ESG-Investmentprozess im Wandel der Zeit

Investment Forum, 4. und 10.11.2021

Finanzgruppe

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Bayern Invest

Agenda

1. BayernInvest ESG-Investmentprozess und die Marktentwicklung
2. ESG-Integration am Beispiel einer Transformationsstrategie
3. Zukunftsgerichtete Klimamodellierung
4. Engagement & Voting vervollständigen den Investmentansatz
5. Der Blick in die Zukunft – Regulatorik als Treiber

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

1. BayernInvest ESG-Investmentprozess und die Marktentwicklung

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

ESG im Investmentprozess
BayernInvest 3-Schritte-Ansatz

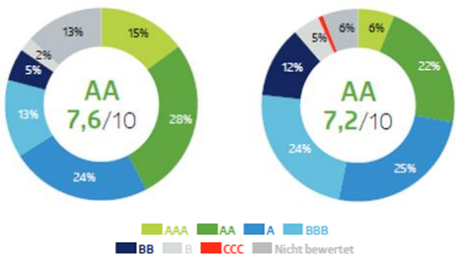
NEGATIVLISTE — ESG INTEGRATION — STEWARDSHIP

Mindeststandards

Der **BayernInvest-Screen** stellt die Einhaltung von Normen und den Ausschluss kritischer Emittenten sicher:

- ✗ **UN Global Compact Verstöße**
- ✗ **Beteiligung an schweren Kontroversen**
- ✗ **Verschiedene kontroverse Geschäftsfelder**

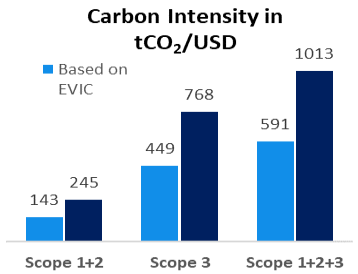
ESG-Qualität



Fokus auf E/S/G-Kennzahlen (Rating, E/S/G Score, Trend,…)

Vergleich mit Benchmarkuniversum

Klimafolgen



Fokus auf Klimakennzahlen (CO_2-Emissionen/ Intensität, Transformationspotenzial,…)

Vergleich mit Benchmarkuniversum

Engagement & Voting

- Wirkung durch Dialog mit Unternehmen
- Zielgerichtetes Abstimmen auf Hauptversammlungen
- Höheres Gewicht durch externen Dienstleister

Fokusthemen für 2021 in Anlehnung an die Nachhaltigkeitsziele der UNO:

Quelle: BayernInvest, yourSRI, MSCI. Stand 20.09.2021.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

ESG im Investmentprozess
BayernInvest 3-Schritte-Ansatz

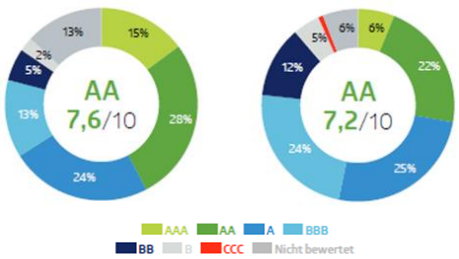
NEGATIVLISTE — ESG INTEGRATION — STEWARDSHIP

Mindeststandards

Der **BayernInvest-Screen** stellt die Einhaltung von Normen und den Ausschluss kritischer Emittenten sicher:

- ✗ **UN Global Compact Verstöße**
- ✗ **Beteiligung an schweren Kontroversen**
- ✗ **Verschiedene kontroverse Geschäftsfelder**

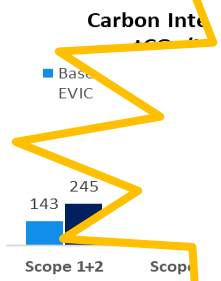
ESG-Qualität



Fokus auf E/S/G-Kennzahlen (Rating, E/S/G Score, Trend,…)

Vergleich mit Benchmarkuniversum

Kli folge



Schwerpunkt:
Zukunftsgerichtete Klimamodellierung

nzahlen
en/ Intensität,
onspotenzial,…)

