

Rüstungsinvestitionen

Beitrag zum Frieden oder kontroverses Investment?

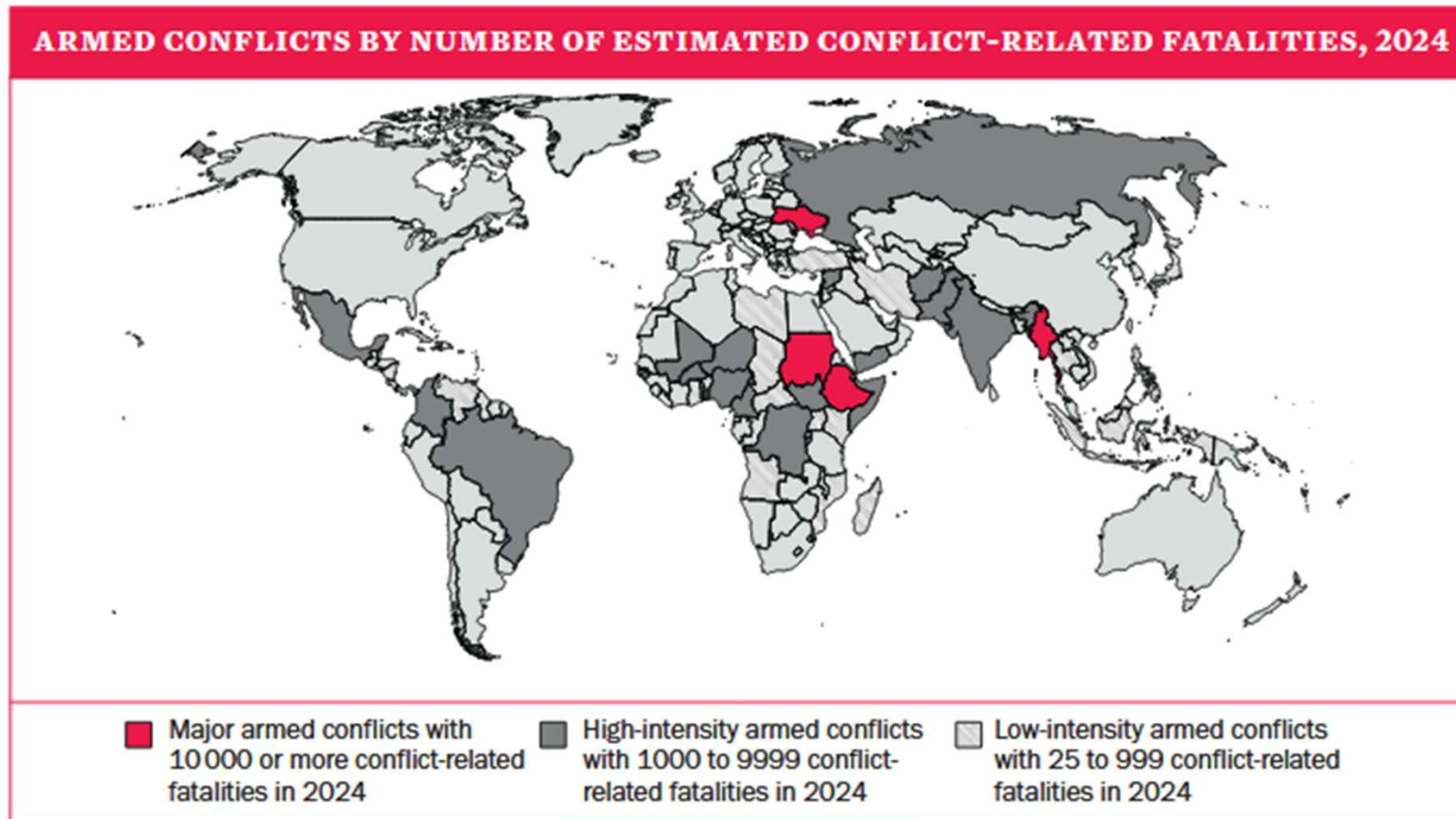
6. März 2026

Institut SÜDWIND

Ulrike Lohr

Verschlechterung der Sicherheitslage weltweit

2024: Kriege in Äthiopien, Gaza, Myanmar, Sudan, Ukraine



Note: The boundaries used in this map do not imply any endorsement or acceptance by SIPRI.

