Konsort – Investment Forum München

Rückenwind aus Brüssel –

wie die EU-Kommission die nachhaltige Kapitalanlage fördern will

14. November 2019

Agenda

1 Nachhaltige Kapitalanlagen – Ein kurzer Statusbericht

2 Rückenwind aus Brüssel – Förderung der nachhaltigen Kapitalanlagen

3 Gretchenfrage – wie wirkt das ?

Statusbericht

Viele unterschiedliche Bezeichnungen ...

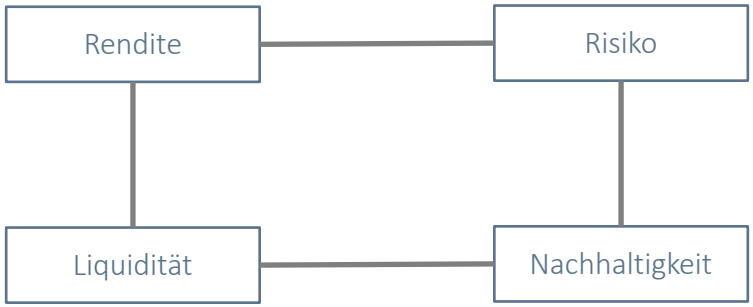
- Grünes Geld
- Ethisches Investment
- Prinzipiengeleitetes Investment
- Nachhaltiges Investment
- international: Socially Responsible Investment (SRI)

... aber ein gemeinsames Grundverständnis

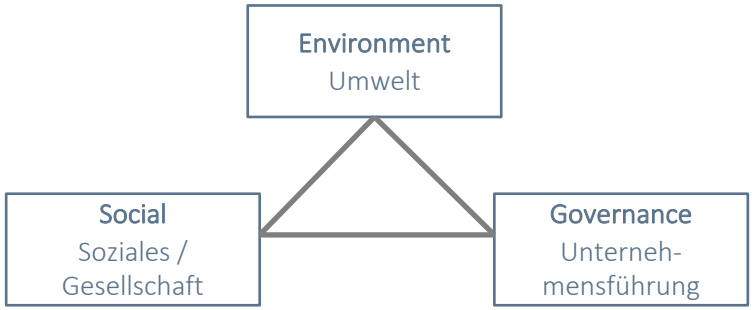
Neben den klassischen Anlagekriterien Rendite, Risiko und Liquidität wird bei der Kapitalanlage auch die soziale und ökologische Performance der Anlageobjekte bzw. Wertpapieremittenten berücksichtigt.

... und zwei magische Mehrecke

Magisches Viereck der Kapitalanlage



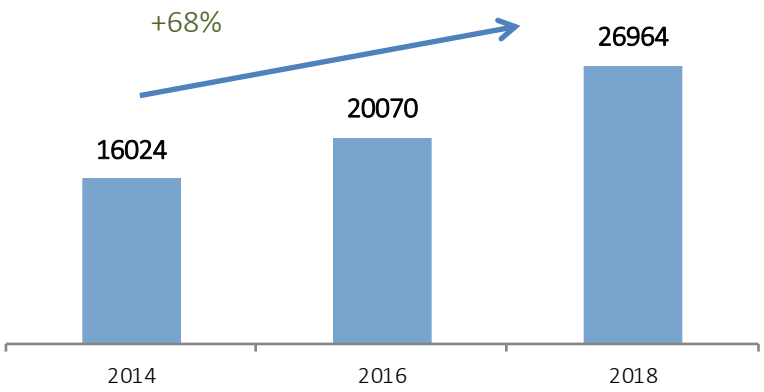
ESG – Dreiklang der Nachhaltigkeit



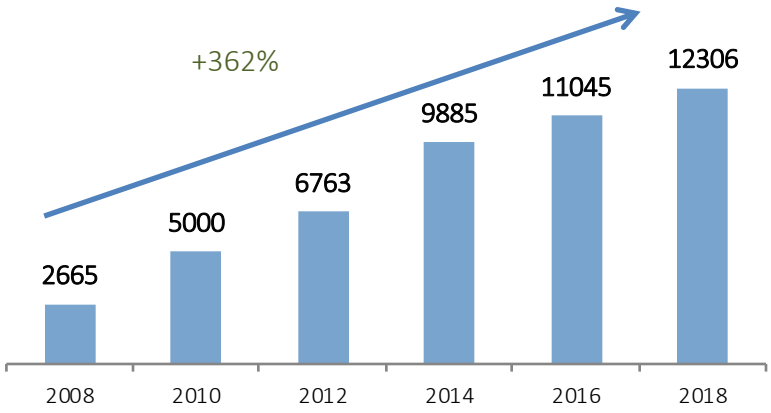
Statusbericht

Nachhaltige Kapitalanlagen Deutschland – ein Wachstumsmarkt

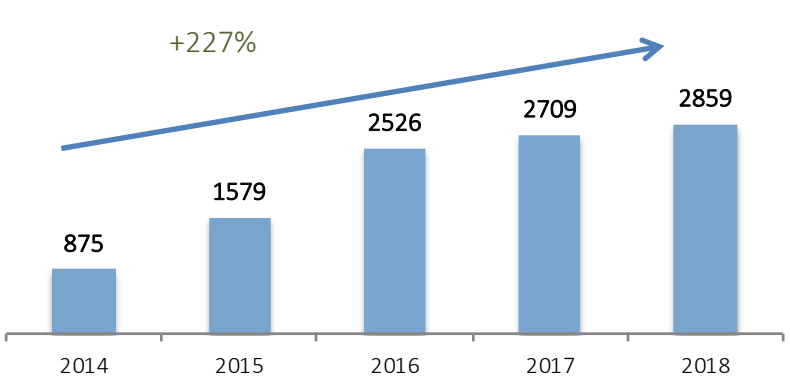
Weltweit (in Mrd. Euro) [1]



