

## Nachhaltige Schweizer Aktienindizes im Vormarsch

# Die Details entscheiden

Nachhaltige Aktienbenchmarks in der Schweiz sind gefragter denn je – sei es als Investitionsbasis oder als Benchmark. Doch wie unterscheiden sie sich gegenüber den konventionellen Benchmarks? Ein kritischer Blick auf Methodik und Unterscheidungsmerkmale.

Für die Anlagetätigkeit von Pensionskassen sind Benchmarks von zentraler Bedeutung – sei es als direkte Basis für passive Anlageinstrumente oder sei es zur Messung des Anlageerfolgs. Dies gilt auch dann, wenn Pensionskassen einen nachhaltigen Investitionsansatz wählen.

Mit der stärkeren Anwendung von Nachhaltigkeitskriterien bis hin zu Ausschlüssen ganzer Sektoren werden die Abweichungen (Tracking-Error) zu den Vergleichsindizes tendenziell grösser – dies lässt einige zögern, nachhaltig zu investieren.

### Nachhaltige Benchmarks als möglicher Lösungsansatz

Die Akzeptanz der nachhaltigen Investitionen sind in der Gesellschaft deutlich gestiegen, der Markt reagiert mit neuen Finanzlösungen. Allein der Zuwachs an nachhaltigen Investitionen in den letzten Jahren untermauert diese Tendenz. Daher überrascht es nicht, dass Indexprovider nachhaltige Benchmarks lancieren, jüngst auch die SIX.<sup>1</sup>

Neben der SIX bietet auch Morgan Stanley Capital International (MSCI) eine Gruppe von nachhaltigen Schweizer Aktienindizes an (siehe zweite Tabelle). Solche Indizes bilden neben den herkömmlichen, konventionellen Indizes eine richtungsweisende Option, nachhaltige Anlagen besser zu vergleichen.

### SPI ESG und SPI ESG Weighted

Die SIX arbeitet mit dem Nachhaltigkeitsprovider Inrate zusammen. Ins Universum werden alle Schweizer börsennotierten Unternehmen aufgenommen,

die das Mindestrating C+ aufweisen. Die Skala von Inrate geht dabei von A+ (höchstes Nachhaltigkeitsrating) bis D–.

Ausgeschlossen werden Unternehmen mit Umsätzen von 5 % und mehr in den Bereichen Pornografie, Alkohol, Waffen, Glücksspiele, Gentechnologie, Nuklearenergie, Kohle, Ölsand und Tabak. Sämtliche Unternehmen sind zudem SVVK-konform.<sup>2</sup>

Die Zusammensetzung im Index erfolgt nach der bereinigten Marktkapitalisierung (Free Float) des Swiss Performance Index (SPI). Im Unterschied zum SPI ESG gewichtet der SPI ESG Weighted die Unternehmen mit höheren ESG-Bewertungen stärker. Die Abweichungen sind bei den drei Schwergewichten Nestlé, Novartis und Roche erkennbar (siehe erste Tabelle). Am auffälligsten ist dies bei Nestlé mit einer Gewichtung von 20 % gegenüber 17 %. Beide nachhaltigen Benchmarks decken rund 98 % der Marktkapitalisierung des SPI ab.

Der SPI ESG erreicht von maximal 12 ESG-Punkten nach dem Ratingverfahren von Inrate durchschnittlich 8.26 Punkte, während der SPI ESG Weighted durchschnittlich bei 8.42 Punkten liegt. Der SPI steht bei 8.2 ESG-Punkten. Folglich weisen beide Indizes gegenüber dem SPI ein vergleichbares Rendite-Risiko-Profil auf.

### MSCI Switzerland ESG

In der Gruppe der nachhaltigen Benchmarks Switzerland ESG von MSCI werden insgesamt vier Lösungen angeboten (siehe zweite Tabelle). Im Unterschied zur SIX wendet MSCI einen eigenen Nachhaltigkeitsansatz an,

der in den jeweiligen Indizes zum Tragen kommt.

Neben dem weit verbreiteten Best-in-Class-Ansatz mit Ausschlusskriterien – Auswahl der besten Unternehmen innerhalb ihrer Branche, Kategorie oder Klasse sowie die klassischen Ausschlusskriterien (Waffen, Glücksspiele, Pornografie, Alkohol und Tabak) – wendet die MSCI-Gruppe auch das Verfahren der «Neugewichtung nach ESG-Matrix» an. Der Unterschied in diesem Matrix-Verfahren liegt darin, dass neben der Betrachtung des ESG-Profiles auch positive Trends zur Verbesserung der Nachhaltigkeit einberechnet werden.

Die Gruppe MSCI Switzerland ESG richtet sich nicht nach dem SPI, sondern an den eigenen MSCI-Benchmarks aus. Die Summe der fünf grössten Indexgewichte liegt gegenüber den SIX-ESG-Indizes dabei deutlich tiefer – hauptsächlich liegt dies daran, dass Novartis bei allen nachhaltigen Indizes von MSCI ausgeschlossen ist. Mit der 5%-Klausel beim MSCI Switzerland IMI Extended SRI 5 % Capped ist diese Tendenz am stärksten feststellbar.



**Christian Odermatt**  
Leiter Portfoliomanagement,  
Forma Futura Invest AG

<sup>1</sup> Siehe dazu auch Henke, Müller, Meier Fehr: Neue Benchmarkindizes für den Schweizer Markt, «Schweizer Personalvorsorge» 2/21, Seite 79.

<sup>2</sup> Zu den Kriterien siehe [www.svvk-asir.ch/ueber-uns](http://www.svvk-asir.ch/ueber-uns).

