



Nachhaltige Investments

erstellt von

Thomas Streuer

Bankbetriebswirt, Certified Financial Planner®

DIN ISO 22222 Registernummer PZ-PF-0408

Geprüfter privater Finanzplaner



unterstützt von Prof. Dr. Faust

Persönliche Vorstellung

Erfahrungen ...

- Seit 2008 DIN ISO 22222 ,PZ-PF-0408 geprüfter Privater Finanzplaner
- 7 Jahre Leiter verschiedener Bankfilialen
- 3 Jahre Projektmanager und Analyst
- 3 Jahre Anlageberater intern. Bank



Qualifikation ...

- 2007 Certified Financial Planner, Financial Planner Standard Board Deutschland
- 1998 Bankbetriebswirt, Studium an der Bankakademie, Münster
- 1996 Bankfachwirt, Studium an der Bankakademie, Essen
- 1991 Ausbildung zum Bankkaufmann, Stadtsparkasse, Recklinghausen



Interessen...

- 2006 Diplomierter Waldführer im Nationalpark Eifel
- 2005 Zertifizierter Vennführer, Naturzentrum Ternell



Nachhaltigkeit ist in aller Munde:

In deutsch:

- Nachhaltige Anlagen
- Nachhaltigkeitskonferenz
- Nachhaltige Entwicklung
- Nachhaltiges Management
 - Nachhaltigkeit durch Innovation
 - Gerechtigkeit als Leitbild
 - Nachhaltigkeit als Rationalität



oder auch in englisch:

- Sustainability
- Sustainable Development
- Sustainability Index
- Sustainable Investments

Fragestellungen zu nachhaltigen Investments

- Was sind nachhaltige Investments?
- Wie hat sich der Markt in den letzten Jahren entwickelt?
- Welche Motive bewegen Anleger in nachhaltige Investments zu tätigen?
- Sind nachhaltige Investments attraktiv?
- Welche Möglichkeiten der Anlage bestehen?
- Handelt es sich um eine Modeerscheinung oder einen Trend?

Was heißt Nachhaltigkeit?

"Nachhaltig ist eine Entwicklung dann, wenn sie den Bedürfnissen der heutigen Generation entspricht, ohne die Möglichkeiten der zukünftigen Generationen zu gefährden."

Internationale Kommission für Umwelt und Entwicklung, Brundtland-Report, 1987

Politische Akteure wie die UN, EU und OECD vereinbarten ein Leitbild einer nachhaltigen Entwicklung als Grundlage einer globalen Politikstrategie

Ziel:

- Armut in den Entwicklungsländern überwinden
- In den Industriestaaten den Wohlstand und die „Natur als Lebensgrundlage“ in Einklang bringen



Definition von nachhaltigen Investments:

Unter nachhaltigen Investments versteht man die Anlage von Geldern unter Nachhaltigkeitsgesichtspunkten.

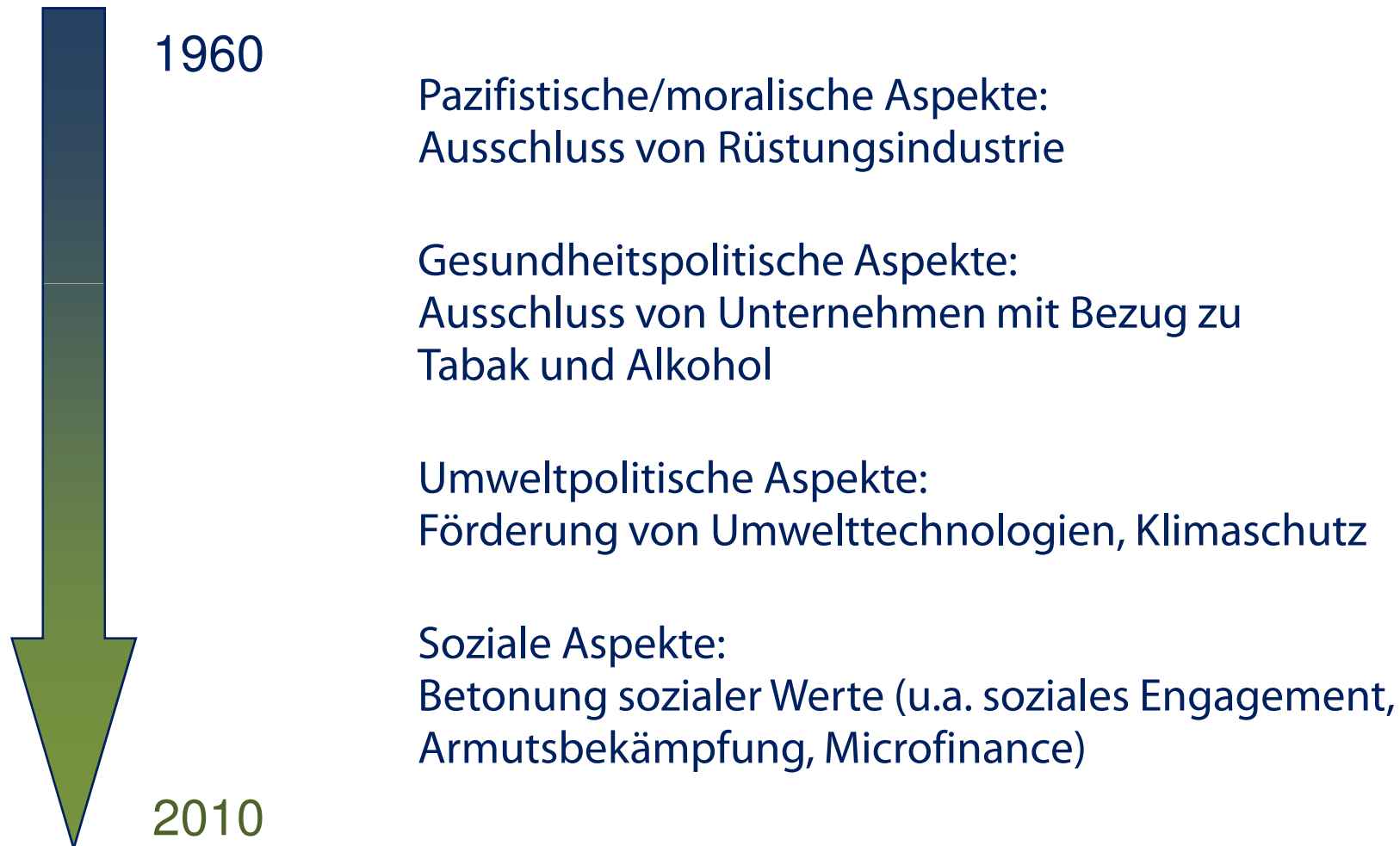
Der Anleger erwartet im Gegensatz zur Gründung einer Stiftung oder Spende an Organisationen die Rückzahlung seiner Anlage und eine angemessene Rendite.

