



## ESG-Fonds gehören die Zukunft

30. März 2021

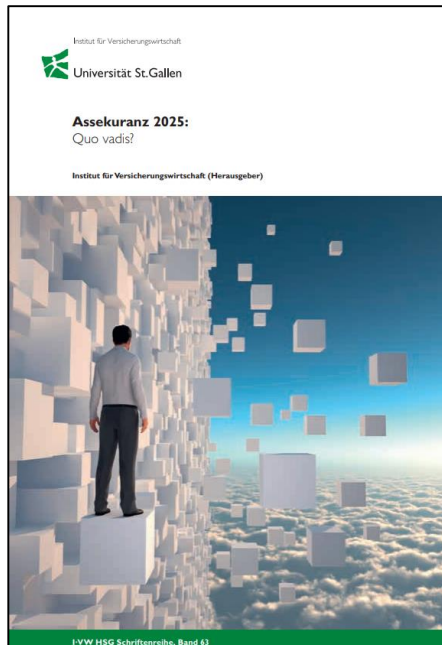
Professor Dr. Hato Schmeiser – Geschäftsführender Direktor des I.VW, Universität St. Gallen

1

## Ausgangslage



# Megatrends in der Assekuranz



Digitalisierung

Nachhaltigkeit

Neue Konkurrenten und unscharfe Branchengrenzen

Neue Risiken (Cyber, Klimawandel)

# Hintergrund

Klimawandel hat lange Zeit zu wenig Handlungsänderungen geführt

Was sind adäquate Massnahmen? Einsicht oder Regulierung?

