

Nachhaltige Anlagen

Newsletter

Schaffen nachhaltige Anlagen finanziellen Mehrwert?

Wer sich für Investitionen in nachhaltige Anlagen interessiert, steht vor der berechtigten Frage, ob ein Engagement zwangsläufig mit Renditeeinbussen oder -gewinnen gegenüber dem Marktdurchschnitt verbunden ist.

Ausserdem bietet sich in der aktuellen Wirtschaftskrise an, Bestehendes zu hinterfragen und Richtungswechsel anzustreben. Mit Blick auf den Anlagebereich stellt sich die Frage, welche Voraussetzungen für den Erfolg nachhaltiger Anlagestrategien wichtig sind. Das Verständnis der Renditeeigenschaften ist dabei eine wichtige Voraussetzung.

Renditepotenzial bestätigt

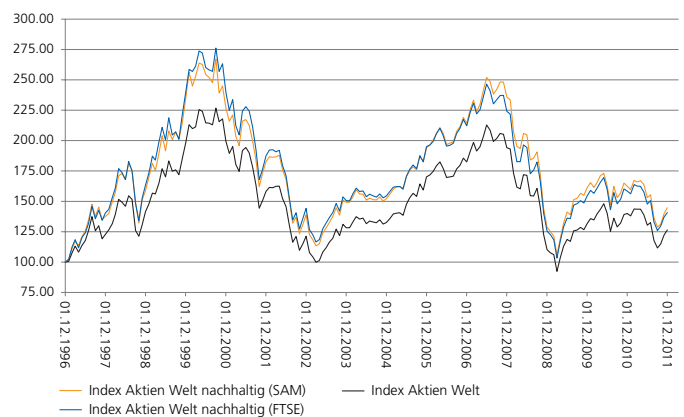
Eine aktuelle Studie der Harvard Business School (11/2011) zeigt, dass nachhaltige Unternehmen langfristig zu den Gewinnern zählen. Weitere wissenschaftliche Untersuchungen der letzten Jahre weisen darauf hin, dass sich die Berücksichtigung von Umwelt-, Sozial- und Corporate-Governance-Aspekten bei Anlageentscheidungen vorteilhaft auswirkt.

Vor diesem Hintergrund hat die Zürcher Kantonalbank in Kooperation mit dem Center für Nachhaltigkeit und unternehmerische Verantwortung der Universität Zürich (CCRS) ein Forschungsprojekt initiiert, in dem der Zusammenhang zwischen unternehmerisch nachhaltigem Handeln und Aktienperformance wissenschaftlich ergründet wurde. Die Erkenntnisse der dreijährigen Untersuchung wurden kürzlich veröffentlicht und ergänzen die Kernergebnisse bestehender Studien zu diesem Thema. Das Modell, welches das CCRS erstmals auch für den europäischen Aktienmarkt erarbeitet hat, erlaubt einen direkten Vergleich zwischen Aktienuniversen (keine Fonds), die sich im Wesentlichen nur durch den Faktor Nachhaltigkeit unterscheiden. Da die Erkenntnisse auf dem Vergleich mehrerer Einflussfaktoren beruhen, sind sie wesentlich aussagekräftiger als bisherige Untersuchungen.

- Die Selektion von grosskapitalisierten Unternehmen nach strengen Nachhaltigkeitskriterien bei Anlageentscheidungen eröffnet ein marktkonformes Renditepotenzial.
- Bei klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen besteht phasenweise ein statistisch signifikanter, positiver Zusammenhang zwischen Nachhaltigkeit und Rendite.

Performancetreiber bei nachhaltigen Anlagen

Die Renditeeigenschaften realer nachhaltiger Anlagefonds sind aber gleichzeitig von verschiedenen Performancetreibern beeinflusst. Obwohl sich also bekannte nachhaltige Aktienindizes im Vergleich zum globalen Aktienmarkt langfristig besser entwickelt haben (siehe Grafik), wäre es ein Irrtum, daraus zu schliessen, dass nachhaltige Anlageprodukte zwingend immer eine bessere Performance abwerfen. So können die nachhaltige Anlagestrategie (z.B. Ausschlusskriterien), spezifische Produkteigenschaften (z.B. der Referenzindex) und schliesslich die Entscheidungen des Portfolio-Managements (z.B. Titelselektion) den Nachhaltigkeitseffekt, der in den nachhaltigen Portfolios vorliegt, phasenweise überlagern und damit einen wesentlichen Teil der entstandenen Rendite erklären.



Für nachhaltige Investoren ist insgesamt aber die Feststellung wichtig und richtig, dass der strenge Nachhaltigkeitsansatz der Zürcher Kantonalbank mittel- und langfristig nicht auf Kosten der Rendite geht.



