

# Nachhaltige Geldanlagen – Qualitätssiegel auf dem Vormarsch

Für Investoren ist es eine Herausforderung, sich ein detailliertes Bild über die «SRI-Qualität» eines Fonds zu machen.



*Von Oliver Oehri  
Managing Partner  
Center for Social and  
Sustainable Products AG, Vaduz*

Durch die steigende Bereitschaft, zusätzliche Aspekte in die Investitionsentscheidung einfließen zu lassen, haben «Nachhaltige Geldanlagen» oder «Socially Responsible Investments» (SRIs) vor allem in den vergangenen Jahren stark an Bedeutung gewonnen. Das Konzept von SRIs berücksichtigt dabei neben Ertrag, Handelbarkeit und Sicherheit zusätzliche Kriterien aus den Bereichen Umwelt, Gesellschaft und Governance. Dabei sind die Ausprägungen von nachhaltigen Geldanlagen heute so vielfältig wie die Bedürfnisse der unterschiedlichen Investoren. Längst besteht keine Einschränkung mehr in der Auswahl der Anlageklassen – Aktien, Anleihen, Immobilien bis hin zu Private Equity. Zudem fordern viele Anleger vermehrt eine sichtbare Wirkung ihrer Anlageentscheidung. Themen wie Fair Trade, erneuerbare Energien oder Biodiversität erfreuen sich immer grösserer Beliebtheit.

## Nachhaltige Geldanlagen – ungebremstes Wachstum

In den letzten Jahren sind weltweit die Märkte stürmisch gewachsen. Gemäss Eurosif – dem europäischen Dachverband für nachhaltige Geldanlagen – umfasste der europäische Markt für nachhaltige Geldanlagen bereits Ende 2007 fast 3 Billionen Euro; 2009 wurden bereits rund 5 Billionen Euro veranlagt. Mit jährlichen Wachstumsraten von rund 30% unterstreicht der deutschsprachige Verband für Nachhaltige Geldanlagen (FNG) diesen Wachstumstrend. So interessieren sich immer mehr Kunden für SRIs; dabei gestaltet sich eine Orientierung jedoch oft als langwierig und mühselig.

## Asymmetrische Information – ein altbekanntes Phänomen

Aufgrund der beschriebenen Vielfalt an SRI-Fonds als auch der zugrundeliegenden Anlagestrategien ist es für Investoren nur schwer respektive nur mit viel Aufwand feststellbar, welcher SRI-Fonds ihren Anforderungen genügt. So wäre zum Beispiel denkbar, dass ein SRI-Fonds lediglich das Ausschlusskriterium «keine Kinderarbeit» anwendet, gleichzeitig jedoch in andere, nach gängigen Moralvorstellungen fragwürdige Bereiche, wie beispielsweise die Waffenindustrie, investiert. In jedem Fall weiss aber der Anbieter des SRI-Fonds genau über die Qualität seines Produktes Bescheid. Es bleibt somit dem Investor, zu überprüfen, inwieweit die Anlagekriterien und deren Umsetzung seinen Vorstellungen von Nachhaltigkeit entsprechen.

## SRI-Qualitätssiegel schaffen Transparenz

Eine bewährte Lösung, asymmetrische Information auszugleichen, ist der Einsatz von Qualitätssiegeln bzw. Investment-Ratings, die es der potenziell benachteiligten Partei ermöglichen, Rückschlüsse auf die tatsächliche Qualität zu ziehen. Als geeignet erscheint in der Regel eine unabhängige Organisation,

die den SRI-Fonds überprüft und mit einem Label zertifiziert. Dabei muss die ausstellende Organisation sicherstellen, dass die Kriterien und Kontrollen für das Label entsprechend qualitativ hoch sind. Auf einige spezialisierte Qualitätssiegel soll hierbei hingewiesen werden:

### • Eurosif Transparenzlogo

Eurosif bietet ein Label für SRI-Fonds mit dem Ziel, die Investitionsziele dieser Fonds klar darzulegen. Dieses Label bewertet jedoch nicht die SRI-Aktivität an sich, sondern lediglich die Transparenz der Anlagepolitik eines Fonds. Dem potenziellen Investor soll durch dieses Label signalisiert werden, dass die Informationspolitik des Fonds bezüglich seiner SRI-Aktivitäten den Anforderungen von Eurosif entspricht.

### • FNG-Matrix

Seit Sommer 2012 veröffentlicht der FNG eine «FNG-Matrix» mit detaillierten «FNG-Nachhaltigkeitsprofilen». Die Bewertung respektive Orientierung der SRI-Fonds wird jedoch auf Basis der Selbst-Auskunft der Fondsanbieter erstellt.

### • LuxFLAG – Microfinance-Label

Die Luxembourg Fund Labelling Agency (LuxFLAG) ist eine Non-Profit-Organisation, die insbesondere für Microfinance-Fonds ein Label vergibt.

### • yourSRI Investment-Label

yourSRI.com ist eine unabhängige Informationsdatenbank rund um SRI-Fonds. yourSRI vergibt neu weltweit ein Investment-Label, das auf einem detaillierten, unabhängigen SRI-Fondsrating beruht.

Die Tendenz ist klar erkennbar, dass zukünftig vermehrt Transparenz nachgefragt wird; diese Herausforderung hat die Branche pro-aktiv aufgenommen.

*o.oehri@cssp-ag.com  
www.cssp-ag.com*