

Nachhaltige Wirkung

FuW FORUM Die Teilnehmer debattierten über Zertifikate zur Kompensation von CO₂-Emissionen und über die Wirkung sowie das Rendite-Risiko-Profil nachhaltiger Anlagen.



1 Parag Khanna von AlphaGeo analysiert die Auswirkung des Klimawandels auf Regionen und beurteilt die Aussichten für die dortige Bevölkerung und die Unternehmen.

2 Jean-Claude Biver ist einer der erfahrensten Manager der Schweizer Uhrenindustrie und hat eine eigene Uhrenmarke lanciert.

3 v.l.n.r. Philippe Béguelin FuW, Liz Teige RepRisk, Rico Travella Alternative Bank Schweiz, Thomas Rühl Schwyzer KB

4 Richard David Precht ist Philosoph und räsoniert über künstliche Intelligenz.



BILDER: IRIS C. RITTER

PHILIPPE BÉGUELIN

Kompensation «ist nicht die Lösung», sagte Rico Travella von der Alternativen Bank Schweiz am FuW-Forum «Nachhaltig investieren» (vgl. Box). Zertifikate zur Kompensation von Treibhausgasemissionen seien «eher ein Ablasshandel». Gewisse Anbieter sprächen denn auch nicht mehr von Kompensation, sondern nur noch von Projekten. Darunter gebe es durchaus auch nützliche, aber «wir kommen nicht darum herum, den Ausstoss zu reduzieren».

In der Theorie sei es egal, wo das CO₂ vermindert werde, sagte Thomas Rühl von der Schwyzer Kantonalbank. Aber die Anleger hielten es nicht mehr für glaubwürdig, wenn ein Unternehmen wie gewohnt weiterarbeite und lediglich kompensiere. Man sei «weggekommen von den naiven Lösungen». Allerdings gebe es Prozesse oder Produkte, deren Ausstoss nicht auf null vermindert werden könne, beispielsweise bei Zement. Da sei eine glaubwürdige Kompensationsmethode nötig.

Das Netto-null-Ziel breit anzustreben, sei sinnvoll, sagte Liz Teige vom Datenanbieter RepRisk. Nachhaltigkeit umfasse aber neben Klimaschutz noch viel mehr.

Damit stellt sich die Frage, welche Massnahmen wirkungsvoll sind – die Branche spricht vom Impact. Früher sei die Definition eindeutig gewesen, sagte Diego Liechti von der Nest Sammelstiftung: «Sie finanzieren ein Projekt, das

sonst nicht finanziert würde. Damit erzielt man wirklich einen Impact.» Die Konsequenz sei aber, dass dort risikoadjustiert weniger Rendite herauschaue – sonst würde das Projekt ja auch durch einen traditionellen Investor finanziert. Liechti: «In eine Fotovoltaikanlage mit marktüblichen

FuW Forum

Das siebte FuW Forum «Nachhaltig investieren» fand am Donnerstag, 23. Mai, im Gottlieb Duttweiler Institut in Rüschlikon statt, in Kooperation mit EBG Investment Solutions, CFA Society Switzerland, ASV Allianz Schweizer Vermögensverwalter, SFAA Swiss Financial Analysts Association, SICTIC Business Angels, SIX Swiss Exchange, SKPE Pensionskassenexperten und SSF Swiss Sustainable Finance.

- Die Partner dieses Forums:
- Alliance Bernstein
 - Clarity AI
 - Columbia Threadneedle
 - Janus Henderson
 - LGIM Legal & General Group
 - LGT Capital Partners
 - Liechtensteinische Landesbank LLB
 - PGIM Investments
 - Robeco
 - UBS
 - Vontobel
 - Swisscanto by ZKB

Liebe Anlegerin, lieber Anleger

Kapitalschutz für Alibaba und den FuW Swiss 50 Index.

Kapitalschutzzertifikate und Wandelobligationen sind Cousins: Beide bieten Anlegern Schutz vor Kursverlust und Beteiligung am Kursgewinn. Zwei neue sind diese Woche lanciert worden.