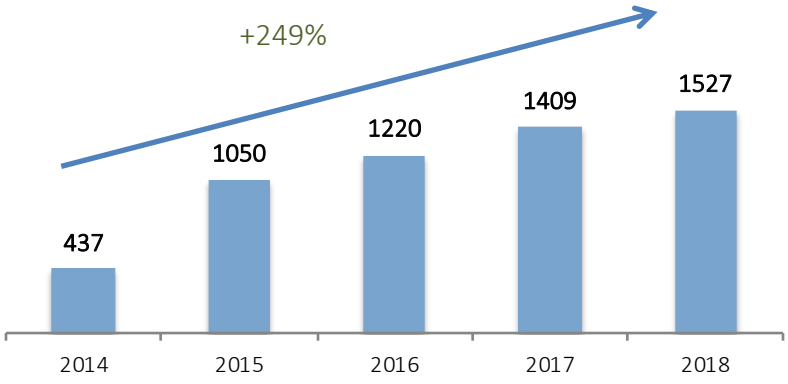
Europa (in Mrd. Euro) [1]



DACH-Region (in Mrd. Euro) [2]



Deutschland (in Mrd. Euro) [2]

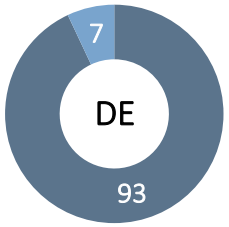


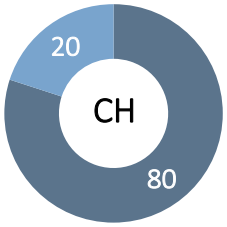
Quelle: (1) Global Sustainable Investment Alliance, Stand: 2019; (2) Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG), Stand: 2019

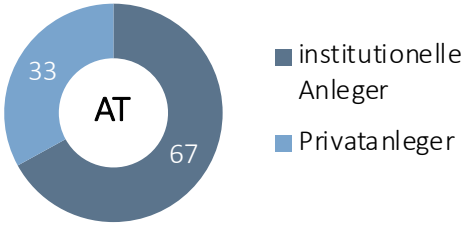
Statusbericht

Marktdynamik von institutionellen Anlegern getragen

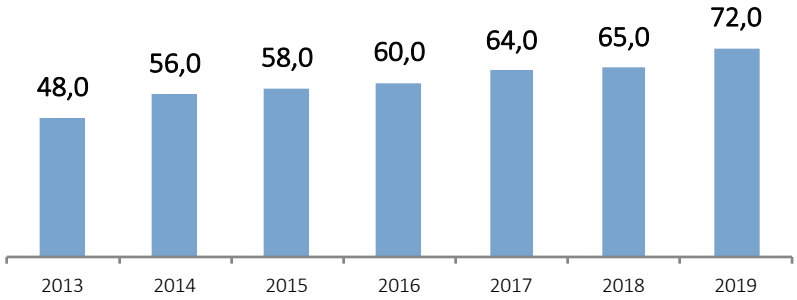
Marktanteil institutioneller Investoren an nachhaltigen Kapitalanlagen im deutschsprachigen Raum in % (1)

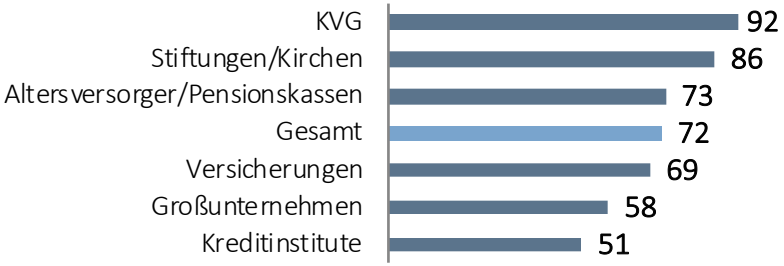






Anteil institutioneller Anleger, die ESG-Kriterien nutzen in % (2)





Quelle: (1) Forum Nachhaltige Geldanlagen, Stand: 2019; (2) Union Investment: Nachhaltigkeitsstudie 2019

Statusbericht

BaFin-Umfrage: ESG-Kriterien bei Versicherern weit verbreitet (2018)

Umfrage der BaFin unter deutschen Versicherungsunternehmen vom Frühjahr 2018 zeigt weite Verbreitung von ESG-Kriterien

- Rund 73% der befragten Erst- und Rückversicherungen stufen ihre Kapitalanlagen als nachhaltig ein.
- 49% der Versicherer arbeiten mit Ausschlusskriterien, 13% wenden bei der Kapitalanlage Positivkriterien an.
- 57% der Versicherer berücksichtigen bei der Auswahl der Anlagen Umweltaspekte, 56% soziale Kriterien und knapp 55% Aspekte der Unternehmensführung.
- Knapp 41% der Versicherer geben an, ihre ESG-Investments ausbauen zu wollen.

Fazit der BaFin: „Dies zeigt einmal mehr, dass die nachhaltige Kapitalanlage zunehmend in den Fokus von Versicherern rückt."

Quelle: www.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/DE/Meldung/2018/meldung_180627_kapitalanlagen.html

Agenda

1 Nachhaltige Kapitalanlagen – ein kurzer Statusbericht

2 Rückenwind aus Brüssel – Förderung der nachhaltigen Kapitalanlage

3 Gretchenfrage – wie wirkt das?

Rückenwind aus Brüssel

Die Regulierung für die Integration von ESG-Anforderungen nimmt seit 2017 zu

CSR-Richtlinie-Umsetzungsgesetz

- Richtlinie zur Erweiterung der Berichterstattung von großen kapitalmarktorientierten Unternehmen, Kreditinstituten, Finanzdienstleistern und Versicherungsunternehmen
- Verpflichtung zur Veröffentlichung einer sog. nichtfinanziellen Erklärung zu ESG-Themen
- in Deutschland seit 2017 durch das CSR-RUG in Kraft getreten

