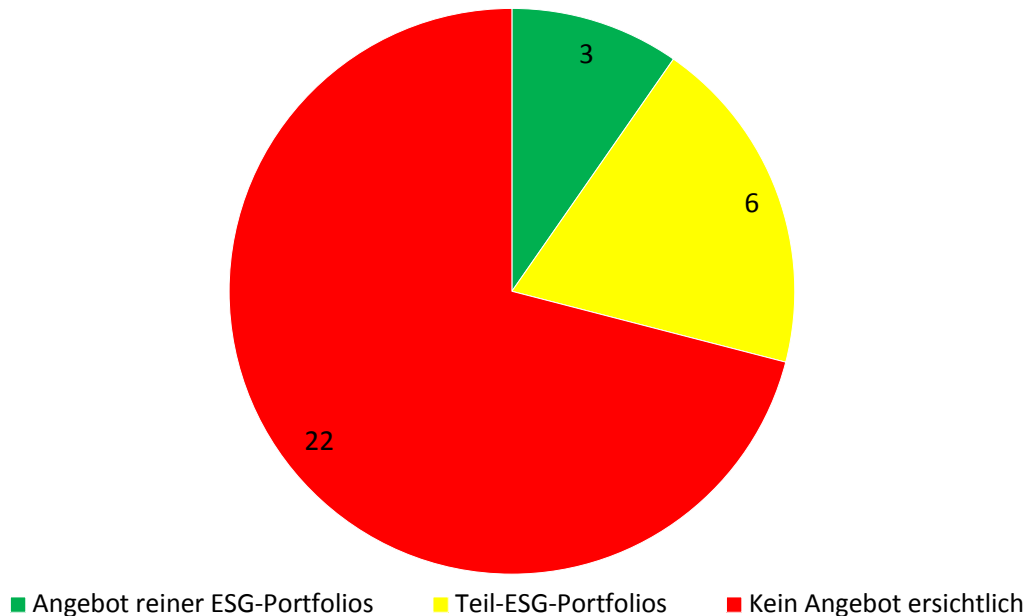
Erstinformationen zu ESG-Anlagekriterien

Die Analyse der Websites hat gezeigt, dass es für diesen „Quick-Check“ Sinn ergibt, den Aspekt „ökologische und soziale Anlagekriterien“ in drei Kategorien aufzuteilen, abhängig davon, wie Robo-Advisor ihr Angebot gestalten. Der Großteil der Robo-Advisor bietet, soweit anhand der Websites ersichtlich ist, keine Portfolios mit Geldanlagen an, die speziell ökologischen und sozialen Kriterien folgen („kein Angebot ersichtlich“). 22 von 31 Robo-Advisor, und damit knapp 71 Prozent, fallen in diese Kategorie. Sechs der 31 Robo-Advisor bieten ökologisch und sozial orientierte Geldanlagen an, ohne dass notwendigerweise das gesamte Portfolio aus solchen Investitionen besteht („Teil-ESG Portfolios“). Sie machen damit etwa 19 Prozent aller untersuchten Robo-Advisor aus. In dieser Gruppe befinden sich zum einen Robo-Advisor, deren Portfolios nur zu einem bestimmten, festgeschriebenen Anteil aus Geldanlagen bestehen können, die sich an ESG-Faktoren orientieren. Gleichzeitig gehören auch jene Robo-Advisor zu dieser Kategorie, die ihren Kunden überlassen, wie hoch der Anteil von Investitionen im Portfolio ausfällt, die anhand von ESG-Faktoren bewertet wurden. Übrig bleiben drei Robo-Advisor, die in die Kategorie „Angebot reiner ESG-Portfolios“ fallen. Diese Robo-Advisor bieten Portfolios an, die komplett aus ökologisch und sozial orientierten Geldanlagen bestehen. Alle der untersuchten Robo-Advisor bieten allerdings auch Geldanlagen an, die nicht an ökologischen und sozialen Kriterien ausgerichtet sind.

