

Nachhaltigkeit als Investmentstil mit doppelter Dividende

Ein Projekt in Kooperation von
oekom research und Morgan Stanley Private Wealth Management

– München, November 2003 –

- ▶ Aktienkursentwicklung und Nachhaltigkeitsperformance – gibt es einen Zusammenhang?
- ▶ Untersuchungsdesign
- ▶ Untersuchungsergebnisse

- ▶ Background:
 - oekom research AG
 - Morgan Stanley Dean Witter Bank

[untersuchungsdesign]

Grundgesamtheit: Alle Unternehmen mit Corporate Responsibility Rating (CRR) nach oekom research

- ▶ Anzahl der Unternehmen im CRR: 602
- ▶ Coverage MSCI World (nach Indexgewichtung): > 80 %
- ▶ Gewichtung aller Titel zueinander: gleich
- ▶ Betrachteter Zeitraum: 31.12.1999 – 27.10.2003

Selektion: Zwei Muster-Portfolios, die Unternehmen mit Verstößen im Bereich „Menschen- und Arbeitsrechte“ ausschließen

- ▶ **Portfolio A** (187 Unternehmen aus 23 Branchen):
Titel sind in ihrer jeweiligen Branche nach ökologischen und sozial-kulturellen Kriterien „**Best in Class**“
- ▶ **Portfolio B** (416 Unternehmen):
Titel sind in ihrer jeweiligen Branche nach ökologischen und sozial- kulturellen Kriterien **nicht** „**Best in Class**“

[untersuchungsergebnisse]

Performance-Vergleich

- ▶ Vergleich von Portfolio A mit Portfolio B:

Portfolio A vs. Portfolio B: +23,39%

Aktienkurse der nach ökologischen und sozial-kulturellen Aspekten als „Best in Class“ eingestuften Unternehmen zeigen eine deutliche Outperformance

- ▶ Vergleich von Portfolio A mit MSCI World:

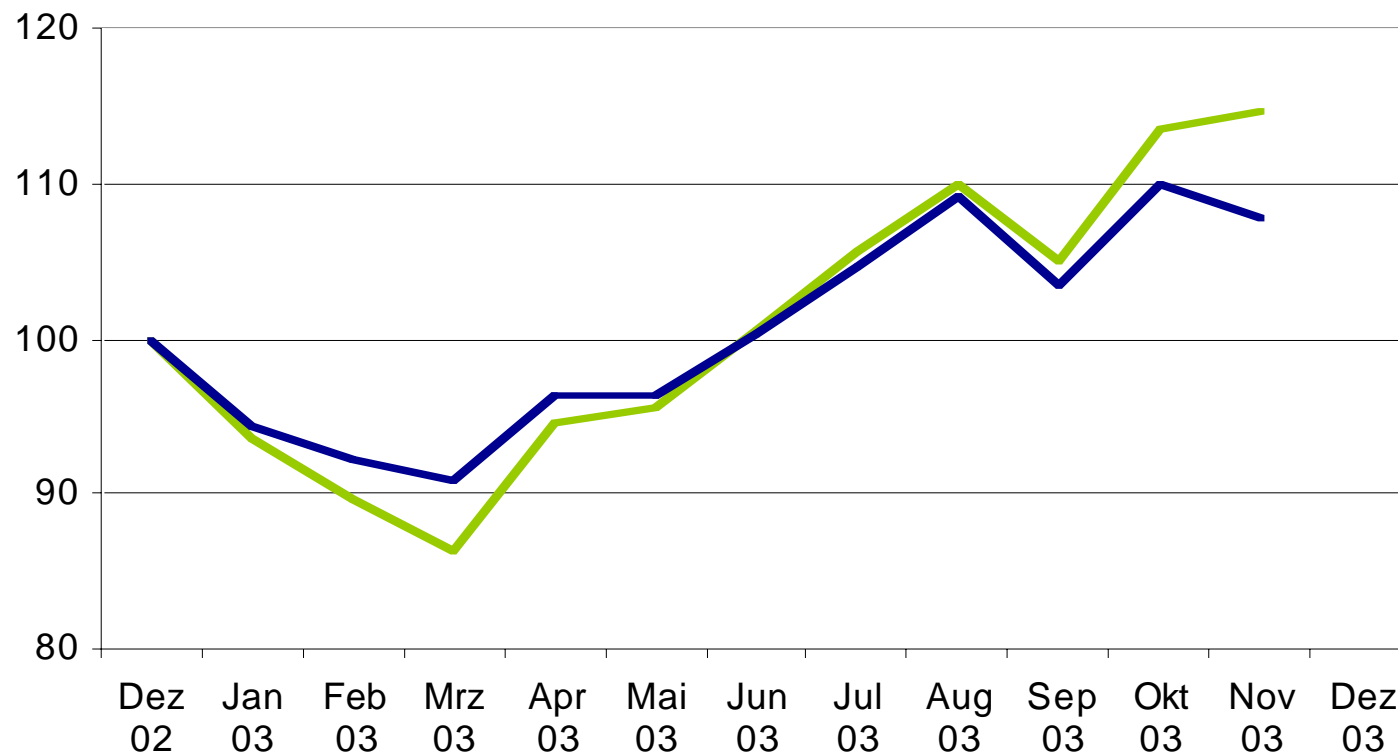
Portfolio A vs. MSCI World (YTD): +6,83%

