

MASTER-FORSCHUNGSFORUM



25.
Februar
bis
3. März

2022

Innovativer Umgang mit Ressourcen,
neuer Mobilität und Nachhaltigkeit –
(neue) Wege zu Wachstum und Wohlstand?

meets

#feelbdvb #DasNetzwerkfürÖkonomen
#bdvb_live

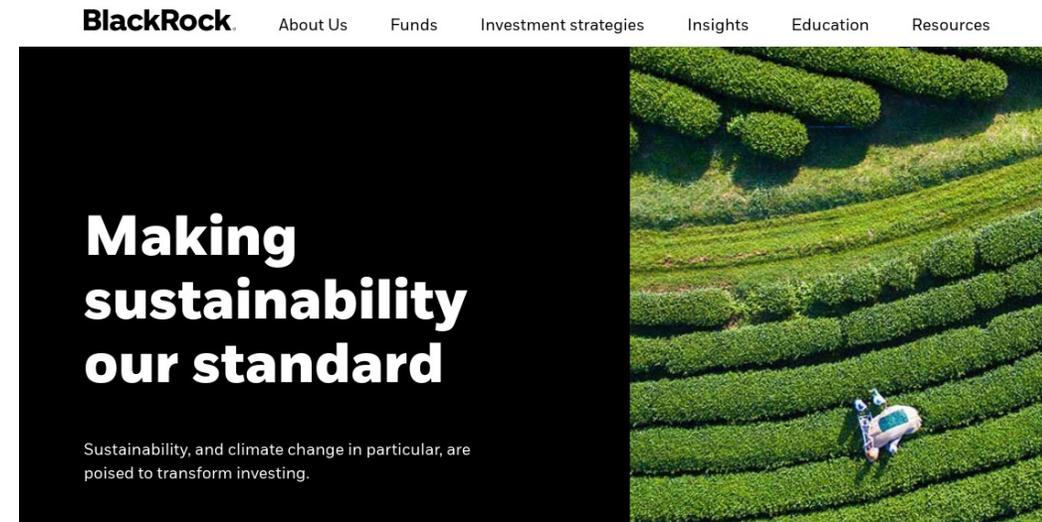
bdvb
Das Netzwerk für Ökonomen

bdvblounge.digital

„Sustainable Finance – vom Trend
zum Finanzwesen von morgen“
mit Lars Klingenberger

Über den Referenten: Aktuell promoviert **Lars Klingenberger, M.Sc.** am Department Finance an der Masaryk Universität (Fakultät für Economics und Administration) in Brünn und ist als freiberuflicher Dozent an der FOM Hochschule für Oekonomie & Management sowie hauptberuflich im Bereich Planning & Performance Management in einem Energieunternehmen tätig. Darüber hinaus ist Lars Klingenberger, M.Sc. zertifizierter Experte für Sustainable Finance.





“Every company and every industry will be transformed by the transition to a net zero world. The question is, will you lead, or will you be led?”

“We focus on sustainability not because we're environmentalists, but because we are capitalists and fiduciaries to our clients.”

“Divesting from entire sectors – or simply passing carbon-intensive assets from public markets to private markets – will not get the world to net zero.”



SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

17 GOALS TO TRANSFORM OUR WORLD

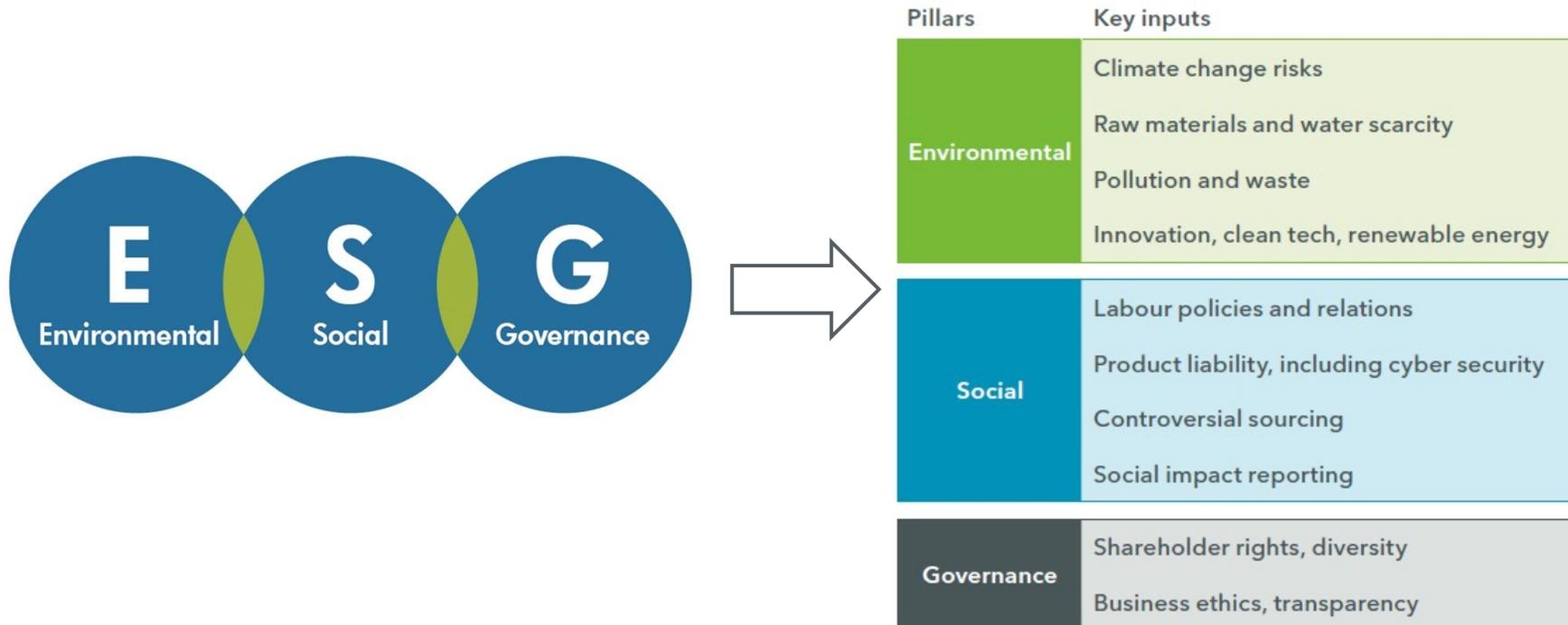
- 1 NO POVERTY
- 2 ZERO HUNGER
- 3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING
- 4 QUALITY EDUCATION
- 5 GENDER EQUALITY
- 6 CLEAN WATER AND SANITATION
- 7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY
- 8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
- 9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
- 10 REDUCED INEQUALITIES
- 11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES
- 12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION
- 13 CLIMATE ACTION
- 14 LIFE BELOW WATER
- 15 LIFE ON LAND
- 16 PEACE, JUSTICE AND STRONG INSTITUTIONS
- 17 PARTNERSHIPS FOR THE GOALS



