

**KOLUMNE ROLAND KÖLSCH**

Nachhaltig investieren heißt vernünftig investieren

Es mag paradox und für nicht wenige vor dem Hintergrund des aktuellen Zeitgeschehens sogar provozierend klingen, aber als ehemaliger Fondsmanager, der klassisch in Finanzen ausgebildet wurde und sogar an einer nur auf die Kapitalmärkte spezialisierten Hochschule studiert hat, schreibe ich gerade deshalb mit rationaler Überzeugung: Wer Nachhaltigkeit in der Geldanlage außer Acht lässt, gehört zukünftig gewiss nicht zu den sechs Siebeng'scheiten.

Wieso? Wer von uns hat nicht schon einmal vom Börsen-Altmeister André Kostolany gehört und vielleicht auch schon ein Buch des Kapital-Kosmopoliten mit seinen Börsenweisheiten gelesen? Folgende seiner Anekdoten ist eine der bekanntesten: „Kauften Sie Aktien, nehmen Sie Schlaftabletten, und schauen Sie die Kurse nicht mehr an. Nach vielen Jahren werden Sie sehen: Sie sind reich.“

Dass so etwas nicht nur ein blöder Spruch ist, zeigt eindrucksvoll das so simple wie aussagekräftige DAI-Renditedreieck: Das Deutsche Aktieninstitut machte ein grafisches Instrument populär, das zeigt, welche Durchschnittsrenditen Anlegende in den DAX über verschiedene Anlagezeiträume und Einstiegsjahre erzielt hätten. Das gleiche gibt es mittlerweile auch für den EURO STOXX, den MSCI World und weitere Indizes.

Bleiben wir für diese Kolumne in Deutschland und akzeptieren den Home-Bias, also die Tendenz, eher in Unternehmen des eigenen Landes, da bekannt, zu investieren, was eigentlich ein klassischer Fehler der Börsenpsychologie ist. Trotz Heimatliebe geht es hier aber um die empirisch unbestrittenen Kernaussagen, die ähnlich für die allermeisten, zumindest auf entwickelte Märkte zutreffen: Im Durchschnitt erzielte die Aktienanlage über einen Zeitraum von mindestens zehn Jahren ca. sieben bis neun Prozent (Vorsteuer) Rendite und Anlegende mussten sich mit steigender Haltezeit um deutlich weniger Schwankungsbreite sorgen.

Seit 1970 hat noch kein 13-Jahres-Zeitraum mit einem negativen Ergebnis geendet und nach jedem großen Crash (sei es die Ölkrise, das Platzen der Dotcom-Blase, die Finanzkrise oder Corona) drehten die kurzfristig roten (negativen) Jahre in mittel- bis langfristige grüne (positive) Jahre. Ein statistischer Beleg der Kostolanyischen Schlaftabletten-Metapher für ruhiges, langfristiges Investieren ohne emotionales Hin und Her und vor allem ohne das hektische und meist übertriebene Rauschen der heute immer mehr von Medien befeuerten Stories und Skandale, Auf- und Abwärtstrends, was letztendlich dem Herdentrieb – ein weiterer klassischer Fehler aus der Börsenpsychologie – Vorschub leistet.

Roland Kölsch
Der ehemalige Fondsmanager verantwortet beim gemeinnützigen Wissenschaftsverein F.I.R.S.T. u.a. das FNG-Siegel. Er ist seit 2005 im Bereich nachhaltiger Geldanlagen in Brüssel, Deutschland, der Schweiz und Paris aktiv und bringt seine Expertise aktuell auch in Arbeitsgruppen des Sustainable Finance-Beirats der Bundesregierung und der EU ein.

Bild: © Mein Geld Medien

Nun schlage ich mit einer weiteren Weisheit des Weltmannes Kostolany die Brücke zu (mehr) Nachhaltigkeit in der Kapitalanlage: Unser bekannter, fast hundert Jahre alt gewordener Finanzexperte empfahl nämlich auch zu kaufen, wenn die Mehrheit Angst hat, und zu verkaufen, wenn die Mehrheit gierig ist – also gegen den Strom zu handeln.

Zur eingangs erwähnten Provokation: Traut man dem Gros der Finanzmagazine, schaut sich die Politik des orangenen Spinners im Weißen Haus an, verfolgt die Rückschlüsse falsch umgesetzter konservativer Politik in vielen europäischen Ländern, sah die Aktien der Erneuerbaren in den kürzer zurückliegenden Jahren abschmieren und gleichzeitig die der Öl-Multis vermeintlich wieder auferstehen, ganz zu schweigen von den Waffen-Unternehmen, deren Aktien seit Putins Überfall auf die Ukraine durch die Decke gehen, ist das aktuelle Narrativ: ESG interessiert niemanden mehr, Nachhaltigkeit kostet viel Geld und die Erderwärmung

auf Kosten von Wettbewerbsfähigkeit und Wohlstand weiter zu bekämpfen, ist wirtschaftlicher und politischer Selbstdom.

Und schon ist man Spielball der Börsenpsychologie, läuft dem immer wechselnden Zeitgeist hinterher und verliert in kurzfristiger Unvernunft das große Ganze aus den Augen. Denn in Zeiten immer geringer werdender Aufmerksamkeitsspannen, bei denen ich regelmäßig gemahnt werde, am besten eine Kolumne mit drei Sätzen zu schreiben, sind Sätze wie „Nachhaltigkeit kostet“ populistische Bauernfängerei. Denn diesen fatal verkürzten Satz werden wir doch wohl noch mit ein wenig Vernunft vervollständigen können. Und zwar in „Nachhaltigkeit kostet heute, aber kostet noch viel mehr morgen und kostet langfristig vor allem viel weniger als ein Weiter-so“. Anders ausgedrückt: Durch die Diskontierung von Erträgen und Kosten, die durch Nachhaltigkeit entstehen, ist der heutige Nettobarwert, also DER Maßstab für eine Investition, größer null.

