

Bereit für Neues

LB  BW

Sustainable Finance-Markt & KPI-Entwicklung

ESG Academy 2023

Dr. Moritz Kraemer, Chefvolkswirt und Leiter Bereich Research
Alina Hense & Dr. Julian Blohmke, Sustainability Advisory

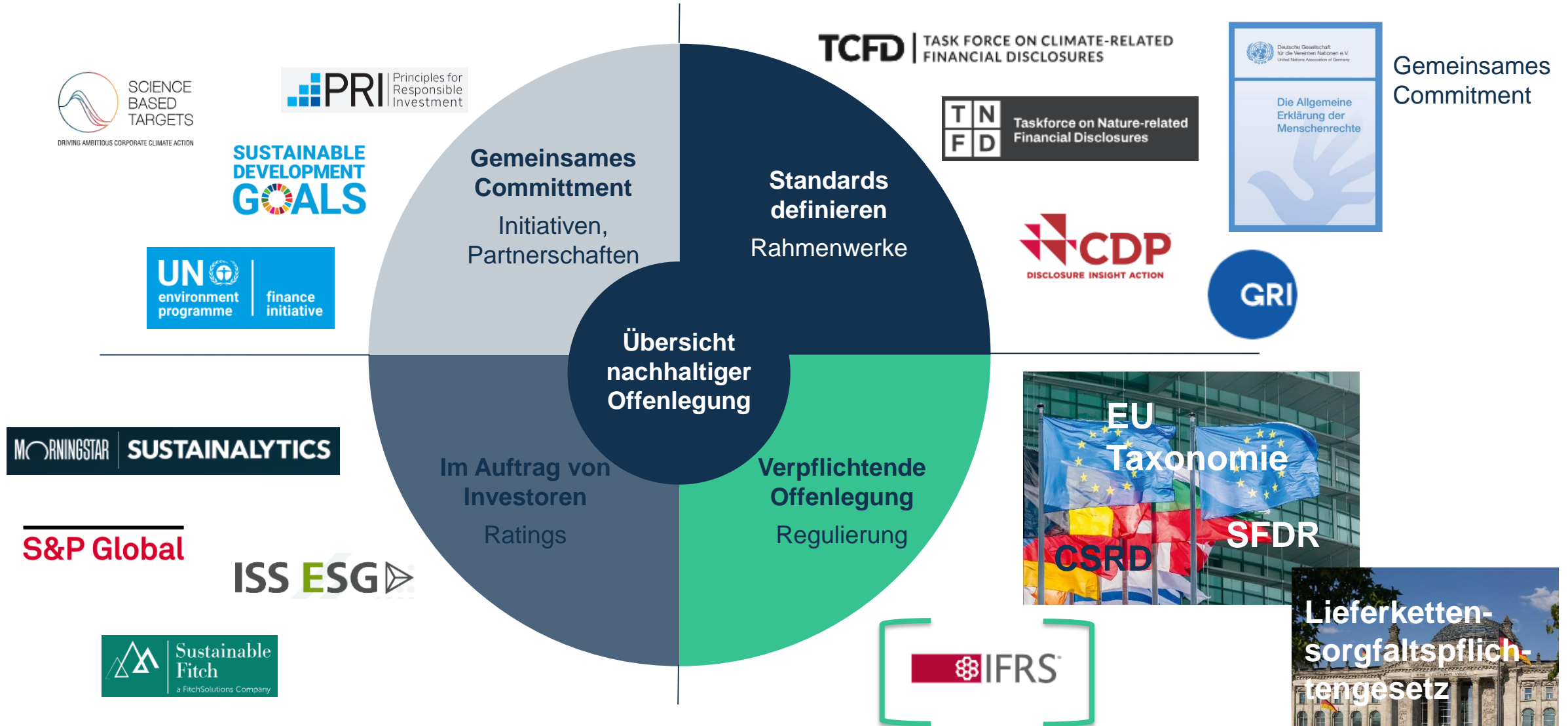
26.10.2023



01

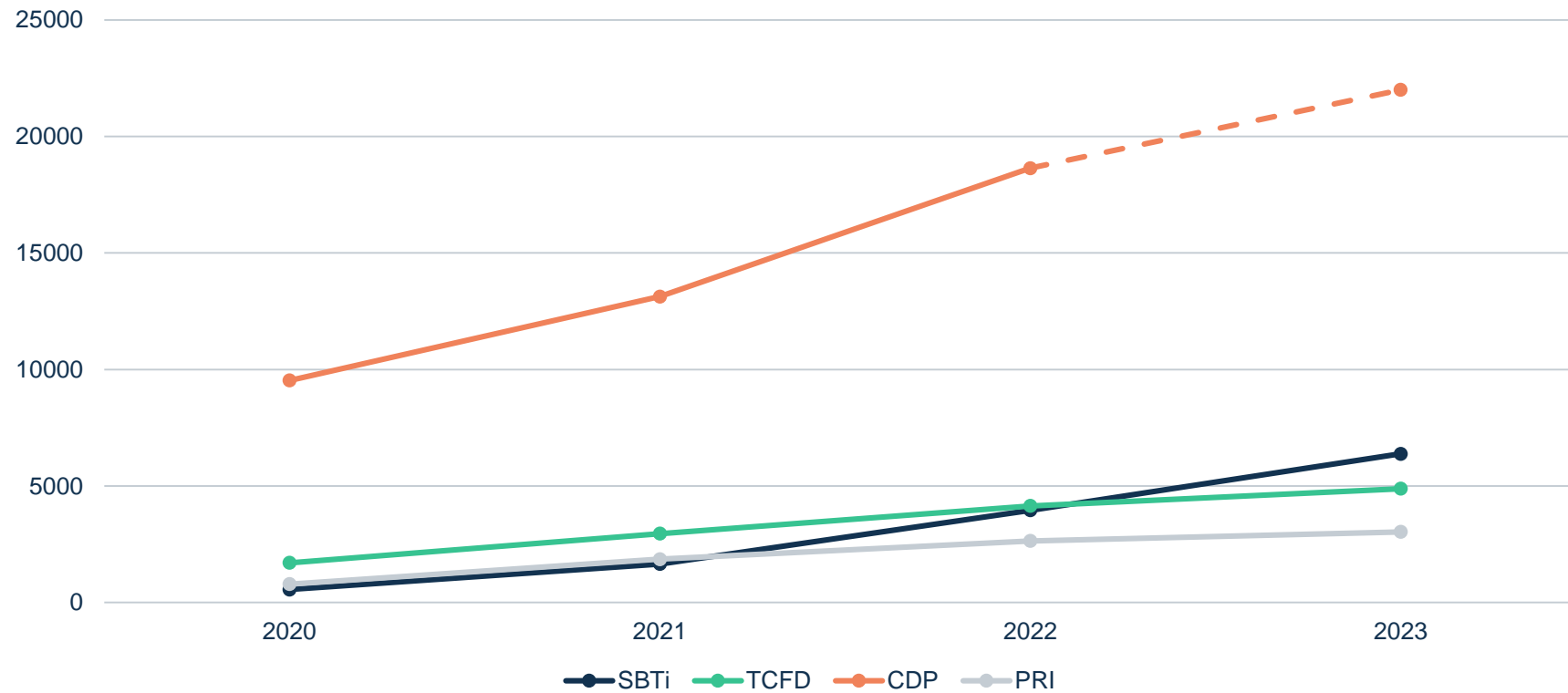
Regulierung & Reporting

Vielfalt der nachhaltigen Offenlegung



Standards etablieren sich und freiwilliges Commitment steigt

Entwicklung der Mitgliederzahlen



Quelle: SBTi, TCFD, CDP, PRI

EU-Taxonomie: Reportingpflichten in 2023

Unternehmen erfüllen erstmals die für das Berichtsjahr 2021 und 2022 in Kraft getretenen Auswirkungen der EU Taxonomieverordnung: Ausweis von taxonomiefähigen und taxonomiekonformen Anteilen am Umsatz, Investitionsausgaben und Betriebsausgaben.

