

# Grünes Wachstum mit Finance for Future

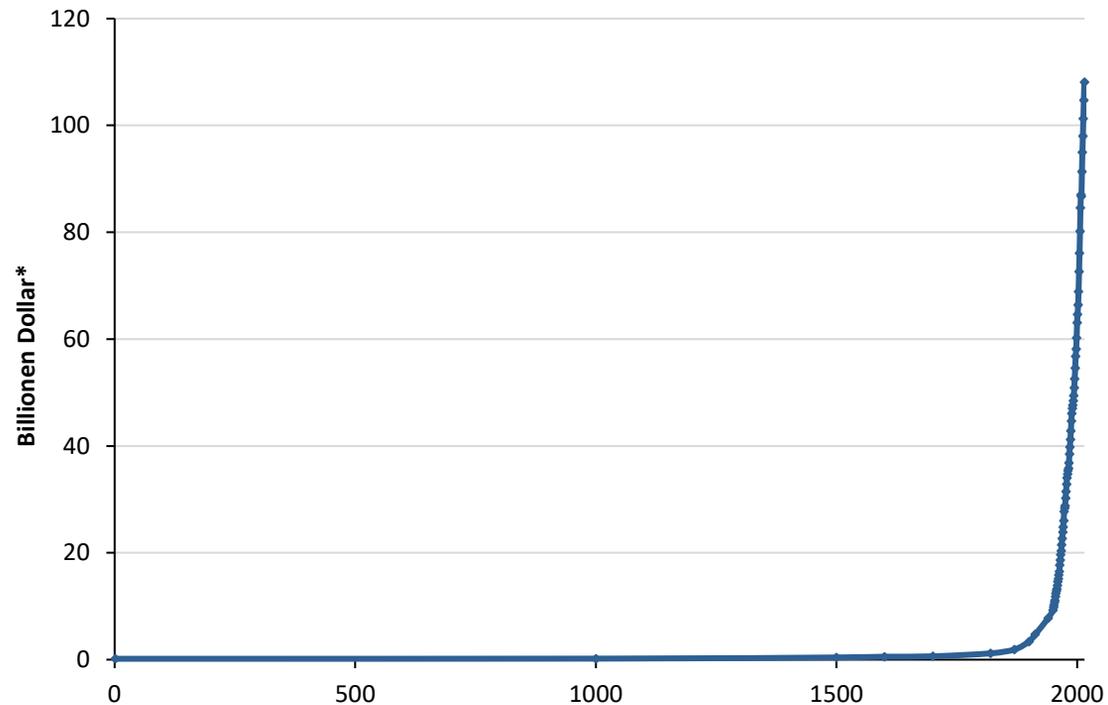


# Grünes Wachstum



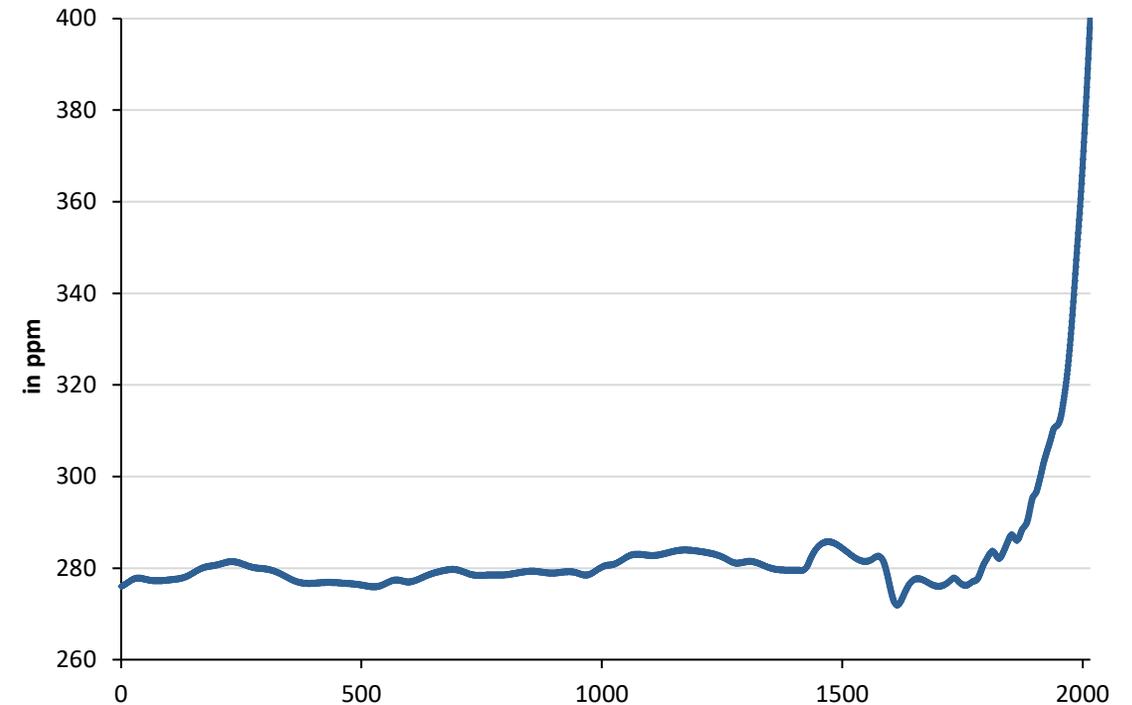
# Das weltweite Wachstum ging unter anderem zulasten der CO2-Konzentration in der Erdatmosphäre

**Exponentielles Wachstum des Welt BIPs sorgt für mehr Wohlstand; Bruttoinlandsprodukt der Welt (inflationbereinigt)**



\* in 2011 inflationbereinigten internationalen Dollar Quelle: OurWorldInData.org/economic-growth, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research Datenstand: 2015

**CO2-Konzentration in der Erdatmosphäre (parts per million)**

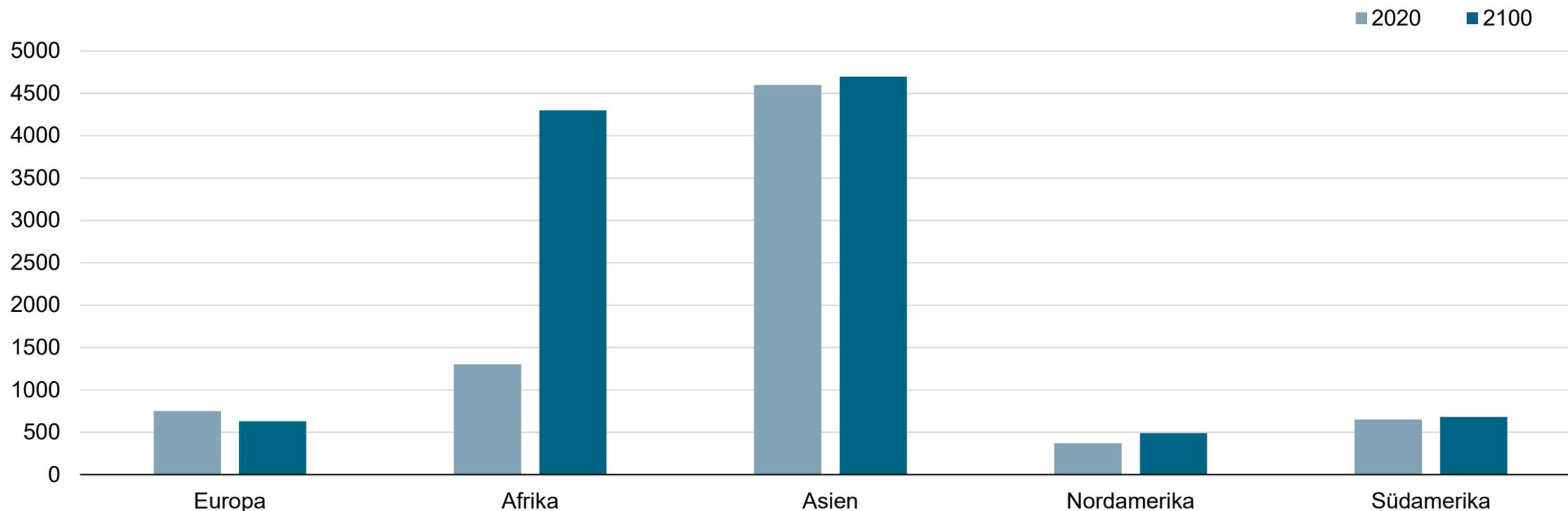


Quelle: OurWorldInData.org/co2-and-other-greenhouse-gas-emissions, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, Datenstand: 2016

Soweit wir in diesem Dokument Prognosen oder Erwartungen äußern oder die Zukunft betreffende Aussagen machen, können diese Aussagen mit bekannten und unbekanntem Risiken und Ungewissheiten verbunden sein. Die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen können daher wesentlich von den geäußerten Erwartungen und Annahmen abweichen. Es besteht unsererseits keine Verpflichtung, Zukunftsaussagen zu aktualisieren.

# Die Weltbevölkerung wird weiter wachsen – und mit ihr die Ansprüche.

Einwohnerzahl nach Region in Mio. Einwohnern



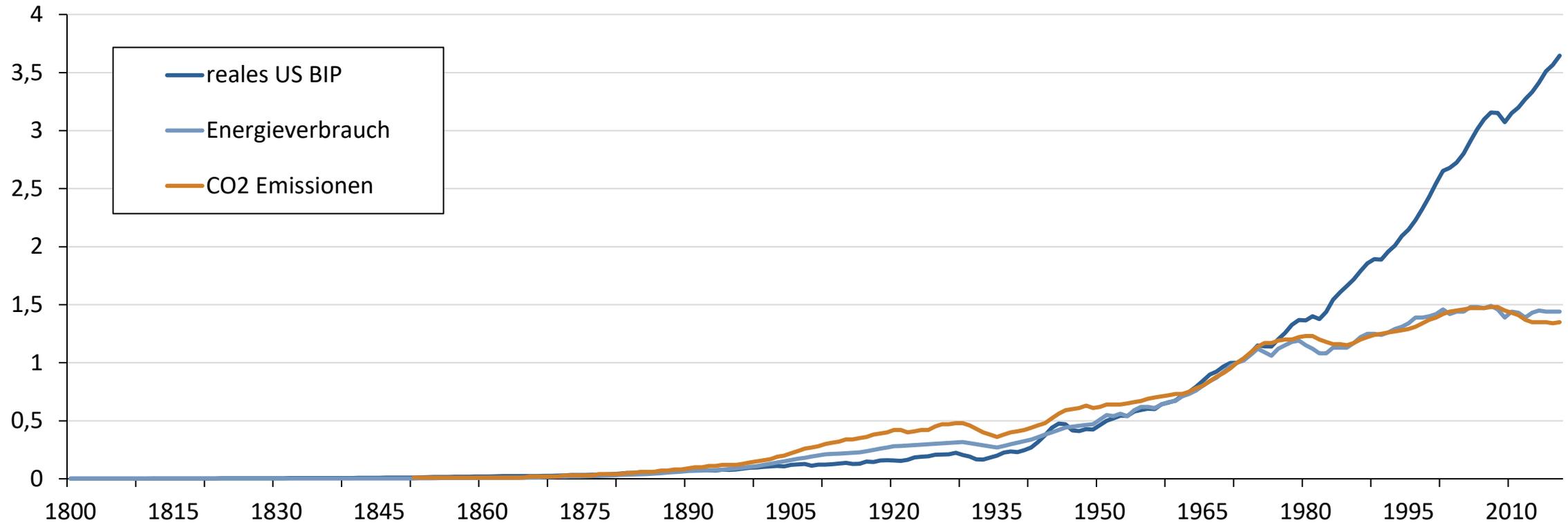
Quelle: Vereinte Nationen. Soweit wir in diesem Dokument Prognosen oder Erwartungen äußern oder die Zukunft betreffende Aussagen machen, können diese Aussagen mit bekannten und unbekanntem Risiken und Ungewissheiten verbunden sein. Die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen können daher wesentlich von den geäußerten Erwartungen und Annahmen abweichen. Es besteht unsererseits keine Verpflichtung, Zukunftsaussagen zu aktualisieren.

