



WILHELM VON FINCK

AKTIENGESELLSCHAFT

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

Wilhelm von Finck AG und oekom research AG

Von der Nachhaltigkeitsanalyse
zum individuellen Anlagekonzept
Frankfurt, 06.05.2010

Stefan Freytag

Wilhelm von Finck AG

Robert Haßler

oekom research AG

Deutscher
StiftungsTag 2010[®]

1713

- Prinzip der Nachhaltigkeit wird erstmals 1713 von Hans Carl von Carlowitz, Oberberghauptmann am kursächsischen Hof in Freiberg (Sachsen), für die Forstwirtschaft formuliert

1972

- erste weltweite Umweltkonferenz findet statt: die Stockholmer Konferenz für menschliche Umwelt der UNO
- Gründung des UN-Umweltprogramms UNEP

1987

- Die World Commission on Environment and Development veröffentlicht Zukunftsbericht („Our Common Future“), der auch als **Brundtland-Report** bekannt wurde.

1992

- Erdgipfel von Rio
- Nachhaltigkeit wird zum Leitbild für die globale Entwicklung erklärt

2002

- Rio+10 Gipfel in Johannesburg
- Bestätigung des Leitbildes

Nachhaltig ist eine Entwicklung dann, „wenn sie den Bedürfnissen der heutigen Generation entspricht, ohne die Möglichkeiten künftiger Generationen zu gefährden, ihre eigenen Bedürfnisse zu befriedigen und ihren Lebensstil zu wählen.“

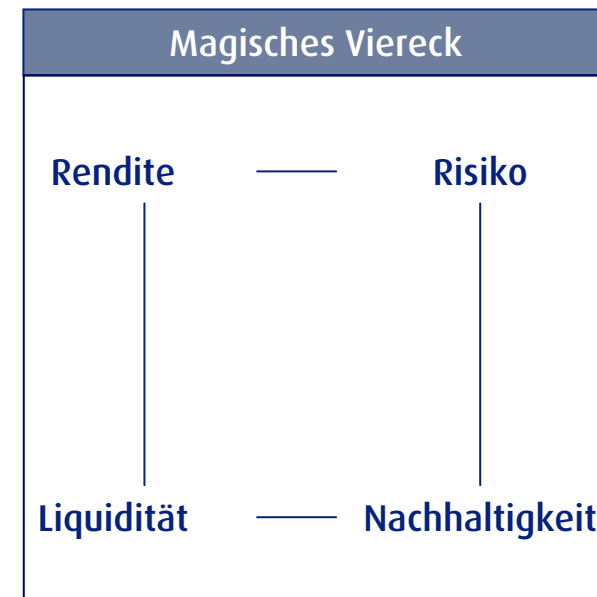
Grundverständnis

Viele Bezeichnungen ...

- Grünes Geld
- Ethisches Investment
- Prinzipiengeleitetes Investment
- Nachhaltiges Investment
- Socially Responsible Investment (SRI)

... ein Grundverständnis:

Neben den klassischen Anlagekriterien Rendite, Risiko und Liquidität wird bei der Kapitalanlage auch die soziale und ökologische Performance der Anlageobjekte berücksichtigt.



Motive und Bewertungsansätze

Verantwortung

Übereinstimmung der Kriterien bei der Kapitalanlage mit eigenen ethischen Werten

Risiko / Materialität

Nachhaltigkeit als ökonomischer Erfolgsfaktor mit Einfluss auf das Risiko-Rendite-Verhältnis

Ausschlusskriterien

Ausschluss von Unternehmen, die in kontroversen Geschäftsfeldern tätig sind oder Mindeststandards an die Unternehmensführung nicht genügen („sin stocks“)

Best-in-class Ansatz

Auswahl der Unternehmen, die innerhalb ihrer Branche zu den Vorreitern bei der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien zählen

über uns

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

- Corporate & Country Research
- Universum umfasst int. wichtigste Aktien und Renten
- höchste Qualitätsstandards

- Anzahl der Mitarbeiter: 35
- interdisziplinäres 25-köpfiges Analystenteam
- Wissenschaftlicher Beirat

- Partner von verschiedenen Asset Managern und institutionellen Investoren in AT, CH, DE, DK, FR, IE, IT, JP
- Einfluss auf Fonds und Mandate mit Gesamtvolumen von EUR 90 Mrd. (Dezember 2009)

- Markterfahrung seit 1993
- völlige Unabhängigkeit
- entstanden aus oekom verlag



Erfahrung

Kompetenz

**Kundenindividueller
Service**

Unabhängigkeit

Auszug aus unserer Kundenliste

Asset Manager, Banken, Fondsgesellschaften		
<p>Institutionelle Investoren</p> <ul style="list-style-type: none"> Deutsche Bundesstiftung Umwelt Diözese Linz Diözese Rottenburg-Stuttgart Etablissement de Retraite Additionnelle de la Fonction Publique (ERAFP) Evangelisch-Lutherische Kirche in Bayern MAIF Missionszentrale der Franziskaner Munich Re Ordensgemeinschaften Pensionskasse Novartis Stiftung „Erinnerung, Verantwortung und Zukunft“ VBV Pensionskasse 	<ul style="list-style-type: none"> Allianz Global Investors France AGICAM AmpegaGerling Investment Amundi Asset Management Baden-Württembergische Bank Bank für Orden und Mission Bank für Sozialwirtschaft Bankhaus Jungholz Bankhaus Schelhammer & Schattera BankInvest Bank Vontobel BayernInvest BNP Paribas Asset Management BÖAG Börsen AG Hamburg/Hannover Daiwa Asset Management DekaBank Deutsche Bank DJE Kapital DZ-Bank Erste Sparinvest Evangelische Darlehns-genossenschaft GLS Gemeinschaftsbank Groupama Asset Management HSBC Investments HypoVereinsbank 	<ul style="list-style-type: none"> Kaiser, Ritter, Partner KD-Bank Kepler Fonds Landesbank Baden-Württemberg LBBW Asset Management LIGA Bank MEAG Metzler Metzler Asset Management Natixis Asset Management NORDCON ÖkoWorld Lux Pioneer Investments Proventus Raiffeisen Capital Management Sal. Oppenheim Schwyzer Kantonalbank SEB Invest sks Vermögensverwaltung Sparkasse Oberösterreich Steyler Bank UmweltBank Unicredit VINIS Wilhelm von Finck AG

