

Swiss Life Pension Services – Pension Breakfast

Nachhaltigkeit und Rendite im Einklang

Jeannette Leuch, Partnerin invalue ag und Stiftungsratspräsidentin Nest Sammelstiftung

St. Gallen, 4. September 2025

- ✓ Grundlage für Vorsorgeeinrichtungen
- ✓ Kurzfristiger Trend oder Transformation?
- ✓ Rendite und Risiken im Einklang
- ✓ Beispiel Nest Sammelstiftung
- ✓ Zusammenfassung

Nachhaltigkeit für die Pensionskasse betrifft nicht nur die Kapitalanlage



Grundlage für Vorsorgeeinrichtungen

Selbstregulierung steht (noch) im Vordergrund

Schweiz mit verbindlichen Zielen: z.B. verpflichtet dem Pariser Klimaabkommen, Netto-Null bis 2050, Senkung der Treibhausgasemissionen → aber im Vergleich zur EU geringere Regulierungsdichte für Investoren

BVG fokussiert sich auf marktkonforme Renditen und die Verteilung der Risiken

- ⇒ BVV2 Art. 51
- ⇒ BVG Art. 71

Stimmrechtsausübung (BVG Art. 71a und Art. 71b)

- ⇒ Die Bundesverfassung verpflichtet die Pensionskassen, ihre Stimmrechte auszuüben (Art. 95)

Treuhänderische Sorgfaltspflicht (z.B. Art. 51b Abs. 2, 51c BVG und Art. 48f–48l BVV 2, Art. 49a BVV2)

- ⇒ Governance Themen – Integrität und Loyalität
- ⇒ Relevante Risiken adressieren (Nachhaltigkeitsrisiken)
- ⇒ Renditechancen und -risiken beurteilen, Handlungsspielraum nutzen
- ⇒ Versicherte haben eine Stimme über ihre SR-Vertretung, Mitgliederversammlung

ASIP (Pensionskassenverband) – konkretisiert die treuhänderische Sorgfaltspflicht

- ⇒ ESG-Wegleitung und ein Reporting-Leitfaden (2022, Überarbeitung 2025)
- ⇒ Pensionskassen orientieren sich daran – Druck auf die Anbieter für Integration und Reporting nimmt zu

Politische Trendwende angesichts geopolitischer Unsicherheiten: Soziale Aspekte haben an Relevanz gewonnen

Millennials and Gen Z are giving up on one of their core values and investing more like boomers

US borrowers opt for 'greenhushing' of bond sales under Trump

Companies dispense with ESG projects or quietly fund them in contrast with Europe where activity remains above 2021 levels

There's More Information Than Ever on ESG Investing, but It Isn't Helping

If extra information adds nothing new, it is simply a costly distraction

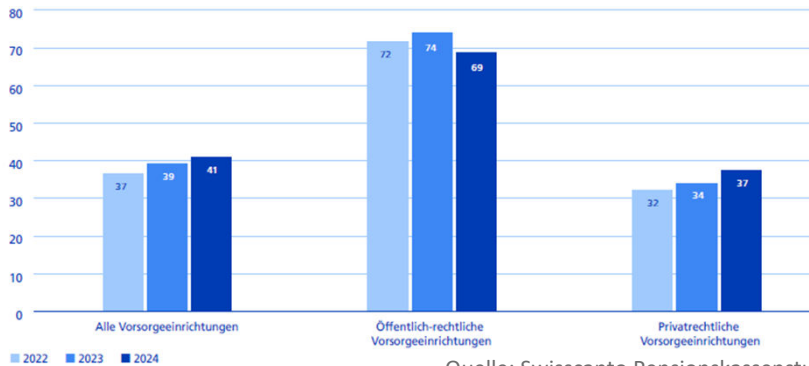
Defenders of environmental, social and governance investing have mostly given up their strongest claim, that of [doing well by doing good](#): that you can beat the market while [helping improve the world](#). A new study finds that even their weaker financial claims don't stand up to scrutiny.

