

Geld verdienen und Gutes tun

Viele wollen nachhaltig investieren. **ETF** sind ein gutes Instrument dazu. Doch das ist nicht einfach, es droht die Gefahr von Greenwashing.

FREDY HÄMMERLI

Die Indexfonds, egal ob die börsengehandelten Exchange Traded Fonds (ETF) oder die bankeigenen Produkte, bringen bessere Renditen als die meisten aktiv gemanagten Fonds. Und sie weisen nur sehr bescheidene Gebühren auf. Das wissen inzwischen die meisten Anlegerinnen und Anleger. Entsprechend erfolgreich sind sie: Rund 10 Billionen Dollar – eine Zahl mit 13 Nullen – sind aktuell weltweit in ETF investiert. 2009 waren es noch zehnmal weniger.

Aber viele Anlegerinnen und Anleger begnügen sich längst nicht mehr damit, auf irgendeinen grossen Index wie etwa den Schweizer SMI oder den US-amerikanischen S&P 500 zu setzen. Sie wollen ihr Geld nachhaltig investieren – und das heisst in erster Linie einmal umwelt- und sozialverträglich. Oder wie es Thomas Züttel, Anlageexperte beim VZ Vermögenszentrum, ausdrückt: «Sie wollen Geld verdienen und dabei erst noch ein gutes Gewissen haben.»

Doch das ist nicht so einfach. Was ist schon «gut» in einer komplexen Welt? Wie lässt sich mit einer eingeschränkten Auswahl eine mit dem Gesamtuniversum vergleichbare Rendite erzielen?

Mehrstufig zur Nachhaltigkeit

Die Fachleute von Swiss Sustainable Finance (SSF), einem Zusammenschluss verschiedener Schweizer Finanzdienstleister, Universitäten und öffentlicher Institutionen, empfehlen einen mehrstufigen Prozess bei der Wahl der Titel. Der erste Schritt ist durchaus konventionell: die Auswahl aus dem Gesamtuniversum, ganz unabhängig davon, ob es sich um grüne oder traditionelle Anlagen handelt. Kriterien sind dabei die bisherige Rendite über einen Zeitraum von mindestens drei, eher fünf Jahren, wobei diese bei ETF naturgemäss sehr nahe beieinander liegen (siehe Tabelle).



Verbrauch fossiler Brennstoffe II: Bei dieser Messgrösse wird das Klimaziel von 2 Grad klar überschritten – daher der rote Button. Braunkohle kann keine Lösung sein ...

Zweitens die Gebühren, die auch bei ETF weit auseinandergehen können. Selbst solche auf denselben Index können bis zu einem Faktor fünf auseinanderklaffen. Und letztlich die Grösse des Fonds. Das Fondsvolumen sollte mindestens 100 Millionen Franken betragen,

sonst besteht die Gefahr, dass er geschlossen wird und man sein Geld neu investieren muss, was Aufwand und Kosten mit sich bringt.

Die Auswahl nach Nachhaltigkeitskriterien ist anspruchsvoller und hängt auch stark von den persönlichen Präfe-

renzen ab. So empfiehlt die SSF in einem ersten Schritt ein Ausschlussverfahren: So lassen sich beispielsweise Fonds eliminieren, die in Waffenfabriken, in den Kohleabbau oder in Unternehmen investieren, die systematisch Menschenrechte verletzen.

In einem zweiten Schritt werden Fonds herausgepickt, die einen «Best in Class»-Ansatz verfolgen: Sie investieren innerhalb einer Branche nur in Unternehmen, die strengen Kriterien bezüglich Umwelt, Sozialverträglichkeit und verantwortungsvoller Führung genügen, also den ESG-Kriterien. Dabei gilt es allerdings genau hinzuschauen. Denn der Best-in-Class-Ansatz garantiert häufig keine absoluten, sondern bloss relative Standards. So kann es vorkommen, dass ein ökologisch problematisches Unternehmen aus der Erdölindustrie ins Portfolio kommt, weil es gleichzeitig hohe Löhne bezahlt und eine sehr gute Unternehmensführung aufweist.

Schliesslich kann man sich auf ETF konzentrieren, die auf die eine oder andere Weise eine positive Wirkung erzielen möchten. Dies kann sein, indem sich die Fondsmanager verpflichten, direkten Einfluss auf die investierten Firmen zu nehmen oder zumindest an der Generalversammlung im Sinne der ESG-Kriterien zu stimmen. Oder sie investieren gleich in ökologisch oder sozial ausgerichtete Unternehmen, die sie so stärken möchten – das Impact-Investing.

