

Private Wealth Management

Deutsche Bank

Nachhaltigkeit und ethische Aspekte bei der Kapitalanlage von Stiftungen

Schleswig-Holsteiner Stiftungstag

6. Mai 2006

Frank Kamp

Deutsche Bank AG – Private Wealth Management
Leiter Vermögensverwaltung für Stiftungen

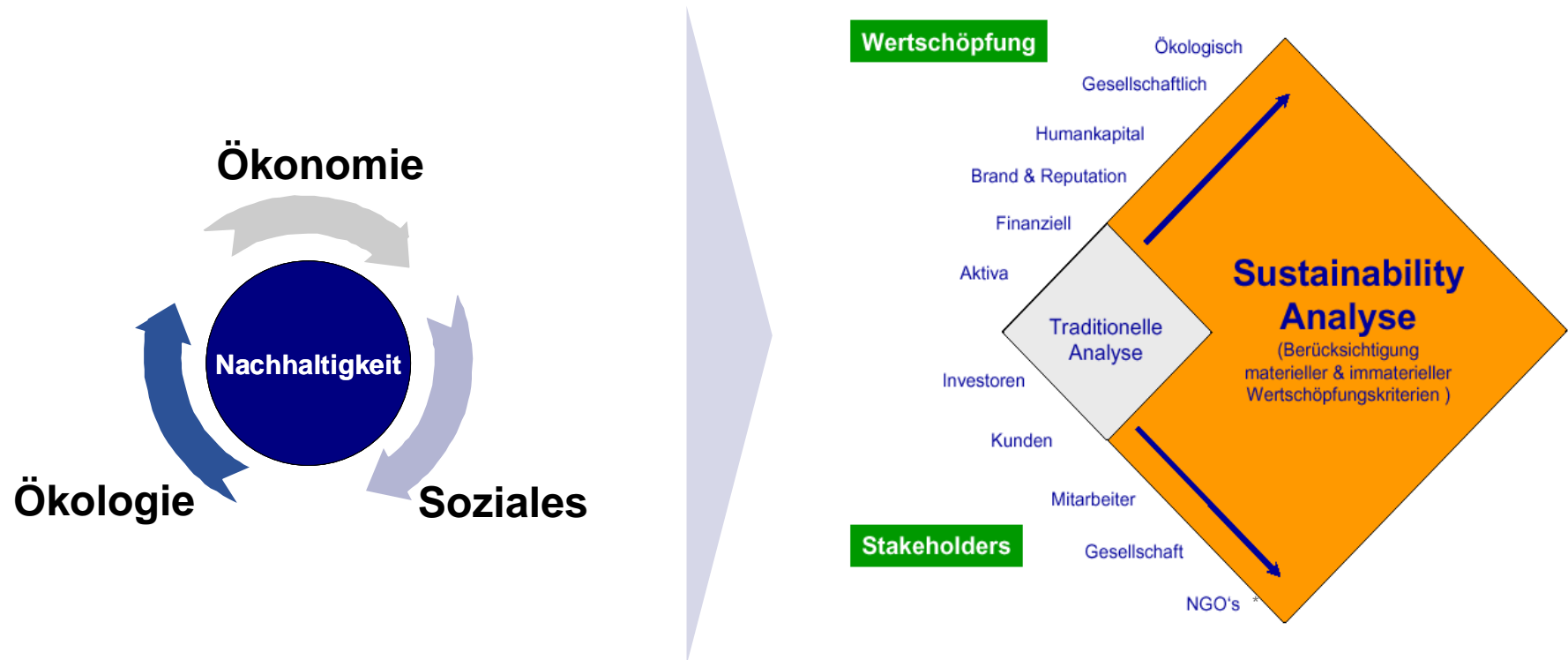


Inhalt

- n Nachhaltigkeit in Theorie und Praxis
- n Performance nachhaltiger Kapitalanlagen
- n Nachhaltige Kapitalanlagen – Modetrend oder Wachstumsmarkt?
- n Nachhaltigkeit für Ihr Portfolio
- n Fazit



