

ABBILDUNGSVERZEICHNIS	7
TABELLENVERZEICHNIS	9
VORWORT	11
1 ÜBERBLICK UND GRUNDLAGEN	19
1.1 Evolutorische Skizze der Geldanlagen des Nachhaltigkeitsspektrums	19
1.2 Kapitalmärkte als zentrale Institutionen zur Transformation von Sustainable Development in Unternehmen	26
2 IMPLEMENTATION VON NACHHALTIGKEIT IN DAS PORTFOLIOMANAGEMENT	31
3 KONZEPTE DER NACHHALTIGKEITS-MESSUNG FÜR KAPITALANLAGEN IM DEUTSCHSPRACHIGEN RAUM	37
3.1 Inhouse Research Teams	38
3.1.1 Bank Sarasin	39
3.1.1.1 Nachhaltigkeits-Philosophie	39
3.1.1.2 Untersuchungskriterien	41
3.1.1.3 Analyse- und Bewertungsprozess	44
3.1.2 UBS	48
3.1.2.1 Nachhaltigkeits-Philosophie	48
3.1.2.2 Untersuchungskriterien	50
3.1.2.3 Analyse- und Bewertungsprozess	51
3.1.3 Zürcher Kantonalbank	54
3.1.3.1 Nachhaltigkeits-Philosophie	54
3.1.3.2 Untersuchungskriterien	55
3.1.3.3 Analyse- und Bewertungsprozess	58
3.2 Rating-Organisationen	60
3.2.1 oekom research AG	60
3.2.1.1 Nachhaltigkeits-Philosophie	61

3.2.1.2	Untersuchungskriterien	62
3.2.1.3	Analyse- und Bewertungsprozess	64
3.2.2	Sustainable Asset Management Group (SAM)	71
3.2.2.1	Nachhaltigkeits-Philosophie	71
3.2.2.2	Untersuchungskriterien	72
3.2.2.3	Analyse- und Bewertungsprozess	74
3.2.3	Institut für Markt-Umwelt-Gesellschaft (imug)	80
3.2.3.1	Nachhaltigkeits-Philosophie	80
3.2.3.2	Untersuchungskriterien	81
3.2.3.3	Analyse- und Bewertungsprozess	83
3.2.4	scoris/SiRi-Group	84
3.2.4.1	Nachhaltigkeits-Philosophie	85
3.2.4.2	Untersuchungskriterien	85
3.2.4.3	Analyse- und Bewertungsprozess	86
3.2.5	Centre Info	87
3.2.5.1	Nachhaltigkeits-Philosophie	88
3.2.5.2	Untersuchungskriterien/Analyse und Bewertungsprozess	89
3.2.6	Südwind – Institut	91
3.2.6.1	Nachhaltigkeits-Philosophie	92
3.2.6.2	Untersuchungskriterien/Analyse- und Bewertungsprozess	92
3.2.7	ECO-Rating International	93
3.2.7.1	Nachhaltigkeits-Philosophie	94
3.2.7.2	Untersuchungskriterien	94
3.2.7.3	Analyse- und Bewertungsprozess	94
3.2.8	INrate AG	95
3.2.8.1	Nachhaltigkeits-Philosophie	96
3.2.8.2	Untersuchungskriterien	96
3.2.8.3	Analyse- und Bewertungsprozess	98
3.2.9	E.Capital Partners	99
3.2.9.1	Nachhaltigkeits-Philosophie	100
3.2.9.2	Untersuchungskriterien	100
3.2.9.3	Analyse- und Bewertungsprozess	107
3.2.10	Ethical Investment Research Services (EIRIS)	108
3.2.10.1	Nachhaltigkeits-Philosophie	109
3.2.10.2	Untersuchungskriterien	109
3.2.10.3	Analyse- und Bewertungsprozess	111

