

Nachhaltige Geldanlagen

Mit gutem Gewissen Erträge erzielen?!

(Datenstand, 25.2.2022)



Mag. Gottfried Kögler



- Einleitende Überlegungen/Begründungen – ausgewählte Daten und Fakten
- Was sind nachhaltige Geldanlagen? (Kriterien – Überblick)
- Welche Bedeutung hatten/haben nachhaltige Geldanlagen in Österreich?
- Welche Formen nachhaltiger Geldanlagen gibt es?
- Seit wann gibt es nachhaltige Geldanlagen?
- Nach welchen Kriterien bewertet man nachhaltige Geldanlagen? (Einordnung bzw. Beurteilung nachhaltiger Geldanlagen)
- Wie erkennen Investoren, wie nachhaltig eine Geldanlage tatsächlich ist?
- Warum legen Investoren ihr Geld nachhaltig an?
- Beispiele für nachhaltige Geldanlagen und ihre Performance
- Welche häufig angeführten Kritikpunkte in Richtung nachhaltiger Geldanlagen gibt es?
- Arbeitsauftrag: Wertpapiere am „Prüfstand für Nachhaltigkeit“

Österreich: Corona führt zu Rekord bei Geldvermögen

800 Milliarden Euro. Pandemiebedingt gaben die Österreicher in den vergangenen Monaten viel weniger aus als üblich. Dies führt zu einer extrem hohen Sparquote. Das meiste Geld landet weiterhin auf dem Sparbuch. (Kurier, 22.10.2021)

Niedrige Zinsen: Was tun?

Die Sparzinsen sind niedrig und die Inflation steigt. Alternativen können auf den Kapitalmärkten zu finden sein. (Kurier, 23.10.2021)

Aufstand der grünen Kapitalisten

Konzerne drängen auf mehr Tempo im Klimaschutz. Finanzbranche und Industrie sind der Politik teils weit voraus. Sie arbeiten aus Eigennutz daran, Markt und Moral zu versöhnen. (Die Presse, 29.9.2021)

Wie wir das Klima retten und die Wirtschaft stärken

Der EU Green Deal soll bis 2030 rund eine Billion Euro mobilisieren, um die Netto-Treibhausgasemissionen um mindestens 55 Prozent gegenüber dem Niveau von 1990 zu reduzieren ... (Die Presse, 22.10.2021)

Geldvermögen der Österreicher/innen 2020 trotz Corona gestiegen

Die reichsten Länder der Welt

Geldvermögen pro Kopf 2020 in Euro (netto)

↗ Veränderung in der Rangliste gegenüber 2000

1.	↗ +1		USA	218.470
2.	↘ -1		Schweiz	212.050
3.	↗ +9		Dänemark	149.240
4.	↗ +3		Niederlande	128.560
5.	↗ +9		Schweden	124.760
6.	↗ +11		Singapur	118.930
7.	↗ +6		Taiwan	117.660
8.	→ ±0		Neuseeland	114.170
9.	↘ -6		Japan	100.470
10.	↘ -6		Belgien	98.930
...				
16.	→ ±0		Österreich	63.590

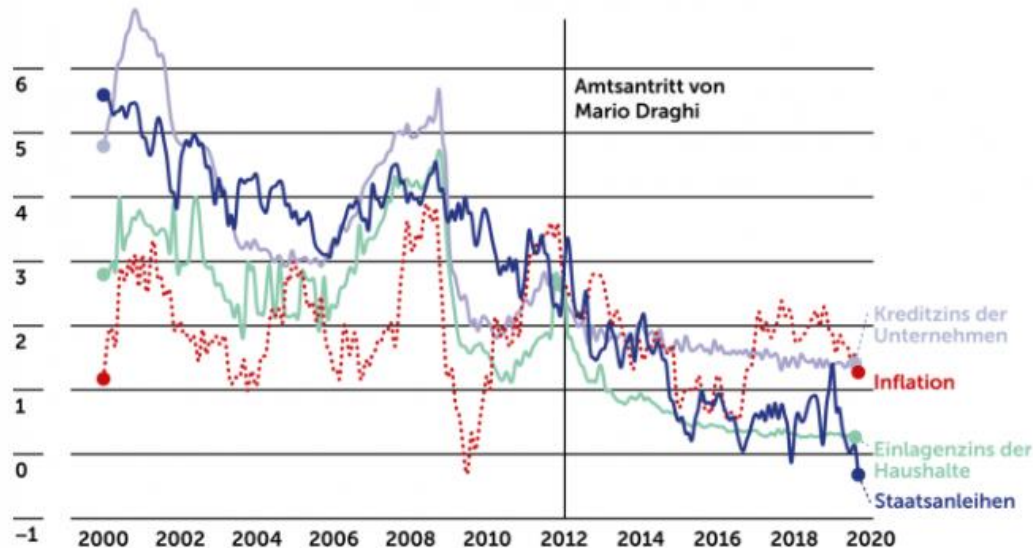
Grafik: © APA, Quelle: Allianz Global Wealth Report

WIENER ZEITUNG ■

Entwicklung der Zinsen und der Inflation

Niedrigzinsen für Sparer und für Schuldner

– in Prozent



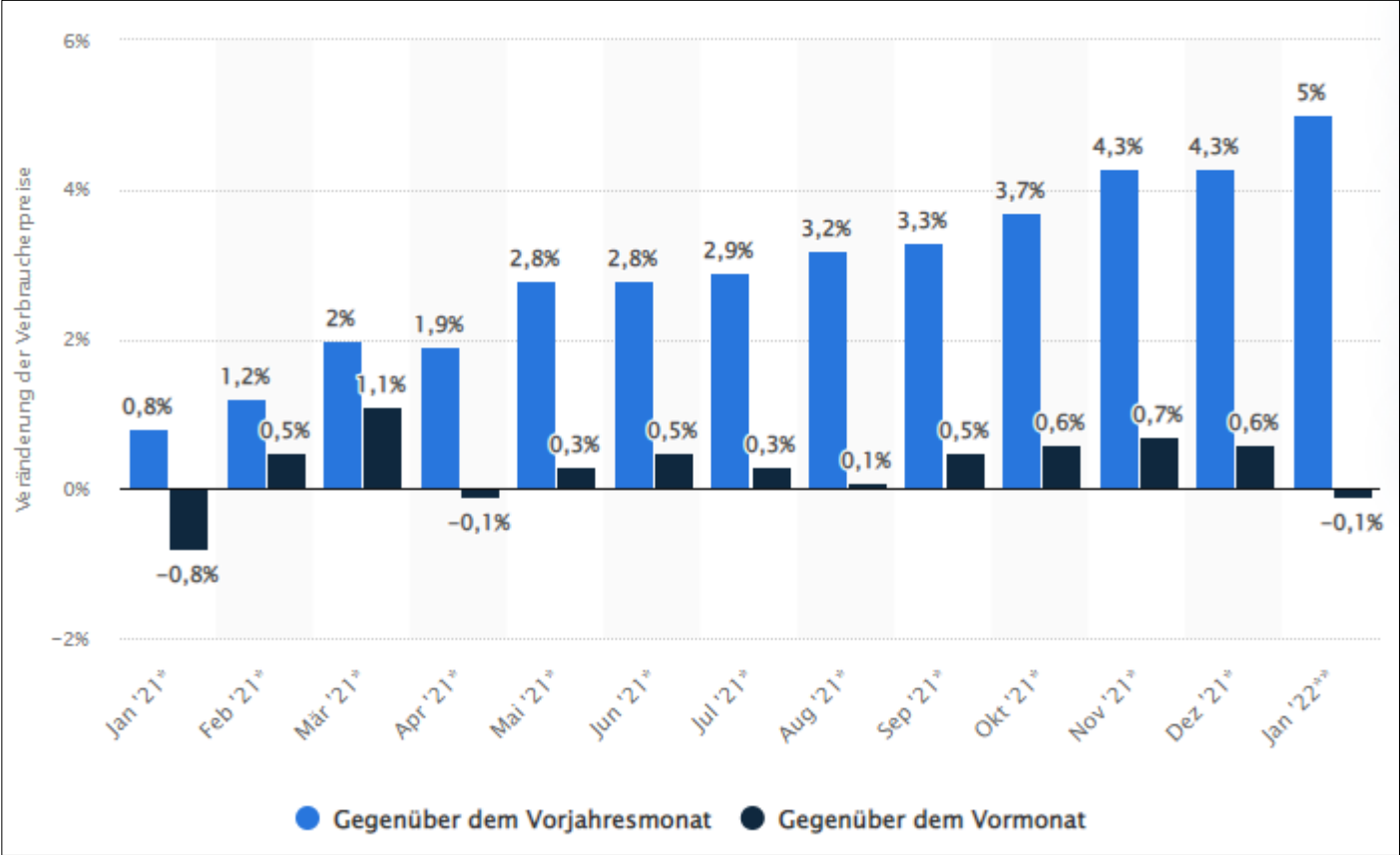
Quelle: Eigene Berechnungen, OeNB.