EbAV II

- Richtlinie über die Tätigkeiten und die Beaufsichtigung von Einrichtungen der betrieblichen Altersversorgung (EU 2016/2341)
- Verpflichtung zur Berücksichtigung von ESG-Kriterien in Kapitalanlage, Risikomanagement sowie in der Berichterstattung an Versicherte
- in Deutschland Mitte Januar 2019 in Kraft getreten

Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II)

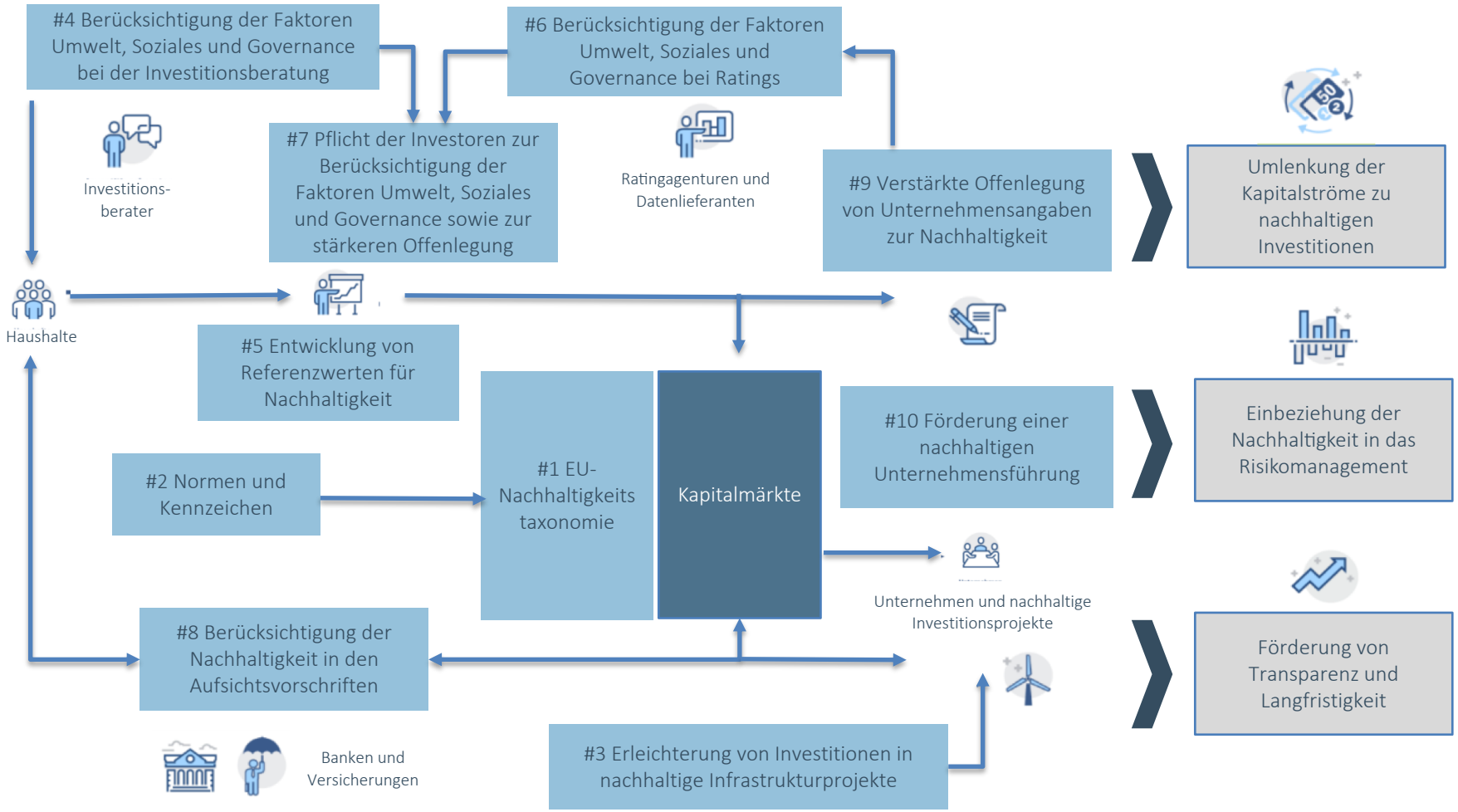
- Reform der Richtlinie zur Förderung der langfristigen Mitwirkung der Aktionäre
- Aktionäre sollen sich stärker um die Unternehmen „kümmern“, deren Aktien sie halten
- Überwachung der Unternehmen im Hinblick auf „wichtige Angelegenheiten“ → dies können auch ESG-Themen sein
- In Deutschland ab Mitte Juni 2019 in Kraft

EU-Aktionsplan

- EU-Aktionsplan zur „Finanzierung nachhaltigen Wachstums“
- Finanzierung der erforderlichen Investitionen zur Erreichung der Pariser Klimaziele
- Paket von 10 Maßnahmen zur Verbesserung der Rahmenbedingungen für die Berücksichtigung von ESG-Kriterien bei der Kapitalanlage

Rückenwind aus Brüssel

Zehn Maßnahmen zur Verbesserung der Rahmenbedingungen für Investoren



Quelle: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/180131-sustainable-finance-final-report_en.pdf

Rückenwind aus Brüssel

Ausgewählte Maßnahmen des EU-Aktionsplans

Maßnahme 1: Ein EU-Klassifikationssystem für nachhaltige Tätigkeiten

→ Definition von nachhaltigen Tätigkeiten und damit Investments

Maßnahme 2: Standards und Siegel für umweltfreundliche Finanzprodukte

→ Definition von Anforderungen an eine nachhaltige Produktgestaltung, zunächst für Green Bonds

Maßnahme 4: ESG-Präferenzprüfung

→ Bank- und Versicherungskunden müssen aktiv auf das Thema ESG angesprochen werden – was, wenn einer Interesse zeigt?