Quellen: Financial Times, Wall Street Journal, Business Insider

Verankerung von nachhaltigen Anlageansätzen nimmt zu

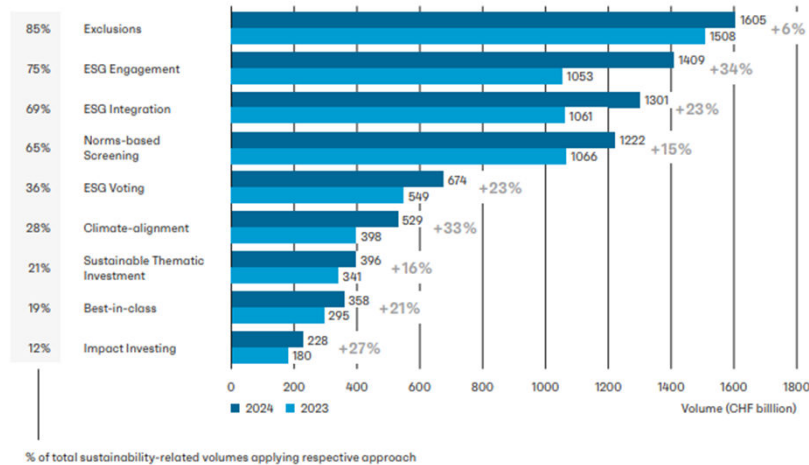
Abbildung B-11: Verankerung von ESG-Kriterien bei Pensionskassen im Anlagevermögen

%-Anteil der Vorsorgeeinrichtungen, bei denen ESG-Kriterien im Anlagevermögen verankert sind



Quelle: Swisscanto Pensionskassenstudie 2025

Figure 22: Development of sustainable investment approaches (in CHF billion) (n=78)



% of total sustainability-related volumes applying respective approach

Quelle: Swiss Sustainable Investment Market Study 2025

Nachhaltigkeit zu integrieren, bringt Chancen mit sich:

- Kann Zweck der Organisation fördern
- Erwartungen der Versicherten gerecht werden
- Reputations- und Nachhaltigkeitsrisiken reduzieren
- Nachhaltigkeit gewinnt seitens des Regulators an Bedeutung

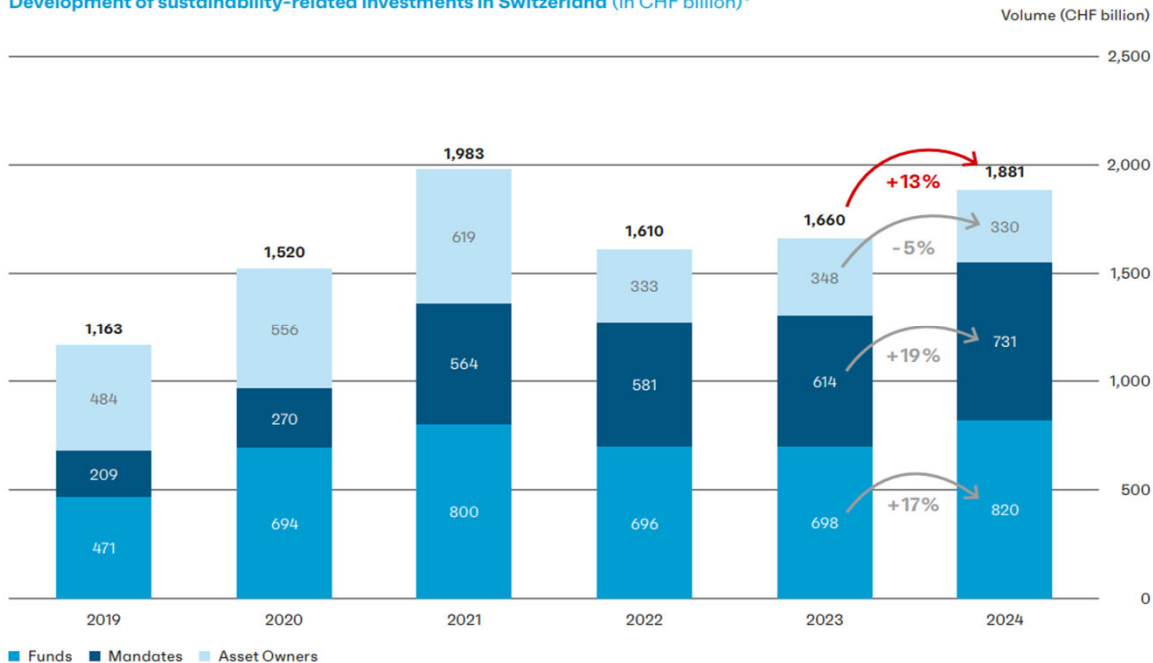
Trend zur Kombination mehrerer Ansätze:

