



# Auf dem Weg zu mehr Nachhaltigkeit

Trends, Herausforderungen und Chancen im Markt für verantwortungsvolles und nachhaltiges Investieren

# Agenda

- 1. Aktuelle Rahmenbedingungen** – Verantwortungsvolles und nachhaltiges Investieren
- 2. Alles auf einen Blick** – Nachhaltigkeit im Eigengeschäft
- 3. Aktuelle Entwicklungen** – Verantwortungsvolles und nachhaltiges Investieren

# Ansprechpartner

## DZ BANK Sustainable Bonds & Finance



**Marcus Pratsch (Leiter)**  
marcus.pratsch@dzbank.de  
+49-69-7447-1582



**Bianca Schnieder**  
bianca.schnieder@dzbank.de  
+49-69-7447-51134



**Johannes Trautwein**  
johannes.trautwein@dzbank.de  
+49-69-7447-52669



**David Marques Pereira**  
david.marques.pereira@dzbank.de  
+49-69-7447-52463



**Tim Buchholz**  
tim.buchholz@dzbank.de  
+49-69-7447-51132

## DZ BANK Berater Eigenanlagen (Nachhaltigkeit)



**Florian Lindner**  
florian.lindner@dzbank.de  
+49-69-7447-53666



**Kristin Lüdtker**  
kristin.luedtke@dzbank.de  
+49-69-7447-53666

# 1. Aktuelle Rahmenbedingungen

Verantwortungsvolles und nachhaltiges  
Investieren

# Erklärung: Verantwortungsvolles und nachhaltiges Investieren

Begriffsbestimmung: SRI

## Ein Begriff im Wandel der Zeit

- Im früheren Sprachgebrauch:  
„**Socially Responsible Investments**“: Es wurden **vornehmlich soziale Aspekte** im Rahmen der **Anlageentscheidung** berücksichtigt.
- Im heutigen Sprachgebrauch:  
„**Sustainable and Responsible Investments**“ = Nachhaltiges und verantwortungsvolles Investieren  
Es werden **ökologische (E), soziale (S) und Governance (G) Aspekte** im Rahmen der **Anlageentscheidung** berücksichtigt.