ich mit
Benchmarkuniversum

Engagement & Voting

- Wirkung durch alog m
  U nehme
- Zie

Schwerpunkt:
Integration in den Investmentprozess

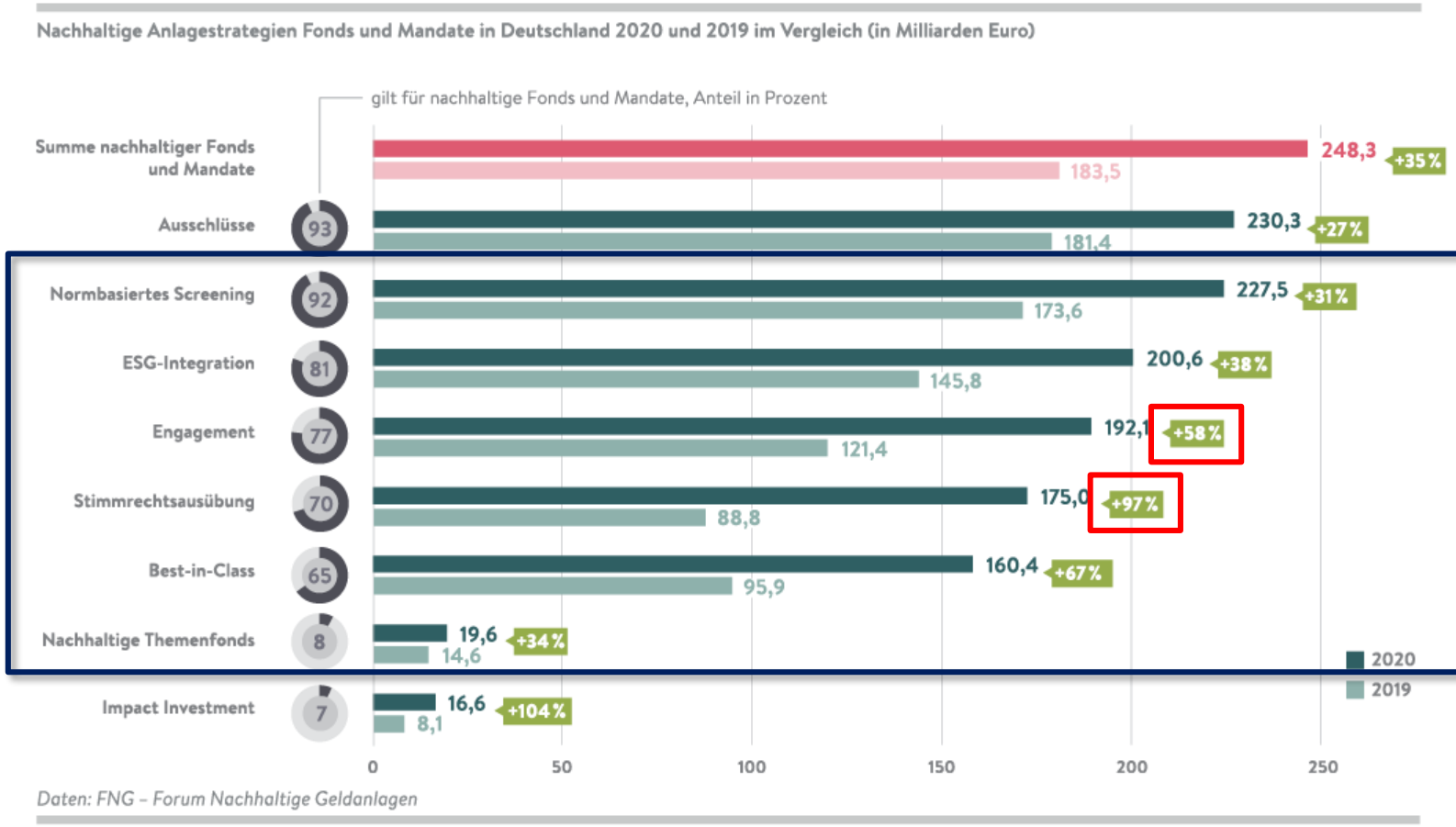
Fokus der 2021 in Anlehnung an die Nachhaltigkeitsziele der UNO:

Quelle: BayernInvest, yourSRI, MSCI. Stand 20.09.2021.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

ESG-Investmentprozesse im Wandel der Zeit

Reine Ausschlusskriterien werden ergänzt



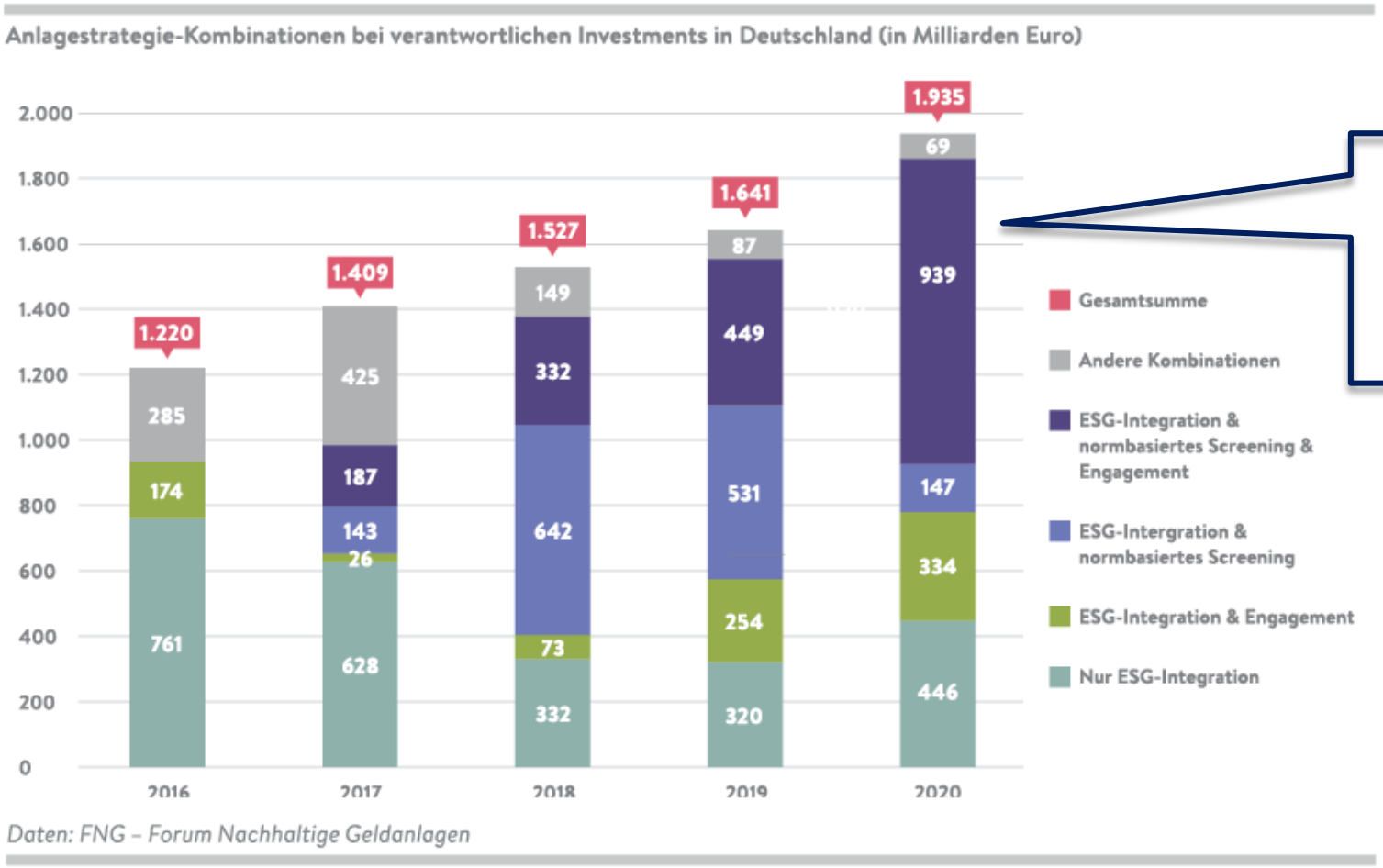
Das Wachstum bei Strategien, die über Ausschlüsse hinausgehen, ist rasant. Die größte Dynamik ist u.a. bei **Engagement & Voting** sichtbar.

