

DIE GUTEN

Grüne Geldanlage. Der Naturaktienindex NAI hat in zehn Jahren um 300 Prozent zugelegt. Jetzt wird er von 25 auf 30 Werte aufgestockt.



Der Kartonagenhersteller **Mayr-Melnhof** aus Österreich ist von Anfang an im NAI.

Chinas Wirtschaft wächst rasant, ist aber weit davon entfernt, sozial und ökologisch zu sein. Trotzdem hat jetzt als erstes chinesisches Unternehmen die Firma Bio Treat Technology Eingang in den Naturaktienindex (NAI) gefunden.

Der NAI gilt als konsequenteste Umsetzung der Idee grüner Geldanlage. In dem Index sind Firmen wie Solarworld, Starbucks und Shimano gelistet. Seit Jahresbeginn zählt er 30 statt 25 Mitglieder.

„Es gibt immer mehr Firmen, die auf vorbildliche Weise zur ökologisch oder sozial nachhaltigen Entwicklung beitragen,

sodass wir den Index aufgestockt haben“, sagt Pressesprecher Norbert Schnorbach.

Bio Treat Technology ist auf Abfall- und Abwasserbehandlung spezialisiert und spielt in diesem Segment eine Vorreiterrolle in China. Beeindruckt hat den Ausschuss des NAI, der die Werte auswählt, auch die für das Land untypische offene Informationspolitik der Firma.

Neu sind auch der Wasserkraftwerksbauer Canadian Hydro Developers aus Kanada sowie drei Firmen aus den USA: der Krankenversicherer Molina Health Care, der auch Randgruppen Zugang zur Kran-

kenversicherung ermöglicht, dazu der Bio-warengroßhandel United Natural Foods und die Firma Ormat Technologies, ein Hersteller von Erdwärmekraftwerken.

Pionierarbeit Ende der 90er Jahre

Der NAI sucht nicht nur nach Unternehmen, die eine Vorreiterrolle spielen, sondern übernahm selbst eine, als er vor knapp zehn Jahren auf den Markt kam. Damals hieß er noch Nax und listete 20 Firmen. Erst Anfang 2001 bekam er den Namen NAI. Die Deutsche Börse hatte Verwechslungen mit ihrem Dax befürchtet.

Seit Auflage am 1. April 1997 bis zum 30. November 2006, unserem Stichtag, hat der Index – auf Euro-Basis gerechnet – ein Plus von 306 Prozent gemacht, 15,6 Prozent pro Jahr. Der NAI ist ein Preisindex, Dividenden sind nicht enthalten.

Zum Vergleich: Der herkömmliche Aktienindex MSCI Welt stieg selbst inklusive Dividendenzahlungen in derselben Zeit nur um 6,7 Prozent pro Jahr.

Auch der für den NAI aufgelegte Fonds Green Effects schneidet gut ab: In den vergangenen fünf Jahren, die Grundlage unseres Fondsdauertests sind, hat er ein jährliches Plus von 5,3 Prozent gemacht, der MSCI Welt erreichte 1,8 Prozent.

Der Anstoß für den Index kam aus der Redaktion der Zeitschrift natur, heute

UNSER RAT

Analyse. Achten Sie beim Kauf von Aktien nicht nur auf ethisch-ökologische Kriterien, sondern auch auf die Finanzkennzahlen wie zum Beispiel Gewinn oder Verschuldung.

Risikostreuung. Sie sollten nicht alles auf eine Karte setzen. Kaufen Sie entweder Einzeltitel verschiedener Branchen oder überlassen Sie Auswahl und Mischung einem Fachmann: Der Fonds **Green Effects**

NAI-Werte schneidet in unserem Fondsdauertest überdurchschnittlich ab. Sie finden die NAI-Werte teilweise auch in anderen Fonds (siehe Kasten S. 27).

Fondsauswahl. Wenn Sie sich einen Fonds aussuchen, achten Sie auf seine Anlagepolitik. Nicht alle Fonds investieren nach denselben Kriterien. Lesen Sie zumindest die Verkaufsbroschüre oder informieren Sie sich im Internet.