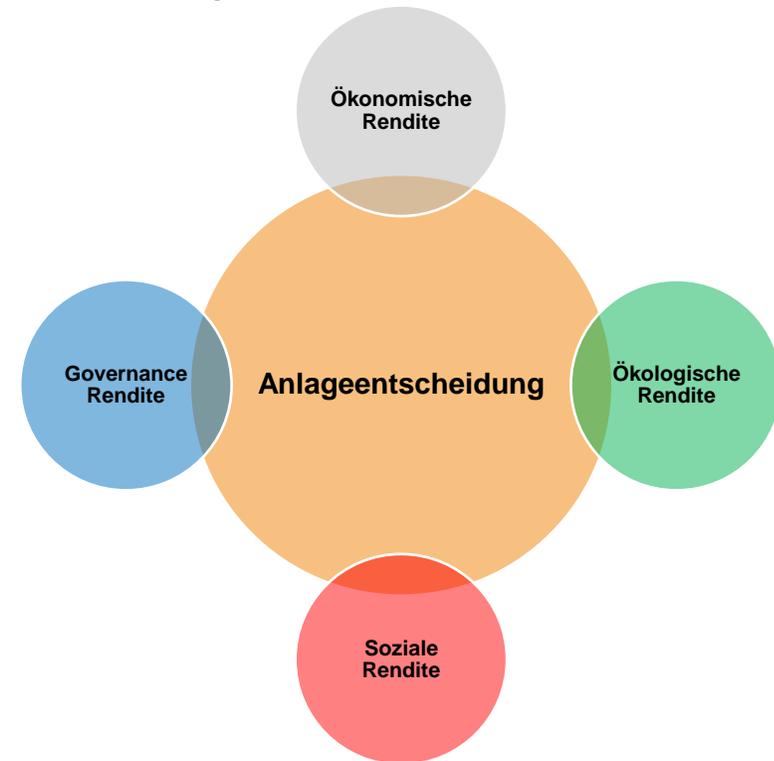


# Erklärung: Verantwortungsvolles und nachhaltiges Investieren

Nachhaltigkeit ist ein Anlagethema

## Determinanten der Anlageentscheidung

- Auch beim verantwortungsvollen und nachhaltigen Investieren steht die **Erzielung von Rendite** im **Fokus der Anlageentscheidung**. Der **Anlagehorizont** ist im Vergleich zu einer „klassischen“ Anlageentscheidung **tendenziell langfristig**.

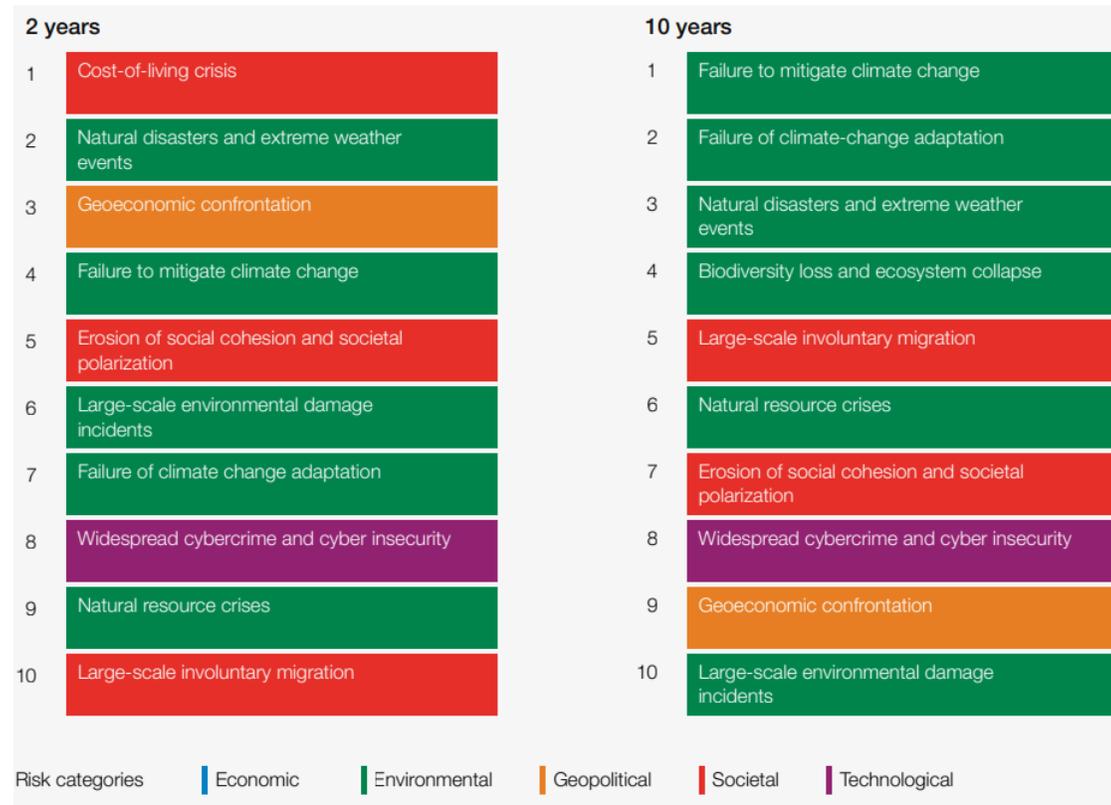
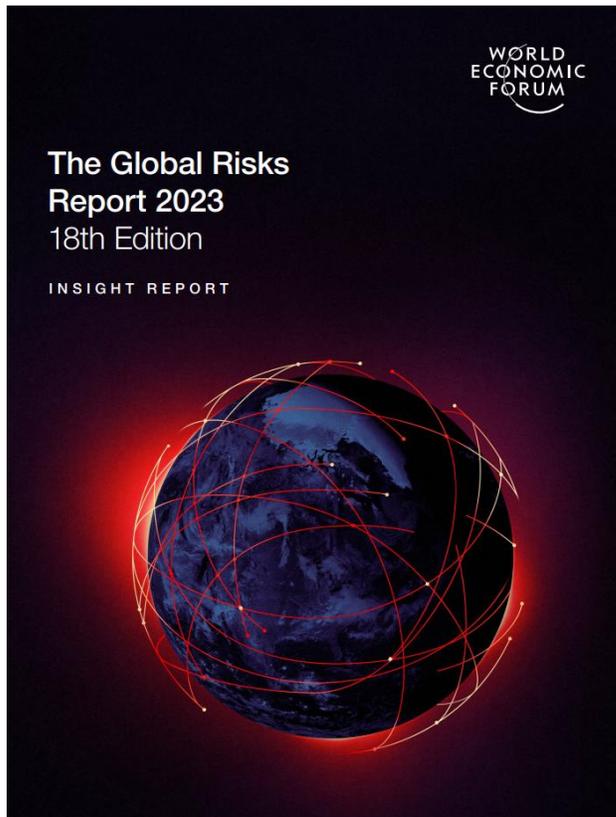


