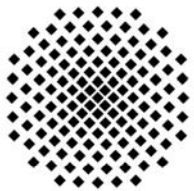


# Prozesse und Wirkungen ethikbezogener Geldanlagen



**Universität  
Stuttgart**

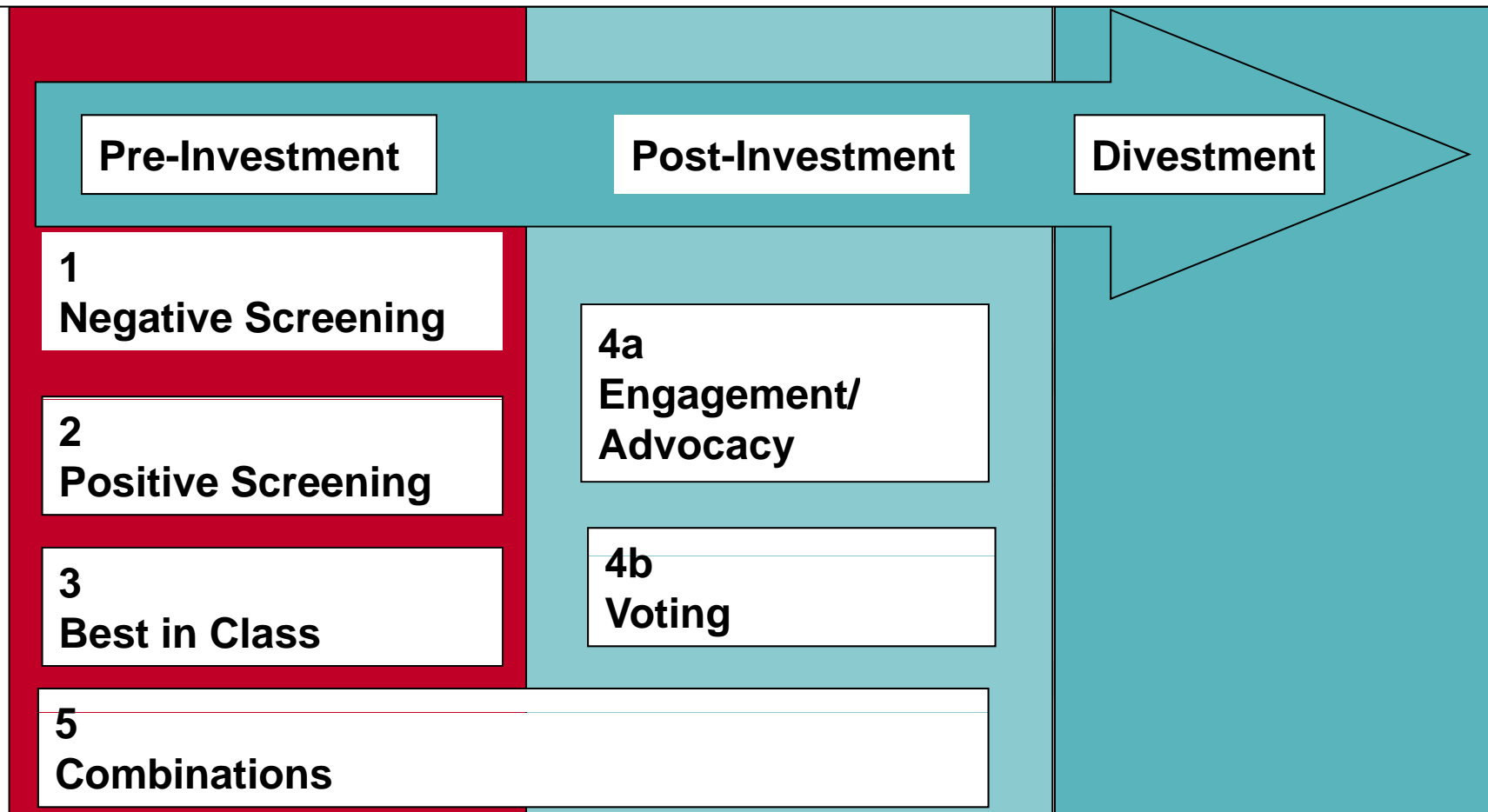
***Univ.-Prof. Dr. Henry Schäfer***

**Impulsvortrag auf der Fachtagung „Ethikbezogenes Investment“  
der Sachverständigengruppe „Weltwirtschaft und Sozialethik“ der  
Deutschen Bischofskonferenz  
am 17. Februar 2010 in Frankfurt am Main**

