

# Inhaltsverzeichnis

<b>1. KAPITEL: Einleitung</b>	1
<b>1.1. Aktualität des Themas</b>	1
1.1.1. Ökologisch ausgerichtete Kapitalanlagen	2
1.1.2. Betroffenheit der Finanzbranche durch ökologische Anliegen	3
1.1.2.1. Direkte Betroffenheit der Banken	4
1.1.2.2. Risiken im Kreditgeschäft	5
1.1.2.3. Wettbewerbschancen	6
1.1.2.4. Schlüsselstellung der Banken im Wirtschaftsprozess	8
<b>1.2. Zielsetzung und Aufbau der Dissertation</b>	10
<b>1.3. Problembereiche des Themas</b>	13
 <b><i>I. TEIL: ÖKOLOGISCH ORIENTIERTE KAPITALANLAGEN</i></b>	 14
<b>2. KAPITEL: Grundlagen des Kapitalanlagegeschäftes</b>	14
<b>2.1. Übersicht über Wertpapierarten</b>	15
<b>2.2. Funktionen und Prozesse der Kapitalanlage</b>	16
2.2.1. Überblick	16
2.2.2. Die Finanzanalyse	18
2.2.3. Das Anlagekonzept	19
2.2.3.1. Sicherheit, Rendite und Liquidität	20
2.2.3.2. Die Diversifikation	21
2.2.4. Das Portfolio Management	23
<b>2.3. Beurteilungsmassstäbe für Wertpapiere</b>	25
<b>2.4. Die Messung der Performance</b>	27
<b>2.5. Überblick über die Moderne Portfolio Theorie</b>	29

<b>2.6. Die Kundenstruktur im Kapitalanlagegeschäft</b>	32
2.6.1. Institutionelle Anleger	33
2.6.1.1. Bedeutung der Personalvorsorgeeinrichtungen	34
2.6.1.2. Anlagepolitische Besonderheiten der Pensionskassen	35
2.6.2. Private Anleger	36
<b>2.7. Anlagefonds</b>	36
2.7.1. Geschichtliche Entwicklung der Fonds	36
2.7.2. Arten von Anlagefonds	38
2.7.3. Vorteile des Fondsinvestments	39
2.7.4. Organisatorischer Aufbau der Fonds	40
2.7.5. Vertriebswege und Kundenbetreuung	41
2.7.6. Anlagefondsmärkte	43
2.7.7. Entwicklungstendenzen im Fondsgeschäft	45
<b>3. KAPITEL: Ökologisch orientierte Kapitalanlageformen</b>	47
<b>3.1. Einführung</b>	48
<b>3.2. Gliederung ökologisch orientierter Anlageformen</b>	50
3.2.1. Bestehende Gliederungen	50
3.2.2. Motivationsorientierter Gliederungsansatz	54
3.2.3. Untergliederung in direkte und indirekte Anlageformen	56
3.2.4. Untergliederung in ökonomische und ökologische Anlagemotivation	57
3.2.4.1. Öko-Fonds	57
3.2.4.2. Vermögensverwaltung	57
3.2.4.3. Direktanlagen	58
3.2.4.4. Beteiligungsgesellschaften	58
3.2.4.5. Investmentclubs	59
3.2.4.6. Passivgeschäfte	59
3.2.4.7. Versicherungen	60
3.2.4.8. Alternative Pensionskassen	60
3.2.5. Primär ökologische Anlageformen	61
3.2.6. Zusammenfassung	62

<b>3.3. Entwicklung des prinzipienorientierten Investments</b>	62
3.3.1. Geschichtliche Entwicklung in den USA	63
3.3.1.1. Erste Phase	63
3.3.1.2. Zweite Phase	64
3.3.1.3. Aktueller Stand	65
3.3.1.4. Forschungsinstitute in den USA	67
3.3.1.5. US-amerikanische Fonds	68
3.3.1.6. Zusammenfassung in Thesen	71
3.3.2. Geschichtliche Entwicklung in Grossbritannien	72
3.3.2.1. Forschungsinstitute in Grossbritannien	72
3.3.2.2. Britische Fonds	73
3.3.2.3. Zusammenfassung in Thesen	75
3.3.3. Die geschichtliche Entwicklung im deutschsprachigen Raum	75
3.3.3.1. Die Entwicklung in Deutschland	76
3.3.3.1.1. Alternative Banken	76
3.3.3.1.2. Anbieter von Kapitalanlagen	77
3.3.3.1.3. Besonderheiten in Deutschland	78
3.3.3.2. Die Entwicklung in der Schweiz	79
3.3.3.2.1. Alternative Banken	79
3.3.3.2.2. Traditionelle Banken	80
3.3.3.2.3. Alternative Pensionskassen	81
3.3.3.2.4. Weitere Anbieter in der Schweiz	83
3.3.3.3. Die Entwicklung in Österreich	84
3.3.3.4. Forschungsinstitute im deutschsprachigen Raum	84
3.3.3.4.1. Centre Info, Fribourg (Schweiz)	85
3.3.3.4.2. Eco-Rating International, Brüttsellen (Schweiz)	85
3.3.3.4.3. FIFEGA, Wien (Österreich)	85
3.3.4. Die geschichtliche Entwicklung in weiteren Ländern	87
3.3.5. Zusammenfassung in Thesen	88
<b>3.4. Die Performance prinzipienorientierter Portefeuilles</b>	90
3.4.1. Prinzipienorientierte Benchmarks	90
3.4.1.1. Der Domini Social Index (USA)	92
3.4.1.2. Die 'Ex-Indizes' (USA)	93
3.4.1.3. Die Good Money Indizes (USA)	94
3.4.1.4. Weitere Indizes (USA)	94
3.4.1.5. SUMI und NUMI (Schweiz)	94
3.4.1.6. Zusammenfassung	95

