



## ESG- und SRI-Fonds – Nachhaltigkeit und Ethik

Die Finanzmärkte bewerten bei Unternehmen verschiedene Aspekte wie wirtschaftliches Wachstum, Solidität und Managementqualität. Im Laufe der Jahre kamen zu diesen – rein wirtschaftlichen – Faktoren noch die ESG-Kriterien («*Environmental, Social, Governance*») hinzu, anhand derer Anleger gezielt in Unternehmen investieren können, die hinsichtlich Umwelt, Gesellschaft und Governance nachhaltig ausgerichtet sind. Diese Kriterien sind für die Unternehmen unumgänglich geworden. Sie zu ignorieren oder zu vernachlässigen könnte den wirtschaftlichen Erfolg und/oder den Ruf des Unternehmens ernsthaft gefährden.

Weitere Instrumente, die auf Nachhaltigkeit bedachten Anlegern zur Verfügung stehen, sind sogenannte SRI-Fonds («*Socially Responsible Investing*»). Bei diesen werden im Rahmen einer selektiveren Anlagephilosophie bei der Gesamtbewertung einer Anlage ethische und moralische Faktoren berücksichtigt.

Anleger achten zunehmend auf diese Aspekte, da sie positive Entwicklungen in Gesellschaft und Wirtschaft unterstützen möchten.

### AUF DEN PUNKT GEBRACHT

Es ist wichtig, ESG-Faktoren zu verstehen und in die Anlageprozesse einfließen lassen zu können.

### ESG Investing – Nachhaltigkeit als Anlagephilosophie

Der Begriff ESG kann mitunter unklar oder irreführend sein. Ein Grossteil der Anleger meint, es ginge dabei um einen einzigen Aspekt. Dabei umfasst der Bereich der nachhaltigen Anlagen mehrere Faktoren, deren Bedeutung je nach Branche unterschiedlich ist. Während beispielsweise die Analyse der Governance – Aktionärsrechte, die Zusammensetzung des Verwaltungsrats usw. – als universell angesehen werden kann, haben ökologische und soziale Faktoren nicht in allen Unternehmen den gleichen Stellenwert. Es ist daher gut, die verschiedenen ESG-Aspekte zu verstehen und in die Anlageprozesse einfließen lassen zu können, um fundierte und strategische Entscheidungen in den Portfolios zu treffen.

Ein erstes Beispiel für die praktische Bedeutung des Themas Nachhaltigkeit liefern die Vereinten Nationen (UN). Diese benennen mit den Zielen für nachhaltige Entwicklung 17 Herausforderungen, denen sich Unternehmen und Anleger stellen müssen, um den Planeten, das Wohlergehen und den Wohlstand des Einzelnen sowie das Recht auf Gesundheit, Gleichstellung der Geschlechter, Gerechtigkeit und Frieden zu schützen.

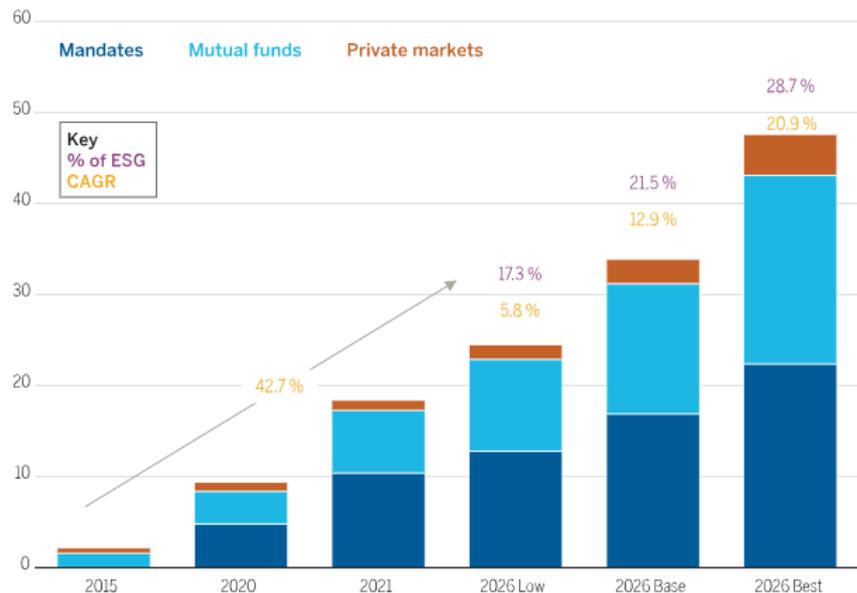


Quelle: [HUG – Hôpitaux Universitaires Genève](https://www.hug.ch)