Der chinesische Onlinekonzern Alibaba hat am Freitag Wandelanleihen für 4,5 Mrd. \$ emittiert. Das ist die bisher grösste Emission solcher in Dollar denominierten Papiere eines Unternehmens aus Asien. Eingebaut in die Transaktion ist eine Optionsstrategie.

Wandelobligationen werden verkauft, um Kapital aufzunehmen. Die Investoren begnügen sich mit einem geringeren Coupon als bei normalen Obligationen. Dafür erhalten sie das Recht, die Wandler in Aktien des Unternehmens zu tauschen und damit vom Gläubiger zum Miteigentümer zu mutieren. So hat der Anleger den Fünfer und das Weggli: Steigt der Aktienkurs, übt er sein Wandelrecht aus und erhält Aktien. Will er den Kursgewinn realisieren, verkauft er sodann die Titel. Fällt hingegen der Kurs, behält er die Wandelanleihen und bekommt zum Ende der Laufzeit den Coupon sowie den Nominalwert zurück.

Alibaba offeriert lediglich 0,5% Coupon. Wenn der Aktienkurs mindestens 30% steigt, lohnt es sich für Anleger, die Wandler einzutauschen. Erreicht die Aktie diesen Wandelkurs, müsste Alibaba neue Aktien ausgeben, was den Wert der bisherigen Aktien verwässert.

Um den daraus entstehenden Abwärtsdruck auf die Aktie zu lindern, geht Alibaba eine Optionsstrategie ein: Eine Kaufposition (Long) in Calls, deren Ausübungspreis 30% über dem gegenwärtigen Aktienkurs liegt, und eine Verkaufsposition (Short) in Calls mit dem

Ausübungspreis 100% über dem jetzigen Aktienkurs. Dieses Kombinat soll bei Erreichen des Wandelkurses Aufwärtsdruck ausüben, um der Verwässerung zu begegnen, und erst bei einer Verdoppelung des Kurses Abwärtsdruck verursachen. Weil Alibaba gleichzeitig Calls kauft und verkauft, ist die Transaktion vergleichsweise günstig.

Die Nachfrage nach den Alibaba-Wandlern ist gross, die Emission war sechsfach überzeichnet. Wenn der Kurs vor dem Ende der Laufzeit in sieben Jahren 30% oder mehr avanciert, lohnt es sich, Aktionär zu werden.

Kapitalschutzzertifikate beziehen sich in aller Regel nicht auf eine Aktie, sondern auf einen Aktienkorb oder Index. Die Anleger werden also nicht zum Aktionär, partizipieren aber am Kursgewinn. Nun gibt es für den FuW Swiss 50 – den repräsentativen Referenzindex der «Finanz und Wirtschaft» für den Schweizer Aktienmarkt – erstmals ein Kapitalschutzprodukt.

Emittent ist Leonteq, die Laufzeit beträgt drei Jahre. Vom Kapitaleinsatz sind 100% geschützt, die Partizipation am FuW Swiss 50 beträgt ebenfalls 100%. Eingebaut ist eine Obergrenze (Cap), womit der maximale Kursgewinn 9% beträgt. Wer also den Ausblick für den Schweizer Aktienmarkt eher skeptisch beurteilt, kann sich dennoch ein wenig beteiligen und dabei ruhig schlafen. Wer auf einen Börsenaufschwung setzt, kauft das Exchange Traded Product (ETP+) von Leonteq auf den FuW Swiss 50 Index.