# Die 17 Ziele der Vereinten Nationen zur Nachhaltigen Entwicklung bis 2030:



# Bruttoinlandsprodukt USA, Energieverbrauch und CO2 Emissionen, 1800-2017

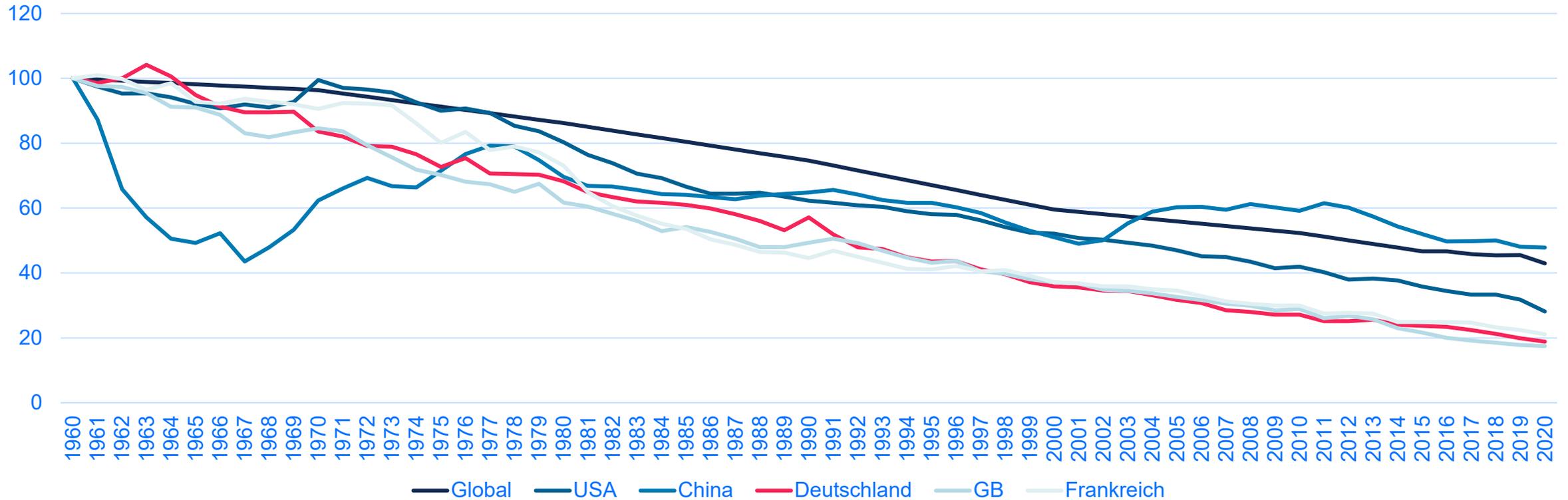
1970 = 1



# CO<sub>2</sub>-Intensität (CO<sub>2</sub>-Ausstoß/Bruttoinlandsprodukt)

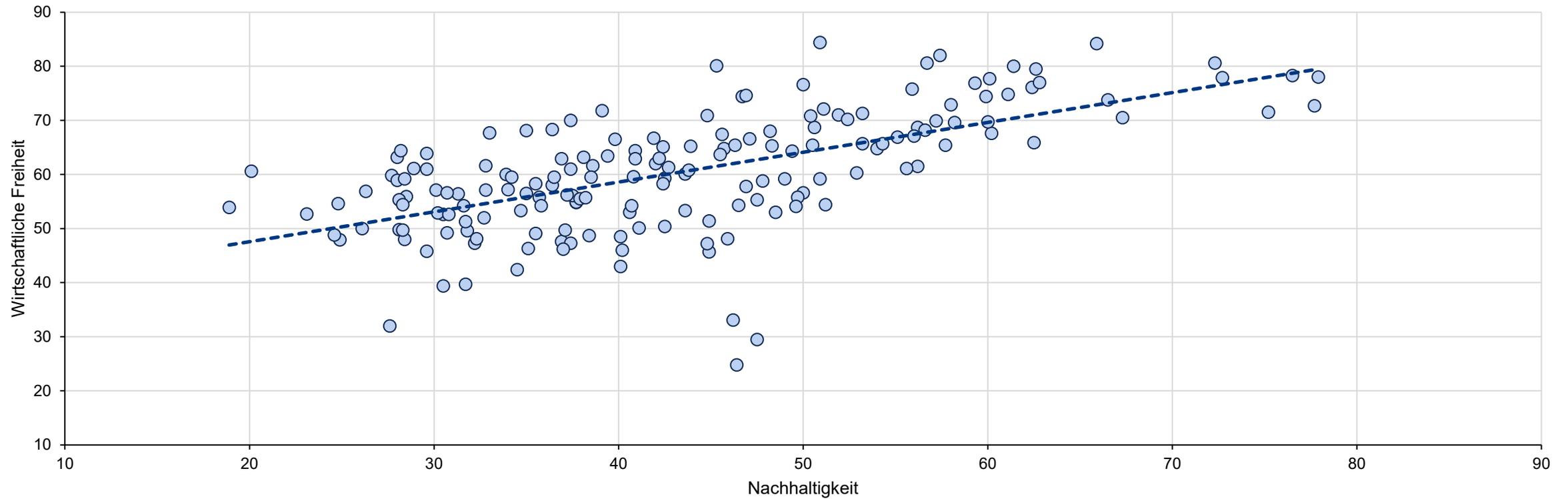
## CO<sub>2</sub>-Intensitäten (reb. 1960 = 100)

Rückläufige CO<sub>2</sub>-Intensität bezogen auf die Wertschöpfung



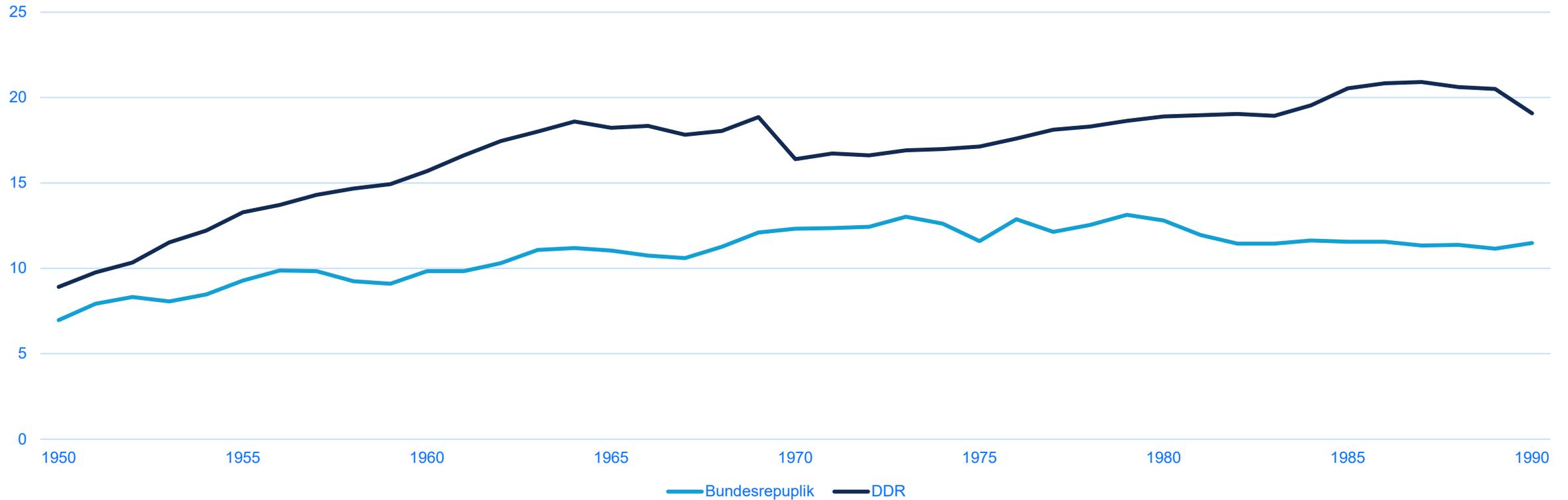
# Wirtschaftliche Freiheit und Nachhaltigkeit

## Index wirtschaftliche Freiheit vs. Index Environmental Performance Index



# Jährliche CO2 Emissionen pro Kopf

Jährliche CO2 Emissionen pro Kopf. Vergleich BRD und DDR 1950 bis 1990 (in Tonnen)



# „Die Umwelt muss ein Preisschild bekommen“

## EU-Emissionshandel „European Trading Scheme“ ETS CO2 Preis in Euro



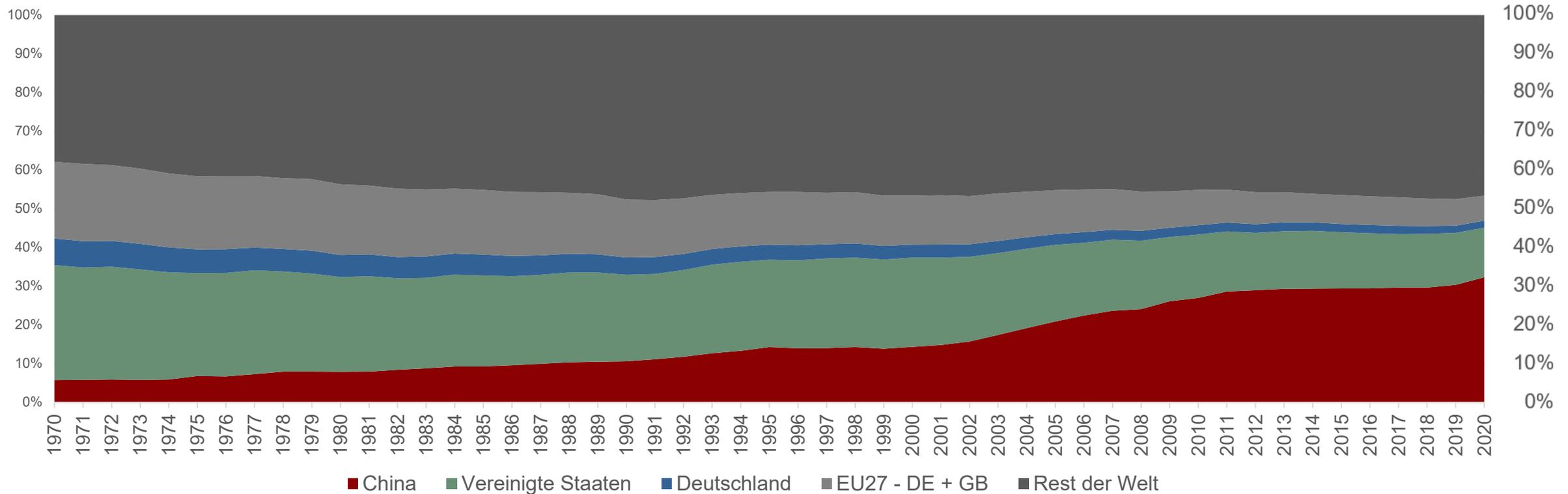
Quelle: Refinitiv Datastream, AllianzGI Economics & Strategy 27.03.2023

## Ökologisch-Soziale Marktwirtschaft

- Lenkungsfunction der Preise
  - ALLE Kosten – auch Treibhausgase – müssen erfasst werden.
  - Der Preis für Treibhausgase
    - Den Rahmen setzt der Staat: Menge & Zeitschiene sind bekannt
    - Den Preis findet der Markt
- Ideal: Ein globaler Markt – ein globaler Preis
- 2. Bestes: Klimaclub
- Innovationen
  - Wettbewerb schafft Innovationen
  - „Wissen ist auf die Köpfe der Menschen verteilt“ (F.A. Hayek)

# Deutschland und Europa haben einen kleinen, zurückgehenden Anteil am weltweiten CO2-Ausstoß.

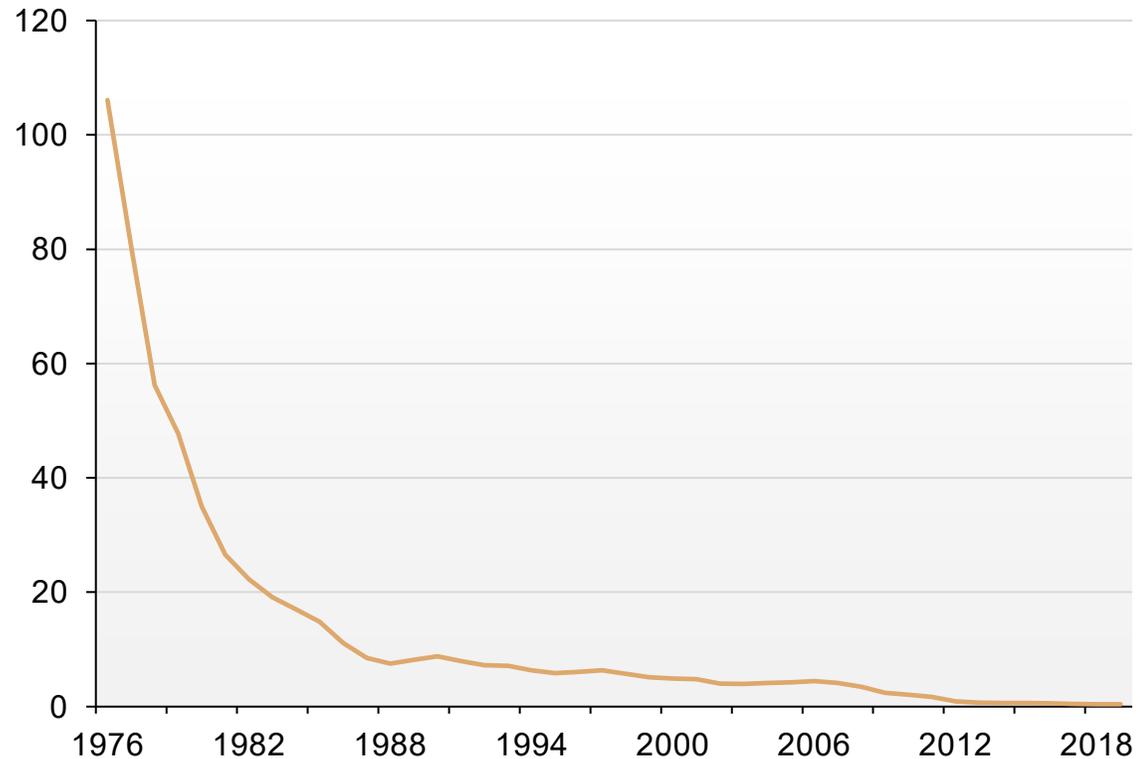
Jährliche CO2-Emissionen anteilig nach Regionen.