Der Anleger kann direkt oder indirekt zur Erreichung eines oder mehrerer dieser Ziele beitragen, indem er den Faktor Nachhaltigkeit in seine Anlageentscheidungen einfließen lässt.

Die wachsende Nachfrage nach Strategien, die ESG-Faktoren einbeziehen, ist ein klares Zeichen dafür, dass der Markt sich in diese Richtung bewegt.

#### Global ESG AUM (US\$ trillion)



Quelle: [Wellington.com](https://www.wellington.com) / Grafik: PwC Global ESG & AWM Market Research Centre analysis, Lipper, Prequin, ESG Global. Data as of 31 December 2021. Figures for 2026 low, base, and best case are projections.

Die Einbeziehung von ESG-Kriterien bei Investments hat nicht nur einen positiven Einfluss auf die Welt und die Gesellschaft als Ganzes (nichtfinanzielle Performance), sondern auch wirtschaftliche Auswirkungen. Aus unternehmerischer Sicht kann das Management des Klimarisikos, der Sicherheit und der Zusammensetzung des Personalbestands langfristig den inneren Wert und somit die finanzielle Performance steigern.

Das Bewusstsein dafür, dass Unternehmen mit vorbildlichen ESG-Praktiken stärkere und wettbewerbsfähigere Marken haben, nimmt merklich zu. So sind Anleger verstärkt bereit, für solche Unternehmen eine Prämie (das sogenannte «Greenium») zu zahlen.

#### AUF DEN PUNKT GEBRACHT

Eine noch selektivere Anlagephilosophie.

#### SRI Investing – Nachhaltigkeit kombiniert mit ethischen Kriterien

Die nächste Stufe auf der Leiter der nachhaltigen Anlagen stellen die SRI-Fonds (Socially Responsible Investment) dar. Bei diesen **ethischen Fonds** werden Anlagen ausschliesslich auf der Grundlage spezifischer ethischer Aspekte aufgenommen oder ausgeschlossen. Sie gehen somit über das ESG-Konzept hinaus.

Während bei ESG (*Environmental, Social, Governance*) die Auswahl der Wertpapiere anhand von Parametern aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Governance erfolgt, **findet bei ethischen Anlagen eine noch selektivere Anlagephilosophie Anwendung**, um Unternehmen zu ermitteln, die bestimmte ethische und moralische Standards erfüllen. Der Manager eines ethischen Anlagefonds wird also ein Unternehmen, das eine als «unethisch» angesehene Wirtschaftstätigkeit ausübt, aus dem Portfolio ausschliessen und durch ein Unternehmen ersetzen, das den Anforderungen entspricht. Der Anlageprozess wird damit um sogenannte Screening-Methoden erweitert:

- **Positives Screening:** Anlagen in Unternehmen, die ethischer handeln als andere;
- **Negatives Screening:** Ausschluss aller Unternehmen, die nicht als ethisch gelten. Der Ausschluss kann dabei **ganze Sektoren** betreffen, deren Tätigkeiten als unmoralisch oder schädlich für Gesellschaft und Umwelt gelten, oder aber **einzelne Unternehmen**, die sich nicht an internationale Normen oder Übereinkommen halten.