- Alle Ansätze wurden ausgebaut
- **ESG-Engagement** verzeichnet den stärksten Zuwachs → positive Veränderungen initiieren und begleiten
- **thematische Investitionen (+16 %)**, **klimabezogene Investitionen (+33 %)** und **Impact-Investitionen (+27 %)**

Kurzfristiger Trend oder Transformation

Entwicklung der nachhaltigen Anlagen geht über reine Markteffekte hinaus

Development of sustainability-related investments in Switzerland (in CHF billion)⁵



Quelle: Swiss Sustainable Investment Market Study 2025

Entwicklung nachhaltiger Anlagen:

- **Performance der Finanzmärkte** im Jahr 2024 rund **8%**
- **Nachhaltige Anlagen** haben rund **13%** zugenommen
- **Ausweitung der Nachhaltigkeitsstrategien** geht über reine Markteffekte hinaus
- „**Momentum**“ der nachhaltigen Kapitalanlage?
- **Bedenken zur finanziellen Performance, zur fehlenden Diversifikation, zu fehlenden Standards sowie höheren Kosten** stellen die wichtigsten Gründe gegen eine Erweiterung der nachhaltigen Investitionen dar.

Studien zeigen positive als auch negative Effekte – es kommt darauf an...

Studienlage

- ⇒ **Nachhaltigkeitsansätze in Unternehmen:** Meta-Studien (Friede, Busch & Bassen [2015]¹⁾) zeigen einen positiven Zusammenhang zwischen dem Einsatz von ESG-Kriterien und der Finanzperformance eines Unternehmens
- ⇒ **Anlageportfolio:** Forscher (Atz, U. van Holt, T. et al. [2022]²⁾) kamen zum Schluss, dass sich die finanzielle Performance von ESG-Investitionen im Durchschnitt nicht von herkömmlichen Investitionen unterscheiden
- ⇒ Renditeeinbussen bei Ausschluss bestimmter Aktien (z.B. Alkohol und Tabak) (Harrison, H. and Kacperczyk, M. [2009]³⁾)

Klimarisiken

- ⇒ Rechtsgutachten des Bundesamtes für Umwelt von 2019: implizite Pflicht, Klimarisiken in der Kapitalanlage miteinzubeziehen
- ⇒ Mitteilung des Bundesamtes für Sozialversicherungen von 2020: Klimarisiken müssen in Überlegungen zu den Anlagevorschriften miteinbezogen werden
- ⇒ Klima-Allianz (2021): Eine Worst-Case-Analyse kommt zum Schluss, dass Pensionskassen mit hohem Anteil klimarisikanter Anlagen binnen 15 Jahren bis zu 32 % Wertverlust erleiden könnten – bei durchschnittlicher Portfolio-Allokation von etwa 10 %
 - ⇒ das würde bedeuten: Unter 50-Jährige erhalten deutlich geringere Renten bei Vernachlässigung von Klimarisiken

Stabilität und Resilienz

- ⇒ ESG-Portfolios im Vergleich zu traditionellen Portfolios haben eine grössere Widerstandsfähigkeit und bieten damit ein Potenzial zur Risikominderung bei Marktschocks (Lannone et al. [2025]⁴⁾)

¹⁾ Friede, G. Busch, T. und Bassen, A. „ESG and Financial Performance: Aggregated Evidence from More than 2000 Empirical Studies.“ (2015).