Stufenmodell zur Auswahl geeigneter Titel

oekom Screening Universe

ca. 3.000 Unternehmen

oekom Corporate Scouting

oekom Rating Universe

ca. 1.100 Unternehmen

oekom Corporate Rating

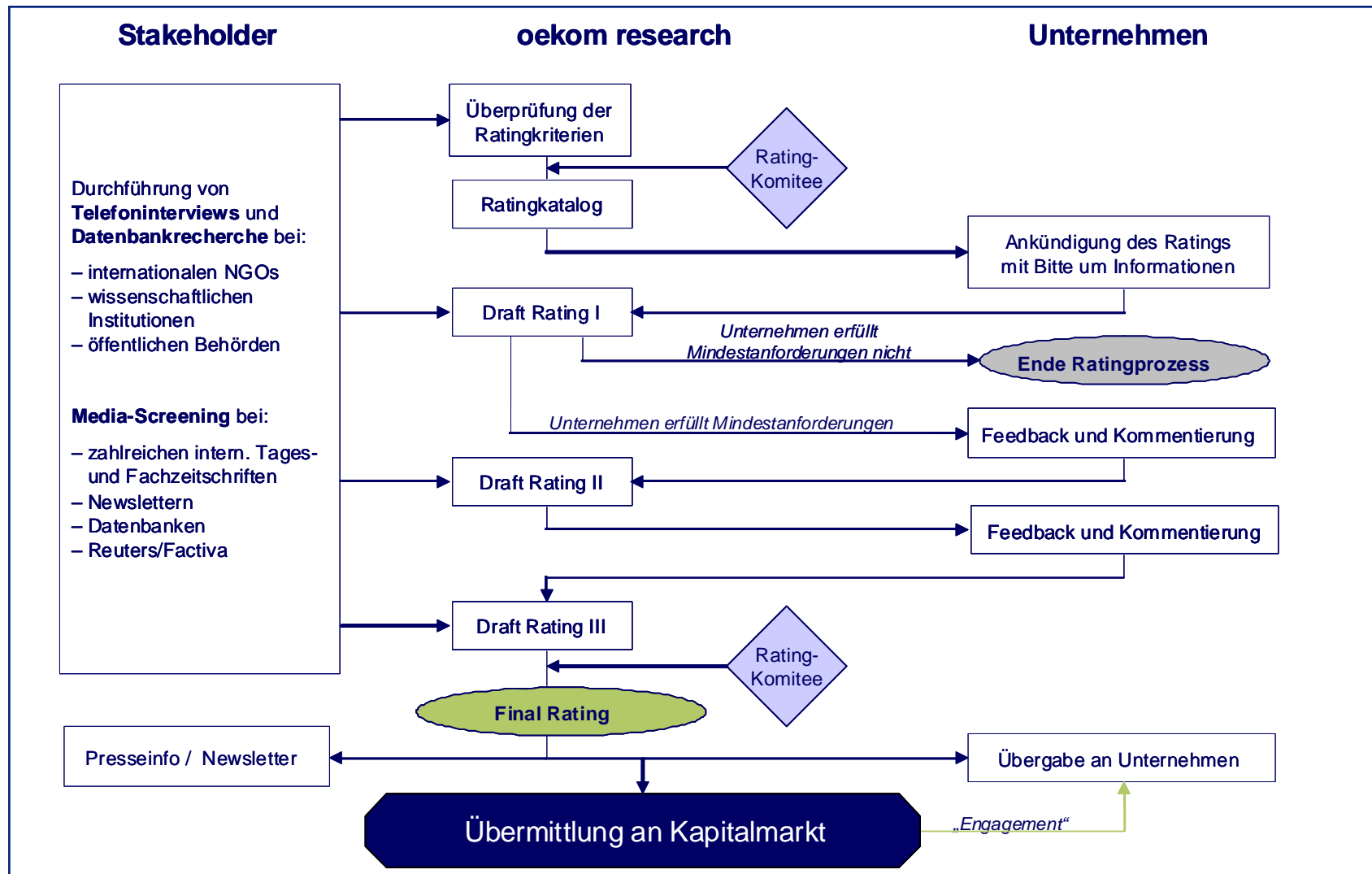
oekom PRIME Universe

ca. 500 Unternehmen

- MSCI World, DJ Stoxx 600, MSCI Emerging Markets
- Nachhaltigkeitsleader außerhalb dieser Indizes
- Small Caps aus Nachhaltigkeitsbranchen
- Bedeutende nicht-börsennotierte Anleihenemittenten
- Spezifische Kundenwünsche

- ca. 800 large caps aus konventionellen Branchen
- ca. 200 small caps aus Nachhaltigkeitsbranchen
- ca. 100 nicht-börsennotierte Anleihenemittenten

- ca. 250 large caps aus konventionellen Branchen
- ca. 180 small caps aus Nachhaltigkeitsbranchen
- ca. 50 nicht-börsennotierte Anleihenemittenten





- Gesamte Anzahl Indikatoren in Datenbank > 500
- Anzahl im Rating abgebildeter Indikatoren pro Branche > 100
- Verhältnis branchenspezifischer zu -übergreifender Indikatoren 35 : 65


Erhebung kundenspezifischer Ausschlusskriterien

Ethisch kontroverse Geschäftsfelder



- Abtreibung
- Alkohol
- Atomenergie
- Biozide
- Chlororganische Massenprodukte
- Embryonenforschung
- Glücksspiel
- Grüne Gentechnik
- Rüstungsgüter
- Pornografie
- Tabak

Ethisch kontroverse Geschäftspraktiken



- Arbeitsrechtsverletzungen
- Kinderarbeit
- Menschenrechtsverletzungen
- Kontroveres Umweltverhalten
- Tierversuche
- Kontroverse Wirtschaftspraktiken

oekom Corporate Rating

BMW Group

Industry: Automobile
Country: Germany
ISIN: DE000900033
MSCI: COO Automobiles

Status: **Prime**
Rating: **B**

Social Rating
D- D D+

Company Profile
Bayerische Motoren Werke AG
It operates in leasing and financing.

Strengths and Weaknesses
+ group-wide comprehensive + good chain + responsible + no informatic

Industry
Classification: Environmental Impact: High Social Impact: High

oekom Corporate Rating

Henkel

Industry: Household & Personal Products
Country: Germany
ISIN: DE000648420
MSCI: COO Household Products

Status: **Prime**
Rating: **B**

Social Rating
D- D D+

Company Profile
Henkel's primary special detergents, oral care, and hair products for use and engineering at P&H and P&H in EcoBio.