René Nicolodi ist Leiter des Bereichs Nachhaltige Anlagen im Asset-Management der Zürcher Kantonalbank. Die Abteilung umfasst zwölf Spezialistinnen und Spezialisten, die sich in zwei interdisziplinären Teams auf Seite Research und Portfolio-Management mit nachhaltigen Anlagen im Aktien- und im Obligationenbereich befassen.
rene.nicolodi@zkb.ch / 044 292 34 35

Nachhaltige Anlageprodukte der Zürcher Kantonalbank

Nachhaltige Anlagefonds und Anlagegruppen

Valoren-Nr.	Name	Volumen in CHF Mio	Performance (in %)			Aktien-/Obli- & Geldanteil (in %)
			1 Jahr	3 Jahre	YTD	
2'836'026	ZKB Fonds Aktien Large Caps Nachhaltigkeit	74.10	-12.27	7.75	3.41	100/-
3'704'810	ZKB Fonds Aktien Small & Mid Caps Nachhaltigkeit	46.24	-28.16	-7.83	5.54	100/-
10'747'834	ZKB Fonds Kapitalgewinn Nachhaltigkeit	31.49	-3.55	0.00	3.37	95/5
10'747'827	ZKB Fonds Ausgewogen Nachhaltigkeit	31.77	-2.13	0.00	1.71	50/50
10'747'825	ZKB Fonds Einkommen Nachhaltigkeit	35.08	-0.85	0.00	0.89	25/75
3'929'945	ZKB Fonds Zinsertrag Nachhaltigkeit	241.08	-0.62	0.30	0.20	-/100

Nachhaltige strukturierte Produkte

Tracker-Zertifikate (Partizipation)

Valoren-Nr.	Auf ZKB MeinIndex Nachhaltigkeit (Open End)	Laufzeit	Kurs	Performance (in %)		Ticker
				seit Emission	YTD	
10'716'476	Emerging Markets	open end	CHF 103.7	-2.11	3.81	TREMMO
10'716'402	Energieeffizienz	open end	CHF 85.85	-20.72	0.00	TREFFO
10'716'403	Energieerzeugung	open end	CHF 67.1	-20.44	5.75	TRERZO
10'716'404	Mobilität	open end	CHF 102	-11.04	7.03	TRMOBO
10'716'405	Ressourcen	open end	CHF 109.1	-3.25	6.65	TRRESO
10'716'406	Solar	open end	CHF 33.45	-56.01	11.69	TRSOLO
10'716'407	Wasser	open end	CHF 109.5	-0.82	8.31	TRWASO
10'716'408	Wind	open end	CHF 37.15	-45.49	8.31	TRWINO

Valoren-Nr.	Auf ZKB MeinIndex Nachhaltigkeit	Laufzeit	Kurs	Performance (in %)		Ticker
				seit Emission	YTD	
10'718'915	Energieeffizienz	14.12.09 bis 14.12.12	CHF 88.45	-18.76	7.60	TREFF
10'718'917	Energieerzeugung	14.12.09 bis 14.12.12	CHF 52.7	-35.83	0.00	TRERZ
10'718'918	Mobilität	14.12.09 bis 14.12.12	CHF 87.75	-7.62	0.00	TRMOB
10'718'923	Ressourcen	14.12.09 bis 14.12.12	CHF 104.8	3.60	3.46	TRRES
10'718'925	Solar	14.12.09 bis 14.12.12	CHF 33.4	-68.09	12.65	TRSOLO
10'718'928	Wasser	14.12.09 bis 14.12.12	CHF 105.1	-0.10	6.16	TRWAS
10'719'010	Wind	14.12.09 bis 14.12.12	CHF 36.15	-64.65	16.05	TRWIN

Valoren-Nr.	Auf ZKB Nachhaltigkeits-Basket	Laufzeit	Kurs	Performance (in %)		Ticker
				seit Emission	YTD	
10'716'504	Energieeffizienz plus	30.11.11 bis 28.11.14	EUR 110.40	6.65	0.00	TREFFP
12'991'747	Schweizer Cleantech	29.06.11 bis 27.06.14	CHF 83.3	-14.53	0.00	CLEANT
11'431'903	Leuchtdioden II	19.07.10 bis 19.07.13	CHF 57	-36.50	7.24	LIODE
11'199'672	Erneuerbare Energien V	30.04.10 bis 30.04.13	CHF 49.7	-47.15	0.00	ERNOS

Kapitalschutz mit Coupon

Valoren-Nr.	Auf ZKB Nachhaltigkeits-Baskets	Laufzeit	Kurs	Performance (in %)		Ticker
				seit Emission	YTD	
12'013'225	Nachhaltigkeit Basket VII	03.02.11 bis 03.02.16	CHF 102.13	1.17	0.34	ZKB0Z6
11'211'498	Nachhaltigkeit Basket VI	18.05.10 bis 18.05.15	CHF 101.09	1.20	0.09	ZKB0A4
10'761'862	Nachhaltigkeit Basket V	23.12.09 bis 23.12.14	CHF 100.97	0.83	0.01	ZKB9V5
10'699'498	Nachhaltigkeit Basket IV	08.12.09 bis 08.12.14	CHF 100.79	0.88	0.39	ZKB9S8

Daten per 25.01.2012

Diese Publikation wurde nicht vom Research der Zürcher Kantonalbank, sondern von der Organisationseinheit Asset Management erstellt und untersteht somit nicht den Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse der Schweizerischen Bankiervereinigung.