Quelle: Sipri Yearbook 2025

Die Lage in Europa: Seit 2022 Ukrainekrieg

Reaktionen der EU auf Völlinvasion Russlands der Ukraine

- ▶ Europäische Friedensfazilität: finanzielle Unterstützung für Militärgüter & militärische Einsätze
- ▶ Europäischer Verteidigungsfond: 8 Mrd. EUR für Forschung und Entwicklung im militärischen Bereich
- ▶ 2025: ReARM Europe: Weißbuch zur europäischen Verteidigungsbereitschaft 2030: Bereitstellung von 800 Mrd. EUR in drei Säulen:
 - ▶ Mobilisierung öffentlicher Mittel auf nationaler Ebene
 - ▶ Security Action for Europe, SAFE: Mobilisierung von bis zu 150 Mrd. EUR an den Kapitalmärkten. Auszahlung an Nationalstaaten in Form von Darlehen
 - ▶ Spar- und Investitionsunion umsetzen, privates Kapital mobilisieren: Strategie für Sparunion, die es erleichtert „[private Ersparnisse in kritischen Wirtschaftszweigen wie der Verteidigung anzulegen](#)“

Rüstungsausgaben in Europa (Anteil am BIP)

	2024	2025	GEPLANTE ERHÖHUNG
Bulgarien	2,1	3,1	
Österreich	1		2
Belgien	1,3	2	
Kroatien	1,8		3
Dänemark	2,4	3	3
Frankreich	2,1		3,5
Deutschland	1,9	2,4	3,5
Italien	1,6		3
Litauen	3,1		5 bis 6
Niederlande	1,9		3,5
Norwegen	2,1		3,5
Portugal	1,5		2
Slowakei	2	2	
Spanien	1,4	2	
Schweden	2		3,5
Schweiz	0,7		1
UK	2,3		2,5

Eigene Darstellung.
Quellen: SIPRI 2024 sowie
Informationen der
Nationalstaaten.

EU: Rüstung und Sustainable Finance

Rüstungstitel in nachhaltigen Fonds

- ▶ Bis 2025: nur „kontroverse“ Waffen in nachhaltigen Fonds (Art 8 und 9) verboten
- ▶ 2025: Verengung des Konzepts von „kontroversen“ zu „verbotenen Waffen. Zu den verbotenen Waffengattungen zählen:
 - ▶ Biologische Waffen,
 - ▶ Chemische Waffen
 - ▶ Streumunition
 - ▶ Landminen

EU: Rüstung und Sustainable Finance

Rüstungstitel in nachhaltigen Fonds

- ▶ Nicht erfasst unter „verbotene Waffen“ sind:
 - ▶ Atomwaffen
 - ▶ Laserwaffen
 - ▶ Bomben mit angereichertem Uran
 - ▶ Phosphorbomben
 - ▶ automatisierte Waffensysteme (z.B. KI-gesteuerte Drohnen)

EU: Rüstung und Sustainable Finance

Comission Notice on the application of the sustainable finance framework and the CSDDD to the defence Sector

Handreichung für Investoren (12/2025):

- ▶ Der Rüstungssektor trägt zu den EU-Zielen bei (ReArm Europe)
- ▶ Rüstung ist mit den UN-Zielen vereinbar und trägt zu SDG 16 bei (Frieden, Gerechtigkeit und starke Institutionen)
- ▶ Rüstung ist vereinbar mit der universellen Erklärung der Menschenrechte vereinbar

EU: Rüstung und Sustainable Finance

Comission Notice on the application of the sustainable finance framework and the CSDDD to the defence sector

- ▶ Rüstungsinvestments können unter SFDR als nachhaltig kategorisiert werden, da sie zu Projekten, die die Ziele der EU stärken, beitragen
- ▶ PAI, die für Rüstungsinvestments gelten:
 - ▶ PAI 10: Verstoß gegen den UN Global Compact
 - ▶ PAI 11: Verstoß gegen die OECD-Guidelines
 - ▶ PAI 14: Kontroverse Waffen
- ▶ Investitionen in Rüstungsunternehmen können taxonomiekonform sein, wenn sie Gebäudesanierung, Infrastruktur oder Investitionen in grünen Transport betreffen

EU: Rüstung und Sustainable Finance

Comission Notice on the application of the sustainable finance framework and the CSDDD to the defence sector