Vorbildlich: Die 30 Unternehmen im Naturaktienindex (NAI)

Name	Land	Isin	Beitritt zum NAI	Kursentwicklung seit Beitritt (Prozent pro Jahr) ¹⁾	Gründe für die Aufnahme in den NAI
Aixtron	Deutschland	DE 000 506 620 3	30. 9. 05	8,8	Aixtron stellt Anlagen zum Halbleiterbau her – etwa für Leuchtdioden, die hundert Mal länger halten als Glühbirnen. Die Produktion ist umweltgerecht.
Bio Treat Technology	China	BMG11 240 101 0	1. 1. 07	Neu	Bio Treat Technology ist auf Abfall- und Abwasserbehandlung spezialisiert. Das Umweltmanagementsystem der Firma ist ISO-zertifiziert.
Boiron	Frankreich	FR 000 006 112 9	1. 4. 97	3,7	Boiron produziert homöopathische Medikamente. Ein betrieblicher Gesundheitsausschuss sorgt sich um das Wohl der Mitarbeiter.
Bright Horizons	USA	US 109 195 107 9	9. 6. 06	-6,0	Die Firma bietet in Kooperation mit anderen Unternehmen Kinderbetreuung an, darunter Citibank, IBM, Starbucks. Die Betreuungsqualität ist hoch.
BWT	Österreich	AT000 073 770 5	27. 1. 04	38,7	BWT (Best Water Technology) bietet Verfahren zur Wasseraufbereitung an.
Canadian Hydro Developers	Kanada	CA 136 05E 101 6	1. 1. 07	Neu	Die Firma baut Wasserkraftwerke und achtet dabei sowohl auf den Schutz der Natur als auch auf die Bedürfnisse der Ureinwohner.
East Japan Railway	Japan	JP 378 360 000 4	9. 8. 04	6,5	Die meisten Lokomotiven der privaten Eisenbahngesellschaft verbrauchen nur halb so viel Energie wie herkömmliche Zugfahrzeuge.
Energy Conversion Devices	USA	US 292 659 109 8	1. 1. 03	33,3	ECD entwickelt, produziert und vertreibt Verfahren zur Nutzung und Speicherung von Energie aus Sonnenlicht und Wasserstoff. War früher schon einmal im NAI.
Fannie Mae	USA	US 313 586 109 0	1. 1. 02	-13,8	Das Finanzinstitut, ins Leben gerufen von Franklin D. Roosevelt, vergibt Baukredite an sozial Schwache. Für Energiesparhäuser gibt es Vorzugskonditionen.
Gaiam	USA	US 362 68Q 103 1	1. 1. 01	-7,7	Gaiam bietet Menschen, die Wert auf eine ganzheitliche Lebensweise legen, Produkte und Dienstleistungen zur körperlichen und seelischen Entwicklung an.
Grontmij	Niederlande	NL 000 044 175 6	1. 4. 97	16,3	Gronmij ist ein Ingenieurbüro, das Unternehmen bei der Umsetzung von Projekten berät – bei der Aufbereitung verschmutzter Gewässer oder Böden.
Höganäs	Schweden	SE 000 023 217 5	9. 8. 04	1,8	Höganäs stellt Metallpulver her, größtenteils aus Altmittel. Die Qualität ist so hoch, dass das Material mit herkömmlichen Produkten konkurrieren kann.
Interface	USA	US 458 665 106 3	1. 1. 02	12,4	Interface stellt Teppichböden her – und zwar nicht aus Erdöl wie üblich, sondern aus organischen Materialien wie zum Beispiel Mais.
Kadant	USA	US 482 82T 104 3	16. 2. 04	0,5	Die Amerikaner haben einen holzähnlichen Stoff entwickelt, aus dem zum Beispiel Gartenmöbel gefertigt werden können – statt aus Tropenholz.