Auf diese Weise eine Titelauswahl zu treffen, ist immer noch zeitraubend, mühsam und setzt auch ein gehöriges Mass an Vorkenntnissen voraus, um sich durch die Factsheets und Prospekte zu kämpfen. Immerhin wird es Anlegerinnen und Anlegern heute einfacher gemacht als in der Vergangenheit: So garantiert die EU mit ihrer SFDR-Richtlinie, dass auch grün drin ist, wo grün draufsteht. Das gilt nicht zuletzt für die auch hierzulande weitverbreiteten Fonds aus Luxemburg oder Irland. In der Schweiz gibt es noch keine entsprechenden Gesetze.

Mandate: Auf Nachhaltigkeit pochen

Wer den Aufwand dennoch scheut, verlässt sich auf das Urteil eines geeigneten Vermögensberaters oder -verwalters. Ihnen muss man aber in aller Deutlichkeit vorschreiben, nach welchen Kriterien man eine Titelauswahl wünscht und dass ausschliesslich Indexfonds gewünscht sind. Manch ein Vermögensverwalter wird da allerdings abwinken, weil

seine Verdienstmöglichkeiten bei solchen Kriterien arg eingeschränkt sind, wogegen der Aufwand überdurchschnittlich hoch ausfällt.

Ein gewisses Basismass an Nachhaltigkeitskriterien lassen auch viele Vermögensverwalter bereits standardmässig einfließen, so etwa auch das VZ. Zudem haben sich einige Online-Anbieter und Robo-Advisor stark oder gar ausschliesslich auf nachhaltige Anlagen spezialisiert. So etwa Selma (nur ETF), Inyova (nur Einzelaktien), Descartes Finance oder True Wealth, die zudem mit ihren günstigen Gebühren punkten.

Online viel Information verfügbar

Alternativ bieten sich Online-Tools, die eine entsprechende Selektion vornehmen. So veröffentlichen Morningstar und MSCI ihre Nachhaltigkeitsratings online und frei zugänglich. Wertvolle Online-Hilfe bieten auch justettf.ch, sixgroup.com und meinfairmoegen.de. Aber auch Fachmagazine können nützlich sein. So hat kürzlich das deutsche Magazin «Finanztest» der Stiftung Warentest unter Hunderten von Fonds auch ein Dutzend aktiv und ein knappes Dutzend passiv gemanagte Fonds ausgemacht, die harten «grünen» Kriterien entsprechen (Ausgabe 4/22).

Darunter sind auch zwei UBS-ETF: der UBS MSCI ACWI SRI (IE00BDR55471 bzw. IE00BDR55927, siehe Tabelle nachhaltige Aktien-ETF) und der UBS MSCI World Socially Responsible (LU0629459743). Sie überzeugen bezüglich Rentabilität und Nachhaltigkeit, müssen aber Abzüge hinnehmen, weil sie Waffen und Atomkraft nicht vollständig ausschliessen. Der beste ETF im Finanztest-Rating ist der Warburg WI Global Challenges Index (DE000A1T7561), der allerdings nur in Deutschland gelistet ist.

Bezüglich Rendite braucht man sich wenig Sorgen zu machen. Nachhaltige Anlagen rentieren zwar nicht besser als ihr Benchmark, aber auch nicht schlechter. Das zeigen unzählige Studien, die in den letzten Jahren zu diesem Thema erschienen sind. «Nachhaltige Anlagen sind zurzeit jedoch stark im Wandel», meint VZ-Anlageexperte Züttel: «Es kann gut sein, dass nachhaltige Anlagen künftig auch ihre ökonomischen Vorteile ausspielen können und dann gegenüber traditionellen Investments besser rentieren. Dies insbesondere auch durch die zunehmenden regulatorischen Einflüsse.»

Obligationen-ETF mit hohem Nachhaltigkeits-Rating sind so gut wie die besten aktiven Obli-Fonds

Aktive Obligationenfonds mit dem höchsten ESG-Score

Name	Total Return 1 Jahr CHF	Total Return 3 Jahre (pro Jahr)	Total Return 5 Jahre (pro Jahr)	Fondsgrösse Mio. CHF	Morningstar Sustainability Rating™	ISIN
LLB Obligationen Euro Alterna ESG CHF	-9,0	-3,6	-1,7	13	Hoch	LI0006745264
Uni-Global Total Return Bonds RA-USD	-6,4	-3,2	-1,0	34	Hoch	LU1273482197
LO Funds Global Climate Bond USD NA	-10,0	-2,7	-0,6	584	Hoch	LU1490630644
CSIF (Lux) Bond Green Bd Gbl Blue FB USD	-12,7			145	Überdurchschnittlich	LU1871079973
Allianz Advanced Fixed Income Gbl A EUR	-9,0	-2,6	-0,6	190	Überdurchschnittlich	LU1209235446
Candriam Sst Bd Gbl I € Acc	-9,2	-2,1	-0,4	421	Überdurchschnittlich	LU1434523285