Quelle: FNG Marktbericht 2021.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

ESG-Investmentprozesse im Wandel der Zeit

Eine Kombination von Strategien maximiert die Effektivität



Die Kombination von **ESG-Integration** mit **Screening** und **Engagementaktivität** setzt sich durch.

Quelle: FNG Marktbericht 2021.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

2. ESG-Integration am Beispiel einer Transformationsstrategie

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Individuelle Optimierung – die Kombination macht‘s!
BayernInvest Transformation Strategy

MSCI World Index mit 1.560 Titeln als Basis

Auswertung 1. Grades – **BayernInvest Normativer Screen**

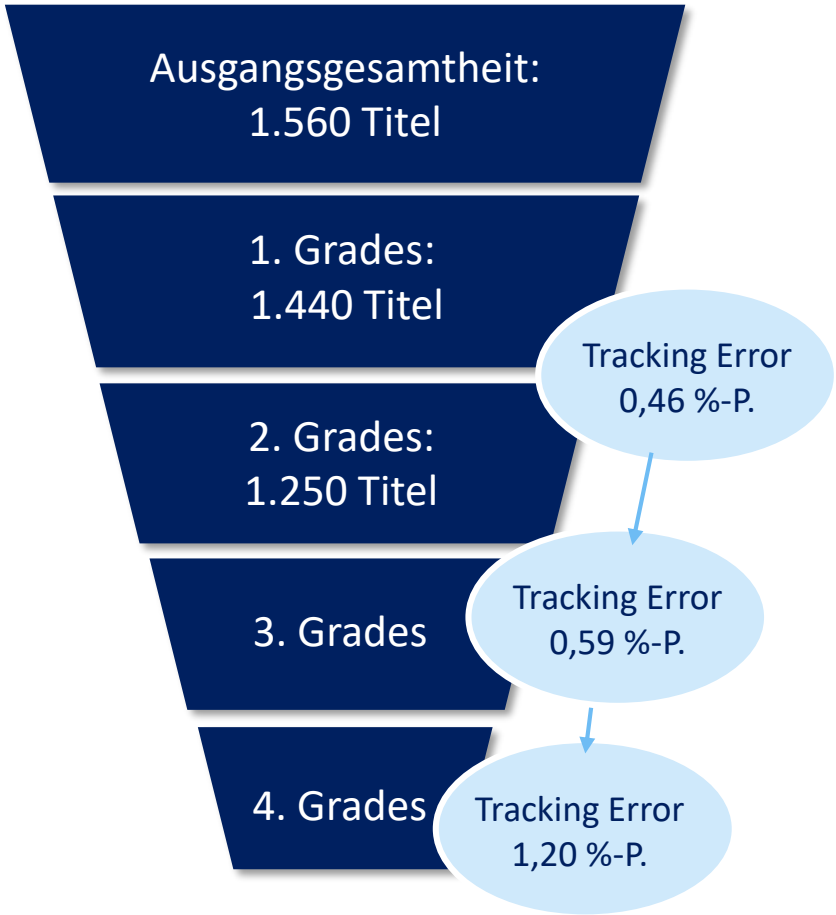
Auswertung 2. Grades – **BayernInvest SDG Fokus**

Auswertung 3. Grades – **Climate Transition-Kriterien (CTB)**

- 30 % relative Dekarbonisierung
- 7 % laufende Dekarbonisierung p.a.