Ihr Derivat

Kotierte Zertifikate

Valor	Bank	Produkt	Coupon / Basiswert Schutz	Verfall	Lib.	Ausgabe- preis¹	Inserat auf
134184694	VT	Bar. Rev. Conv.	7.5% ABB/Geberit/K. + N./Schindler	18.05.26	27.05.24	1000 Fr.	
134184672	VT	Bar. Rev. Conv.	9% Givaudan/Lonza/Straumann	17.11.25	27.05.24	5000 Fr.	
134184663	VT	Bar. Rev. Conv.	8.25% Logitech/Netflix/Swiss Life	17.11.25	27.05.24	1000 Fr.	
134184692	VT	Bar. Rev. Conv.	7.75% Novartis/Roche/Swiss Life/UBS	17.11.26	27.05.24	1000 Fr.	
134184713	VT	Bar. Rev. Conv.	10% Temenos/VAT Grp	17.11.25	27.05.24	1000 Fr.	
134997648	LEON	Multi Bar. Rev. Conv.	8% ABB/Sika/Swisscom	18.08.25	27.05.24	1000 Fr.	
134997647	LEON	Multi Bar. Rev. Conv.	11% Adecco/Swatch Grp/VAT Grp	18.08.25	27.05.24	1000 Fr.	
134997646	LEON	Multi Bar. Rev. Conv.	12.6% Amazon/Ebay/Mercadolibre	18.08.25	27.05.24	5000 Fr.	
134997649	LEON	Multi Bar. Rev. Conv.	18% DocMorris/Temenos	19.05.25	27.05.24	1000 Fr.	
131249672	RCH	Bar. Rev. Conv.	11% Temenos	20.05.25	27.05.24	1000 Fr.	
131249671	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	11% ABB/K. + N./VAT Grp	20.08.25	27.05.24	1000 Fr.	
131249677	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	7% ABB/Nestlé/Novartis/UBS	20.05.26	27.05.24	1000 Fr.	
131249669	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	12.2% Alcon/Straumann/UBS	20.08.25	27.05.24	1000 Fr.	
131249675	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	8% Alcon/Lonza/Sonova	20.05.26	27.05.24	1000 Fr.	
131249676	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	7.2% Geberit/Holcim/Sika	20.05.26	27.05.24	1000 Fr.	
131249679	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	6% Nestlé/Novartis/Roche	20.05.26	27.05.24	1000 Fr.	
131249682	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	4.8% Nestlé/Novartis/Roche	20.05.27	27.05.24	1000 Fr.	
133628069	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	4% Nestlé/Novartis/Roche	20.05.27	27.05.24	1000 Fr.	
133833184	BAER	JB Bar. Rev. Conv.	6.75% Baloise	21.05.25	28.05.24	1000 Fr.	
134244330	BAER	JB Bar. Rev. Conv.	7.25% Leonteq	21.05.25	28.05.24	1000 Fr.	
133833179	BAER	JB Bar. Rev. Conv.	6% Lindt & Sprüngli	21.05.25	28.05.24	1000 Fr.	
134244331	BAER	JB Call. Bar. Rev. Conv.	6.5% Geberit	21.11.25	28.05.24	1000 Fr.	
134244336	BAER	JB Call. Bar. Rev. Conv.	5.8% Roche	21.11.25	28.05.24	1000 Fr.	
131875623	BAKB	Bar. Rev. Conv.	15.6% DocMorris	21.08.25	28.05.24	1000 Fr.	
134997839	LEON	Bar. Rev. Conv.	8% Barrick Gold	21.11.25	28.05.24	1000 Fr.	
131249668	RCH	Bar. Rev. Conv.	12.5% Nvidia	21.05.25	28.05.24	1000 Fr.	
131875619	BAKB	Bar. Rev. Conv.	5% Zurich Insurance	21.05.26	29.05.24	1000 Fr.	
134562333	UBS	Bar. Rev. Conv.	7.25% ABB/Geberit/Holcim	22.05.26	29.05.24	1000 Fr.	
134184831	VT	Bar. Rev. Conv.	7% ABB/Holcim/Zurich Ins.	24.11.25	31.05.24	1000 Fr.	
134184853	VT	Bar. Rev. Conv.	8% Eli Lilly/Novo Nordisk	24.11.25	31.05.24	1000 Fr.	
131249801	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	4.7% Nestlé/Novartis/Roche	24.05.27	31.05.24	1000 Fr.	
131875650	BAKB	Multi Bar. Rev. Conv.	9.6% Lonza/Roche/Swatch Group	24.11.25	03.06.24	1000 Fr.	
131249790	RCH	Bar. Rev. Conv.	14% Tesla Motors	27.05.25	03.06.24	1000 Fr.	