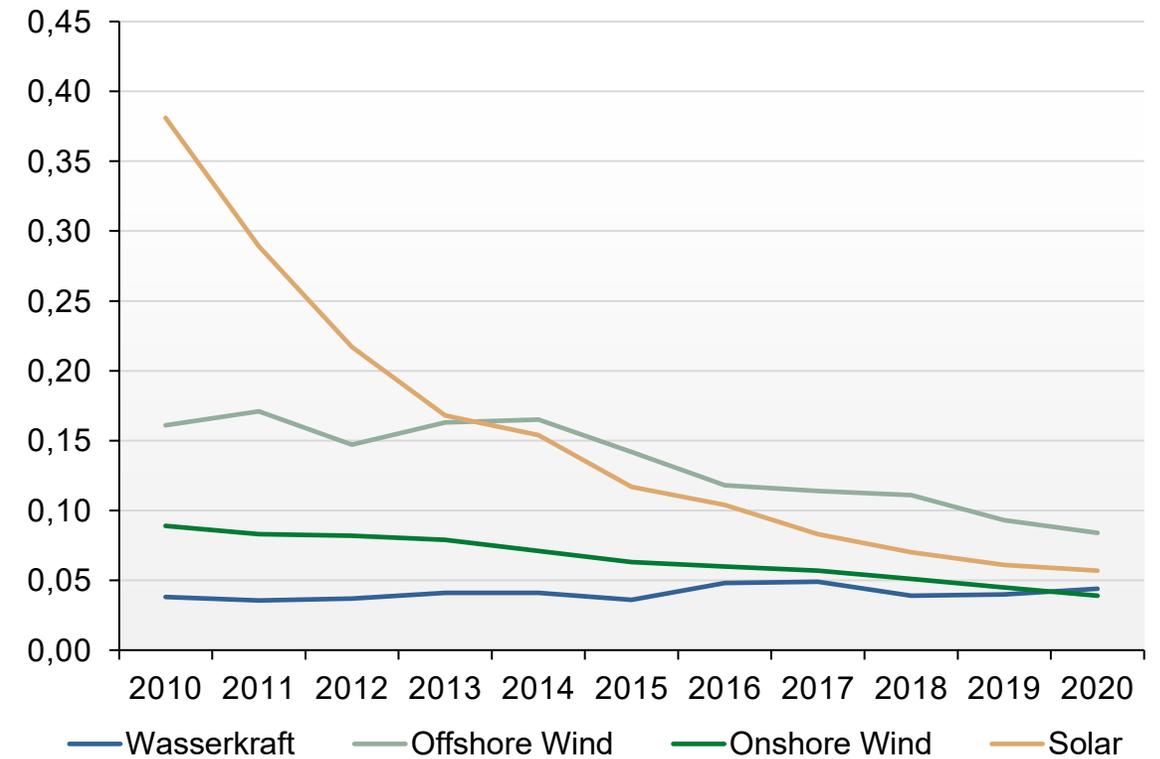
Wertentwicklungen der Vergangenheit erlauben keine Prognose für die Zukunft.  
Quelle: Edgar, Carbon Monitor für 2020, AllianzGI Global Global Capital Markets & Thematic Research.

# Innovation: Kosten nachhaltiger Energie

**Solar Modul Kosten (US\$ pro Watt)**

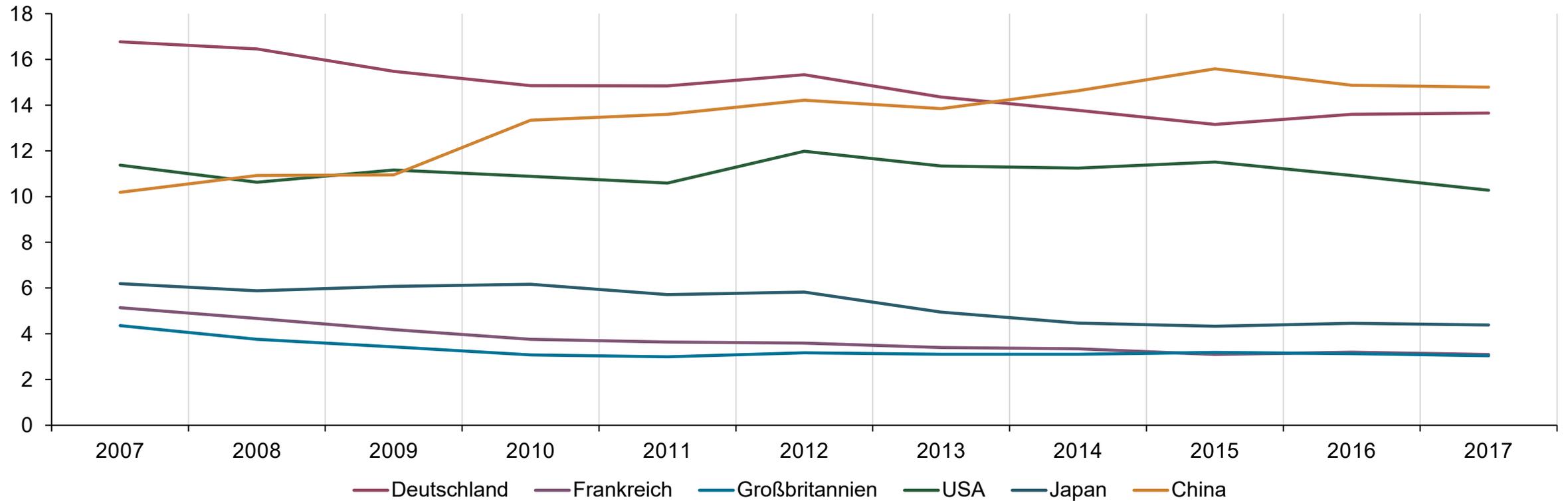


**Stromerzeugungskosten (In US\$ pro kWh)**



# Führende Nationen in der Umwelttechnologie

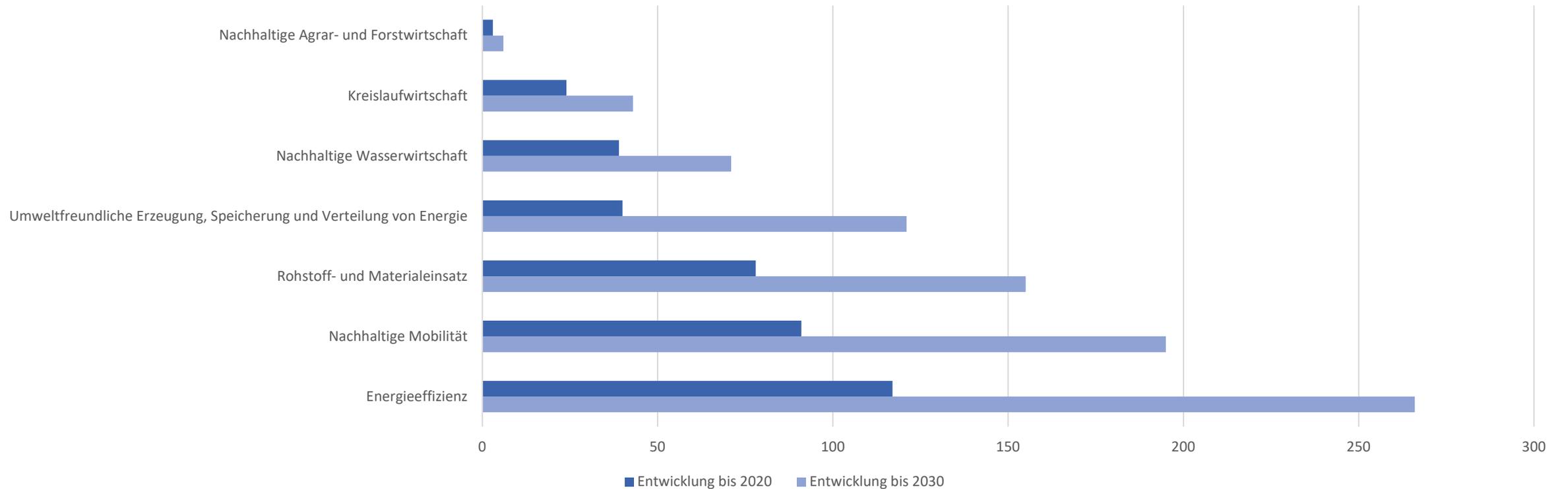
## Weltmarkanteil (in %) Deutschlands an Umwelttechnologie



Quelle: UN Comtrade, Definition der Potentiellen Umweltschutzgüter basiert auf Studie von Gehrke und Schasse (2019 „UMWELTSCHUTZGÜTER - WIE ABGRENZEN? Methodik und Liste der Umweltschutzgüter 2013“, Daten zitiert nach Gehrke und Schasse (2019) „Die Umweltschutzwirtschaft in Deutschland“; vgl. auch Ringel „Umweltökonomie“ 2021

# Deutscher Markt für Umwelttechnik und Ressourceneffizienz

Umsatz nach Marktsegmenten im Jahr 2020 und geschätzte Entwicklung bis 2030, in Milliarden Euro

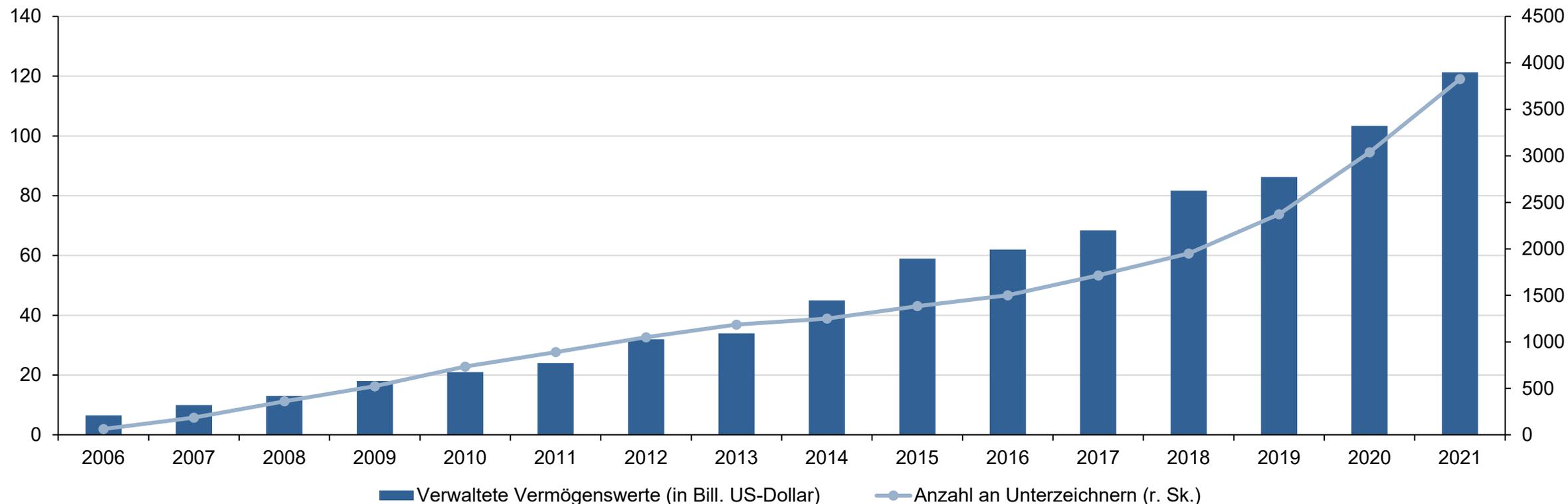


# Finance for Future



# PRI „Principles of Responsible Investing” – Prinzipien für verantwortungsvolles Investieren

Die PRI-Initiative ist eine freiwillige Nachhaltigkeitsinitiative die auf ESG Kriterien beruht. **3.826** Unterzeichner mit insgesamt **120 Bill. US-Dollar** verwaltetem Vermögen (Stand: September 2021)