Aktienkurse der Unternehmen, die im Hinblick auf ihre unternehmerische Verantwortung gegenüber der Umwelt, ihren Mitarbeitern und der Gesellschaft als weltweit führend eingestuft werden, outperformen den Weltaktienindex

[untersuchungsergebnisse]

Best in Class-Portfolio vs. MSCI World 01.01.-28.11.03

— Best in Class Portfolio — MSCI World Index



[untersuchungsergebnisse]

Top Positionen Portfolio A

| | | |
|---------------------------|----|-------------------------------------|
| BMW | DE | Automobile |
| HypoVereinsbank | DE | Banking & Financial Services |
| Henkel | DE | Chemical & Pharmaceutical |
| Automatic Data Processing | US | Commercial Services & Supply |
| Agilent Technologies | US | Electronic Components & Instruments |
| Verbund | AT | Energy Generation & Supply |
| Allied Domecq | UK | Food & Consumer Goods |
| Storebrand | NO | Insurance |
| T-Online | DE | Internet & Software |
| HP | US | IT / Computer |
| Ricoh | JP | IT / Home & Office |
| Siemens | DE | IT / Networks & Components |
| EMI Group | UK | Media |
| Smith & Nephew | UK | Medical Devices |
| Johnson Matthey | UK | Metals & Mining |
| Suncor Energy | CA | Oil & Gas |
| Mayr-Melnhof | AT | Packaging |
| Svenska Cellulosa | SE | Paper & Forest Products |
| British Land Company | UK | Real Estate |
| Koninklijke Ahold | NL | Retail |
| Deutsche Telekom | DE | Telecommunications |
| Hays | UK | Transport & Logistics |

[nachhaltigkeit vs. aktienkurs]

Aussagen unabhängiger Studien

- ▶ „Umwelt- und sozialverträgliche Aktienanlagen erzielen mindestens eine gleich hohe Rendite wie herkömmliche Anlagen.“ (Bank Sarasin, Basel 1999 und 2002)
- ▶ „The Committee found that a moderate positive correlation exists between environmental and financial performance.“ (United States Environmental Protection Agency, Washington 2000)
- ▶ „Die empirische Forschung kann aufgrund der bisherigen Forschungsansätze für ethisch-ökologisch und ethisch-sozial gefilterte Portfolios insgesamt keine eindeutige Underperformance nachweisen, in zahlreichen Studien wurde eine Outperformance festgestellt.“ (Schäfer/Stederoth, Universität Stuttgart, 2001)
- ▶ „Aktien von umwelt- und sozialverträglicheren Unternehmen haben im Vergleich zu anderen Unternehmen derselben Branche ein geringeres Risiko von Kursschwankungen relativ zum Gesamtmarkt.“ (Bank Sarasin, Basel 2002)