Aber: Gesellschaftliches Bewusstsein ist nun deutlich gestiegen



ESG-Suche via  
Google hat sich seit  
2018 vervierfacht

These: Nur nachhaltige Investitionsentscheidungen werden Wandel bewirken

2

## Was ist ESG?

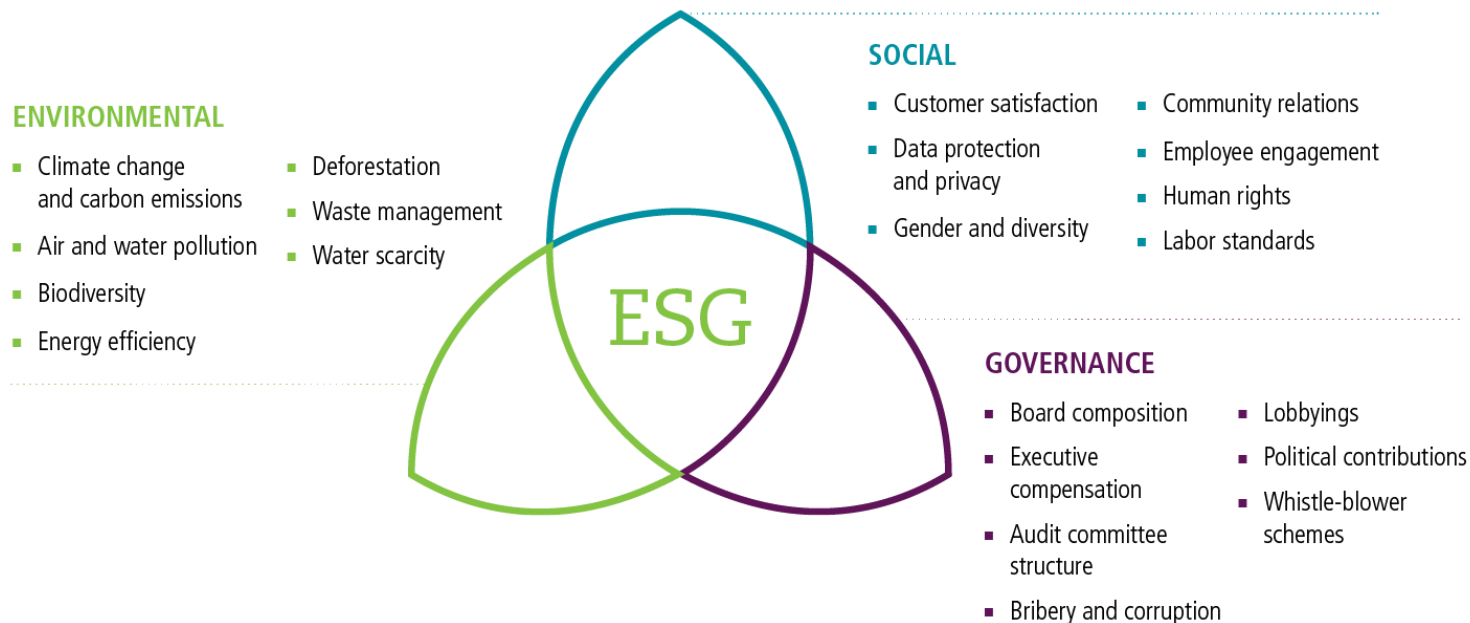




# Definition

Nachhaltige Anlagestrategien berücksichtigen die Kriterien **Environmental, Social and Governance (ESG)**

