



**Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research.**



www.ppcmetrics.ch



PPCmetrics Jahrestagung «Perspektiven 2030 – was bringt das neue Jahrzehnt?»

Zukunft der Nachhaltigkeit

PPCmetrics AG

Silvia Rudigier, Designierte Partnerin

Zürich, 10. Dezember 2021

Inhalt

- Einleitung 3 - 4
- These 1: Alles wird nachhaltig 5 - 9
- These 2: Viele Wege führen nach Paris 10 - 13
- These 3: It's all about CO₂ (ein Blick hinter die Kulissen) 14 - 18
- These 4: Transparenz nimmt zu 19 - 22
- These 5: Nachhaltigkeit kostet nicht mehr 23 - 27
- Fazit 28 - 29

Einleitung

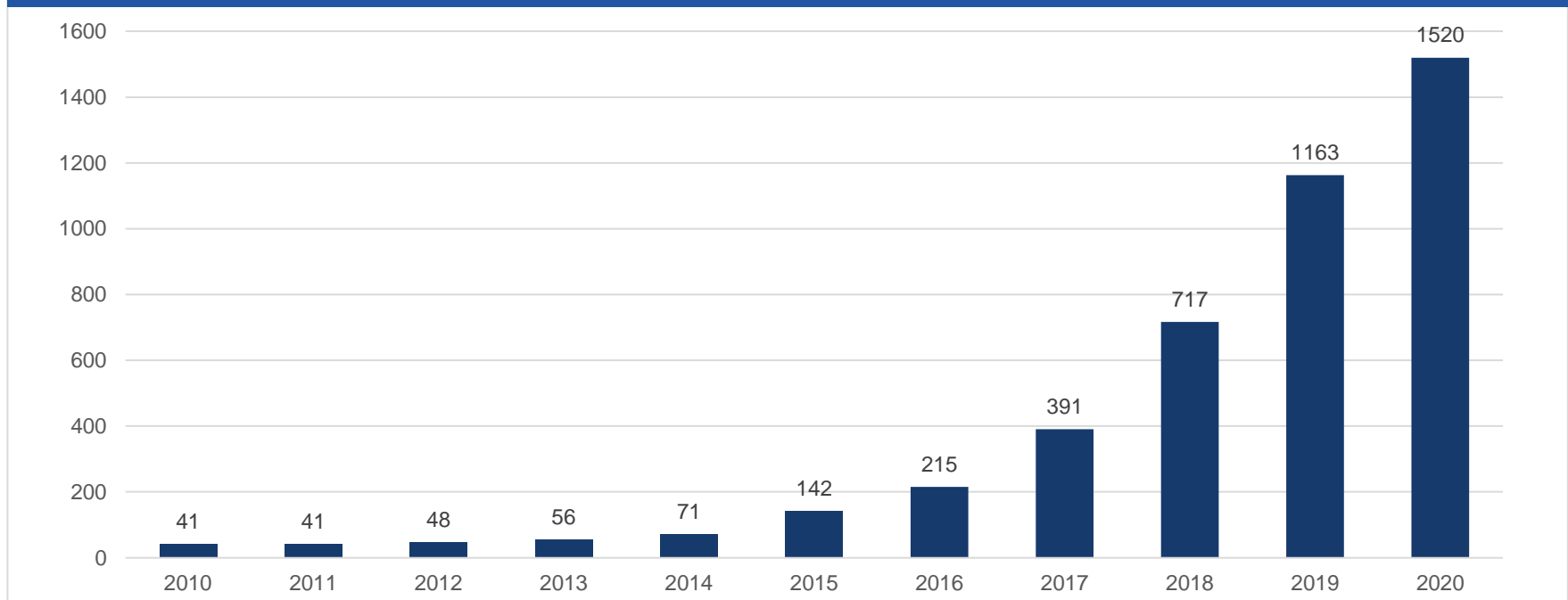
Einleitung

- Die Erwartungen an die Nachhaltigkeit in der Vermögensanlage sind gross. Wie könnte die Zukunft aussehen?
- Folgende Thesen werden betrachtet:
 - **These 1: Alles wird nachhaltig**
 - **These 2: Viele Wege führen nach Paris**
 - **These 3: It's all about CO₂ (ein Blick hinter die Kulissen)**
 - **These 4: Transparenz nimmt zu**
 - **These 5: Nachhaltigkeit kostet nicht mehr**