Quelle: UN; EU

Kontext ESG

- Nachhaltiges, verantwortungsbewusstes und wirkungsorientiertes Investieren (**Sustainable, Responsible and Impact Investing**) ist eine Investitionsdisziplin, die **ökologische, soziale und Corporate-Governance-Kriterien (ESG)** berücksichtigt, um langfristig wettbewerbsfähige finanzielle Erträge und positive gesellschaftliche Auswirkungen zu erzielen.



Principles for Responsible Investment (PRI)

- Finanzinitiative der UN
- Ziel: Grundsätze für verantwortungsbewusstes Wertpapiermanagement zu entwickeln
- Selbstverpflichtung zur Integration der ESG-Faktoren in Investmententscheidungen und das Management von Assets
- Seit dem Start in 2006 sind mehr als 2.500 institutionelle Investoren beigetreten (rund 90 Billionen USD Anlagevolumen – Stand 12/18)



PRI – Prinzipien (2/2) – Commitment der Unterzeichner

Sechs Prinzipien

1. *„Wir werden ESG-Themen in die Analyse- und Entscheidungsprozesse im Investmentbereich einbeziehen“*
2. *„Wir werden aktive Anteilseigner sein und ESG-Themen in unserer Investitionspolitik und -praxis berücksichtigen“*
3. *„Wir werden Unternehmen und Körperschaften, in die wir investieren, zu einer angemessenen Offenlegung in Bezug auf ESG-Themen anhalten.“*
4. *„Wir werden die Akzeptanz und die Umsetzung der Prinzipien in der Investmentbranche vorantreiben“*
5. *„Wir werden zusammenarbeiten, um unsere Wirksamkeit bei der Umsetzung der Prinzipien zu steigern“*
6. *„Wir werden über unsere Aktivitäten und Fortschritte bei der Umsetzung der Prinzipien Bericht erstatten“*

Definition Green Investments

- **Grüne Investitionen** sind im Wesentlichen Investitionstätigkeiten, die sich auf Unternehmen oder Projekte konzentrieren, die sich für die Erhaltung natürlicher Ressourcen, die Produktion und Entdeckung alternativer Energiequellen, die Umsetzung von Projekten für saubere Luft und sauberes Wasser und/oder andere umweltbewusste Geschäftspraktiken einsetzen.
- Grüne Investitionen können unter das Dach von Sustainable, Responsible and Impact Investing (SRI) fallen, sind aber **grundsätzlich viel spezifischer**.
- Grüne Investitionen konzentrieren sich in erster Linie auf den **Umweltaspekt** von SRI.



Mehr als ein Trend mit einem quantifizierbarem Standard: ESG & ESG-Prinzipien

ESG principles

ENVIRONMENTAL

- Climate change and carbon emissions
- Air and water pollution
- Biodiversity
- Energy efficiency
- Deforestation
- Waste management
- Water scarcity

SOCIAL

- Customer satisfaction
- Data protection and privacy
- Gender and diversity
- Community relations
- Employee engagement
- Human rights
- Labor standards

GOVERNANCE

- Board composition
- Executive compensation
- Audit committee structure
- Bribery and corruption
- Lobbyings
- Political contributions
- Whistle-blower schemes



Quelle: jhinvestments

ESG Score am Beispiel von Reuters



- Environmental
 - Resource Use
 - Emissions
 - Innovation
- Governance
 - Management
 - Shareholders
 - CSR Strategy
- Social
 - Workforce
 - Human Rights
 - Community
 - Product Responsibility

Quelle: Reuters; PngFind

“ESG-Strategien”

ESG-INTEGRATION: Berücksichtigung wesentlicher ESG-Informationen im Rahmen des Anlageentscheidungsprozesses



AUSSCHLUSS	POSITIVE TILT	BEST-IN-CLASS	THEMATISCH	WIRKUNG
 <p>Der Ausschluss bestimmter Sektoren, Unternehmen oder Praktiken auf Grundlage spezifischer ESG-Kriterien von Fonds- oder Portfolioanlagen.</p>	 <p>Ein Anlagestil, bei dem das Portfolio auf bestimmte Sektoren, Unternehmen oder Projekte mit positiven ESG-Merkmalen ausgerichtet wird, während gleichzeitig Unternehmen aufgrund von ESG-Kriterien ausgeschlossen werden.</p>	 <p>Ein vergleichender Anlagestil, der ausschließlich Investitionen in Unternehmen beinhaltet, die in ihren Peergroups eine führende ESG-Leistung zeigen, während außerdem Unternehmen aufgrund von ESG-Kriterien ausgeschlossen werden.</p>	 <p>Ein Top-down-Anlageansatz, Investitionen in Bezug auf Themen oder Vermögenswerte, die insbesondere mit Nachhaltigkeit verbunden sind.</p>	 <p>Investitionen, die mit dem vorrangigen Ziel getätigt werden, spezifische, positive Vorteile für die Umwelt/Gesellschaft zu erreichen, während gleichzeitig eine Finanzrendite erzielt wird.</p>

Auswahlkriterien für Investments

- Da es **keine allgemein gültige Definition** für ökologische, soziale und ökonomische Auswahlkriterien für Investitionen gibt, gibt es auch kein objektives Gütesiegel, das verschiedene Investitionen vergleichbar macht.
- Investitionen unterliegen **ökologischen Kriterien** und werden auf ihre **Erfüllung oder Nichterfüllung** hin überprüft.
- Die Bandbreite der subjektiven Kriterien kann **sehr groß** sein.
- Die folgenden Kriterien beeinflussen in der Regel die Entscheidung: Umweltaspekte, Menschenrechte, Energieproduktion, nukleare und soziale Aspekte, Rüstungsproduktion.
- Eine Investitionsentscheidung kann entweder eine **präventive oder eine unterstützende Wirkung haben**.