¹ In Anlehnung an einen Teil der „6 Principles for Conscious Fintech“ aus Conscious FinTech 2018

² „environment“, „social“ und „governance“ Faktoren. Diese Unterscheidung wird häufig genutzt, um die Praxis von Unternehmen, Finanzdienstleistern oder ihre Produkte zu bewerten. Die EU Kommission definiert ESG Faktoren wie folgt: „Environmental (E) issues relate to the quality and functioning of the natural environment and natural systems; (ii) Social (S) issues relate to the rights, well-being and interests of people and communities; and (iii) Governance (G) issues relate to the governance of companies and other investee entities.“ (EC 2018: 11)

Abbildung 1: Ökologische, soziale und Unternehmenspolitik-(ESG)-Anlagekriterien bei untersuchten Robo-Advisor in Deutschland

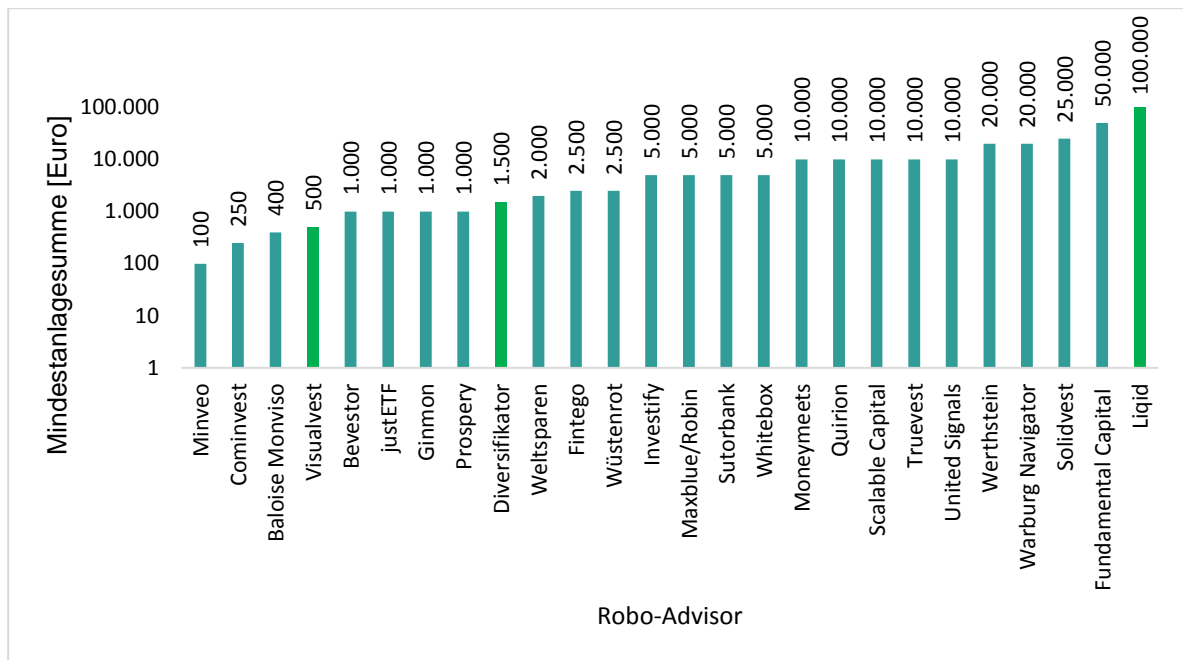


Transparenz und Mindestanlagesumme

Mit dem Aspekt der Transparenz wurde untersucht, inwieweit Informationen zu den Definitionen von „Nachhaltigkeit“ und den verwendeten Bewertungsmaßstäben für Geldanlagen zur Verfügung stehen. Je detaillierter die zugänglichen Informationen auf den Internetseiten der Robo-Advisor ohne Anmeldung waren, desto besser war die Bewertung („schlecht“, „mittel“, „gut“). Dementsprechend wurden auch nur solche Robo-Advisor auf Transparenz hin untersucht, deren Angebot ökologisch und sozial orientierte Geldanlagen umfasst. Die Transparenz zweier Robo-Advisor wurde als „schlecht“ bewertet. Vier bzw. drei der Robo-Advisor wurden als „mittel“ bzw. „gut“ eingestuft.

Die Kategorie „Mindestanlagesumme“ zeigt, wie Robo-Advisor versuchen, Kapitalmarktanlagen einem breiteren Kundenspektrum zu eröffnen, denn im Durchschnitt werden lediglich 11.490 Euro verlangt. Die Varianz zwischen den Robo-Advisor ist aber groß. So benötigen Kunden von Liquid beispielsweise 100.000 Euro als Einstieg, während Kunden bei Cominvest schon mit 250 Euro Geld anlegen können. Drei der neun Robo-Advisor, deren Angebot ökologisch und sozial orientierte Geldanlagen enthält, liegen deutlich über der durchschnittlichen Mindestanlagesumme (Liquid: 100.000 Euro; Fundamental Capital: 50.000 Euro; Werthstein: 20.000 Euro) (Abbildung 2).