Anmerkung: Einlagen- und Unternehmenskreditzinsen wurden gewichtet, etwa nach Laufzeit der Spareinlagen und Höhe der Kredite. Die Zinsen für Staatsanleihen sind die Emissionsrenditen für Bundesanleihen, deren Laufzeit 2018 im Schnitt bei 16 Jahren lag.



Quelle: Agenda-Austria, 28.10.2019

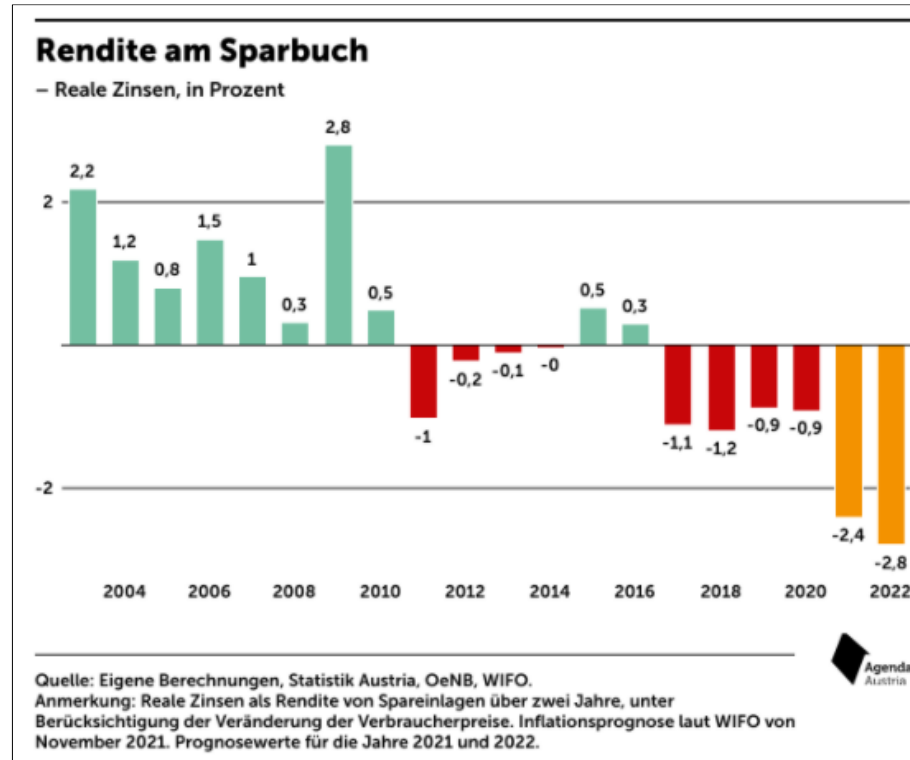
Inflationsrate in Österreich von 1/21 bis 1/22



Quelle: de.statista.com, 23.2.2022

Milliardenverluste mit dem Sparbuch

„Weil es am Sparbuch praktisch keine Zinsen mehr gibt, aber die Inflation hoch ist, werden die Österreicher allein heuer und im kommenden Jahr rund fünf Milliarden Euro an Wert am Sparbuch verlieren.“ (H. Lorenz)

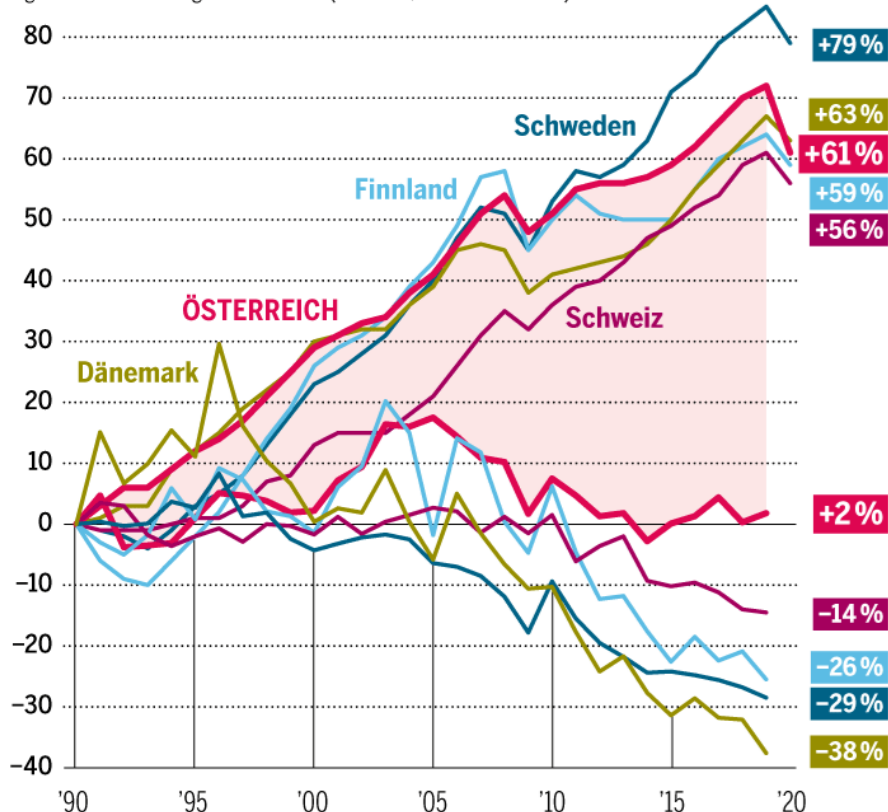


Quelle: Agenda Austria, 15.11.2021

Notwendigkeit „grüner Investments“ zur Bewältigung der Klimakrise

ENTWICKLUNG VON BIP UND EMISSIONEN

Veränderung zu 1990 in Prozent: BIP-real (bis 2020, steigende Kurven) und
gesamte Treibhausgasemissionen (bis 2019, sinkende Kurven)



Der europäische Grüne Deal – Wie soll er finanziert werden?



Quelle: www.bundestkanzleramt.gv.at, 15.11.2021

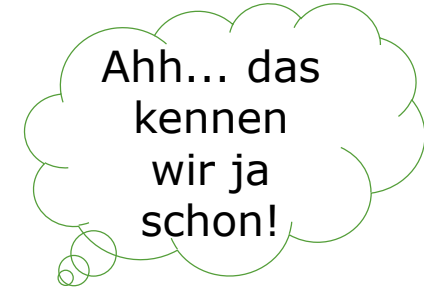
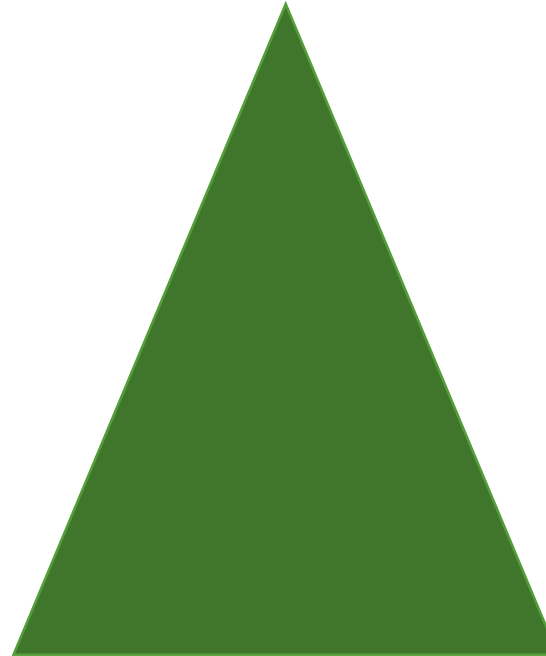
Finanzierung: Mobilisierung von mindestens **1 Billion EUR an nachhaltigen Investitionen in den nächsten zehn Jahren**. Ein höherer Anteil der Ausgaben für Klima- und Umweltmaßnahmen aus dem EU-Haushalt als je zuvor wird helfen, **private Mittel zu mobilisieren**. Die Europäische Investitionsbank wird dabei eine Schlüsselrolle spielen.