Für die EU-Taxonomie relevante Wirtschaftsaktivitäten beziehen sich auf eines der **sechs Umweltziele**

1. Klimaschutz



2. Anpassung an den Klimawandel



3. Nachhaltige Nutzung Wasserressourcen



4. Wandel zu einer Kreislaufwirtschaft



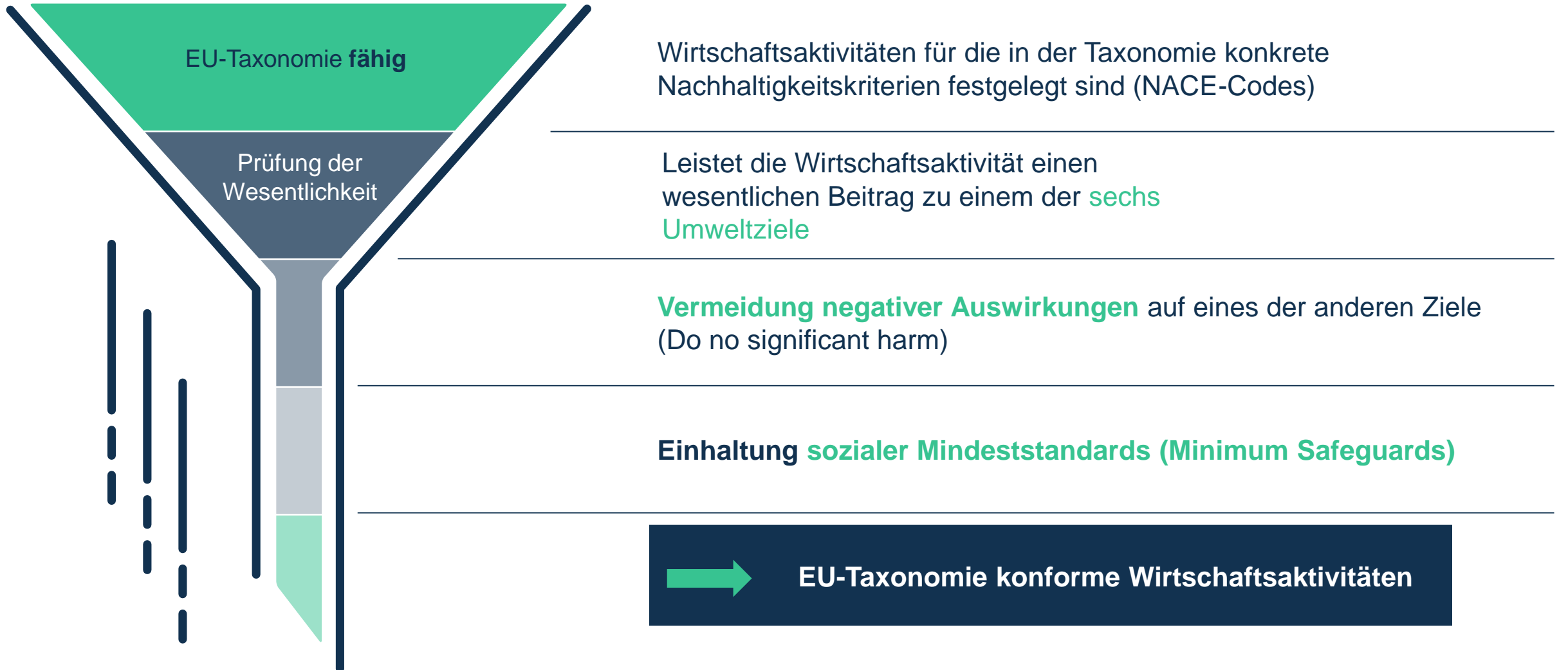
5. Vermeidung von Verschmutzung



6. Schutz von Ökosystemen und Biodiversität



EU-Taxonomie – Black or white

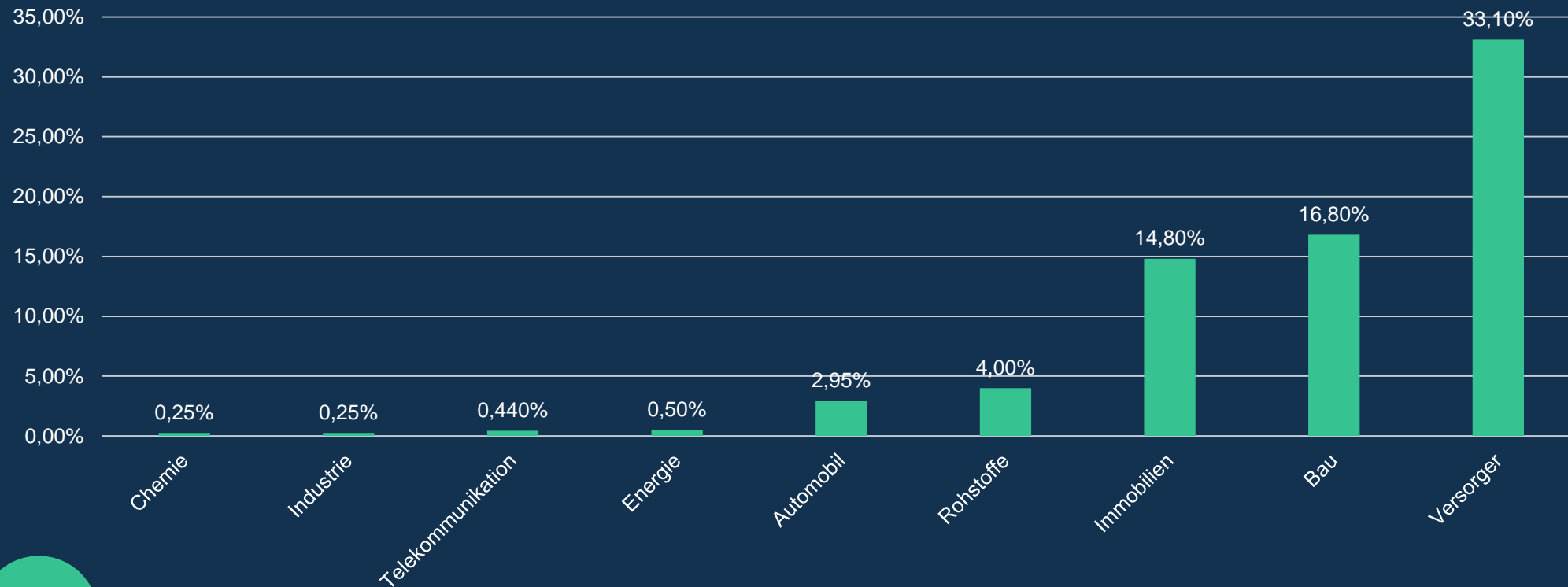


* Klimaschutz, Anpassung an den Klimawandel, Nachhaltige Nutzung Wasserressourcen, Wandel zu einer Kreislaufwirtschaft, Vermeidung von Verschmutzung, Schutz von Ökosystemen und Biodiversität

EU-Taxonomie: Großteil der Wirtschaftsaktivitäten wird nicht abgedeckt

Median-Wert 2022 taxonomiekonformer Umsatzanteil

in %



In den Sektoren Handel, Medien, Reise, Nahrung, Pharma, Konsumgüter, Technologien liegt der Wert bei 0%