Nachhaltigkeitsansatz in Theorie und Praxis



Ausrichtung des Unternehmens nach wirtschaftlichen, sozialen und Umweltaspekten, mit dem Ziel der langfristigen Optimierung des Shareholder-Value

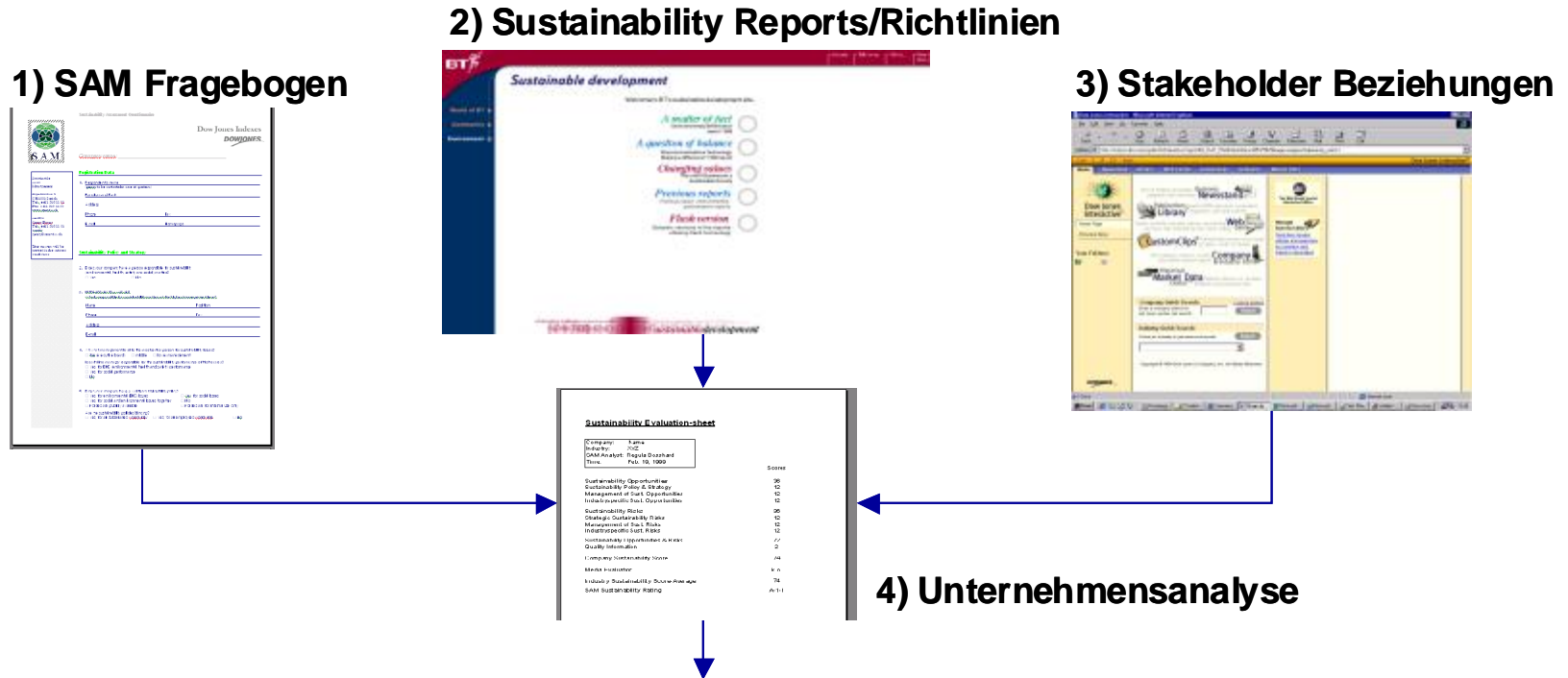


Nachhaltigkeitsansatz in der Praxis: Beispiel DJ Sustainability Index (1/3) Grundlage der Analyse