Abbildung 2: Zugänglichkeit der untersuchten Robo-Advisor (Mindestanlagesumme)



grün hinterlegt: Angebot reiner ESG-Portfolios

Fazit

Etwa 70 Prozent aller Robo-Advisor weisen in ihren Internet-Erstinformationen nicht auf die Option spezieller ökologisch oder sozial ausgerichteter Kriterien bei der Geldanlage hin. Bei weiteren 19 Prozent ist es möglich, dass das Gesamtportfolio nur zu einem Teil aus nachhaltigen Finanzmarktprodukten besteht. Nur ca. zehn Prozent (drei von 31) aller analysierten Robo-Advisor bieten nach ihren Internet-Erstinformationen Portfolios an, die komplett ökologische und soziale Kriterien berücksichtigen. Die Transparenz bzgl. der ESG-Anlagekriterien ließe sich noch optimieren. Folglich ist es noch ein gutes Stück Arbeit zu einem „nachhaltigen“ Robo-Advisor Markt.³

³ Hoffnung besteht allerdings, denn manche der Robo-Advisor, die aktuell keine nachhaltigen Geldanlagen anbieten, planen ein solches Angebot zu entwickeln: „Socially Responsible Investment [ist] ein schnell wachsendes Marktsegment, das immer mehr an Relevanz zunimmt. Das derzeitige Fondsvolumen und die entsprechende Auswahl an nachhaltigen Fonds wächst in Deutschland rasant. Wir streben daher eine Kooperation mit einem erfahrenen Partner an, mit dem wir ein Nachhaltigkeitskonzept realisieren wollen.“ (CEO Growney, 2018)

Tabelle 1: Analyse von Nachhaltigkeitsaspekten aufgrund der Erstinformationen von den Internetauftritten in Deutschland verfügbarer Robo-Advisor

Name	ESG-Faktoren	Transparenz	Mindestanlagesumme (EUR)
Diversifikator	Angebot reiner ESG-Portfolios	mittel	1.500
Liquid	Angebot reiner ESG-Portfolios	gut	100.000
Visualvest	Angebot reiner ESG-Portfolios	gut	500
Bevestor	Teil-ESG-Portfolios	schlecht	1.000
Cominvest	Teil-ESG-Portfolios	mittel	250
Fundamental Capital	Teil-ESG-Portfolios	schlecht	50.000
Investify	Teil-ESG-Portfolios	Mittel	5.000
justETF	Teil-ESG-Portfolios	Mittel	1.000
Werthstein	Teil-ESG-Portfolios	gut	20.000
Baloise Monviso	Kein Angebot ersichtlich		400
Easyfolio	Kein Angebot ersichtlich		k.A.
Fintego	Kein Angebot ersichtlich		2.500
Ginmon	Kein Angebot ersichtlich		1.000
Growney	Kein Angebot ersichtlich		k.A.
Maxblue/Robin	Kein Angebot ersichtlich		5.000
Minveo	Kein Angebot ersichtlich		100
moneyFilter	Kein Angebot ersichtlich		k.A.
Moneymeets	Kein Angebot ersichtlich		10.000
Prosperity	Kein Angebot ersichtlich		1.000
Quirion	Kein Angebot ersichtlich		10.000
Scalable Capital	Kein Angebot ersichtlich		10.000
Solidvest	Kein Angebot ersichtlich		25.000
Sutorbank	Kein Angebot ersichtlich		5.000
Targo Bank	Kein Angebot ersichtlich		k.A.
Truevest	Kein Angebot ersichtlich		10.000
United Signals	Kein Angebot ersichtlich		10.000
Vaamo	Kein Angebot ersichtlich		k.A.
Warburg Navigator	Kein Angebot ersichtlich		20.000
Weltsparen	Kein Angebot ersichtlich		2.000
Whitebox	Kein Angebot ersichtlich		5.000
Wüstenrot	Kein Angebot ersichtlich		2.500