Neben ökonomischen werden ethische, ökologische und soziale Aspekte bei der Auswahl der Anlagen berücksichtigt.



Historische Entwicklung

Historische Entwicklung folgt gesellschaftlichen Trends



Nachhaltige Investments in der Presse

Ruchlose Rendite Geldanlage mit gutem Gewissen

Verantwortung beginnt beim Investieren

Doppelte Rendite

Grünes Geld für das gute Gewissen Rendite ohne Reue

Suche nach sauberer Rendite

Investieren in das Gute



"Grüne Geldanlagen" skeptisch prüfen

Probleme in der Praxis bei nachhaltigen Investments

- Es gibt keine einheitliche Definition.
 - Die Auswahl erfolgt nach unterschiedlichsten Kriterien.
 - Es sind eine Vielzahl von Anlageformen möglich.
 - Nachhaltige Investments werden mit unterschiedlichsten Namen angeboten.
-
- Unübersichtlichkeit des Marktes
 - Erklärungsbedürftigkeit der Anlagen
 - Abgrenzung zu bestehenden Anlagen
 - Stärkere emotionale Bindung der Anleger

Strukturierung der Produkte: Rechtsstatus

Die Anlage kann sowohl in Eigen- als auch Fremdkapital erfolgen:

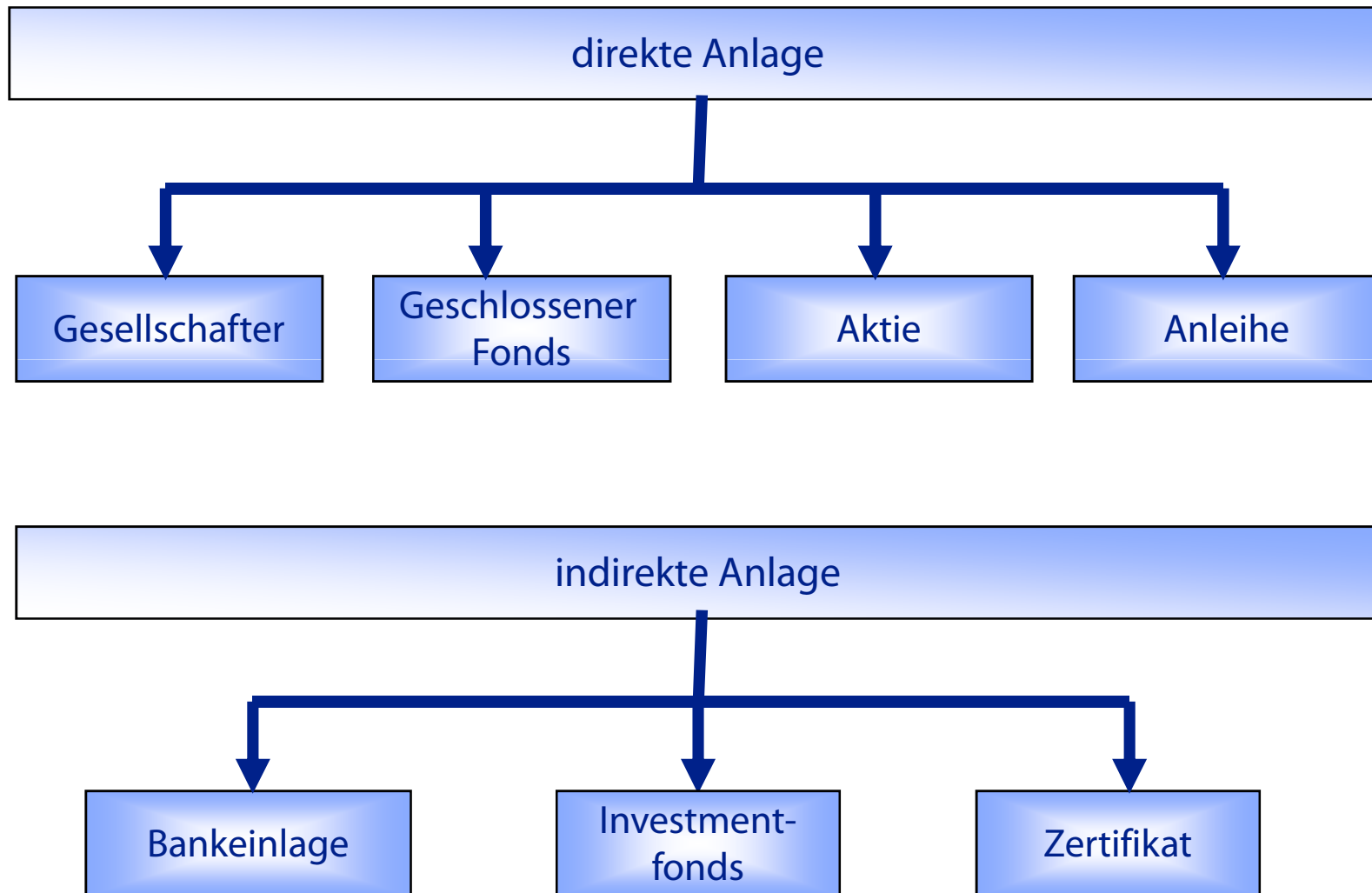
❖ Eigenkapital

- Unternehmen

❖ Fremdkapital

- Unternehmen
- Staaten (einschließlich Regionalregierungen und Kommunen)
- Supranationale Institutionen
- Kreditinstitute

Strukturierung der Produkte: Anlageformen



Direkte Anlage

Direkte Beteiligung als Eigen- oder Fremdkapitalgeber an Unternehmen und Organisationen die Projekte im Bereich Nachhaltigkeit durchführen.

Investor wird Miteigentümer bzw. Gläubiger – mit den entsprechenden Rechten und Pflichten - als

- ❖ Kommanditist einer KG
- ❖ Gesellschafter einer Gesellschaft bürgerlichen Rechts
- ❖ Stiller Gesellschafter
- ❖ Erwerber einer Anleihe oder eines Genussscheins

Beispiele:

Geschlossene Fonds im Bereich erneuerbare Energien

Direkte Anlage: Vorteile und Nachteile

Vorteile

- + Direkte Auswahl, eigene Entscheidung
- + Häufig persönlicher Kontakt, u.U. eigenes Engagement
- + U.U. Nutzung steuerlicher Vorteile

Nachteile

- Geschäftsmodell und Seriosität nur schwer prüfbar
- Höhere Mindestanlagen (Klumpenrisiko)
- U.U. hohe emotionale Bindung
- Geringe Diversifikation im Gesamtportfolio
- Geringe Liquidität

➔ hohe Risiken

Direkte Anlage: Beispiel Windkraftfonds

Charakteristika:

- Ausnutzung der Förderung ökologischer Stromerzeugung (Fördermittel, Darlehen, Abnahme)
- Umweltschutz durch regenerative Energien
- Laufzeit aufgrund der Förderdauer bis 20 Jahre