ESG Strategien (Auswahl) - Negativ-/Ausschluss-Screening

- Dies kann als **älteste nachhaltige Anlagestrategie** betrachtet werden, da sie bereits zu Beginn des 18. Jahrhunderts angewandt wurde, als religiöse Gruppen, von Quäkern bis zu Methodisten, damit begannen, ihre Investitionsentscheidungen an ihren Moralvorstellungen auszurichten.
- Damals standen Industrien im Mittelpunkt der Kritik, in denen die menschliche Gesundheit gefährdet war, während später der Ausgrenzungstrend auch die Vermeidung von "Sündenaktien" umfasste (z.B. Unternehmen, die sich mit der Produktion oder dem Verkauf von Waffen befassten).
- Dieser Ansatz **schließt Unternehmen, Sektoren oder Länder systematisch aus dem zulässigen Anlageuniversum aus**, wenn sie in bestimmte Aktivitäten involviert sind.
- Zu den **Ausschlusskriterien** gehören z.B. Waffen, Pornographie, Tabak und Korruption.

ESG-Strategien (Auswahl) - Positiv- / Best-in-Class-Screening

- Positiv- / Best-in-Class-Screening bedeutet, dass **Unternehmen** für Investitionen ausgewählt werden, **die in Bezug auf Nachhaltigkeitsaspekte im Vergleich zu ihren Konkurrenten am besten abschneiden**.
- So wird beispielsweise das Unternehmen mit der **besten ESG-Punktzahl** in einem bestimmten Industriesektor ausgewählt.
- Es gibt **keinen generellen Branchen- oder Themenausschluss**; somit sind z.B. Investitionen in die Rohölförderung möglich.
- Unternehmen können sich durch eine geeignete Strategie und Kommunikation von ihren Konkurrenten abheben („das am wenigsten Böse“) und Investoren können auf diese Weise indirekt auf Unternehmen Einfluss nehmen.
- **Vorteil:** Keine Beschränkung des Anlageuniversums, so dass eine branchenübergreifende Portfoliodiversifikation möglich ist.

ESG-Strategien (Auswahl) - Normbasiertes Screening

- Das normbasierte Screening (NBS) ermöglicht es den Investoren, die Unternehmen in ihren Portfolios nach dem **Grad der Compliance mit internationalen Standards und Normen** auszuwählen.
- Die genannten Normen konzentrieren sich auf Bereiche wie **Umweltschutz, Menschenrechte, Arbeitsnormen und Grundsätze der Korruptionsbekämpfung** und sind in internationalen Initiativen und Richtlinien wie den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen niedergelegt.

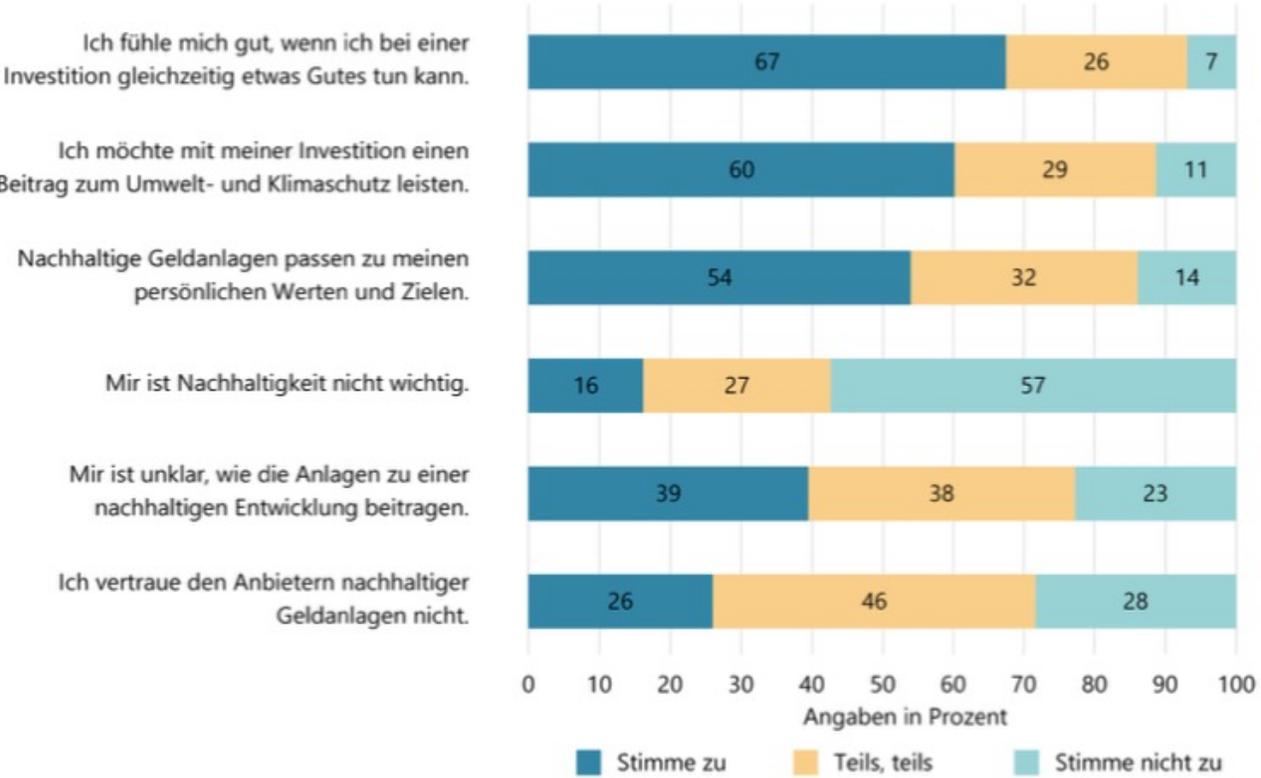
ESG-Integration

- ESG-Integration bezieht sich auf die **explizite Einbeziehung** von ESG-Faktoren (Environmental, Social and Governance) durch Vermögensverwalter in die traditionelle Finanzanalyse.
- Dieser Anlageprozess hat nicht nur in Europa, **sondern weltweit an Dynamik gewonnen** und ist zur meistgenutzten Strategie von SRI-Investoren geworden, deren große Mehrheit Berichten zufolge über ein formelles Integrationspapier verfügt.
- Aufgrund des **erheblichen Mangels an Klarheit in Bezug auf den Umfang der Integration** von ESG-Faktoren ist es nach wie vor **sehr schwierig zu beurteilen**, inwieweit man Strategien, die unter den Begriff ESG-Integration fallen, tatsächlich vergleichen kann.

