

Mirjam Staub-Bisang

Nachhaltige Anlagen für institutionelle Investoren

Einführung und Überblick mit Fachbeiträgen und Praxisbeispielen

Unter Mitarbeit von

Sven Bienert

Robert E. Bopp

Peter Brabeck-Letmathe

Reinhold Glauner

Dieter Haas

Rolf D. Hässler

Annette Krauss

Daniel Manser

Peter Meier

Erika Meins

Christoph Müller

Florian K. Probala

Tobias Reichmuth

Bernd Schanzenbächer

Ingeborg Schumacher-Hummel

Roman Staub

Otto von Troschke

Fritz Vischer

Volker Weber

Victor Weisberg

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	11
Grundlagen	13
1 Ausgangslage	14
1.1 Ökologische und soziale Herausforderungen	14
1.2 Nachhaltige Anlagen als Teil der Lösung	17
1.2.1 Philosophische Betrachtungsweise	17
1.2.2 Praktische Betrachtungsweise	18
1.3 Konklusionen für Praktiker	19
2 Was Nachhaltigkeit bedeutet	20
2.1 Definition	20
2.2 Geschichte	20
2.3 Definition nachhaltiger Anlagen	22
2.4 Gebräuchliche Begriffe	23
2.5 Konklusionen für Praktiker	24
3 Nachhaltige Anlagestrategien	25
3.1 Übersicht	25
3.2 Nachhaltige Anlagestrategien im engeren Sinne – Core-Strategien	26
3.2.1 Ausschlusskriterien	26
3.2.2 Positivkriterien	28
3.2.3 Best-in-Class-Ansatz	29
3.2.4 Themenansatz	33
3.3 Nachhaltige Anlagestrategien im weiteren Sinne – Broad-Strategien	37
3.3.1 Integration von ESG-Kriterien	37
3.3.2 Aktive Aktionärspolitik/Engagement	39
3.4 Kombinierte Strategien	42
3.5 Anwendbarkeit nachhaltiger Anlagestrategien in einzelnen Assetklassen	42
3.6 Konklusionen für Praktiker	43
3.7 Exkurs: Nachhaltigkeitsrating	44
4 Markt	51
4.1 Investoren	51
4.2 Europa	53
4.3 Deutschsprachiger Raum: Deutschland, Schweiz, Österreich	56
4.4 Ausblick	58
4.5 Konklusionen für Praktiker	59
5 Rendite und Risiko	60
5.1 Finanzielle Rendite	60
5.1.1 Empirische Untersuchungen zur Rendite nachhaltiger Anlagen	60

5.1.2	Praktikeranalysen	62
5.1.3	Chancen und Risiken nachhaltiger Investments	78
5.2	Soziale und ökologische Rendite	80
5.2.1	Definition	80
5.2.2	Messbarkeit	81
5.3	Konklusionen für Praktiker	83
Umsetzung		85
6	Rechtliche Rahmenbedingungen	86
6.1	Nachhaltige Anlagen und institutionelle Treuepflicht	86
6.1.1	«Freshfields Report»	86
6.1.2	Rechtliche Zulässigkeit nachhaltiger Anlagestrategien	88
6.1.3	Exkurs: Zulässigkeit zweckgerichteter Kapitalanlagen gemeinnütziger Stiftungen	91
6.2	Gesetzliche Bestimmungen zu nachhaltigen Anlagen in der Altersvorsorge Europas	92
6.3	Konklusionen für Praktiker	98
7	Umsetzung im institutionellen Anlageprozess	99
7.1	Anlageorganisation	99
7.2	Anlagepolitik	99
7.3	Asset Allocation	102
7.3.1	Auswirkungen auf Rendite- und Risikoerwartungen in einzelnen Anlageklassen	102
7.3.2	Berücksichtigung nachhaltiger Anlagestrategien im Core-Satellite-Ansatz	104
7.4	Selektion von Asset-Managern und Anlageprodukten	110
7.4.1	Quantitative und qualitative Due Diligence	110
7.4.2	Due Diligence des Nachhaltigkeitsansatzes	110
7.4.3	Vergabe von Mandaten	113
7.5	Investment Controlling/Reporting	114
7.6	Exkurs: Risikomanagement <i>Robert E. Bopp, Ernst & Young</i>	116
7.7	Die Rolle des Beraters	119
7.8	Konklusionen für Praktiker	120
Nachhaltige Anlagestrategien nach Assetklassen – Fachbeiträge		121
8	Festverzinsliche Anlagen	122
8.1	Anleihen <i>Rolf D. Hässler, oekom research AG</i>	122
8.2	Mikrokredite <i>Annette Krauss, Universität Zürich</i>	133