Kurita Water Industries	Japan	JP 327 000 000 7	1. 1. 03	13,1	Kurita stellt chemische und technische Systeme zur Wasseraufbereitung her und bietet Know How auf den Gebieten Luft- und Bodenreinigung an.
Mayr-Melnhof Karton	Österreich	AT000 093 820 4	1. 4. 97	12,4	Die Österreicher stellen Karton und Verpackungen zu 90 Prozent aus recyceltem Papier her und zu 10 Prozent aus Holz, das nachhaltig angebaut wird.
Molina Health Care	USA	US 608 55R 100 5	1. 1. 07	Neu	Der amerikanische Krankenversicherer ermöglicht Einkommensschwachen den Zugang zu einer Krankenversicherung mit gutem Leistungsniveau.
Ormat	USA	US 686 688 102 1	1. 1. 07	Neu	Ormat Technologies baut Erdwärmekraftwerke.
Ricoh	Japan	JP 397 340 000 9	1. 1. 03	-2,2	Ricoh stellt Bürogeräte her. Fast alle seine Kopierer tragen den „Blauen Engel“, ein Umweltzertifikat. Das Abfallmanagement der Firma ist vorbildlich.
Severn Trent	Großbritannien	GB 00B 1FH 8J7 2	1. 12 99	8,1	Severn Trent versorgt acht Millionen Briten mit Trinkwasser. Zum Geschäft gehört auch die Abwasserentsorgung. Die Zürcher Ratingagentur SAM Group stufte die Firma zum 5. Mal in Folge als führend in ihrem Sektor ein.
Shimano	Japan	JP 335 800 000 2	1. 4. 97	5,7	Shimano ist führender Hersteller von Schaltungen und anderen Fahrradteilen.
Solarworld	Deutschland	DE 000 510 840 1	30. 5. 03	250,8	Solarworld baut Solarmodule und Kraftwerke zur Erzeugung umweltgerechten Stroms. Umweltschutz ist ein Bestandteil der Unternehmensrichtlinien.
Starbucks	USA	US 855 244 109 4	1. 1. 03	29,4	Starbucks fördert fairen Handel mit Kaffee. Starbucks versucht Papier zu sparen und kompostiert Kaffeeabfälle. Zulieferer mit Abfallmanagement werden belohnt.
Steelcase	USA	US 858 155 203 6	20. 5. 03	14,2	Steelcase stellt Möbel aus biologisch abbaubaren Stoffen her und nutzt Holz aus nachhaltiger Forstwirtschaft. Der Umgang mit Mitarbeitern ist vorbildlich.
Svenska Cellulosa	Schweden	SE 000 011 272 4	19. 12. 03	5,1	Svenska Cellulosa stellt Papier aus überwiegend zertifiziertem Holz her.
Tomra Systems	Norwegen	NO 000 566 890 5	1. 4. 97	2,5	Tomra baut Rücknahmeautomaten für Pfandflaschen und Einwegverpackungen.
Triodos Groenfonds	Niederlande	NL 000 044 020 4	16. 8. 98	0,7	Der Triodos Groenfonds finanziert unter anderem Projekte zur Entwicklung und Instandhaltung von Naturschutzgebieten.
United Natural Foods	USA	US 911 163 103 5	1. 1. 07	Neu	United Natural Foods ist ein Biolebensmittel-Großhändler. Ein engmaschiges Netz von Vertriebszentren sorgt für frische Ware und geringen Transportaufwand.
Vestas	Dänemark	DK 001 026 860 6	27. 1. 04	32,3	Vestas stellt Windkraftanlagen aus umweltschonendem Material her.
Westpac	Australien	AU 000 000 WBC 1	7. 4. 06	-0,4	Die Bank beachtet ökologische und soziale Kriterien bei der Kreditvergabe.

