

# Zielkonflikte

**WANDELANLEIHEN** Ethik, Corporate Governance und Ertrag

Händler, die globale Produkte anbieten, oder Hersteller, die global produzieren lassen, stehen mitunter in der Kritik, ob sie genug für soziale Gerechtigkeit tun und sich ausreichend für gute Produktionsbedingungen in den Herstellerländern einsetzen. Im Detailhandel gibt es seit längerer Zeit spezielle Produkte, die hohen ethischen Ansprüchen genügen wollen, beispielsweise fair gehandelte Bananen und Kaffee.

In der Finanzbranche und speziell auf Investorenseite ist diese Thematik noch wenig angekommen. Erinnerung sei aber an die Verleihung des Public Eye Award 2012 z. B. für die Investmentbank Barclays als «Auszeichnung» für Spekulationen mit Nahrungsmitteln – unterstellt wird Aufwärtssdruck für Nahrungsmittelpreise zulasten armer Menschen. Global anlegende Investoren kommen mit recht ähnlichen Fragestellungen in Kontakt wie Käufer von global produzierten Alltagsprodukten wie Crèmes (diese können unter problematischen Umständen produzierte Kakaobutter enthalten) oder Kleidung.

Der Publikumspreis des Public Eye Award ging an Vale, den grössten Eisenerzhersteller der Welt,

aufgrund einer gemäss Greenpeace «langjährigen Historie, in der Menschenrechtsverstösse sowie die rücksichtslose Naturausbeutung immer wieder vorkommen». Vale ist auch im Bereich der Wandelanleihen ein bedeutender Emittent. Ein weiteres Beispiel aus dem Rohstoffsektor ist der Palmölproduzent Wilmar, jüngst von der ARD kritisiert für Umweltschäden durch Palmölplantagen und die Vertreibung von Einwohnern des Regenwaldes unter Anwendung von Gewalt. Aus anderen Sektoren gibt es etwa Charles River Laboratories, einen grossen Produzenten von Versuchstieren, der aus Kostenüberlegungen sowie aufgrund niedrigerer Auflagen Geschäfte nach China verlagert.

Solche Thematiken kommen bislang in Gesprächen mit Investoren oder auf Analystentagen in der Regel leider gar nicht zur Sprache. Ein gewisses Umdenken in der Branche wäre wünschenswert, damit Anleger mit dem Zielkonflikt zwischen Rendite und Einhalten gewisser Mindeststandards durch Unternehmen nicht gänzlich allein gelassen werden.

.....

**CARSTEN KRÖGER**

Holinger Asset Management