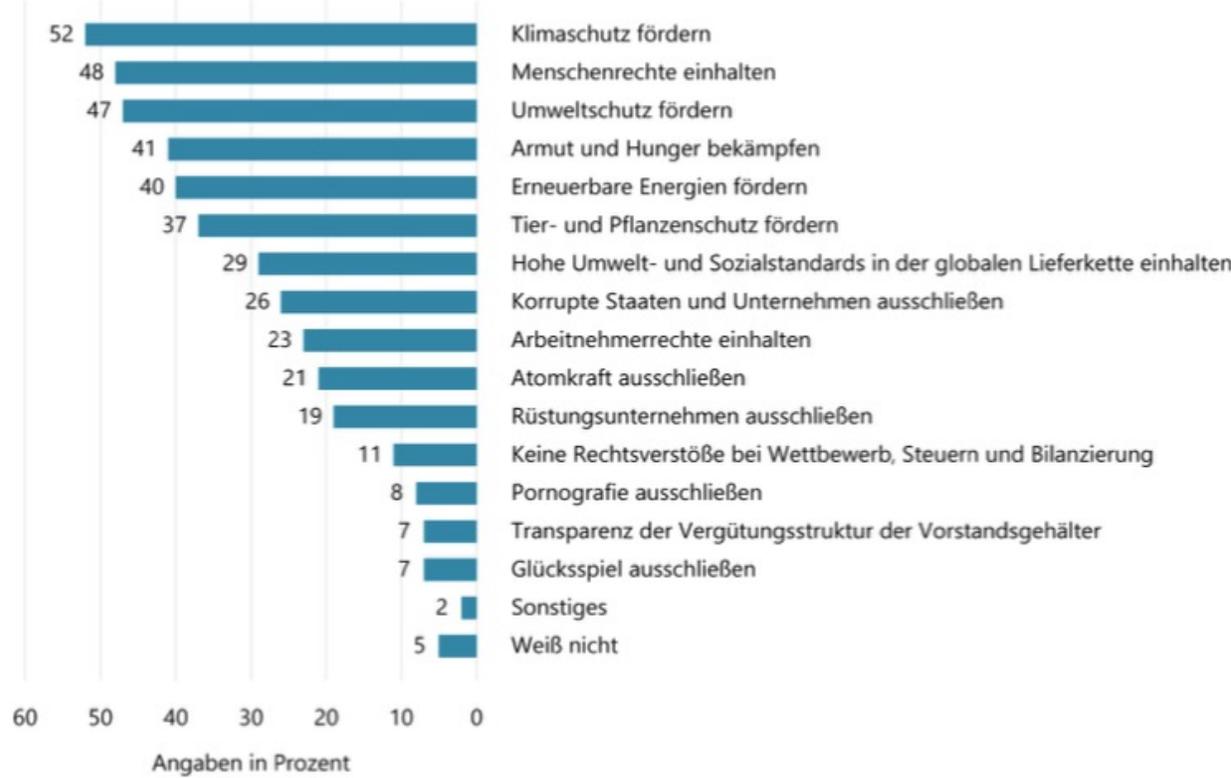
Von der Theorie in die Praxis

Von der Theorie in die Praxis: nachhaltige Geldanlage (1/2)

Grafik 3: Einstellungen zu nachhaltigen Geldanlagen



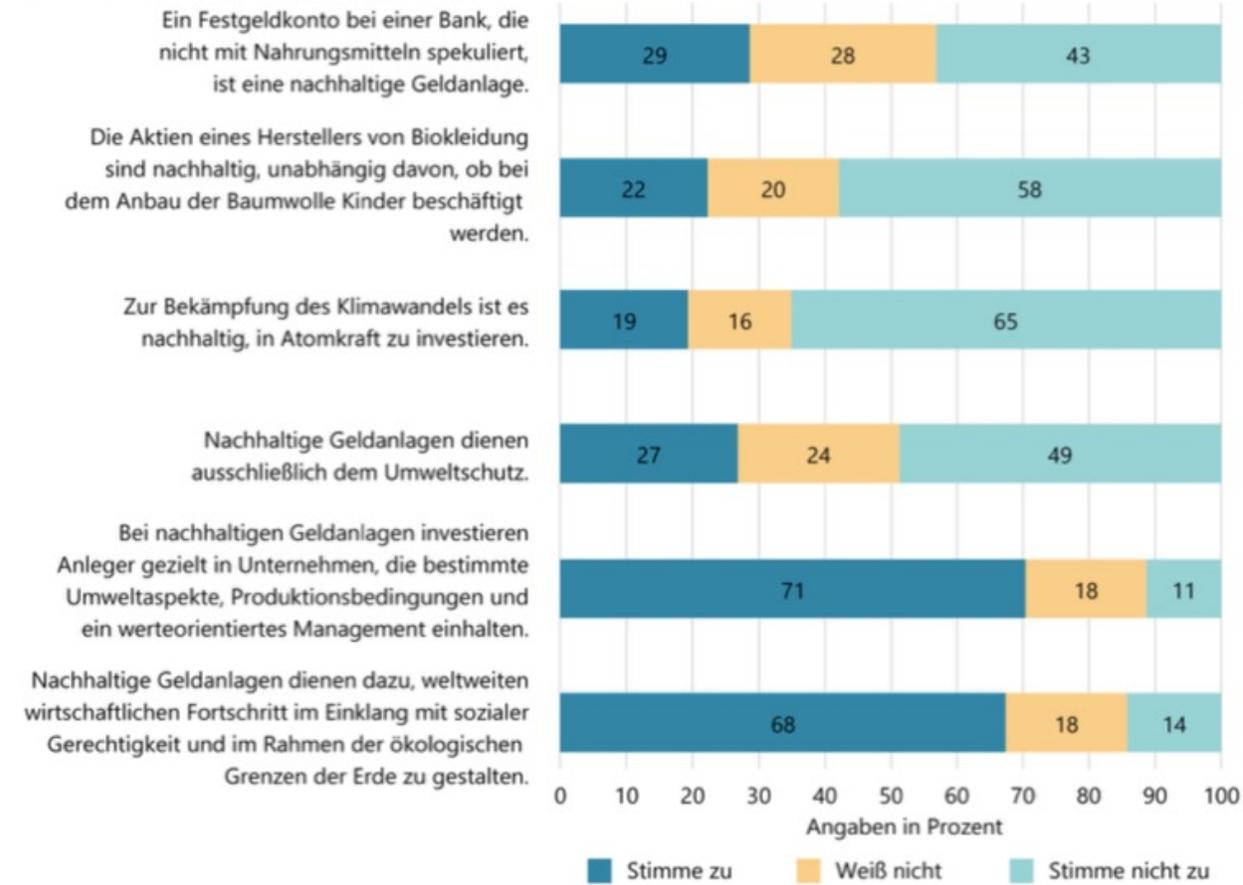
Grafik 2: Wichtigste Themen bei der Gestaltung nachhaltiger Geldanlagen (Mehrfachnennungen)