Nachhaltige Geldanlagen

Was ist das?



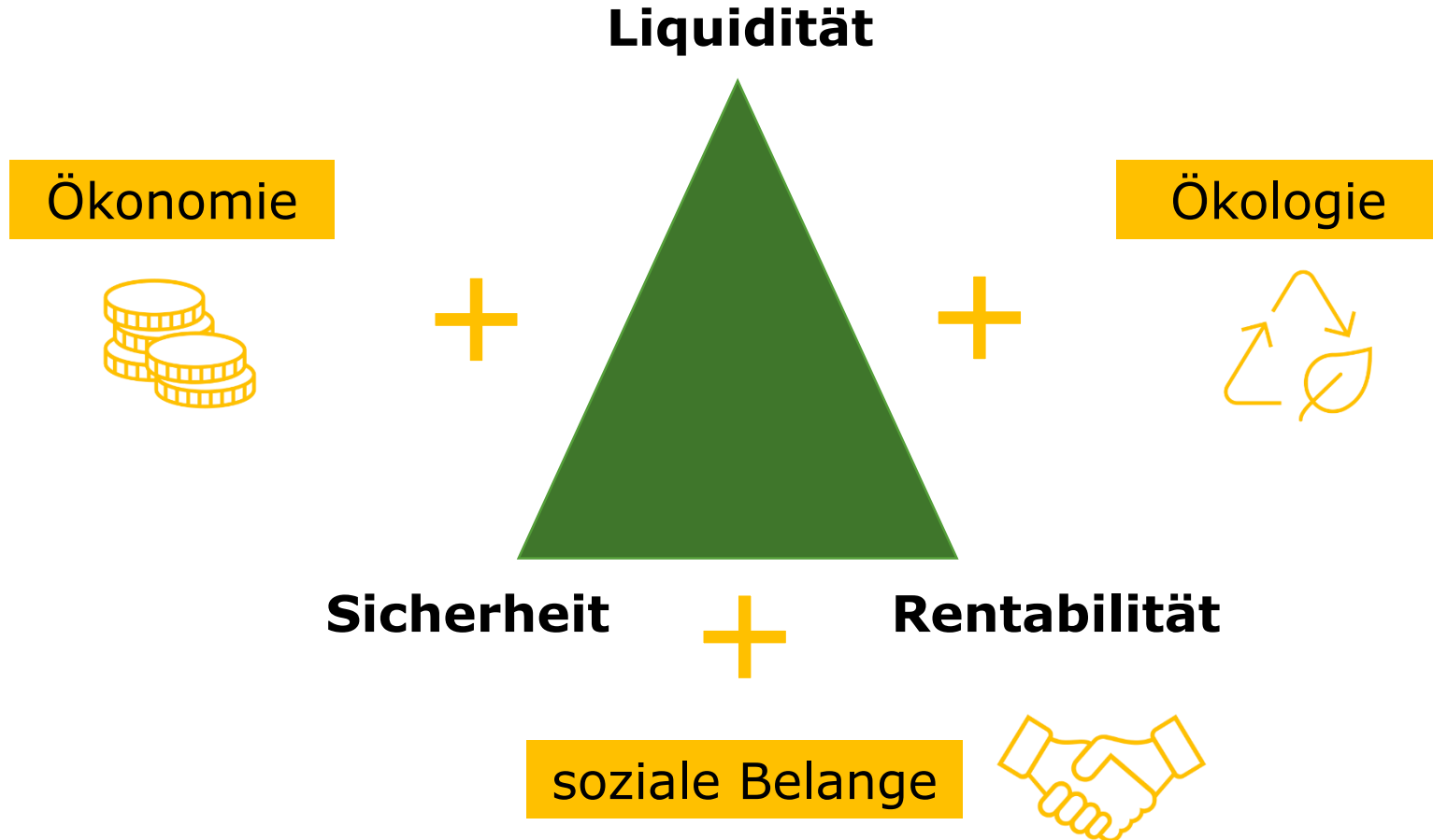
Liquidität



Sicherheit

Rentabilität

Ergänzende Kriterien bei nachhaltigen Geldanlagen



Nachhaltige Geldanlagen Bedeutung im Zeitraffer (in Österreich)



Zahl nachhaltig anlegender Investoren erreicht Rekordstand Großanleger, die Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigen

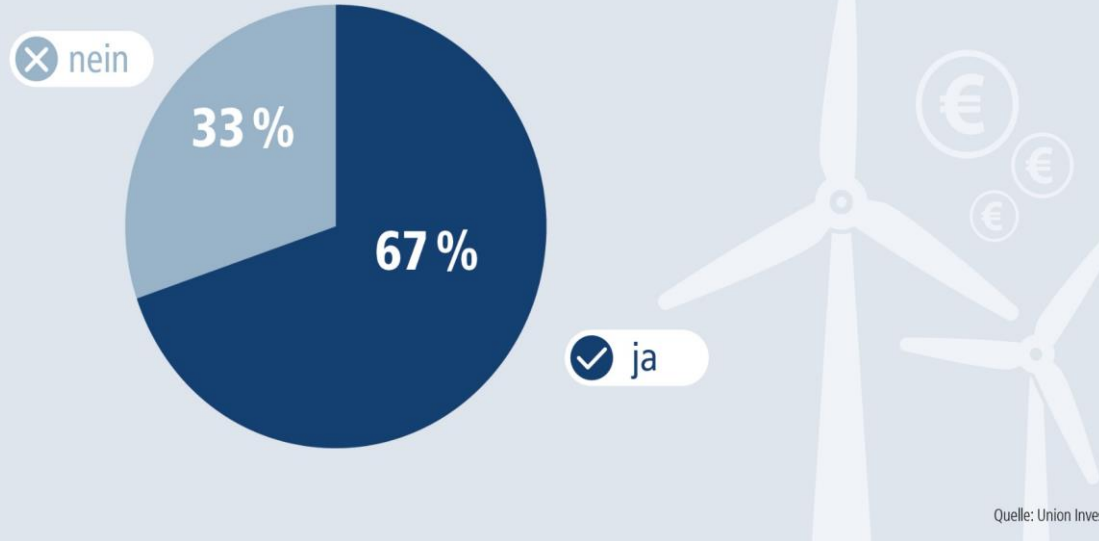


Quelle: Union Investment; Stand: Mai 2019

Quelle: <https://unternehmen.union-investment.de/startseite-unternehmen/presseservice/pressemitteilungen/alle-pressemitteilungen/2019/Zahl-nachhaltig-anlegender-Investoren-erreicht-Rekordstand.html>

Investoren glauben, dass nachhaltige Kapitalanlagen das Weltklima beeinflussen können