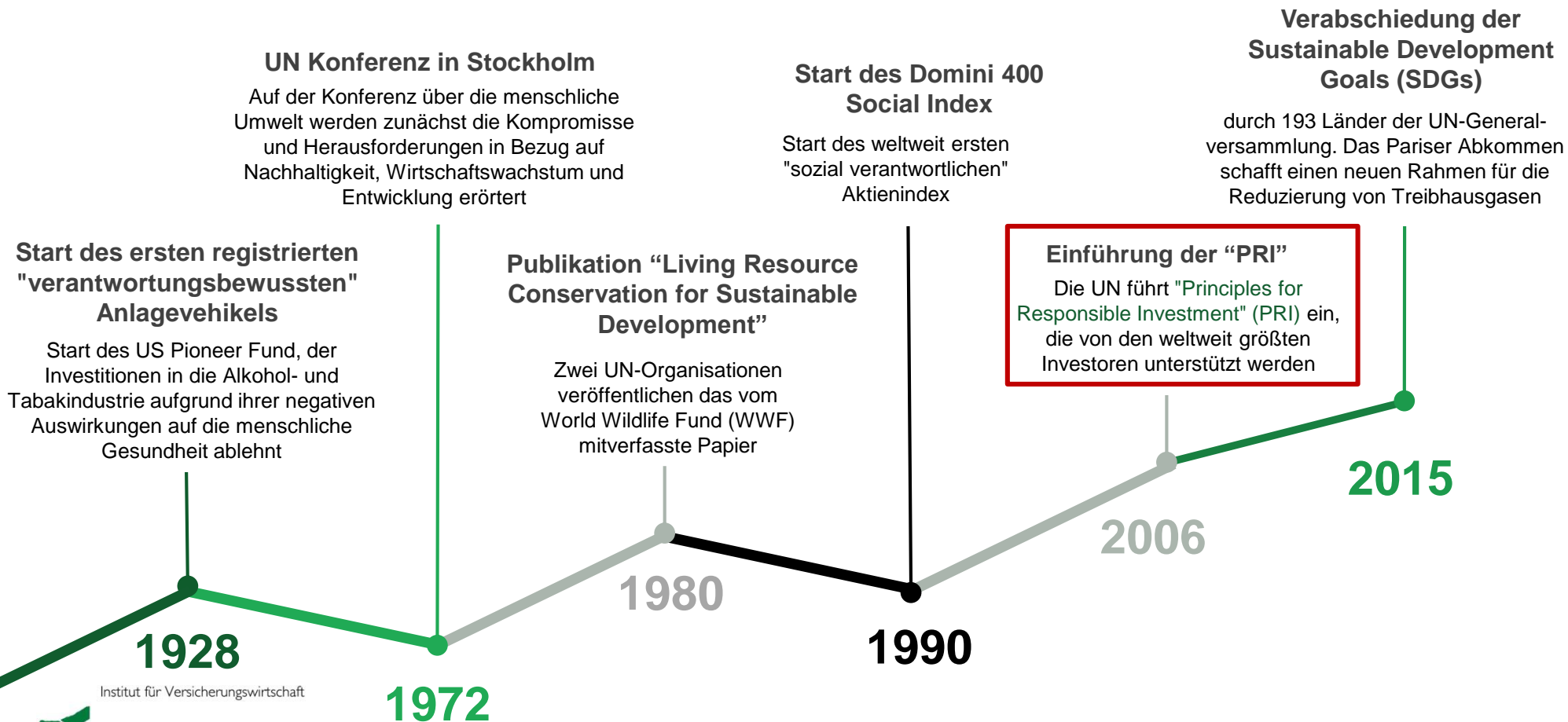
## ESG principles



# Meilensteine

Die Idee, Investitionen anhand von ESG-Faktoren zu überprüfen, ist nicht neu

Im letzten Jahrzehnt hat es sich jedoch erheblich weiterentwickelt



3

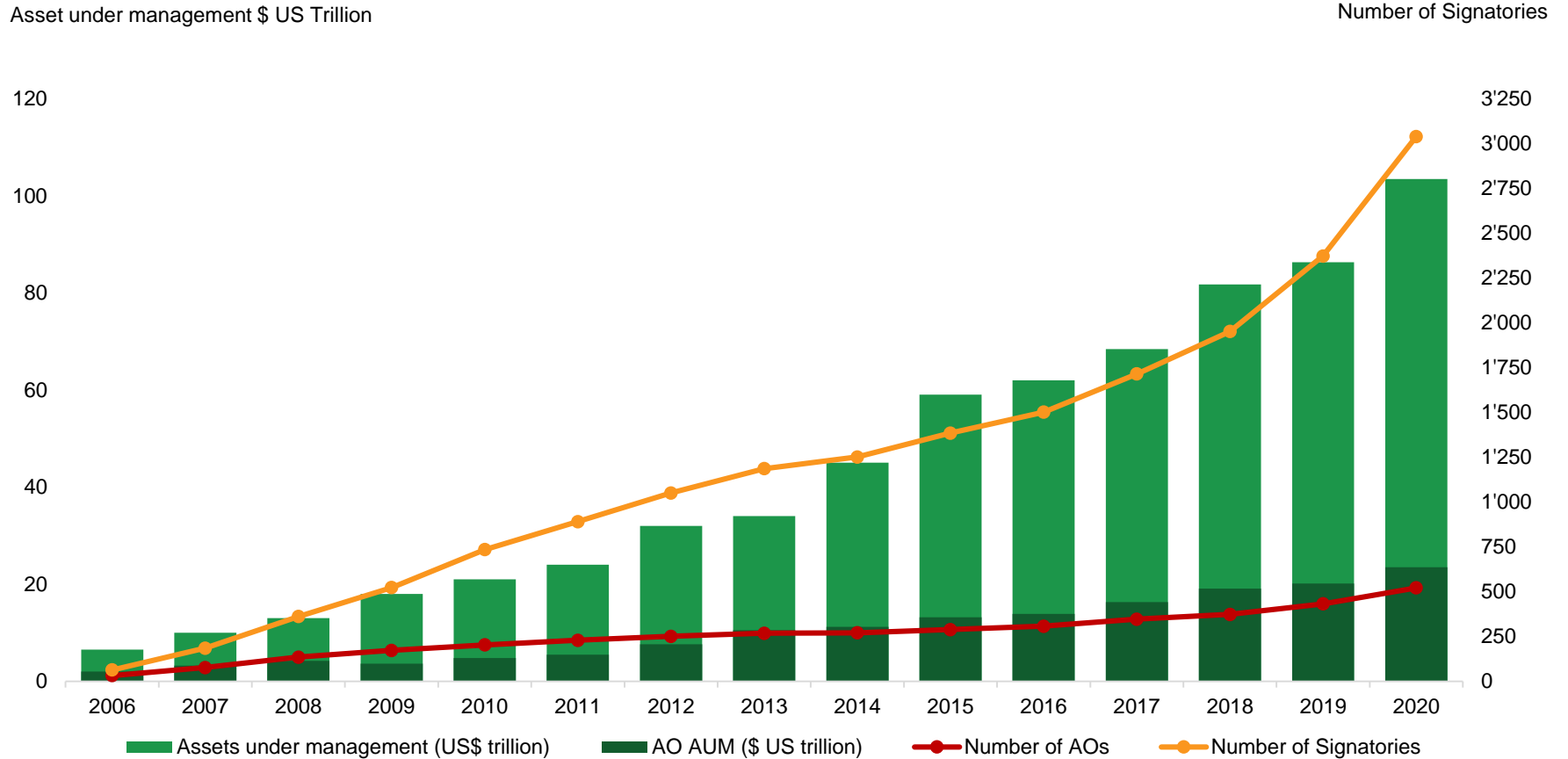
## Entwicklung des ESG-Markts?