1) Auf Euro-Basis.

Quelle: Thomson Financial, www.nai-index.de. Stand: 30. November 2006



Der deutsche Anlagenbauer für die Halbleiterindustrie **Aixtron** ist seit dem 30. September 2005 im NAI gelistet.

natur+kosmos. Sie wollte herausfinden, ob Geldanlage mit gutem Gewissen wirklich mit Renditeverzicht einhergeht oder ob sich nachhaltiges Wirtschaften nicht vielmehr durch eine langfristig überdurchschnittliche Wertsteigerung bezahlt macht.

Die Zeitschrift beauftragte den Wiener Fachmann für grüne Geldanlage, Max Deml, den Index zu entwickeln. Es bildete sich ein Anlageausschuss mit sechs externen Experten. Ihm gehören heute zum Beispiel Thomas Orbach vom Wuppertal-Institut für Klima, Umwelt, Energie an und Antje Schneeweiß von Südwind, Institut für Ökonomie und Ökumene.

Anfang 1998 standen die endgültigen Anlagekriterien fest. Die hat der Ausschuss, dem Max Deml seinerzeit angehörte, gemeinsam mit dem Hamburger Finanzdienstleister Securvita ausgetüfelt, der zwischenzeitlich eingestiegen war und den NAI weiterhin betreut.

Die meisten Fonds, die nach ethisch-ökologischen Gesichtspunkten investieren, wurden weit später aufgelegt. Auch einige andere Indizes wie der britische FTSE4Good oder der Dow Jones Sustainability Index des Schweizer Finanzdienstleisters SAM kamen später auf den Markt. Nur der Fonds ÖkoVision, der eine ähnlich strenge Auswahl trifft wie der NAI, wurde schon 1996 aufgelegt. Max Deml gibt heute den Aktienindex nx-25 heraus.

Fünf sind heute noch dabei

Von Anfang an dabei und jetzt noch Mitglied im NAI sind die französische Firma Boiron, die homöopathische Arznei produziert, das niederländische Consultingbüro Grontmij, der Kartonagenhersteller Mayr-Melnhof aus Österreich, der japanische Fahrradteilebauer Shimano und Tomra Systems. Die Norweger bauen Rücknahmeautomaten für Pfandflaschen.

Der Kosmetikproduzent Body Shop ist nach der Übernahme durch L'Oréal he-

rausgefallen, die Eiscremerührer Ben & Jerry nach dem Kauf durch Unilever. „Übernahmen sind der Hauptgrund für Auswechslungen“, sagt Horst Hamm, Sprecher des NAI-Ausschusses.

Ein weiterer Grund für Ausschlüsse sind Verstöße gegen die Kriterien. Der Schuhmacher Timberland musste gehen, weil er für seine Zulieferer keine sozial verträglichen Arbeitsbedingungen mehr garantieren konnte. Whole Foods Markets habe gewerkschaftliche Arbeit behindert.

Energy Conversion Devices war auch in der Gründungsliste, wurde zwischendurch durch die Solarfirma Golden Genesis ersetzt und ist seit 1. Januar 2003 wieder dabei. Zu diesem Zeitpunkt wurde der Index von 20 auf 25 Werte aufgestockt.

Solarworld war der Renner

Die Werte sollen langfristig ertragreich sein, das ist das Ziel. „Im Vordergrund steht der ökologisch-soziale Aspekt, erst in zweiter Linie schauen wir auf die ökonomischen Daten“, sagt Schnorbach. Die Marktforschungsgesellschaft imug, Hannover, liefert wirtschaftliche Daten und Berichte zur Nachhaltigkeit.

Zum guten Ergebnis des NAI hat wesentlich die deutsche Firma Solarworld

beigetragen, die um 250,8 Prozent pro Jahr zugelegt hat, seit sie im NAI ist. „Als wir Solarworld aufgenommen haben, ahnten wir nicht, dass es so toll laufen würde“, sagt Schnorbach. „Solarworld hat sich zum Beispiel durch sein Engagement in Entwicklungsländern von anderen aus der Branche unterschieden.“

Das schlechteste Ergebnis erzielte Fannie Mae. Der Finanzdienstleister ist seit fünf Jahren im Index und hat seither 13,8 Prozent pro Jahr verloren. „Fannie Mae hatte Probleme mit der Aufsichtsbehörde, die aber geklärt werden konnten“, erklärt Schnorbach. Die Firma blieb im NAI.

Wegen Misserfolgs gehen musste aber Condomi. Die Schiefelage des Kondomherstellers führte dazu, dass er seinen Beitrag zur Aids-Verhütung in Afrika nicht mehr leisten konnte, der war aber entscheidend für die Aufnahme in den NAI gewesen.

Bei der Auswahl der Werte achtet der Ausschuss auf einen Mix aus kleinen und großen Unternehmen und darauf, dass sie verschiedenen Branchen angehören. Alle Werte werden jeweils zu Jahresbeginn gleich gewichtet. Während des Jahres verstärkt sich dann der Anteil derer, die gut laufen. Zum nächsten Jahr wird das Gleichgewicht wiederhergestellt. ■



United Natural Foods, ein US-amerikanischer Biowarengroßhändler, hat den Sprung in den NAI zum Jahresanfang geschafft.