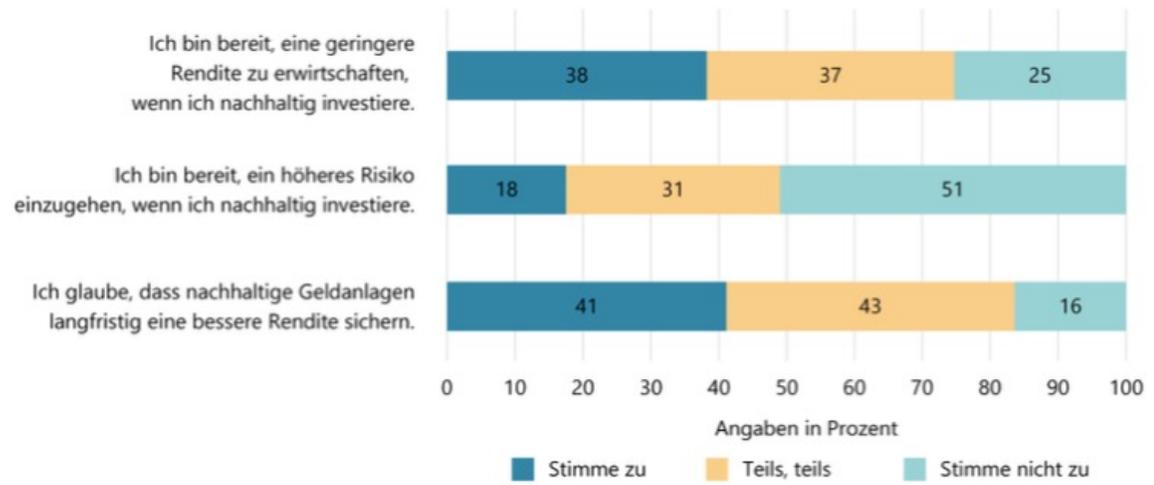
Quelle: BaFin (https://www.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/DE/Fachartikel/2019/fa_bj_1906_nachhaltige_Geldanlage.html)

Von der Theorie in die Praxis: nachhaltige Geldanlage (2/2)

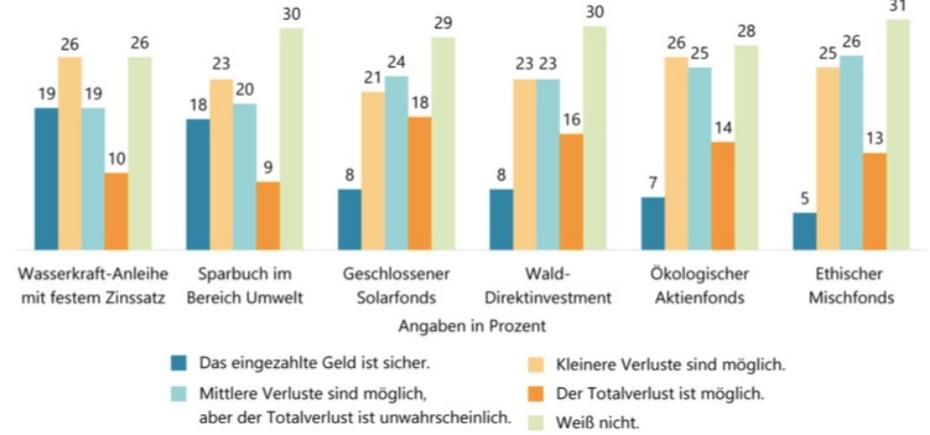
Grafik 1: Nachhaltige Geldanlagen sind...



Grafik 4: Rendite und Risiko



Grafik 5: Einschätzung des Risikos nachhaltiger Geldanlagen



Quelle: BaFin (https://www.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/DE/Fachartikel/2019/fa_bj_1906_nachhaltige_Geldanlage.html)

Mitglied in der Spitzengruppe



Sustainalytics ist ein weltweit führender Research- und Rating-Anbieter in den Bereichen ESG und Corporate Governance. Im ESG-Rating von Sustainalytics erreicht E.ON eine Gesamtpunktzahl von 81 und gehört damit zur sogenannten „Leader Group“. Insgesamt liegen wir in dem Rating auf Position 11 von 192.

MSCI ESG Research LLC

AA-Rating

MSCI ESG Research führt Forschungsprojekte und Analysen im Bereich ESG durch und stellt die Ergebnisse institutionellen Investoren, Vermögensverwaltern, Beratern, Regierungen und NGOs zur Verfügung. E.ON erhielt beim Rating von MSCI die Note AA. Die Bewertungsskala reicht von CCC bis AAA.