# Marktentwicklung weltweit

## Anlagen unter PRI (Principles of Responsible Investments)

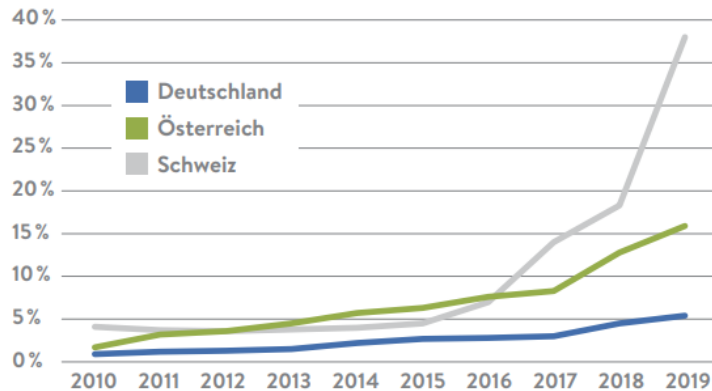


AO = Asset Owners

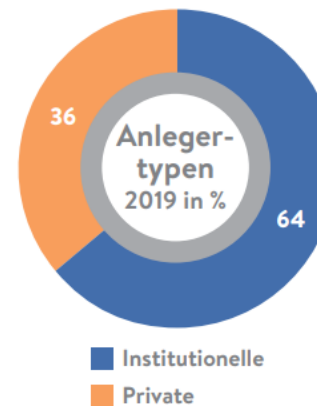
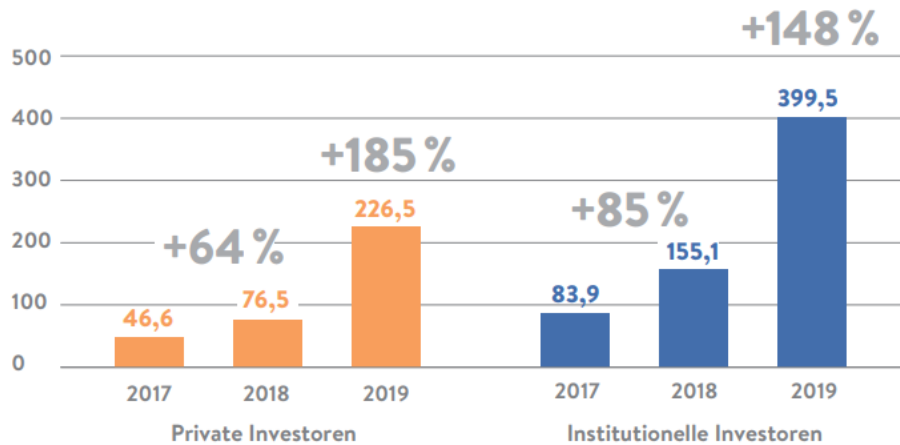
Institut für Versicherungswirtschaft

# Markt Schweiz: Marktanteil und -wachstum

Marktanteil nachhaltiger Fonds und Mandate am Gesamtmarkt (in %)