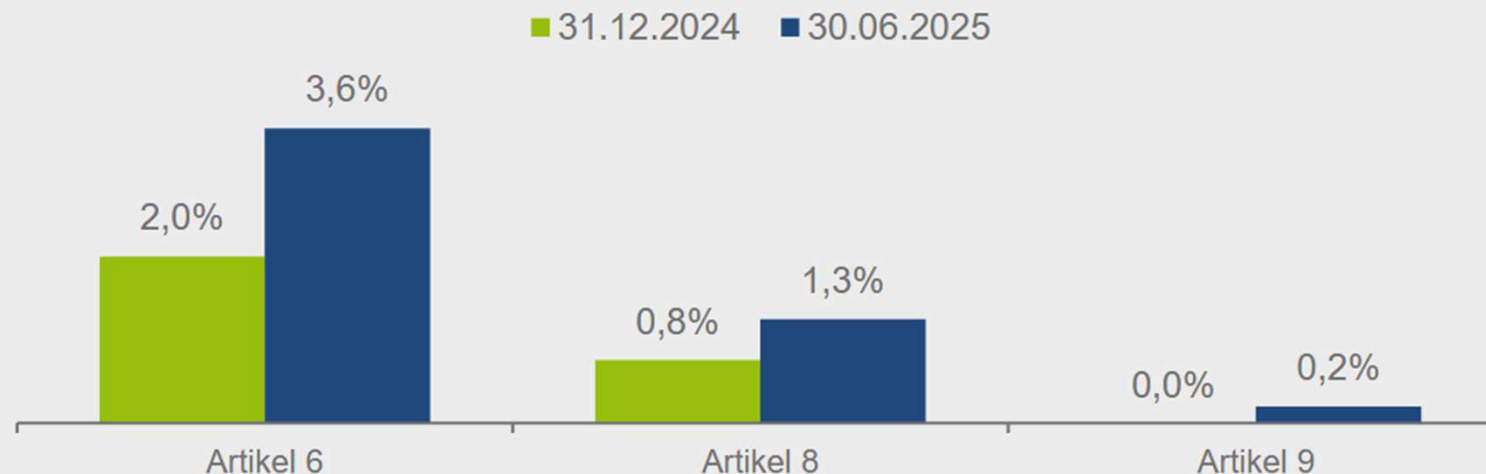
- ▶ Für Rüstungsunternehmen gilt prinzipiell die CSDDD, aber nicht für Exporte, denn Staaten sind für Exportkontrollen zuständig
- ▶ Rüstungsunternehmen dürfen klassifizierte Informationen für CSRD-Berichterstattung zurückhalten
- ▶ Die Kommission ermutigt nationale Autoritäten, inkl. Öko-Label-Organisationen ihre Policies an die Comission Notice anzupassen

Veränderungen in Deutschland

Ende 2024: BVI: Anpassung des Zielmarktkonzepts

- ▶ Mit der Anpassung sind Rüstungsgüter in nachhaltigen Fonds wieder möglich.

Portfolioanteil von Unternehmen der Luft- und Raumfahrt-/Rüstungsindustrie bei aktiv anlegenden Aktienfonds in Deutschland nach Nachhaltigkeitsstatus



Nach dem von deutschen Anlegern gehaltenen Vermögen gewichtete Portfolioanteile
Quelle: BVI auf Basis von Morningstar Direct

Asset Management Unternehmen

Rüstung bei den größten Asset Managern in Deutschland

- | | |
|-----------------------------|----------------|
| ▶ DWS: | möglich |
| ▶ Allianz Global Investors: | möglich |
| ▶ Union Investment: | ausgeschlossen |
| ▶ Deka | möglich |

Beispiel DWS

Anteil der Art. 8/9 Fonds die Rüstung enthalten

Zum Stichtag 31.6.2025

- ▶ 194 Artikel 8 oder 9 Fonds im Angebot
- ▶ 36 davon haben in Rüstungsunternehmen investiert (18,6%)
- ▶ Anteil der Investitionen je nach Fonds bei 0,1 – 20%
- ▶ Unternehmen (Auszug): Axon, Howmet Aerospace, Lockheed, General Electric, Airbus, Rheinmetall, MTU, Dassault Aviation, Safran, Boeing, Rolls Royce, Bombardier
→ ca. 50% der Unternehmen aus USA, 50% europäische

Quelle: DWS, Halbjahresberichte 2025 der Art 8/9 Fonds

Nachhaltige Investoren in Deutschland

Nicht alle Investoren ändern ihre Kriterien, z. B.:

- ▶ Kirchenbanken
- ▶ Nachhaltigkeitsbanken
- ▶ viele der Genossenschaftsbanken

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Ulrike Lohr
wissenschaftliche Mitarbeiterin

lohr@suedwind-institut.de
www.suedwind-institut.de



MIT EINER SPENDE

**KÖNNEN SIE UNSEREN EINSATZ FÜR
EINE GERECHTERE WELTWIRTSCHAFT
UNTERSTÜTZEN.**

VIELEN DANK!

Da SÜDWIND als gemeinnützig anerkannt ist,
ist die Spende von der Steuer absetzbar.



**MITGLIED
WERDEN**



**SPENDEN-
HILFE**



**SÜDWIND-
NEWS**