3.3	Indizes	113
3.3.1	Dow Jones Sustainability Indexes (DJSI)	113
3.3.1.1	Nachhaltigkeits-Philosophie	114
3.3.1.2	Untersuchungskriterien	115
3.3.1.3	Analyse- und Bewertungsprozess	116
3.3.2	Natur-Aktien-Index (NAI)	118
3.3.2.1	Nachhaltigkeits-Philosophie	119
3.3.2.2	Untersuchungskriterien	119
3.3.2.3	Analyse- und Bewertungsprozess	120
3.3.3	FTSE4Good-Index-Familie	121
3.3.3.1	Nachhaltigkeits-Philosophie	122
3.3.3.2	Untersuchungskriterien	124
3.3.3.3	Analyse- und Bewertungsprozess	129
3.3.4	Ethibel Sustainability Index Familie	130
3.3.4.1	Nachhaltigkeitsphilosophie	132
3.3.4.2	Untersuchungskriterien	133
3.3.4.3	Analyse- und Bewertungsprozess	141
3.4	Sonstiges	146
3.4.1	Dr. Höller Vermögensverwaltung und Anlageberatung AG	146
3.4.1.1	Nachhaltigkeits-Philosophie	147
3.4.1.2	Untersuchungskriterien	147
3.4.1.3	Analyse- und Bewertungsprozess	147
3.4.2	ecos AG	148
3.4.3	Hamburger Umweltinstitut (HUI)	149
4	ZUSAMMENFASSUNG UND SCHLUSSBEMERKUNGEN	151
4.1	Ergebnisorientierte Zusammenfassung	151
4.2	Schlussbemerkungen und weiterer Forschungsbedarf	154
	ÜBERBLICK ZU DEN VORGESTELLTEN NACH- HALTIGKEITSKONZEPTEN	158
	ZENTRALE BEGRIFFE VON NORMIERUNGEN DES NACHHALTIGKEITSSPEKTRUMS	165
	LITERATURVERZEICHNIS	169
	SELBSTDARSTELLUNG DER HANS-BÖCKLER-STIFTUNG	179

ABBILDUNGSVERZEICHNIS

Abb. 1: Stationen der Entwicklung von Begriffen und Finanzprodukten prinzipiengeleiteter Kapitalanlage	21
Abb. 2: Dimensionen der Corporate Social Responsibility im Nachhaltigkeitskontext	25
Abb. 3: Umsetzung von Nachhaltigkeit auf Unternehmensebene (Quelle: Brugger et al. 2000, S. 2)	27
Abb. 4: Transformationswege von Nachhaltigkeit mittels Portfolio- management	31
Abb. 5: Sozialmessung mit Anspruchsgruppenkonzept (Quelle: Knörzer, 1999, S. 58)	42
Abb. 6: Umweltbewertung anhand des Lebenszykluskonzeptes (Quelle: Knörzer, 1999, S. 58)	43
Abb. 7: Beispiel einer Nachhaltigkeits-Matrix (Quelle: Knörzer, 2001b, S. 29, und 30)	46
Abb. 8: Der Kreislauf der UBS Bewertungsmethode	51
Abb. 9: Analyseprozess der Zürcher Kantonalbank (Quelle: http://www.zkb.ch , Zugriff Mai 2002, Broschüre: Investieren mit Verantwortung, S. 7, Stand Oktober 2001)	55
Abb. 10: Gewichtung der Untersuchungsbereiche (Quelle: http://www.oekom.de/ag/german/index_ratings.htm , Zugriff April 2002)	67
Abb. 11: Bewertungsbeispiel des Social Cultural Rating von oekom (Quelle: Hoffmann, 2002, S. 69)	69
Abb. 12: Gewichtungsschema des Corporate Responsibility Ratings (Quelle: http://www.oekom.de/german/index_ratings.htm , Zugriff im April 2002)	69
Abb. 13: Der imug Research-Prozess (Quelle: http://www.unternehmenstest.de , Zugriff im Mai 2002)	81
Abb. 14: Der imug Research-Prozess (Quelle: http://www.ethisches-investment.de , Zugriff Mai 2002)	83
Abb. 15: Aspekte einer nachhaltigen Entwicklung (Quelle: http://www.centreinfo.ch/de/ , Zugriff Mai 2002)	89

Abb. 16: Corporate Sustainability Rating (eigene Darstellung; Quelle: http://www.centreinfo.ch/de , Zugriff Mai 2002)	90
Abb. 17: Analysekenzahlen der drei Kapitalarten der Weltbank (Quelle: http://www.centreinfo.ch/de/ , Zugriff Mai 2002)	91
Abb. 18: Kausalkette einer nachhaltigen Unternehmensentwicklung (Quelle: http://www.inrate.ch/investieren.php , Zugriff Juni 2002)	96
Abb. 19: Darstellung der unabhängigen Unternehmensbeurteilung der INrate AG (Quelle: http://www.inrate.ch/unabhaengig.php , Zugriff Juni 2002)	99
Abb. 20: Generelle Kriterien der ethischen Nachhaltigkeitsbewertung (Quelle: E. Capital Partners, 2001, S. 6-8)	102
Abb. 21: Teilbereiche des Sozialkriteriums Beschäftigung und Kooperationspartner (Quelle: E. Capital Partners, 2001, S. 10)	104
Abb. 22: Teilbereiche des Sozialkriteriums »Öffentliche Gemeinschaften und Gesellschaft« (Quelle: E. Capital Partners, 2001, S. 18)	105
Abb. 23: Die vier Kategorien von Ethibel (Quelle: www.ethibel.org/pdf/ESI.pdf , Zugriff August 2002)	133