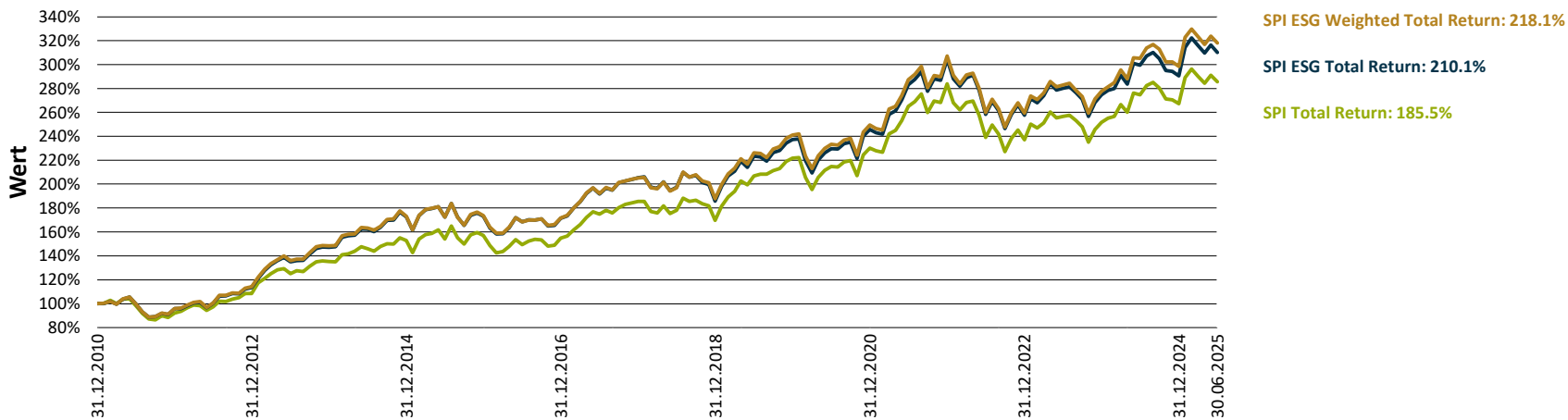
²⁾ Atz, U. van Holt, T. et al. „Does sustainability generate better financial performance? review, meta-analysis, and propositions.“ (2022)

³⁾ Harrison, H. and Kacperczyk, M. (2009). “The price of sin: The effects of social norms on markets”

⁴⁾ Lannone, B., Dutillo, P. und Gattone, S. A. «Evaluating the Resilience of ESG Investments in European Markets During Turmoil Periods” (2025)

Performance nachhaltiger Umsetzungen ist abhängig von verschiedenen Faktoren

Aktien Schweiz: ESG mit höherer Rendite



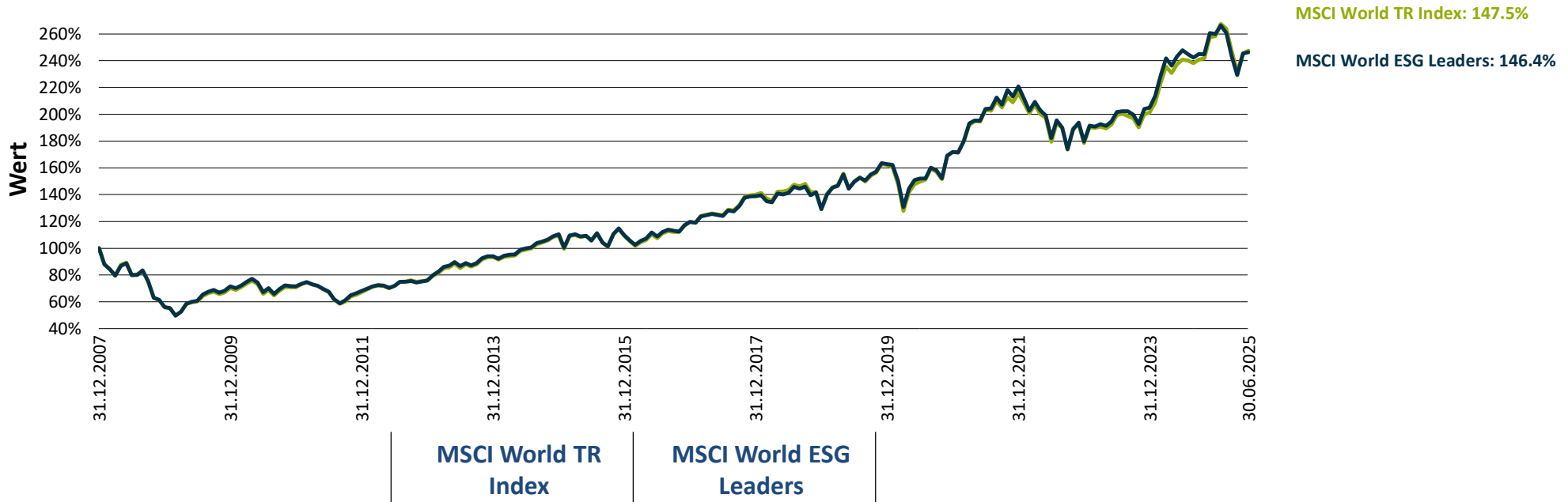
	SPI TR	SPI ESG Total Return	SPI ESG Weighted Total Return
Rendite p.a.			
1 Jahr	3.9%	3.5%	4.2%
3 Jahre	6.1%	6.2%	6.9%
5 Jahre	5.9%	6.2%	6.4%
Seit 2010	7.5%	8.1%	8.3%
Risiko (30.06.2010-30.06.2025)			
Standardabweichung p.a.	11.6%	11.8%	11.8%
Max-Drawdown	-19.9%	-19.1%	-19.4%