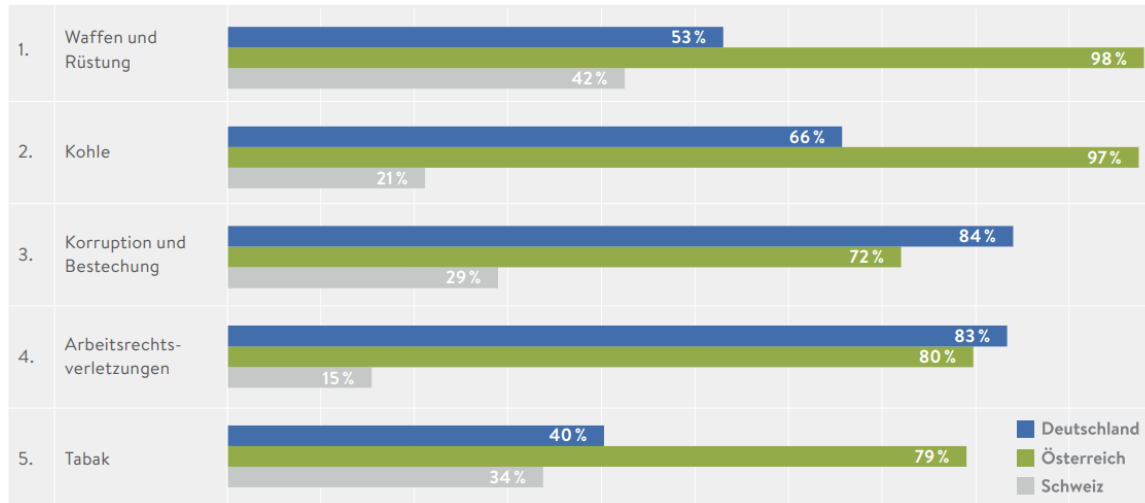


Marktwachstum (in %) und Volumen (in Milliarden Euro) Nachhaltiger Fonds und Mandate

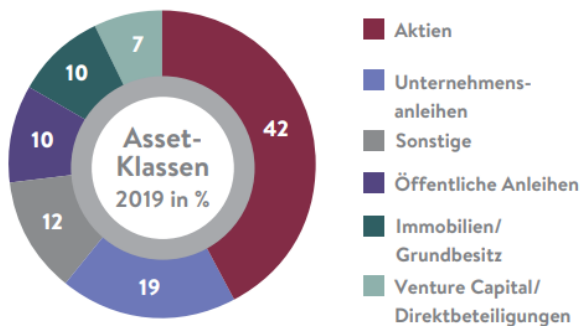


# Markt Schweiz: Kriterien und Assetklassen

Die Top Five der Ausschlusskriterien 2019 (gemessen am Gesamtvolumen in %)



Assetklassen nachhaltiger Fonds und Mandate in der Schweiz 2019 (in %)



Institut für Versicherungswirtschaft

4

## Performance von ESG-Anlage?



# Was ist wichtig bei Lebensversicherungen?

Eine Anteilsgebundene Lebensversicherung hat immer einen **langen Investmenthorizont**

Daraus folgt: Volatilitäten können besser “ausgesessen” werden

Also: Chancenreiche Portfolios wählen

Langfristig spielt das Timingrisiko keine grosse Rolle

Trotzdem: Durch regelmässige Einzahlungen den Cost-Average-Effekts nutzen

Auf Kosten achten – der Einfluss wird häufig unterschätzt

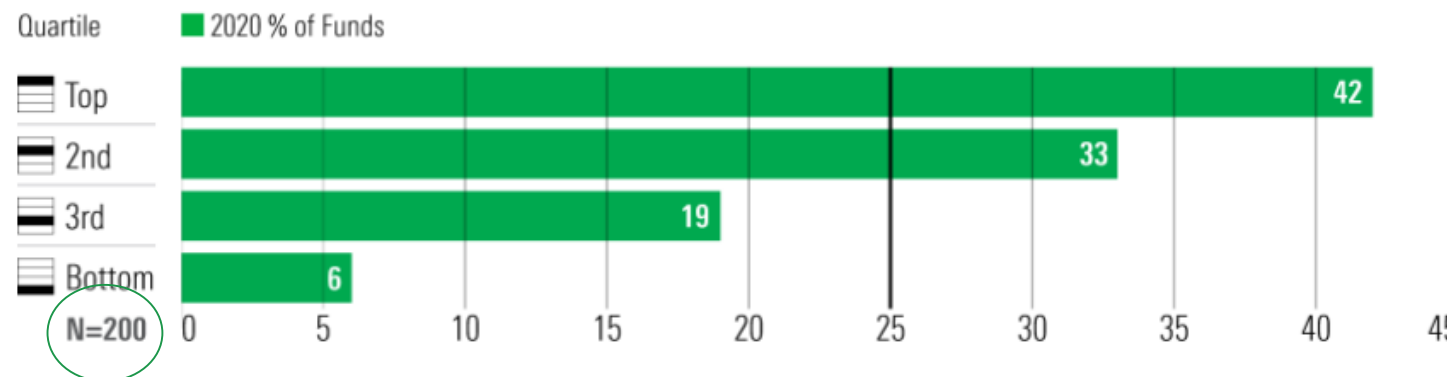
- ❑ Beispiel: Fonds mit 7% erwartete Rendite p.a.
- ❑ Fonds 1 mit TER 0,8%; Fonds 2 mit TER 1,5%. 30 Jahre Laufzeit. Investment 100 T CHF
- ❑ Erwartetes Endvermögen: Fonds 1: 642 T CHF; Fonds 2: 521 T CHF