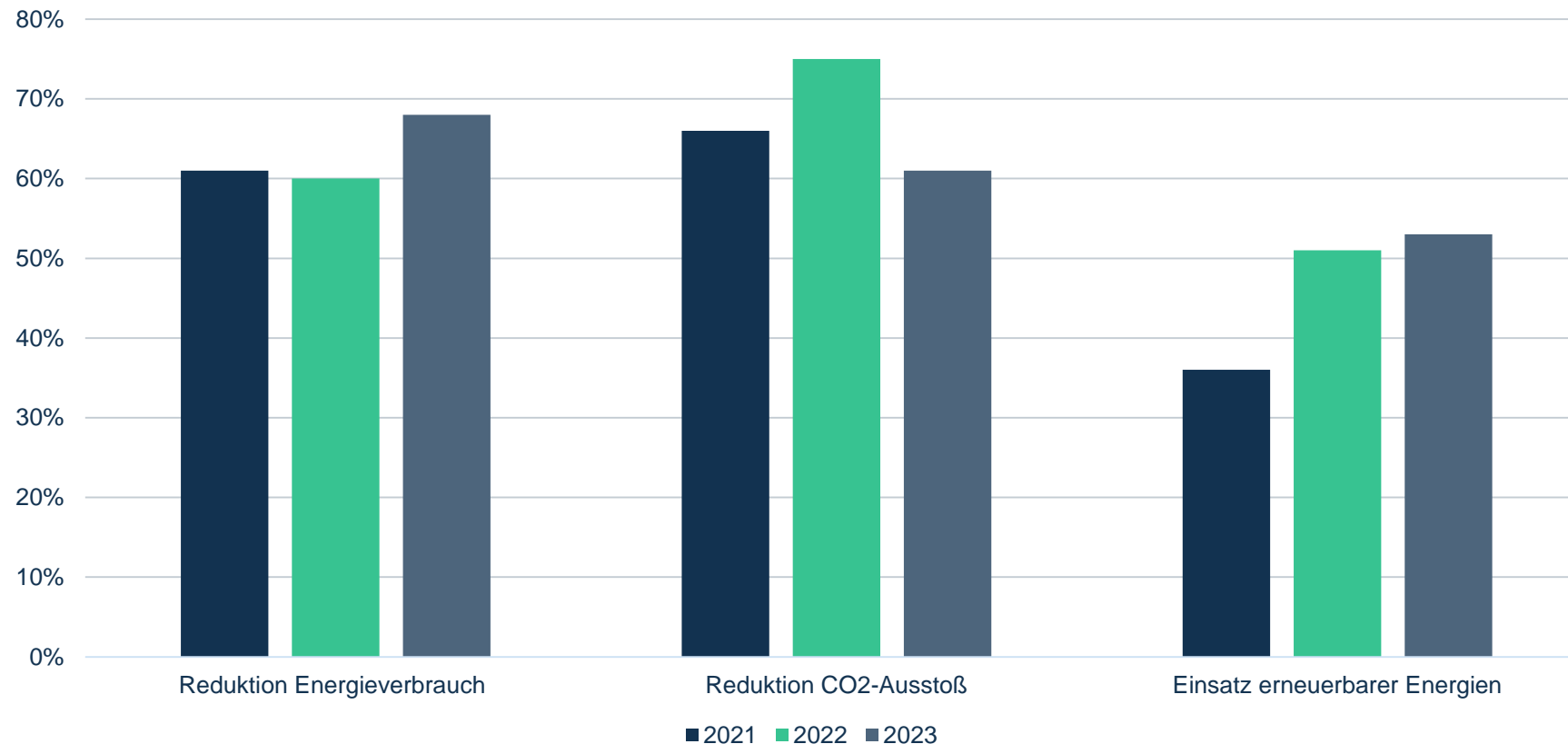
02

Resilienz

Nachhaltigkeit bleibt auch in Krisenzeiten wichtig

Relevanz ökologischer Themen im Unternehmen

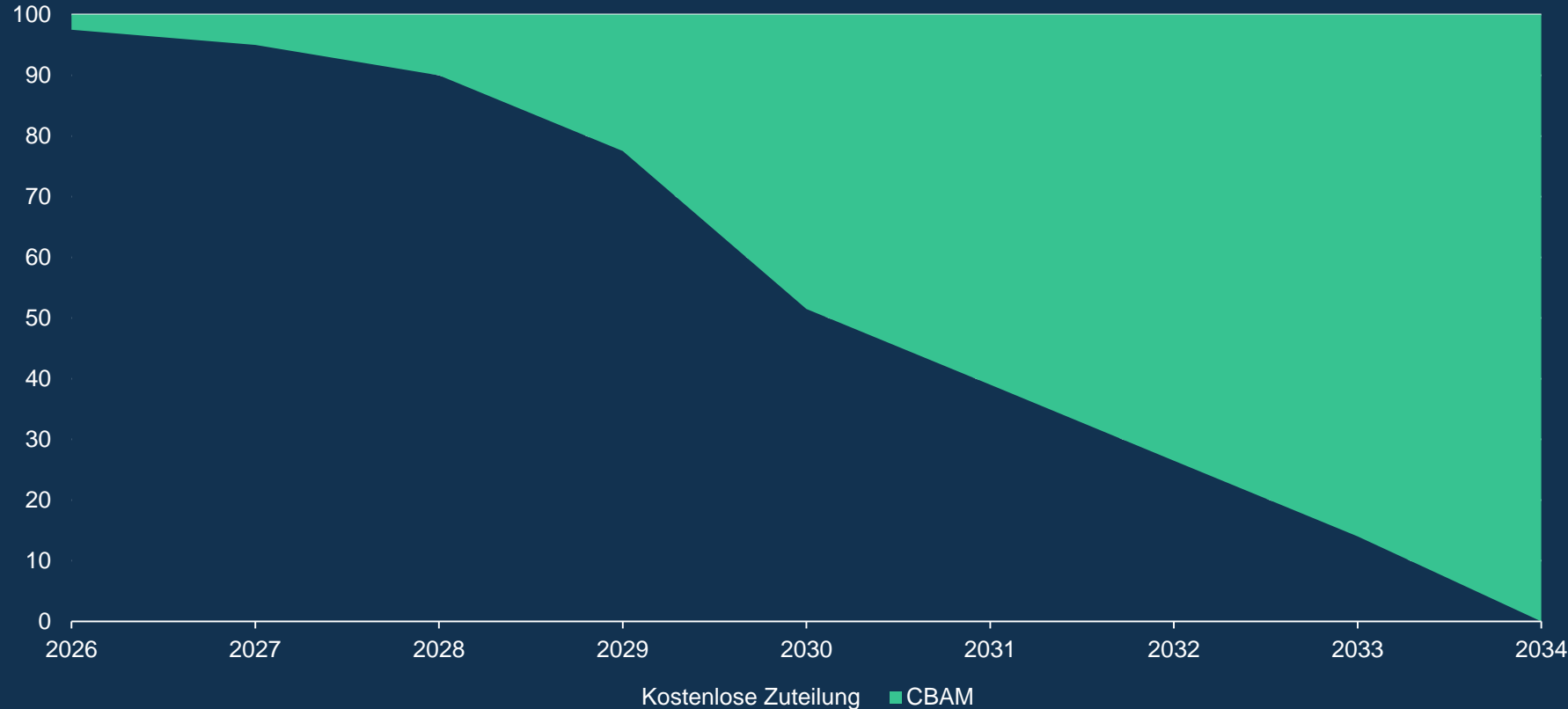
in % der befragten Unternehmensentscheider (n=171)