Maßnahme 5: Entwicklung von Nachhaltigkeitsbenchmarks

→ Schaffung von Maßstäben zur Beurteilung der Nachhaltigkeitsqualität von Produkten, zunächst zur Klimaverträglichkeit

Maßnahme 6: Bessere Berücksichtigung der Nachhaltigkeit in Ratings und Marktanalysen

→ Stärkere Berücksichtigung von ESG-Kriterien auch in konventionellen Ratings und Marktanalysen

Quelle: NKI (2019)

Agenda

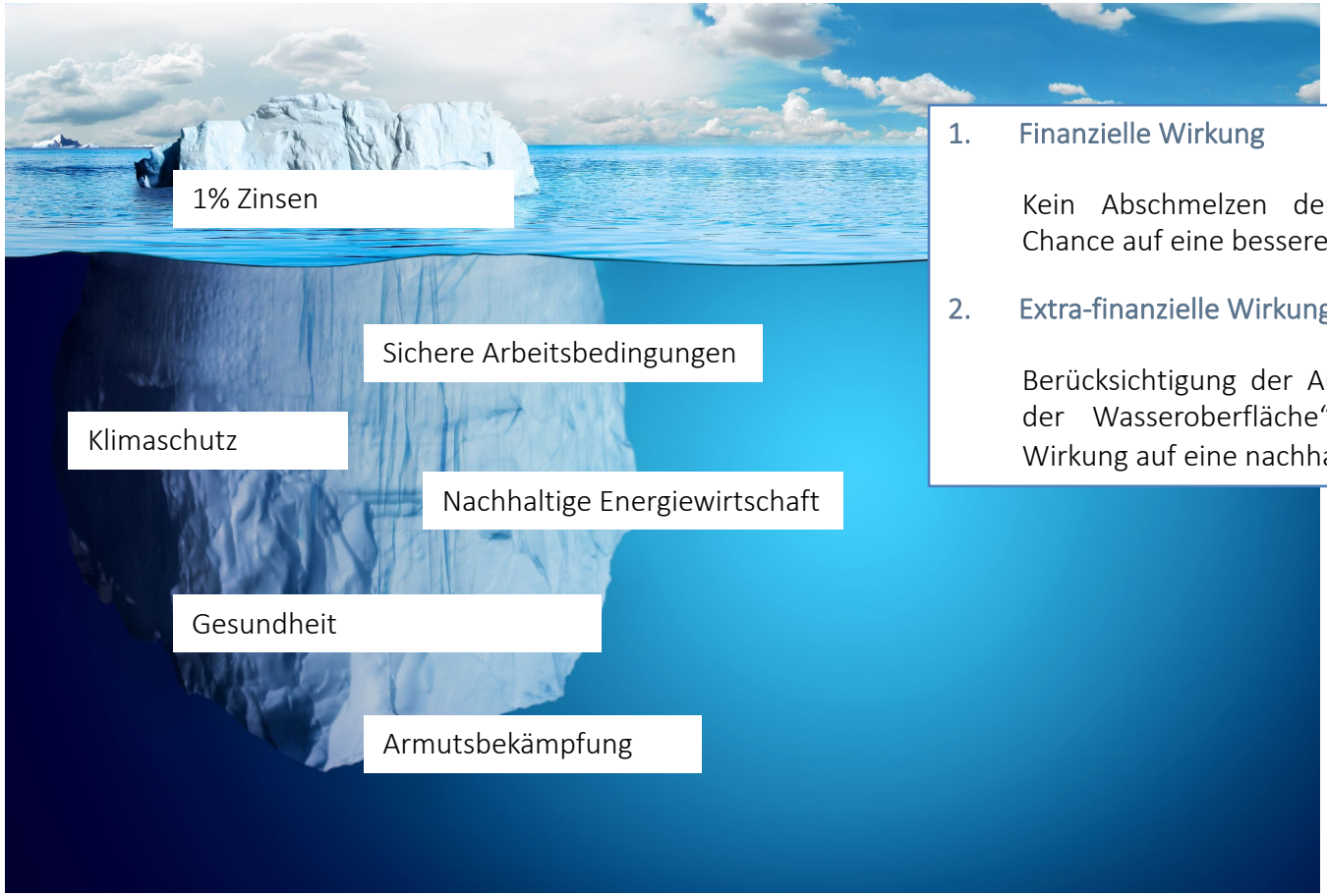
1 Nachhaltige Kapitalanlagen – ein kurzer Statusbericht

2 Rückenwind aus Brüssel – Förderung der nachhaltigen Kapitalanlage

3 Gretchenfrage – wie wirkt das?

Wirkungsmessung

Doppeltes Wirkungsversprechen nachhaltiger Kapitalanlagen



1. Finanzielle Wirkung

   Kein Abschmelzen der finanziellen Rendite; Chance auf eine bessere Rendite

2. Extra-finanzielle Wirkung

   Berücksichtigung der Auswirkungen „unterhalb der Wasseroberfläche“ und deren positive Wirkung auf eine nachhaltige Entwicklung

Wirkungsmessung

Deutsche Bundesbank: Nachhaltig zu investieren dient wirtschaftlichen Interessen (2017)

Bundesbankvorstandsmitglied Joachim Wuermeling hat sich dafür ausgesprochen, Nachhaltigkeitsstandards für öffentliche Finanzanlagen in Deutschland zu entwickeln. **Nachhaltiges Investieren habe handfeste wirtschaftliche Gründe** und sei „kein 'grünes Sahnehäubchen' für den, der es sich leisten kann“, so Wuermeling. (1)

„Nachhaltig zu investieren hat handfeste Vorteile – man kann langfristig damit planen und hat eine zukunftsträchtige Anlage. **Studien zeigen, dass nachhaltige Anlageformen besonders hohe risikobereinigte Renditen ermöglichen können.** Diese Art der Anlage folgt demnach nicht nur einem ethisch-moralischen Imperativ, sondern nutzt den eigenen wirtschaftlichen Interessen.“ (2)