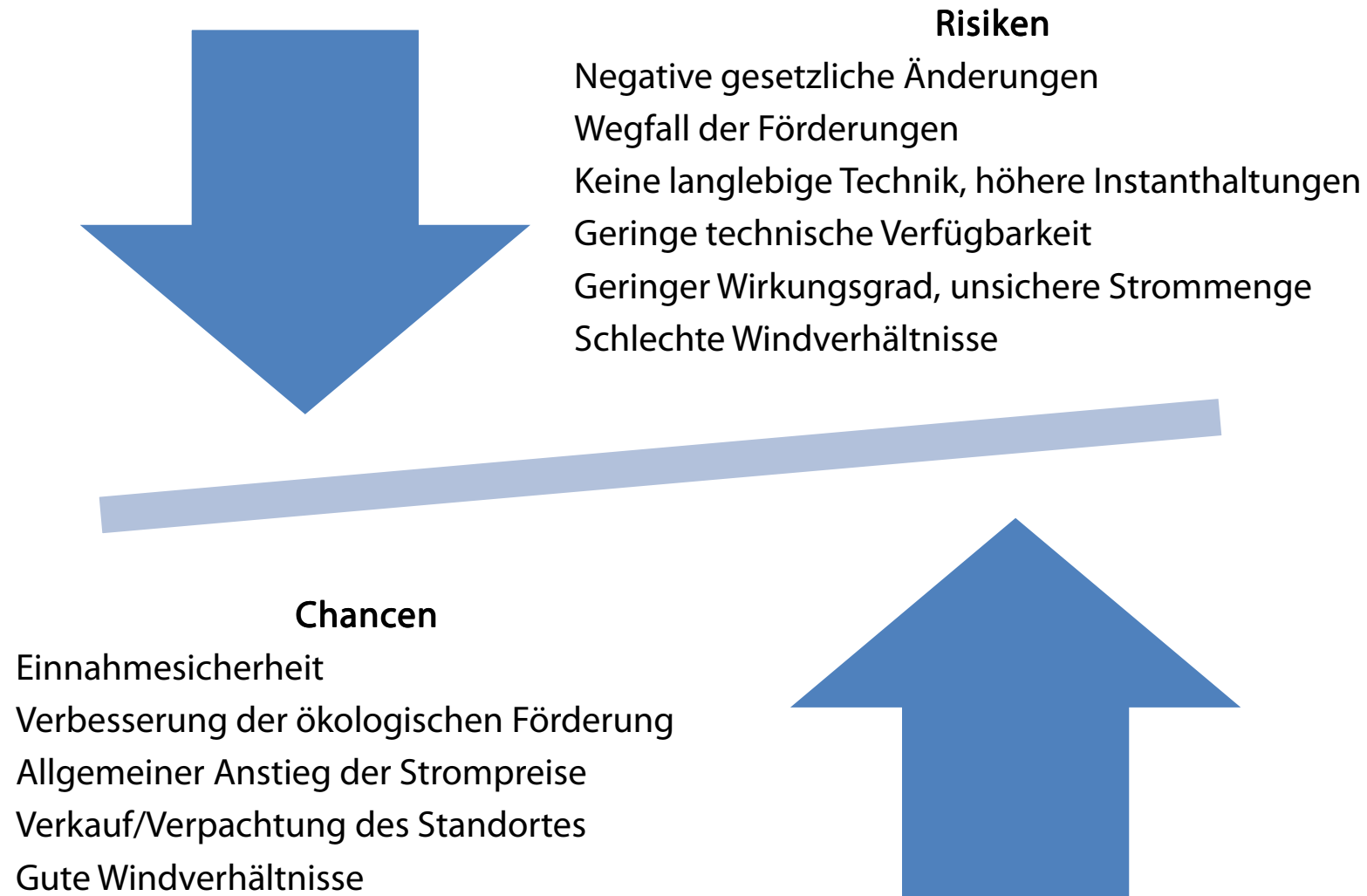


Abb. Windpark Losheim/Eifel

Steuerliche Konstruktion:

- Einkünfte aus Gewerbebetrieb
- Hohe Verlustzuweisung, Hebelung aufgrund von Förderdarlehen (65–100 %)
- Hohe laufende zu versteuernde Gewinne, werden teilweise für Tilgungen genutzt

Direkte Anlage: Beispiel Windkraftfonds (Chancen und Risiken)



Direkte Anlage: Beispiel Windkraftfonds (Prüfungskriterien)

Prüfungskriterien

- Initiator mit Sachkenntnissen
- Standortanalyse (mehrere Gutachten einholen)
- Sicherheitsabschlag bei technischer Verfügbarkeit (mindestens 5 %)
- Kostenkalkulation mit Reserven einplanen, angemessene Inflationierung
- Weiche Kosten (Konzeption, Disagio, EK-Beschaffung, Garantien etc.)
- Laufende Verwaltungskosten (FK-Zinsen, Instandhaltung, Geschäftsführung)
- Sensitivitätsanalyse

Off-Shore:

- Genehmigung der Behörden
- Leistungsverluste überprüfen
- Hohe Kosten für Reparaturen und Wartung



Abb. Windpark Hocheifel 2, Gemeinden Scheid

Indirekte Anlagen: Investmentfonds und Zertifikate

Die Auswahl an Anlagen in Investmentfonds und Zertifikaten ist in den letzten Jahren stark gewachsen

Unterscheidung der Angebote nach:

- ⇒ Anlageobjekt
Aktien, Anleihen oder gemischt
- ⇒ Managementphilosophie
aktiv oder passiv
- ⇒ Anlageuniversum
weltweit oder einzelne Länder,
Gesamtmarkt oder einzelne Branchen
- ⇒ Auswahlprozess
Auswahlkriterien, Kreis der Entscheider



Wichtig: Ein Zertifikat ist eine Inhaberschuldverschreibung und bildet die Entwicklung einer Basis lediglich ab. Es besteht ein Emittentenrisiko.

Abgrenzung der Anlagen nach Akteuren

Der Kreis der potenziellen Anlagen wurde im letzten Jahrzehnt ausgeweitet.

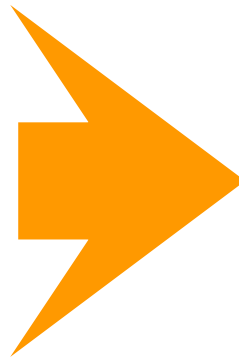
Er umfasst Anlagen . . .

- in Unternehmen und Organisationen, die ausschließlich im nachhaltigen Bereich tätig sind.
- bei Banken, die nachhaltige Projekte z.B. durch Kreditgewährung fördern.
- in Unternehmen, die in einzelnen Geschäftsgebieten im nachhaltigen Bereich tätig sind.
- in Unternehmen, die bei ihrer unternehmerischen Tätigkeit Kriterien der Nachhaltigkeit beachten.

Abgrenzung ethische und nachhaltige Anlagen

Ethische Investments

- Boykotte, ethische Motive
- Ausschluss bestimmter Sektoren
- sehr enge Definition von Kriterien
- vergangenheitsorientiert