Steigende Relevanz der Regulatorik bei den Produktionskosten

Auslauf der kostenlosen Zuteilung von Emissionsrechten und Einführung des Grenzausgleichsmechanismus

in %



Quelle: EU Kommission, LBBW Research

Seite 10 26.10.2023 ESG Academy 2023

03

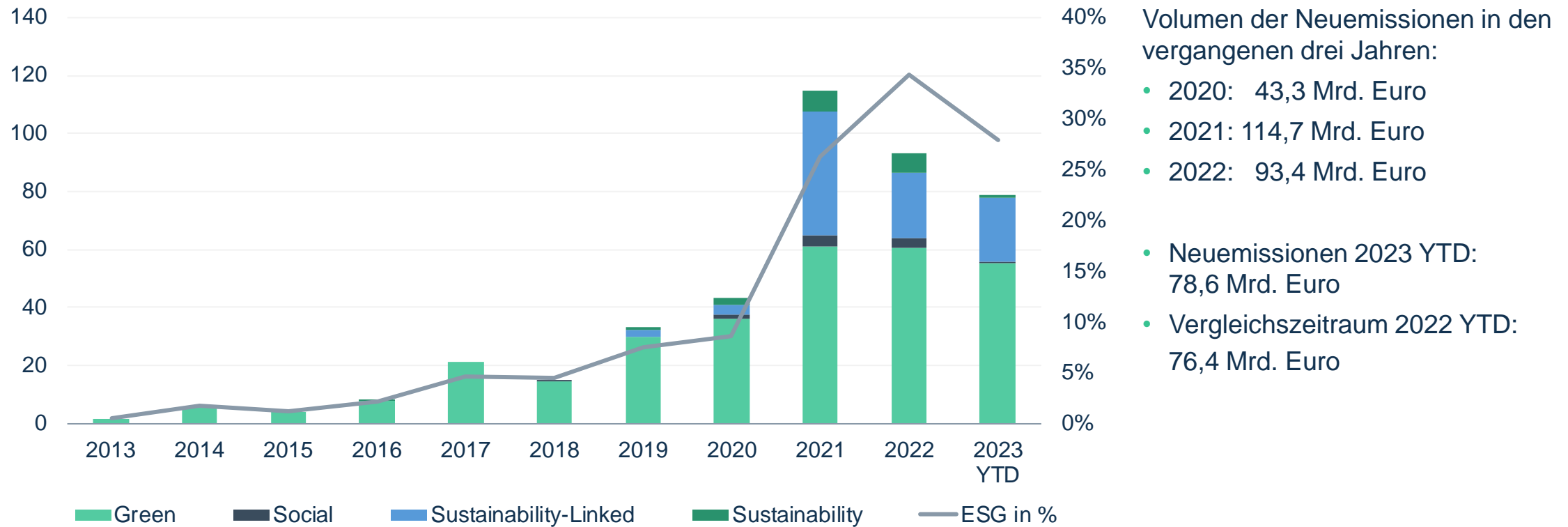
Bereit für
Veränderung



ESG Neuemissionen Corporate Bonds

Jährliche ESG-Neuemissionen und ESG-Anteil am Gesamtmarkt

ESG Corporate Bonds in Euro denominiert*, Volumen in Mrd. Euro bzw. Anteil in %

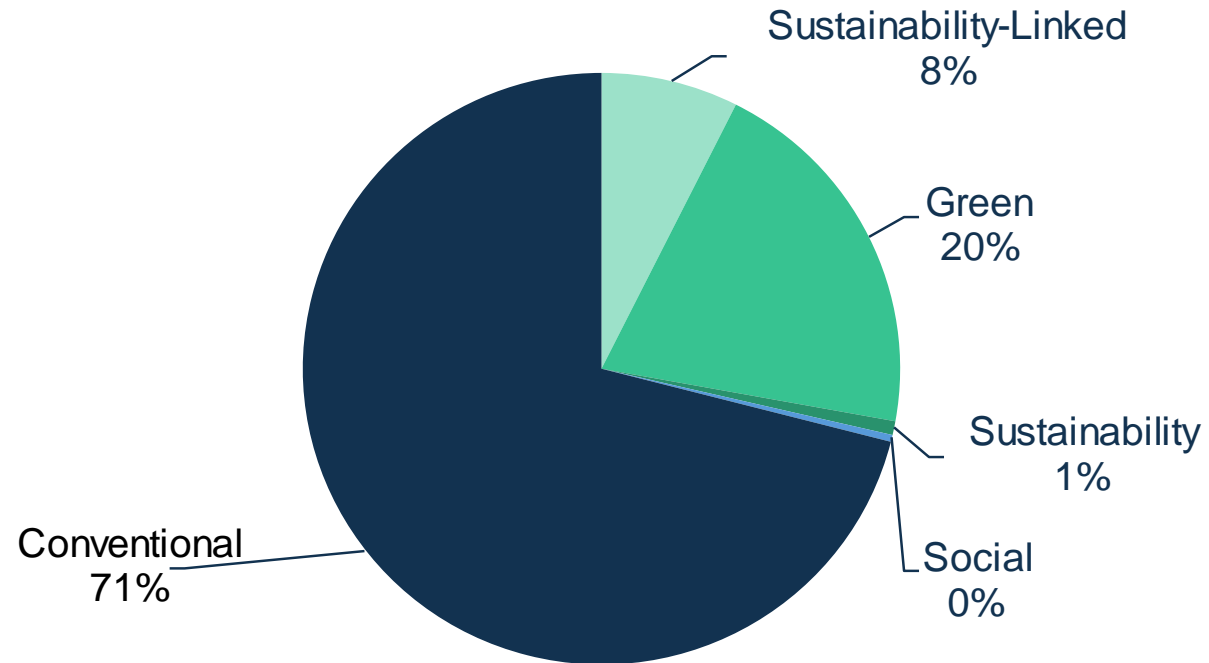


* Daten beinhalten Subbenchmark sowie Bonds <250m, Floater und Hybrids
Quelle: Bloomberg, LBBW Research

ESG-Anteil an EUR-Neuemissionen

Nach Emissionsvolumen (LTM)