B Rating



CDP (vormals „Carbon Disclosure Project“) hat E.ON mit einem Rating von B im CDP Climate Disclosure in der DACH-Region (Deutschland, Österreich, Schweiz) bei der Klimaberichterstattung ausgezeichnet. Der Wert liegt im Managementbereich und damit höher als der regionale europäische Durchschnitt von C und höher als der Durchschnitt des Sektors der erneuerbaren Energieerzeugung von C. CDP würdigt damit die Qualität, den Prozess und die Transparenz der Daten, die E.ON im Rahmen des jährlichen CDP-Klimawandel-Berichts veröffentlicht. Die Berichtsdaten, die E.ON hierfür bereitgestellt hat, wurden von unabhängiger Seite bewertet. E.ON berichtet bereits seit 2004 im Rahmen des CDP.

ISS ESG

Ratingnote verbessert

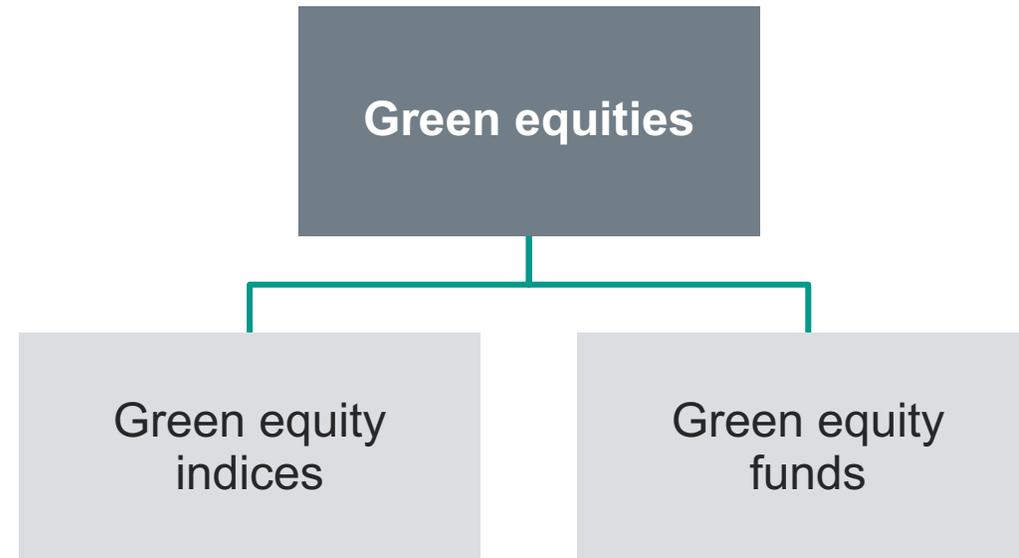
Im aktuellen Rating der ESG Research- und Ratingagentur ISS-oekom (ehemals unter dem Namen oekom research bekannt) wird E.ON mit C+ bewertet, eine Verbesserung zu dem vorherigen Wert C. Das Ranking reicht von D- bis A+. Ab einem Schwellenwert von B- gehören Unternehmen zu einem der führenden ihrer Branche.

Nachhaltige Produkte

Überblick “grüne Produkte”

Green equities

- Grüne Aktienprodukte sind in den letzten Jahren sehr populär geworden, da sie alle möglichen verschiedenen Ansätze für grüne Investitionen nutzen.
- Auf einer allgemeinen Ebene kann zwischen grünen Aktienindizes und grünen Aktienfonds unterschieden werden.