Quelle: Bloomberg, Wertentwicklung invalue

- **Angebot an ESG-Indexlösungen** (1. Wesentlichkeit) nimmt zu
 - Marktkonforme Lösungen je nach Index verfügbar
- **Rendite und Risiko:** Diversifizierte nachhaltige Umsetzungen (je nach Anlageklasse) können über einen längeren Zeithorizont vergleichbare oder sogar bessere Ergebnisse leisten.
- **Umsetzung:** Diversifikation nimmt ab → Konzentrationsrisiken beachten
- **Kosten:** Umsetzungsspezifisch – kann teurer sein
- **Vorsicht:** Manchmal mehr Schein als Sein

Performance nachhaltiger Umsetzungen ist abhängig von verschiedenen Faktoren

Aktien Welt (USD): Bis 2024 ESG-Index vor, ab 2025 hinter dem MSCI World



	MSCI World TR Index	MSCI World ESG Leaders
Rendite p.a.		
1 Jahr	2.8%	-0.5%
3 Jahre	11.3%	10.6%
5 Jahre	10.6%	10.1%
Seit 2007	5.3%	5.3%
Risiko (31.12.2007-30.06.2025)		
Standardabweichung p.a.	15.6%	15.6%
Max-Drawdown	-50.2%	-50.3%

➡ **Rückstand ESG-Index:** Gewichtungen Rüstung und Technologie

Quelle: Bloomberg, Wertentwicklung invalue

Engagement für nachhaltiges Investieren seit der Gründung von Nest im Jahr 1983

01.

Nachhaltigkeit ist ein integraler Bestandteil des Anlageprozesses und führt zu einem langfristig finanziellen und immateriellen Wert für unsere Destinatäre und die Gesellschaft.

02.

Der Nachhaltigkeitsansatz kann über sämtliche Anlageklassen implementiert und weiterentwickelt werden. Dazu gehört auch eine regelmässige Berichterstattung und Überprüfung der Nachhaltigkeitsumsetzung.



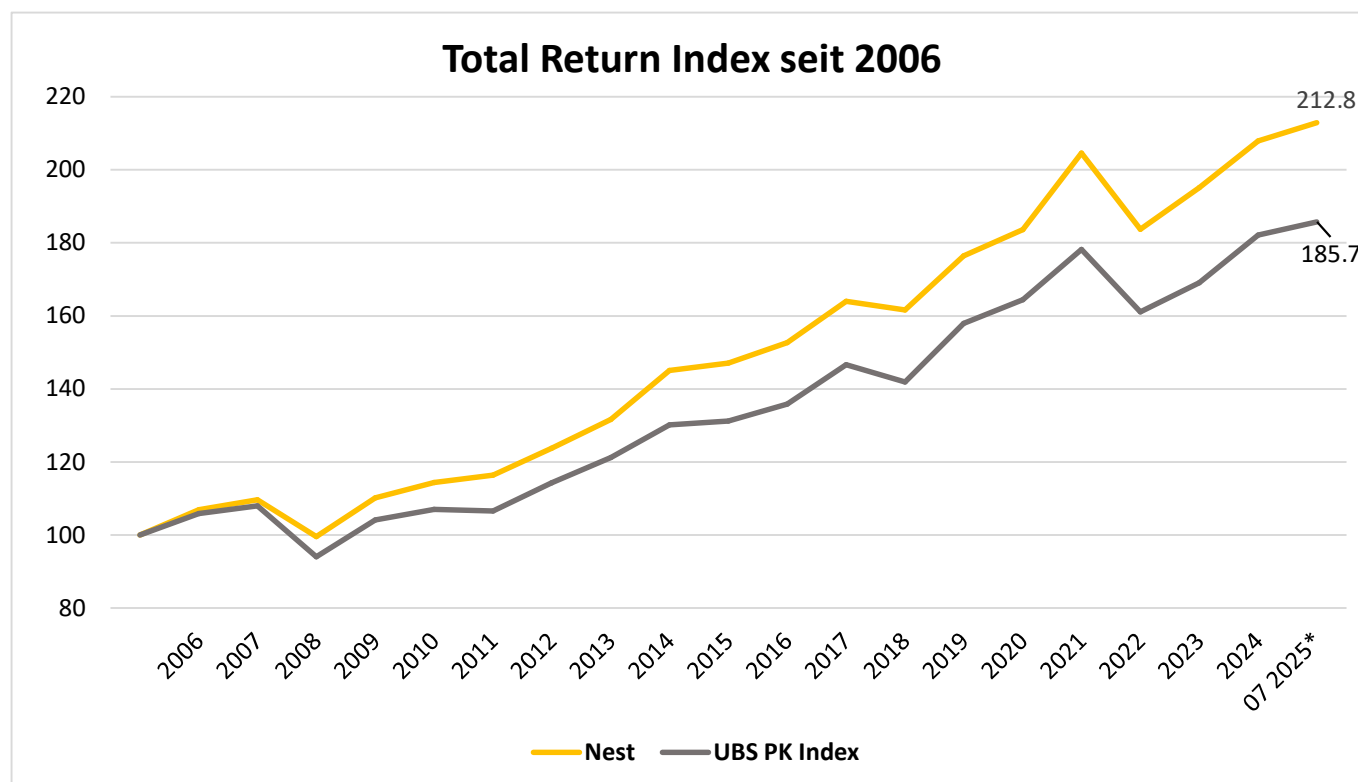
- **Nachhaltigkeit** ist ein **integraler Bestandteil** der allgemeinen **Anlagegrundsätze** sowie **–richtlinien**
- **Umfassendes Nachhaltigkeitsverständnis:**
 - Generationengerechtigkeit
 - Best-in-Service-Ansatz (2. Wesentlichkeit)
 - Positiver Impact
- **Ziel: Investitionen** auf Bereiche fokussieren, die zum **Strukturwandel** zu einer nachhaltigen Wirtschaft und Gesellschaft **beitragen**