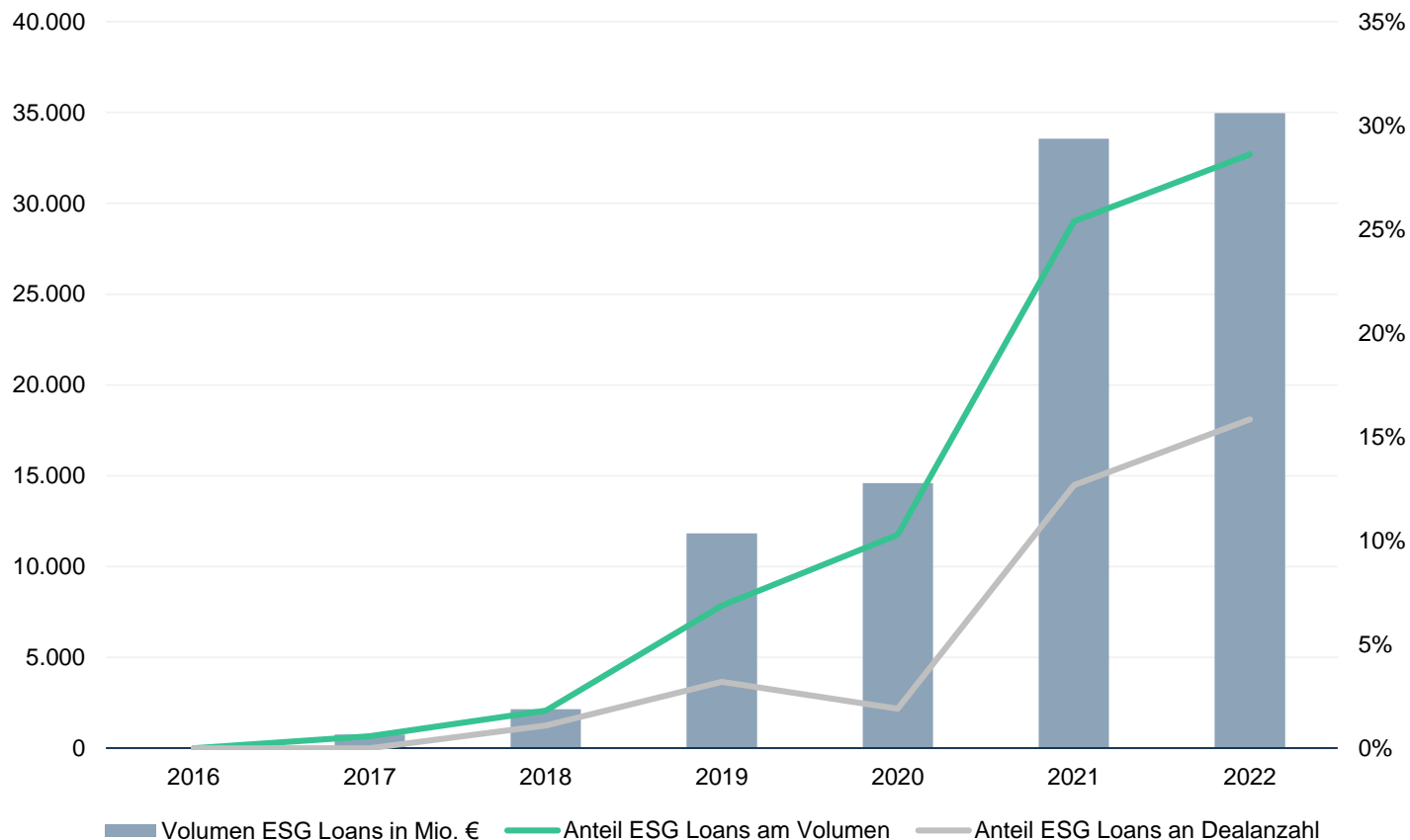
Corporate Bonds, Anteil ESG in %



Konsortialkreditmarkt Deutschland 2022

ESG-Elemente weiter auf dem Vormarsch

Volumen (in Mio., linke Skala) und Anteil (rechte Skala) v. ESG-Finanzierungen



Quelle: Bloomberg, Corporate Syndicate, Abruf 23. Januar

Kommentar

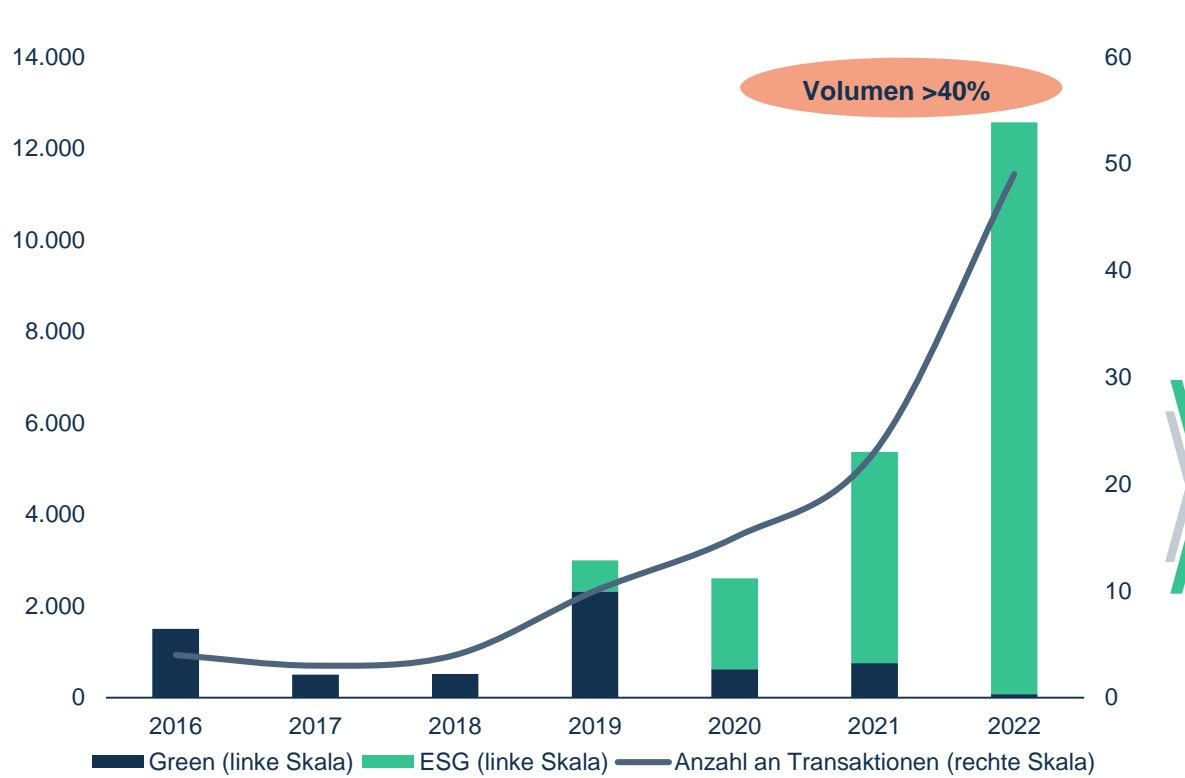


- Deutlicher Anstieg seit 2017 an ESG Verlinkungen in Konsortialfinanzierungen
- Das Jahr 2023 hat bereits gezeigt, dass diese Entwicklung weiterhin stark zunimmt
- Oftmals zeitverzögerte Meldung von ESG-Links aufgrund Rendezvous-Klauseln
- Sobald diese ESG-Link-Optionen aktiviert werden, kann dies zu einem exponentiellen Anstieg der ESG verlinkten Transaktionen führen
- Qualitätsanspruch an ein KPI Set deutlich gestiegen

ESG-Linkage bei Schuldscheindarlehen

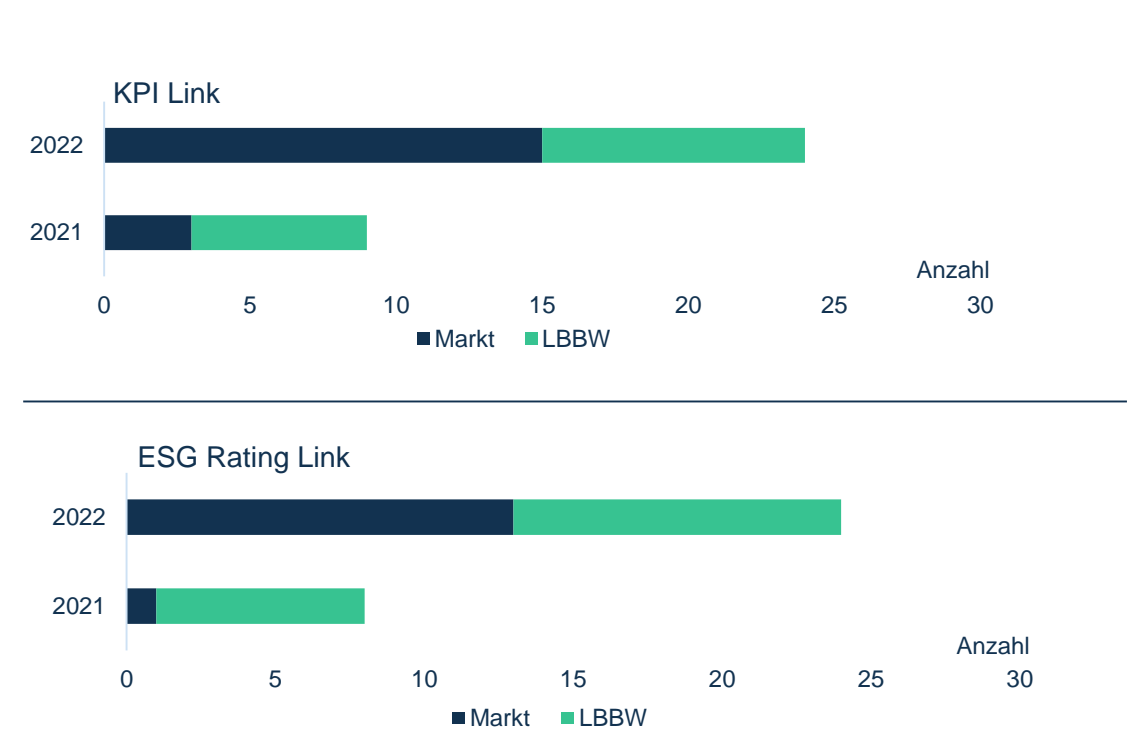
Trend zu Nachhaltigkeitskomponenten in Finanzierungen nimmt deutlich an Fahrt auf

Marktanteil Sustainability SSD-Transaktionen (Volumen / Anzahl)



Insgesamt wurden in 2022 **48 Transaktionen** mit einem ESG Link und einem Anteil von **40% am Gesamtemissionsvolumen** abgeschlossen.

Analyse ESG-linked SSD-Transaktionen



Sowohl **KPIs** als auch **Nachhaltigkeitsratings** bilden zunehmend wesentliche Aspekte bei SSD-Transaktionen.

