



FOTO: photocase.de | voll

Die Kapitalanlagen der Münchener Rück Stiftung – nachhaltig und ertragsstark

Ausgestattet mit einem Kapital von 50 Millionen Euro hat die Münchener Rück Stiftung im April 2005 ihre Arbeit aufgenommen. In der Vermögensverwaltung agiert sie dabei im Spannungsfeld zwischen Renditeerwartungen und dem Stiftungszweck. Der Aspekt der Nachhaltigkeit dient in diesem Zusammenhang nicht nur der Imagebildung, sondern ist wichtiger Bestandteil einer erfolgreichen Vermögensverwaltung.

Laut dem Bundesverband Deutscher Stiftungen verwalten Stiftungen in Deutschland inzwischen ca. 60 Milliarden . Dabei erfreut sich das Stiftungswesen wachsender Beliebtheit. Wurden in den achtziger Jahren durchschnittlich 150 Stiftungen jährlich gegründet, markierte das Jahr 2005 mit 880 Neuerichtungen einen neuen Rekord. International machte jüngst die Ankündigung von Warren Buffet Schlagzeilen, die Bill and Melinda Gates von 27 Mrd. auf 64 Mrd. Dollar aufzustoßen. Damit verfügt

diese eine Stiftung über so viel Kapital, wie beinahe alle deutschen Stiftungen zusammen.

Nachhaltigkeit – ein Thema für Stiftungen?

Zwei Besonderheiten zeichnen die Vermögensverwaltung von Stiftungen aus: Sie sind im Grundsatz auf die Ewigkeit angelegt und daher angehalten, langfristig zu denken. Die langfristige Ausrichtung von Stiftungen wirft die Frage auf, inwiefern die Vermögensverwaltung auf nachhaltige Faktoren Rücksicht nehmen sollte, also ob zusätzlich zu den rein finanziellen Aspekten auch ökologische, ökonomische und soziale Kriterien eine Rolle spielen sollten. Überraschenderweise zeigen Untersuchungen, dass selbst Stiftungen mit Umweltbezug bislang kaum derartige Ansätze verfolgen. Dessen ungeachtet hat die Münchener Rück Stiftung diesem Thema eine hohe Priorität eingeräumt. Denn Erträge aus ökologisch oder sozial problematischen Anlagen könnten im schlimmsten Fall die Frage nach der Glaubwürdigkeit aufwerfen, wenn sich die Stiftung

Erträge aus ökologisch oder sozial problematischen Anlagen könnten bei Stiftungen die Frage nach der Glaubwürdigkeit aufwerfen

etwa in Projekten für die Beseitigung derartiger Schäden engagiert. Gleichzeitig kann die Münchener Rück Stiftung ihrer langfristigen Ausrichtung gerecht werden, wenn sie die Sorge um den Erhalt der Lebensgrundlagen für künftige Generationen auch bei der Vermögensverwaltung berücksichtigt.

Rendite nachhaltiger Investments

Häufig hört man das Vorurteil, dass aufgrund der Berücksichtigung von Nachhaltigkeit bei der Kapitalanlage auf Rendite verzichtet würde. Dem widersprechen die Ergebnisse zahlreicher Studien, in denen bislang keine signifikant schlechtere Rendite nachhaltiger Kapitalanlagen nachgewiesen wurde. Mehrere Studien kamen sogar zu der Einschätzung, dass sich die Performance verbessert und gleichzeitig das Risikoprofil abnimmt, auch wenn hierfür noch kein statistisch stichhaltiger Beweis erbracht werden konnte. Doch es ist plausibel, dass Unternehmen, die sich bei ihren Produktionsprozessen und Produkten nicht den Herausforderungen des Klima-