Strengths and Weaknesses
+ comprehensive assessment + responsible + comprehensive + responsible + lack of transparency

Industry
Classification: Environmental Impact: High Social Impact: High

oekom Corporate Rating

Colgate-Palmolive

Industry: Household & Personal Products
Country: United States of America
ISIN: US14416T1039
MSCI: COO Household Products

Status: **Prime**
Rating: **C+**

Social Rating
D- D D+ C- C C+ B- B B+ A- A A+

Company Profile
Colgate-Palmolive is a global manufacturer of consumer products. The group operates in two distinct business segments: Oral, Personal and Home Care and Pet Nutrition. Oral Care includes toothpaste, toothbrushes, mouth rinses, pharmaceutical products for dentists and other oral health professionals, dental floss and others. Personal Care products consist of oral and liquid soaps, shampoos, conditioners, deodorants, antiperspirants and shave products. Home Care products include antibacterial hand soaps, laundry and dish washing detergents, fabric softeners, cleansers, disinfectants and similar items. Finally, the Nutrition products include regular and therapeutic diet products for dogs and cats. The products of Colgate-Palmolive are marketed under brand names such as Colgate, Palmolive, Ajax and Hill's.

Strengths and Weaknesses
+ comprehensive policy on responsible marketing and data protection + good strategies to reduce the use of animal testing + responsible measures to reduce the impact of packaging + various options to encourage work-life balance - no comprehensive measures to assess and improve the environmental, health and safety aspects of products and ingredients - lack of transparency on standards and measures to ensure the sustainable procurement of renewable raw materials

Industry
Classification: Environmental Impact: High Social Impact: High

Breakdown of Ratings (111 plus 7 F Ratings)
Max. F Rating: 100%
Avg. F Rating: 100%
F Rating: 100%

oekom Corporate Rating

KfW Bankengruppe

Industry: Financials/Development Banks
Country: Germany
ISIN: -
MSCI: -

Status: **Prime**
Rating: **B-**

Social Rating
D- D D+ C- C C+ B- B B+ A- A A+

Company Profile
KfW Bankengruppe, a public-law institution, is a 100% state-owned financial institution. It is a member of the KfW Group, which is a public-law institution. KfW Bankengruppe is a public-law institution. It is a member of the KfW Group, which is a public-law institution. It is a member of the KfW Group, which is a public-law institution.

Strengths and Weaknesses
+ comprehensive implementation of + comprehensive + comprehensive + comprehensive + only limited sector

Industry
Classification: Environmental Impact: High Social Impact: High

oekom Country Rating

Germany

Score: 70.76%
Rank: 7 out of 50

Status: **Prime**
Rating: **B+**

Social Rating
D- D D+ C- C C+ B- B B+ A- A A+

Environmental Rating
D- D D+ C- C C+ B- B B+ A- A A+

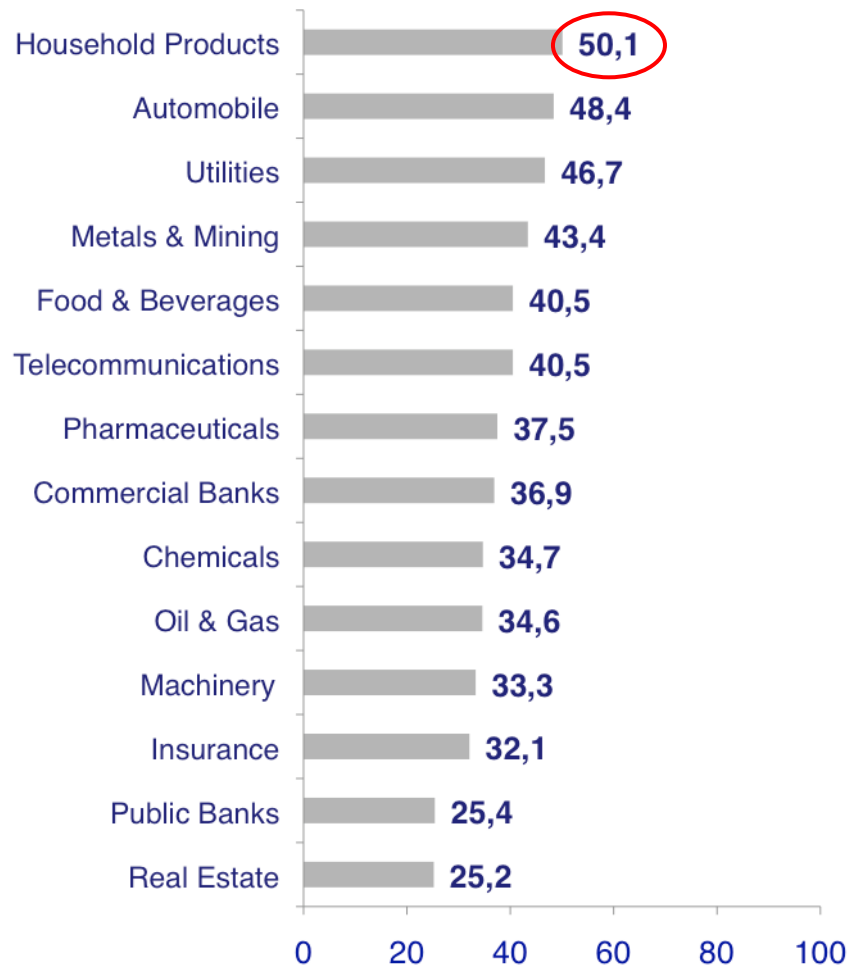
Strengths and Weaknesses
+ comprehensive implementation of + comprehensive + comprehensive + comprehensive + only limited sector

Social Rating
Institutional Capacity and Politics
+ human rights largely observed
+ high expenditure on health
- low expenditure on education as % of total government expenditure
- low expenditure on development aid relative to GDP

Environmental Rating
Institutional Capacity and Politics
+ above-average implementation of environmental protection programmes
- low proportion of primary and modified natural forest area