Quelle: Union Investment (2023)

# Erklärung: Verantwortungsvolles und nachhaltiges Investieren

## Global Risk Report 2023

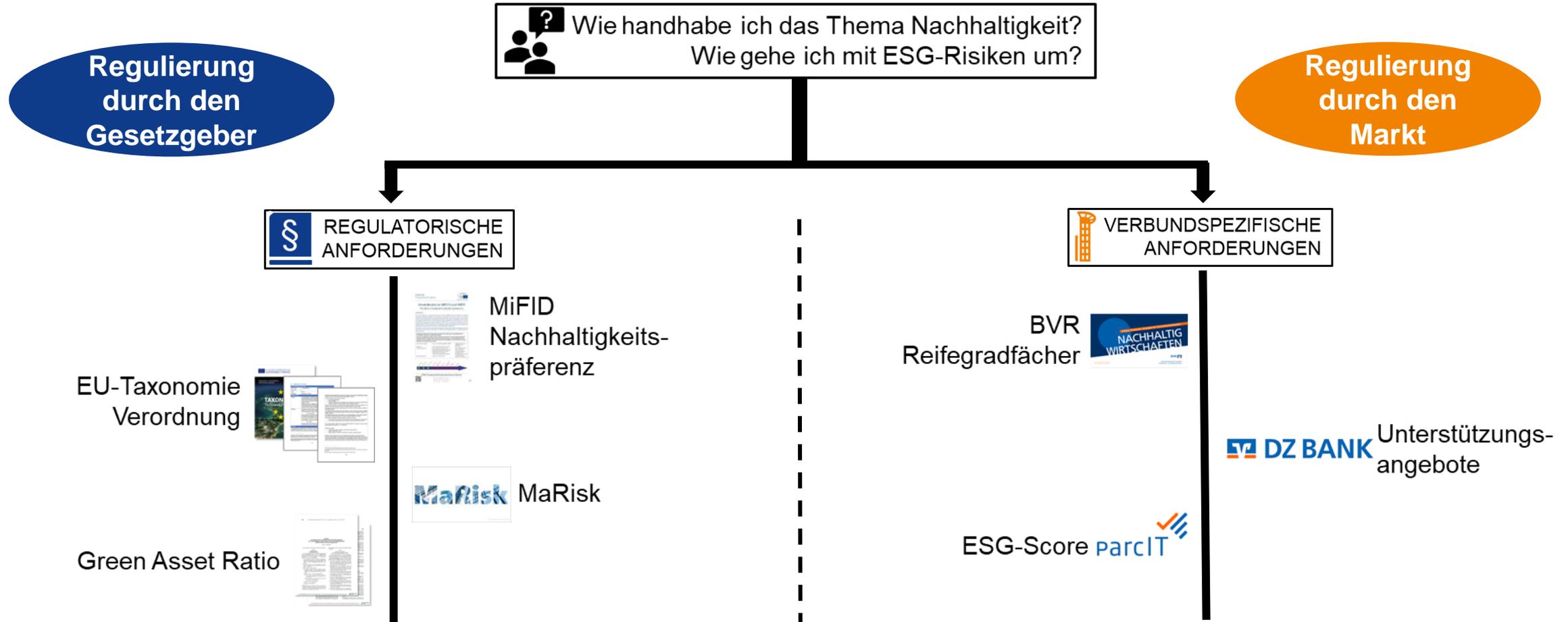
Nachhaltigkeitsrisiken gehören sowohl kurz- als auch langfristig zu den schwerwiegendsten Risiken, denen die Menschheit ausgesetzt ist