Nachhaltige Investments

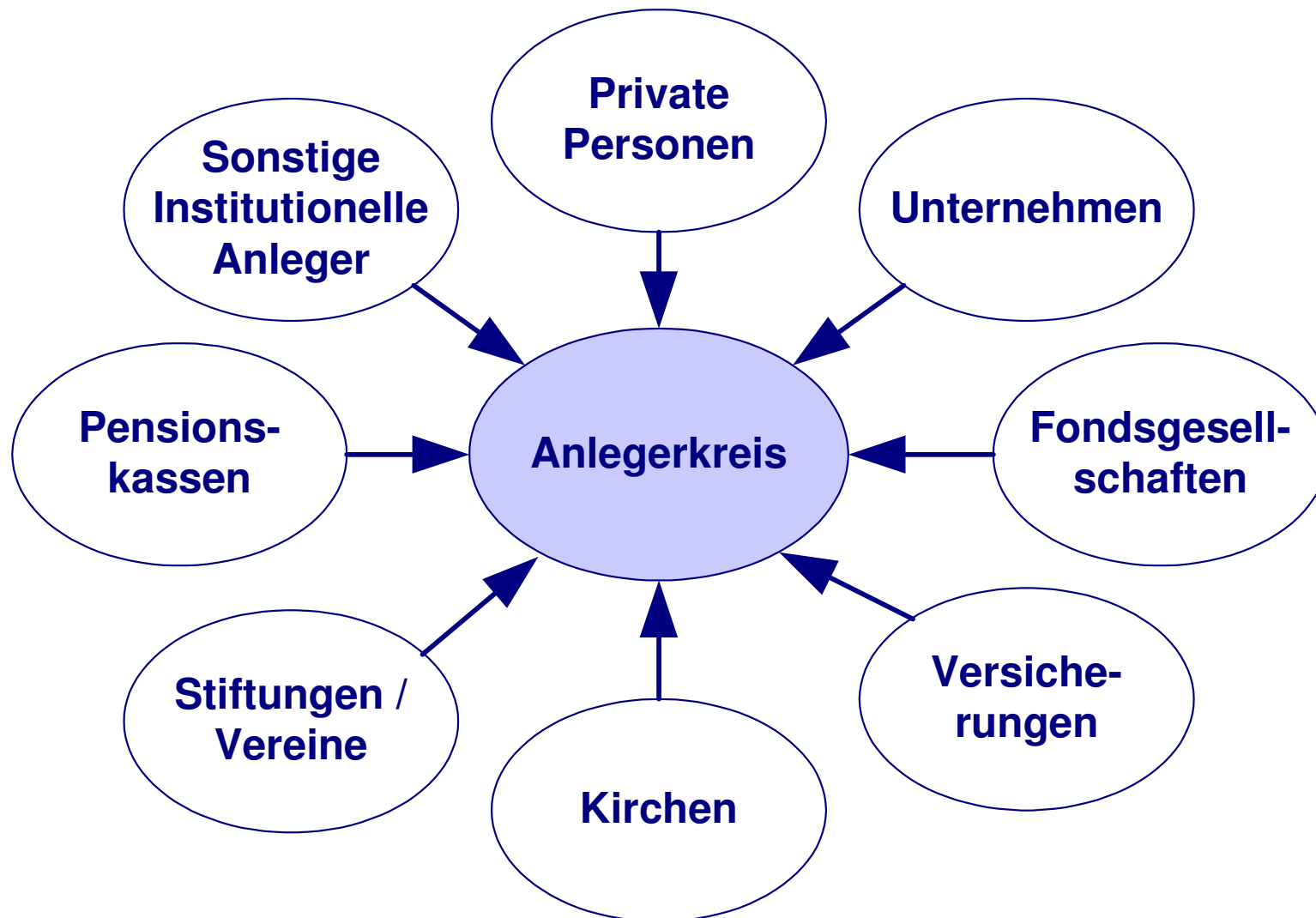
- Kreierung von Wert für die Anleger
- Best-in-class approach
- Integration wirtschaftlicher, sozialer und nachhaltiger Kriterien
- zukunftsorientiert

Anlagegebiete

So vielfältig wie die Anlagegebiete sind auch die Produktnamen. Beispiele aus dem Fondsbereich:

- Umweltinvest
- Öko Trend
- Ökovision
- Global Ecology
- Klimawandel
- Climate Invest
- Green Balance
- Living Planet Funds
- Zukunftsressourcen
- Alternative Energy
- Water
- EthikFund
- Socially Responsible Fund
- Responsibility Fonds
- World Welfare
- Development Debt
- FairInvest
- Environmental
- Bildungsfonds
- Stiftungsfonds
- Fonds für Orden und Ökumene
- Sustain Select
- Werte Fonds
- Nachhaltigkeitsfonds

Anlegerkreis



Motive für die Anlage in nachhaltige Investments



Sehr heterogene Anlagemotive!

Marktvolumen

- Viele Erhebungen über das Marktvolumen
- Keine exakten Zahlen, hohe Streubreite
- Unterschiedliche Abgrenzung der Anlagen
- Abweichende Datenquellen
- Erwerber nicht klar identifizierbar
- Vertrieb von ausländischen Produkten in Deutschland
- Nicht alle Daten werden veröffentlicht (insb. zur Vermögensverwaltung)



