

## GREENWASHING, EIN ZEICHEN EINES REIFENDEN MARKTES



**Jon Duncan**  
Chief Impact Officer

Im Jahr 2023 gab es einen starken Anstieg der gemeldeten Greenwashing-Vorwürfe, insbesondere im Energie- und Finanzsektor.<sup>1</sup> In vielen Fällen führten diese Vorwürfe zu formalen Gerichtsverfahren und in einigen Fällen zu Geldstrafen.<sup>2</sup> Die Bekämpfung von Greenwashing auf diese Weise ist ein willkommenes Zeichen für einen gesunden, funktionierenden Markt und sollte nicht als Beweis dafür gewertet werden, dass die Wissenschaft der Nachhaltigkeit eine «linke Woke-Agenda» ist, die aus dem «freien Markt» verdrängt werden muss. Die Vernachlässigung von Nachhaltigkeitsrisiken auf dieser Grundlage ist ein klassischer Fall, in dem sprichwörtlich das wissenschaftliche Kind mit dem Bade ausgeschüttet wird.

Unser derzeitiges globales Verständnis von Nachhaltigkeitsfragen wird von einer Vielzahl internationaler akademischer Einrichtungen unterstützt, die sich auf die Wissenschaft komplexer Systeme konzentrieren. Unterstützt wird die Entwicklung dieses kollektiven Verständnisses durch die rasche Zunahme der Echtzeit-Überwachung von Wasser, Luft, Boden, Verschmutzung sowie Biodiversitätsmetriken in Verbindung mit einer schrittweisen Verbesserung der Computer- und Rechenleistung. Diese schnell wachsende Anzahl von Satelliten- und Echtzeit-Überwachungstechnologien bietet eine solide, evidenzbasierte Sicht auf die entstehenden Systemrisiken, denen unser Planet ausgesetzt ist. Während sich die weltweiten wissenschaftlichen Gremien zunehmend einig sind, dass die Nachhaltigkeitsrisiken wesentlich sind, gibt es auch eine wachsende politische Kluft hinsichtlich der Lösungen.

In den USA gibt es mehrere Politiker, die eine «Anti-ESG»-Rhetorik befeuern, während in der EU politischer Druck auf die grüne Wirtschaft

und die Dekarbonisierungspläne ausgeübt wird, von denen einige behaupten, sie stünden im Widerspruch zu den nationalen Arbeits- und Wirtschaftsinteressen. Mit der zunehmenden Politisierung des Themas Nachhaltigkeit wird immer deutlicher, dass «Greenwashing» lediglich ein «Beweis» für die anhaltende Tendenz des Marktes ist, Produkte falsch zu verkaufen, und in diesem Punkt bildet «grüne Finanzierung» keine Ausnahme.

### ERWARTUNGEN STEUERN – «DIREKTER» VERSUS «INDIREKTER» IMPACT

Ein weiterer Beleg dafür, dass die Welt der nachhaltigen Finanzen reifer wird, ist die zunehmende Anerkennung des Unterschieds zwischen direkter und indirekter Wirkung. Einfach ausgedrückt bieten börsennotierte, liquide Wertpapiere meist eine direkte Wirkung, die durch ein Engagement in Unternehmen mit geringeren betrieblichen ESG-Risiken und/oder ein verstärktes Engagement in «grünen» Erträgen erzielt wird. Direkte Auswirkungen lassen sich dagegen am besten durch ein Engagement in Private-Markets-Anlagen erzielen, z. B. durch Private-Equity-Investitionen in ein alternatives Proteinunternehmen oder durch die Vergabe von Privatkrediten für erneuerbare Infrastruktur oder erschwinglichen Wohnraum. Die Erzielung einer direkten Wirkung über die liquiden Public Markets ist derzeit auf «grüne/nachhaltige Anleihen» und ausgewählte Nischenaktienstrategien beschränkt.

### «Es gibt auch eine wachsende politische Kluft hinsichtlich der Lösungen.»

Aus Gründen der Ticketgröße und der Liquidität waren die Private Markets in der Vergangenheit in Vermögensportfolios unterrepräsentiert. Das durchschnittliche Portfolioengagement in den verschiedenen globalen Vermögensmärkten liegt zwischen acht und zwölf Prozent, wobei Immobilien die bevorzugte «Alternative» zu den Private Markets sind. Zum Vergleich: Der BlackRock Global Private Markets Survey 2023 zeigt, dass institutionelle Anleger weltweit im Durchschnitt 24 Prozent in Private Markets<sup>3</sup> investieren. Harvard Endowment ist berühmt für seine bahnbrechenden, gross angelegten, langfristigen Allokationen in Private Markets, die derzeit allein 39 Prozent in Private Equity ausmachen. Innerhalb der Family-Office- und High-Net-Worth-Investoren-Gemeinschaft

wächst der Appetit auf Private-Markets-Anlagen aufgrund der Diversifizierungsvorteile sowie der zunehmenden Erkenntnis, dass diese Anlageklasse einen direkten Zugang zu den aufkommenden Chancen der grünen Wirtschaft bietet.