# Ethikbezogene, nachhaltige, soziale, grüne (...) Geldanlagen

2

„SRI, a generic term covering ethical, responsible investments, sustainable investments, and any other investment process that combines investors' financial objectives with their concerns about environmental, social, and governance (ESG) issues.“**(Eurosif)**



# Negative Screening – klare Richtlinie, konkrete Wirkung?

3

“The Advisory Board on Ethics for the Government Petroleum Fund recommends that the companies *General Dynamics Corp, L3 Communications Holdings Inc, Raytheon Co, Lockheed Martin Corp, Alliant Techsystems Inc, EADS Co (European Aeronautic Defense and Space Company) and Thales SA* be excluded from the Petroleum Fund because they are presumed to be involved in production of cluster weapons. (...) The reason for this was that (...) it can be seen as unethical to use such weapons as this may constitute a violation of ‘fundamental humanitarian principles’”

**02/2009:**

- ❖ Ausschluss des weltgrößten Goldproduzenten Barrick Gold (AUS)
- ❖ Überprüfung israelischer Unternehmen auf Verwicklungen im Gaza-Krieg

**The Advisory Council on Ethics for the Norwegian Pension Funds, 2005.**

**Der weltweite zweitgrößte Staatsfonds verwaltet derzeit ca. 297 Mrd. Euro.**

# Positive Screening – hohe Lenkungswirkung (Impact)?

**Ethik-  
bezogene  
Kapital-  
anlage kann  
Finanzmittel  
für gezielte  
Zwecke  
bereit-  
stellen –  
hoher  
Impact für  
Anleger und  
Investoren**