Quelle: Global Risk Report (2023)

# Erklärung: Verantwortungsvolles und nachhaltiges Investieren

Die Vielfältigkeit des Themas Nachhaltigkeit in geordnete Bahnen lenken



Quelle: European Parliament, EU Kommission, BaFIN, BVR, DZ BANK, ParclT

nicht abschließend

## 2. Alles auf einen Blick

Nachhaltigkeit im Eigengeschäft

# Nachhaltigkeit im Eigengeschäft

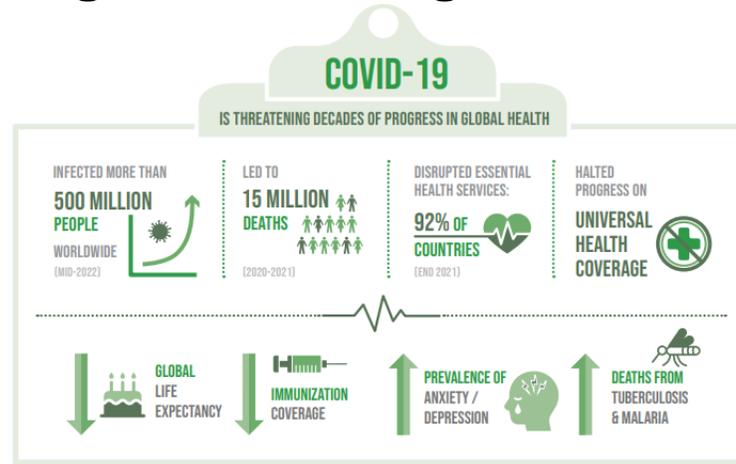
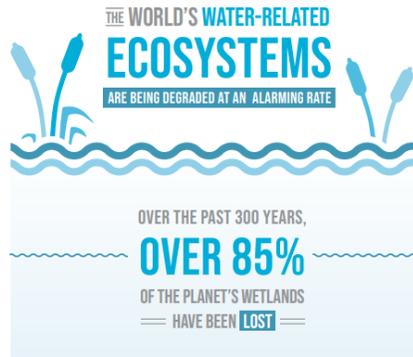
Die 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung (Sustainable Development Goals)

Die Welt ist bei den meisten Zielen für nachhaltige Entwicklung nicht auf Kurs!