# Die PRI-Initiative ist eine freiwillige Nachhaltigkeitsinitiative, die auf sechs Prinzipien für verantwortliches Investieren beruht

**1** Wir werden ESG in Investmentanalyse- und Entscheidungsfindungsprozesse einbeziehen

**2** Wir werden aktive Inhaber sein und ESG-Themen in unsere Eigentümerpolitik und -praxis integrieren

**3** Wir werden auf angemessene Offenlegung von ESG-Themen bei den Unternehmen achten, in die wir investieren

**4** Wir werden die Akzeptanz und die Umsetzung der Grundsätze in der Investmentindustrie vorantreiben

**5** Wir werden zusammenarbeiten, um die Effektivität bei der Umsetzung der Grundsätze zu steigern

**6** Wir werden jeder über unsere Aktivitäten und Fortschritte bei der Umsetzung der Grundsätze berichten



**Nachhaltiges Investieren** ist ein Investmentansatz, der darauf abzielt, ökologische, soziale und unternehmensführungs-bezogene Nachhaltigkeitskriterien (ESG) in den Investmentprozess zu integrieren

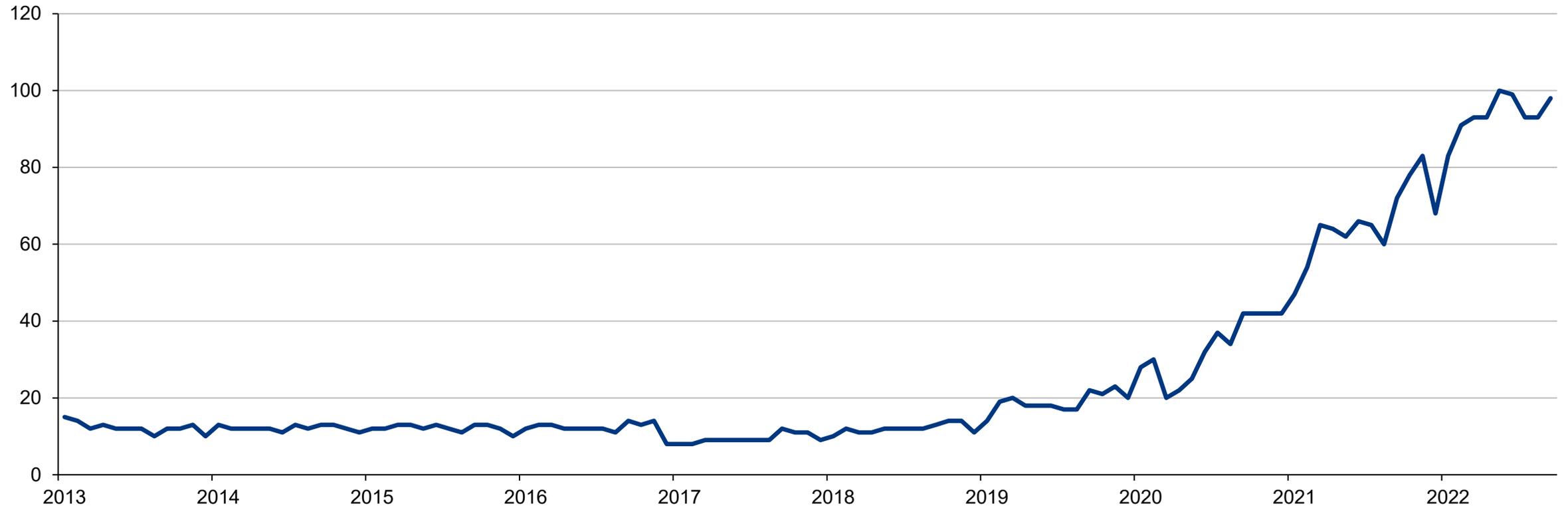
# Schlüsselkriterien „ESG“: Environmental – Social – Governance

Untergliederung gem. Sustainability Accounting Standards Board (SASB)



# Das Interesse an grüner Kapitalanlage wächst

## Google Trends Nachfrage nach ESG-Kriterien



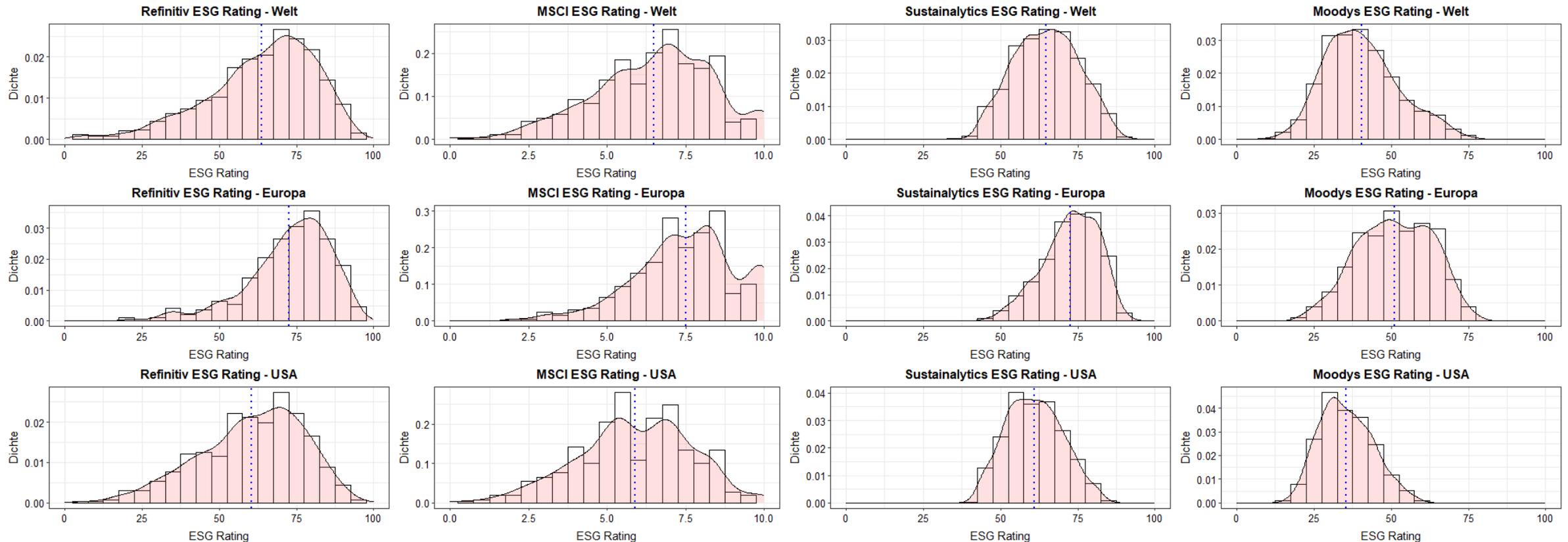
Quelle: Google Trends (Stand 20.09.2022). Bei den dargestellten Daten handelt es sich um Themen und nicht um reine Suchbegriffe. In einem Thema werden von Google vorab mehrere Suchbegriffe zu einer Gruppe zusammengefasst. Diese Suchbegriffe drücken in der jeweiligen Sprache das gleiche Konzept aus. Z.B. würde das Thema „London“ auch „Hauptstadt von England“ beinhalten. Aufbereitet durch Global Capital Markets & Thematic Research Allianz Global Investors

Was aber ist  
ESG?



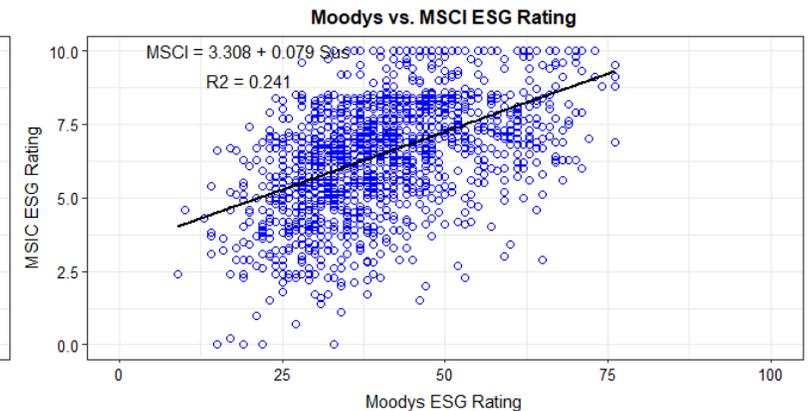
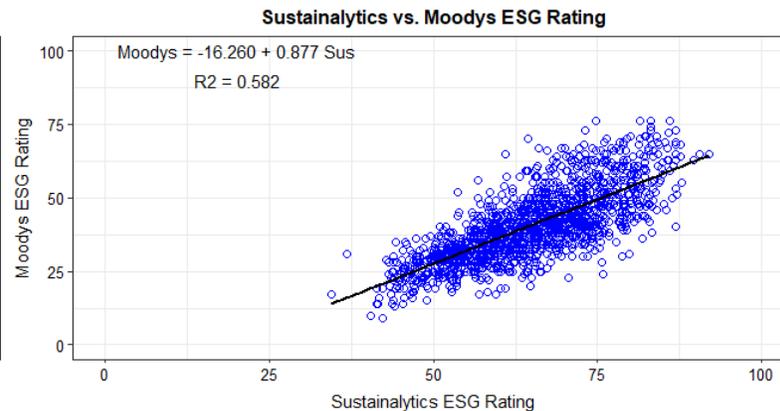
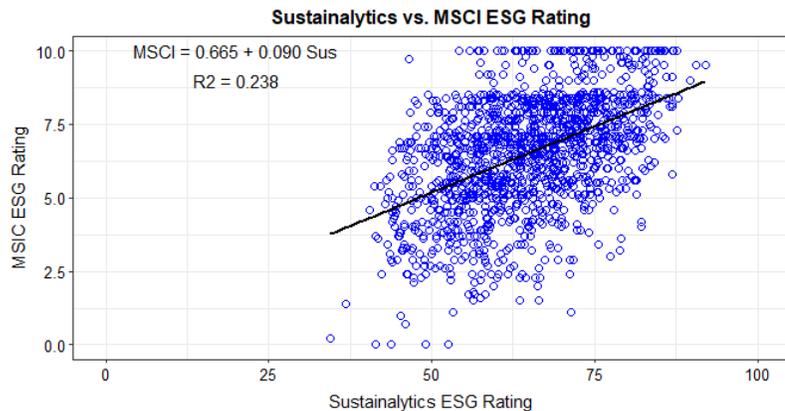
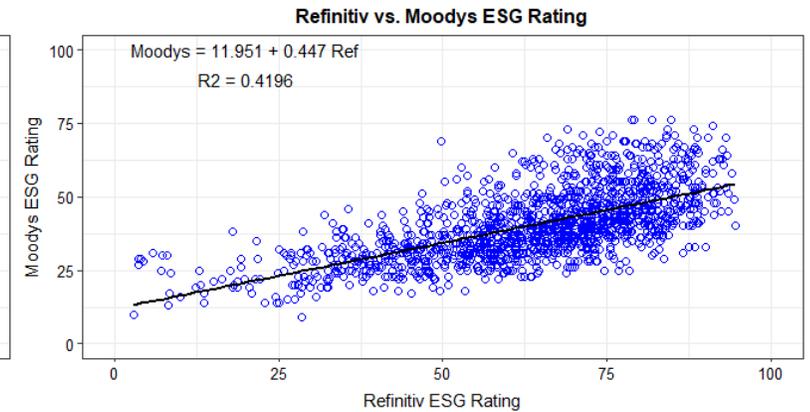
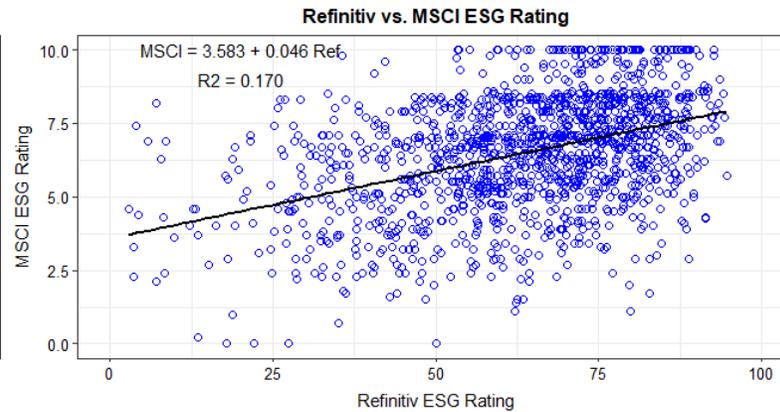
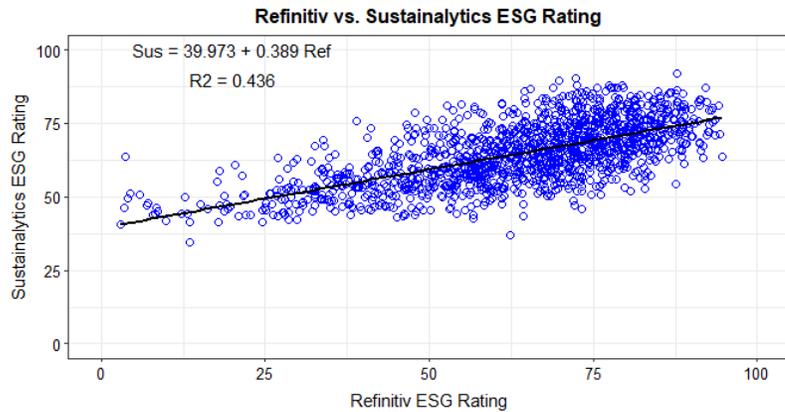
# Verteilung der Nachhaltigkeitsratings