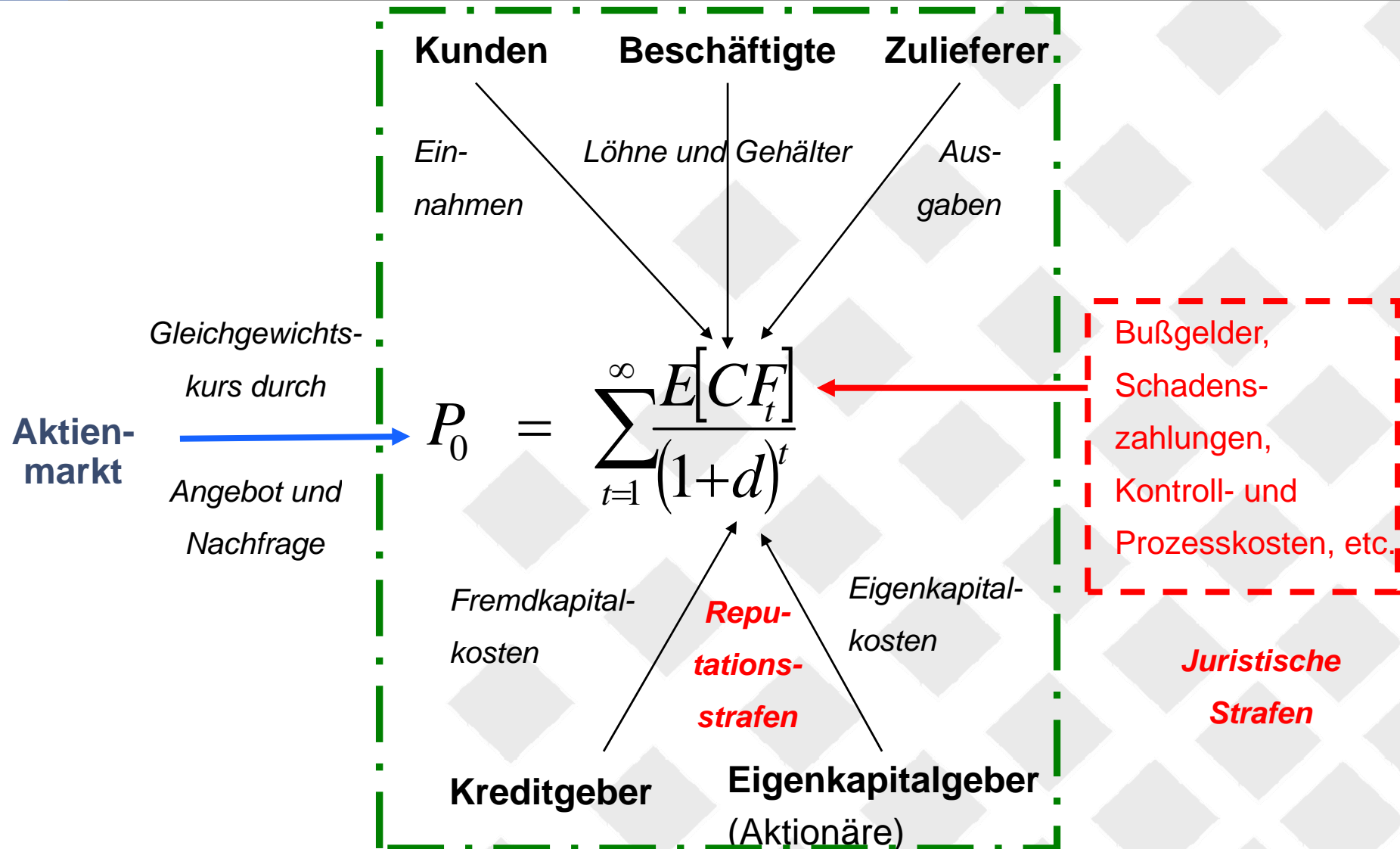
**Klimaschutz-  
fonds,  
idealerweise  
PE & VC**

**Microfinance-  
Investment-  
fonds**

**Green  
Buildings-  
Investment-  
fonds**



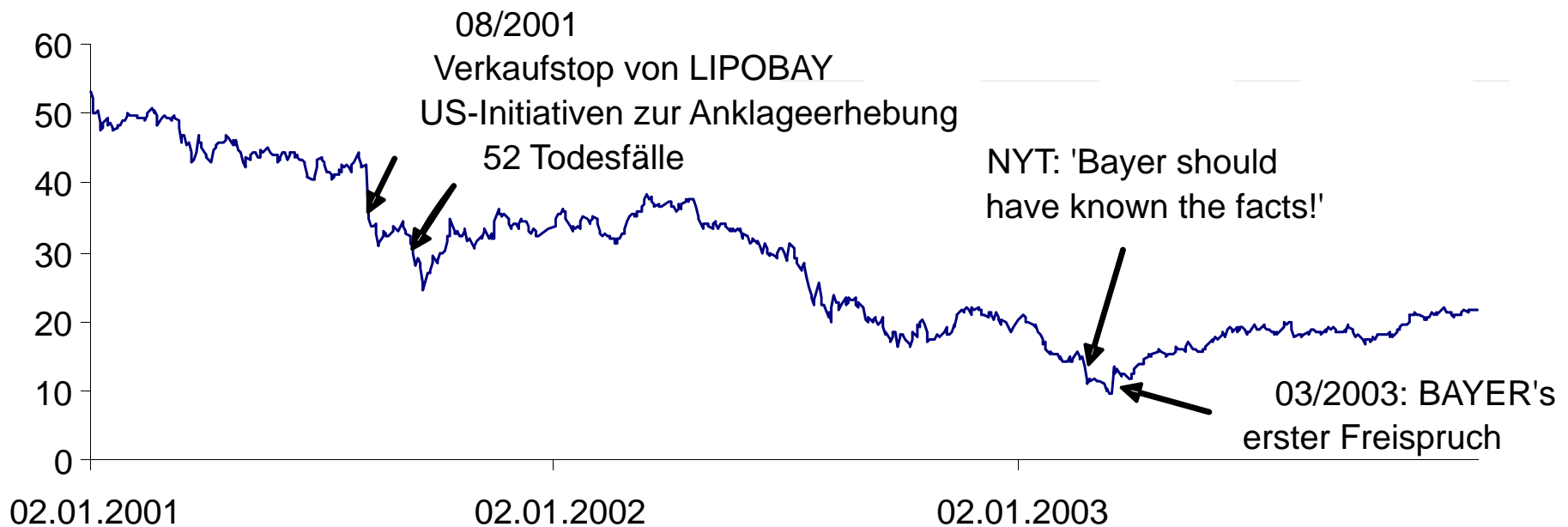
# Best in Class - unspezifische Wirkung?