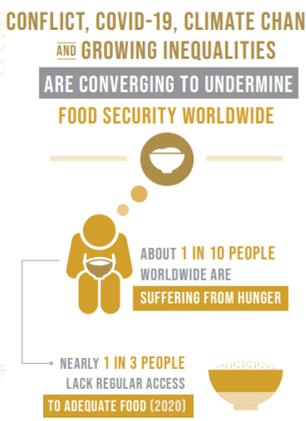
The Sustainable Development Goals Report 2022



Quelle: Vereinte Nationen (2023)



**GLOBAL ECONOMIC RECOVERY IS HAMPERED BY:**



**PLEAS FOR GLOBAL PEACE GROW LOUDER**

WORLD IS WITNESSING LARGEST NUMBER OF VIOLENT CONFLICTS SINCE 1946 AND A QUARTER OF THE GLOBAL POPULATION LIVES IN CONFLICT-AFFECTED COUNTRIES (END 2020)

# Nachhaltigkeit im Eigengeschäft

Die verbundspezifischen Anforderungen im Kontext Nachhaltigkeit



Umsetzung in Bezug auf Nachhaltigkeit

## BVR Anforderungsprofil Reifegradfächer 3

### POSITIVKRITERIEN

- NH-Monitoring mindestens 1x im Jahr
- ESG-Score
- ESG-Rating
- SDG-Beitrag
- CO<sub>2</sub>-Beitrag

### NEGATIVKRITERIEN

- NH-Monitoring mindestens 1x im Jahr (extern)
- Negativkriterien analog UN Global Compact

## DZ BANK Akt. Erfüllung Anforderungsprofil

### POSITIVKRITERIEN

- ✓ binäres NH-Monitoring in Egon täglich
- ✓ binäres ESG-Rating
- ESG-Score / EESG-Score *in Prüfung!*
- SDG-Beitrag *in Prüfung!*
- CO<sub>2</sub>-Beitrag *in Prüfung!*

### NEGATIVKRITERIEN

- ✓ binäres NH-Monitoring in Egon täglich
- ✓ Negativkriterien analog UN Global Compact

ESG-Score parcIT

Zusammenarbeit DZ BANK und parcIT bei fachlicher Weiterentwicklung und Harmonisierung der Methodiken sowie systemseitige Abbildungen.

nicht abschließend

Quelle: BVR, DZ BANK, ParcIT

# Nachhaltigkeit im Eigengeschäft

## Die regulatorischen Anforderungen im Kontext Nachhaltigkeit



Strategien



Prozesse



Risikoinventur



ESG-Risiken  
in der  
7. MaRisk-Novelle



Risikotragfähigkeit



Organisation



Stresstests



Verantwortung



Berichterstattung

### AUSSTEUERUNG ÜBER DIE EIGENGESCHÄFTE



Strategien



Berichterstattung

- ✓ Berücksichtigung von ESG-Risiken in der Eigenanlagenstrategie
- ✓ Einbindung von Kennzahlen (z.B. Green Asset Ratio)
- ✓ Verzahnung mit BVR Reifegradfächer
- ✓ Berichterstattung über den NH-Grad des Eigenanlagen

Vorgehensweise und konkrete Empfehlungen sind aktuell in Abstimmung



## EU-Taxonomie Verordnung (Art. 8)\*

Erweiterung der nichtfinanziellen Erklärung (NfE) um Bewertungsvorschriften zur Messung der Nachhaltigkeit von Aktivitäten anhand sog. „Technical Screening Criteria“

\* relevant für VRB mit mehr als 500 MA (Absenkung auf 250 MA spätestens ab GJ 2025) erstmals in 2023 für den JA 2022