Ökonomische Entwicklungen	Ökologische Entwicklungen	Soziale Entwicklungen
<ul style="list-style-type: none">∅ Technologische Veränderungen und Innovationen∅ Kürzere Produktlebenszyklen∅ Globalisierung und Liberalisierung∅ Lebenslanges Lernen∅ Wissensmanagement	<ul style="list-style-type: none">∅ Ökologisches Risikobewusstsein∅ Globale Erwärmung∅ Umweltverschmutzung und Abfall∅ Bevölkerungswachstum∅ Ressourcenknappheit	<ul style="list-style-type: none">∅ Transparenz∅ Gesundes Leben∅ Generationengerechtigkeit∅ Bildung∅ Kranken- und Altersvorsorge∅ Fair Trade



Nachhaltigkeitsansatz in der Praxis: Beispiel DJ Sustainability Index (2/3) Analyseschritte



5) Branchenspezifische Sustainability Benchmarks

Building Materials					
Comp.	Opp	Rating Opp	Risks	Rating Risks	Rating total
A	18,05	1	16,33	2	1-2
B	15,82	1	16,12	2	1-2
C	14,23	2	17,52	1	2-1
D	13,96	2	15,08	2	2-2
E	11,08	3	16,70	2	3-2
F	11,53	3	16,12	2	3-2
G	5,86	4	9,47	3	4-3
H	6,75	4	4,50	4	4-4
I	6,56	4	3,85	4	4-4
J	7,29	4	2,75	4	4-4
K	8,65	4	0,92	5	4-5

Sustainability-Leader

Quelle: SAM Group



Nachhaltigkeitsansatz in der Praxis: Beispiel DJ Sustainability Index (3/3) Analysesystematik und Ergebnis aus Deutscher Sicht

Dow Jones Sustainability World Index

Basis: Dow Jones Global Index

2.500 Unternehmen, 58 Sektoren, 34 Länder

Selektion unter Nachhaltigkeitskriterien

- Ø SAM-Group (Sustainable Asset Management, Zürich)
- Ø „Best-in-Class“-Ansatz

Kriterien für Zusammensetzung

- Ø Top 10% der Unternehmen in Bezug auf Nachhaltigkeit in Sub-Branche
- Ø 20% Zielmarktkapitalisierung je Branche

Ergebnis: Dow Jones Sustainability World Index

317 Unternehmen, 58 Sektoren, 24 Länder

Deutsche Werte im DJSI World
Adidas-Salomon
Allianz
BASF
Bayer
Bayerische Hypo- und Vereinsbank
BMW
Celesio
DaimlerChrysler
Deutsche Bank
Deutsche Börse
Deutsche Telekom
Hypo Real Estate Holding
Metro
Münchener Rück
RWE
SAP
Siemens



Performance- und Risikokennzahlen nachhaltiger Kapitalanlagen

	Ertrag 1 Jahr	Ertrag p.a. 3 Jahre	Ertrag p.a. 5 Jahre
DJSI World	26,76 %	19,84 %	0,19 %
MSCI World	26,75 %	19,18 %	- 0,41 %
	Risiko* 1 Jahr	Risiko* p.a. 3 Jahre	Risiko* p.a. 5 Jahre
DJSI World	8,30 %	9,31 %	16,24 %
MSCI World	8,90 %	9,10 %	15,58 %