Kombination der Ansätze (2. Wesentlichkeit!)

Ansätze zur Umsetzung der Nachhaltigkeit in den Anlagen

Anlageklasse	Active Ownership		Selektion			Massnahmen Klimabereich
	Stimmrechtsausübung	Engagement	Ausschlusskriterien (negative Screening)	Best-in-Service-Ansatz (positive Screening)	Themen/Projekt- und Impact-Investments	
Aktien	☑	☑	☑	☑		CO ₂ -Reduktion
Obligationen			☑	☑		CO ₂ -Reduktion
Immobilien		☑			☑	CO ₂ -Reduktion
Private Equity		☑	☑		☑	Klimapositive Investitionen
Infrastruktur		☑	☑		☑	Klimapositive Investitionen

Langfristig finanzieller und immaterieller Wert

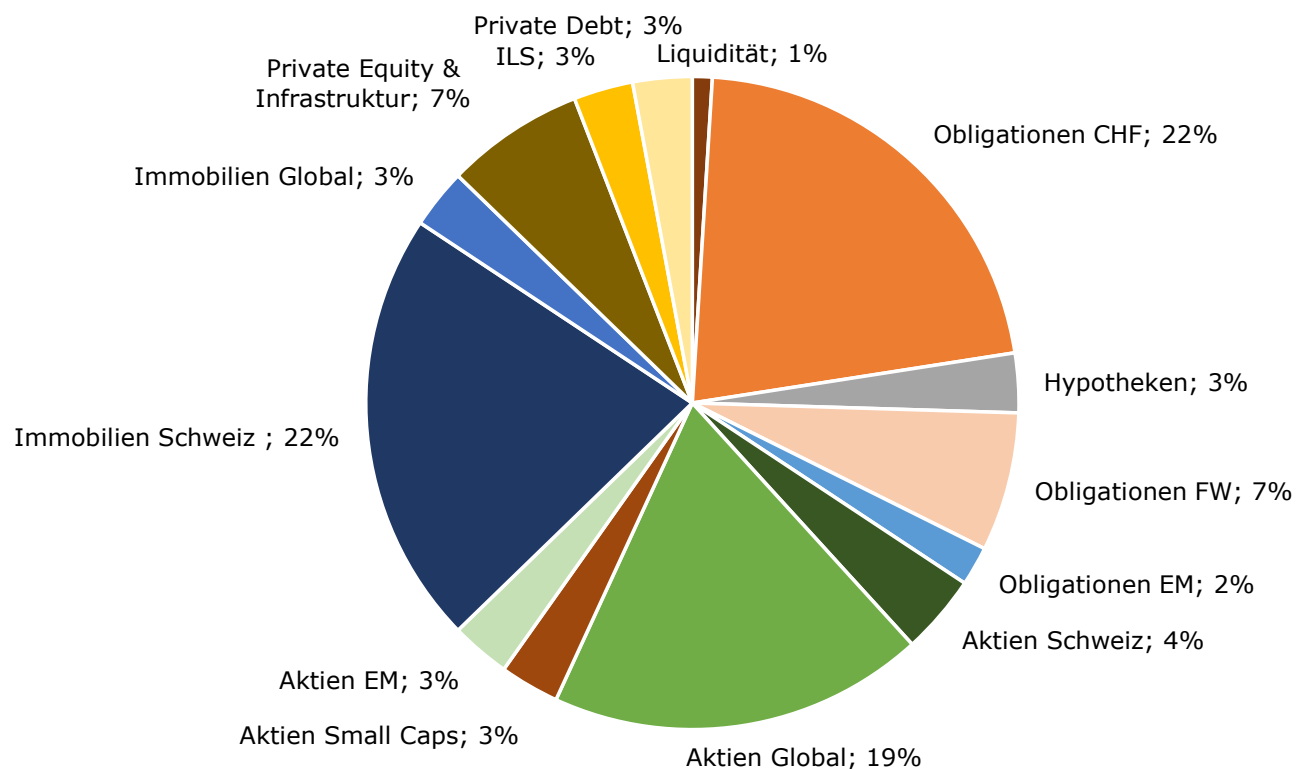


*Rendite nicht revidiert

- Nest mit 4.21% über 20 Jahre und auch 2025 YTD mit Vorsprung zum UBS PK-Index