Frankfurt am Main | 08.12.2017

Nachhaltiges Investieren bedeutet nicht, Rendite aufzugeben

[+] Joachim Wuermeling

Quelle: (1) www.bundesbank.de/Redaktion/DE/Themen/2017/2017_12_08_portfoliotag.html
(2) www.bundesbank.de/Redaktion/DE/Standardartikel/Presse/Gastbeitraege/2017_12_07_wuermeling_die_zeit.html

Wirkungsmessung

Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft: ESG & Rendite passt (2018)

„Auf der Risikoseite können Investitionen in ESG-konforme Anlagen zur Vermeidung oder Verringerung von Groß-, Extrem- bzw. singulären Risiken beitragen.“

„Die ESG-Analyse kann zusätzliche Informationen zum systematischen Risiko von Unternehmen liefern und so das Rendite-Risiko-Profil verbessern.“

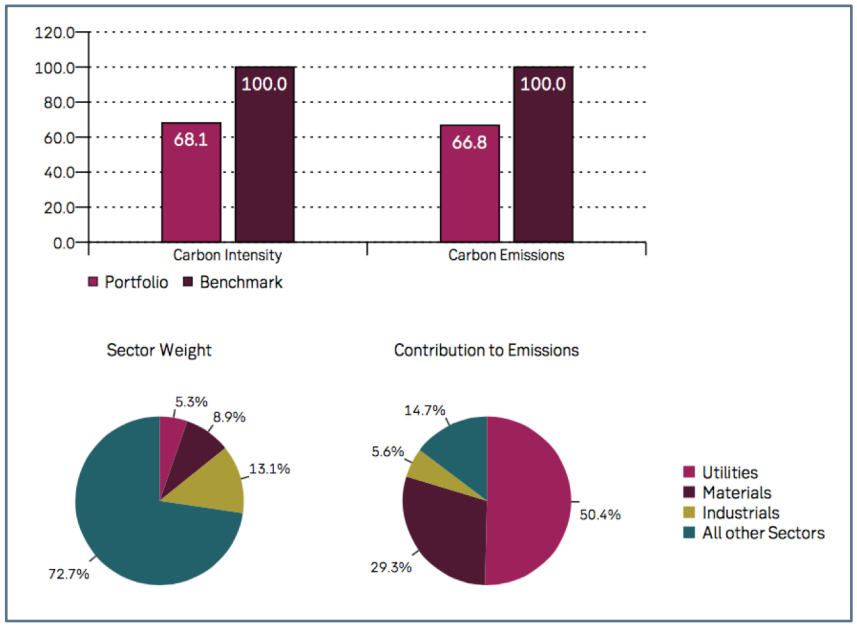
„Insgesamt lässt sich festhalten: **Die Erzielung einer wettbewerbsfähigen risikoadjustierten Rendite und die Berücksichtigung von ESG-Standards sind grundsätzlich gut miteinander vereinbar.“**

Quelle: www.gdv.de/resource/blob/33794/5834f5c3c5bb98e97abda6da60984810/wie-ste-hen-ver-si-che-rer-zu-nach-hal-tig-keit-.in-der-kapi-tal-an-lage----download-data.pdf

Wirkungsmessung

Nicht nur Willi will´s wissen: Carbon Footprint & SDG-Mapping

Carbon Footprint	SDG-Mapping
THG-Emissionen je 1 Mio. Euro Fondsvermögen	Welchen Beitrag leisten Unternehmen, deren Aktien und Anleihen Investoren halten, zur Erreichung der UN SDGs?



Quelle: https://yoursri.com/media/carbon-screening-sample-report; http://www.bmz.de/de/themen/2030_agenda/index.html