9	Aktien	
	<i>Ingeborg Schumacher-Hummel, Kaiser Partner Privatbank AG</i>	139
10	Immobilien	
	<i>Erika Meins, Universität Zürich, und Sven Bienert, Universität Regensburg</i>	148
11	Private Equity/Venture Capital	
	<i>Volker Weber, Forum Nachhaltige Geldanlagen, MAMA Sustainable Incubation AG</i>	162
12	Realwerte	170
	12.1 Infrastruktur	
	<i>Tobias Reichmuth, Otto von Troschke, Victor Weisberg, SUSI Partners AG</i>	170
	12.2 Forst	
	<i>Reinhold Glauner, WaKa – Forest Investment Services AG</i>	182
	12.3 Agrarland	
	<i>Bernd Schanzenbächer, EBG Capital AG</i>	189
13	Rohstoffe	196
	13.1 Anlagen in Rohwaren	
	<i>Christoph Müller, Inrate AG</i>	196
	13.2 Nachhaltigkeitsaspekte von Rohstoffanlagen	
	<i>Interview mit Ivo Knöpfel, onValues Investment Consulting and Research GmbH</i>	200
	13.3 Nachhaltigkeit und der Nexus Wasser – Energie – Landwirtschaft	
	<i>Peter Brabeck-Letmathe, Nestlé SA</i>	202
14	Hedge Funds	
	<i>Peter Meier, Zürcher Hochschule für Angewandte Wissenschaften</i>	207
15	Strukturierte Produkte	
	<i>Daniel Manser und Dieter Haas, Derivative Partners AG</i>	214
	Nachhaltige Anlagestrategien institutioneller Anleger – Fallstudien	221
16	Übersicht	222
17	Vorsorgeeinrichtungen	224
	17.1 AP-Fonds, Schweden	224
	17.2 Ausgleichsfonds AHV/IV/EO, Schweiz	226
	17.3 Government Pension Fund – Global (GPF), Norwegen	228
	17.4 Nest-Sammelstiftung, Schweiz	231
	17.5 Pensionskasse der Zürcher Kantonalbank, Schweiz	233
	17.6 VBV-Pensionskasse, Österreich	235
18	Versicherungen	238
	18.1 Allianz-Gruppe, Deutschland	238
	18.2 Munich Re, Deutschland	240
	18.3 oeco capital, Deutschland	242

18.4	Swiss Re, Schweiz	245
18.5	Zurich Financial Services Group, Schweiz	247
19	Stiftungen	250
19.1	MBA for Women Foundation, Schweiz	250
19.2	Mistra Foundation, Schweden	251
19.3	Rockefeller Foundation, USA	254
19.4	Stiftung Drittes Millennium, Schweiz	256
19.5	Stiftung EVZ, Deutschland	258
19.6	WWF Schweiz, Schweiz	260
20	Family Offices	263
20.1	Lord Fink Family Office, Grossbritannien	263
20.2	Müller-Möhl Group, Schweiz	265
	Anhang	269
	Interessenverbände	270
	Internationale Organisationen und Initiativen	272
	Auswahl aktueller Studien zur Rendite nachhaltiger Anlagen	274
	Abkürzungsverzeichnis	276
	Literaturverzeichnis	279
	Stichwortverzeichnis	285
	Autoren	289
	Danksagung	294