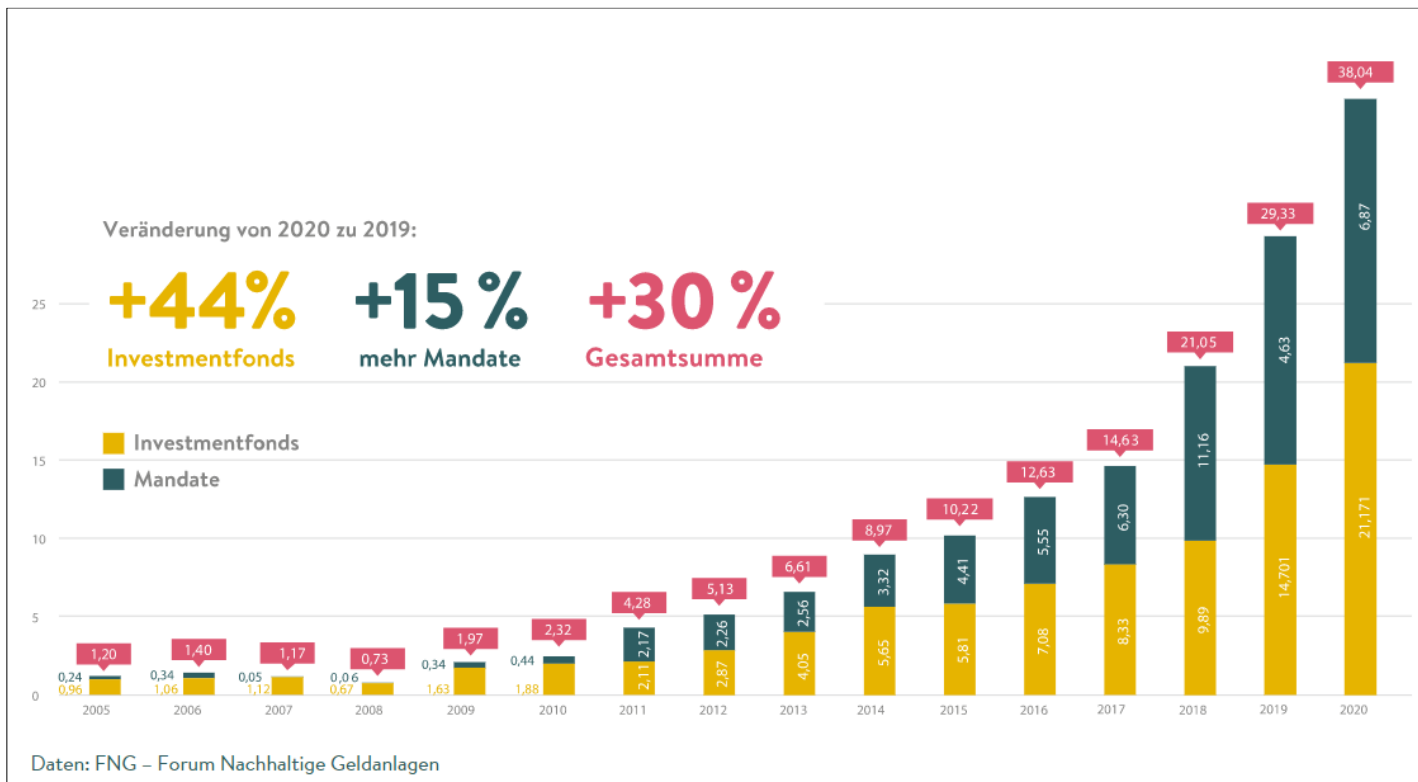
Einfluss nachhaltiger Kapitalanlagen auf das Weltklima



Quelle: Union Investment; Stand: Mai 2019

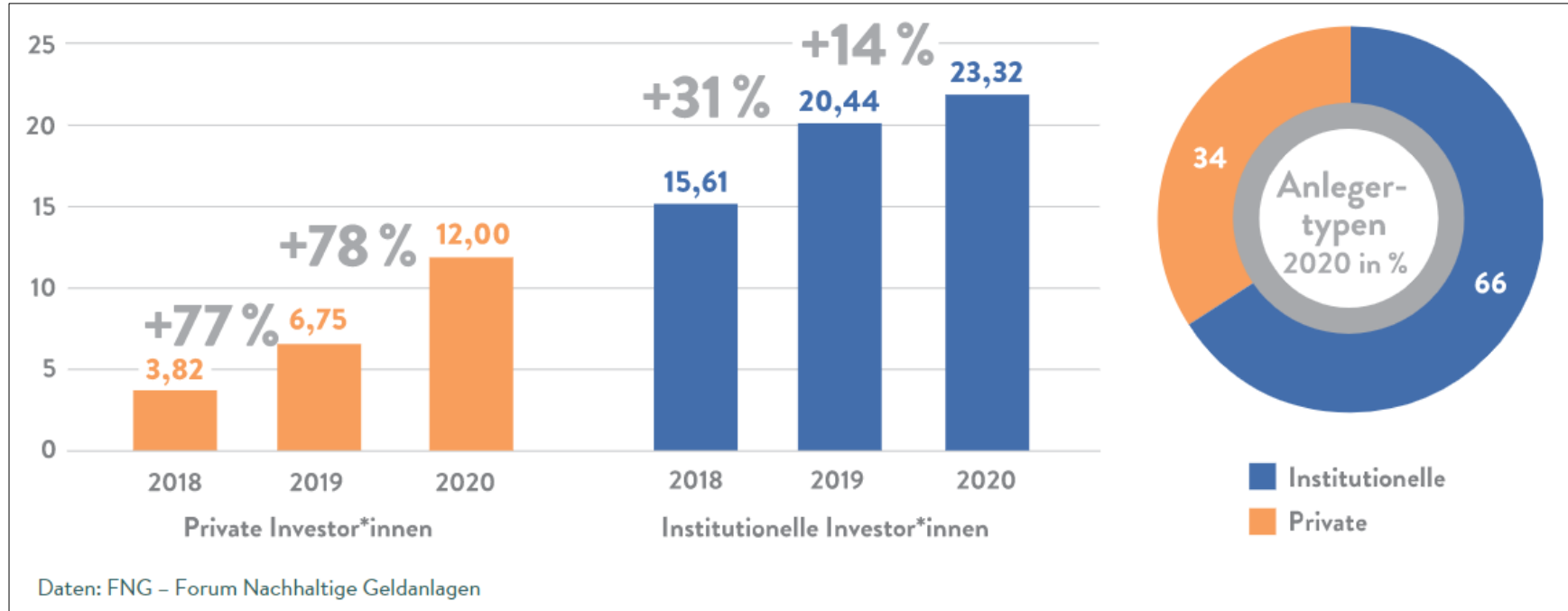
Quelle: <https://unternehmen.union-investment.de/startseite-unternehmen/presseservice/pressemitteilungen/alle-pressemitteilungen/2019/Zahl-nachhaltig-anlegender-Investoren-erreicht-Rekordstand.html>

Nachhaltige Investmentfonds und Mandate in Österreich (in Mrd. Euro)



Quelle: Marktbericht für Nachhaltige Geldanlagen 2021, Deutschland, Österreich & die Schweiz

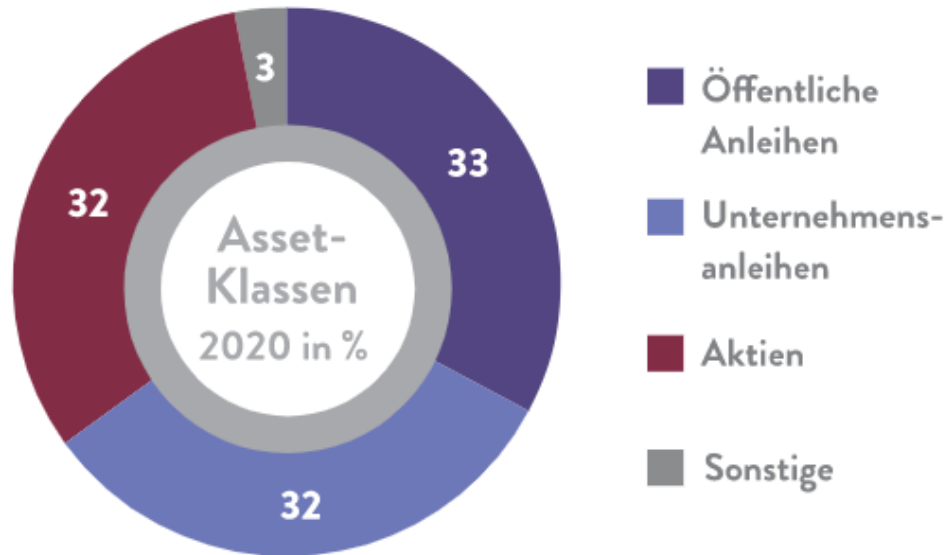
Anlegertypen nachhaltiger Geldanlagen – Entwicklung 2018 bis 2020



Quelle: Marktbericht für Nachhaltige Geldanlagen 2021, Deutschland, Österreich & die Schweiz

Asset-Klassen nachhaltiger Geldanlagen in Österreich - 2020

Grafik 3.6: Asset-Klassen nachhaltiger Fonds und Mandate in Österreich 2020 (in %)