Ansprechpartner & Kontakt

Claudia Hafner

NKI – Institut für nachhaltige Kapitalanlagen GmbH

Privates Beratungs- und Forschungsinstitut

Pettenkoferstraße 27a

80336 München

T: 089-51729120

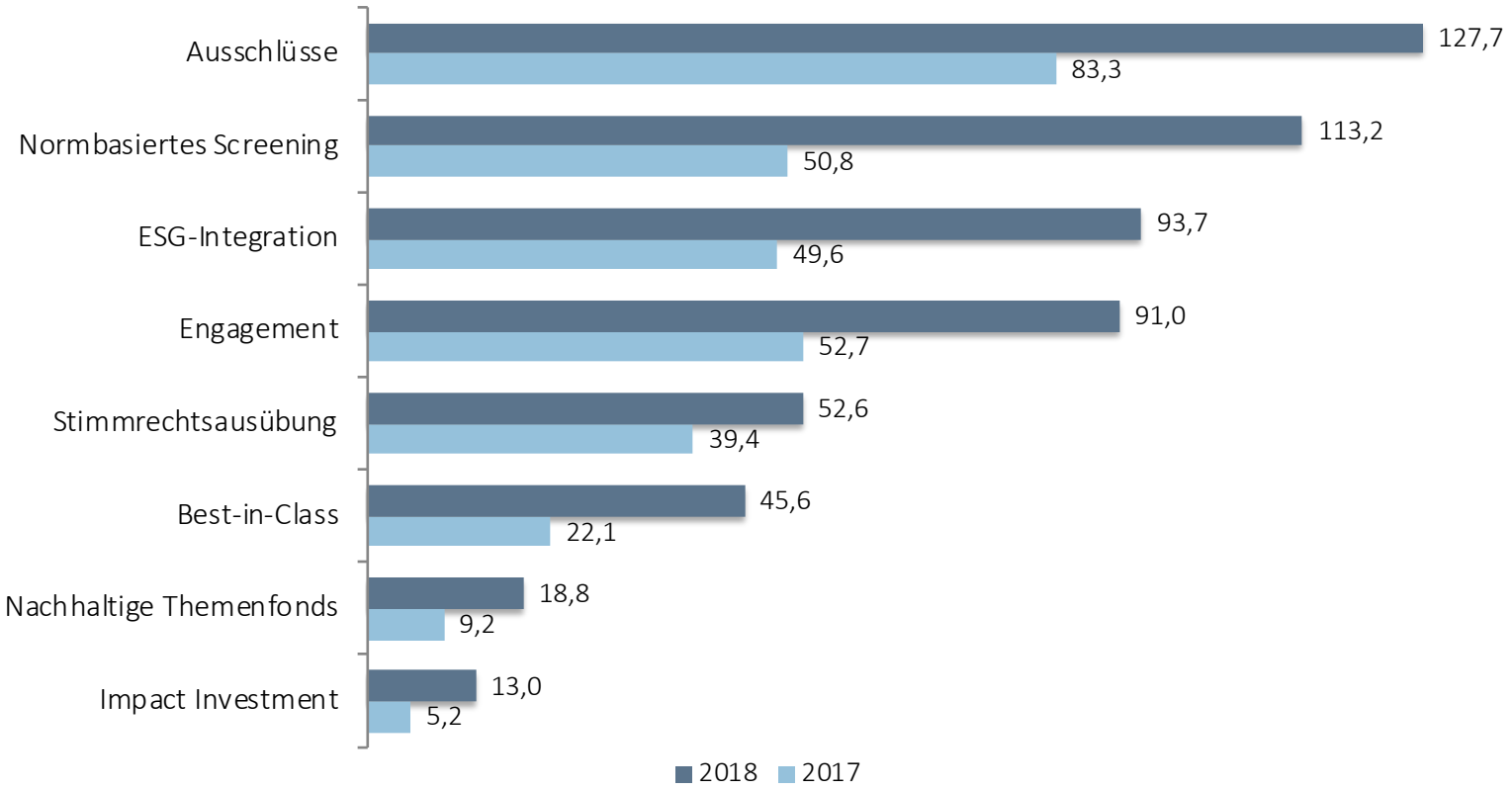
E: info@nk-institut.de

W: www.nk-institut.de

Back Up

Sämtliche nachhaltige Anlagestrategien legen stark zu

Nachhaltige Anlagestrategien in Deutschland 2018 und 2017 im Vergleich (in Milliarden Euro)



Quelle: FNG Marktbericht 2018

Statusbericht

„Triple A“ der nachhaltigen Anlagestrategien

Ausschließen Ausschlusskriterien	Auswählen Positivkriterien	Ansprechen Dialogstrategien

Unternehmen
• Geschäftsfelder, z. B.
  • Alkohol
  • Atomenergie
  • Fossile Energien
• Geschäftsverhalten, z. B.
  • Arbeitsrechte
  • Menschenrechte
  • Korruption
Staaten
• z.B. Menschen- / Bürgerrechte, Todesstrafe, Klimaschutzpolitik
	Positivkriterien
	• Auswahl der Anlageklassen (z.B. Mikrofinanz, Green Bonds) & Emittenten, die den Werten und Zielen des Investors entsprechen
	Best-in-Class-Ansatz
	• Auswahl der jeweils besten Unternehmen einer Branche für das Anlageuniversum
	Best-in-Progress-Ansatz
	• Auswahl der Unternehmen mit den größten Fortschritten im Nachhaltigkeitsmanagement
		Stimmrechtsausübung
		• Nutzung der Stimm- & Rederechte auf der Hauptversammlung zur Ansprache von ESG-Themen
		Engagement
		• Nutzung von Investorengesprächen mit dem Management der Unternehmen, um ESG-Themen aktiv anzusprechen

Quelle: NKI (2019)

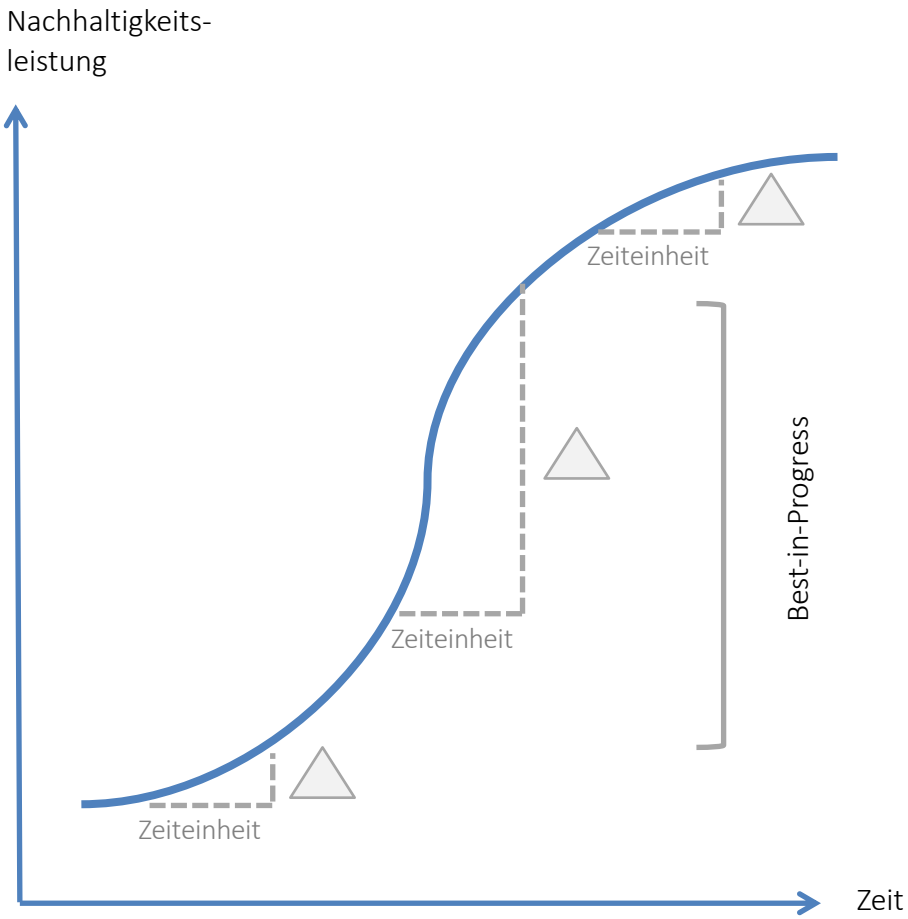
Rückenwind aus Brüssel

World Economic Forum: Klimawandel ist eine Hauptquelle der globalen Risiken

„Nur mit Hilfe des Finanzsektors können wir die jährlich notwendigen 180 Mrd. EUR aufbringen, die uns zur Erreichung unserer Klima- und Energieziele fehlen.“ Zitat aus der PM der EU Kommission zur Umsetzung des Aktionsplans vom 24. Mai 2018 von Valdis Dombrovskis, der für Finanzstabilität, Finanzdienstleistungen und die Kapitalmarktunion zuständiger Vizepräsident der Kommission