[nachhaltigkeit vs. aktienkurs]

Mögliche Ursachen für positive Korrelation zwischen Finanz- und Nachhaltigkeitsperformance

- ▶ **Hohe Nachhaltigkeitsperformance → hohe Finanzperformance**
Wertsteigerung durch Integration von Nachhaltigkeitskriterien in die Unternehmensstrategie, z.B. Kostensenkung durch höhere Energie- und Rohstoffeffizienz
- ▶ **Hohe Finanzperformance → hohe Nachhaltigkeitsperformance**
Unternehmen mit höherem Gewinn können sich mehr Umweltschutz und soziale Standards leisten
- ▶ **Gutes Management → hohe Finanz- und Nachhaltigkeitsperformance**
Unternehmen mit höherer Nachhaltigkeitsperformance zeichnen sich durch ein insgesamt besseres Management aus, was auch zur einer höheren Finanzperformance führt

[oekom research ag]

- Nachhaltigkeits-Research zu 1.000 internationalen Unternehmen und Ländern
- Nachhaltigkeits-Investment Consulting
- Erfahrenes und multidisziplinäres Analyistenteam
- Weltweites Experten-Netzwerk
- Markterfahrung seit 1993
- Unabhängigkeit
- Wissenschaftlicher Beirat
- Entstanden aus ökom verlag



Erfahrung

Kompetenz

Individueller Service

Unabhängigkeit

oekom r|e|s|e|a|r|c|h

[oekom research ag]

Referenzen: Services

Finanzdienstleister

Institutionelle Investoren

Diözese Linz
Diözese Rottenburg-Stuttgart
Diverse katholische Orden

- 11 Publikumsfonds
- Diverse Spezialfonds
- Diverse Vermögensverwaltungsmandate

- Insgesamt beeinflusste Assets under Management: > **800 Mio. Euro**

AT

Bankhaus Schelhammer & Schattera
Kepler Fonds
Raiffeisen KAG
SKWB Schoellerbank AG
Sparkasse Oberösterreich

DE

Bankhaus BethmannMaffei
Dresdner Bank Investment Management
Gerling Investment Kapitalanlage
GLS Gemeinschaftsbank
Kreissparkasse Köln
Metzler Asset Management
Morgan Stanley Private Wealth Management
oeco capital Lebensversicherung
SEB Invest
SüdKA