Passive Obligationenfonds (ETF) mit dem höchsten ESG-Score

iShares Global AAA-AA Govt Bd ETF \$ Dist	-10,7	-3,0	-0,5	121	Hoch	IE00B87G8S03
iShares Global Govt Bond Climate ETF USD	-11,4			8	Überdurchschnittlich	IE00BL0BMG90
iShares Global Govt Bond ETF USD Dist	-9,6	-2,8	-0,7	2	Überdurchschnittlich	IE00B3F81K65
UBS(Lux)FS JPM GblGovtESG LiqdBdUSDAacc	-9,4			361	Überdurchschnittlich	LU1974693662
iShares Core Global Aggt Bd ETF USD Dist	-8,5	-2,0		6	Durchschnittlich	IE00B3F81409
SPDR® Blmbrg Gbl Aggr Bd ETF USD	-8,6	-2,1		2	Durchschnittlich	IE00B43QJJ40

PER 31.3.2022

QUELLE: VZ VERMÖGENSZENTRUM/MORNINGSTAR

Aktiv oder passiv? Günstige nachhaltige Aktien-ETF bringen vergleichbare Renditen

Aktive Aktienfonds mit dem höchsten ESG-Score

Name	Total Return 1 Jahr CHF	Total Return 3 Jahre (pro Jahr)	Total Return 5 Jahre (pro Jahr)	Fondsgrösse Mio. CHF	Morningstar Sustainability Rating™	ISIN
BNP Paribas Inclusive Growth I Cap	5,0	7,9	7,3	407	Hoch	LU1165136844
Vontobel Fund (CH) Sust GblE ex CHF Cn S	12,9	16,4	12,3	94	Hoch	CH0248079227
Pictet – Global Envir Opps I USD	-0,7	14,1	12,1	9	Hoch	LU0503632100
DPAM B Equities World Sust A Dis	-2,6	10,6	11,9	2	Hoch	BE0058651630
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien R A	-0,1	9,6	9,6	1	Hoch	AT0000677901
Guinness Global Innovators Z USD ACC	0,9	16,4	13,6	658	Hoch	IE00BQXX3Q46
BL-Sustainable Horizon B EUR	-4,4	2,1	3,6	76	Hoch	LU0093570173
SKAGEN Global A	8,7	11,8	10,1	4	Hoch	NO0008004009
Allianz Global Sustainability A USD	8,5	12,0	10,5	2	Hoch	LU0158827948
Pictet SmartCity I dm GBP	-9,5	4,8	5,5	2	Hoch	LU0503635897
BMO Responsible Global Equity I Inc EUR	0,4	12,3	12,0	2	Hoch	LU0234761939
HSBC RIF SRI Global Equity AC	7,7	10,0	8,4	1	Hoch	FR0000438905

Passive Aktienfonds (ETF) mit dem höchsten ESG-Score

UBS(Lux)FS MSCI World SRI USD Adis	7,1	12,8	11,3	4	Hoch	LU0629459743
Franklin LibertyQ Global Equity SRI ETF	3,0	7,4		24	Hoch	E00BF2B0N83
UBS ETF MSCI ACWI Scilly Rspnb H € A Acc	1,4	10,9		4	Hoch	IE00BDR55927
Xtrackers MSCI WORLD ESG ETF 1C	8,4	13,4		3	Hoch	IE00B202LR44
VanEck Sust World Equal Weight UCITS ETF	3,3	10,4	9,0	485	Überdurchschnittlich	NL0010408704
Fidelity Global Qual Inc ETF Inc	8,1	11,2	10,5	346	Überdurchschnittlich	IE00BYXVGZ48
UBS ETF MSCI ACWI ESG U LCS H EUR A Acc	-0,3	9,6		3	Durchschnittlich	IE00BDQZN337
JPM Global Rsrch Enh Eq ESG ETF USD Acc	8,6	13,2		655	Durchschnittlich	IE00BF4G6Y48
iShares MSCI World ESG Scrn ETF USD Acc	7,3	12,5		2	Durchschnittlich	IE00BFNM3J75
HSBC MSCI World ETF	7,9	12,3	10,9	4	Durchschnittlich	IE00B4XL533
SPDR® MSCI World ETF	7,9	12,1		1	Durchschnittlich	IE00BFY0GT14
UBS (Irl) ETF plc MSCI World USD A dis	7,5	11,9	10,5	212	Durchschnittlich	IE00B7KQ7B66

PER 31.3.2022. RANKING NACH MORNINGSTAR-RATING BZW. ESG-SCORE; MINDESTENS 3 JAHRE AM MARKT

QUELLE: VZ VERMÖGENSZENTRUM/MORNINGSTAR