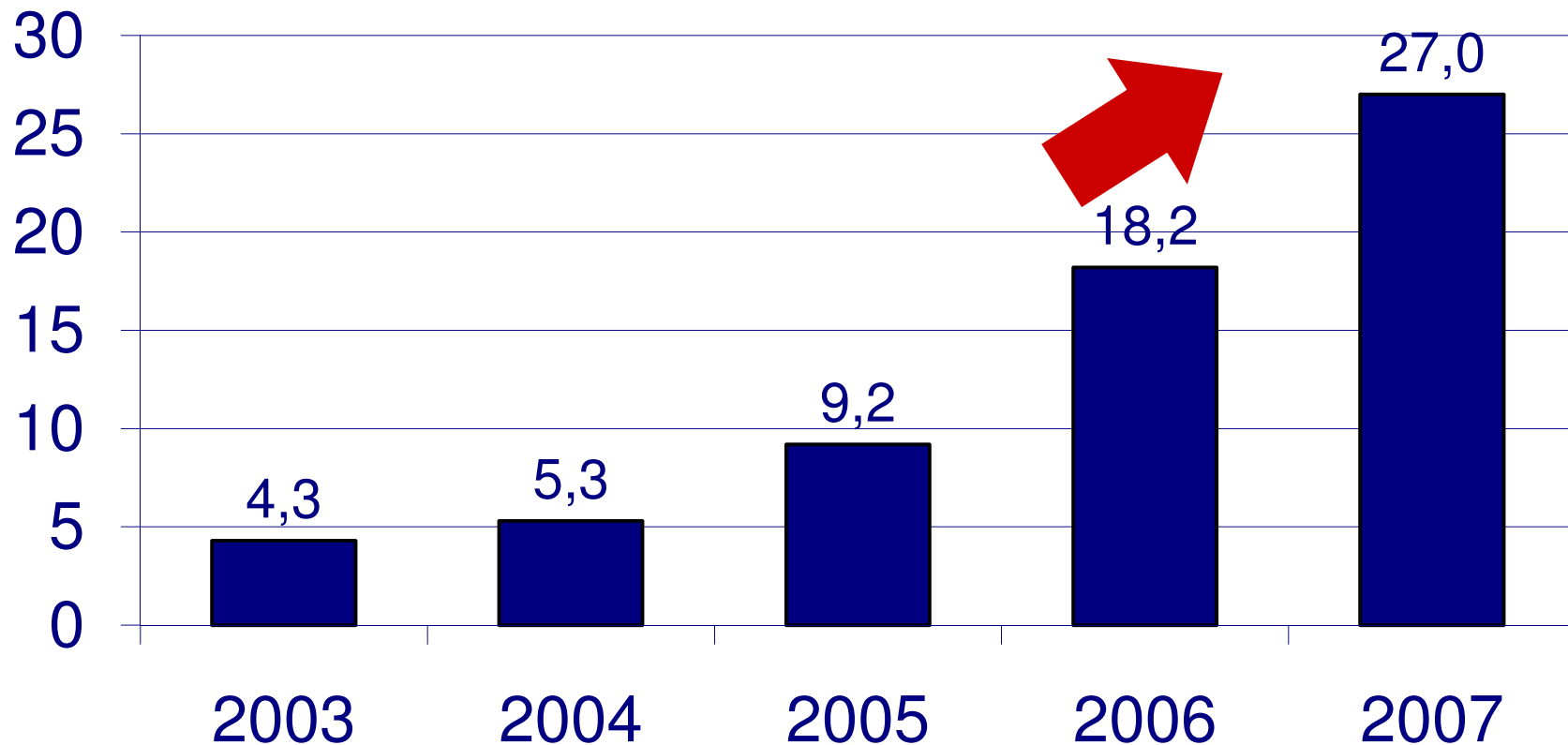
➔ Trotzdem existiert eine hohe Wachstumsrate bei nachhaltigen Investments

Der Markt für nachhaltige Investments: Investmentfonds

