

[Go To Best Hit]

© Tages-Anzeiger; 25.01.2008; Seite 103ges

Wirtschaft

GES

## Green Invest gewinnt Nachhaltigkeitstest

*Was als nachhaltig verkauft wird, braucht nicht immer gut zu sein. Deshalb testete der TA nachhaltige Fonds - und fand bemerkenswerte Unterschiede.*

Von Guntram **Rehsche** und Erich Solenthaler

Bereits befinden sich in der Schweiz über 100 Finanzprodukte auf dem Markt, die das Etikett «nachhaltig» für sich beanspruchen, und fast wöchentlich folgen neue Instrumente. Bei dieser Schwemme grünen Anlagen liegt die Vermutung nahe, dass nicht jedes Produkt gleich gut sein kann.

Darum unterzogen die drei unabhängige Journalisten Katinka Gyomlay, Christian Kaiser und Guntram **Rehsche** im Auftrag des TA nachhaltige Anlagen einem Test. Es ist der erste derartige Check-up, der prüft, wie gut die Fonds ihrem Anspruch, nachhaltig zu sein, gerecht werden.

Klarer Sieger im TA-Rating ist der Aktienfonds Green Invest, aufgeführt von Swisssanto. Für den Fonds sprechen dessen lange Erfolgsgeschichte sowie die Abstützung auf verschiedenste Aspekte des nachhaltigen Wirtschaftens. Die von Green Invest gewählten Aktien sind unterm Aspekt der Nachhaltigkeit bedeutungsvoll, umzusetzen Umwelt- und Sozialstandards strikte um. Die Bestnote von sich der Green Invest verdient, weil er nicht durch eine besondere Spezialisierung überzeugt, sondern weil er in jedem der 6 Kriterien oberschwimmt. Das dürfte ihn für ein breites Publikum interessant machen.

Ein solches Lob verdient nicht jeder Fonds. Der Pictet Clean Energy etwa investiert auch in Energieversorger und Bergbaukonzerne, ist aber nur schwer mit Nachhaltigkeit zu vereinbaren ist. Eine zusätzliche Schwäche ist, dass er keine Ausschlusskriterien für problematische Sektoren kennt. Alles in allem kommt das Pictet-Produkt nur auf die Hälfte der Punkte, die Green Invest auf sich vereinen konnte. Deutlicher könnten die Unterschiede nicht ausfallen.

Unbefriedigend schneidet auch der SAM Wasserfonds ab. Die thematische Einschränkung erachten die Juroren angesichts der vielen anderen drängenden Probleme als Nachteil. Zudem wird der Anlagefokus ihrer Beobachtung zufolge zu wenig stringent umgesetzt.

Weil er auf Ausschlusskriterien verzichtet und mangelhaft über die

Auswahlprozess informiert, schneidet im Öko-Rating auch der N Energy Fund von Black Rock/Merrill Lynch schlecht ab. Die Investoren beurteilen diesen Fonds allerdings mit anderen Augen, denn mit einem Anlagevolumen von 8 Milliarden Franken ist er mit Abstand der beliebteste Fonds in unserer Auswahl.

### **Bewertungen auf kritischem Niveau**

Geprüft wurden auch die finanziellen Aspekte. Dies erfolgte mit Hilfe von verschiedenen Konsensus-Schätzungen für die zehn grössten Positionen in den Fonds. Sie zeigen, dass das Ein-Jahres-Kurspotenzial mehrerer Fonds gering oder sogar negativ ist. Auch das Kurs-Gewinn-Verhältnis 2007 enthält eine Warnung: Wiederum für die 10 grössten Aktienpositionen in allen Fonds beträgt es 32 und ist wesentlich höher als die allgemeine Marktbewertung. Das ist bemerkenswert, auch wenn man berücksichtigt, dass Nachhaltigkeitsfonds oft wachstumsorientiert investieren und weithin die Zukunft blicken.

Und was bringt die Zukunft? Für die Hauptpositionen unserer Fonds sind die prognostizierten Gewinnwachstumsraten in den nächsten Jahren sehr hoch. Aber sogar unter Berücksichtigung dieser Voraussagen - und auch wenn sie in Erfüllung gehen sollten - haben die Fonds mehrheitlich teure Titel. Dies zeigt die PEG-Ratio (Price-Earnings-Growth-Ratio), die man durch die Division des Kurs-Gewinn-Verhältnisses mit der Wachstumsrate erhält. Die Kennzahl gibt einen Hinweis auf ein attraktives mittelfristiges Kurspotenzial, sofern sie kleiner als 1 ist.

Diese Marke überschreiten alle Fonds. Der Pictet Clean Energy und das Swissscanto-Produkt haben sogar gefährlich hohe PEG-Ratios. Bescheidener sind sie beim Raiffeisen Futura Fonds und dem Sustainable Water Fund.

### **Gute Leistungen**

Das Alpha schliesslich zeigt die individuelle Leistung der Portfoliomanager in den vergangenen drei Jahren und im Vergleich zum Weltaktien-Index MSCI-World. Bei allen Fonds, für die das Alpha erhoben werden konnte, fällt es befriedigend bis gut aus.

Alles in Allem führen der Energy Fund von Black Rock/Merrill Lynch und der Sarasin New Power Fund die Auswertung der Finanz-Kennzahlen an. Wie erwähnt, sind aber die Bewertungen generell hoch, und darum auch die Aussichten für diese beiden Fonds zurückhaltend zu beurteilen.

Weitere Berichte auf den Seiten 4, 7, 9 Kennzahlen nachhaltiger Fonds Seite 13

### **Erschliessung**

Organisationen: Pictet;

**Formales**

Dok-ID: J20080125780337  
Textlänge: 4544 Zeichen  
erfasst: ja  
Urheberrechte: Tages-Anzeiger  
Bearbeitung: eleu

---

[www.swissdox.ch](http://www.swissdox.ch) · E-Mail: [contact@swissdox.ch](mailto:contact@swissdox.ch)