Auswertung 4. Grades – **Transformation**

- Positive Ratingentwicklung erforderlich
- Optimierung des Rating Trends



Quelle: MSCI. Eigene Berechnungen. Stand 18.08.2021.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

BayernInvest Transformation Strategy

Die individuelle Optimierung liefert überzeugende Nachhaltigkeitskennzahlen

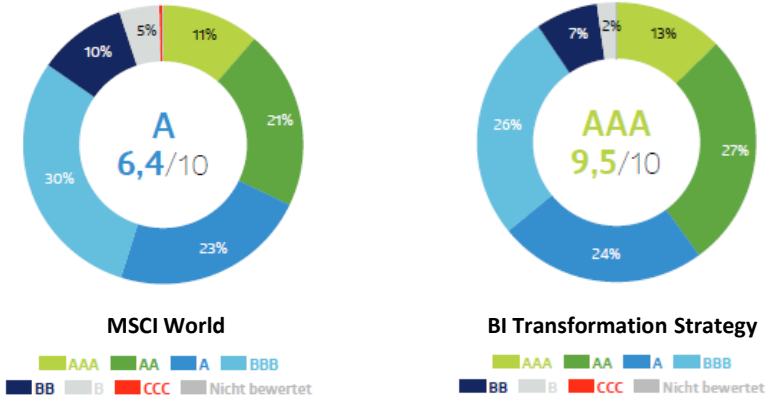
Mindeststandards

	MSCI World	BI Transformation Strategy
Kompatibilität mit UN Global Compact	✗ Nicht kompatibel 1.2%	☑ Kompatibel 0%
Abdeckung gegenüber umstrittenen Geschäftsfeldern	✗ Nicht bestanden 6,5%	✗ Nicht bestanden 4,0%
Abdeckung gegenüber Nachhaltigkeitsthemen	●●●○ Hoch 11,4%	●●●○ Hoch 11,7%

UN Global Compact Kompatibilität ist eine Mindestanforderung.

Die umstrittenen Geschäftsfelder umfassen nun keinen Tabak, keine Waffen und Kohle, dafür mehr Kernenergie.

ESG-Rating



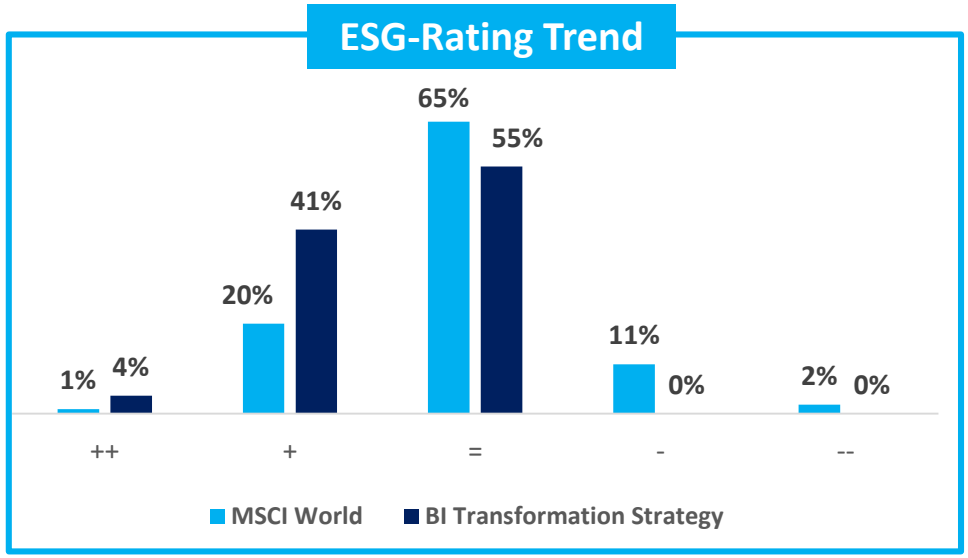
Das ESG-Rating auf Portfolioebene steigt überproportional an, weil positive Veränderungen der Unternehmensratings mit Bonus eingerechnet werden.

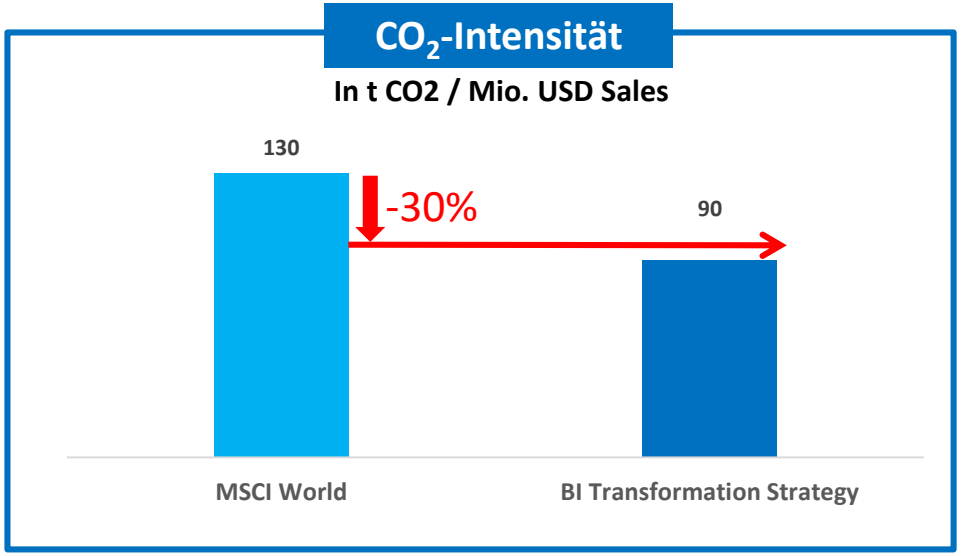
Quelle: MSCI. FE Fundinfo. Eigene Berechnungen. Stand 18.08.2021.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