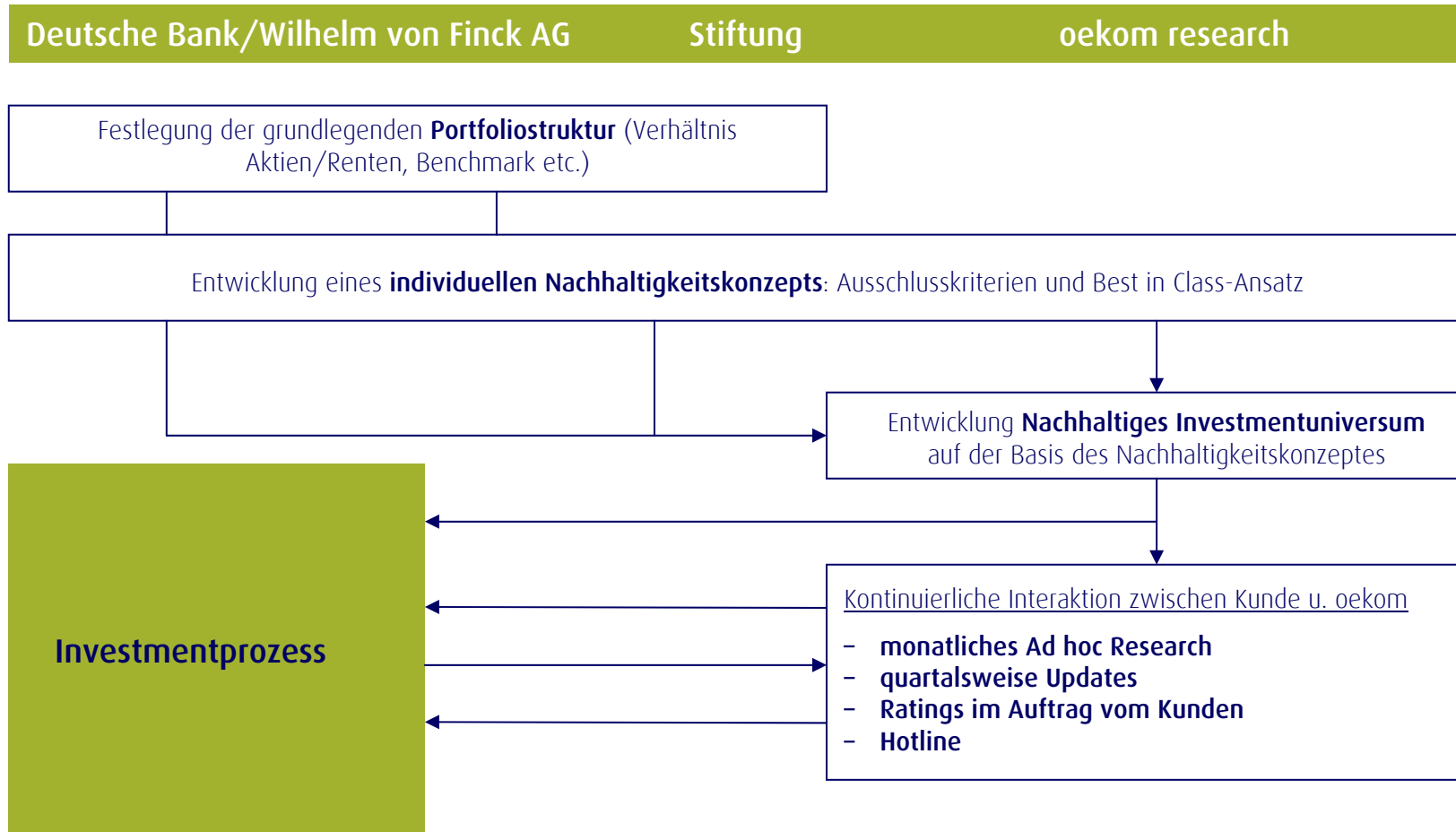
Benchmark Results
Rating Categories: Institutional Capacity and Politics (social), Environmental Stress, Environmental Systems, Institutional Capacity and Politics (environmental), Human and Social Conditions, Infrastructure
Breakdown of Ratings: Avg. Prime, Prime

Corporate Responsibility in ausgewählten Branchen



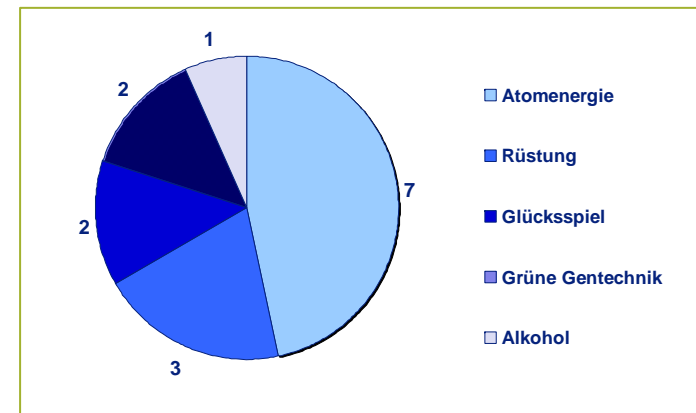
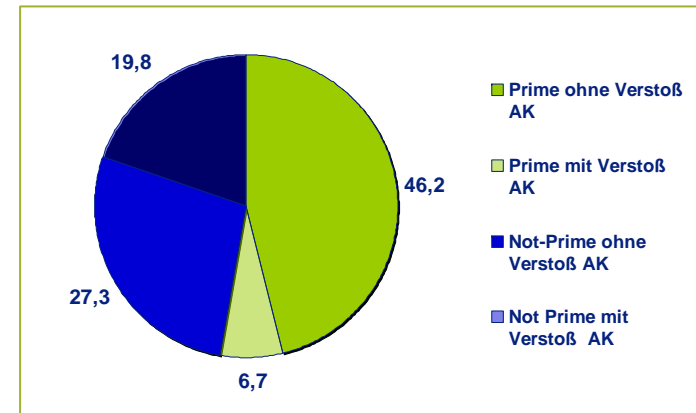
- Auch 2009 hat kein Unternehmen aus den konventionellen Branchen eine Bewertung im A-Bereich erhalten.
- In der Breite gibt es ebenfalls deutliche Verbesserungsmöglichkeiten:
 - Die beste Branche, die Hersteller von Haushaltsprodukten, erreicht einen Durchschnittswert von 50,1 auf der von 0 bis 100 reichenden Skala.
 - Deutliche Defizite im CR-Management zeigen nach wie vor die Unternehmen der Immobilien- und Versicherungsbranche sowie die öffentlichen Banken.

Quelle: oekom research (März 2010)



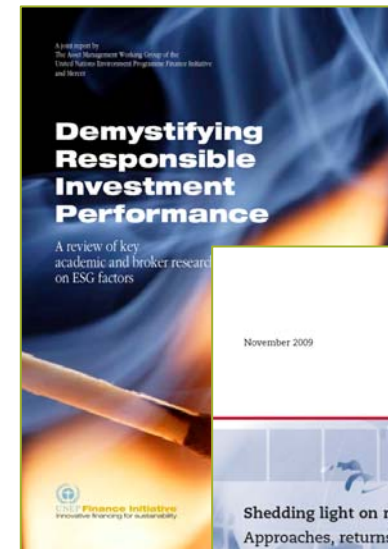
oekom kooperiert mit dem Bundesverband Deutscher Stiftungen

- oekom research ist seit 1. April 2010 Projektpartner des Bundesverbandes.
- Im Rahmen eines ersten Projekts bietet oekom research allen Mitgliedern des Verbandes eine einmalige und kostenlose Analyse der Nachhaltigkeitsqualität des Stiftungsportfolios an.
- Analysiert werden u. a. der Anteil der Best-in-Class-Unternehmen sowie die Anzahl der Verstöße gegen Ausschlusskriterien.