Quellen

- Baloise Monviso 2018: Online unter: <https://monviso.de/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]
- Bevestor 2018: Online unter: <https://www.bevestor.de/home> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]
- CEO Growney 2018: Der Robo-Advisor Markt 2020: Was erwarten die Online-Vermögensverwalter? Online unter: <https://www.roboadvisor-portal.com/robo-advisor-markt-2020-die-erwartungen-der-robo-advisor-anbieter/> [Stand: 11.06.2018; letzter Zugriff: 05.10.2018]
- Conscious FinTech 2018: Duscha, Markus/Hufeland, Sanika/Schuster, Ludwig/Vayner, Pola/Wolf, Konstantin, 2018: Discussion Paper. A Roadmap to Conscious Fintech. Results of the Conscious Fintech meetup series in Berlin (2016/17). Online unter: https://www.fair-finance-institute.de/wp-content/uploads/2018/02/Roadmap_Conscious-Fintech_2018-02-23a_final.pdf [Stand: 26.02.2018; letzter Zugriff: 05.10.2018]
- Dohms, Heinz-Roger 2018: Exklusiv: Immer mehr bekannte deutsche Banken beerdigen ihre Robo-Advisor-Projekte. Online unter: <https://goo.gl/jqVJJs> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]
- Easyfolio 2018: easyfolio: die Geldanlage für jedermann. Online unter: <https://easyfolio.de/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]
- European Commission (EC) 2018: Commission Staff Working Document: Impact Assessment. Online unter: https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CONSIL:ST_9357_2018_ADD_1&from=SK [Stand: 24.05.2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]
- Fintego 2018: Clevere Geldanlage mit gutem Gefühl. Online unter: <https://www.fintego.de/> [Stand: 05.10.2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]
- Fundamental capital 2018: Ihre digitale Vermögensverwaltung für Aktien. Online unter <https://fundamental.capital/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]
- Ginmon 2018: Ihre digitale ETF-Vermögensverwaltung. Online unter: <https://www.ginmon.de/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]
- Growney 2018: Die Geldanlage für Jeden. Online unter: <https://growney.de/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]
- Investify 2018: Wir glauben, dass sich Geldanlage gut anfühlen muss. Online unter: <https://investify.com/app/portal/home> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]
- JustETF 2018: ETF-Portfolios leicht gemacht. Online unter: <https://www.justetf.com/de/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]
- Liquid 2018: Sie vermögen mehr. Online unter: <https://www.liquid.de/de> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]
- Minveo 2018. Online unter: <https://www.minveo.de/home> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]

Moneyfilter 2018. Online unter:
<http://www.moneyfilter.de/Anlageassistent#!/questionnaire/landing> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]

Moneymeets 2018: Mein digitaler Finanzmanager. Online unter:
<https://www.moneymeets.com/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]

Prosperity 2018: Investieren mit Prosperity – der digitalen Vermögensverwaltung der ABN AMRO. <https://www.prosperity.de/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]

Robin 2018: Damit jeder wie ein Profi investieren kann. Online unter:
<https://www.maxblue.de/robin/startseite.html> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018].

Scalable.Capital 2018: Die Vermögensverwaltung der Zukunft. Online unter:
<https://de.scalable.capital/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]

Solidvest 2018: Wir helfen Ihnen auf dem Weg zu einem soliden Vermögen. Online unter:
<https://www.solidvest.de/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]

Statista 2018: Robo-Advisors Deutschland. Online unter:
<https://de.statista.com/outlook/337/137/robo-advisors/deutschland> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 05.10.2018]

SutorBank 2018: Einfacher Vermögensaufbau mit ETFs. Online unter:
<https://www.sutorbank.de/home/sutorsparen/portfolios/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]

Targobank 2018: Online Brokerage. Nehmen sie ihre Geldfgeschäfte selbst in die Hand. Online unter: <https://www.targobank.de/de/vermoegen/brokerage.html> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]

Targobank 2018: Online-Anlageplaner. Online unter:
<https://www.targobank.de/de/vermoegen/anlageplaner.html> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]

Truevest 2018. Online unter: <https://www.truevest.de/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]

United Signals 2018: Follow Financial Intelligence. Online unter: <https://www.united-signals.com/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]

Vaamo 2018. Online unter: <https://www.vaamo.de/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018]

Visualvest 2018: Smarte Geldanlage für jeden. Online unter: <https://www.visualvest.de/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018].

Warburg Navigator 2018: Wir helfen Ihnen, Ihr Geld strategisch anzulegen. Online unter: <https://navigator.mmwarburg.de/> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018].

Wüstenrot direct 2018: Digital Vermögensverwaltung. Wüstenrot ETF Managment Depot. Online unter: <https://www.wuestenrotdirect.de/de/depots/anlagestrategie.html> [Stand: 2018; letzter Zugriff: 11.10.2018].