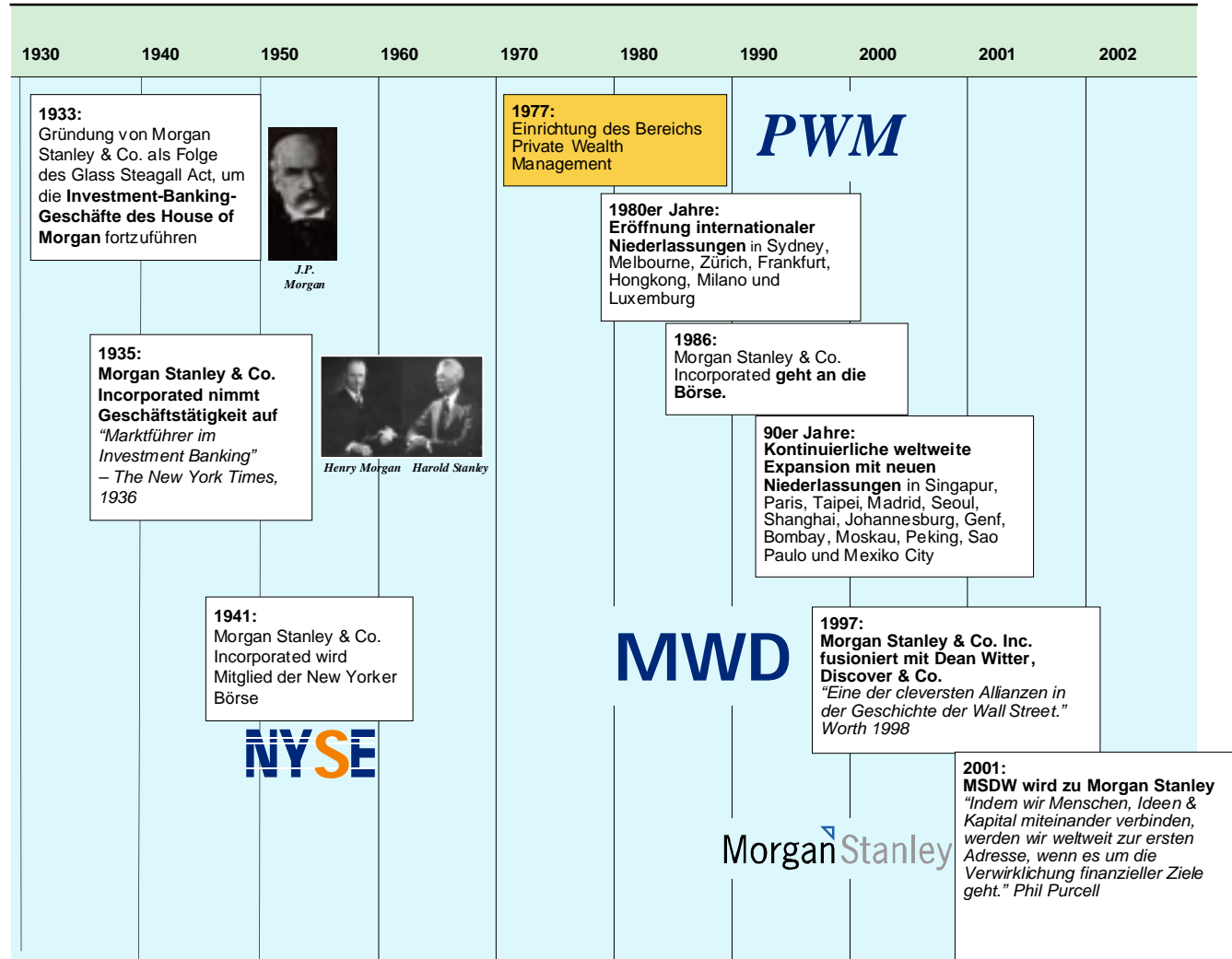
CH

UBS Global Asset Management

Geschichte

„Unser erstes Anliegen ist stets, erstklassige Geschäfte auf erstklassige Art zu tätigen.“
J. Pierpont Morgan, Jr.

- Morgan Stanley kann auf eine umfangreiche Erfolgsbilanz als Marktführer im Finanzbereich und als Berater für Privatpersonen, Unternehmen und Regierungen weltweit zurückblicken.



Note
 1. Figures above include Institution and Individual totals. Market capitalization as of 11/30/2002.
 2. As of 11/02.
 3. Total assets under management as of 11/30/2002.

Globale Präsenz

Einer der Branchenführer unter den Wertpapierhäusern

- Kapitalbasis von über 48 Mrd. US\$(¹)
- Verwaltete Vermögenswerte von insgesamt 420 Mrd. US\$(³)
- Eine der höchsten Bonitäten in der Wertpapierbranche mit einem Rating von Aa3/A+(²)



Note

1. Figures above include Institution and Individual totals. Market capitalization as of 11/30/2002.
2. As of 11/02.
3. Total assets under management as of 11/30/2002.