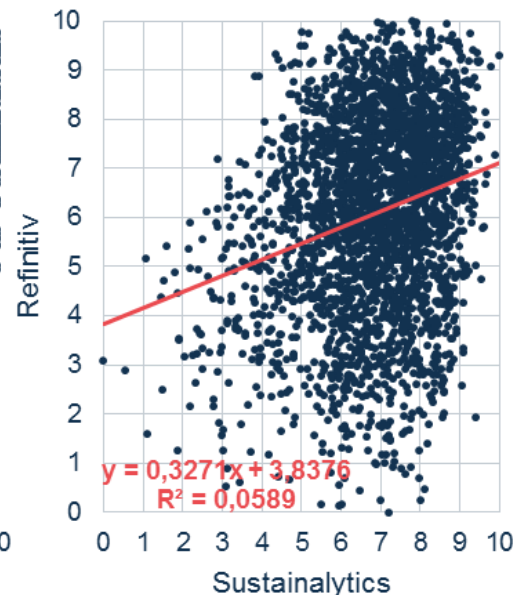
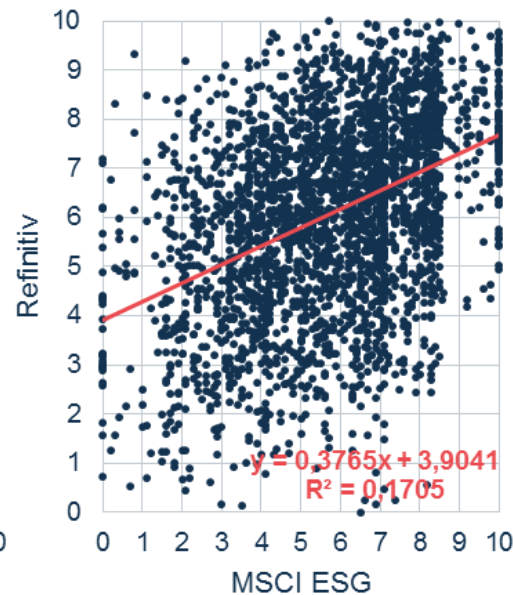
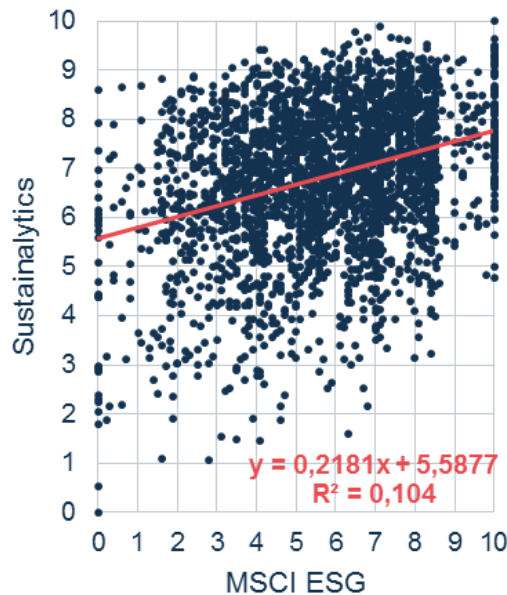
Quelle: Eigene Berechnungen

Im Resultat kann es bei ESG-Ratings zu nicht unerheblichen Bewertungsunterschieden zwischen den Agenturen kommen

Dies zeigte bereits im August 2019 eine [MIT-Studie](#), in welcher die **Korrelation** von **ESG-Ratings** bei einer Gruppe von sechs unterschiedlichen ESG-Rating-Anbietern im Schnitt bei **0,54** lag, wobei die Spanne von 0,38 bis 0,71 reichte.

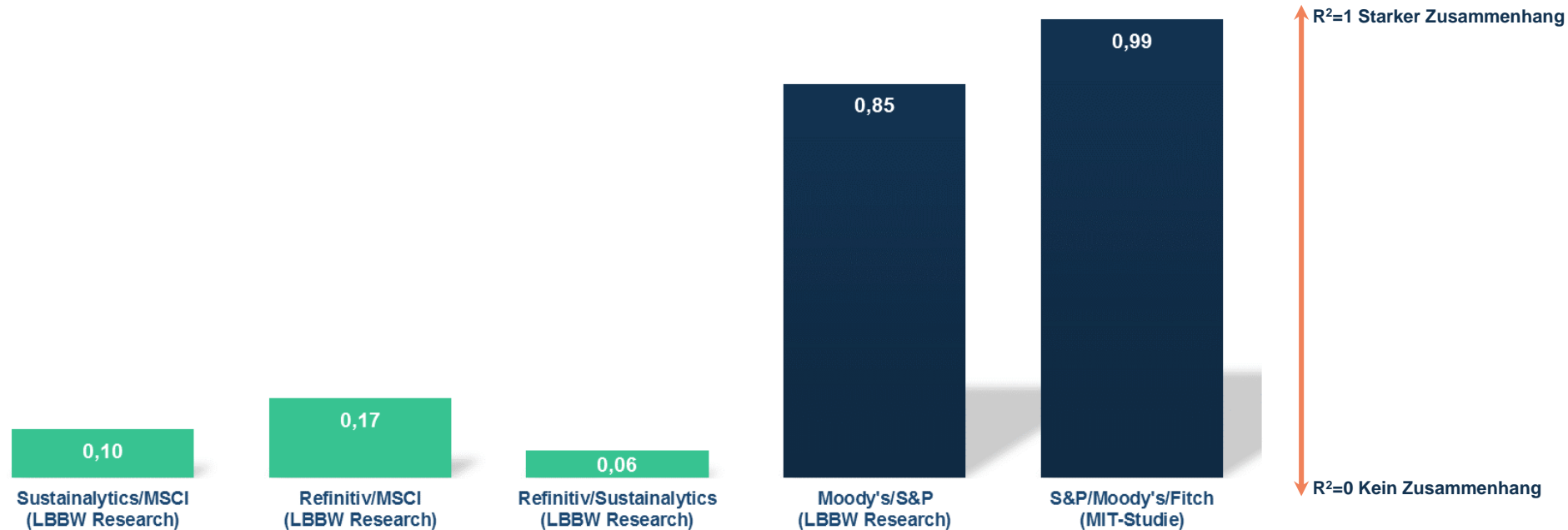
Unterschiede bei ESG-Ratings im analysierten Unternehmensuniversum

Wir untersuchten **2.758 börsennotierte Unternehmen** aus **59 Ländern**, die von den spezialisierten ESG-Ratingagenturen bzw. Dienstleistern **MSCI ESG**, **Sustainalytics** und **Refinitiv** ein Nachhaltigkeitsrating erhalten haben.



ESG-Ratings wurden zur Vergleichbarkeit normiert. Das schlechteste Rating im analysierten Universum erhielt den Wert 0, das beste ESG-Rating den Wert 10
Quellen: MSCI ESG, Refinitiv, Sustainalytics, LBBW Research (Daten zum Zeitpunkt: 05.10.2021)

Hoher statistischer Zusammenhang der Credit Ratings im Gegensatz zu ESG-Ratings



Quellen: MSCI ESG, Refinitiv, Sustainalytics, Bloomberg, MIT-Studie, LBBW Research (Daten zum Zeitpunkt: 05.10.2021/26.11.2021)

04

**Sustainable
Finance
Readiness**



Sustainable Finance Readiness

Wenn diese Voraussetzungen als Basis für ein ESG KPI Set dienen, kann eine materielle und ambitionierte ESG Komponente entwickelt werden

Organisation

- Top Management Commitment
- Gremien / Verantwortlichkeit klar geregelt
- zentrales ESG Management



Basiselemente

- Stakeholderanalyse durchgeführt
- Wesentlichkeitsanalyse durchgeführt (doppelte Materialität)



Chance / Risiko

- Analyse zu physischen und transitorischen Effekten auf bestehendes Geschäftsmodell



ESG Strategie

- Vision und Mission formuliert, ideal ebenfalls Purpose
- Langfristige Ziele für wesentliche Themen ausgerufen