Kein Renditenachteil, sogar Chancen auf Outperformance

Ergebnis zahlreicher empirischer Analysen: nachhaltige Kapitalanlagen weisen gegenüber konventionellen Investments keinen Renditenachteil auf, sondern zeigen einen neutralen bis positiven Zusammenhang.



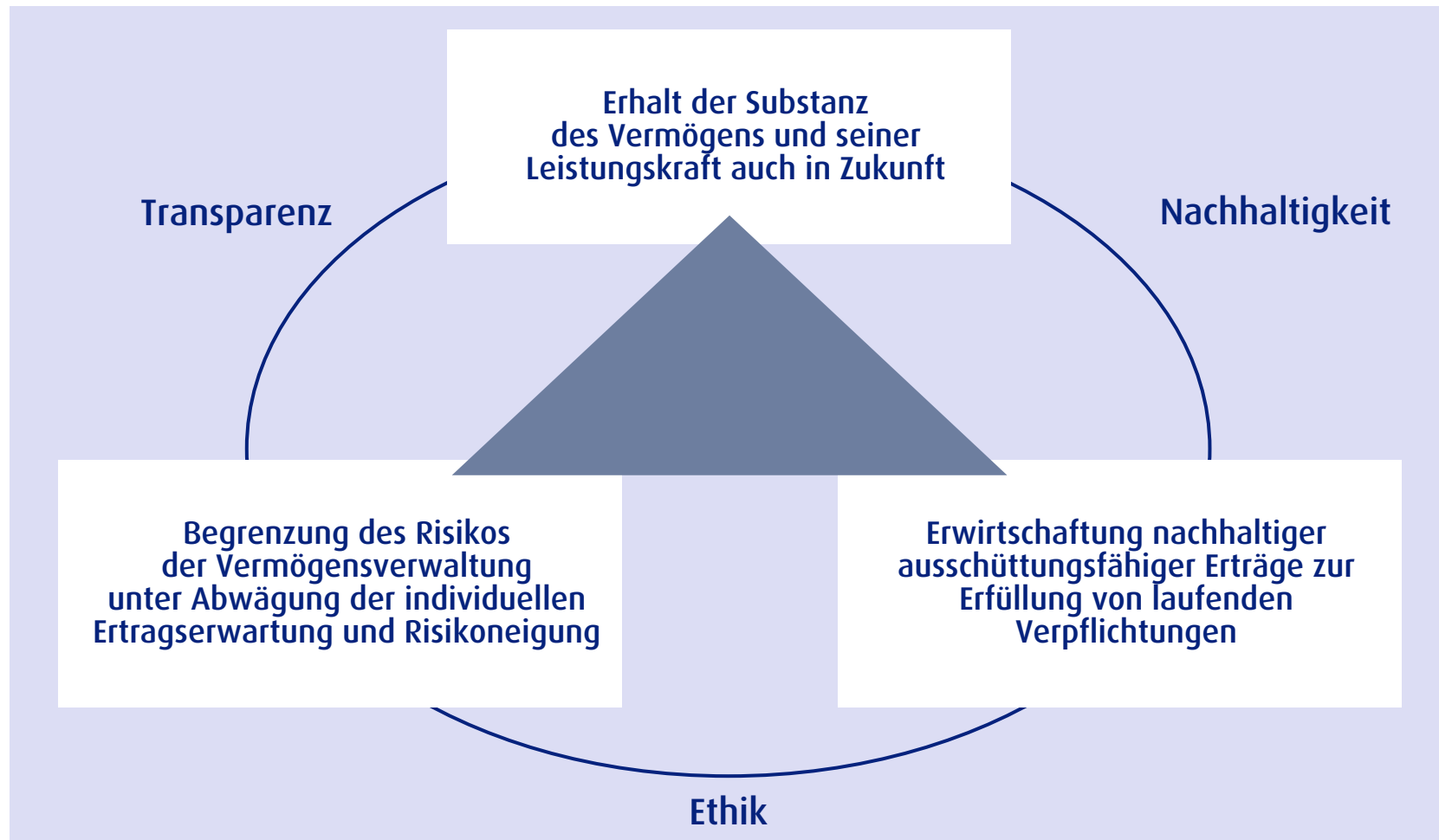
Summary of academic research on link between ESG factors and financial performance

	2009 Mercer Study	2007 Mercer/UNEP FI Study	Total
Studies showing positive impact	10	10	20
Studies showing neutral to positive impact	0	2	2
Studies showing neutral impact	4	4	8
Studies showing neutral to negative impact	2	1	3
Studies showing negative impact	0	3	3

Vorteile durch nachhaltiges Wirtschaften

- Absicherung gegen Zuweisung von Verantwortlichkeiten, die zu Strafzahlungen oder öffentlichen Boykotten führen können
- Vermeidung von Reputations- und Vertrauensverlusten senkt Kapitalkosten
- Steigende Reputation fördert Aufbau einer starken Marke und Differenzierung am Markt
- Nachhaltigkeitsinnovationen fördern Innovationen auf Prozess- und Produktebene
- Soziale Performance erhöht die Mitarbeiterzufriedenheit
- Engagierte Unternehmen können effektiver reagieren

Zielkonflikt für Vermögensträger



Nachhaltige Vermögensanlage für Stiftungen

■ Kontra

- Stiftungen sollten ihr Vermögen nach rein wirtschaftlichen Prinzipien anlegen und auf der Ausgabenseite den vom Stifter vorgegebenen Zielen folgen, es sei denn, er hätte etwas anderes festgelegt.

Holger Benke, Geschäftsführer der Gemeinnützigen Hertie-Stiftung in Stiftungswelt 02/2009

■ Pro

- Aus ihrem Selbstverständnis sollten gemeinnützige Organisationen bei der Vermögensverwaltung – sofern dies nicht zu Renditeverlusten führt – Aspekte einer nachhaltigen Entwicklung einfließen lassen, um künftigen Generationen eine lebenswerte Welt zu hinterlassen.