TABELLENVERZEICHNIS

Tab. 1:	Konkrete Umsetzung der Plausibilitätsprüfung anhand von 7 Kriterien (Quelle: UBS, 2000, S. 11)	53
Tab. 2:	Themenbereiche der Nachhaltigkeitskriterien und Beispielkriterien (Quelle: http://www.zkb.ch , Zugriff Mai 2002, Broschüre: Investieren mit Verantwortung, S. 8, Stand Oktober 2001)	56
Tab. 3:	Innovatorische Unternehmensbereiche (Quelle: http://www.zkb.ch , Zugriff Mai 2002, Broschüre: Investieren mit Verantwortung, S. 10, Stand Oktober 2001)	57
Tab. 4:	Untersuchungs- und Bewertungsbereiche im sozial-/kulturellen Bereich (Quelle: eigene Darstellung)	63
Tab. 5:	Untersuchungs- und Bewertungsbereiche (Quelle: Flotow/Häßler/Payer/Schmidt, 2001, S. 159)	63
Tab. 6:	Beispiele Brancheneinordnung und Gewichtung (Quelle: http://www.oekom.de/ag/german/index_ratings.htm , Zugriff April 2002)	67
Tab. 7:	Sustainability Trends, die durch SAM bewertet werden (Quelle: http://www.sam-group.com/d/anlagephilosophie/macro_analysis.cfm , Zugriff Juni 2002)	73
Tab. 8:	Kriterien des SAM Sustainability-Rating (Quelle: http://www.sam-group.com/d/anlagephilosophie/criteria.cfm)	75
Tab. 9:	Bewertungsschritte und ihre Gewichtung im Corporate Sustainability Assessment (Quelle: http://www.sam-roup.com/SAM_pdf/SAM_forms/general_questionnaire.pdf http://www.sam-group.com/SAM_pdf/SAM_forms/general_questionnaire.pdf , Zugriff Juni 2002)	78
Tab. 10:	Unternehmensbereiche und nachhaltige Selektionskriterien (Quelle: http://www.scoris.de/ufo2.htm , Zugriff Juni 2002)	86
Tab. 11:	Untersuchungskriterien von INrate (vgl. http://www.inrate.ch/newsletter.php , Zugriff August 2002)	97
Tab. 12:	Negativkriterien des Osservatorio FINETICA (vgl. E. Capital Partners 2001, S. 3-5.)	101

Tab. 13: DJSI – Beispiele der Analyse Kriterien (Quelle: DAI Seminar, 2002, S. 15)	115
Tab. 14: Branchengewichtung durch EIRIS (Quelle: http://www.ftse4good.criteria.doc , Zugriff Juni 2002)	123
Tab. 15: Ökologiebezogene Nachhaltigkeitsindikatoren (Quelle: http://www.ftse4good.com.criteria.doc , Zugriff Juni 2002)	125
Tab. 16: Soziale Nachhaltigkeitsindikatoren (Quelle: http://www.ftse4good.criteria.doc , Zugriff Juni 2002)	127
Tab. 17: Indikatoren zu Menschenrechten (Quelle: http://www.ftse4good.criteria.doc , Zugriff Juni 2002)	128
Tab. 18: Ethibels Evaluierungsschema –Kategorie interne Sozialpolitik (Quelle: http://www.ethibel.org/subs_d/2_label/sub2_2.html , Zugriff August 2002)	135
Tab. 19: Ethibels Evaluierungsschema – Kategorie externe Sozialpolitik (Quelle: http://www.ethibel.org/subs_d/2_label/sub2_2.html , Zugriff August 2002)	139
Tab. 20: Positivkriterien und Aufteilung des Fondsvolumens per 31.5.2002 (Quelle: http://www.hoeller.ch/perf_pv.htm , Zugriff Juni 2002).	148
Tab. 21: Zusammenfassung der untersuchten Konzepte zur Messung von Nachhaltigkeit	158