## Verteilung der Nachhaltigkeitsratings von verschiedenen Anbietern für verschiedene Indizes



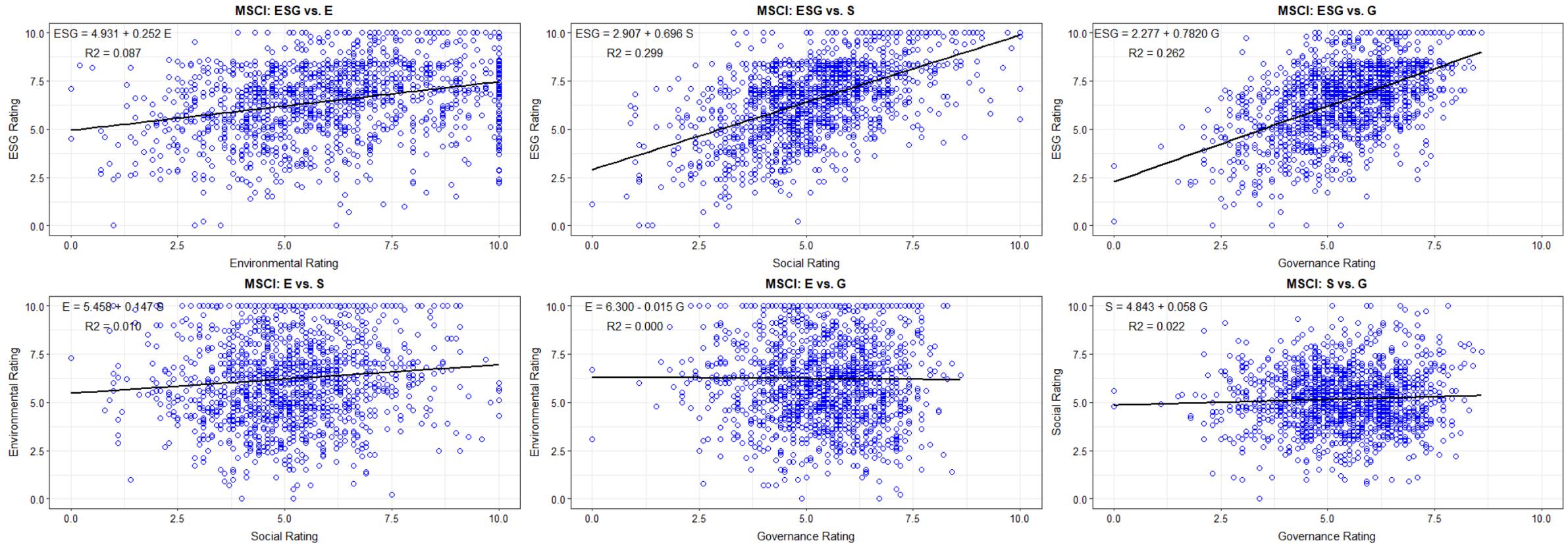
# Korrelation der ESG-Rating Anbieter

Die Korrelation der ESG-Ratings einzelner Anbieter ist teils sehr gering



# Rating Kategorien - MSCI

## Das Zusammenspiel der einzelnen Rating Kategorien bei MSCI ESG Ratings



# Nachhaltiges Investieren in der Praxis



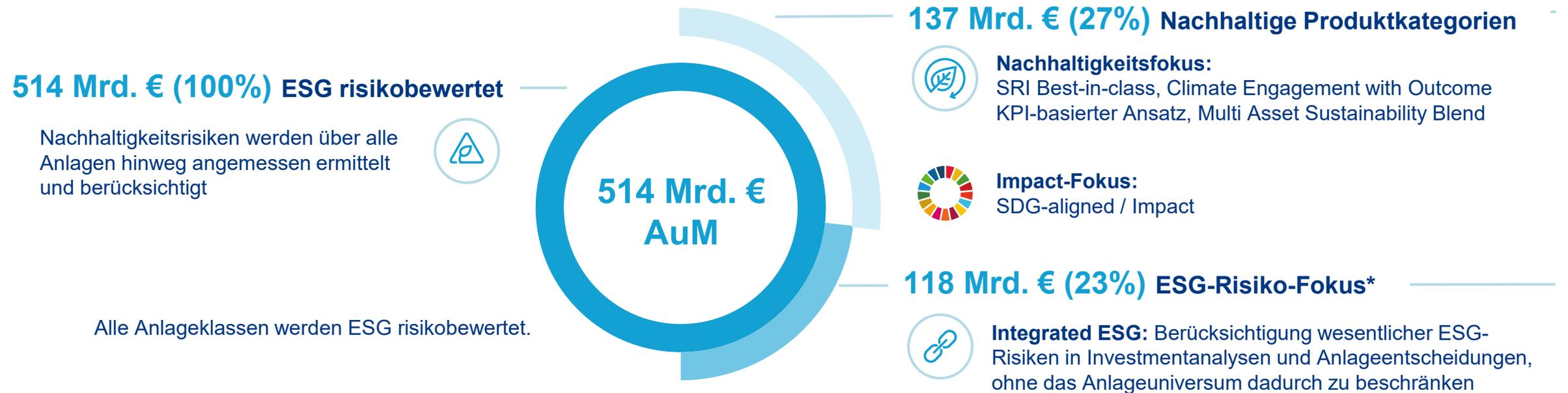
# European Sustainable Finance Regulations Timeline



Quelle: Allianz Global Investors, November 2022. MiFID II: Markets in Financial Instrument Directive II - Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente II. IDD: Insurance Distribution Directive - Richtlinie der europäischen Union, um die Rechte der Verbraucher zu stärken, die sich unmittelbar zu Versicherungsprodukten beraten lassen. NFRD: Non-Financial Reporting Directive - Pflicht zur Nachhaltigkeitsberichterstattung. PAI: Principal Adverse Impact - nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeit. AIFMD: Directive on Alternative Investment Fund Managers - Richtlinie über die Verwalter alternativer Investmentfonds. UCITS: Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities - Investmentfonds, die die OGAW-Richtlinien erfüllen. Solvency II: Solvabilität II - Richtlinie der Europäischen Union, zur Regulierung des europäischen Versicherungsaufsichtsrecht. RTS: Regulatory Technical Standards - Technischer Regulierungsstandard.

# Das Potenzial von ESG für die Kapitalanlage nutzen

AllianzGI bietet risikoorientierte ESG-Produkte und eine Vielzahl nachhaltiger Produktkategorien an, die den Nachhaltigkeitszielen und -präferenzen unserer Kunden gerecht werden.



## So schaffen wir Mehrwert

- Seit 1999 Vorreiter beim Thema ESG • PRI Top-Score von A+ für ESG-Strategie und -Governance
- 40+ Nachhaltigkeitsexperten • Beteiligung an der Net-Zero Asset Managers-Initiative\*

Stand: 31.03.2023. Quelle: Allianz Global Investors. Das gesamte verwaltete Vermögen ist das zum aktuellen Marktwert bewertete Vermögen oder Wertpapierportfolio, für das die Allianz Asset Management Gesellschaften gegenüber den Kunden verantwortlich sind, indem sie entweder unmittelbar oder mittelbar über einen Sub-Advisor diskretionäre Anlageentscheidungen treffen und das Portfolio verwalten. Davon ausgenommen sind Vermögenswerte, für die die Allianz Asset Management Gesellschaften in erster Linie nur für administrative Dienstleistungen verantwortlich sind. Das verwaltete Vermögen wird sowohl im Auftrag Dritter als auch im Auftrag der Allianz Gruppe verwaltet. Etwaige Abweichungen bei den Gesamtsummen sind rundungsbedingt. Impact umfasst verschiedene Strategien in den Bereichen Klimaschutz, Umweltprojekte und erneuerbare Energien. Environmental, social, governance (ESG); Sustainable & responsible investing (SRI); Allianz Global Investors unterstützt die nachhaltigen Entwicklungsziele (SDGs) der UN. AllianzGI Produktkategorien, die auf Nachhaltigkeit ausgerichtet sind, sich an den SDGs orientieren und gemäß der EU SFDR-Verordnung als nachhaltig gelten. \* ESG Risiko-fokussierte Strategien gelten gemäß EU SFDR-Verordnung als nicht nachhaltig. \* Quelle: www.netzeroassetmanagers.org 2021.

# Wir bieten vier Kategorien mit unterschiedlichem Grad der Einbeziehung von Nachhaltigkeit

<p><b>Konventionell</b> </p> <p><b>Ziele</b> Finanzielle Rendite und aktives Risikomanagement</p> <p><b>Fokus auf ESG-Risiken</b> </p> <p><b>Ziele</b> Finanzielle Rendite und Berücksichtigung wesentlicher ESG-Risikoaspekte</p> <p><b>Investmentansatz</b> Integrated ESG</p> <p>Nicht nachhaltig nur Artikel 6*</p>	<p><b>Nachhaltigkeitsfokus</b> </p> <p><b>Ziele</b> Finanzielle Rendite sowie Nachhaltigkeitsziele und -werte</p> <p><b>Investmentansatz</b> SRI Best-in-class KPI-basierter Ansatz Climate Engagement with Outcome Multi Asset Sustainability Blend ESG Score-basierter Ansatz</p> <p>Nachhaltig gemäß Artikel 8*</p> <p><b>Impact-Fokus</b> </p> <p><b>Ziele</b> Finanzielle Rendite und messbare nachhaltige Ergebnisse</p> <p><b>Investmentansatz</b> Impact (Artikel 9) SDG-aligned: Anleihen   Mischfonds   Private Markets (Artikel 9) SDG-aligned: Aktien (Artikel 8)</p> <p>Nachhaltig gemäß Artikel 8 oder 9*</p>
---	---

**Firmenweite Ausschlüsse**

**Nachhaltige Mindestausschlüsse**

 **ESG-Risikobewertung:** Identifizierung und Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken und negativen Auswirkungen

 **Aktive Interessenswahrnehmung:** Dialog mit Unternehmen und Stimmrechtsvertretung

Quelle: Allianz Global Investors, April 2023. ESG: Environmental, social and governance - Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung. SRI: Sustainable and Responsible Investing - nachhaltiges und verantwortungsbewusstes Investieren. KPI: Key Performance Indicator – Leistungskennzahlen. Nur zu illustrativen Zwecken. Ausschlüsse gelten für Direktinvestitionen. Nachhaltige oder Impact-Investing - Private Markets-Strategien wenden die Ausschlüsse des „Allianz ESG Integration Framework“ an. Allianz Global Investors unterstützt die Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen (Sustainable Development Goals - SDGs). \* Gemäß EU-SFDR-Verordnung.