# Mit Best in Class schlechte Unternehmen abstrafen?

6

## Verlauf des Aktienkurses der BAYER AG - 2001 bis 2003



**Investoren:  
Informationsstand,  
Interpretation**

**Rein  
ökonomisch  
bedingt?**

**Ethik-  
dimension?**

**Aktien-  
kurs  
?**

# Engagement/Voting: Kritisches Aktionärstum

7



*Institutionelle  
Investoren /  
Investoren-  
netzwerke*

- Identifikation und Auswahl der Unternehmen und Themen
- Recherche und Aufstellen eines eigenen Standpunktes
- Risiken und Erfolgsaussichten einschätzen
- Kommunikation der Erwartungen (kritischer Dialog)

„Gemeinsam mit acht Schweizer Pensionskassen hatte Ethos bei Zurich Financial Services, Swiss Re, Holcim und zum zweiten Mal bei Novartis einen sogenannten Say-on-Pay-Aktionärsantrag eingereicht. Dieser verlangt eine Konsultativabstimmung der Generalversammlung über den Bericht der Management-Vergütungen..“ (FNG-Newsletter, 16.02.2010)

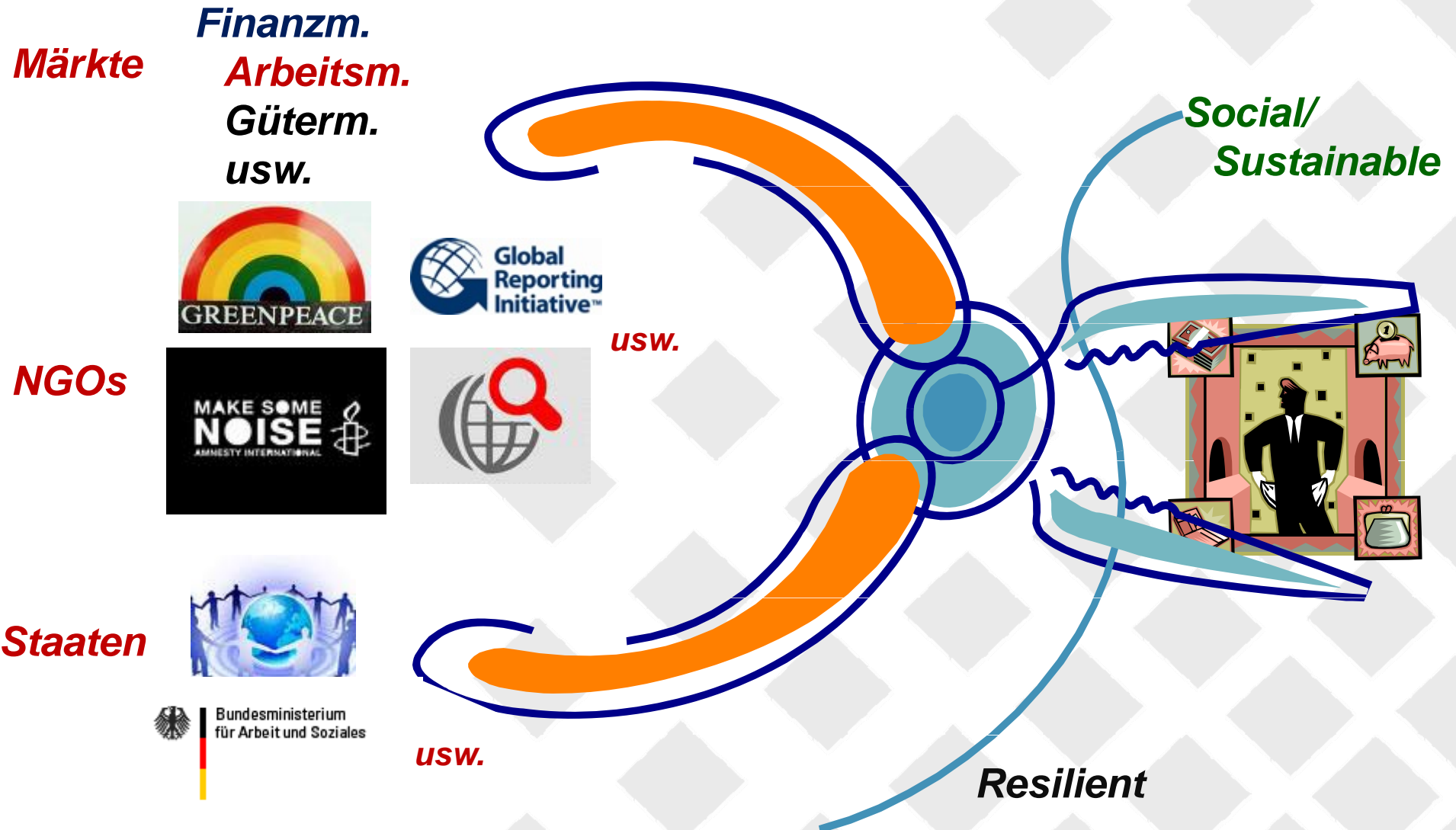
*Unternehmen*

- öffentlicher Druck (evtl. zusammen mit NGOs)
- Abstimmung auf Hauptversammlung