# Performance: Aktive ESG Aktienfonds

## Analyse Morningstar

- ❑ Aktiv gemanagte ESG Funds schlossen 2020 mit einem klaren Performancevorteil im Vergleich zu traditionellen Aktienfonds ab

### Sustainable Equity Funds: 2020 Return Rank by Morningstar Category Quartile





# Performance: Wissenschaftliche Untersuchungen

Heterogenes Bild in Abhängigkeit des betrachteten Markts und des Zeitraums

Aber: Aktuelle Analyse im Journal of Asset Management kann ein wichtiges «Puzzle» lösen

- ❑ Erwartete Renditen von Aktien mit gutem ESG Rating sind mitunter niedriger als die von Aktien mit schlechtem ESG Rating
- ❑ Bei den realisierten Renditen ist es genau umgekehrt!

Journal of Asset Management  
<https://doi.org/10.1057/s41260-020-00203-z>

ORIGINAL ARTICLE



## Expected and realized returns on stocks with high- and low-ESG exposure

Olaf Stotz<sup>1</sup>

Revised: 12 December 2020 / Accepted: 28 December 2020  
© The Author(s), under exclusive licence to Springer Nature Limited part of Springer Nature 2021

### Abstract

Empirically, stocks with a good environmental, social, or governance (ESG) rating tend to earn higher returns than stocks with a low rating. In contrast, the expected returns of high-ESG stocks are primarily lower than those of low-ESG stocks. The difference between realized and expected returns in the ESG domain constitutes a puzzle which we will address in this paper. Applying a return decomposition, we find that the puzzle can be explained by discount rate news. We find that discount rates of high-ESG stocks have fallen relative to low-ESG stocks. However, discount rate news does not reflect changes in risk; rather, discount rate news is systematically related to the demand of investors who have ESG preferences.

**Keywords** Expected returns · Realized returns · Cash-flow news · Discount rate news · ESG · Sustainable investing

**JEL Classification** G12 · G30

Nachfrageeffekt: Präferenzen für  
ESG Anlagen nehmen bei  
Anlegern zu

Institut für Versicherungswirtschaft

5

**Fazit: Was spricht für ESG-  
Anlage?**



# Fazit

---

Ursprüngliche Sorge der Anleger: Gutes Gewissen, aber schlechte Performance

Dies ist nachweislich nicht der Fall

Aber: **Wie sieht die Zukunft aus?**

- ❑ «Awareness» für Nachhaltigkeit und Nachfrage nach Investments mit ESG-Siegel wird weiter zunehmen
- ❑ Auch institutionelle Anleger meiden zunehmend «Sin-Investments»
- ❑ Daher: Zug ist nicht abgefahren, sondern nimmt noch an Fahrt auf

Daher: Es wird zu Preisanpassungen zu Gunsten von Nachhaltigen Investments kommen

Dies ist gut, da nur so ein gesellschaftlicher Wandel erfolgen wird

# Kontakt

---



## Professor Dr. Hato Schmeiser

Lehrstuhlinhaber und Geschäftsführender Direktor I.VW

Universität St. Gallen  
Institut für Versicherungswirtschaft I.VW  
Tannenstrasse 19  
9000 St. Gallen, Schweiz

E-Mail: [hato.schmeiser@unisg.ch](mailto:hato.schmeiser@unisg.ch)  
Telefon: +41 71 224 3650

Institut für Versicherungswirtschaft