These 1: Alles wird nachhaltig

These 1: Alles wird nachhaltig Vergangenheit

Entwicklung nachhaltiger Anlagen in der Schweiz (in CHF Milliarden)

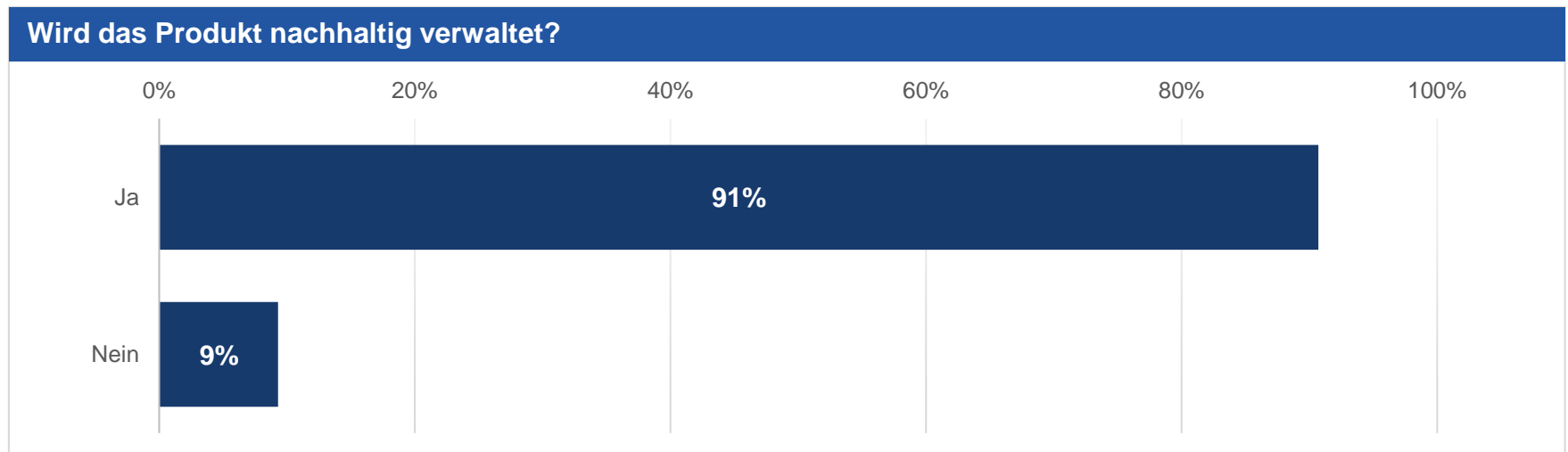


- Nachhaltig verwaltete Vermögen nehmen rasant zu.

Quelle: Eigene Darstellung basierend auf: SSF – Schweizer Marktstudie Nachhaltige Anlagen 2021 (Zusammenfassung).

These 1: Alles wird nachhaltig Gegenwart

Wie werden heute aktive, kotierte Aktien- und Bondportfolios verwaltet?



- Ein Grossteil der aktiven, kotierten Anlagen wird heute unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien verwaltet.

Quelle: Marktscreens PPCmetrics AG (aktiv verwaltete Aktien- und Bondprodukte) aus den Jahren 2020 und 2021

These 1: Alles wird nachhaltig Zukunft



**Bild online nicht
verfügbar**

- Bis unsere Gesellschaft rein mit nachhaltigen Aktivitäten auskommt, werden auch nicht-nachhaltige Aktivitäten bestehen und bei Bedarf auch finanziert.