3.4.2. Darstellung von Studienergebnissen	96
3.4.2.1. Studien über die finanzielle Performance von Portefeuilles	96
3.4.2.1.1. Die BARRA-Studie (Grossbritannien)	96
3.4.2.1.2. Die RUDD-Studie (USA)	97
3.4.2.1.3. Die COHEN-Studie (USA)	98
3.4.2.1.4. Die WHITE-Studie (USA)	99
3.4.2.1.5. Die TEPER-Studie (USA)	100
3.4.2.1.6. Die Studie des U.S. Trust of Boston (USA)	101
3.4.2.1.7. Zwischenbilanz	101
3.4.2.2. Studien über die finanzielle Performance von Fonds	102
3.4.2.2.1. Die LUTHER-Studie (Grossbritannien)	102
3.4.2.2.2. Die JOLY-Studie (Norwegen)	103
3.4.2.2.3. Die WHITE-Studie (USA)	105
3.4.2.2.4. Die KNÖRZER-Studie (Schweiz)	108
3.4.2.3. Schlussfolgerungen und Zusammenfassung	110
3.4.3. Anlagetechnische Besonderheiten prinzipienorientierter Portefeuilles	112
3.4.3.1. Erhöhter Aufwand für den Anbieter	112
3.4.3.2. Die Marktengende der Titel	112
3.4.3.3. Der Small Company-Effekt	113
3.4.3.4. Selbstverstärkungsphänomene	115
3.4.3.5. Die ökologische Performance	115
3.4.3.6. Zusammenfassung	116
<b>3.5. Zum 'Nutzen' von Öko-Fonds</b>	116
3.5.1. Nutzen für die Unternehmungen	117
3.5.2. Nutzen für den Anleger	120
3.5.3. Nutzen für den Fondsanbieter	122
3.5.4. Indirekte Wirkungen der Fonds	123
3.5.5. Zusammenfassung	125
<b>3.6. Selektionsverfahren bei prinzipiengeleiteten Portefeuilles</b>	126
3.6.1. Öko-Rating	127
3.6.1.1. Einführung	127
3.6.1.2. Funktion des Öko-Rating	128
3.6.1.3. Schwierigkeiten beim Öko-Rating	130
3.6.1.4. Anforderungen an Rating-Systeme	131

3.6.2. Schilderung bestehender Ratinginstitute	133
3.6.2.1. Centre Info, Fribourg (Schweiz)	134
3.6.2.2. Eco-Rating International, Brüttisellen (Schweiz)	135
3.6.2.3. FIFEGA, Wien (Österreich)	136
3.6.2.4. Ökom, München (Deutschland)	137
3.6.2.5. Beurteilungsverfahren des OekoSar Fonds	138
3.6.3. Die Bildung prinzipienorientierter Portefeuilles	140
3.6.4. Zusammenfassung	143
<b>3.7. Die Anlagemotivation ökologisch orientierter Investoren</b>	<b>143</b>
3.7.1. Studien über die Anlagemotivation ökologisch bewusster Investoren	145
3.7.1.1. Die GfM-Studie (Schweiz)	145
3.7.1.2. Die EMNID-Institut/FINANZtest-Studie (Deutschland)	147
3.7.1.3. Darstellung weiterer Studien	149
3.7.2. Zusammenfassung	151
<b>3.8. Zusammenfassung</b>	<b>152</b>
<b>4. KAPITEL: Ökologisch ausgerichtete Fonds des             deutschsprachigen Raumes</b>	<b>153</b>
<b>4.1. Klassifizierungsansätze ökologisch ausgerichteter Fonds</b>	<b>154</b>
<b>4.2. Besonderheiten ökologisch ausgerichteter Fonds</b>	<b>162</b>
4.2.1. Der Anlageentscheidungsprozess	163
4.2.2. Marketing und Kommunikation	164
4.2.3. Strukturmodell für Öko-Fonds	165
<b>4.3. Entwicklung der Umweltfonds</b>	<b>168</b>
4.3.1. Umweltfonds im europäischen Umfeld	169
4.3.2. Übersicht über die Umweltfonds des deutschsprachigen Raumes	171
4.3.3. Detaillierte Beschreibung der Fonds des deutschsprachigen Raumes	178
4.3.3.1. Luxinvest Securarent	178
4.3.3.2. Raiffeisen Umweltfonds	180