Datenqualität

- Sowohl CSRD als auch Kapitalmarkt fordert limited assurance
- KPI Historie wertvoll



Ergebnis Readiness

- Ganzheitlicher Prozess: das Richtige tun und Abstraktes bewertbar machen.
- KPIs als Messinstrumente der ESG Strategie



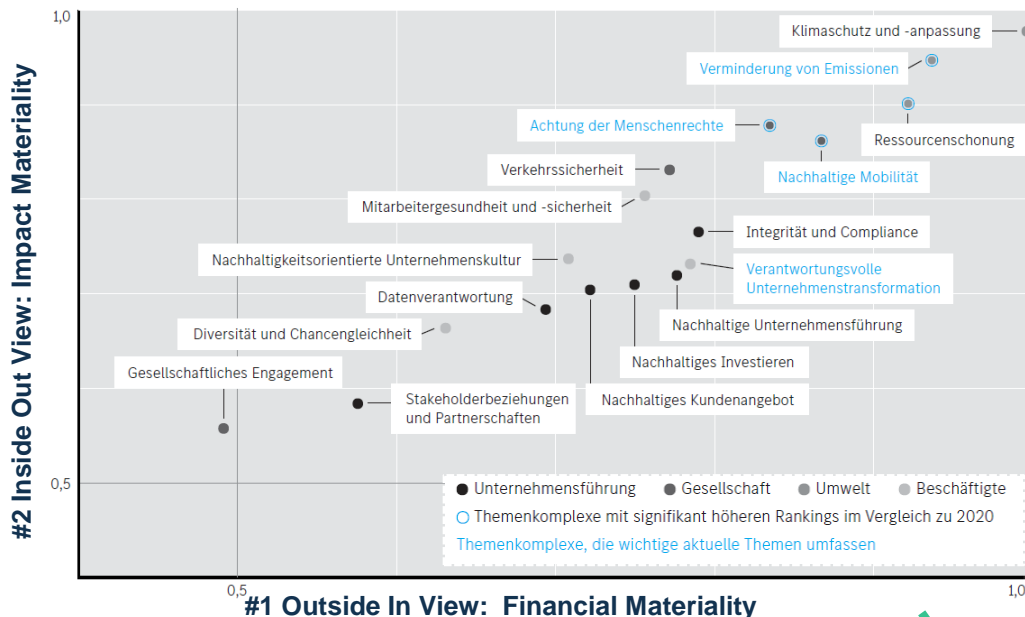
[*based on MSCI research, adjusted by LBBW]

Von der Wesentlichkeitsanalyse zum ESG KPI Set

KPIs müssen auf einen ganzheitlichen Nachhaltigkeitsprozess zurückgehen

Wesentliche Themen beim Unternehmen

Wesentlichkeitsmatrix ^{1,2}



KPI-Set Filter

- Identifikation wesentlicher Themen (KPI Bereiche).
- Messung von quantifizierbarem Fortschritt.
- Festsetzung von ambitionierten Zielen.

Mögliche KPIs und Ziele

Klimaschutz

- Klimapfad der SBTi Ziele (bis 2030 um 50% weniger THG pro Fahrzeug (Lifecycle)).

Ressourcenschonung

- Anteil an Sekundärrohstoffen pro Fahrzeug erhöhen (40% bis 2030).

Achtung der Menschenrechte

- Schutzmaßnahmen für 100% der Produktionsmaterial-Rohstoffe, die ein erhöhtes Risiko für Menschenrechtsverletzungen bergen (bis 2028).

05

How it works



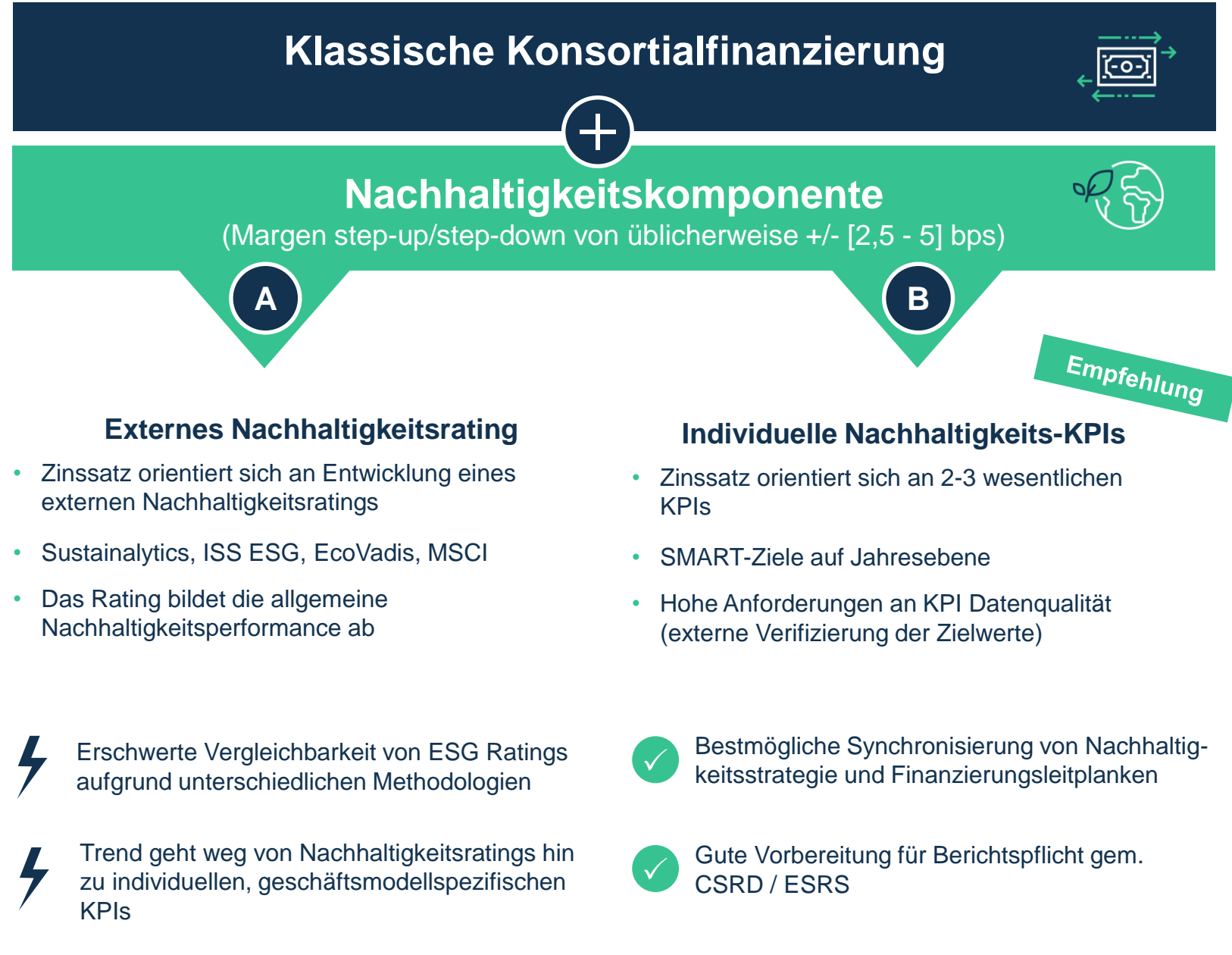
Der KPI Entwicklungsprozess

So begleiten wir ein Unternehmen bei der Entwicklung eines maßgeschneiderten KPI-Sets