- „In den letzten 20 Jahren erzielten nur fünf der analysierten Gemeinschafts- oder Sammelstiftungen eine durchschnittliche Anlagerendite von über 4%. **Besonders bemerkenswert ist Nest: Die Stiftung investiert seit ihrer Gründung nach ökologischen und ethischen Kriterien und zeigt damit, dass Nachhaltigkeit und gute Anlagerenditen sich nicht ausschliessen müssen.**“
Quelle: 20 Jahre Pensionskassenvergleich (Weibel Hess & Partner mit SonntagsZeitung, Finanz und Wirtschaft und Bilan)

➤ Langfristig besser als der breite PK-Markt

Anlagestrategie massgeblich für den Erfolg



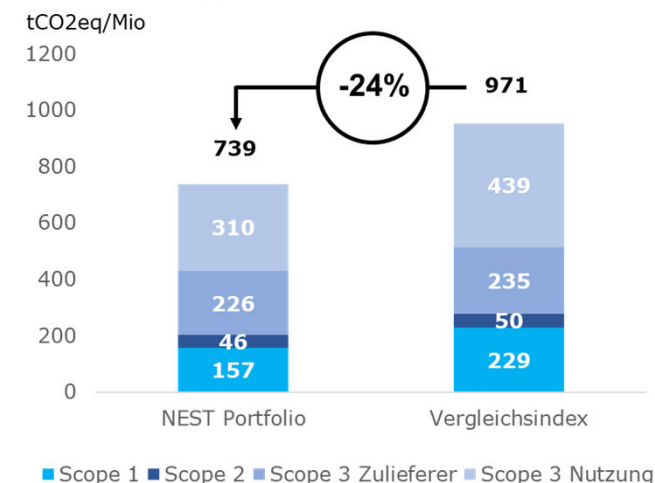
- Anlagestrategie wird durch eine «**Asset & Liability Management**» - Studie ermittelt
- **Breit diversifizierte Anlagen** über konventionelle Anlageklassen, BVV2-konform (ohne Rohstoffe, Hedge Fonds)