### WACHSENDE NACHFRAGE TREIBT INNOVATION FÜR DEN ZUGANG ZU PRIVATE MARKETS VORAN

Angesichts dieser wachsenden Nachfrage auf dem Vermögensmarkt sind mehrere Plattformen wie Moonfare und I-Capital entstanden, die einen digitalen Zugang zu Vermögenswerten von Private Markets bieten. Die meisten dieser Plattformen bieten Zugang zu Gelegenheiten, die eine Due-Diligence-Prüfung auf institutioneller Ebene durchlaufen haben, transparente Preise/Bewertungen aufweisen, ein digitales Onboarding/Reporting ermöglichen und, was besonders wichtig ist, reduzierte Ticketgrößen bieten.

Aus der Wirkungsperspektive ist es ermutigend zu sehen, dass diese digitalen Plattformen auf natürliche Weise die aufkommenden Geschäftsmöglichkeiten widerspiegeln, die mit kohlenstoffarmen, ressourceneffizienten und sozial integrativen Ergebnissen verbunden sind, z. B. automatisierte Bodenkohlenstoff-Berichterstattung, Plastikmüll-Recycling und netzunabhängige Mikroenergieunternehmen. Diese technologiegestützte Abstimmung zwischen langfristigem privatem Kapital, privaten Marktanlagen und grünen wirtschaftlichen Wachstumschancen ist ein positiver Trend für die Welt der nachhaltigen Finanzen im Allgemeinen und für HNW/Wealth-Anleger im Besonderen.

<sup>1</sup> Banks behind 70% jump in greenwashing incidents in 2023 -report | Reuters / Report: Greenwashing incidents up 70% globally in 2023 (tradefinanceglobal.com)

<sup>2</sup> DWS to pay \$25 mln to end US probe into greenwashing, other issues | Reuters

<sup>3</sup> Global Private Markets Survey - BlackRock <https://www.blackrock.com/hk/en/institutional-investors/insights/global-private-markets-survey>



**REYL**  
**INTESA SANPAOLO**

**WICHTIGER HINWEIS** - Dieser Inhalt wird von der REYL & Cie AG oder/und den mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend "REYL" genannt) ausschliesslich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot, eine Empfehlung oder einen Ratschlag zum Kauf oder Verkauf von Anteilen an den darin erwähnten Finanzinstrumenten, zur Durchführung einer Transaktion oder zum Abschluss einer wie auch immer gearteten Transaktion dar, insbesondere nicht für Empfänger, die keine qualifizierten, akkreditierten, zugelassenen professionellen oder institutionellen Anleger sind. Es ist ausschließlich für den Gebrauch des Empfängers bestimmt und darf nicht weitergeleitet, gedruckt, heruntergeladen, für andere Zwecke verwendet oder reproduziert werden. Es ist nicht für die Verteilung/Angebot an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Staatsangehörige eines Landes sind oder einer Gerichtsbarkeit unterliegen, deren Gesetze oder Vorschriften eine solche Verteilung/Angebot oder Nutzung verbieten würden. REYL bemüht sich nach besten Kräften, Informationen aus Quellen zu beschaffen, die sie für zuverlässig hält. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner übernehmen jedoch keine Haftung in Bezug auf diese Inhalte und geben keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Zuverlässigkeit der genannten Daten und haften daher nicht für Verluste, die sich aus der Nutzung dieser Inhalte ergeben. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen sind zum Zeitpunkt der Veröffentlichung gültig und können ohne vorherige Ankündigung widerrufen oder geändert werden. Dieser Inhalt ist nur für Empfänger bestimmt, die alle damit verbundenen Risiken verstehen und in der Lage sind, sie zu tragen. Vor dem Abschluss einer Transaktion sollten die Empfänger feststellen, ob das Finanzinstrument, das im Inhalt erwähnt wird, für ihre besonderen Umstände geeignet ist, und sie sollten sicherstellen, dass sie (zusammen mit ihren professionellen Beratern) die spezifischen Risiken, die rechtlichen, steuerlichen und buchhalterischen Folgen und die Zulassungsvoraussetzungen für den Kauf, das Halten oder den Verkauf von Finanzinstrumenten, die im Inhalt erwähnt werden, unabhängig bewerten. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner können von Zeit zu Zeit Beteiligungen und/oder Übernahmeverpflichtungen an den hier beschriebenen Finanzinstrumenten haben. REYL gibt keine Zusicherung hinsichtlich der Eignung der genannten Informationen, Meinungen oder Finanzinstrumente. Historische Daten über die Wertentwicklung der Finanzinstrumente oder der zugrunde liegenden Vermögenswerte sind kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Der vorliegende Inhalt wurde von einer Abteilung von REYL erstellt, die keine für das Finanzresearch zuständige Organisationseinheit ist. REYL unterliegt unterschiedlichen aufsichtsrechtlichen Anforderungen und bestimmte Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht in allen Rechtsordnungen oder für alle Arten von Empfängern verfügbar. Die Empfänger sind daher dafür verantwortlich, alle geltenden Gesetze und Vorschriften einzuhalten. Es ist nicht beabsichtigt, Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente in Ländern oder Gerichtsbarkeiten anzubieten, in denen ein solches Angebot nach den einschlägigen Gesetzen und Vorschriften rechtswidrig wäre.

[reyl.com](http://reyl.com)



**SUCCESS. TOGETHER.**