Michael Dittrich, Verwaltungschef der Deutschen Bundesstiftung Umwelt

Stiftungen und Nachhaltiges Investieren – Aussagen in Stiftungssatzungen

- **Das Vermögen ist sicher und ertragsbringend anzulegen. Seriosität ist für die Stiftung oberstes Prinzip. Ethische, soziale oder ökologische Grundsätze sollen bei der Anlageform berücksichtigt werden.**

Stiftungssatz Bürgerstiftung „Lebensraum Aachen“

- **Die Art der Vermögensanlage muss mit den ethischen Prinzipien, denen der Stifter verpflichtet ist, in Einklang stehen...**

Stiftungssatz Naturstiftung DAVID, Erfurt

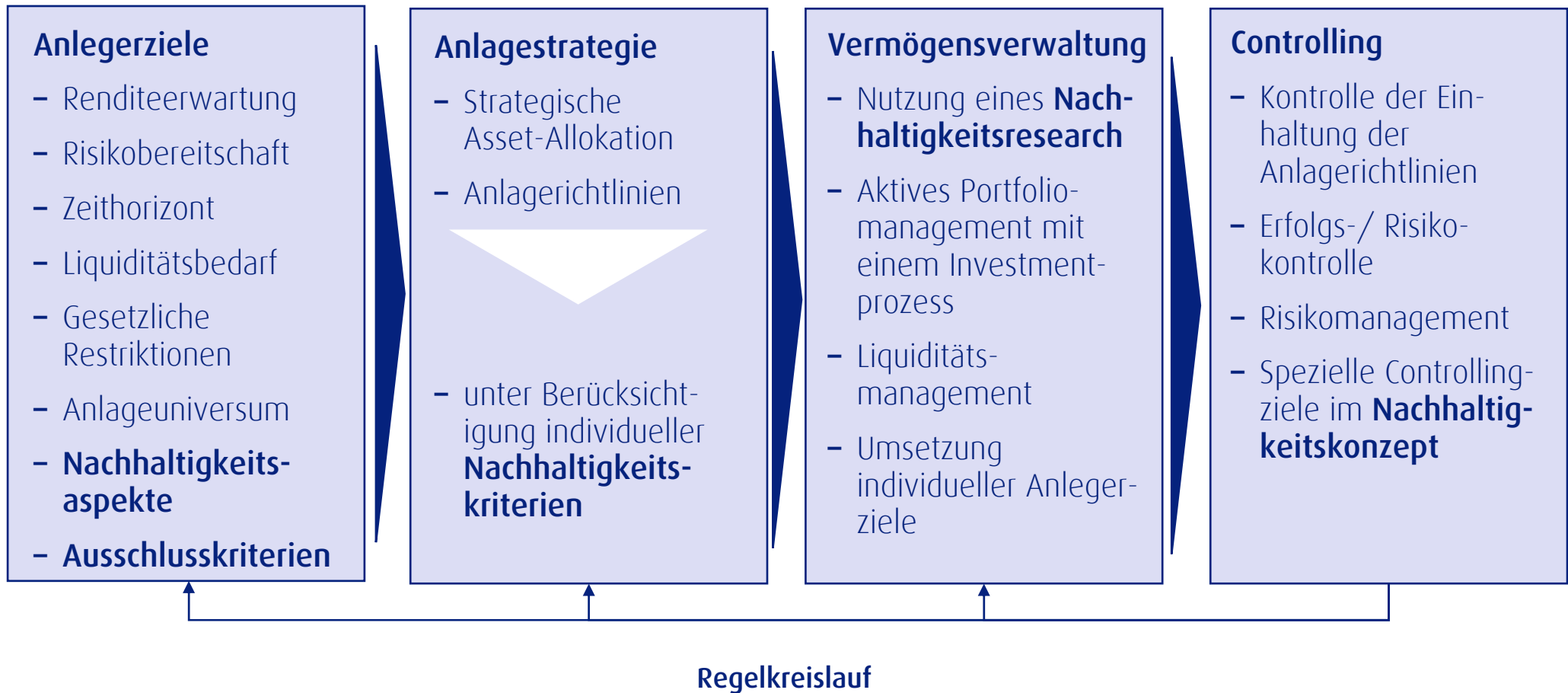
- **Die Bewegungstiftung fördert gesellschaftlichen Wandel nicht nur mit den ausgeschütteten Renditen, sondern auch mit ihrem Vermögen. Dazu legt sie ihr Stiftungskapital (...) bei ökologischen und sozialen Fonds an...**

Stiftungssatz Bewegungstiftung, Verden

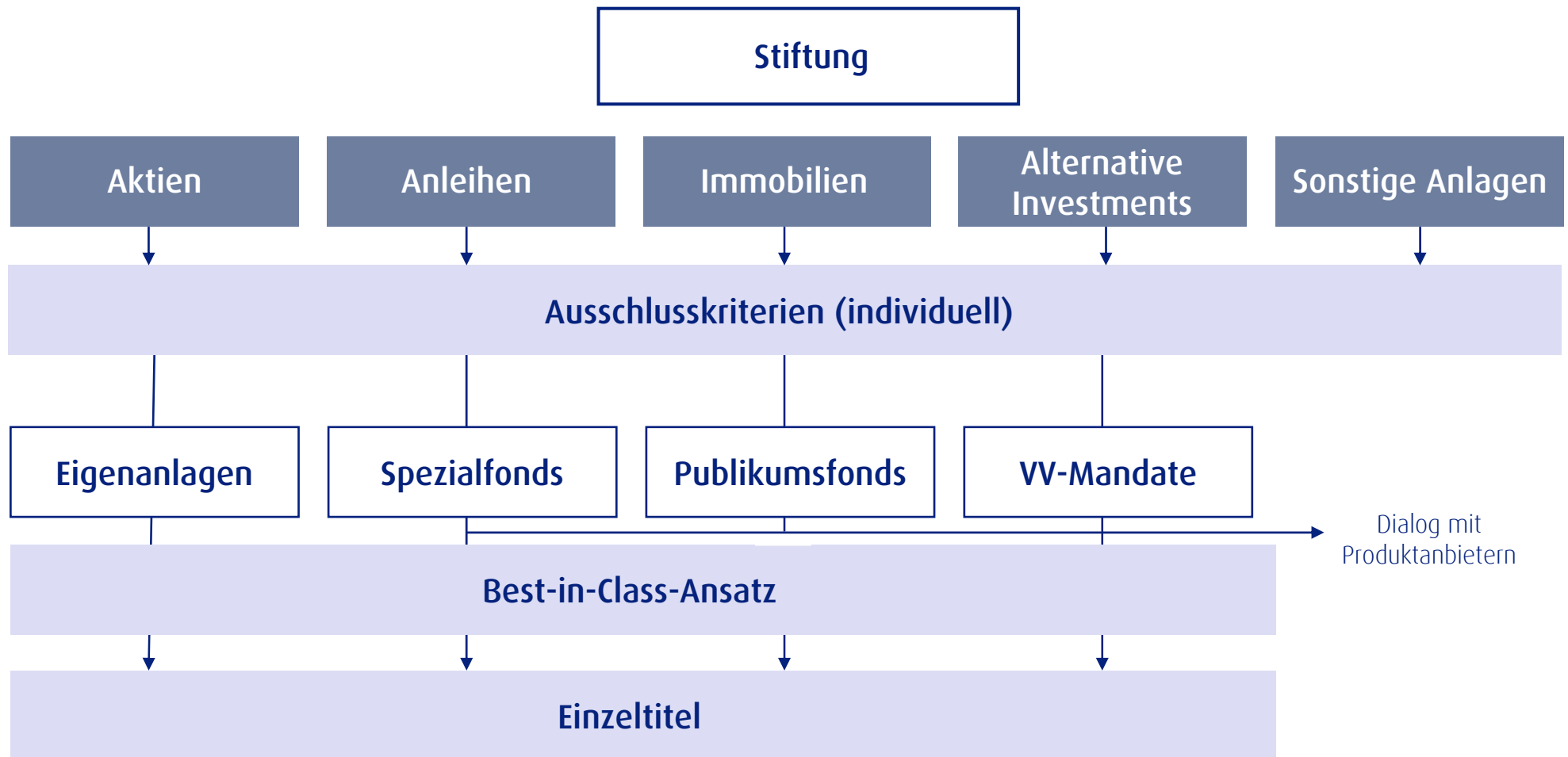
- **Das Grundstockvermögen ist ertragsbringend anzulegen und in seinem Bestand dauernd und ungeschmälert zu erhalten. Bei der Art der Geldanlage sollen ethische und ökologische Kriterien vorrangig berücksichtigt werden.**

