

# Rendite und Nachhaltigkeit gehen Hand in Hand

Rücksicht auf die Umwelt wird beim Geldanlegen immer wichtiger – auch für Pensionskassen. Die Versicherten profitieren davon.

von David Hertig

Die öffentliche Sensibilität gegenüber dem Investitionsverhalten institutioneller Anleger ist erheblich gewachsen. Die Berücksichtigung der Themen Umwelt, Soziales und verantwortungsvolle Unternehmensführung, der sogenannten ESG-Kriterien, gewinnt auch für Pensionskassen an Bedeutung. Ein Aktionsplan der EU und ein Bericht inklusive Leitlinien des Bundesrates sehen künftig neue Bestimmungen vor, welche den Einfluss auf nachhaltige Anlagen verstärken werden. Die Europäische Union fordert mehr Transparenz für Anlegerinnen und Anleger und erhofft sich im Zuge dessen ein besseres Verständnis der CO<sub>2</sub>-Belastung seitens der Investoren. Der Bundesrat seinerseits betrachtet Sustainable Finance als grosse Chance für den Schweizer Finanzplatz und ist bestrebt, diesen zu einem führenden Standort nachhaltiger Finanzdienstleistungen zu machen.

Als die Gründer von Globalance Bank vor gut 25 Jahren an den Start gingen, war der Begriff Nachhaltigkeit noch ein Fremdwort für die Finanzmärkte. Inzwischen ist ein Paradigmenwechsel im Gang. Heute sind in der Schweiz 1163 Milliarden Franken, etwa ein Drittel der angelegten Gelder, in nachhaltige Anlagen investiert. Im Vergleich zum Vorjahr entspricht das einem Zuwachs von 62 Prozent.<sup>1</sup> Wir waren schon damals überzeugt, dass Unternehmen, die langfristig denken, achtsam mit ihren Ressourcen umgehen und ihren Fussabdruck in der realen Welt optimieren, langfristig erfolgreicher sind. Mittlerweile gibt es eine Vielzahl von Studien, die einen positiven Zusammenhang zwischen Nachhaltigkeit und Renditeentwicklung belegen.<sup>2</sup>

## Ölfirmen schmierern ab

Deshalb erstaunt es wenig, dass grosse institutionelle Anleger wie Pensionskassen oder Banken sich vermehrt mit der Wirkung ihrer Portfolios auseinanderzusetzen beginnen. Oft geschieht das noch auf öffentlichen Druck hin. Doch die Zahl derer steigt, die diese Transition aus langfristigen Renditeüberlegungen vollziehen.

Wie finden Pensionskassen eine ausgewogene Balance zwischen den Interessen ihrer Versicherten und der Berücksichtigung der ESG-Kriterien?

Die Antwort ist einfach: gar nicht! Finanzieller Ertrag und positive sozioökonomische Bestrebungen sind kein Widerspruch. Im Gegenteil: Wer langfristig erfolgreich investieren möchte, wird um die Berücksichtigung der Nachhaltigkeitskriterien nicht herumkommen. Dies veranschaulicht das Beispiel der «Stranded Assets».

Ein «Stranded Asset» bezeichnet ein Anlagevermögen, dessen Marktpreis geringer ist als der Buchwert, zu welchem es in der Bilanz eines Unternehmens geführt wird. Der Markt nimmt hierbei Entwicklungen vorweg, die einen signifikanten Wertverlust des Anlagevermögens erwarten lassen. Kurzum: ein Vermögenswert, welcher Gefahr läuft, massiv an Wert zu verlieren. Heute wird rund ein Viertel des globalen Kohle-, Öl- und Gasvorkommens von börsenkotierten Unternehmen gehalten und als Vermögenswert in deren Bilanzen geführt. Bei einem grosszügigen Klimaziel von zwei Grad bis 2050 dürften diese Unternehmen lediglich noch 30 Prozent dieser Reserven verbrennen. Im Umkehrschluss bedeutet das: In den Bilanzen müssten 70 Prozent der Reserven als wertlos abgeschrieben werden.

Auch wenn es heute noch keine gesetzlich hart verankerten Klimaziele gibt, nehmen die Aktienmärkte diese Entwicklung vorweg. So hinkt die Wertentwicklung der Aktien aus Sektoren fossiler Brennstoffe deutlich hinter dem breiten Aktienindex (MSCI World) hinterher. Während der breite Aktienmarkt seit 2010 um mehr als 160 Prozent zugelegt hat, hat der Ölsektor mehr als ein Drittel und Kohlefirmen gar über zwei Drittel ihrer Kursbewertung eingebüsst. Eine Vermeidung von «Stranded Assets» hätte bereits in den letzten Jahren einen Renditemehrwert für Anlegerinnen und Anleger erzielt.

## Die Zukunft bewegen

Das Beispiel oben verdeutlicht, dass ein Grossteil der in heutigen Börsenindizes enthaltenen Unternehmen der «alten» Welt entspringt. Deren heutige Aktienkurse setzen ein Fortschreiben der in der Vergangenheit erzielten Gewinne voraus. Ausgeblendet wird hierbei die zentrale Frage, ob das Geschäftsmodell langfristig für die Zukunft gewappnet ist.



