

Samy Dahmas

Ethikbasierte Investments in Deutschland

Mehr Rendite mit besserem Gewissen?

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlags. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 2010 Diplomica Verlag GmbH
ISBN: 9783842803190

Samy Dahmas

Ethikbasierte Investments in Deutschland

Mehr Rendite mit besserem Gewissen?

Samy Dahmas

Ethikbasierte Investments in Deutschland

Mehr Rendite mit besserem Gewissen?

Samy Dahmas
Ethikbasierte Investments in Deutschland
Mehr Rendite mit besserem Gewissen?

ISBN: 978-3-8428-0319-0

Herstellung: Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2010

Zugl. Fachhochschule Frankfurt am Main - University of Applied Sciences, Frankfurt am Main, Deutschland, Diplomarbeit, 2010

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden und der Verlag, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

© Diplomica Verlag GmbH
<http://www.diplomica.de>, Hamburg 2010

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	I
Abbildungsverzeichnis.....	III
Tabellenverzeichnis.....	V
Abkürzungsverzeichnis.....	VI
Symbolverzeichnis.....	VIII
1. Einleitung.....	1
2. Theoretische Grundlagen.....	3
2.1. Definition und Begriffsabgrenzung.....	3
2.1.1. Moral und Ethik.....	3
2.1.2. Nachhaltigkeit – Sustainability.....	6
2.1.3. Corporate-Social-Responsibility (CSR).....	8
2.2. Ethikbasierte Investments – Social-Responsible-Investments (SRI).....	10
2.2.1. Investmentfonds.....	10
2.2.1.1. Historischer Ursprung.....	10
2.2.1.2. Grundlagen.....	10
2.2.2. Die Quadratur des Dreiecks.....	12
2.2.3. Historische Entwicklung von Ethikfonds.....	14
2.2.4. Gegenwärtige Marktsituation und Markttrends in Deutschland.....	16
2.2.5. Systematiken und Ansätze des nachhaltigen Investments.....	17
2.2.5.1. Aktiver Ansatz.....	19
2.2.5.2. Passiver Ansatz.....	19
2.2.5.3. Screening-Ansätze.....	20
2.2.6. Rating ethikbasierter Investments – CSR-Rating.....	21
2.3. Performance, Rendite und die Möglichkeiten ihrer Messung.....	23
2.3.2.1. Eindimensionale Methoden.....	25
2.3.2.1.1. Rendite.....	25
2.3.2.1.2. Volatilität.....	27
2.3.2.1.3. Betafaktor.....	29
2.3.2.2. Zweidimensionale Methoden.....	31
2.3.2.2.1. Sharpe-Ratio.....	31
2.3.2.2.2. Treynor-Ratio.....	32
2.3.2.2.3. Jensen´s-Alpha.....	33

2.3.2.2.4. Treynor/Black-Ratio	34
3. Transparenz- und Performanceproblematik ethischer Investments.....	35
3.1. Basis ethischer Anlagekriterien und die Vermittlung an Investoren.....	35
3.1.1. Der Frankfurt-Hohenheimer Leitfaden (FHL)	36
3.1.2. Fondsunterlagen laut InvG	37
3.1.3. Transparenzleitlinien (Eurosif)	38
3.1.4. Internetquellen.....	39
3.1.5. Kritische Würdigung der Informationsbeschaffung.....	40
3.2. Sichtweisen des Zusammenspiels von Ethik und Ökonomie	42
3.2.1. Monismus von Ethik und Ökonomie.....	43
3.2.1.1. Ethik mit Renditeverzicht	43
3.2.1.2. Rendite vor Ethik	44
3.2.2. Dualismus von Ethik und Ökonomie	44
3.2.3. Konvergenz von Ethik und Ökonomie	46
4. Performancevergleich ausgewählter Ethikfonds in Deutschland	47
4.1. Literarische Abgrenzung ethischer Fonds	47
4.2. Eigene Abgrenzung ethischer Fonds	48
4.3. Überblick über bisherige Performancestudien	49
4.4. Grundlagen der Fondsselektion und des Performancevergleichs.....	53
4.5. Analyse der zu untersuchenden Fonds	57
4.6. Performancevergleich ethischer und traditioneller Investmentfonds	61
4.7. Zusammenführung der Ergebnisse	78
4.8. Kritische Würdigung der Ergebnisse	82
4.9. Handlungsempfehlung.....	83
5. Zusammenfassung, Fazit und Ausblick	84
Literaturverzeichnis.....	V
Internetquellen.....	XIX