Zusammenfassung

- ⇒ **Sichere Vorsorge im Zentrum:** Pensionskassenführung bis Kapitalanlage
- ⇒ **Trend zur Nachhaltigkeit:** Vorsorgeeinrichtungen denken langfristig → Nachhaltigkeit wird weiter verfolgt
- ⇒ **Strategie:** Auch für den Erfolg der nachhaltigen Kapitalanlage gilt, dass bereits die Wahl und Zusammensetzung der Anlageklassen bestimmend sind. Soll die nachhaltige Kapitalanlage nicht nur punktuell berücksichtigt werden, empfiehlt es sich, die Nachhaltigkeitsmerkmale verschiedener Anlageklassen vor/bei Ausarbeitung der Anlagestrategie zu berücksichtigen.
- ⇒ **Diversifikation und Klumpenrisiken:** Nicht alle Anlageklassen weisen eine ähnlich grosse Vielfalt an nachhaltigen Investmentopportunitäten auf → Sorgfältige Auswahl entscheidend
- ⇒ **Kosten:** Nachhaltige Umsetzungen können teurer sein → Sorgfältige Auswahl
- ⇒ **Rendite und Risiko:** Diversifizierte nachhaltige Umsetzungen können über einen längeren Zeitraum marktkonforme oder bessere Ergebnisse leisten → Abstimmung auf die Anlagestrategie, sorgfältige Auswahl und laufende Überwachung



Treibhausgasemissionen Aktien



Anmerkung: Tonnen CO₂-Äquivalente pro Million Umsatz der investierten Unternehmen

Quelle: Nachhaltigkeitsbericht Nest Sammelstiftung

Vielen herzlichen Dank für Ihre Aufmerksamkeit



Ihre Ansprechpartner

invalue ag
Teufener Strasse 11
CH-9000 St. Gallen

T+41 71 224 80 10
www.invalue.ch

Jeannette Leuch
Partner
T+41 71 224 80 18
Jeannette.Leuch@invalue.ch

Haftungsausschluss

Dieses Dokument wurde von der invalue ag (nachfolgend invalue) erstellt. Es enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Obwohl das Dokument mit Sorgfalt erstellt wurde, ist es nicht auszuschliessen, dass es unvollständig ist oder Fehler enthält. Invalue, deren Partner oder Mitarbeiter haften nicht für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen. Insbesondere haften sie nicht für die in den Informationen enthaltenen Aussagen über Strategien, wirtschaftliche Verhältnisse, Markt- und Wettbewerbssituationen, regulatorisches Umfeld usw. Etwaige Unrichtigkeiten oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Haftung, weder für unmittelbare noch für mittelbare Schäden. Das Dokument darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung der Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren oder als Kaufempfehlung verstanden werden. Die in dem Dokument gemachten Aussagen können ohne Vorankündigung geändert werden. Dieses Dokument und etwaige darin enthaltene Aussagen zu anlagepolitischen, rechtlichen und steuerlichen Sachverhalten, sind weder als Anlage-, Rechts-, noch als Steuerberatung anzusehen. Darüber hinaus weist invalue darauf hin, dass das Dokument nicht an Dritte weitergeben werden darf.

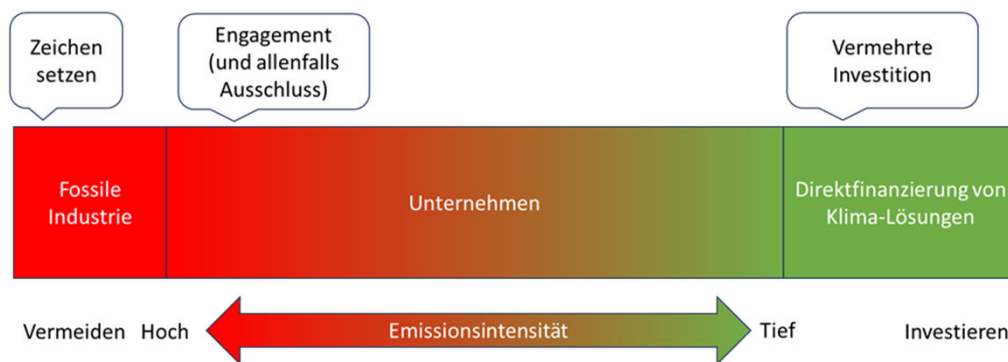
Beispiel Ausschlüsse vs. Engagement

Ausschlüsse:

- «wenn ich ein Unternehmen ausschliesse, investiert ein anderer darin»
→ Grund genug keine Ausschlüsse zu tätigen?

Engagement:

- «Für glaubwürdige Forderungen braucht es Druck»
→ Eskalationsstrategie nötig; bis zum Ausschluss



Nest kombiniert die beiden Ansätze → es braucht beide Ansätze, um bspw. die Klimaziele gem. NZAOA zu erreichen

Quelle: Angelehnt an Cambridge Associates in Investing for a Net-Zero World: A Guide for Investors