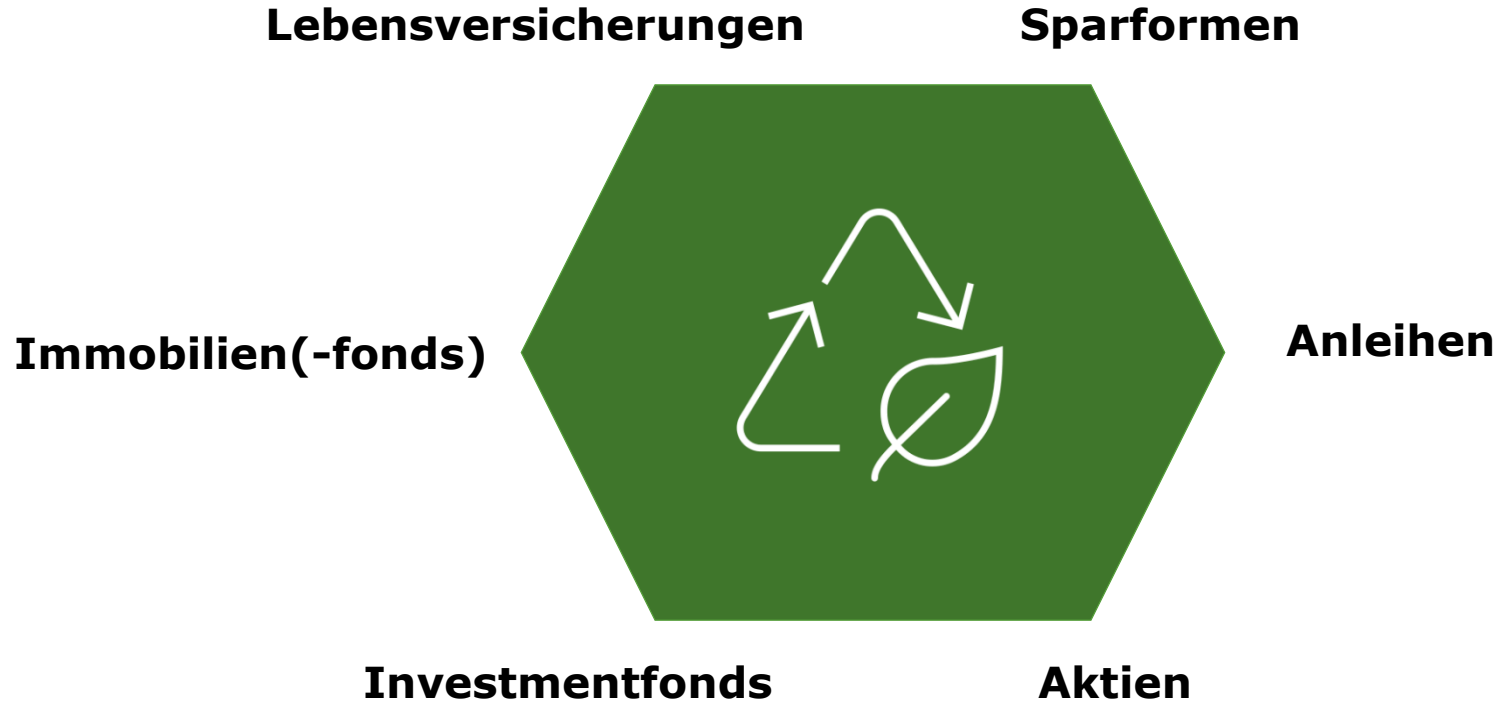
Daten: FNG – Forum Nachhaltige Geldanlagen

Quelle: Marktbericht für Nachhaltige Geldanlagen 2021, Deutschland, Österreich & die Schweiz

Welche nachhaltigen Geldanlagen gibt es?



Formen nachhaltiger Geldanlagen (Erwerb über Banken bzw. Versicherungen)



Formen nachhaltiger Geldanlagen (Direktbeteiligungen, Crowdfunding)

Beispiel-Bürgerbeteiligung

Bürgerphotovoltaikanlage EZA Fairer Handel GmbH, Köstendorf

Leistung:	30 kWp
-----------	--------

Finanzierung der Anlage (Beteiligungen, Eigenkapital, Förderungen)

Anleihe-Emittent:	Genossenschaft Agentur für erneuerbare Energie eGen
-------------------	---

Stückelung:	EUR 300,--
-------------	------------

Laufzeit:	14 Jahre (1. Jahr tilgungsfrei; 1/13 des Nennbetrages p.a.)
-----------	---

Verzinsung:	1,5 % p.a. und Sonderkonditionen beim Einkauf bei EZA
-------------	---

Emissionsvolumen:	EUR 29.700,--
-------------------	---------------

Beteiligte:	max. 99 Personen (tatsächlich 25 – 30 Personen)
-------------	---

CO2-Vermeidung:	20 Tonnen pro Jahr
-----------------	--------------------

Bürgerphotovoltaikanlage EZA Fairer Handel GmbH in Köstendorf



Formen nachhaltiger Geldanlagen (Direktbeteiligungen, Crowdfunding)

Beispiel – Beteiligung an Windkraft Simonsfeld AG (wks)

- Die Windkraft Simonsfeld AG ist eine klassische Publikumsgesellschaft. Das Unternehmen befindet sich in Streubesitz. Die Aktionäre profitieren von Gewinnausschüttungen in Form von Dividenden und der Chance auf Wertsteigerungen der Aktien.
- Die Aktie der wks ist ein nicht börsennotiertes Wertpapier. Jede/r Aktionär/in ist als Miteigentümer/in im Aktienbuch eingetragen und dem Unternehmen bekannt. Eine internetgestützte Plattform unterstützt Aktionär/innen bei der Kontaktaufnahme mit Interessent/innen, die wks-Aktien erwerben wollen.
- Nähere Details zu den Rahmenbedingungen des Kaufs von wks-Aktien (z.B. Ablauf des Kaufes, aktueller Aktienpreis, Höhe der Dividende) finden Sie unter dem Link
<https://www.wksimonsfeld.at/investieren/aktie/>

Formen nachhaltiger Geldanlagen (Nachhaltiges Crowdfunding)

- Wollen viele Anleger über kleine Beträge nachhaltige Projekte unterstützen, die ohne diese Unterstützung vielleicht nie realisiert werden, dann ist Crowdfunding (Schwarmfinanzierung) eine interessante Variante.
- Crowdfunding-Plattformen bieten die Möglichkeit, auch mit geringeren Beträgen in Projekte oder Unternehmen zu investieren. Der Anleger wird nach der Laufzeit finanziell am Gewinn des Unternehmens oder des Projekts beteiligt. Je nach Projekt können 50 € bis maximal 10.000 € investiert werden. Dafür werden Zinsen ausgeschüttet.
- Die Anlageformen sind meist stimmrechtslose Beteiligungen wie nachrangige Darlehen oder Genussrechte. Das Besondere dabei ist, dass einer breiten Masse Zugang zu Investitionen ermöglicht wird, die bisher nur einem kleinen Kreis größerer Investor/innen vorbehalten waren. Personen mit geringerem Einkommen können somit bereits mit einem kleinen Betrag entscheiden, was und wen sie unterstützen.

Formen nachhaltiger Geldanlagen (Nachhaltiges Crowdfunding)

Beispiel „investing green“

„investing green“ steht für **mehr als reine Geldanlage**. Die Plattform „investing green“ bietet die Chance, in **nachhaltige Projekte** zu **investieren** oder ein eigenes Energiegewinnungsprojekt mittels Crowdfunding finanzieren zu lassen.