Stiftungssatz Bürgerstiftung Zukunftsfähiges München

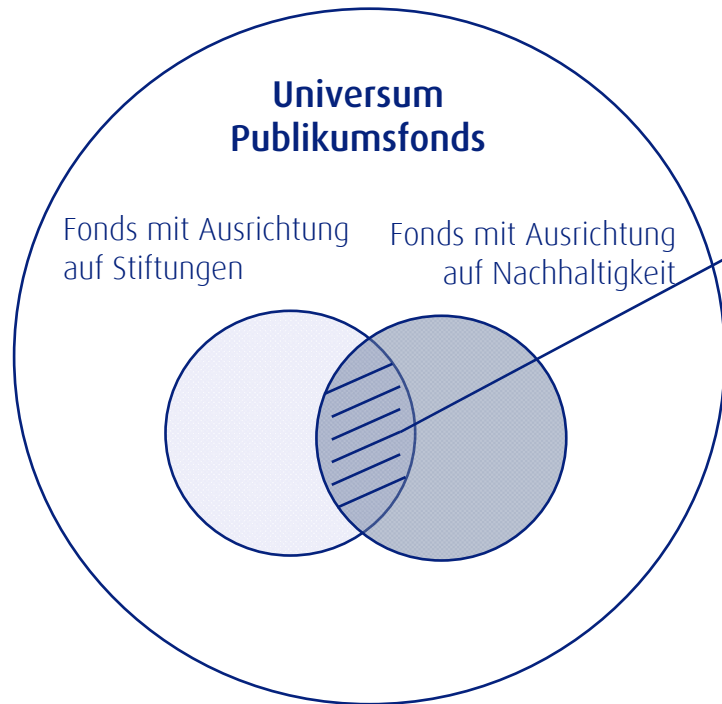
Investmentprozess mit Nachhaltigkeitsanlagen



Individueller Strategiemix bietet auch mit Nachhaltigkeit hohe Flexibilität



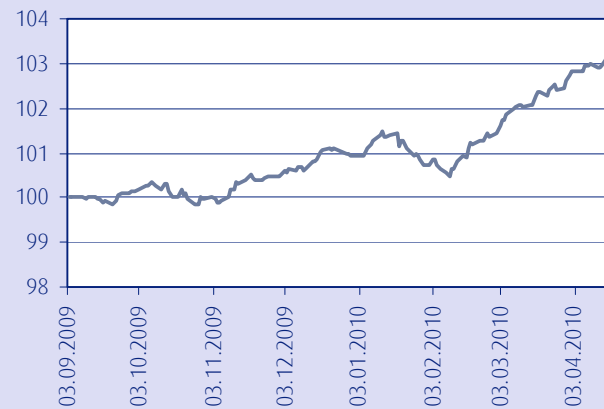
Nachhaltigkeit für Ihr Stiftungsvermögen - Publikumsfonds



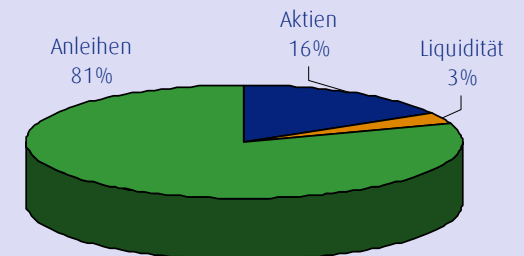
■ z.B. WvF Rendite und Nachhaltigkeit

- Absolutes Renditeziel
- konservative Ausrichtung (max. 30 % Aktien)
- Cash-Flow-Orientierung (2 Ausschüttungen pro Jahr)
- strikte Nachhaltigkeitskriterien gemäß oekom research AG auch für Anleihen
- Kombination von Best-in-Class, Ausschlusskriterien und Themeninvestments
- Hohe Transparenz durch Look-Through-Reporting