Quelle: WEF Global Risk Landscape 2019

Best-in-Progress-Ansatz

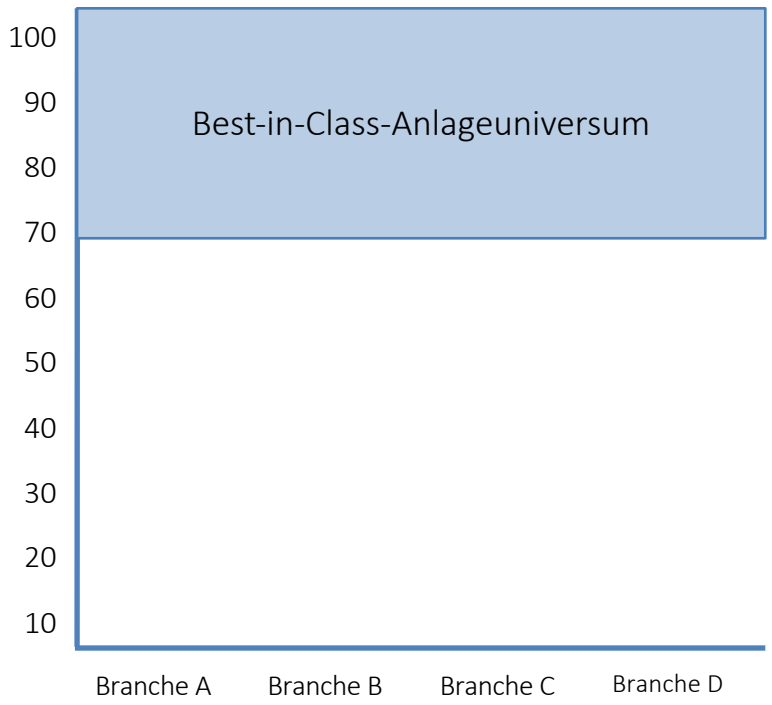


- „Nachhaltigkeit muss man sich leisten können“ bzw. „Nachhaltigkeit ist die Wurzel des wirtschaftlichen Erfolgs“ -> Korrelation zwischen nachhaltigkeits-bezogener und wirtschaftlicher Entwicklung der Unternehmen
- Unternehmen in einer frühen Phase des Nachhaltig-keitsmanagements erreichen vergleichsweise große Fortschritte bei geringen Grenzkosten, z. B. beim Energie- und Ressourcenverbrauch, aber auch bei der Reputation.
- BIP-Champions sind daher sowohl unter finanziellen als auch unter sozialen und umwelt-bezogenen Gesichtspunkten für nachhaltige Anleger besonders interessant.

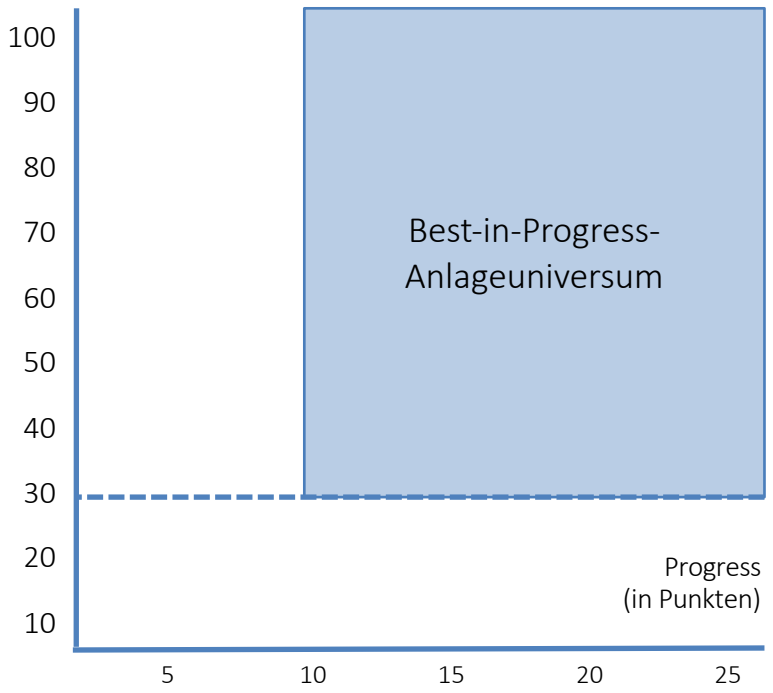
Quelle: NKI (2019)

Statusbericht - Exkurs

Best-in-Class vs. Best-in-Progress



Auswahl der Unternehmen, die innerhalb ihrer Branche die besten Nachhaltigkeitsratings erhalten



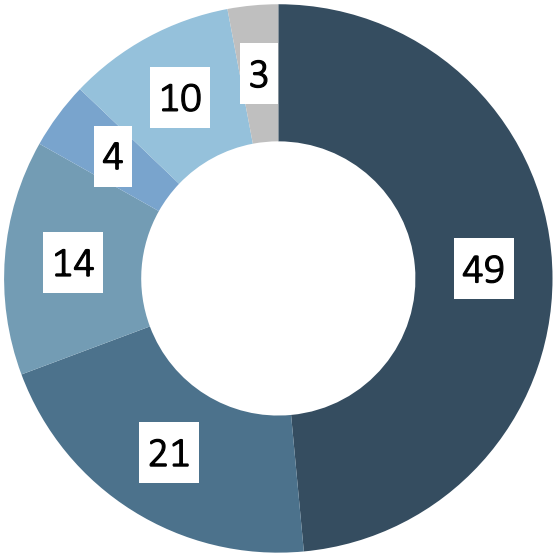
Auswahl der Unternehmen, die bei den vergangenen 3-4 Nachhaltigkeitsratings die größten Fortschritte erreicht haben; hier: Kombination mit Mindestrating