Denn viele altbewährte Branchen verlieren zunehmend an Wettbewerbsfähigkeit und drohen auf der Strecke zu bleiben. Was mit analogen Fotos, Musik und Zeitungen begann, geht mit der Automobilindustrie in eine neue Runde. Alteingesessene Platzhirsche werden von agilen, jungen Firmen überholt, die innovativ auf die modernen Herausforderungen reagieren und intelligente, nachhaltige Lösungen anbieten. Die durchschnittliche Gewinnwachstumsrate des Weltaktienindex MSCI World über alle Sektoren hinweg betrug in den letzten drei Jahren gerade einmal 0,7 Prozent pro Jahr. Neue, zukunftsorientierte Bereiche wie Smart Farming, Robotics, Elektromobilität, Sensoren, Satelliten, Informationssicherheit, Batteriespeicher etc. hingegen wachsen mit 20 bis 35 Prozent pro Jahr deutlich stärker.

Smarte Investorinnen und Investoren stellen sich die Frage: Welche neuen Technologien und innovativen Anwendungen bringen uns dringende und erwünschte Verbesserungen für Wirtschaft, Gesellschaft und Umwelt? Wir sprechen in diesem Zusammenhang von «Zukunftsbewegern». Das sind Unternehmen, die auf weltweite Megatrends reagieren und Lösungen für globale Herausforderungen entwickeln. Sie lösen mit zukunftsorientierten Konzepten überholte Geschäftsmodelle ab und erzielen gleichzeitig einen positiven Footprint.

Anlegerinnen und Anleger sind somit gut beraten, ihre Portfolios zukunftsicher zu machen – mit innovativen Unternehmen, die mehr Lebensqualität und weniger Umweltbelastung bieten. Diese Zukunftsbeweger bauen eine nachhaltige und erneuerbare Energieinfrastruktur, machen aus Autos integrierte und smarte Mobilitätssysteme und aus Megastädten lebenswerte Metropolen. Sie wirtschaften effizient mit knappen Ressourcen oder profitieren vom Wachstum neuer klimafreundlicher Technologien.

### Risiken einpreisen, Chancen nutzen

Die Valitas Sammelstiftung BVG hat die Zeichen der Zeit früh erkannt und auf eine nachhaltige Anlagelösung für ihre Versicherten gesetzt. 2015 wurden zwei nachhaltige Anlagefonds aufgelegt. Beide Strategien werden von der Globalance Bank aktiv verwaltet und setzen auf eine diversifizierte Vermögensaufteilung und einen starken Fokus auf ESG. Die Renditeentwicklung über die letzten sechs Jahre kann sich durchaus sehen lassen: Seit Lancierung schlagen die beiden Fonds die Benchmark deutlich. Das kommt nicht nur den angeschlossenen Pensionskassen und deren Versicherten zugute, auch unser Planet profitiert von einer umsichtigen Allokation von Kapital.

In einer Analyse der 20 grössten Schweizer Pensionskassen kommt die Umweltorganisation WWF zum Schluss, dass die meisten Vorsorgeeinrichtungen sich mit Nachhaltigkeit

auseinandersetzen. Allerdings integriere nur eine Minderheit das Thema konsequent in ihre Investitionsentscheide.<sup>3</sup>

Eigentlich ist es intuitiv – Weitsicht, ein achtsamer Umgang mit Ressourcen und die Optimierung des eigenen Fussabdrucks sind Merkmale langfristig erfolgreicher Unternehmen. Und genau darum geht es beim nachhaltigen Investieren: Die Zukunftsfähigkeit von Anlagen beurteilen, Gemeingütern einen gerechten Preis geben und Risiken adäquat einpreisen. So profitieren die Unternehmen mit positiven Einflüssen auf die globalen Herausforderungen einer sich wandelnden Welt.

Es ist höchste Zeit, dass sich institutionelle Anleger mit der Wirkung ihrer Portfolios auseinandersetzen. Das liegt sowohl im Interesse ihrer Versicherten als auch aller anderen Anspruchsgruppen. ◀

<sup>1</sup> Swiss Sustainable Investment Market Study 2020, [www.sustainablefinance.ch/en/swiss-sustainable-investment-market-study-2020-\\_content---1--3037--35722.html](http://www.sustainablefinance.ch/en/swiss-sustainable-investment-market-study-2020-_content---1--3037--35722.html)

<sup>2</sup> Gunnar Friede, Timo Busch und Alexander Bassen: ESG and Financial Performance: Aggregated Evidence from More than 2000 Empirical Studies. In: *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5 (2015), S. 210–233.

<sup>3</sup> WWF: Pensionskassen-Rating 2018/19, [www.wwf.ch/de/unsere-ziele/wwf-rating-der-pensionskassen](http://www.wwf.ch/de/unsere-ziele/wwf-rating-der-pensionskassen)

---

### David Hertig

ist Gründungspartner und Leiter Anlagen der Globalance Bank.