## Green Asset Ratio

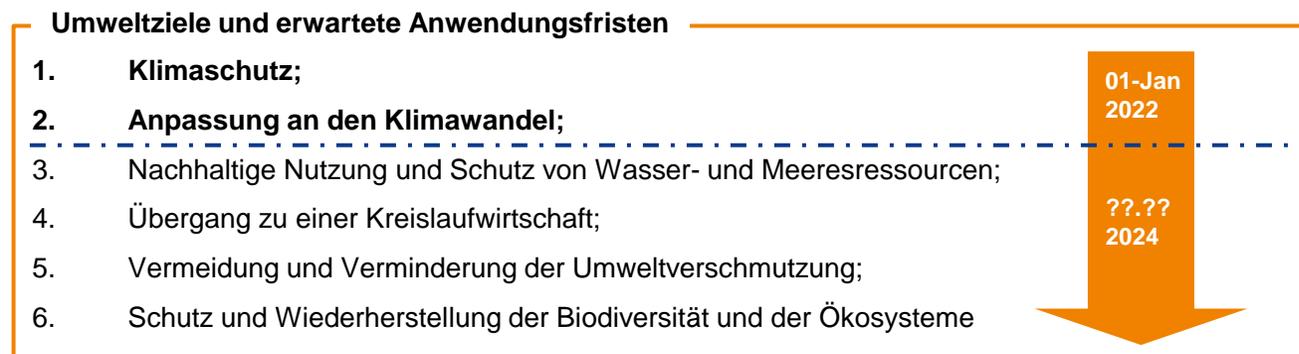
Anteil taxonomiekonformer („aligned“) Risikopositionen an Gesamtrisikopositionen

$$\text{EU-Taxonomie-Quote / "Green Asset Ratio"} = \frac{10 \text{ Mio. € "aligned" Geschäft}}{155 \text{ Mio. € Gesamtkreditvolumen}} = \sim 6.5\%$$

# Auf der Suche nach einer gemeinsamen Sprache für Nachhaltigkeit

## Die EU Taxonomie: Definition ökologisch nachhaltiger Wirtschaftsaktivitäten

- Die EU-Taxonomie ist ein Instrument, das Investoren, Unternehmen, Emittenten und Projektträger beim **Übergang zu einer kohlenstoffarmen, widerstandsfähigen und ressourceneffizienten Wirtschaft** unterstützt.
- Die Taxonomie legt **Leistungsschwellen** (so genannte "technische Prüfkriterien") für **wirtschaftliche Aktivitäten** fest, die:
  - einen **wesentlichen Beitrag zu einem der sechs Umweltziele** leisten;
  - **den anderen fünf Zielen**, sofern relevant, **keinen nennenswerten Schaden zufügen** (DNSH)
  - **Mindeststandards erfüllen** (z. B. die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitlinien für Wirtschaft und Menschenrechte)