Der Naturaktienindex und die anderen

Der Fonds Green Effects hat sich auf NAI-Werte spezialisiert. Es gibt aber noch andere gute ethisch-ökologische Fonds.

Der **Green Effects** steht in unserem Fondsdauertest auf Platz 60 von 346 Fonds in der Gruppe der Aktienfonds Welt und schneidet mit 60,1 Punkten überdurchschnittlich ab. Der Index NAI, in dessen Werte er investiert, gilt in der Branche als die konsequenteste Umsetzung der Idee, Geld nach ethisch-ökologischen Kriterien anzulegen. Einen ähnlich strengen Ansatz verfolgt der Fonds **ÖkoVision**, den vor Jahren die Ökobank gemeinsam mit dem Finanz-

dienstleister Versiko ins Leben rief. Der **ÖkoVision** hat 65,5 Punkte und ist damit stark überdurchschnittlich. Wie dem NAI steht dem **ÖkoVision** ein Ausschuss zur Seite, der darüber wacht, dass die Anlagekriterien eingehalten werden. Der mit 68,4 Punkten derzeit bestplatzierte ethisch-ökologische Fonds ist der **Activest EcoTech** der Fondsgesellschaft Pioneer. So streng wie beim NAI oder **ÖkoVision** geht es nicht zu: Zum Jahresultimo 2005 hielt der Fonds Aktien des

Stromkonzerns RWE, der Atomstrom erzeugt. „Atomenergie haben wir nicht per se ausgeschlossen“, sagt Pioneer-Sprecher Marc Bubeck. „RWE ist einer der größten Wasserversorger Europas.“ Anteile am Ölkonzern Conoco hat der Fonds verkauft, nachdem die Ratingagentur oekom research Verstöße gegen Arbeitsrecht monierte. Eine weitere Strategie, Geld mit gutem Gewissen anzulegen, ist das Best-in-Class-Prinzip: Gekauft werden Unternehmen, die in ihrer Branche eine Vorreiterrolle spielen und die verantwortlich wirtschaften. Diesen Ansatz verfolgen die Fonds **Postbank Dynamik Vision** und **SAM Sustainable Leaders**, um nur zwei Beispiele zu nennen.

Diese Aktienfonds Welt investieren ethisch-ökologisch

Der Anteil der guten Angebote ist bei ethisch-ökologischen Fonds geringer als bei herkömmlichen: Nur 6 von 22 Fonds erreichen mehr als 50 Punkte und sind damit besser als der Durchschnitt aller Aktienfonds Welt aus unserem Dauertest.