Quelle: SAM Group, 31.03.2006

*) annualisierte Standardabweichung

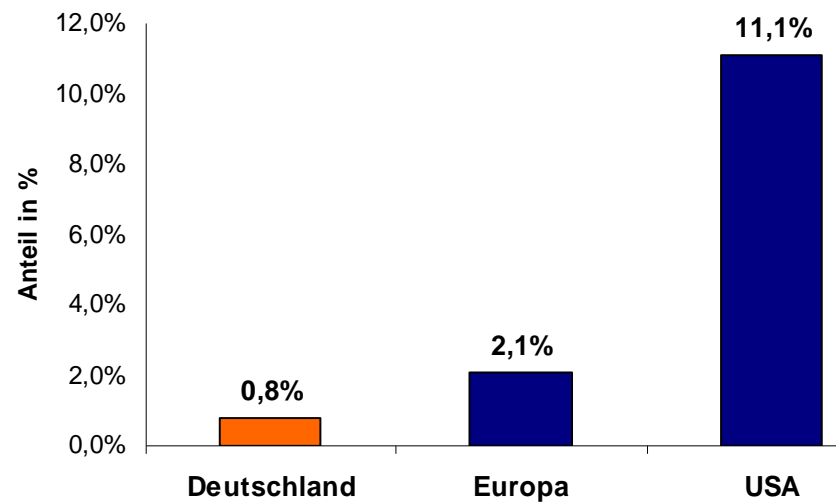
- n **Fazit einer Studie vom Zentrum für europäische Wirtschaftsforschung (Juli 2005):**
 - Nachhaltigkeitsindizes weisen keinen abweichenden risikogewichteten Ertrag als konventionelle Benchmark-Indizes auf.

- n **Fazit einer Studie von oekom r|e|s|e|a|r|c|h & Morgan Stanley (November 2003):**
 - „Eine hohe Nachhaltigkeitsleistung gründet auf einer überlegenen Unternehmensführung und wird sich langfristig in einer höheren Finanzperformance äußern.“



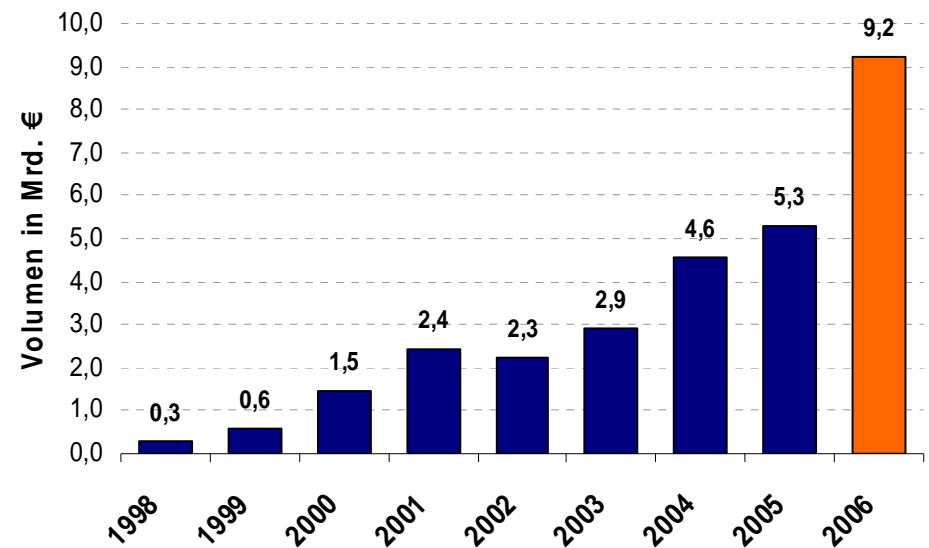
Marktanteil und Anlagevolumen nachhaltiger Kapitalanlagen

Anteil nachhaltiger Kapitalanlagen



Quelle: Handelsblatt, Stand: 31.12.2003

Anlagevolumen Nachhaltigkeitsfonds in Deutschland



Quelle: imug, SBI – Sustainable Business Institute



Möglichkeit 1: Der „Anzug von der Stange“ Erstklassige Publikumsfonds mit Thema Nachhaltigkeit/ Sustainability

SARASIN Responsibly yours
SARASIN SUSTAINABLE BOND EURO

PICTET FUNDS
1805
PF-Water-Fund

UBS Global Asset Management
Damit die Zukunft eine Zukunft hat
UBS (Lux) Equity Fund – Eco Performance

Merrill Lynch Investment Managers
MLIF – New Energy Fund

SARASIN Responsibly yours
SARASIN SUSTAINABLE EQUITY
[VORMALS SARASIN VALUESAR EQUITY]

DWS INVESTMENTS
Deutsche Bank Gruppe
DWS Invest Sustainability Leaders

sam sustainable asset management
SAM Sustainable Water Fund

SARASIN Responsibly yours
SARASIN OEO SAR PORTFOLIO

PICTET FUNDS
1805
PF-European Sustainable Equities

UBS Global Asset Management
UBS Social Responsibility Funds



Möglichkeit 1: „Der Anzug von der Stange“ Erstklassige Publikumsfonds mit Thema Nachhaltigkeit/Sustainability

Auf die Auswahl kommt es an – doch wer sieht den Wald vor lauter Fragezeichen?