Bei SRI-Fonds **sind vorwiegend Anlagen in Unternehmen ausgeschlossen, die in folgenden Bereichen tätig sind:**

- Alkohol, Tabak und andere Suchtmittel
- Glücksspiel
- Waffenproduktion
- andere Bereiche, die mit Menschen- und Arbeitsrechtsverletzungen in Verbindung gebracht werden.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass **ESG-Anlagen** auf Unternehmen, ETFs, Investmentfonds und andere Instrumente ausgerichtet sind, **bei denen soziale, ökologische und unternehmerische Verantwortung eine tragende Rolle spielen. SRI-Fonds** sind hingegen auf Umwelt- und Sozialbewusstsein ausgerichtet und **schliessen ausdrücklich auch Unternehmen aus, die (nach ihrem Urteil) unethisch und unmoralisch handeln**, bzw. Unternehmen ein, die im Hinblick auf den Nutzen für Gesellschaft und Umwelt besonders vorbildlich sind.

#### Chancen

- *Leistung eines aktiven Beitrages zur Förderung nachhaltiger Praktiken sowie zur Beschleunigung der gewünschten sozialen und ökologischen Veränderungen.*

#### Risiken

- *Marktschwankungen: Aktien unterliegen je nach Marktphase beträchtlichen Wertschwankungen (nach oben wie nach unten).*

Um die vollständige Publikation mit den von uns ausgewählten und empfohlenen Instrumenten zu erhalten oder weitere Informationen anzufordern, füllen Sie das Formular auf unserer [Webseite](#) aus (nur für Personen mit Wohnsitz in der Schweiz verfügbar).

Alternativ bitten wir Sie, eine unserer Niederlassungen zu besuchen (Sie finden uns [hier](#)).



**Eric Elvio Mantovani**

Leiter

Investment Advisory

CIIA Certified International

Investment Analyst

CESGA Certified Environmental,

Social and Governance Analyst

**Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA**

Investment Advisory

Via Maggio 1

CH-6900 Lugano

Tel. +4158 855 31 00

Fax +4158 855 31 15

Call Center 00800 800 767 76

[esg@bps-suisse.ch](mailto:esg@bps-suisse.ch)

[www.bps-suisse.ch/de](http://www.bps-suisse.ch/de)

**Disclaimer**

*Diese Publikation wurde von der Abteilung Investment Advisory der Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) erstellt. Die von der SBVg herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» finden hier keine Anwendung.*

*Das Dokument stellt weder eine Rechts- oder Steuerberatung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zur Zeichnung von Aktien dar. Es ersetzt in keinem Fall die vor jeder (Des-) Investitionsentscheidung notwendige qualifizierte Beratung über die mit den Finanzinstrumenten verbundenen Risiken, die individuellen Anlageziele, die Finanzlage oder die Bedürfnisse des Anlegers. Daher ist es die Pflicht des Anlegers, seinen persönlichen Finanzberater sowie die SBVg-Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten» zu konsultieren, die bei jeder Bank kostenlos erhältlich ist.*

*Die Abteilung Investment Advisory der Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) bemüht sich, Informationen aus zuverlässigen Quellen zu erhalten. Sie kann jedoch nicht garantieren, dass die im Dokument enthaltenen Informationen korrekt, verlässlich und vollständig sind. Die Bank übernimmt daher keine Haftung für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte. Alle geäußerten Meinungen können Änderungen erfahren, ohne dass eine besondere Mitteilung an die Empfänger des Dokuments erfolgt.*

*Die genannten Kurse und Werte dienen als Richtwerte und stellen nicht den tatsächlichen Preis/Kurs dar. Die Bank übernimmt keine Haftung für allfällige Schäden und Gewinnausfälle, die sich aus den hier bereitgestellten Informationen ergeben.*

*Die in der Vergangenheit erzielte Performance kann nicht als Versprechen oder Gewähr für die zukünftige Performance verstanden werden. Der Wert und die Erträge der gehaltenen Anlagen können je nach Markt- und Wechselkursbedingungen schwanken. Die Anlage kann zu Verlusten oder Kapitalminderungen führen.*

*Die in dieser Publikation genannten Dienstleistungen und Finanzprodukte sind nicht für Personen bestimmt, die einer Rechtsordnung unterliegen, welche den Vertrieb dieser Produkte einschränkt oder untersagt.*

*Die Inhalte dieses Dokuments dürfen ohne vorherige Zustimmung der Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) weder ganz noch auszugsweise vervielfältigt und/oder weiterverbreitet werden.*

Veröffentlicht: Mai 2024