Fondsname	Isin	Chance-Risiko-Klasse	Qualität des Fonds über fünf Jahre (Punkte)			Bewertung der Wertentwicklung für kürzere Zeiträume (Punkte)				Verlustanalyse		Wertentwicklung (Prozent p. a.)	
			FINANZtest-Bewertung	Wertentwicklung	Stabilität	4 Jahre	3 Jahre	2 Jahre	1 Jahr	Längste Verlustphase (Monate)	Max. Verlust (Prozent)	1 Jahr	5 Jahre
Aktienfonds Welt													
Activest EcoTech C	LU 003 471 667 9	9	68,4	65,8	76,3	76,9	81,3	80,2	81,7	41	39,6	21,7	6,7
ÖkoVision (ÖkoRenta)	LU 006 192 858 5	8	65,5	64,1	69,8	70,5	75,1	72,4	71,2	38	35,0	16,2	6,1
Green Effects NAI-Werte	IE 000 589 565 5	9	60,1	58,2	66,0	63,0	72,4	66,0	78,6	44	42,1	24,0	5,3
Swisscanto (CH) EF Green Invest	CH 000 907 430 0	9	57,6	54,7	66,3	62,6	74,5	72,2	66,4	43	43,1	13,0	3,0
Postbank Dynamik Vision	LU 013 039 399 3	8	55,4	58,3	46,7	37,4	41,9	49,6	61,3	44	29,7	10,8	3,8
Swisscanto (LU) PF Green Invest Eq. B ¹⁾	LU 013 617 155 9	9	54,9	52,2	63,1	58,2	69,5	68,7	67,0	45	42,5	13,1	2,2
Dexia Sustainable Accent Social C	BE 016 711 379 5	9	48,7	50,8	42,4	43,5	41,1	41,4	34,7	46	36,7	4,2	1,8
Öko-Aktienfonds (IPC)	LU 003 707 938 0	9	46,4	40,7	63,5	58,2	66,0	69,7	78,3	60*	57,6	23,8	-2,5
Pioneer Global Ethical Equity A ¹⁾	LU 011 936 997 2	9	45,9	45,7	46,8	38,4	45,4	54,4	57,1	56*	41,0	10,5	0,3
Kepler Sustainability Aktienfonds T ¹⁾	AT 000 072 574 2	9	45,9	42,4	56,2	48,2	51,2	63,1	88,6	59*	42,6	13,6	0,2
Meridio Green Balance (Adviser)	LU 011 718 515 6	9	45,1	43,2	50,9	47,3	59,3	52,0	44,3	46	48,7	5,6	-1,2
SAM Sustainable Leaders B (JB)	LU 017 557 491 1	8	43,6	43,1	45,1	42,2	44,6	49,6	42,2	57	40,5	7,0	0,2
Sarasin Sustainable Equity	LU 009 742 778 4	9	43,5	42,9	45,5	41,0	48,3	49,0	45,1	56*	42,3	7,7	-0,2
Dexia Equities World Welfare C ¹⁾	LU 011 340 032 8	8	43,5	44,6	40,2	40,7	40,9	41,0	30,8	54	37,4	3,3	0,2
Invesco Umwelt u. Nachhaltigkeitsfonds	DE 000 847 047 7	9	41,9	35,6	60,6	52,0	64,4	67,7	77,3	60*	53,5	15,6	-3,0
Gerling Select 21	DE 000 984 734 3	9	41,1	37,5	51,9	47,4	52,9	53,0	67,3	59*	45,8	11,3	-1,3
KCD-Union Nachhaltig Aktien	DE 000 532 653 2	9	40,7	40,1	42,5	39,0	40,6	42,4	52,4	56*	41,0	8,9	-0,6
UBS(Lux) EF-Eco Performance B (CHF)	LU 007 653 263 8	9	40,2	40,2	40,3	37,8	41,7	41,8	38,1	56*	41,2	6,0	-0,8
CS EF (Lux)-Global Sustainability B ¹⁾	LU 005 573 114 4	9	34,0	34,0	34,0	32,5	32,1	34,0	39,2	56*	41,6	6,4	-2,3
LODH International SRI Quant A ¹⁾	LU 008 336 245 8	9	33,8	30,9	42,4	29,8	44,9	48,9	58,1	60*	44,6	10,1	-3,5
SEB ÖkoLux	LU 003 659 283 9	9	33,3	29,9	43,6	39,9	44,5	49,7	53,4	60*	50,2	9,6	-4,5
JPM Global Socially Responsible A ¹⁾	LU 011 175 376 9	9	28,7	28,0	31,0	27,5	35,1	37,4	26,0	59*	48,4	3,7	-4,4

Den Fondstest erläutern wir auf Seite 88, das Wichtigste:
Isin: Kennnummer zur Identifikation, wichtig für Orders.
Chance-Risiko-Klasse: Es gibt 15 Klassen. Je höher die Klasse, desto größer sind die Chancen und die Risiken.

FINANZtest-Bewertung: Die Bewertung ergibt sich aus dem monatlichen Vergleich der Wertentwicklung des Fonds mit dem Durchschnitt der Fondsgruppe für die letzten fünf Jahre und aus der Stabilität dieser relativen Wertentwicklung. Ein Fonds, dessen Wertentwicklung dem Fondsdurchschnitt entspricht, erhält 50 Punkte.

⊕ = Thesaurierender Fonds. Erträge werden im Fonds angesammelt. Alle anderen sind ausschüttende Fonds.
 *Aktueller Wert entspricht Maximalwert.
 1) Von diesem Fonds gibt es weitere Anteilsklassen mit anderen Isin-Nummern.
Stand: 30. November 2006