Volumen der Publikumsfonds im deutschsprachigen Markt

in Mrd. EUR

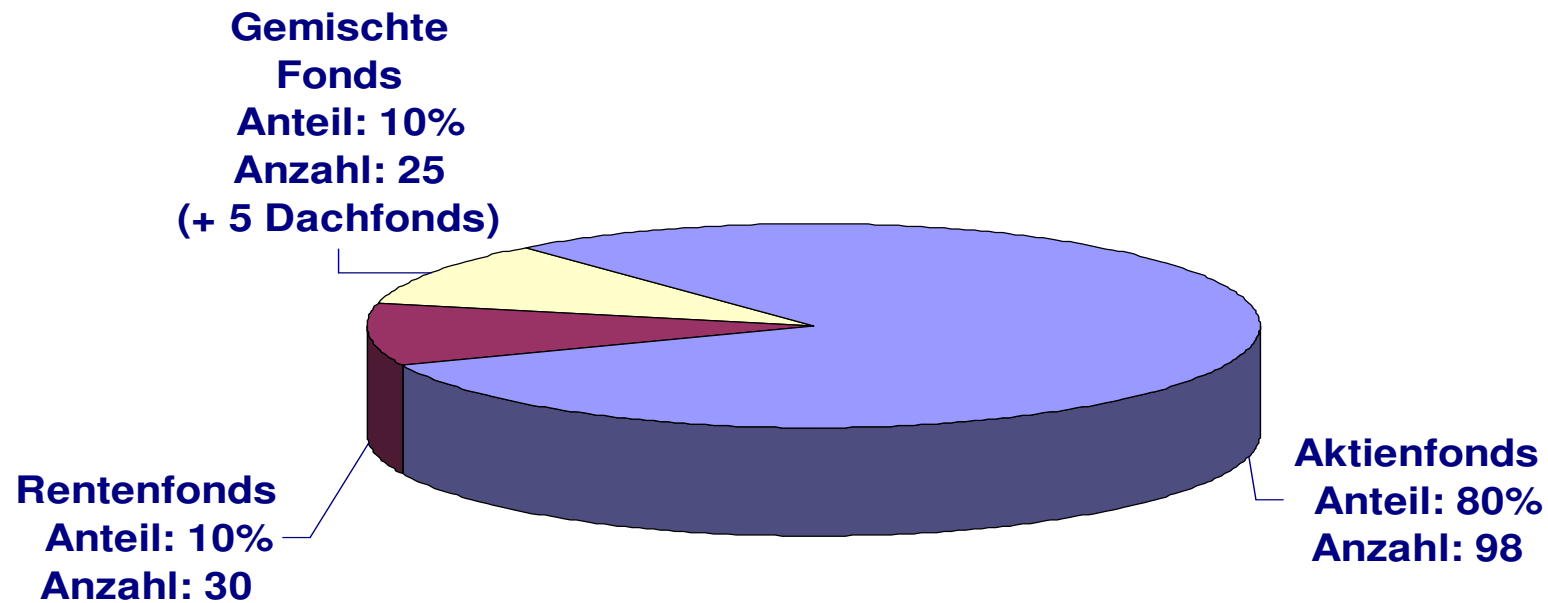
Wachstum + 50 %



Quelle: Sustainable Business Institute (SBI)