Quelle: NKI (2019)

Morgan Stanley: 70% der institutionellen Anleger berücksichtigen ESG-Kriterien (2018)

Ergebnisse einer Umfrage von Morgan Stanley unter 118 institutionellen Investoren vom Juni 2018

Ist Ihre Organisation bestrebt, ESG-Kriterien in den Anlageprozess zu integrieren?

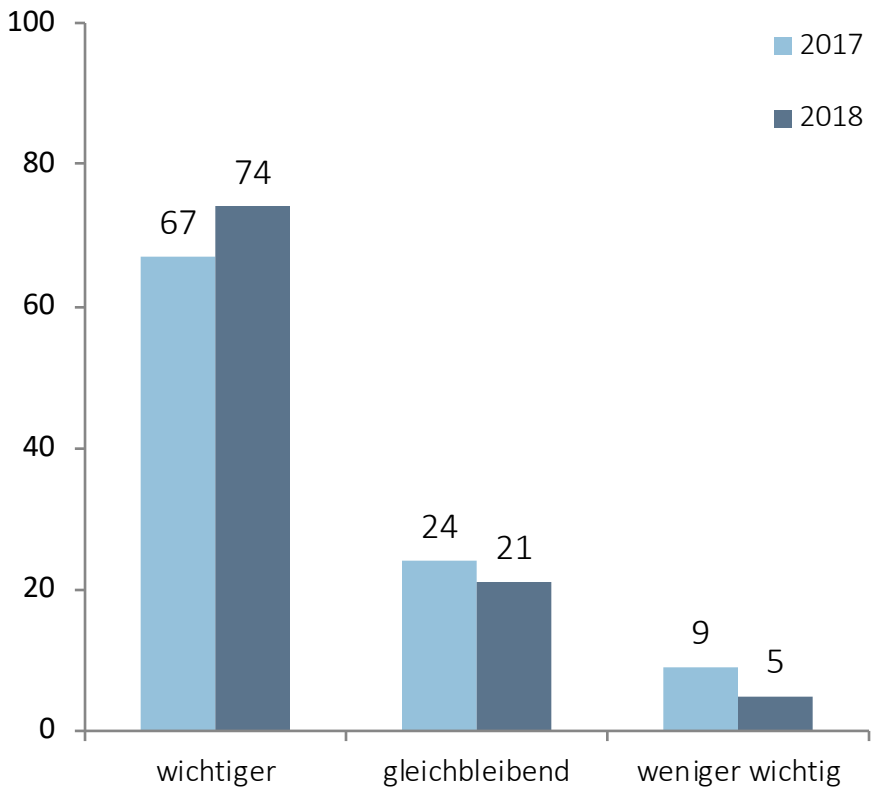


- Ja, für alle Kapitalanlagen
- Ja, für einen Teil der Kapitalanlagen
- Nein, aber wir erwägen dies
- Nein, wir haben uns dagegen entschieden
- Nein, wir haben dies noch nicht in Erwägung gezogen
- Keine Aussage

Quelle: www.morganstanley.com/assets/pdfs/sustainable-signals-asset-owners-2018-survey.pdf

Schroders: Investoren erwarten steigende Bedeutung von nachhaltiger Anlage (2018)

Ergebnisse einer Umfrage von Schroders unter 650 institutionellen Investoren vom Juni 2018



- Knapp drei von vier Investoren gehen davon aus, dass das Thema „Nachhaltige Kapitalanlage“ in den kommenden fünf Jahren an Bedeutung gewinnen wird.

- Gegenüber der Vorbefragung aus dem Jahr 2017 ist der „wichtiger“-Anteil nochmals deutlich gestiegen.

- In Europa liegt der Anteil der institutionellen Investoren, die einen Bedeutungszuwachs erwarten, sogar bei 83%.

Quelle: www.schroders.com/de/de/institutionelle/ueber-schroders/pressemitteilungen/pressemitteilungen-2018/schroders-institutional-investor-study-2018/

Rückenwind aus Brüssel

Die EU-Kommission will die Finanzwirtschaft in die Erreichung der Klimaziele einzubinden

Paris Agreement

- Völkerrechtlich verbindliches Abkommen über Ziele und Maßnahmen zum Klimaschutz
- Begrenzung des Anstiegs der globalen Durchschnittstemperatur auf deutlich unter 2°C (im besten Fall auf 1,5°C)
- Dekarbonisierung der Wirtschaft und Herstellung von Treibhausgasneutralität nach dem Jahr 2050
- zusätzlicher Investitionsbedarf in Höhe von 180 Mrd. Euro p.a.

EU-Aktionsplan zur Finanzierung nachhaltigen Wachstums

Grundgedanke

- Mobilisierung des Finanzmarktes zur Erreichung von Klima- und Nachhaltigkeitszielen
- Mobilisierung privaten Kapitals für die Finanzierung der erforderlichen Investitionen für die Dekarbonisierung der Wirtschaft
- Förderung der Wettbewerbsfähigkeit der europäischen Wirtschaft

Ziele des Aktionsplans

- Umlenkung der Kapitalströme zu nachhaltigen Investitionen
- Einbeziehung der Nachhaltigkeit in das Risikomanagement
- Förderung von Transparenz und Langfristigkeit

Maßnahmen

- Katalog von 10 Maßnahmen, die weitestgehend bis zum Q2/2019 angestoßen bzw. umgesetzt werden sollen

Quelle: NKI (2019)