Quelle: <https://on.ft.com/3FpityY>, abgerufen am 13.10.2021

These 1: Alles wird nachhaltig

Fazit

- Nachhaltigkeit in der Vermögensanlage hat stark zugenommen und wird dies weiterhin tun.
- Gesellschaft wird in naher Zukunft noch nicht rein mit nachhaltigen Aktivitäten auskommen.
- So lange dies der Fall ist, werden nicht-nachhaltige Aktivitäten bestehen und bei Bedarf auch Finanzierung finden.

X In Zukunft (bis 2030) wird es nicht nur nachhaltige Anlagen geben.

These 2: Viele Wege führen nach Paris

These 2: Viele Wege führen nach Paris

Vergangenheit

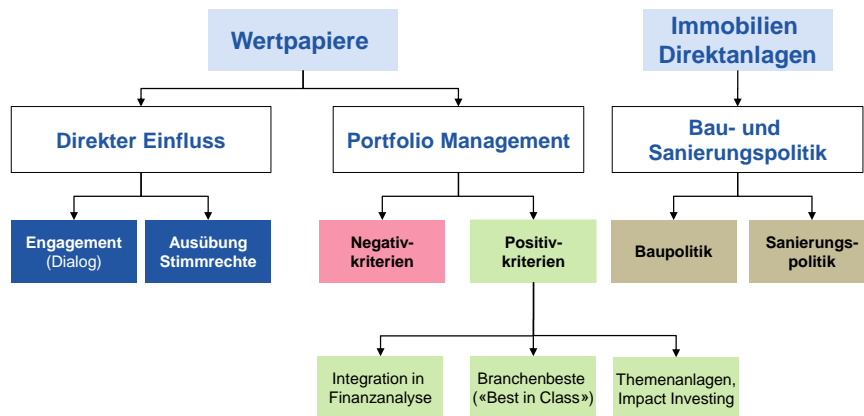
Früher: Nachhaltigkeit?

JA

NEIN

These 2: Viele Wege führen nach Paris Gegenwart

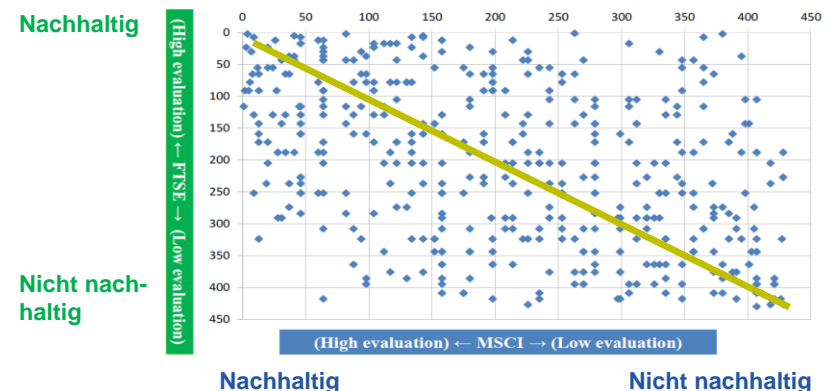
Heute: 50 Shades of Green



Fossile Brennstoffe	Pariser Abkommen	Alkohol	Tabak	Menschenrechte	Arbeitsrechte	Nachhaltiger Wald	Keine Armut
Kohle	Erneuerbare Energien	Glücksspiel	Kontroversen	Atomkraft	Faire Löhne	Sauberes Wasser	Kein Hunger
Öl		Gen-technologie	Waffen	Pornografie	Pestizide	Gleichstellung	Bessere Bildung
Erdgas		Todesstrafe	Munition	Militärische Ausrüstung	Kinderarbeit	Ver-schmut-zung	Gesundheit/ Medizin
Ol-sand		Stamm-zellfor-schung	Tierv-er-suche	Fleisch	Sterbe-hilfe	Wirt-schafts-delikte	Gewalt-tätige Video-spiele

- Möglichkeiten und Erwartungen seitens Investor sind vielfältig.
- ▶ Positionierung seitens Investor ist nötig.