Anteilspreisentwicklung seit Auflage

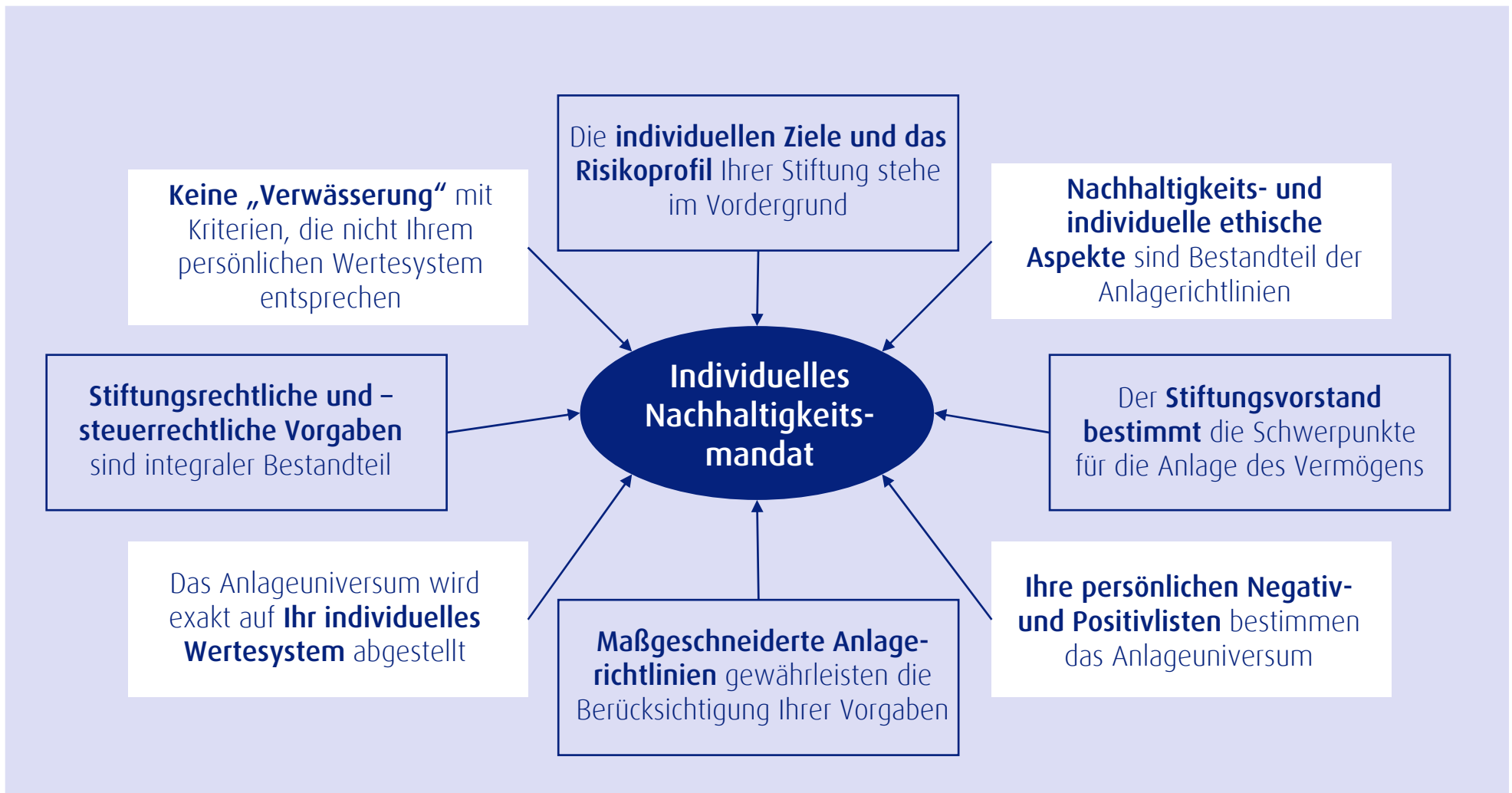


Aktuelle Asset-Allokation



Stand: April 2010

Nachhaltigkeit für Stiftungsvermögen - Vermögensverwaltungs- bzw. Spezialfondsmandate



Resümee

- Nachhaltiges Investieren ermöglicht Stiftungen die ganzheitliche Umsetzung der Zweckverwirklichung und der individuellen Werteprinzipien
- Nachhaltiges Investieren unterstützt die Glaubwürdigkeit und das Ansehen von Stiftungen in der Öffentlichkeit
- Nachhaltiges Investieren trägt dazu bei, die Reputationsrisiken von Stiftungen zu reduzieren
- Nachhaltiges Investieren führt zu einer Präzisierung des Stiftungsprofils und erhöht die Attraktivität für potenzielle Zustifter
- Nachhaltiges Investieren fokussiert auf langfristige Wertschöpfung anstellen kurzfristiger Gewinnmaximierung
- Nachhaltiges Investieren führt nicht zu Renditenachteilen, sondern bietet Chancen auf Outperformance

kontakt

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

oekom research AG
Goethestr. 28
D-80336 München

Tel: +49/89/54 41 84-90
Fax: +49/89/54 41 84-99

Email: info@oekom-research.com
Web: www.oekom-research.com

Kontakt

**Ihr Ansprechpartner bei der
Wilhelm von Finck AG**

Stefan Freytag

Tel: +49 (0)89 456916-11

E-Mail: stefan.freytag@wvf.de

Wilhelm von Finck AG

Keferloh 1a

85630 Grasbrunn

Tel: +49 89 456916-0

Fax: +49 89 456916-99

www.wvf.de

Haftungsausschluss

Dieses Dokument ist mit größter Sorgfalt erstellt worden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen beruhen auf öffentlich zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen kann jedoch nicht übernommen werden.

Prognosen und Werturteile

Die in diesem Dokument wiedergegebenen Meinungen des Verfassers/der Verfasser sowie Dritter stellen nicht notwendig die Meinung der Wilhelm von Finck AG dar. Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Meinungen sind Einschätzungen aufgrund der jeweils aktuellen Informationen und können sich ändern, ohne dass dies zuvor oder später bekannt gemacht wird.

Kein Angebot zum Erwerb von Finanzinstrumenten, keine Anlageberatung

Dieses Dokument dient lediglich zu Informationszwecken und stellt weder ein Angebot zum Erwerb von Finanzinstrumenten noch eine Aufforderung zur Abgabe eines solchen Angebots dar.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlageberatung noch eine sonstige Wertpapierdienstleistung dar. Diese Informationen können eine auf die persönlichen Kenntnisse und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittene Aufklärung über die mit Finanzinstrumenten und Anlagestrategien verbundenen Risiken und Beratung nicht ersetzen.

Steuerliche Hinweise

Die steuerliche Behandlung eines Finanzinstruments hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein.

Weitere Hinweise zu den in diesem Dokument enthaltenen Aussagen zur Wertentwicklung eines Finanzinstruments, eines Finanzindex oder einer Wertpapierdienstleistung

1. Bei Anlagen in anderen Währungen als EURO kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.
2. Falls nicht abweichend angegeben, wird auf die Bruttowertentwicklung ohne Berücksichtigung von Provisionen, Gebühren und anderen Entgelten Bezug genommen, die – je nach Haltedauer – zu einer geringeren Nettorendite führen.
3. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.