- n Welcher Fonds passt zu meiner Anlagestrategie und zu den allgemeinen Vorgaben für Stiftungen?
 - Anlagerichtlinien, Allokation, Risiko- und Ausschüttungsprofil?
 - Regionale Ausrichtung/Schwerpunkte?
 - Welche Fonds müssen zum Erreichen meines Anlageziels gemischt werden?
- n Entspricht der verfolgte Nachhaltigkeitsansatz meinen Vorstellungen und Werten?
 - Best in Class?
 - Best of Classes?
 - Ausschlusskriterien?
- n und viele weitere Fragen.....
 - Qualität des Fondsmanagements?
 - Transparenz?
 - Reporting?
 - Kosten?
 -?

è **Fazit: Bei der Umsetzung einer Anlagestrategie unter Nachhaltigkeitsgesichtspunkten über Publikumsfonds bedarf es passender Produkte, die den eigenen Anlagezielen und Werten entsprechen sowie einer ausgeprägten Expertise in der Analyse, Bewertung und Auswahl der am Markt verfügbaren Fondsprodukte.**



Möglichkeit 2: „Der Maßanzug für Ihre Kapitalanlagen“ Individuelles Vermögensverwaltungsmandat mit nachhaltigen Investments

- n Die **individuellen Ziele** Ihrer Stiftung stehen im Vordergrund
- n Der **Stiftungsvorstand bestimmt** die Schwerpunkte für die Anlage des Wertpapiervermögens
- n **Maßgeschneiderte Anlagerichtlinien** gewährleisten die Berücksichtigung der individuellen stiftungsspezifischen Vorgaben
- n Stiftungsrechtliche und -steuerrechtliche Vorgaben sind **integraler Bestandteil** der Anlagestrategie und des Managements des Wertpapiervermögens
- n Die Allokation der Anlagen wird exakt auf Ihr **individuelles Risikoprofil** abgestimmt
- n Umsetzung Ihrer individuellen Anlagestrategie durch **erfahrene Portfoliomanager**, die **ausschließlich Stiftungsvermögen** betreuen

