

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.



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 Ablashandel». 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 weiterarbeitet und lediglich kompensierte. 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 herausschafe – 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

Renditen und Risiken investiert quasi jeder Anleger, so hat das Investment keinen Impact im engeren Sinn.» Diese Abgrenzung sei heute aufgeweicht. Impact-Fonds erklären, sie erzielen eine Wirkung und auch eine marktgerechte Rendite.

Impact-Anlagen auch für Privatinvestoren zugänglich macht Inyova. Cristian von Angerer sagte, historisch seien z.B. Venture Capital, Project Finance und Private Equity nicht für Privatinvestoren geeignet gewesen, auch wegen regulatorischer Hürden und hoher Mindestanlagebeträge. Das habe sich geändert. Anbieter könnten etwa das Risiko sowie den Anlagebetrag reduzieren. Das Risiko passend für den jeweiligen Privatinvestor zu dosieren, sei «die klassische Aufgabe des Vermögensverwalters».

Etwas bewirken möchten auch Kunden von Pimrin Hotz Vermögensverwaltungen, wie Benjamin Fuchs sagte. «Sie trennen das aber grösstenteils vom Investitionsprozess.» Im Vermögensverwaltungsmandat sei Nachhaltigkeit ein Faktor, viele Kunden wollten jedoch in erster Linie eine gute Rendite. Mit dem Erlös gründeten oder unterstützten sie Stiftungen mit einem klar definierten Zweck, oder sie förderten Nichtregierungsorganisationen.

Für die Zukunft wünscht sich Liz Teige von RepRisk, dass Nachhaltigkeitsfaktoren nicht nur in dedizierten Investments berücksichtigt werden. «ESG-Daten sollten wie andere Daten in jedem Anlageprozess integriert werden.»

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 denomiinierten 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 Verkaufposition (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 Derivatus



BILDER: IRIS C. RITTER

Kotierte Zertifikate

Valor	Bank	Produkt	Coupon / Basiswert Schutz	Verfall	Lib.	Ausgabe- 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/Temensos	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					