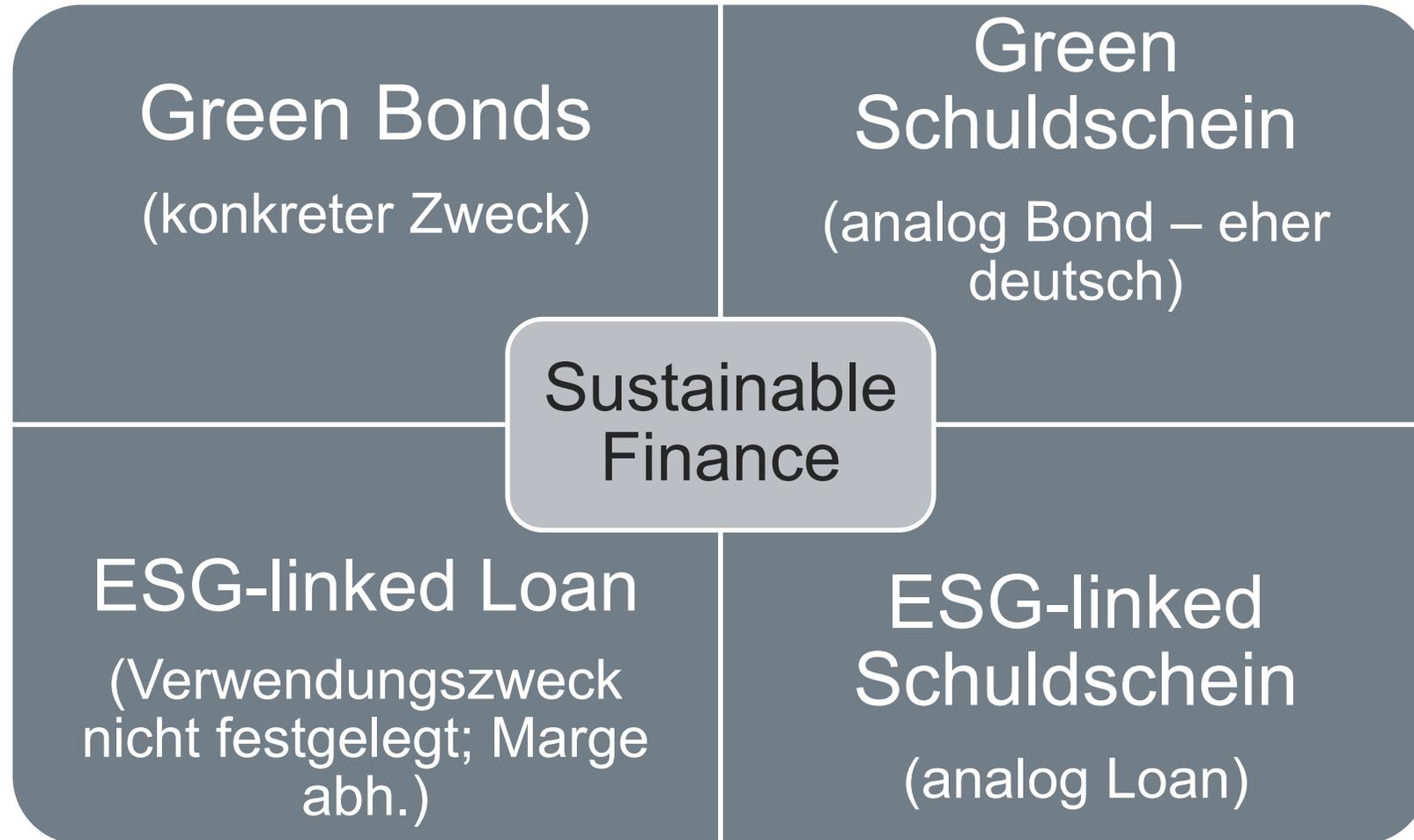


Green Equity Indizes

- Indizes sind ein primäres Investitionsinstrument für Investitionsmanager und Investitionseigentümer, da sie eine Benchmark oder einen Bezugspunkt für die aktiven Investitionsentscheidungen darstellen.
- Darüber hinaus wird ein beträchtlicher Teil der Fonds und institutionellen Mandate "passiv" verwaltet, d.h. indem ein Referenzindex sehr genau nachgebildet wird.
- Darüber hinaus können Exchange Traded Funds (ETFs) und Derivate an diese Indizes angeschlossen werden.
- Die Zahl der grünen ETFs ist in den letzten Jahren erheblich gestiegen.

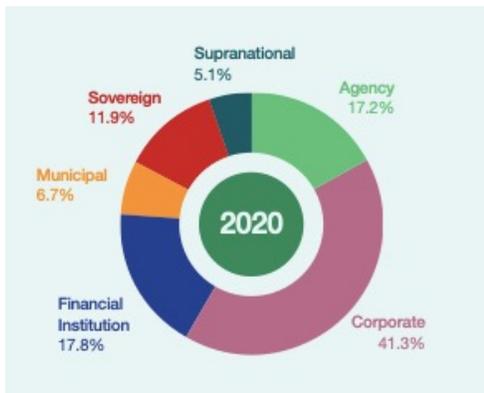
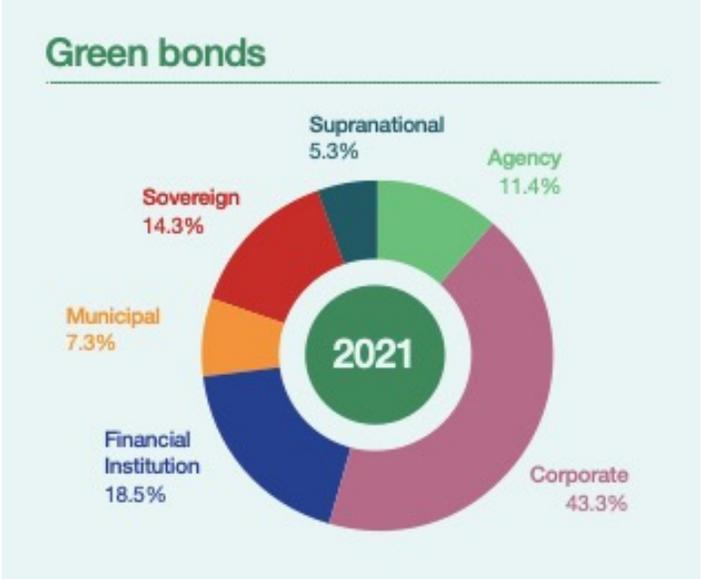
Green Equity Funds sind Investmentfonds oder ein anderes Investitionsvehikel, das nur in Aktien von Unternehmen investiert, die in ihren Geschäftsbeziehungen als sozial bewusst gelten oder die direkt die ökologische Verantwortung fördern.

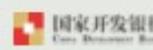
Unternehmensfinanzierung mittels Sustainable Finance – Überblick



Green Bonds (in 2021)

- Ein Green Bond ist eine Anleihe, deren Erlöse zur Finanzierung "grüner" oder umweltfreundlicher Projekte verwendet werden. Diese Anleihen sind in der Regel an Vermögenswerte gebunden.
- Green Bonds sind teilweise auch mit Steueranreizen wie Steuerbefreiungen und Steuergutschriften verbunden.