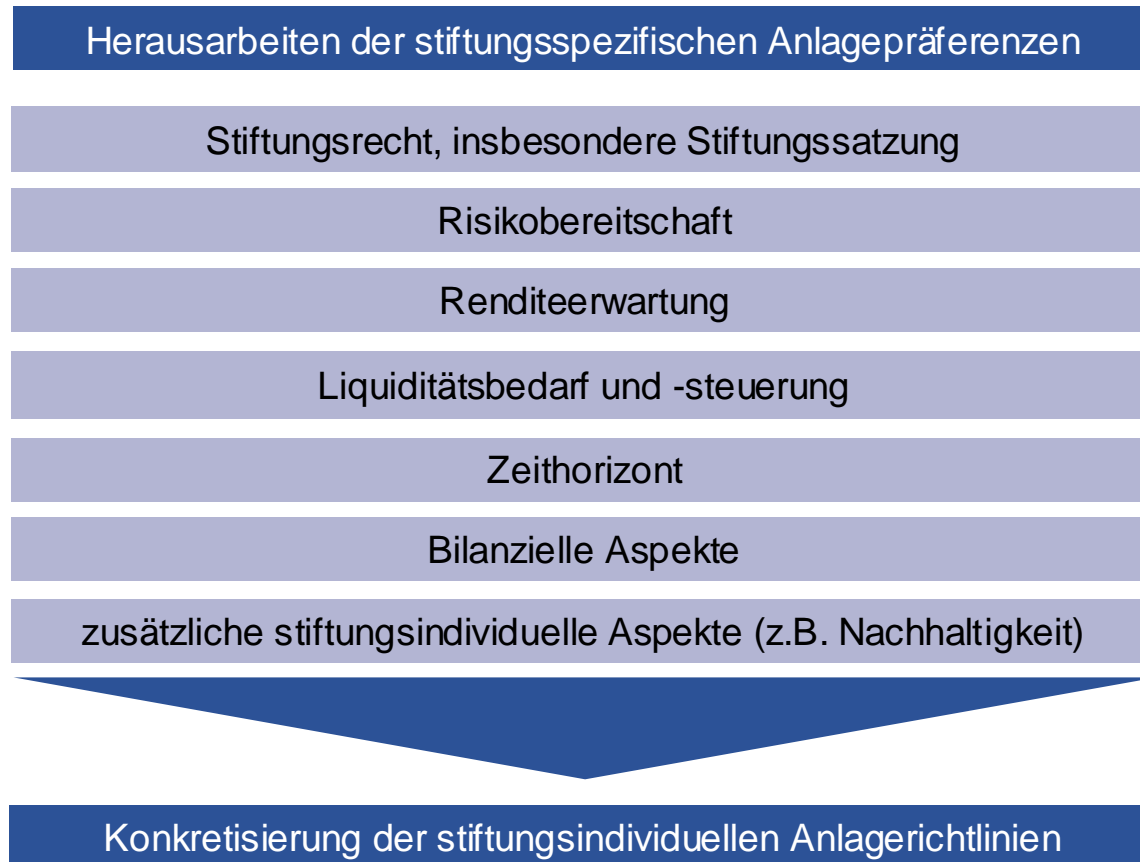


Möglichkeit 2: „Der Maßanzug für Ihre Kapitalanlagen“ Individuelles Vermögensverwaltungsmandat mit nachhaltigen Investments

- n **Nachhaltigkeits- und individuelle ethische und Aspekte** sind Bestandteil der Anlagestrategie und der Anlagerichtlinien
- n **Ihre persönlichen Negativ- und Positivlisten** (Regionen, Länder, Branchen und/oder Einzelwerte) bestimmen das Anlageuniversum
- n Das Anlagespektrum wird so exakt auf **Ihr individuelles Wertesystem** (Nachhaltigkeit und Ethik) abgestellt
- n **Keine „Verwässerung“** mit Nachhaltigkeits- und ethischen Aspekten, die nicht Ihrem persönlichen Wertesystem entsprechen
- n Bei unternehmensbezogenen Wertpapieren Berücksichtigung von **Nachhaltigkeitskriterien** mittels „**Best-in-Class**“-Ansatz, gestützt auf die Dow Jones Sustainability Indexes und die ihnen zugrunde liegende Nachhaltigkeits-Expertise der SAM Group



1. Schritt – Definition der individuellen Anlagerichtlinien Ihrer Stiftung



2. Schritt – Definition der individuellen Nachhaltigkeits- und ethischen Werte bzw. Anlagerichtlinien Ihrer Stiftung

Dow Jones Sustainability Indexes	DJSI Welt
	DJSI STOXX
	DJSI EURO STOXX

n Wahl eines objektiven und ausschließlich unter Nachhaltigkeitskriterien zusammengestellten Anlageuniversums / Index

DJSI Welt ex Alkohol	DJSI Welt ex Tabak
DJSI Welt ex Glücksspiel	DJSI Welt ex Waffen
DJSI Welt	ex Alkohol, Tabak, Glücksspiel und Waffen
DJSI STOXX	ex Alkohol, Tabak, Glücksspiel und Waffen
DJSI EURO STOXX	ex Alkohol, Tabak, Glücksspiel und Waffen

n Alternativ möglich:

Ausschluss eines oder mehrerer Bereiche aus diesen Indizes, die nicht dem persönlichen Werteempfinden entsprechen, durch Wahl eines eingeschränkten Anlageuniversums / Index (die Zuordnung der Titel erfolgt über die Dow Jones Sustainability Indexes)