BayernInvest Transformation Strategy

Die individuelle Optimierung liefert überzeugende Nachhaltigkeitskennzahlen





Die Optimierung des Rating-Trends bevorzugt Unternehmen mit steigendem ESG-Rating als Signal für Transformation.

Die Reduktion der CO_2-Intensität beträgt die geforderten 30 %. Die laufende Reduktion muss gewährleistet werden.

Quelle: MSCI. Eigene Berechnungen. Stand 18.08.2021.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Vergleichbares Live-Beispiel

Individuelle Abbildung von europäischen Aktien(MSCI EMU, passiv) mit gutem Track Record

BEMESGIN ↓ 149.03 +0.82
Um 15:26 Vol 0 E 148.66 H 149.19 T 148.66 Vor. 148.21

BEMESGIN Index | Setup | Erträge im Vergleich

Zeitr. 04/30/2020 - 10/14/2021 Periode Täglich Periodenanzahl 532 Tag(e) Tabelle

	Wertpapier	Währung	Kurs-/Preisänd.	Gesamtertrag	Differenz	Jahresäqu.
1)	BEMESGIN Index	EUR	48.21%	48.21%	1.87%	30.99%
2)	MSDEEMUN Index	EUR	46.34%	46.34%	--	29.86%
3)						

ESG-Strategie:

ESG-Momentum
über Rating Trend Optimierung

CO_2-Reduktion
(ab 09/20) um ca. 30% ggü. Index

Quelle: BayernInvest, Bloomberg, Zeitraum 30.04.2020 – 14.10.2021; Bruttoperformance

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

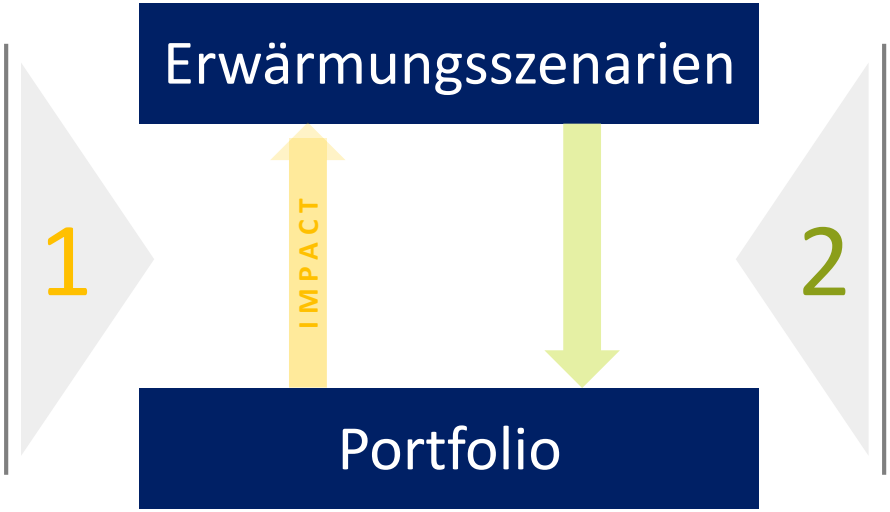
3. Zukunftsgerichtete Klimamodellierung

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Zukunftsgerichtete Klimamodellierung
Ein Perspektivenwechsel als ganzheitlicher Ansatz

Inside Out

- Erwärmungsszenario als Folge aus investierten Unternehmen
- Messung des Beitrag des Portfolios zur Klimaerwärmung
- Datenpunkt auf Einzeltitel- und Portfolioebene



Outside In

- Risikokennzahl
- Messung der Auswirkung von Erwärmungsszenarien auf Unternehmenswerte im Portfolio
- Datenpunkt auf Einzeltitel- und Portfolioebene

„Unser Ziel ist es, **spätestens bis zum Jahr 2025** alle in eigener Verantwortung gemanagten Portfolien in Einklang mit dem **Pariser Klimaabkommen** zu bringen – in Abstimmung mit den jeweiligen Anlagestrategien unserer Kunden."