4.3.3.3. Credis Equity Fund Oeko-Protec	181
4.3.3.4. Focus Umwelttechnologiefonds	182
4.3.3.5. Hypo Eco Tech	182
4.3.3.6. Hypo Umweltfonds	183
4.3.3.7. KD Fonds Öko-Invest	184
4.3.3.8. Luxinvest Öko-Lux	185
4.3.3.9. Sun Life Ecological Portfolio	186
4.3.3.10. OekoSar	187
4.3.3.11. Le Fonds pour l'Environnement	188
4.3.3.12. Weitere Fonds	188
4.3.4. Zusammenfassung	191
<b>4.4. Zusammenfassung</b>	192
<b><i>II. TEIL: EMPIRISCHE ANALYSE DER ERFOLGSFAKTOREN ÖKOLOGISCH AUSGERICHTETER FONDS</i></b>	195
<b>5. KAPITEL: Forschungskonzeption</b>	195
<b>5.1. Ziel der empirischen Untersuchung</b>	196
<b>5.2. Beschreibung des Vorgehens</b>	196
5.2.1. Schilderung der Methodik	196
5.2.2. Vorstellung der Zielgruppen	199
5.2.3. Darstellung der Untersuchungsobjekte	201
5.2.4. Hinführung zum Ex Ante-Strukturmodell	203
5.2.4.1. Grundlagen zum Begriff des Erfolges	203
5.2.4.2. Zusammenhang zwischen Volumen und Performance	206
5.2.4.3. Das Ex Ante-Strukturmodell	207
<b>5.3. Die Datenerhebung</b>	210
5.3.1. Übersicht über das Vorgehen	210
5.3.2. Der Interviewleitfaden	212
5.3.3. Die Auswertung der Protokolle	213
<b>5.4. Zusammenfassung</b>	213

<b>6. KAPITEL: Auswertung der Daten</b>	214
<b>6.1. Befragungsergebnisse der Fondsvertreter</b>	215
6.1.1. Oeko Sar, Bank Sarasin	216
6.1.2. Hypo Eco Tech	218
6.1.3. KD Fonds Öko-Invest	219
6.1.4. SecuraRent Luxinvest	221
6.1.5. Synthese der Befragungsergebnisse der Fondsvertreter	224
<b>6.2. Befragungsergebnisse der neutralen Parteien</b>	228
6.2.1. Fachjournalisten	229
6.2.2. Bankvertreter	231
6.2.3. Forschungsinstitute / Beratungsunternehmungen	234
6.2.4. Synthese der Befragungsergebnisse der neutralen Parteien	236
<b>6.3. Befragungsergebnisse der Investoren</b>	242
6.3.1. Investmentclubs	242
6.3.2. Vermögensberater	243
6.3.3. Pensionskassenvertreter	245
6.3.4. Synthese der Befragungsergebnisse der Investoren	247
<b>6.4. Auswertung und Gegenüberstellung der Befragungsergebnisse der drei Gruppen</b>	251
6.4.1. Die Einflussfaktoren der Fondsanbieter	251
6.4.1.1. Der Anlageprozess	251
6.4.1.2. Die Produktgestaltung	253
6.4.1.3. Das Marketing	254
6.4.1.4. Die interne Akzeptanz	256
6.4.2. Die Erfolgskriterien	258
6.4.2.1. Die ökonomischen Erfolgskriterien	258
6.4.2.2. Der Benchmark	259
6.4.2.3. Die ökologischen Erfolgskriterien	260
6.4.3. Die Einflussfaktoren der Anleger	261
6.4.4. Die Rahmenbedingungen und die externe Akzeptanz	264
6.4.5. Massnahmen zur Gewährleistung der internen und externen Akzeptanz	266

<b>7. KAPITEL: Modell zur Erklärung des Erfolges ökologisch ausgerichteter Fonds (Ex Post)</b>	268
<b>7.1. Herleitung der relevanten Dimensionen</b>	269
<b>7.2. Beschreibung des Wirkungsgefüges</b>	272
<b>7.3. Zusammenfassende Beurteilung</b>	276
<b>8. KAPITEL: Zusammenfassung</b>	278
<b>8.1. Empfehlungen für die Praxis</b>	281
<b>8.2. Anregungen für weitere Forschungsarbeiten</b>	282
Anhang 1a: Interviewleitfaden für Fondsvertreter	284
Anhang 1b: Interviewleitfaden für neutrale Parteien	286
Anhang 1c: Interviewleitfaden für Investoren	288
Anhang 2: Übersicht über die Interviewpartner	290
Anhang 3: Renditeentwicklung der deutschsprachigen Fonds	293
Anhang 4: Tabellarische Darstellung der WHITE-Studie	294
Anhang 5: Ergebnisse der FINANZtest-Befragung	297
Anhang 6: Relative Rendite-Risiko-Positionierung ökologisch orientierter Anlageformen	298
Anhang 7: Darstellung der Wirkungszusammenhänge zwischen den Einflussfaktoren und den Erfolgskomponenten gemäss den Befragungsergebnissen	299
<b>Literaturverzeichnis</b>	300
<b>Lebenslauf</b>	