### In kleinen Schritten nachhaltig investieren

Mit der Unterstützung an nachhaltigen Benchmarks als adäquate Vergleichsbasis wird die Entwicklung rund um die Nachhaltigkeit weiter vorangetrieben. Die konventionellen Benchmarks wer-

den jedoch unseres Erachtens weiterhin bestehen bleiben und zusammen mit den nachhaltigen Benchmarks ihren Platz in der Bewertung der Finanzanlagen finden.

Noch heben sich die verfügbaren Nachhaltigkeitsbenchmarks nicht gross

von den herkömmlichen ab. Eine stetige Weiterentwicklung der nachhaltigen Indizes hin zu einer nachhaltigen Finanzwelt und die zu erreichenden Klimaziele des Pariser Abkommens sind dabei wichtige Treiber. **I**

### SIX SPI ESG Indizes (Anzahl Titel und Titel-/Sektorgewichte sind per 30. Dezember 2020 erhoben worden)

	SPI ESG	SPI ESG Weighted	SIX Switzerland Sustainability 25®
Anzahl Titel	139	139	25
Indexgewichtung der 5 grössten Titel in %	56	56	60.2
Anteil Nestlé in %	20	17	15.29
Anteil Novartis in %	14	15	15.56
Anteil Roche in %	15	16	15.17
Selektionsmethode	SIX wählt die Komponenten des SPI ESG und SPI ESG Weighted nach der gleichen Methodik aus. Der Index umfasst alle börsennotierten Unternehmen im Swiss Performance Index (SPI), die gemäss dem Nachhaltigkeitsprovider Inrate das Mindestrating C+ (Skala von A+ bis D-) aufweisen. Unternehmen mit Umsätzen von 5 % und mehr in Pornografie, Alkohol, Waffen, Glücksspielen, Gentechnologie, Nuklearenergie, Kohle, Ölsand und Tabak werden ausgeschlossen. Sämtliche Unternehmen sind zudem SVVK-konform.		25 Aktien aus dem SMI Expanded Index (50 Titel) mit der höchsten Nachhaltigkeitsleistung, jeder Titel wird auf 15 % begrenzt.
Titelgewichtung	Nach Free-Float-Marktkapitalisierung	Nach Free-Float-Marktkapitalisierung und zusätzlich entsprechend ihrem Rating unter- oder übergewichtet	
Lancierung	11.02.2021	11.02.2021	17.06.2014
Anteil Gesundheitswesen in %	37	39	33
Anteil Verbrauchsgüter in %	25	21	21
Anteil Finanzen in %	17	17	23
Anteil Industrie in %	16	16	18
Nachhaltigkeitsansatz und normbasiertes Screening	Best-in-Class mit Ausschlusskriterien	Best-in-Class mit Ausschlusskriterien	Best-in-Class mit Ausschlusskriterien
Nachhaltigkeitsprovider	Inrate	Inrate	Sustainalytics

### MSCI Switzerland ESG Indizes (Anzahl Titel und Titel-/Sektorgewichte sind im November 2020 erhoben worden)

	MSCI Switzerland IMI Extended SRI 5% Capped	MSCI Switzerland IMI ESG Universal	MSCI Switzerland ESG Universal	MSCI ESG Switzerland ESG Leaders
Anzahl Titel	34	118	118	18
Indexgewichtung der 5 grössten Titel in %	27.04	48.27	48.27	64.97
Anteil Nestlé in %	zwischen 4 und 5	20.08	20.08	ausgeschlossen
Anteil Novartis in %	ausgeschlossen	ausgeschlossen	ausgeschlossen	ausgeschlossen
Anteil Roche in %	zwischen 4 und 5	11.81	11.81	34.85
Zusammensetzung	Der Index umfasst kleine, mittel-grosse und grosse börsennotierte Schweizer Unternehmen mit starkem Nachhaltigkeitsprofil unter Vermeidung von Produkten, deren soziale oder ökologische Auswirkungen als negativ eingestuft werden. Der Index ist eine reduzierte Version des MSCI Switzerland IMI Extended SRI Index, der die Unternehmenskonzentration auf maximal 5 % begrenzt.	Der Index umfasst kleine, mittel-grosse und grosse börsennotierte Schweizer Unternehmen aus dem MSCI Switzerland IMI Index, die sowohl ein robustes ESG-Profil als auch einen positiven Trend zur Verbesserung dieses Profils aufweisen, unter Anwendung minimaler Ausschlüsse.	Der Index umfasst kleine, mittel-grosse und grosse börsennotierte Schweizer Unternehmen aus dem MSCI Switzerland IMI Index, die sowohl ein robustes ESG-Profil als auch einen positiven Trend zur Verbesserung dieses Profils aufweisen, unter Anwendung minimaler Ausschlüsse.	Der Index umfasst mittelgrosse und grosse börsennotierte Schweizer Unternehmen mit hohem ESG-Kriterien im Vergleich zu der jeweiligen Branchengruppe innerhalb der Schweiz.
Lancierung	15.05.2017	26.10.2018	26.10.2018	24.08.2017
Anteil Gesundheitswesen in %	27.74	23.23	23.23	50.45
Anteil Verbrauchsgüter in %	4.36	22.02	22.02	2.76
Anteil Finanzen in %	16.12	20.43	20.43	13.27
Anteil Industrie in %	17.2	15.3	15.3	13.19
Nachhaltigkeitsansatz	Best-in-Class mit Ausschlusskriterien	Neugewichtung nach ESG-Matrix	Neugewichtung nach ESG-Matrix	Best-in-Class mit Ausschlusskriterien
Nachhaltigkeitsprovider	MSCI	MSCI	MSCI	MSCI