# Unsere Ausschlusskriterien

## Firmenweite Ausschlüsse

Diese Ausschlüsse gelten für alle AllianzGI Publikumsfonds<sup>1</sup>



### Waffen

Unternehmen, die an **umstrittenen Waffen** beteiligt sind (Streumunition, Antipersonenminen, chemischen und biologischen Waffen, angereichertem Uran und Atomwaffen außerhalb des NPT<sup>2</sup>)



### Kohle

Unternehmen, die über 30% ihres Umsatzes mit dem Abbau von **Kohle** erzielen  
**Unternehmen**, mit mehr als 30% auf **Kohle** basierender Stromerzeugung.<sup>3</sup>

## Nachhaltige Mindestausschlüsse

Diese Ausschlusskriterien gelten für unsere Nachhaltigkeits- und Impact-fokussierten Fonds



### Waffen

Unternehmen, die an **umstrittenen Waffen** beteiligt sind (Streumunition, Antipersonenminen, chemischen und biologischen Waffen, angereichertem Uran und Atomwaffen innerhalb und außerhalb des NPT<sup>2</sup>)  
Unternehmen, die über 10% ihres Umsatzes mit **Waffen, militärischer Ausrüstung und Dienstleistung** erwirtschaften



### Kohle

Unternehmen, die über 10% ihres Umsatzes mit dem Abbau von **Kohle** erzielen  
**Versorger**, die mehr als 20% ihres Umsatzes mit **Kohle** erzielen<sup>3</sup>



### Internationale Standards und Regulierungen

Unternehmen, die in schwerwiegender Weise gegen **internationale Standards und/oder internationale Vorschriften verstoßen** (einschließlich des UN Global Compact<sup>4</sup> und der OECD-Leitsätze<sup>5</sup> sowie der UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte<sup>6</sup>)<sup>7</sup>



### Tabak

Unternehmen, die in die **Produktion von Tabakprodukten involviert sind**  
Unternehmen, die über 5% ihres Umsatzes mit dem **Vertrieb von Tabak** erwirtschaften.

Quelle: Allianz Global Investors, April 2023. Nur zu illustrativen Zwecken. Ausschlüsse gelten für Direktinvestitionen. Es gelten bestimmte Umsatzschwellen, weitere Einzelheiten finden Sie unter <https://regulatory.allianzgi.com/en/esg> Nachhaltige Mindestausschlüsse: Bei staatlichen Emittenten wird ein unzureichender Freedom House Indexwert berücksichtigt, sofern in den einzelnen Anlagebeschränkungen nichts anderes angegeben ist. <sup>1</sup> Anwendbar seit Dezember 2021: Wenn AllianzGI als Verwaltungsgesellschaft fungiert. Für institutionelle Fonds und Mandate ist die Zustimmung der jeweiligen Kunden erforderlich. <sup>2</sup> Non-Proliferation Treaty, weitere Einzelheiten finden Sie unter [Treaty on the Non-Proliferation of Nuclear Weapons \(NPT\) – UNODA](#) <sup>3</sup> Bitte beachten Sie, dass die unternehmensweiten Ausschlusskriterien für Kohle bei der Stromerzeugung (Ausschluss von Unternehmen, deren Stromerzeugung zu mehr als 30% auf Kohle basiert) zusätzlich für nachhaltige Fonds gelten, da die Kriterien nicht die gleichen sind. <sup>4</sup> Weitere Informationen finden Sie hier: <https://www.unglobalcompact.org>. <sup>5</sup> OECD: Organisation for Economic Co-operation and Development - Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung. Weitere Informationen finden Sie hier: <https://www.oecd.org/corporate/mne/>. <sup>6</sup> Weitere Informationen finden Sie hier: [GuidingPrinciplesBusinessHR\\_EN.pdf \(ohchr.org\)](#). <sup>7</sup> Emittenten mit schweren normenbasierten Kontroversen werden in bestimmten Fällen auf einer Beobachtungsliste geführt. Diese Unternehmen werden auf dieser Beobachtungsliste aufgeführt, wenn wir der Ansicht sind, dass unser aktiver Unternehmensdialog zu Verbesserungen führen kann, oder wenn das Unternehmen bereits begonnen hat Abhilfemaßnahmen einzuleiten. Unternehmen auf der Beobachtungsliste bleiben solange investierbar, bis wir zur Überzeugung gelangen, dass unser aktiver Unternehmensdialog oder die Abhilfemaßnahmen des Unternehmens nicht zur gewünschten Lösung der schweren Kontroverse führen. SRI: Sustainable and Responsible Investing - nachhaltiges und verantwortungsbewusstes Investieren. SDG: Sustainable Development Goals – Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen.

# Investmentuniversum

## Übersicht SDG-Themen

Unsere auf die SDGs ausgerichteten Strategien basieren auf unserem thematischen Investmentansatz. Wir haben acht investierbare Themen identifiziert, die auf den 17 UN-SDGs basieren. Die zugrundeliegenden SDG-Topics entwickeln sich laufend weiter und stellen fokussierte, investierbare Lösungen dar

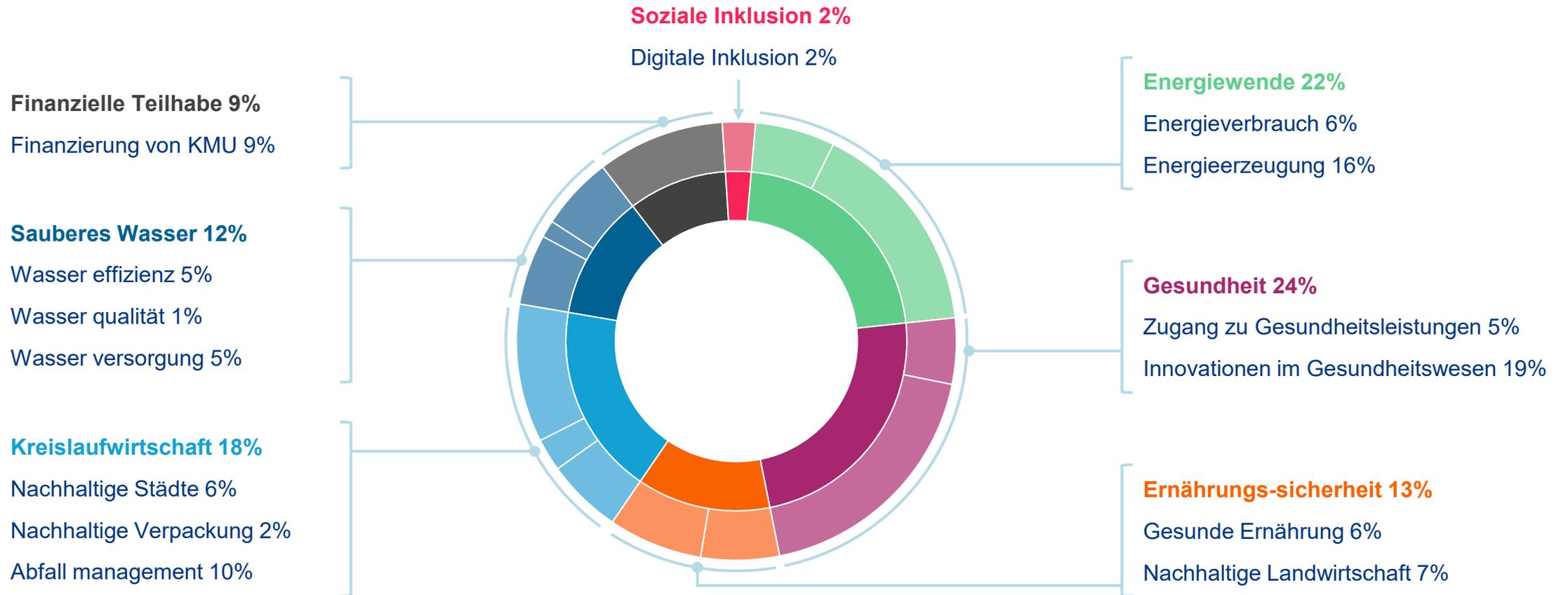
<b>FINANZIELLE TEILHABE</b> z.B. Finanzierung von KMU*											
<b>SOZIALE TEILHABE</b> z.B. soziale Infrastruktur											
<b>BILDUNG</b> z.B. EdTech											
<b>GESUNDHEIT</b> z.B. Zugang zum Gesundheitswesen											
<b>NAHRUNGSMITTELSICHERHEIT</b> z.B. nachhaltige Landwirtschaft											
<b>WASSER</b> z.B. Wasserversorgung											
<b>ENERGIEWENDE</b> z.B. Erneuerbare Energie											
<b>KREISLAUFWIRTSCHAFT</b> z.B. Abfallmanagement											

\*KMU = Kleine und mittlere Unternehmen

Quelle: Allianz Global Investors, 2022. Ein Erfolg der Strategie kann nicht garantiert und Verluste können nicht ausgeschlossen werden. Nur zur Veranschaulichung (kein Verweis auf tatsächliche Strategien, Portfolios oder Produktdaten)

# Allianz Positive Change

## Portfolioallokation: SDG-Themen-Allokation (Portfolio-Gewichtung)

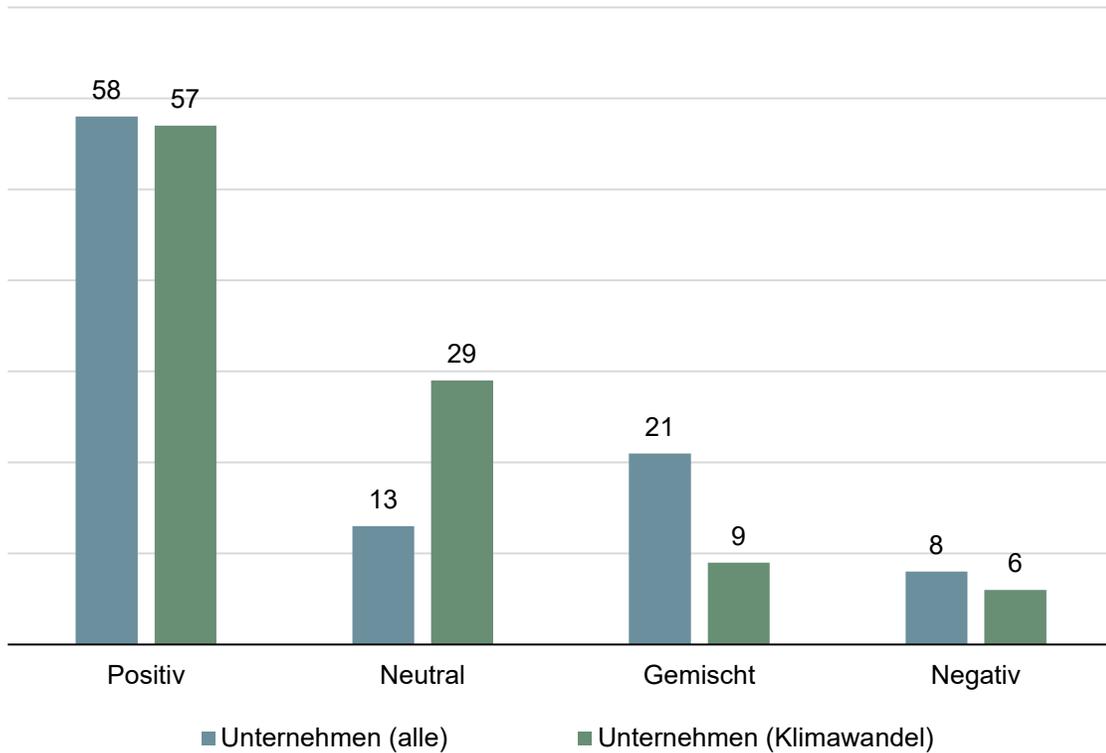


Bitte beachten Sie, dass die Daten in der obigen Tabelle unsere eigene Bewertung sind, die auf unseren eigenen Methoden und Berechnungen basiert. Diese Bewertung wurde nach bestem Wissen und Gewissen und unter Berücksichtigung der verfügbaren Daten erstellt und wird zum Zeitpunkt der Veröffentlichung als korrekt und zuverlässig angesehen. Die verwendeten Methoden und Datenquellen können sich von den für die offiziellen Fondsdokumente verwendeten Quellen unterscheiden, die allein verbindlich sind, und wurden nicht extern überprüft. Quelle: AllianzGI SDG Datenbank, Allianz Global Investors 30. Juni 2023. Dies ist keine Empfehlung oder Aufforderung zum Erwerb oder zur Veräußerung einzelner Wertpapiere. Darstellung erlaubt keine Prognose für eine zukünftige Portfolioallokation. Ein Erfolg der Strategie kann nicht garantiert und Verluste nicht ausgeschlossen werden. Die Zahlen sind auf die nächste ganze Zahl gerundet.