Quelle: MSCI, BayernInvest. Stand Juli 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

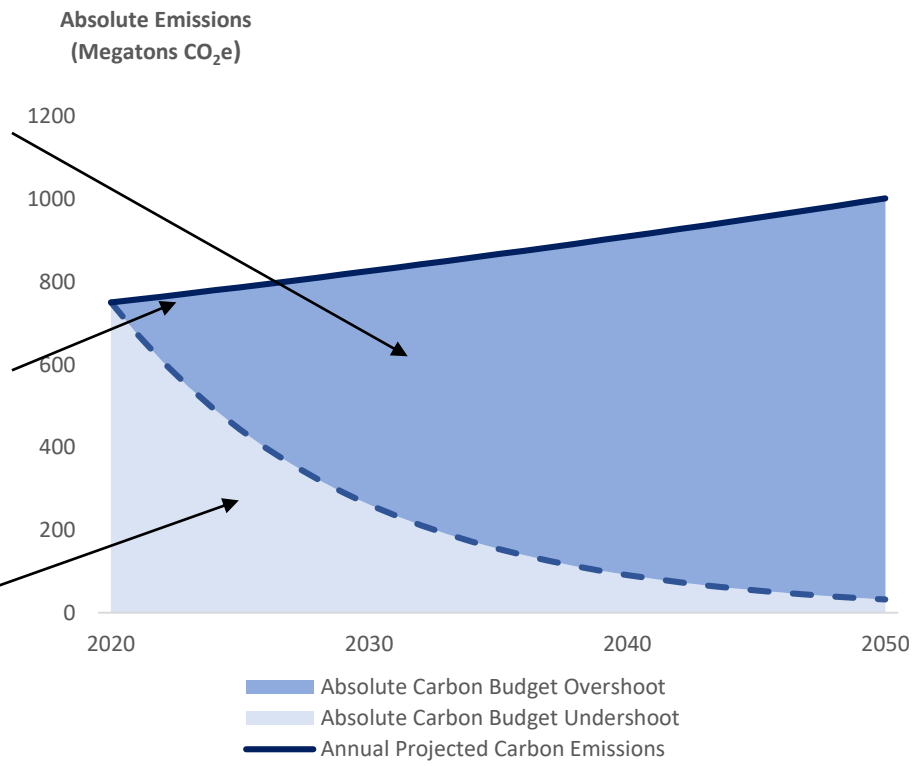
Zukunftsgerichtete Klimamodellierung
Zu welchem Temperaturanstieg führt mein Portfolio?

MSCI Modellierung des Implied Temperature Rise

3 Vergleich von 1 und 2 um zu viel oder weniger emittiertes CO_2 zu ermitteln

2 Projektion der Emissionen auf Unternehmensebene (Berücksichtigung ihrer Klimaziele)

1 Allokation des 2° CO_2-Budgets



4 Berechnung des ‚Implied Temperature Rise':

2.8

- ‚**Implied Temperature Rise**' liefert eine Indikation zu wie viel Grad Erderwärmung ein Unternehmen oder das aggregierte Portfolio beiträgt
- Methodik vorgeschlagen durch **Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)**

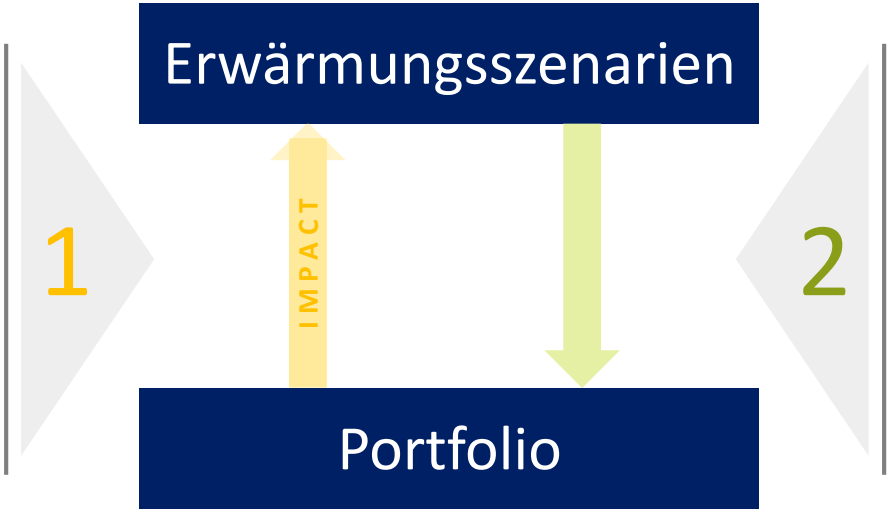
Quelle: MSCI, BayernInvest. Stand September 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Zukunftsgerichtete Klimamodellierung
Ein Perspektivenwechsel als ganzheitlicher Ansatz

Inside Out

- Erwärmungsszenario als Folge aus investierten Unternehmen
- Messung des Beitrag des Portfolios zur Klimaerwärmung
- Datenpunkt auf Einzeltitel- und Portfolioebene



Outside In

- Risikokennzahl
- Messung der Auswirkung von Erwärmungsszenarien auf Unternehmenswerte im Portfolio
- Datenpunkt auf Einzeltitel- und Portfolioebene

„Unser Ziel ist es, **spätestens bis zum Jahr 2025** alle in eigener Verantwortung gemanagten Portfolien in Einklang mit dem **Pariser Klimaabkommen** zu bringen – in Abstimmung mit den jeweiligen Anlagestrategien unserer Kunden."