Vergleich ESG-Beurteilung von MSCI und FTSE für 430 japanische Aktien:



Quelle: Government Pension Investment Fund (GPIF) Japan (2017)

These 2: Viele Wege führen nach Paris

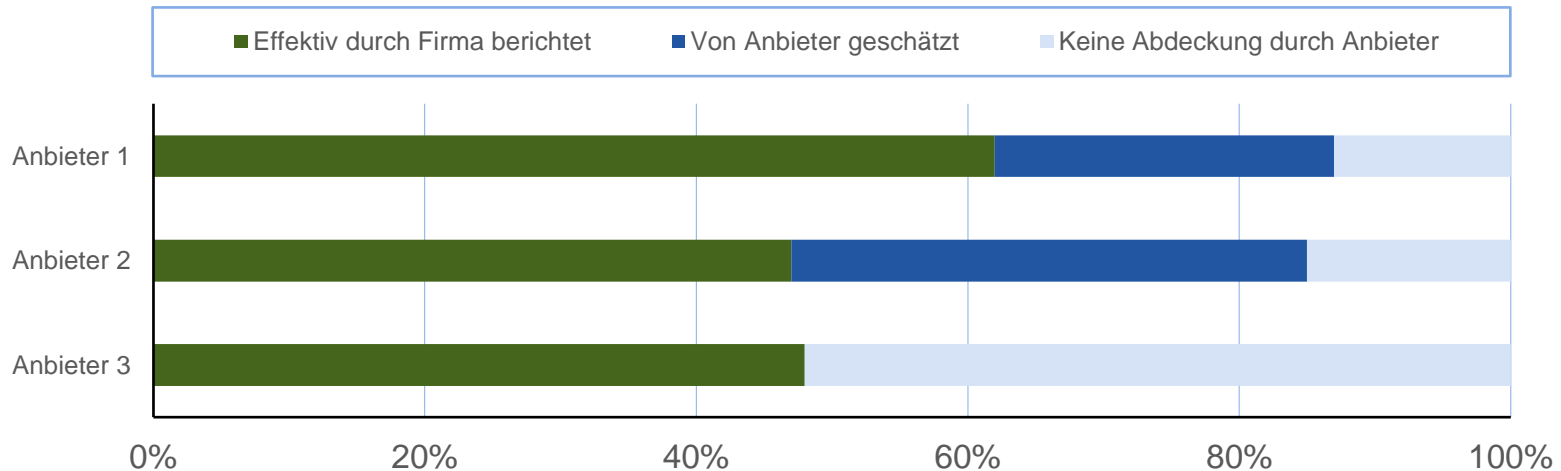
Zukunft und Fazit

- **Zukunft: Vielfalt bleibt bestehen – es gibt nicht einen richtigen Weg, jedoch:**
 - Wirkung wird klarer.
 - Erwartungen werden klarer.
 - Positionierung wird klarer.
 - Missverständnisse werden reduziert.
- ✓ **Viele Wege führen nach Paris. Es braucht eine klare eigene Positionierung.**

These 3: It's all about CO₂
(ein Blick hinter die Kulissen)

These 3: It's all about CO₂ Vergangenheit

Datenqualität: Abdeckung von CO₂-Emissionen bei verschiedenen Anbietern (2010-2016)



- Rund die Hälfte der CO₂-Emissionen basierten auf Modellen/ Schätzungen der Daten-Anbieter oder wurden nicht abgedeckt.

Quelle: Kalesnik, V. and Wilkens, M. and Zink, J., Green Data or Greenwashing? Do Corporate Carbon Emissions Data Enable Investors to Mitigate Climate Change? (November 24, 2020).