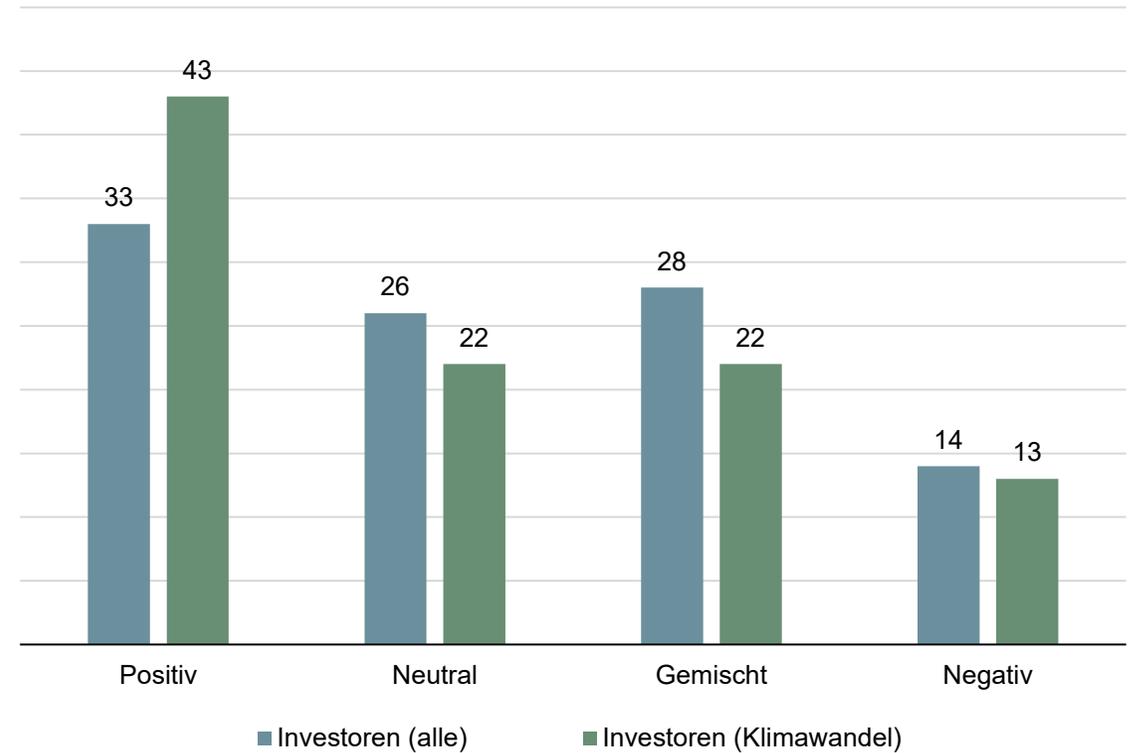
# Ist „Gutes“ tun auch gut für die Rendite?

Auswertung von mehr als 1.000 akademischen Studien der Jahre 2015- 2020

**Korrelation zwischen Renditen und Investitionen in die Nachhaltigkeit (Unternehmensperspektive)**



**Korrelation zwischen Renditen und Investitionen in die Nachhaltigkeit (Investorenperspektive)**



**Grünes Wachstum –  
Die Dekarbonisierung ist  
mit #FinanceForFuture  
eine Win-Win-Win-  
Situation.**





ESG-RATINGS

## Die Vermessung der Nachhaltigkeit – Teil 2

Die Nachhaltigkeitskriterien ESG haben einen Siegeszug um die Finanzwelt angetreten. In was genau aber investieren die Anleger, die auf Nachhaltigkeit setzen und dafür hohe ESG-Ratings als Auswahlkriterium wählen? Ein Beitrag von Paul Eubel und Hans-Jörg Naumer.

PAUL EUBEL & HANS-JÖRG NAUMER FINANZMÄRKTE 8. JUNI 2023

GELDPOLITIK

## Der 6. Kondratieff – oder: Die schöpferische Kraft der Disruption

Sparschwemme, rückläufige Produktivität, Zombie-Firmen – können diese Phänomene durch grundlegende, strukturelle Umbrüche beschrieben werden? Und muss in diesem Kontext nicht auch die Geldpolitik neu gedacht werden? Ein Beitrag von Hans-Jörg Naumer.

 HANS-JÖRG NAUMER GELDPOLITIK 19. NOVEMBER 2020

FINANCE FOR FUTURE

## Grüne Blase?

Verschiedene Beobachter warnen, dass die Bewertungen von Assets mit Nachhaltigkeitsbezug überzogen seien. Zurecht? Eine Analyse von Hans-Jörg Naumer und Paul Eubel.

HANS-JÖRG NAUMER & PAUL EUBEL ENERGIE & UMWELT | FINANZMÄRKTE 4. APRIL 2022



Pro & Contra

## De-Growth

Verzicht auf Wachstum für die Umwelt?

22. JANUAR 2023 VON WIRTSCHAFTLICHE FREIHEIT, 423 LESER



Kamiel Choi, Pixabay

KLIMAWANDEL

## Wir brauchen „Green Growth“ statt „Degrowth“

Deutlich erfolgsversprechender als der Degrowth-Ansatz ist es, den Fokus auf Innovationen und Investitionen gegen den Klimawandel und für die Nachhaltigkeitsziele zu richten. Dafür brauchen wir – nicht als Ziel, aber als Folge – Wachstum.

 HANS-JÖRG NAUMER ENERGIE & UMWELT 15. JULI 2021

#FINANCEFORFUTURE

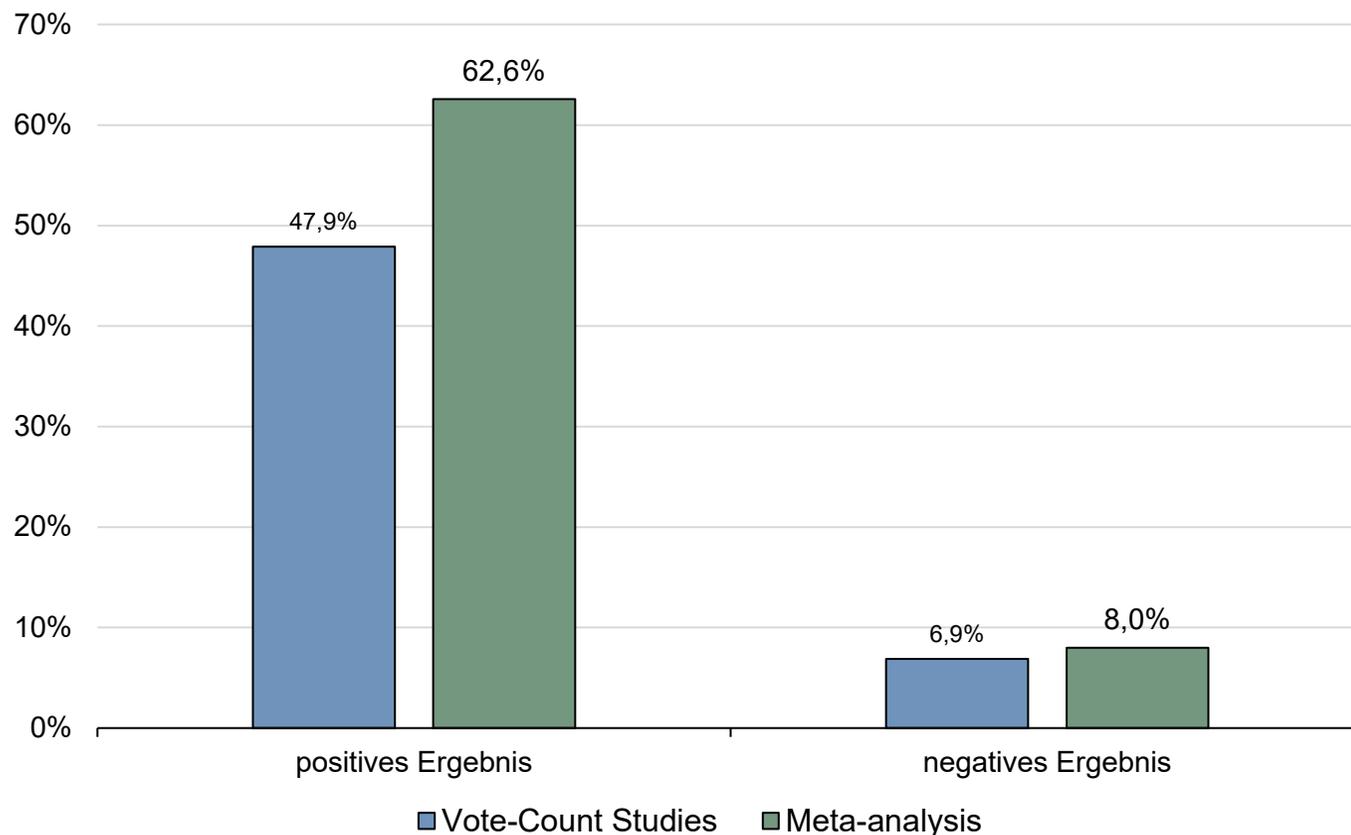
## Investieren gegen den Klimawandel

Ob Demografie, Populismus, technologischer Wandel oder Klima: Investitionen können einen wichtigen Beitrag zur Lösung unserer wichtigsten Probleme leisten. Es geht um „Finance for Future“ – die gezielte Anwendung von Investitionen für die Aufgaben der Zukunft. Ein Beitrag von Hans-Jörg Naumer.

 HANS-JÖRG NAUMER FINANZMÄRKTE | ENERGIE & UMWELT 6. NOVEMBER 2019

# Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Performance von Vermögensanlagen

## Empirische Studien zum ESG-CFP Verhältnis im Überblick

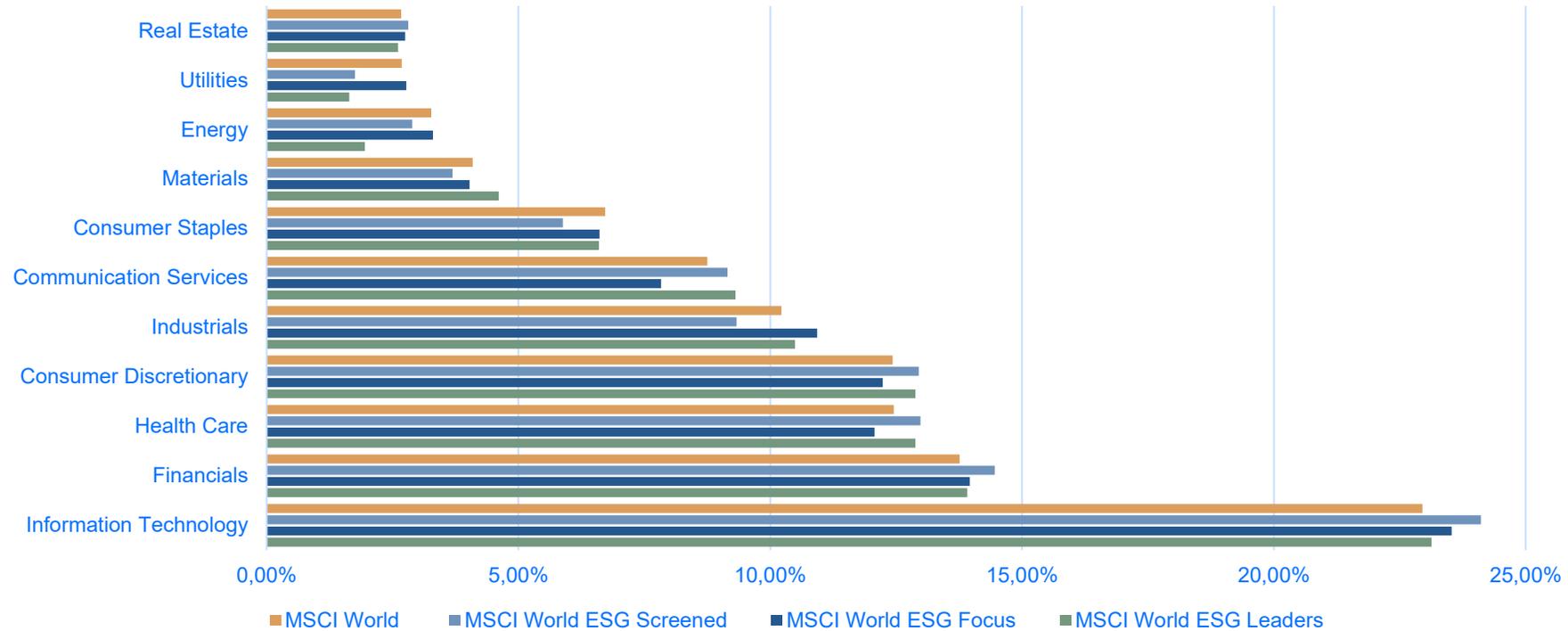


### Friede, Busch & Bassen (2015):

analysierten mehr als 2000 wissenschaftlichen Arbeiten zum Thema ESG und Corporate Financial Performance:

- 1) **Vote-Count Studien** zählen die Anzahl von Primärstudien, die einen signifikanten Zusammenhang zeigen
- 2) **Metaanalysen** sind Übersichtsstudien, die Arbeiten zu einem Forschungsthema zusammenfassen und statistisch auswerten