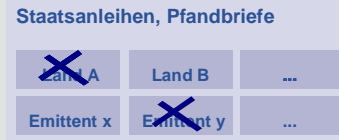
Land A	Land B	...
Branche 1	Branche 2	...
Titel x	Titel y	...

n Zusätzlich möglich:

Ausschluss individuell definierter Negativlisten (Regionen, Länder, Branchen und/oder Einzelwerte) zur exakten Anpassung des Anlageuniversums an das eigene Wertesystem



Möglichkeit 2: „Der Maßanzug für Ihre Kapitalanlagen“ Individuelles Vermögensverwaltungsmandat mit nachhaltigen Investments

AKTIEN, GENUSSCHEINE		<ul style="list-style-type: none"> n Ausrichtung des Anlageuniversums anhand von Nachhaltigkeitskriterien n Möglichkeit der kundenindividuellen Anpassung an persönliche Nachhaltigkeits- und/oder ethische Werte, soweit diese objektivierbar sind 	
R	Unternehmensanleihen		
E	Staatsanleihen	<ul style="list-style-type: none"> n Grundsätzlich keine Beschränkung des Anlageuniversums auf nachhaltige Investments n Möglichkeit des Ausschlusses einzelner Länder bzw. Emittenten aufgrund kundenindividueller Vorgaben 	
N	Pfandbriefe		
IMMOBILIEN		<ul style="list-style-type: none"> n Grundsätzlich von der Anlage ausgeschlossen 	
ALTERNATIVE INVESTMENTS		<ul style="list-style-type: none"> n Grundsätzlich von der Anlage ausgeschlossen 	

nachhaltige Investments
 andere Investments



Möglichkeit 2: „Der Maßanzug für Ihre Kapitalanlagen“ Individuelles Vermögensverwaltungsmandat mit nachhaltigen Investments

Ein Indiv.
Vermögens-
verwaltungs-
mandat mit
nachhaltigen
Investments
bietet Ihnen

...

Individualität

- n Stringente Umsetzung Ihrer individuellen Anlageziele mittels maßgeschneiderter Anlagerichtlinien
- n Ihre Nachhaltigkeits- und ethischen Aspekte als Bestandteil der Anlagestrategie
- n Berücksichtigung Ihres persönlichen Risikoprofils und Wertesystems
- n Umsetzung Ihrer individuellen Anlagestrategie durch Ihren Portfoliomanager

Kompetenz

- n Auswahl der nachhaltigen Investments unter Nutzung der Dow Jones Sustainability Indexes und der ihnen zugrunde liegenden Nachhaltigkeits-Expertise der SAM Group
- n Zugang zum globalen Investment Know-how der Deutsche Bank AG
- n Professionelles Management und breite Streuung der Risiken (Diversifikation)
- n Management des Wertpapiervermögens durch erfahrene Portfoliomanager, die ausschließlich Stiftungsvermögen betreuen

Komfort

- n Zeitliche Entlastung bei der Vermögensanlage

Transparenz

- n Regelmäßige und umfassende Informationen zu Ihrer Anlage
- n Kostentransparenz



8 gute Gründe für die Investition in nachhaltige Kapitalanlagen

Nachhaltigkeit ...

- n ... entspricht den Wertepinzipien von Stiftungen und ihren handelnden Personen
- n ... begünstigt das Erscheinungsbild von Stiftungen in der Öffentlichkeit
- n ... fördert den verantwortungsvollen Umgang mit Mensch und Umwelt
- n ... forciert zukunftsfähiges Management und zukunftsfähige Unternehmen
- n ... fokussiert auf langfristige Trends und Zukunftstechnologien
- n ... liefert einen wertvollen Beitrag zu einer ausgewogenen Risikostreuung
- n ... bringt einen Zusatznutzen zu den bestehenden (quantitativ orientierten) Bewertungsmodellen
- n ... bietet ein Outperformance-Potenzial

è **Positiver Einfluss auf das Rendite/Risikoprofil eines Portfolios**

è **Positiver Einfluss auf das Rendite/Risikoprofil unserer Gesellschaft**