Quelle: MSCI, BayernInvest. Stand Juli 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Zukunftsgerichtete Klimamodellierung

Welchen Risiken ist mein Portfolio ausgesetzt? (MSCI Climate VaR)

Größter Einfluss auf das Portfolio

Transitorisches Risiko

- Kosten für direkte Emissionsreduktion (Scope 1)
- Durchgereichte Kosten für Nutzung von Elektrizität (Scope 2)
- Kosten aus der Wertschöpfungskette (Scope 3)

Technologische Opportunitäten

- Umsatz mit umweltfreundlichen Technologien
- Patente als Indikator für Forschungs- und Entwicklungsaktivität

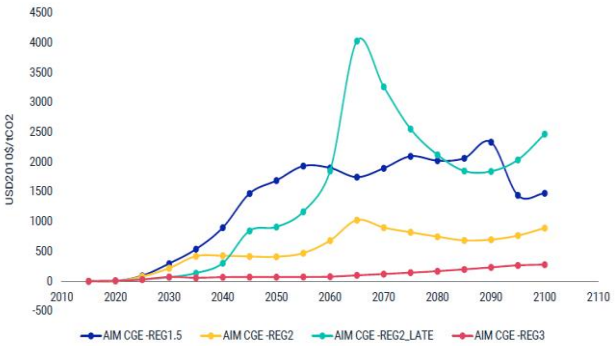
Physisches Risiko

- Extreme Hitze
- Extreme Kälte
- Starker Niederschlag
- Starker Schneefall
- Starker Wind
- Küstenflutung
- Tropische Zyklone
- Binnenhochwasser

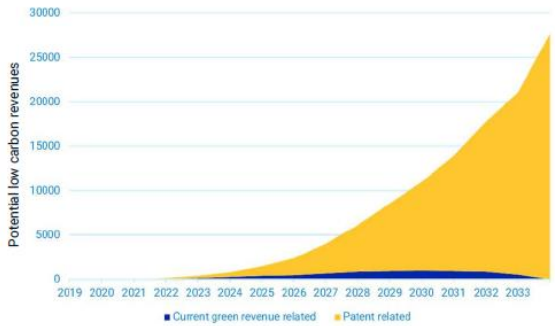
Vergleichs-weise geringer Einfluss

Verschiedene Szenarien verfügbar. Physische Szenarien z.B. „aggressiv“ und „durchschnittlich“ darstellbar.

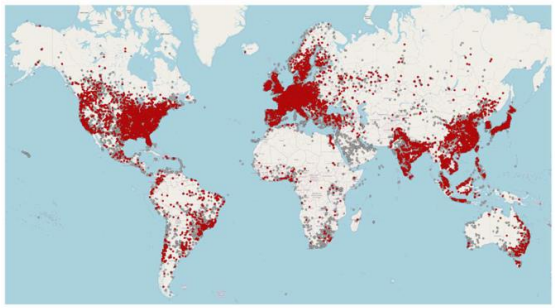
Beispiel: CO_2- Preisverlauf



Beispiel: Toyotas Potenzial aus Patenten (gelb)



Beispiel: Hohes Risiko für Binnenhochwasser (rot)



Quelle: MSCI. Stand Juli 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

4. Engagement & Voting vervollständigen den Investmentansatz

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Engagement im Investmentprozess

Anstoß der Transformation und zusätzliche Datenpunkte als Entscheidungshilfe

Kritische Unternehmen im Portfolio sind z.B. mit hohem ESG-Risiko bewertet oder besonders übergewichtete Positionen.

	Unternehmen 1	Unternehmen 2	Unternehmen 3	Unternehmen 4
Land	Deutschland	Niederlande	Deutschland	Deutschland
Sektor	Health Care	Energy	Real Estate	Consumer Discretionary
ESG-Risikobewertung	Drittes Quartil	Oberstes Quartil	Zweites Quartil	Unterstes Quartil
Reaktion auf Engagement	Angemessen	Gut	-	Angemessen

Quelle: BMO, MSCI, Stand 08.09.2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

5. Der Blick in die Zukunft – Regulatorik als Treiber

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Regulatorik zielt auf Transparenz und Wirkung

Zeitstrahl zum EU-Aktionsplan

		Dez. 2020	März 2021	Juni 2021	Sept. 2021	Jan. 2022	Dez. 2022	Jan. 2023
EZB-Leitfaden	Integration von Klimarisiken (physische, transitorische, …) in die Risikoanalyse	■	■					
Offenlegungs-VO	Integration von Nachhaltigkeitsrisiken auf Unternehmens- und Produktlevel		■					
	Nicht-finanzielle Berichterstattung für Unternehmen über 500 Mitarbeitern		■	■				
	ESG Zielmarkt-Definition		■			■		
	„Schadenausweis“: no significant harm-Test auf ESG-Produktebene		■				■	
Taxonomie-VO	11 Indikatoren zu Umweltthemen sind zukünftig zu berücksichtigen					■		
	4 Indikatoren zu Arbeitnehmerbelangen, Menschenrechten und Geldwäsche							■
UCITS (OGAW) / AIFMD	Integration von Nachhaltigkeitskennzahlen in den Investmentprozess (incl. Risikobetrachtung, Analyse und Überwachung)				■			
MiFID II / IDD	Integration von Nachhaltigkeitsanalysen bei Auflage, Anlageentscheidung, Investmentprozess und Governance				■			
Benchmark-VO	Zwei EU Klima-Benchmarks (Klimaziel-folgend, Transformationspfad-begleitend) als indirekte Maßgabe im Portfoliomanagement					■		

+ BAFIN-Merkblatt zu Nachhaltigen Fonds

Quelle: EY. BVI. Eigene Darstellung, Stand: März 2021.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Konzept der doppelten Wesentlichkeit