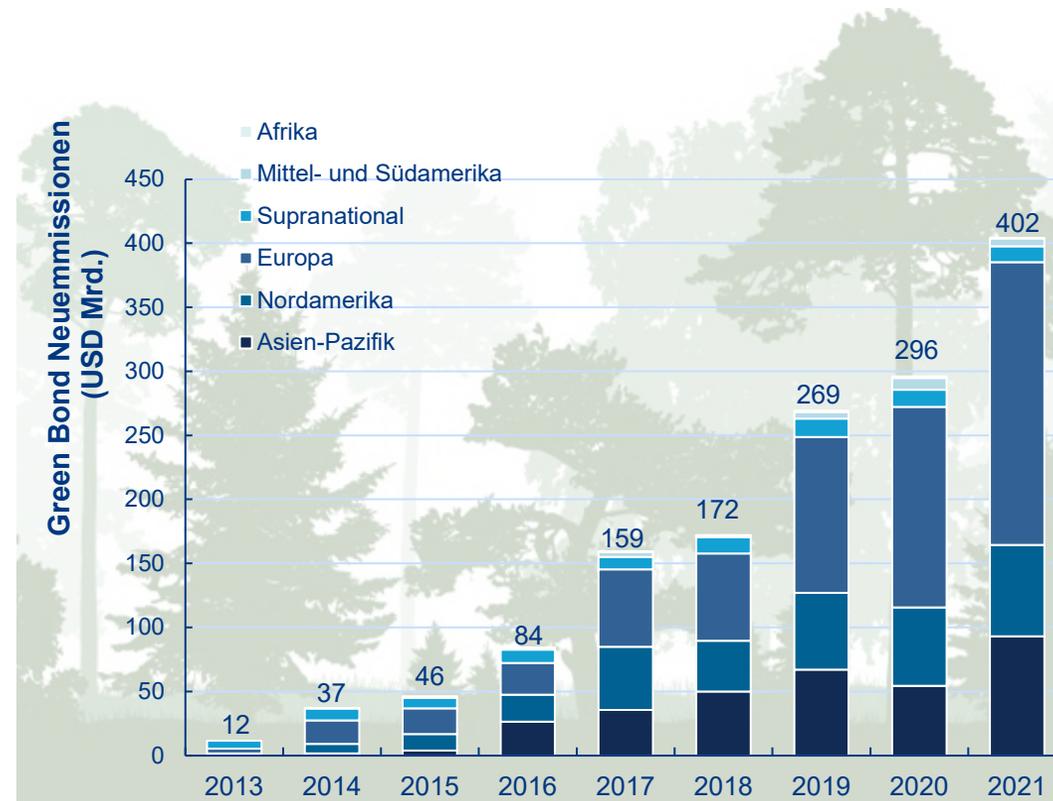
# MSCI Sektorengewichtungen



# Die steigende politische Bedeutung des Klimaschutzes zeigt sich auch im Markt für grüne Anleihen

**Grüne Anleihen sind ein stark wachsender Markt und sie finanzieren eine Vielzahl von Projekten weltweit**

- Die Politik schreibt sich verstärkt den Klimaschutz auf die Agenda und nimmt zunehmend auch Unternehmen in die Pflicht.
- Vorreiter ist u. a. Frankreich. Hier müssen Unternehmen bereits über spezielle Berichte ihre Aktivitäten im Bereich Nachhaltigkeit transparent machen. Dadurch haben in Frankreich grüne Anleihen bereits einen sehr hohen Stellenwert, so dass ~18%<sup>1</sup> der grünen Anleihen aktuell auf Frankreich entfallen.
- Grüne Anleihen werden zum Großteil dazu genutzt, nachhaltige Projekte im Bereich erneuerbare Energien bzw. grüne Gebäude zu finanzieren.



<sup>1</sup> Anteil französischer Emittenten an dem Universum des ICE BofA ML Green Bond Index.

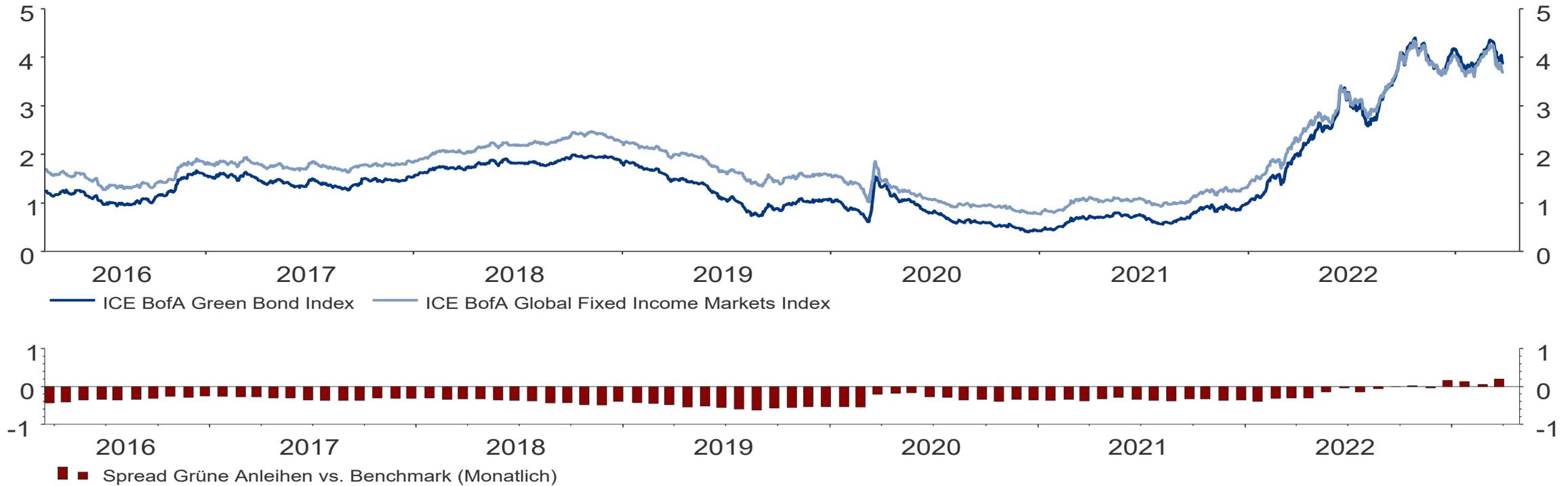
Quelle: Allianz Global Investors, Climate Bonds Initiative; Stand: 31.10.2021.

Nur zu Illustrationszwecken. Angaben zur bisherigen Allokation erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

# Green Bonds: Wo ist das „Greenium“ nur geblieben?

## Aktuelle Rendite der jeweiligen Benchmark

Hier: Benchmarks gleicher Laufzeit und gleicher Bonität



Quelle: Refinitiv Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research 27.03.2023

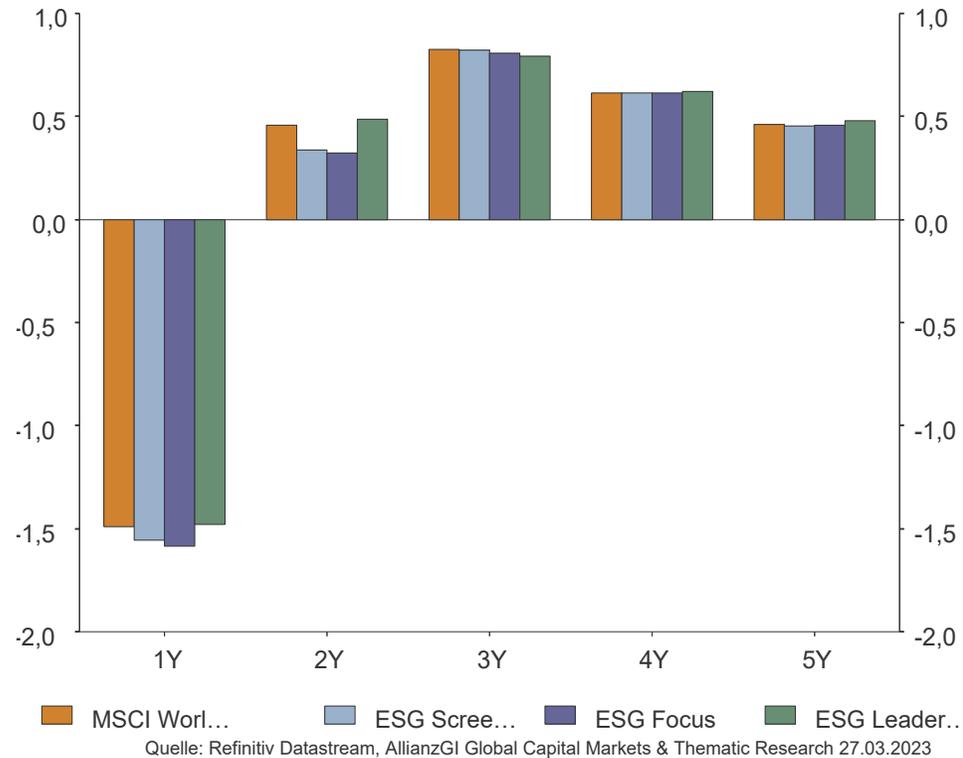
# MSCI ESG Leaders nach verschiedenen Raegionen

**-10 Jahre, rebasiert**



Quelle: Refinitiv Datastream, AllianzGI Economics & Strategy 27.03.2023

# Sharp ratios MSCI World im Vergleich mit ESG unterlegten MSCI Benchmarks



# Disclaimer

Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und Erträge daraus können sinken oder steigen. Investoren erhalten den investierten Betrag gegebenenfalls nicht in voller Höhe zurück. Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere können für Investoren verschiedene Risiken beinhalten, einschließlich – jedoch nicht ausschließlich – Kreditwürdigkeits-, Zins-, Liquiditätsrisiko und Risiko eingeschränkter Flexibilität. Veränderungen des wirtschaftlichen Umfelds und der Marktbedingungen können diese Risiken beeinflussen, was sich negativ auf den Wert der Investitionen auswirken kann. In Zeiten steigender Nominalzinsen werden die Werte der festverzinslichen Wertpapiere (auch Short-Positionen in Bezug auf festverzinsliche Wertpapiere) im Allgemeinen voraussichtlich zurückgehen. Umgekehrt werden in Zeiten sinkender Zinsen die Werte der festverzinslichen Wertpapiere im Allgemeinen voraussichtlich steigen. Liquiditätsrisiken können möglicherweise dazu führen, dass Kontoauszahlungen oder –rückzahlungen nur mit Verzögerung oder gar nicht möglich sind. Die Volatilität der Preise für Fondsanteilwerte kann erhöht oder sogar stark erhöht sein. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Wenn die Währung, in der die frühere Wertentwicklung dargestellt wird, von der Heimatwährung des Anlegers abweicht, sollte der Anleger beachten, dass die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger sein kann, wenn sie in die lokale Währung des Anlegers umgerechnet wird. Dies ist nur zur Information bestimmt und daher nicht als Angebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots, zum Abschluss eines Vertrags oder zum Erwerb oder Veräußerung von Wertpapieren zu verstehen. Die hierin beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Die darin beschriebenen Anlagemöglichkeiten berücksichtigen nicht die Anlageziele, finanzielle Situation, Kenntnisse, Erfahrung oder besondere Bedürfnisse einer einzelnen Person und sind nicht garantiert. Die dargestellten Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Veröffentlichungszeitpunkt und können sich – ohne Mitteilung darüber – ändern. Die verwendeten Daten stammen aus verschiedenen Quellen und wurden als korrekt und verlässlich bewertet, jedoch nicht unabhängig überprüft; ihre Vollständigkeit und Richtigkeit sind nicht garantiert. Es wird keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden aus deren Verwendung übernommen, soweit nicht grob fahrlässig oder vorsätzlich verursacht. Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang. Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und wesentliche Anlegerinformationen in deutscher Sprache sind kostenlos beim Herausgeber postalisch oder als Download unter der Adresse [www.allianzgi-regulatory.eu](http://www.allianzgi-regulatory.eu) erhältlich. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.de](http://www.allianzgi.de), eine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42-44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte finden Sie hier ([www.regulatory.allianzgi.com](http://www.regulatory.allianzgi.com)). Diese Mitteilung genügt nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet; es sei denn dies wurde durch Allianz Global Investors GmbH explizit gestattet.

# Weitere Hinweise

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung. Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängig und kann zukünftig Änderungen unterworfen sein. Die Commerzbank erbringt keine Beratung in rechtlicher, steuerlicher oder bilanzieller Hinsicht.



**Global Investors**