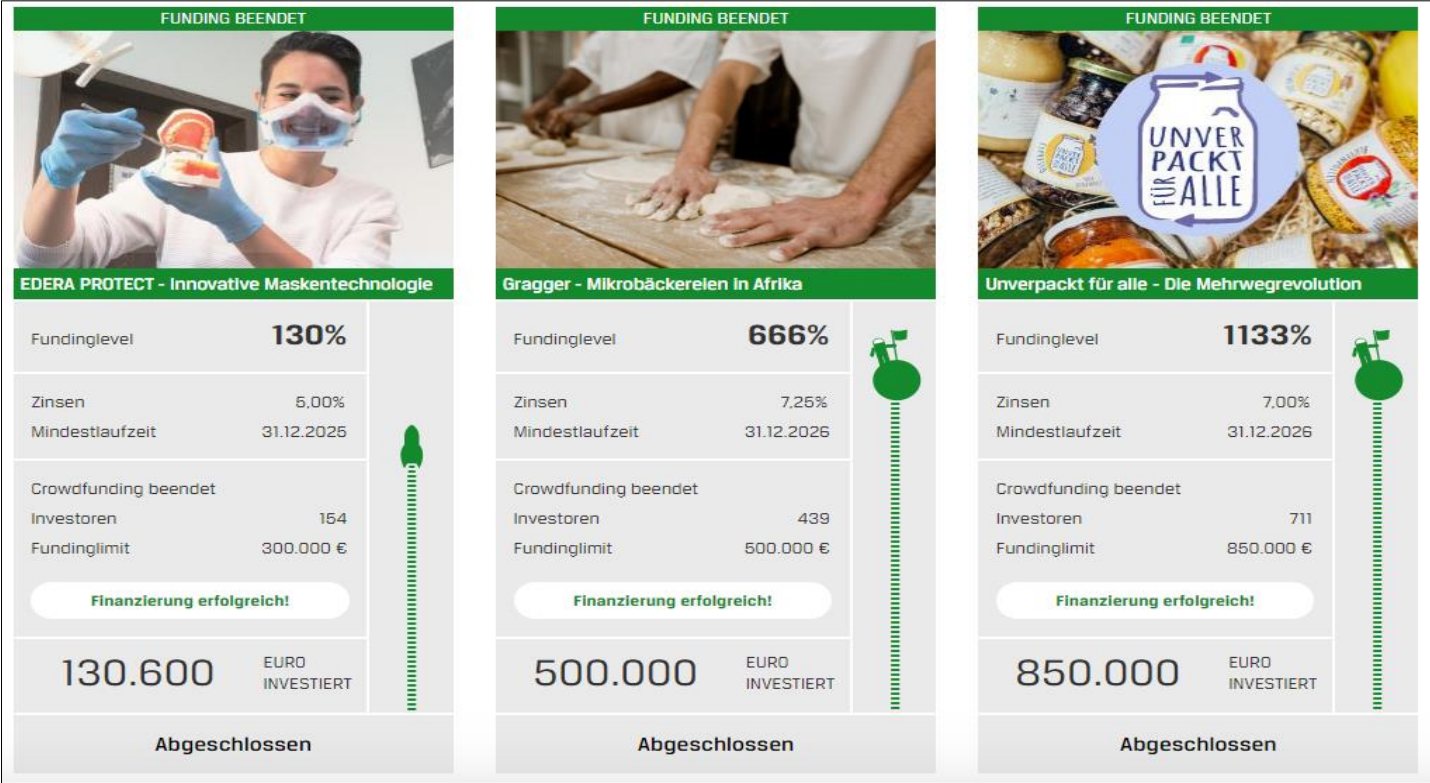


Quelle: <https://www.salzburg-ag.at/photovoltaik/privat/photovoltaik/investing-green.html>

Formen nachhaltiger Geldanlagen (Nachhaltiges Crowdinvesting)

Beispiel „GREEN ROCKET“

GREEN ROCKET ist eine Crowdfunding-Plattform für Investitionen in nachhaltige Projekte von Unternehmen



Gragger - Mikrobäckereien in Afrika

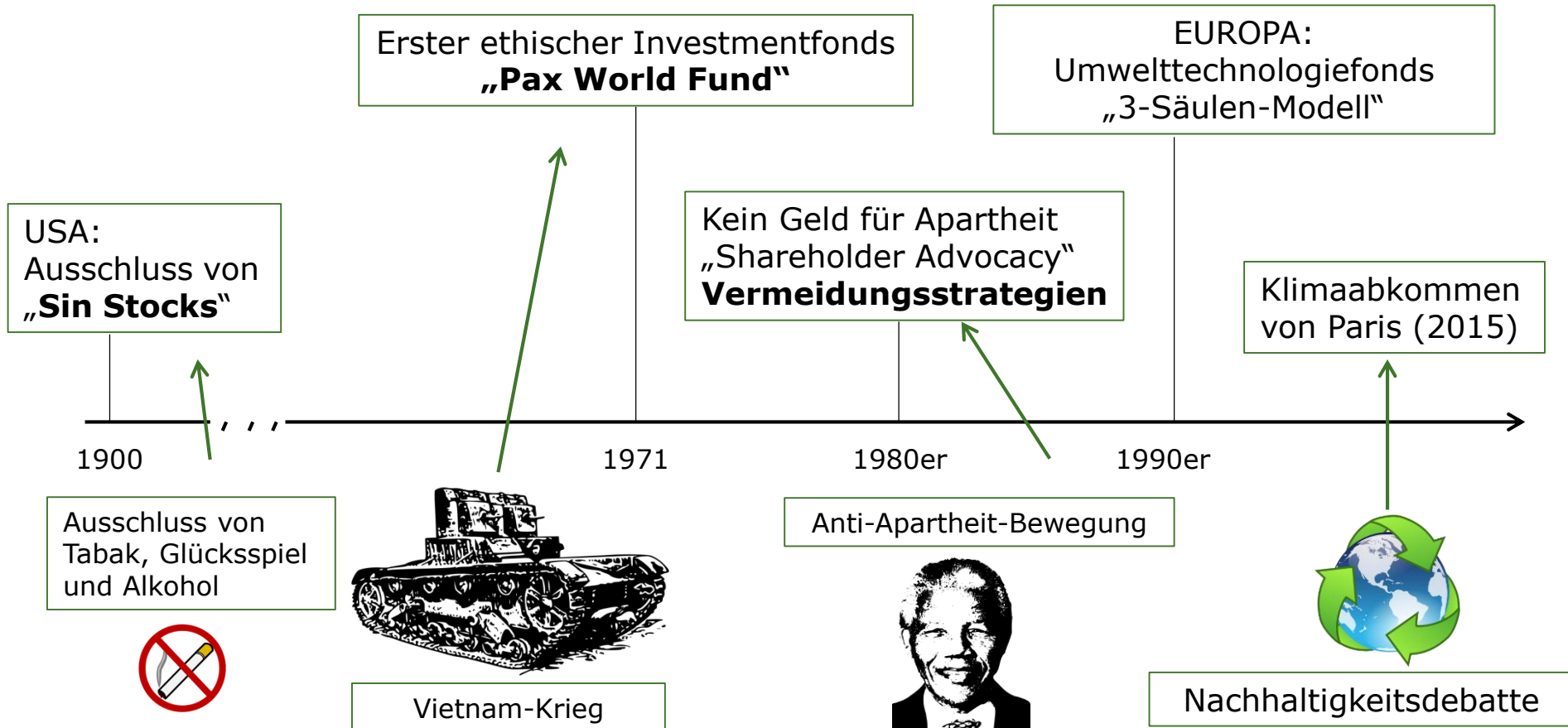
In Nigeria sind Mikrobäckereien (ca. 50 m² große Backstuben) für die Grundversorgung der Bevölkerung verantwortlich. Sie alle eint **ein großes Problem**: Aufgrund der fehlenden, flächendeckenden Energieversorgung müssen sich Bäckereien selbst teuer mit Strom aus Dieselgeneratoren versorgen. Genau dieser Problematik widmet sich Helmut Gragger, Bäcker aus Leidenschaft. Nach **sechs erfolgreich umgesetzten internationalen Projekten**, entsteht mit der Gragger Tapalapa GmbH als nächstes Projekt eine Bäckerei mit integrierter Ausbildungsstätte sowie 2 Mikrobäckereien **im Süden Nigerias (Enugu)**. Lokale Einwohner/innen werden in der Hauptfiliale, situiert im neu gebauten von der OeEB, Privatinvestoren und der Godfrey Okoye Universität finanzierten „European Business Park“ zu Bäckern ausgebildet und können anschließend in einer der Bäckereien ihren Beruf ausüben. Mit dem eigens entwickelten **CO₂-neutralen, langlebigen und wartungsarmen Ofen** und der **Brikettpresse**, sinken die Energiekosten der Backstuben um **90 %**. Dadurch können Mikrobäckereien landesweit etabliert werden, um die Brotversorgung auch für abgelegene Regionen in Afrika zu gewährleisten.