Rating- oder KPI-basierte Finanzierungen

Individuelle KPIs setzen sich am Konsortialkreditmarkt bereits durch



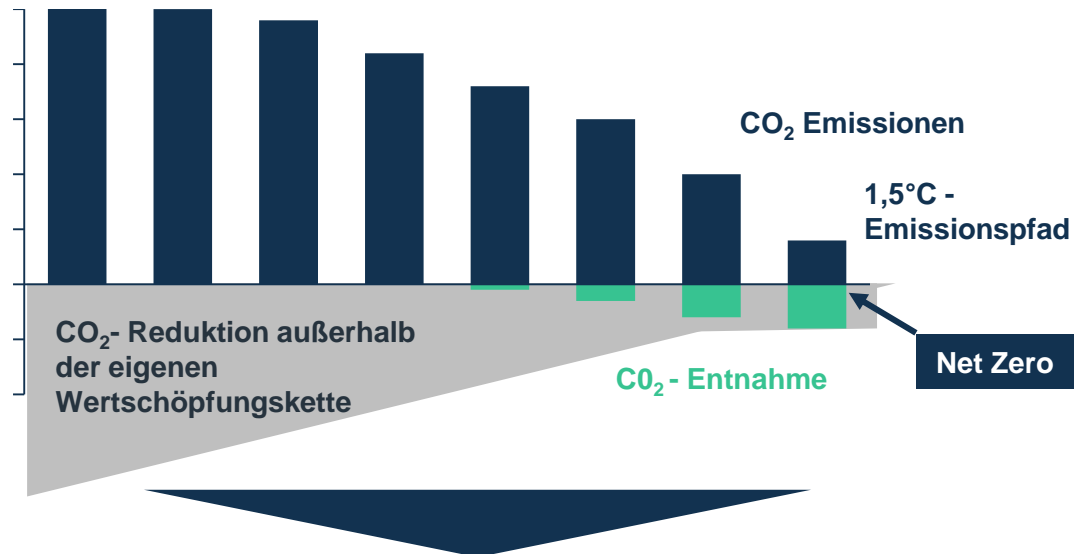
06

**Themen-
ausblick: Next
level topics in
Sustainability**



Themenausblick: CO₂ Entnahme und Biodiversität

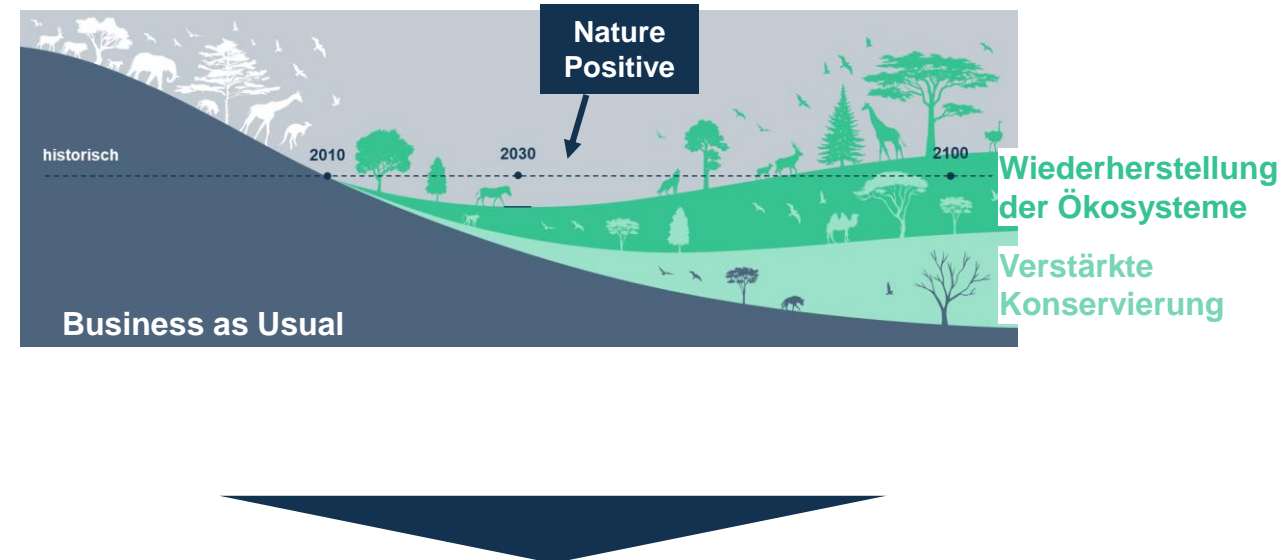
1,5°C Pfad eines Unternehmens und CO₂ - Entnahme



1,5°C Ziel und der Weg dorthin:

- Tiefgreifende Emissionsminderung: Emissionssenkung** mit 1,5°C - Pfad vereinbar und Transparenzschaffung (TCFD, CSRD)
- CO₂ - Entnahme:** Nicht-vermeidbare Emissionen durch dauerhafte Beseitigung bis 2050 aus der Atmosphäre entnehmen – **100-1000 Gt CO₂** im 21. Jahrhundert

Wiederherstellung der Natur (Biodiversität)

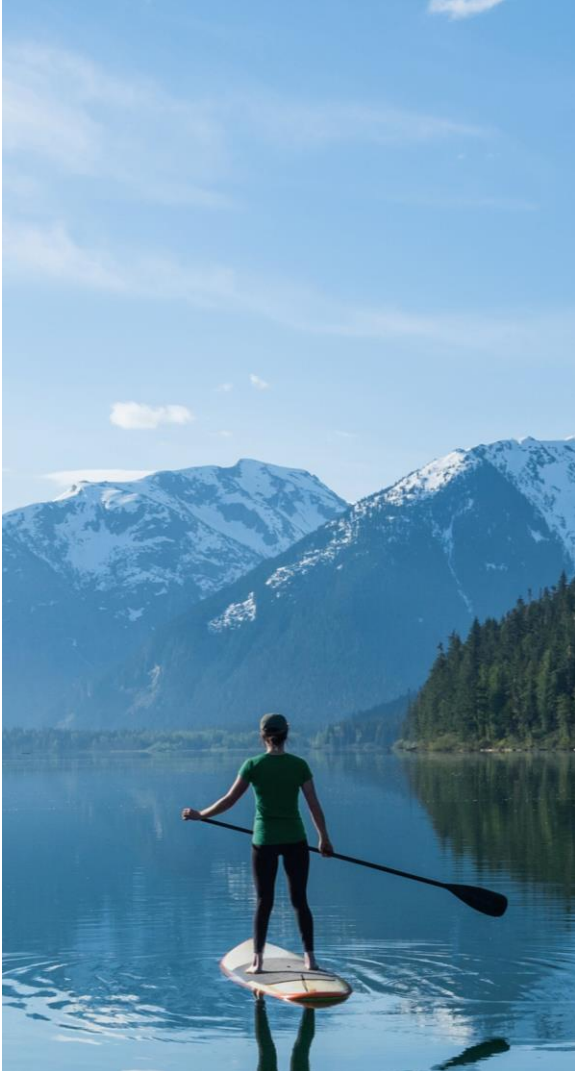


Wiederherstellung des Produktionsfaktors Natur:

- Verringerung der Belastung von Ökosystemen:** Unternehmen werden deren **Abhängigkeit von natürlichen Ökosystemen** darlegen müssen (TNFD, CSRD) – die **negativen Auswirkungen auf die Natur** müssen **drastisch reduziert** werden
- Wiederherstellung der Natur:** Mittelfristig gilt es, **natürliche Ökosysteme wiederherzustellen** - gleichzeitig sind sie **entscheidend für naturbasierte CO₂ - Entnahme**

Was zukünftig als ambitioniert gelten wird: CO₂ - Entnahme und Wiederherstellung der Natur

Key Learnings



- Eine Finanzierung mit Nachhaltigkeitskomponente macht ein Unternehmen nicht nachhaltig.
- Nachhaltigkeit als rollierender Prozess: das Richtige tun und sich kontinuierlich weiterentwickeln.
- Steuerungsrelevante KPIs mit ambitionierten Zielpfaden sind elementar.
- Auf welche übergeordneten Ziele soll das KPI Set einzahlen?
- Nachhaltigkeit bedeutet mutig in die Zukunft blicken: Themen wie CO₂-Entnahme und Wiederherstellung der Natur werden unausweichlich kommen.

Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz, in Liechtenstein, Hongkong, Korea, der Republik China (Taiwan), in Singapur und der Volksrepublik China.

Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen.

Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt.

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen.

Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar.

Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.

Datum der Erstellung: 30.10.2023





LBΞBW