These 3: It's all about CO₂

Gegenwart: Beispiel Green Bonds

Weltweiter Bond Markt



Weltweiter Green Bond Markt

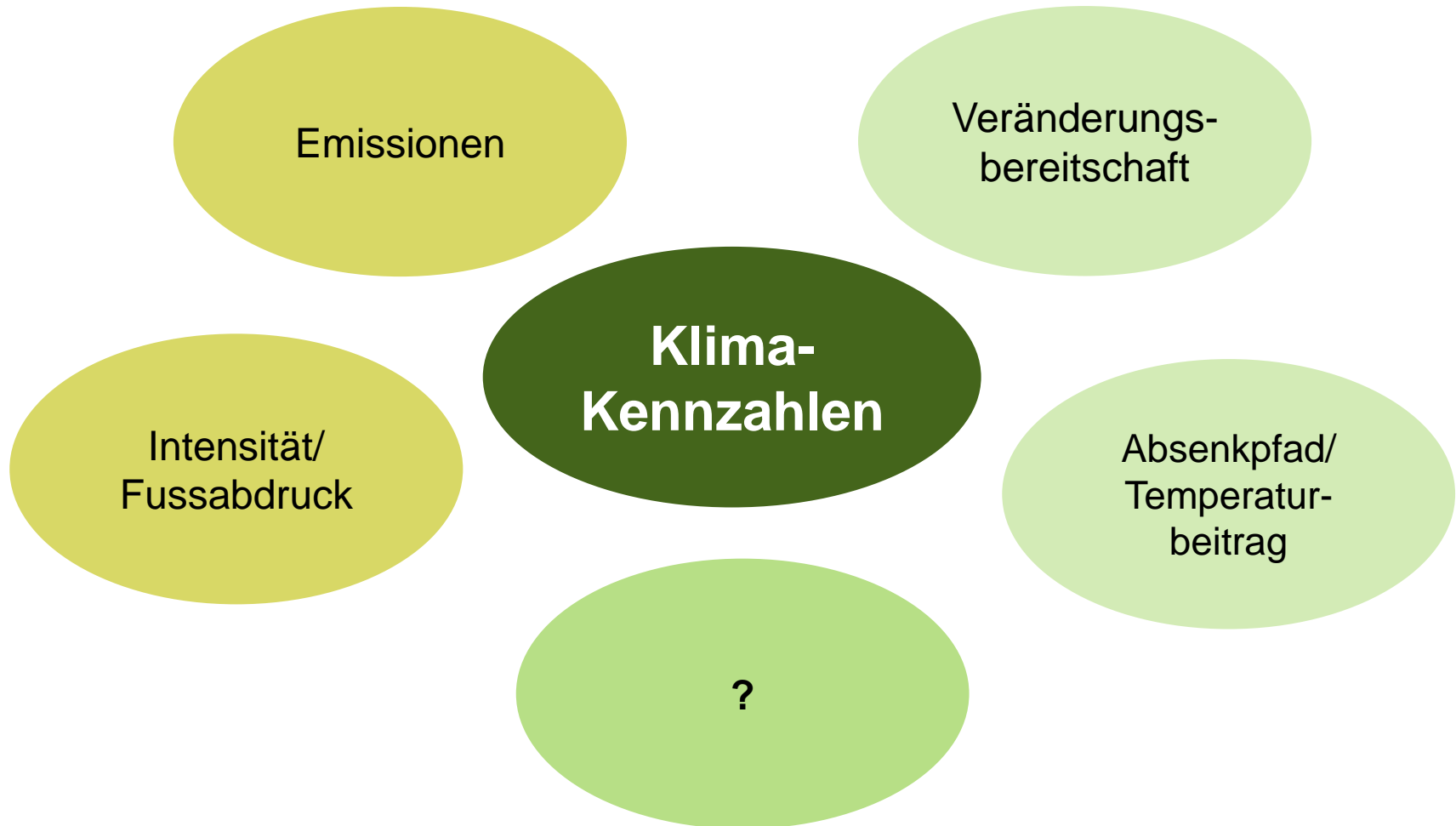


- Grosse Probleme bei der Zuweisung von CO₂ zu einzelnen Projekten

*Weighted Average Carbon Intensity (Scope1&2; in Tonnen CO₂-Äquivalente pro USD 1 Mio. Umsatz)

