



Cross-Asset- und Strategy-Research

## Nachhaltige Anlagen im Trend!

Schadows Sichtweise: Nachhaltigkeit ist gekommen, um zu bleiben!

### Nachhaltigkeit in aller Munde

Die EU will bis 2050 klimaneutral werden. Das bedeutet eine erhebliche Anstrengung für die europäische Wirtschaft. Die Weichen hierzu wurden Ende 2019 mit dem „European Green Deal“ gestellt. Danach folgten zahlreiche Gesetzesinitiativen, die zum Ziel haben, aus Europa den nachhaltigsten Kontinent zu machen. Der Kapitalmarkt soll bei der Aufbringung der notwendigen Finanzierungsmittel für die Wirtschaft eine Schlüsselrolle einnehmen. Was heißt das für Unternehmen und Anleger?

### Nachhaltige Unternehmen profitieren!

Die massiven Zuflüsse in nachhaltige Anlagen führten bislang sowohl an den Bond- als auch an den Aktienmärkten zu steigenden Kursen, was aber mit niedrigeren Renditeerwartungen einhergeht. Für die Anleger stellt sich damit die Frage, inwieweit die Anlage in nachhaltige Investments dauerhaft mit einem Verzicht auf Rendite verbunden ist. Etwa so, wie der teurere aber gesündere Einkauf im Biosupermarkt im Vergleich zum Discounter.

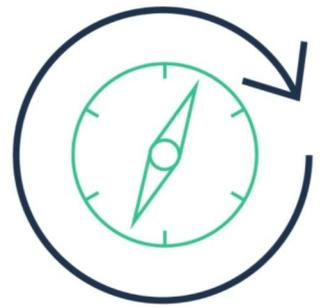
Die Unternehmen sind auf der Gewinnerseite. Anleihen mit Nachhaltigkeitsbezug sind bei der Neuemission regelmäßig mit einem Renditeverzicht für die Investoren verbunden und sorgen somit für eine günstigere Refinanzierung der Unternehmen. Die sogenannte „Grüne Prämie“ (Greenium = Green + Premium) ist geboren. Diesen Renditenachteil für den Anleger führen wir vor allem auf die immense Nachfrage zurück, die auf ein begrenztes Angebot trifft. Ist die nachhaltige Anleihe dann am Markt platziert, verschwindet die Renditedifferenz im Vergleich zu klassischen Anleihen meist im Zeitablauf.



Alexandra Schadow

Abteilungsleiterin im Research

LBBWResearch@LBBW.de



---

**Kapitalkosten  
der Unterneh-  
men sinken**

---

---

**Sinkende Kapi-  
talkosten  
führen zu Rendi-  
teverzicht**

---

## Aktien von nachhaltigen Unternehmen hoch im Kurs!

Am Aktienmarkt ist diese Wirkungskette grundsätzlich dieselbe: Steigende Nachfrage nach Aktien von nachhaltigen Unternehmen führt zu steigenden Kursen, was mit sinkenden Kapitalkosten für die Unternehmen einhergeht.



## Investitionen in Nachhaltigkeit mit Gewinnchancen

Was bedeutet das für die Rendite eines nachhaltigen Aktienportfolios? Positive Überraschungen mit Blick auf die Gewinnentwicklung der Unternehmen sowie Bewertungsausweitungen durch fortgesetzte Kapitalzuflüsse sind auch zukünftig möglich und können für eine Outperformance sorgen. Dennoch sollte Anlegern bewusst sein: Nachhaltige Investments können durchaus etwas Rendite kosten – ebenso wie Bio-Ware teurer ist. Investoren, die frühzeitig in nachhaltige Aktien investieren, dürften die Renditenachteile durch entsprechende Kursgewinne kompensieren können. Und Unternehmen, welche die nachhaltige Transformation schaffen, haben die größten Gewinnchancen. Nachhaltige Investments sind nicht mehr weg zu denken. Ein großer Pluspunkt ist ein reines Anlagegewissen.

### Disclaimer:

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein.

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.

---

## ESG-Aktien auch gefragt

---

---

## Pluspunkt nachhaltiger Anlagen: reines Anlagegewissen

---