<https://www.greenrocket.com/mikrobaeckerei-gragger>

**Und seit wann gibt es das Ganze?
Und warum überhaupt?**



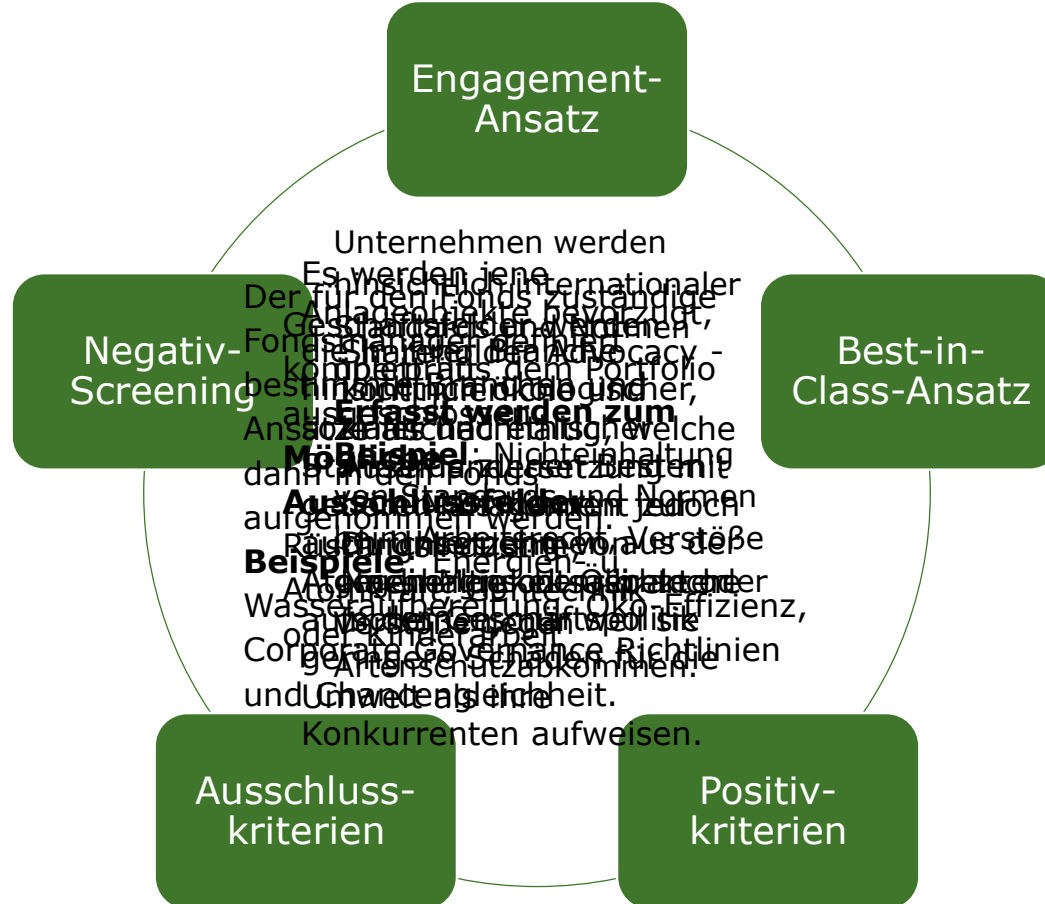
Entwicklung nachhaltiger Geldanlagen



Wie misst man Nachhaltigkeit? Ansätze zur Beurteilung von nachhaltigen Geldanlagen



Ansätze nachhaltiger Geldanlagen



Ansätze nachhaltiger Geldanlagen - Überblick

Ansätze	Kurzerklärung
Engagement-Ansatz	Shareholder Advocacy - kontinuierliche und kritische Auseinandersetzung mit dem Management zur Durchsetzung von Nachhaltigkeitsaspekten in der Geschäftspolitik
Best-in-Class-Ansatz	Es werden jene Anlageobjekte bevorzugt, die in ihrer Branche hinsichtlich ökologischer, sozialer und ethischer Standards zu den Besten gehören. Es können jedoch auch Unternehmen aus der Atomenergie od. Ölbranche aufscheinen, nur weil sie geringere Schäden für die Umwelt als ihre Konkurrenten aufweisen.
Positivkriterien	Der für den Fonds zuständige Fondsmanager definiert bestimmte Branchen und Ansätze als nachhaltig, welche dann in den Fonds aufgenommen werden. Beispiele: Energien- u. Wasseraufbereitung, Öko-Effizienz, Corporate Governance Richtlinien und Chancengleichheit.
Ausschlusskriterien	Geschäftsfelder werden komplett aus dem Portfolio ausgeschlossen. Mögliche Ausschlussfelder: Rüstungsindustrie, Atomkraft, Gentechnik oder Kinderarbeit
Negativ-Screening/ Negative Anlagekriterien	Unternehmen werden hinsichtlich internationaler Standards und Normen überprüft. Erfasst werden zum Beispiel: Nichteinhaltung von Standards und Normen beim Arbeitsrecht, Verstöße gegen Menschenrechte oder Verstöße gegen Artenschutzabkommen.

Quelle: Kögler/Lang/Mairinger/Waldsich/Zimola: Mit gutem Gewissen Erträge erzielen?! www.wissenistmanz.at/wissenplus, 01/2014

Wie erkennen Investoren, wie nachhaltig eine Geldanlage tatsächlich ist?



Auszeichnungen, Mitgliedschaften, Indizes

Auszeichnungen



**Österreichisches
Umweltzeichen**



**Europäisches
Transparenzlogo für
nachhaltige
Publikumsfonds (EUROSIF)**

Mitgliedschaften



**Forum für nachhaltige
Geldanlagen**



**Grundsätze für
verantwortungsvolles
Investment**

Indizes



**Österreichischer
Nachhaltigkeitsindex**

Warum legen Investoren in nachhaltige Geldanlagen an?



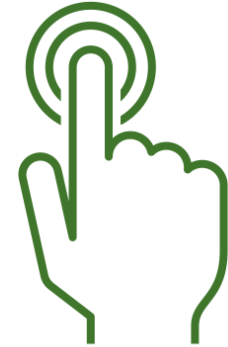
Gründe für nachhaltige Investments



Gute Performance



Gutes Gewissen



Risikoreduktion

Zwei Beispiele (aus Österreich) für „gute Performance“ bei nachhaltigen Investments im Bereich „Erneuerbare Energien“

Verbund-AG – Entwicklung des Aktienkurses:

VERBUND CHART - 5 JAHRE - WIEN

Börse: Wien v

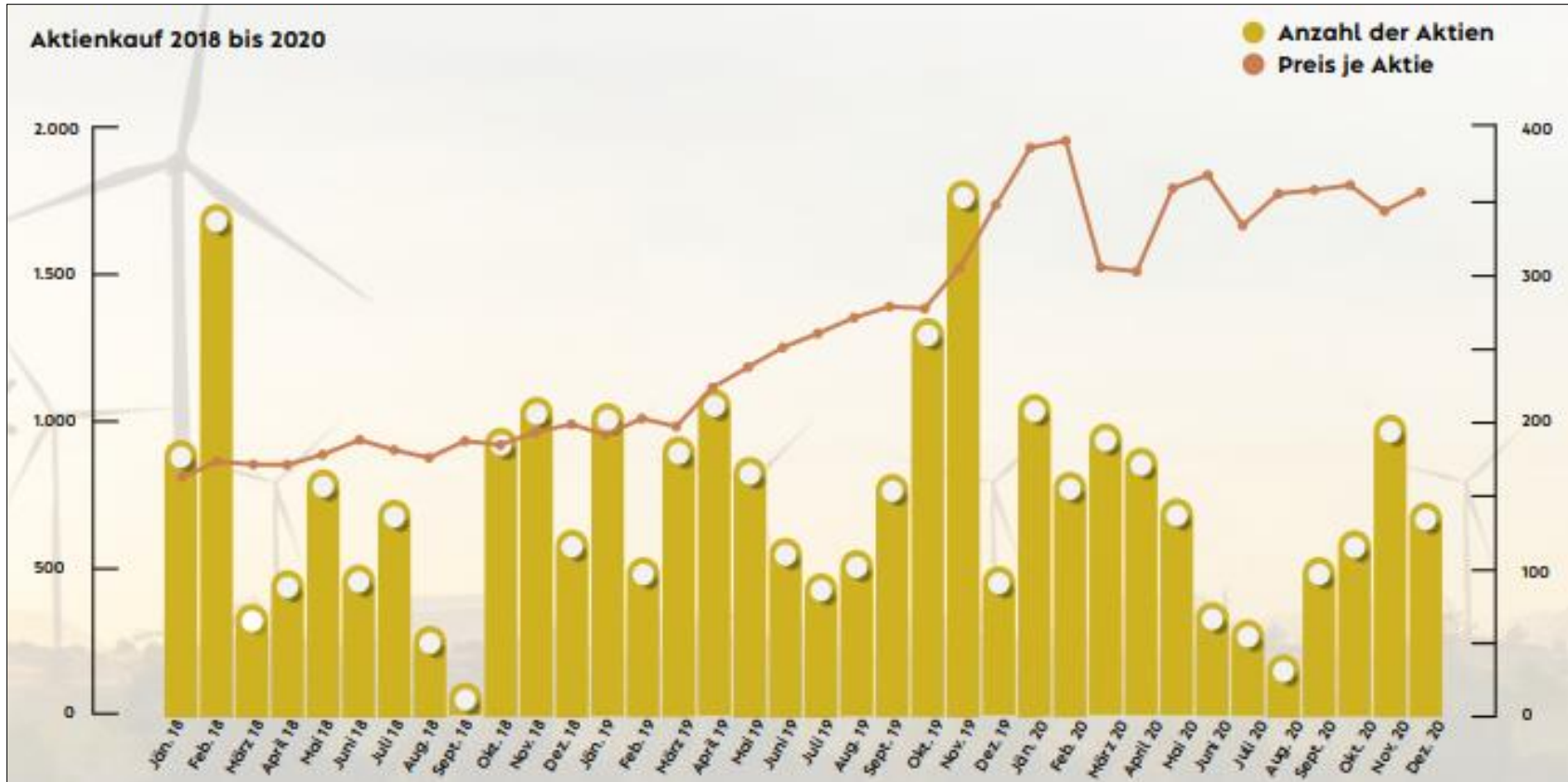
Chartoptionen

Intraday 1W 3M 1J 3J **5J** MAX



Zwei Beispiele (aus Österreich) für „gute Performance“ bei nachhaltigen Investments im Bereich „Erneuerbare Energien“

Die Windkraft Simonsfeld AG – Entwicklung des Aktienkurses 2018 - 2020:



Beispiel „Aktienfonds“ für „gute Performance“: Amundi Öko Sozial Stock A [BAWAG-PSK]



Zertifiziert mit dem „Österreichischen Umweltzeichen für Nachhaltige Finanzprodukte“

Der **Amundi Öko Sozial Stock** ist ein Aktienfonds. Der Fonds verfolgt eine aktive Veranlagungsstrategie und orientiert sich an keinem Referenzwert. Er investiert mindestens 71% des Fondsvermögens in Aktien und Aktien gleichwertige Wertpapiere. Die Einhaltung der **anerkannten Grundsätze zur verantwortungsvollen Geldanlage** wird durch die Einbeziehung von Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien (ESG) gewährleistet.

Nachhaltige Geldanlagen – kritisch betrachtet (häufig angeführte Kritikpunkte)

- Es ist in den einzelnen Fällen oft sehr schwierig herauszufinden, nach welchen Kriterien Unternehmen in Sachen Nachhaltigkeit bewertet werden bzw. welche und warum Unternehmen in einem konkreten Fonds gelistet sind.
- Immer wieder kritisiert wird der **Best-in-Class-Ansatz**, da auch Branchen bewertet werden, die an und für sich nicht ökologisch, nachhaltig oder ethisch sind.
- Auch ist das **Prinzip, ein Unternehmen von außen zu bewerten, teilweise schwierig, wenn überhaupt machbar**. Inwiefern das betreffende Unternehmen tatsächlich Nachhaltigkeit ins Unternehmenskonzept und nicht nur als Marketing-Funktion (= green washing) integriert hat, bleibt zu hinterfragen.

Arbeitsauftrag: Wertpapiere am „Prüfstand der Nachhaltigkeit“

Aufgabe:

Sie arbeiten als Anlageberater bei einer Bank und erhalten von einem Kunden den Auftrag, eines der unten stehenden Finanzprodukte zu analysieren. Da Sie wissen, dass ihr Kunde auch auf Nachhaltigkeit sehr viel Wert legt, entscheiden Sie sich, einen **„Nachhaltigkeitssteckbrief“** (nähere Informationen → siehe Arbeitsblatt) für das jeweilige Finanzprodukt zu erstellen.

Analysieren Sie neben den allgemeinen Informationen zu dem jeweiligen Finanzprodukt auch die **Informationen** zu den **drei Dimensionen der Nachhaltigkeit**, damit Sie Ihrem Kunden eine gute Entscheidungsgrundlage bieten.

Entscheiden Sie nach der Analyse, ob Sie diese Kapitalanlagealternative als nachhaltige Geldanlage „zertifizieren“ würden. Nutzen Sie dafür den Kriterienkatalog, den Sie im Anhang des Arbeitsblattes finden.

Arbeitsauftrag – Ablauf: Wertpapiere am „Prüfstand der Nachhaltigkeit“ *)

Allgemeine Informationen:

- Sie **arbeiten** in **Vierer-Gruppen**.
- Sie **bekommen** aus der folgenden Liste **ein Finanzprodukt zugeteilt**.
- **Lösen** Sie bitte die **drei Aufgabenstellungen** (für dieses Finanzprodukt).
- (Detailinformationen finden Sie auf einem **Arbeitsblatt**)
- Für die Bearbeitung der Gruppenaufgabe haben Sie **30 Minuten Zeit**.
- **Präsentieren** Sie Ihre **(erste) Einschätzung** anhand des **Anlagensteckbriefs** im Anschluss an die Gruppenphase.

Ausgewählte Finanzprodukte:

Team Nr. 1: ERSTE WWF stock environment (ISIN AT0000705660)

Team Nr. 2: Raiffeisen-Technologie-Aktien A (ISIN AT0000688841)

Team Nr. 3: Kepler-Ethik-Aktienfonds (ISIN AT0000675665)

Team Nr. 4: Amundi Öko Sozial Stock [BAWAG-PSK] (ISIN AT0000A06Q23)

Team Nr. 5: SUPERIOR 3 – Ethik (ISIN AT0000904909)

*) Quelle: Kögler, G./Lang, Th./Mairinger, E./Waldsich, D./Zimola, L.: Mit gutem Gewissen Erträge erzielen?! www.wissenistmanz.at/wissenplus, 01/2014 (**aktualisiert!**)

Arbeitsauftrag: Wertpapiere am „Prüfstand der Nachhaltigkeit“



Quellenverzeichnis (Inhalt)

- Kögler, G./Lang, Th./Mairinger, E./Waldsich, D./Zimola, L.: Mit gutem Gewissen Erträge erzielen?!
www.wissenistmanz.at/wissenplus, 01/2014
- Gabriel, K. (2007): Nachhaltigkeit am Finanzmarkt. Mit ökologisch und sozial verantwortlichen Geldanlagen die Wirtschaft gestalten, München: oekom Verlag
- Marktbericht für Nachhaltige Geldanlagen 2021, Deutschland, Österreich & die Schweiz (Verfasser.: Forum nachhaltige Geldanlagen)
- <https://unternehmen.union-investment.de/startseite-unternehmen/presseservice/pressemitteilungen/alle-pressemitteilungen/2019/Zahl-nachhaltig-anlegender-Investoren-erreicht-Rekordstand.html>
- <http://www.forum-ng.org/de/nachhaltige-geldanlagen/nachhaltige-geldanlagen.html>
- <http://www.nachhaltigkeit.at/article/articleview/77682/1/25540>
- <http://nachhaltigefonds.efolder.at/#3>
- <http://www.stiftung-klima-umwelt.org/55-gruende-fuer-mehr-nachhaltigkeit.html>
- www.umweltzeichen.at



VIENNA UNIVERSITY OF
ECONOMICS AND BUSINESS

Department für Management
Institut für Wirtschaftspädagogik
Welthandelsplatz 1, Gebäude D2
1020 Wien, Austria

Mag. Gottfried Kögler
Lehrbeauftragter

gottfried.kögler@wu.ac.at
wu.ac.at/wipaed