Quelle: www.ishares.com/ch/institutional/en/products/316313/ishares-green-bond-index-fund-ie; www.ishares.com/ch/institutional/en/products/291773/

These 3: It's all about CO₂ Zukunft



These 3: It's all about CO₂

Fazit

- Vielzahl an Kennzahlen – ein Blick hinter die Kulissen ist zentral:
 - Stichworte: Datenqualität & Scheingenauigkeit
 - Es gibt nicht die eine «richtige» CO₂-Kennzahl.
 - Rückblickende vs. vorausschauende Daten
- ✓ **It's all about CO₂. Es braucht jedoch einen Blick hinter die Kulissen.**

These 4: Transparenz nimmt zu

These 4: Transparenz nimmt zu Gegenwart

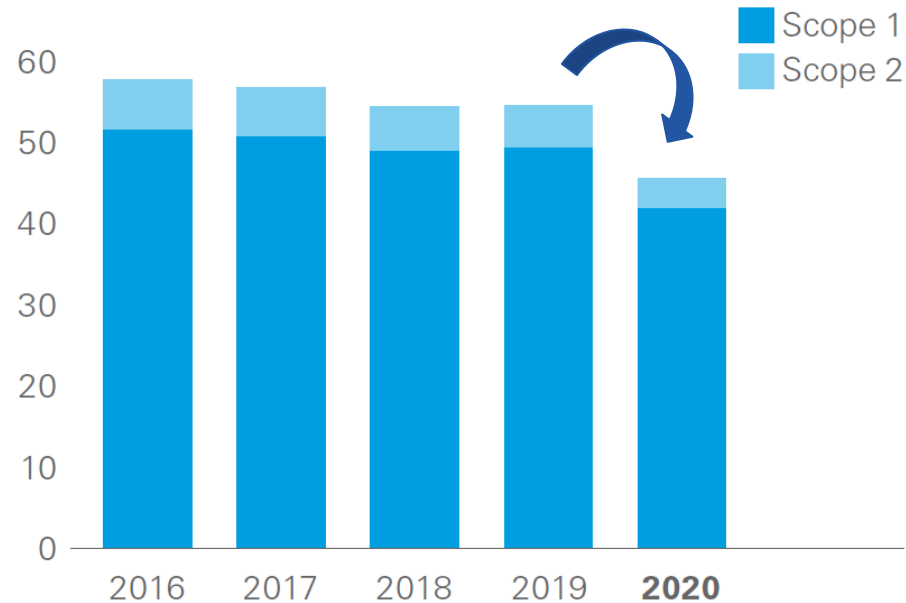
«When large asset managers offload assets [because of climate concerns], it underscores the need for mandatory disclosure in private equity so that those same assets don't continue to operate under new owners in the shadows.»

Al Gore (2021)

These 4: Transparenz nimmt zu

Beispiel: Verschiebung zu Private Markets

Scope 1 (direct) and Scope 2 (indirect) GHG emissions (operational control boundary)^a
(MteCO₂e)



- Im Jahr 2020 konnte der **Ölkonzern BP** seine **CO₂-Emissionen deutlich senken**. Was ist geschehen?

Quelle: bp sustainability report 2020, abgerufen am 14.10.2021.