Der Markt für nachhaltige Investments: Investmentfonds

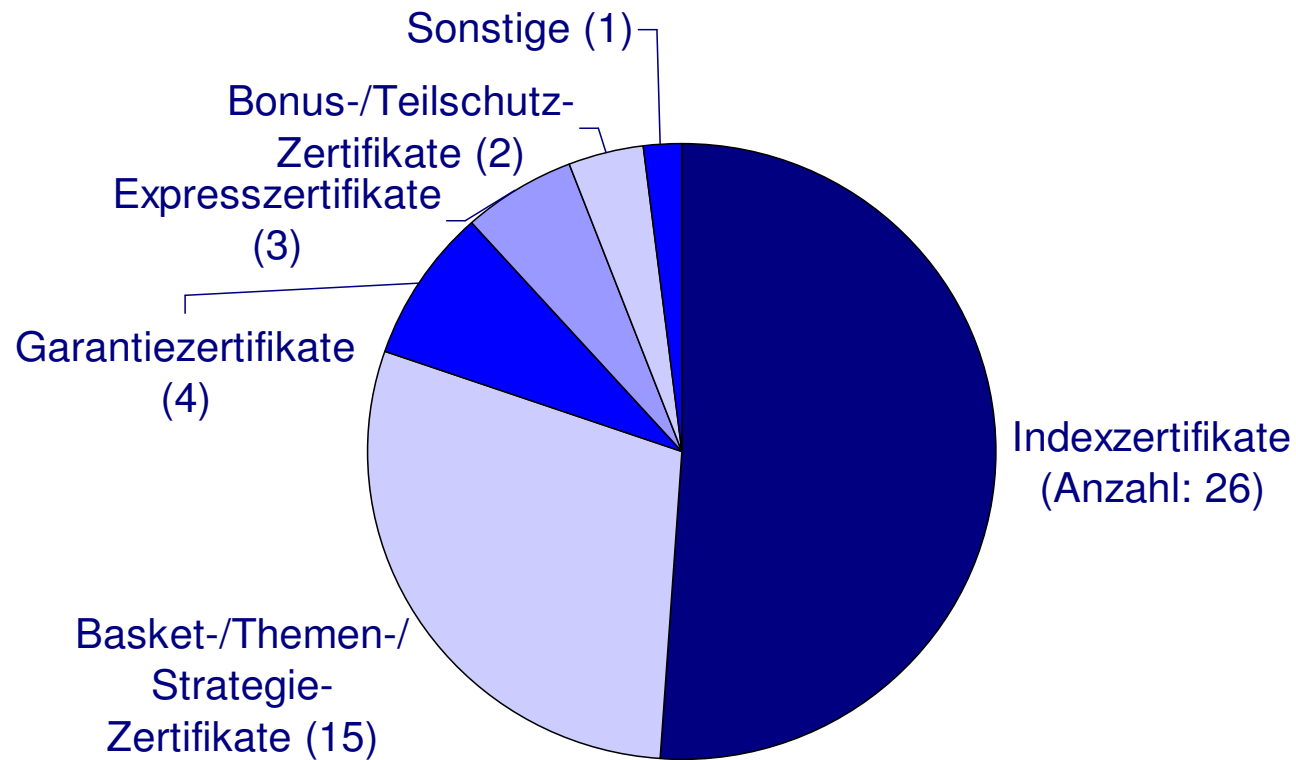
Anzahl der Publikumsfonds im deutschsprachigen Markt: 158 (Stand: 31.12.2007)



Quelle: Sustainable Business Institute (SBI)

Der Markt für nachhaltige Investments: Zertifikate

Anzahl der Zertifikate: 51 (davon 35 in 2006 emittiert), Volumen: 2,8 Mrd. EUR



Zitat

"Die Zeit naht eilend heran, in der die natürlichen Stoffe nicht mehr wie heute willige Marktprodukte, sondern heiß umstrittene Vorzugsgüter bedeuten; Erzlager werden eines Tages mehr gelten als Panzerkreuzer, die aus ihren Gängen geschmiedet werden.,,"

Walther Rathenau (*1867, †1922), dt. Unternehmer und Politiker



Was bringt Nachhaltigkeit dem Anleger?

Nachhaltiges Wirtschaften

- ❖ Sparsamer Energie- und Rohstoffeinsatz
- ❖ Vermindertes Unfall- und Störfallrisiko
- ❖ Innovative Produkte
- ❖ Verbesserung Image
- ❖ Attraktiver Arbeitgeber



Finanzieller Nutzen

- ❖ Kosteneinsparungen
- ❖ Verringerung von Reputationsrisiken
- ❖ Erschließung neuer Marktsegmente
- ❖ Erhöhung des Absatzes
- ❖ Motivierte und qualifizierte Mitarbeiter