133628082	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	7.6% ABB/Geberit/Holcim/Sika	27.05.27	03.06.24	1000 Fr.	
131249797	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	7% Adecco/Geberit/K. + N.	27.05.26	03.06.24	1000 Fr.	
131249798	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	7.2% Alcon/Sandoz/Straumann	27.05.27	03.06.24	1000 Fr.	
131249796	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	8% Alphabet/Amazon/Apple	24.02.26	03.06.24	1000 Fr.	
131249792	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	10% ASML/Microsoft/Nvidia	26.11.25	03.06.24	5000 Fr.	
131249794	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	10% Bachem/BASF /Lonza	26.11.25	03.06.24	1000 Fr.	
133628087	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	3.6% Euro Stoxx 50/S&P 500/SMI	27.05.27	03.06.24	1000 Fr.	
131249793	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	9% Logitech/Swatch Group	26.11.25	03.06.24	1000 Fr.	
133628078	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	12.4% Lonza/Sika/VAT Grp	27.08.25	03.06.24	1000 Fr.	
131249799	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	6% Nestlé/Novartis/Roche	27.05.27	03.06.24	1000 Fr.	
133628085	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	5% Nestlé/Roche	26.11.25	03.06.24	1000 Fr.	
134244343	BAER	JB Call. Bar. Rev. Conv.	7.25% Also	27.11.25	04.06.24	1000 Fr.	
134244341	BAER	JB Call. Bar. Rev. Conv.	9.25% Logitech	27.11.25	04.06.24	1000 Fr.	
131875679	BAKB	Bar. Rev. Conv.	10% Siemens	28.08.25	04.06.24	1000 Fr.	
131875674	BAKB	Bar. Rev. Conv.	6% Swiss Life	28.05.26	04.06.24	1000 Fr.	
131875676	BAKB	Bar. Rev. Conv.	7% Avolta	28.11.25	05.06.24	1000 Fr.	
131875677	BAKB	Bar. Rev. Conv.	6% BASF	28.11.25	05.06.24	1000 Fr.	
131875675	BAKB	Bar. Rev. Conv.	8% Deutsche Bank	28.11.25	05.06.24	1000 Fr.	
131875692	BAKB	Multi Bar. Rev. Conv.	9% Nov/Roche/UBS/Zurich Ins.	28.11.25	05.06.24	1000 Fr.	Seite 4
134998077	LEON	Bar. Rev. Conv.	15% Robinhood	28.11.25	05.06.24	1000 Fr.	
134998134	LEON	Multi Bar. Rev. Conv.	11% Alcon/Sika/UBS	29.08.25	05.06.24	1000 Fr.	Seite 14
134185053	VT	Bar. Rev. Conv.	9% Adecco/Logitech/Swisscom	01.06.26	07.06.24	1000 Fr.	
134185127	VT	Bar. Rev. Conv.	7% Nestlé/Novartis/Roche/UBS	01.06.26	07.06.24	1000 Fr.	
134185045	VT	Bar. Rev. Conv.	6.5% Partners Group/UBS	01.12.25	07.06.24	5000 Fr.	
131249810	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	9% ABB/Fischer Georg/VAT Grp	03.12.25	10.06.24	1000 Fr.	
131249819	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	7% ABB/Temenos/VAT Grp	03.12.25	10.06.24	1000 Fr.	
131249807	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	10% Alcon/Sonova/Straumann	03.09.25	10.06.24	1000 Fr.	
131249814	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	7% Givaudan/SIG/Sika	03.06.26	10.06.24	5000 Fr.	
131249808	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	10% Lonza/Partners Grp/UBS	03.09.25	10.06.24	5000 Fr.	Seite 17
131249815	RCH	Multi Bar. Rev. Conv.	6.1% Nestlé/Novartis/Roche	03.06.26	10.06.24	1000 Fr.	

Die publizierten Neuemissionen wurden der «Finanz und Wirtschaft» direkt vom Emittenten mitgeteilt. Alle Angaben ohne Gewähr. ¹ Indikativ

Alle Konditionen der neulancierten Zertifikate finden Sie unter boerse.fuw.ch/zertifikate-neuemissionen