These 4: Transparenz nimmt zu

Zukunft und Fazit

- Tiefere CO₂-Emissionen bei einem Unternehmen ≠ positiver Impact für unsere Umwelt.
- Transparenz bei kotierten Gesellschaften verbessert sich laufend.
 - Bundesrat legt Eckwerte zur verbindlichen Klimaberichterstattung für grosse Schweizer Unternehmen fest.
- Forderung nach Transparenz bei nicht kotierten Gesellschaften bzw. Vehikeln wird zunehmen.
 - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) der EU

✓ **Transparenz nimmt zu.**

These 5: Nachhaltigkeit kostet nicht mehr

These 5: Nachhaltigkeit kostet nicht mehr

Gebührenvergleich

- Management Gebühren:



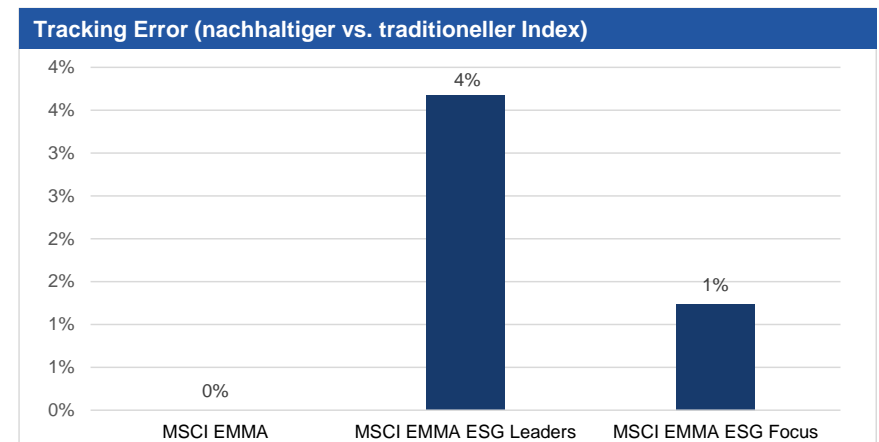
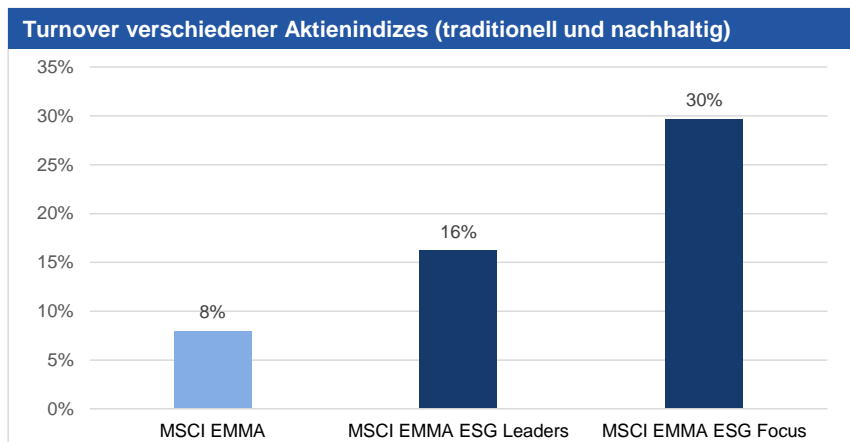
- Kaum Mehrkosten auf Stufe der Management Gebühren

Quelle: PPCmetrics Marktscreens im Jahr 2020

These 5: Nachhaltigkeit kostet nicht mehr Herausforderungen (1)

Potenzielle Kostenpunkte (Herausforderungen) kommen jedoch hinzu...

1. Höherer Turn-over
2. Tracking Error



3. Höhere Indexlizenzgebühren bzw. Gebühren für Nachhaltigkeitsrating-Agenturen

Der Turn-over wird über die letzten 12 Monate ausgewiesen.

Quelle: Factsheets von MSCI Emerging Markets Focus Index und MSCI Emerging Markets Leaders Index, abgerufen am 15.10.2021.

These 5: Nachhaltigkeit kostet nicht mehr Herausforderungen (2)

4. Tiefere Diversifikation:

- Nachhaltiges Investieren kann vor gewissen Risiken schützen.
- Fonds mit starkem Nachhaltigkeitsfokus (bspw. Low Carbon) weisen jedoch höhere unsystematische Risiken auf.