Auch im EU Aktionsplan kommt der Perspektivenwechsel zum Tragen

Wirtschaftliche/ finanzielle Wesentlichkeit
(Outside-in-Perspektive)

Ökologische und soziale Wesentlichkeit
(Inside-Out-Perspektive)

NACHHALTIGKEITSRISIKEN

Auswirkung von ESG-Faktoren auf den Anlagewert

ggf. Rückkopplung: Internalisierung externer Kosten

NACHTEILIGE NACHHALTIGKEITSAUSWIRKUNG

Nachteilige Auswirkung des Assets auf Umwelt und Gesellschaft

Bspw. Internalisierung externer Kosten/ Einführung einer CO2-Steuer, Umweltkatastrophen/ Störungen Lieferketten, Änderung im Verbraucherverhalten

Bspw. Wasserverschmutzung bei der Produktion, Anteil fossile Brennstoffen, Arbeitsbedingungen, usw.

Nachhaltigkeitsrisiken (Art. 6 SFDR)

- Wirkung von Nachhaltigkeitsfaktoren auf den Marktwert des Assets

Principal Adverse Impacts (Art. 4 SFDR)

- Endogene Beeinflussung durch die Anlage selbst auf die Umgebung und das Gemeinwesen (sog. externe Effekte)

Die **SFDR** fordert von Finanzmarktteilnehmern **spezifische Offenlegungen in Bezug auf beide Aspekte**.
Der **ESG Investmentprozess** erfordert dann **ausgeprägte Datentiefe** und **Abwägen der eigenen Wirkung**.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Julia Dißmann, CFA

Investment Management
Investment Strategy & ESG

Julia Dißmann ist seit 2020 im Team Investment Strategy & ESG als ESG Investment Strategin tätig. Zu ihren Schwerpunktthemen zählen Nachhaltigkeit in der Kapitalanlage sowie makroökonomische Zusammenhänge und Kapitalanlagestrategien. Bevor sie 2020 zur BayernInvest wechselte, war sie fünf Jahre lang bei BMW Group im Bereich Asset Management der Pensionsgelder tätig. Julia Dißmann studierte Volkswirtschaftslehre im Bachelor und Master und ist seit 2018 CFA-Charterholder.

Investmenterfahrung seit **2015**

Bei BayernInvest seit **2020**

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S

Disclaimer

Diese Präsentation wurde auf Grundlage von nach Ansicht der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft (BI) als zuverlässig und genau geltenden Quellen erstellt, ohne dass die BI eine Gewähr für Vollständigkeit und Richtigkeit dieser Quellen übernimmt. Aus der in dieser Präsentation gemachten Angaben kann keine verbindliche Aussage über künftige Wertentwicklungen gemacht werden.
Die Präsentation wurde von der BI nach bestem Wissen und Gewissen erstellt, ohne dass eine Gewähr für Vollständigkeit und Richtigkeit übernommen wird. Sie soll lediglich als allgemeine Information dienen und gibt das Meinungsbild der BI wieder. Die geäußerten Ansichten können je nach Markt- und anderen Bedingungen jederzeit Veränderungen unterliegen. Die BI übernimmt keine Gewähr dafür, dass sich Länder, Märkte oder Branchen wie erwartet entwickeln. Investitionen enthalten Risiken, bspw. politische und währungsbedingte Risiken. Die Rendite und der Wert der zugrunde liegenden Anlagen können sinken oder steigen und können zu einem vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals führen. Die BayernInvest haftet nicht für den Eintritt einer bestimmten Performance der Anlage. Soweit die Präsentation eine Angabe einer Performance eines von der BI verwalteten Fonds enthält, ist die Performance nach BVI-Methode berechnet. Bei Bruttoperformance werden die auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Trading Kosten etc.) nicht, bei Nettoperformance werden die auf Fondsebene anfallenden Kosten berücksichtigt. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten (Ausgabeaufschlag, Depotkosten etc.) sind in der angegebenen Performance nicht berücksichtigt. Bei einer Anlage in Publikumsinvestmentvermögen sind die im Verkaufsprospekt beschriebenen Regelungen maßgeblich.
Die Haftung der BI beschränkt sich auf Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit. Im Falle der Verletzung von Kardinalpflichten haftet die BayernInvest auch für einfache Fahrlässigkeit. In diesen Fällen ist die Haftung jedoch auf den typischen und vorhersehbaren Schaden beschränkt. Die Haftungsbeschränkung gilt neben dem Empfänger dieses Dokuments auch gegenüber Dritten, die dieses Dokument möglicherweise prüfen oder Informationen hieraus verwenden. Die Beschränkung der Haftung bezieht sich auf sämtliche Verluste sowie unmittelbare Schäden und Folgeschäden. Die Präsentation beinhaltet weder eine persönliche anleger- und objektgerechte, bzw. steuerliche oder rechtliche Beratung. Diese Präsentation richtet sich an „Professionelle Kunden“ und „Geeignete Gegenparteien“, nicht aber an „Privatkunden“ im Sinne des § 67 WpHG. Es wird darauf hingewiesen, dass diese Präsentation in Folge dessen nicht die Vorgaben der BaFin im Hinblick auf Informationen durch Kapitalverwaltungs- und Wertpapierhandelsgesellschaften gegenüber Privatkunden erfüllt.