Performance - Wertsteigerung

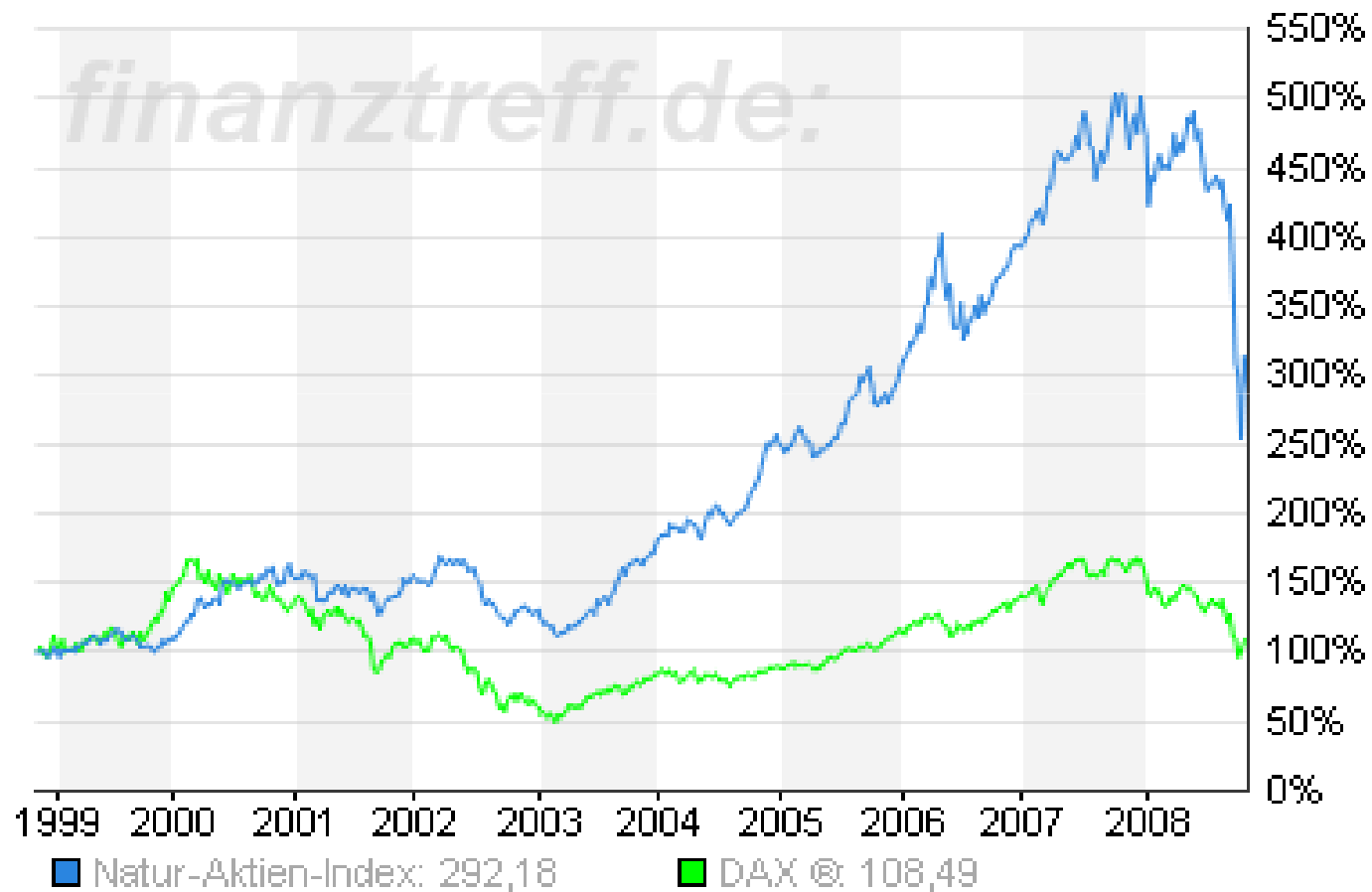
Aufgrund der Heterogenität der Produkte ist eine eindeutige Aussage zur Performance gegenüber klassischen Anlagen nicht möglich. Auf Ebene der Einzelprodukte ergibt sich bei der Rendite eine hohe Bandbreite.

Nachhaltige Anlagen haben im letzten Jahrzehnt häufig deutlich höhere Renditen erwirtschaftet. Die entsprechenden Indizes haben sich häufig besser als der Gesamtmarkt entwickelt.

Risiken und Schwierigkeiten

- Risiken aufgrund neuer Technologien
- Enge des Marktes; Bewertungsprobleme
- Managementrisiko auf Unternehmensebene

Natur Aktien Index vs. DAX – 10 Jahresvergleich



Quelle: Finanztreff.de

Natur Aktien Index vs. DAX – 1 Jahresvergleich



Quelle: Finanztreff.de

Was ist bei der Anlage zu beachten

- ✓ Know-how und detaillierte Analyse erforderlich
- ✓ Anlage ist eher für den aufgeklärten Investor zu empfehlen
- ✓ Marktinformationen sind nicht einheitlich
- ✓ aktives Management zu bevorzugen
- ✓ breite Streuung sinnvoll
- ✓ nicht nur Rendite sondern auch Risiko beachten
 - Volatilität
 - Sharpe-Ratio
 - Haftung berücksichtigen



Hausaufgaben an Emittenten, Vertrieb und Gesetzgeber

- Schaffung einheitlicher Standards (Festlegung von Kriterien und Begriffe)
- Erhöhung der Markttransparenz (Kategorisierung der Produkte)
- Einheitliche Interessenvertretung
- Förderung der Kenntnisse über die Produkte bei Vertrieb und Kunden
- Aufklärung der Kunden



Thesen über die Zukunft

- Anlagevolumina werden weiter kontinuierlich steigen
- Anlegerkreis wird sich erweitern
- Stärker unter dem Fokus der Rendite betrachtet
- Viele neue Produkte und Themen
- Kein Modeprodukt oder Marketingphänomen
- Keine Nische mehr sowohl bei den Produkten als auch bei den Anbietern
- Wird sich zu einem Standardprodukt in den Anlegerportfolien entwickeln
- Implementierung als eigene Assetklasse

Es kommt nicht darauf an,
die Zukunft vorauszusagen,
sondern auf die Zukunft
vorbereitet zu sein.
Perikles (500 – 429 v. Chr.)

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