MSCI ACWI		MSCI Global Environment	
Apple	3.59%	Tesla	37.70%
Microsoft	3.07%	Nio	2.88%
Amazon	2.27%	Digital Reality Trust	2.42%
Facebook	1.24%	Vestas Wind Systems	2.41%
Alphabet A	1.22%	Samsung SDI	1.98%
Alphabet C	1.18%	Alexandria Real Estate	1.59%
Tesla	0.96%	Orsted	1.49%
Nvidia	0.78%	BYD	1.46%
Taiwan Semiconductor	0.78%	Central Japan Railway	1.37%
JPMorgan Chase	0.75%	East Japan Railway	1.26%
Total	15.84%	Total	54.56%



- Gleiches gilt für Impact Investments (bspw. Finanzierung CO₂-neutrale Wirtschaft)

Quelle: Ceccarelli, Marco and Ramelli, Stefano and Wagner, Alexander F., Low-carbon Mutual Funds (February 11, 2021). Swiss Finance Institute Research Paper No. 19-13, European Corporate Governance Institute – Finance Working Paper No. 659/2020; MSCI Factsheets per 30.09.2021

These 5: Nachhaltigkeit kostet nicht mehr

Fazit

- Keine Mehrkosten auf Stufe Management Gebühren
- Herausforderungen (potenzielle Kostenpunkte) kommen jedoch hinzu...
 - Höherer Turn-over
 - Tracking Error
 - Höhere Indexlizenzgebühren/Gebühren für Nachhaltigkeits-Ratingagenturen
 - Tiefere Diversifikation
 - Höheres Klumpenrisiko

✓ **Management Gebühren: Nachhaltigkeit wird nicht mehr kosten.**

X **Indirekte Kosten werden eine Herausforderung bleiben und können zu Mehrkosten führen.**

Fazit

Fazit

- ▶ **Das Klima und die Nachhaltigkeit als Ganzes sind zu vielschichtig, als dass das Problem mit ein bis zwei wenigen Kennzahlen gelöst werden kann.**
- ▶ **Eine tiefere Auseinandersetzung mit dem Thema ist zentral.**
- ▶ **Mut, eigenen Weg zu wählen**

Kontakt



Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research

PPCmetrics AG
Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11
E-Mail zurich@ppcmetrics.ch

PPCmetrics SA
23, route de St-Cergue
CH-1260 Nyon

Telefon +41 22 704 03 11
E-Mail nyon@ppcmetrics.ch

Website www.ppcmmetrics.ch
Social Media   

PPCmetrics (www.ppcmmetrics.ch) ist ein führender Schweizer Investment Consultant, Investment Controller, strategischer Anlageberater und Pensionskassenexperte. Unsere Kunden sind institutionelle Investoren (beispielsweise vom Typ Pensionskasse, Vorsorgeeinrichtung, Personalvorsorgestiftung, Versorgungswerk, Versicherung, Krankenversicherung, Stiftung, NPO und Treasury-Abteilung) und Privatanleger (beispielsweise Privatkunden, Family Offices, Familienstiftungen oder UHNWI - Ultra High Net Worth Individuals). Unsere Dienstleistungen umfassen das Investment Consulting und die Anlageberatung sowie die Definition einer Anlagestrategie (Asset Liability Management - ALM), die Portfolioanalyse, die Asset Allocation, die Entwicklung eines Anlagereglements, die juristische Beratung (Legal Consulting), die Auswahl von Vermögensverwaltern (Asset Manager Selection), die Durchführung öffentlicher Ausschreibungen, das Investment Controlling, die aktuarielle und versicherungstechnische Beratung und die Tätigkeit als Pensionskassenexperte.

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

Unsere Fachleute teilen ihr Wissen und ihre Meinungen mit der Öffentlichkeit.

Erleben Sie uns live an den diversen Tagungen, die wir mehrmals jährlich organisieren.

PPCmetrics AG
Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research. **Mehr**