*Gesellschaft/Umwelt*

# Brauchen wir ein SRI 2.0 ?

8



# Zusammengefasste Thesen

9

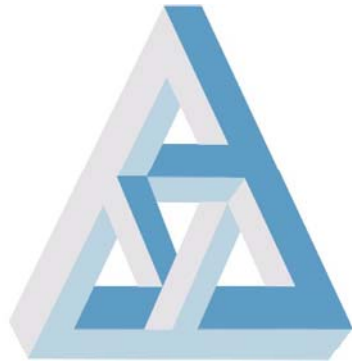
**Negative Screening** ermöglicht ein abstrafen unethischer Unternehmen

**Positive Screening** erlaubt gezielte Kapitalvergabe zur Erreichung von vom Investor gewollten ethischen Wirkungen

**Best in Class/Best of Class of Classes** – verläuft recht unspezifisch vor allem über die Reputationsbildung bzw. Reputationsbeschädigung von Unternehmen.

**Engagement/Voting** - Eigentum verpflichtet! Gezielte Steuerung von Unternehmensleitungen hin zu einem „guten Unternehmen“

Oder greift der Finanzmarkt und die ethikbezogene Anlagepolitik überhaupt zu kurz? Brauchen wir ein SRI 2.0??



**Univ.-Prof. Dr. Henry Schäfer**

**Universität Stuttgart  
BWI/Abt. III (Finanzwirtschaft)  
Keplerstr. 17  
D- 70174 Stuttgart**

**Fon: +49-(0)711- 685 86001**

**Fax: +49-(0)711- 685 86009**

**[h.schaefer@bwi.uni-stuttgart.de](mailto:h.schaefer@bwi.uni-stuttgart.de)**

**[www.uni-stuttgart.de/finance](http://www.uni-stuttgart.de/finance)**