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Bereiche der Ethik.....	5
Abbildung 2: Ethische Konzepte	5
Abbildung 3: CSR im Stakeholder-Diskurs und das Sustainability-Dreieck	9
Abbildung 4: Vom magischen Dreieck zum magischen Viereck der Geldanlage	13
Abbildung 5: Erweitertes Prinzipal-Agent Problem	35
Abbildung 6: Monismus.....	43
Abbildung 7: Dualismus	45
Abbildung 8: Konvergenz	47
Abbildung 9: Renditevergleich 1	62
Abbildung 10: Volatilitätsvergleich 1	63
Abbildung 11: Sharpe-Ratio-Vergleich 1	63
Abbildung 12: Treynor-Ratio-Vergleich 1.....	64
Abbildung 13: Renditevergleich 2	64
Abbildung 14: Volatilitätsvergleich 2	65
Abbildung 15: Sharpe-Ratio-Vergleich 2	65
Abbildung 16: Treynor-Ratio-Vergleich 2.....	66
Abbildung 17: Renditevergleich 3	67
Abbildung 18: Volatilitätsvergleich 3.....	67
Abbildung 19: Sharpe-Ratio-Vergleich 3	68
Abbildung 20: Treynor-Ratio-Vergleich 3.....	68
Abbildung 21: Renditevergleich 4	69
Abbildung 22: Volatilitätsvergleich 4.....	69
Abbildung 23: Sharpe-Ratio-Vergleich 4	70
Abbildung 24: Treynor-Ratio-Vergleich 4.....	70
Abbildung 25: Renditevergleich 5	71
Abbildung 26: Volatilitätsvergleich 5.....	71
Abbildung 27: Sharpe-Ratio-Vergleich 5	72
Abbildung 28: Treynor-Ratio-Vergleich 5.....	72
Abbildung 29: Renditevergleich 6	73
Abbildung 30: Volatilitätsvergleich 6.....	73
Abbildung 31: Sharpe-Ratio-Vergleich 6	74
Abbildung 32: Treynor-Ratio-Vergleich 6.....	74

Abbildung 33: Renditevergleich 7	75
Abbildung 34: Volatilitätsvergleich 7	75
Abbildung 35: Sharpe-Ratio-Vergleich 7	76
Abbildung 36: Treynor-Ratio-Vergleich 7.....	76
Abbildung 37: Renditevergleich 8	77
Abbildung 38: Volatilitätsvergleich 8.....	77
Abbildung 39: Sharpe-Ratio-Vergleich 8	78
Abbildung 40: Treynor-Ratio-Vergleich 8.....	78

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Megatrends und ihre nachhaltigen Folgen	17
Tabelle 2: Renditeberechnung auf Basis des MVB Union Global Fund	27
Tabelle 3: Volatilitätsberechnung auf Basis des MVB Union Global Fund.....	29
Tabelle 4: Betafaktorberechnung auf Basis des MVB Union Global Fund.....	30
Tabelle 5: Sharpe-Ratioberechnung auf Basis des MVB Union Global Fund.....	32
Tabelle 6: Treynor-Ratioberechnung auf Basis des MVB Union Global Fund.....	33
Tabelle 7: Überblick über bisherige Performancestudien	49
Tabelle 8: Übersicht über die temporären Fondszusammensetzungen	58
Tabelle 9: Anlagepolitik der betrachteten Fonds	59
Tabelle 10: Anlagekriterien der ethischen Fonds.....	61
Tabelle 11: Ergebnisübersicht.....	79
Tabelle 12: Durch ethische Fonds gewonnene Vergleiche in Prozent.....	79

Abkürzungsverzeichnis

Aufl.	Auflage
ADIG	Allgemeine Deutsche Investmentgesellschaft mbH
AI CSRR	Association for Independent Corporate Sustainability and Responsibility Research
BAFin	Bundesaufsichtsamt für Finanzdienstleistungsaufsicht
BMU	Bundesministerium für Umwelt, Naturschutz und Reaktorsicherheit
BVI	Bundesverband Investment und Asset Management e.V.
CAPM	Capital-Asset-Pricing-Model
CEP	Council of Economic Priorities
CERES	Coalition for Environmentally Responsible Economies
CSR	Corporate-Social-Responsibility
DJ	Dow Jones
DSI	Domini Social Index
EEG	Erneuerbare-Energien-Gesetz
ebd.	ebenda
Euribor	Euro Interbank Offered Rate
Eurosif	European Sustainable Investment Forum
e.V.	eingetragener Verein
et al.	et alii
f.	folgende
ff.	fortfolgende
FAZ	Frankfurter Allgemeine Zeitung
FHL	Frankfurt-Hohenheimer-Leitfaden
GRI	Global Reporting Initiative
Hrsg.	Herausgeber
InvG	Investmentgesetz
KAG	Kapitalanlagegesellschaft
KfW	Kreditanstalt für Wiederaufbau
MSCI	Morgan Stanley Capital International
o. J.	ohne Jahr
o. S.	ohne Seite

o.V.	ohne Verfasser
OECD	Organization for Economic Co-operation and Development
p.a.	per annum
SRI	Social Responsible Investment
S&P	Standard & Poor's
UK	United Kingdom
UN	United Nations
US	United States
URL	Uniform Resource Locator
WpHG	Wertpapierhandelsgesetz