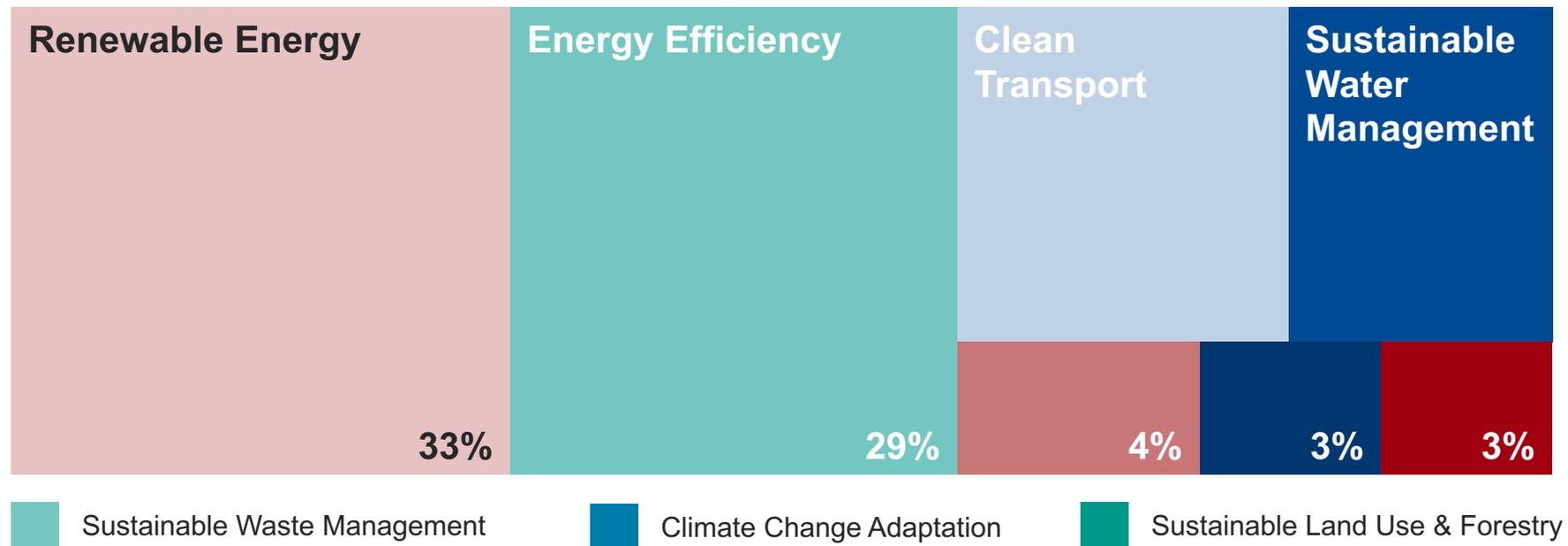
Largest Single Green Bond  European Union Value: €12,000 M (\$13,879 M)	Largest Supranational  European Union Value: \$13,879 M
Largest Issuer  United Kingdom Value: \$21,924 M	Largest Corporate  NTT Finance Value: \$4,338 M
Largest Agency  KfW Value: \$18,562 M	Largest Financial Institution  China Development Bank Value: \$6,350 M
Largest Sovereign  United Kingdom Value: \$21,924 M	Largest Municipal  Government of Hong Kong Value: \$6,269 M

Quelle: Environmental Finance – Sustainable Bond Insights 2022 (<https://www.environmental-finance.com/assets/files/research/sustainable-bond-insight-2022.pdf>)

Erlösverwendung Green Bonds

Diverse Verwendungen für Erlöse aus grünen Anleihen

- Während die Erlöse aus grünen Anleihen auf vielfältige Weise verwendet wurden, sind sie in der Vergangenheit in erster Linie in Projekte für erneuerbare Energien und Energieeffizienz geflossen.
- Die Anstrengungen zur Entwicklung eines kohlenstoffarmen Verkehrs und einer nachhaltigen Wasser- und Abfallbewirtschaftung nehmen zu, und grüne Anleihen werden zu einer alltäglicheren Form der Finanzierung von städtischen U-Bahn- und Eisenbahnprojekten.



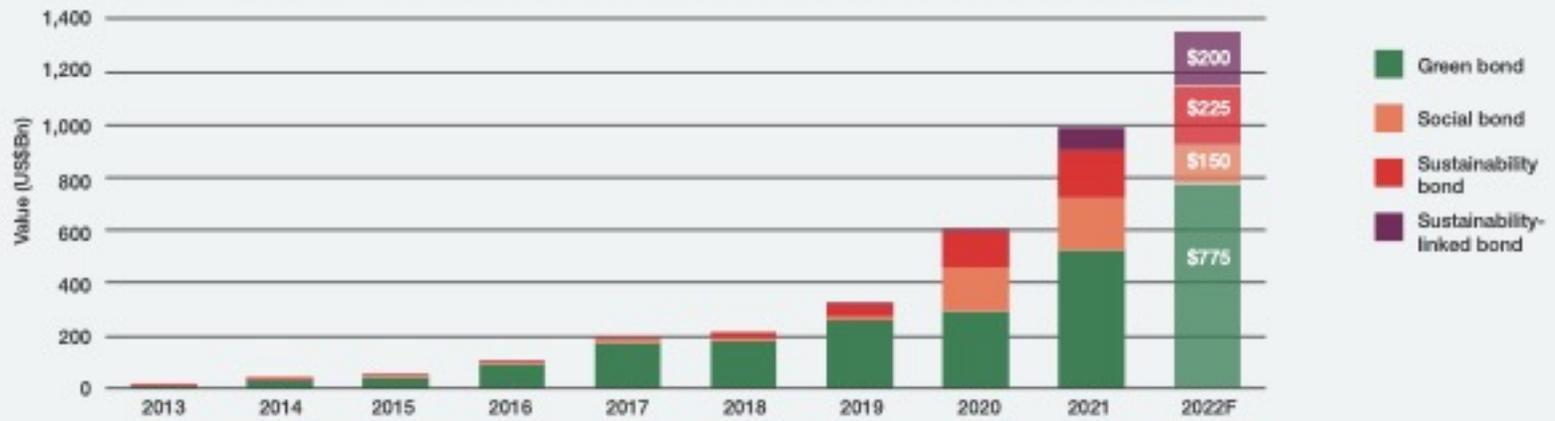
Green Bonds - Europäische Banken & Ausblick

Top 15 lead managers for green bond issuance in 2021



„Die USA sind 2021 das größte Land, das grüne Anleihen emittiert, während China zum zweitgrößten Land wird und Frankreich verdrängt, während Deutschland 2021 das drittgrößte Land bleibt.“

Sustainable bond issuance to hit \$1.35 trillion globally in 2022 for another record year



2022F represents Moody's 2022 issuance forecast. Historical data as of January 20. Sources: Moody's ESG Solutions and the Environmental Finance Bond Database

Conclusion & weitere Forschungsbereiche

- **Dringende Notwendigkeit der Finanzierung nachhaltiger Entwicklung (u.a. UN-SDGs)**
- **Es existiert keine einheitliche Definition bei E,S & G**
- **Auch unterschiedliche Strategien und “Stiele” bei der Anwendung von ESG (faktisch keine Einheitlichkeit)**
- **Taxonomie bietet Fundierung für Standardisierung und Transparenz**
- **Mehr als nur ein Trend mit großem Potential & Performance – Entwicklung von “Sustainable Investments” in den Portfolien**
- **ESG Potential überhaupt noch nicht ausgeschöpft**
- **ESG über Sustainable Investments hinaus relevant für Gesamtgesellschaft (u.a. Nachhaltigkeitslücke im Rentensystem)**



Danke für ihre Aufmerksamkeit – Ich freue mich auf ihre Fragen!