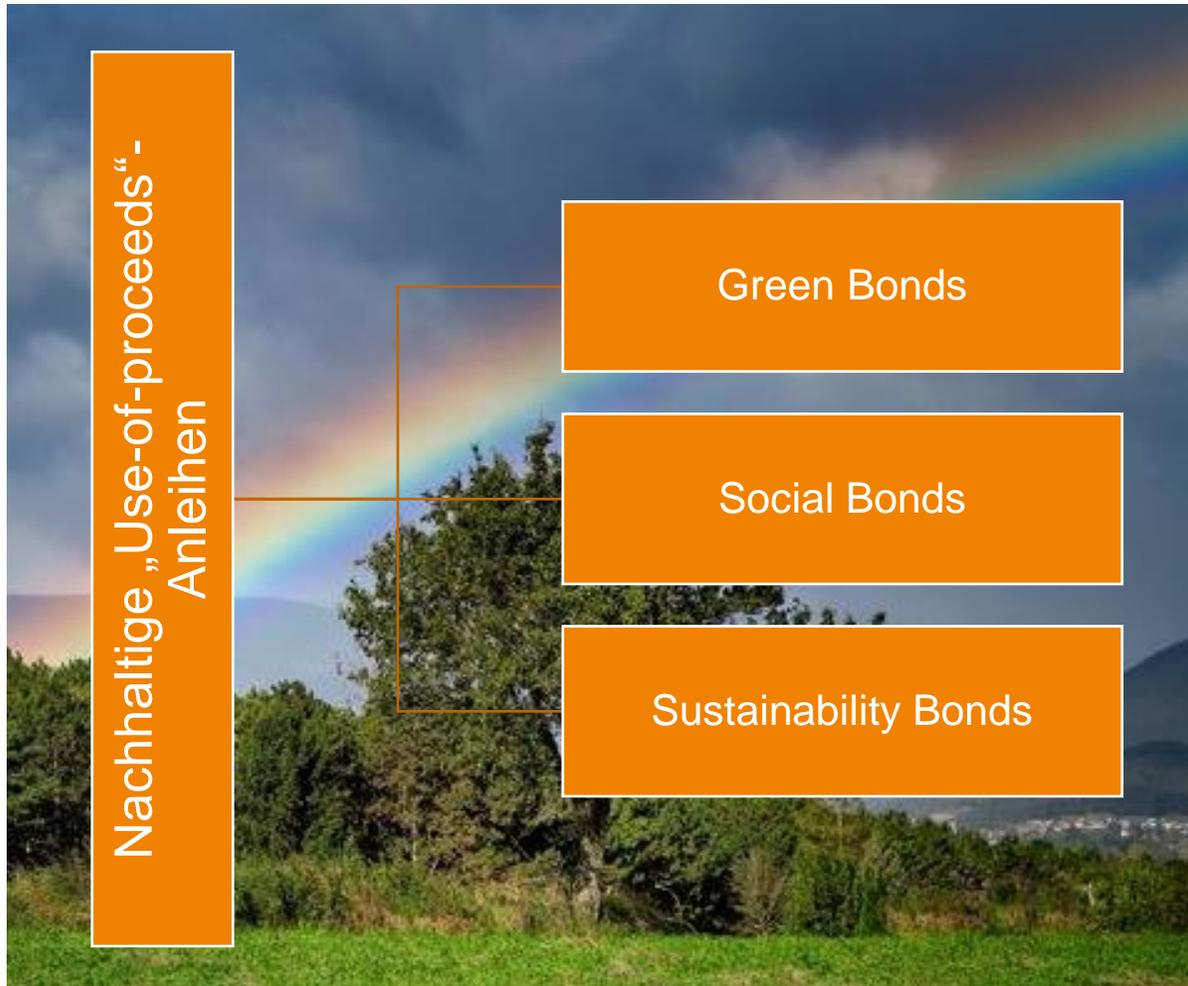
Quelle: EU Kommission (2023)

## 3. Aktuelle Entwicklungen

Verantwortungsvolles und nachhaltiges  
Investieren

# Aktuelle Entwicklungen: Verantwortungsvolles & nachhaltiges Investieren

Diversifizierung: „Green goes rainbow“ / Neue Anleihekonzeppte



Quelle: DZ BANK Sustainable Bonds & Finance (2023)

# Aktuelle Entwicklungen: Verantwortungsvolles & nachhaltiges Investieren

## Anlagestrategien

### Emittent im Fokus

ESG Integration	Ausschlusskriterien	Best-in-Class Ansatz	Normbasiertes Screening
Explizite Einbeziehung von ökologischen, sozialen und Governance-Kriterien (ESG) bzw. -Risiken in die traditionelle Finanzanalyse.	Dieser Ansatz schließt systematisch bestimmte Emittenten vom zulässigen Investment-Universum aus, wenn diese gegen spezifische Kriterien verstoßen. Verbreitete Kriterien sind Waffen, Arbeitsrechts- und Menschenrechtsverletzungen, Umweltzerstörung, Korruption und Bestechung, Glücksspiel, Kernenergie, Pornographie, Tabak und Tierversuche.	Anlagestrategie, nach der - basierend auf ESG-Kriterien - die besten Emittenten innerhalb einer Branche, Kategorie oder Klasse ausgewählt oder gewichtet werden, also diejenigen, die im Branchenvergleich in ökologischer, sozialer und Governance-Hinsicht die höchsten Standards setzen.	Überprüfung von Investments nach ihrer Konformität mit bestimmten internationalen Standards und Normen, z. B. dem Global Compact, den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen oder den ILO-Kernarbeitsnormen.

### Emissionserlöse im Fokus

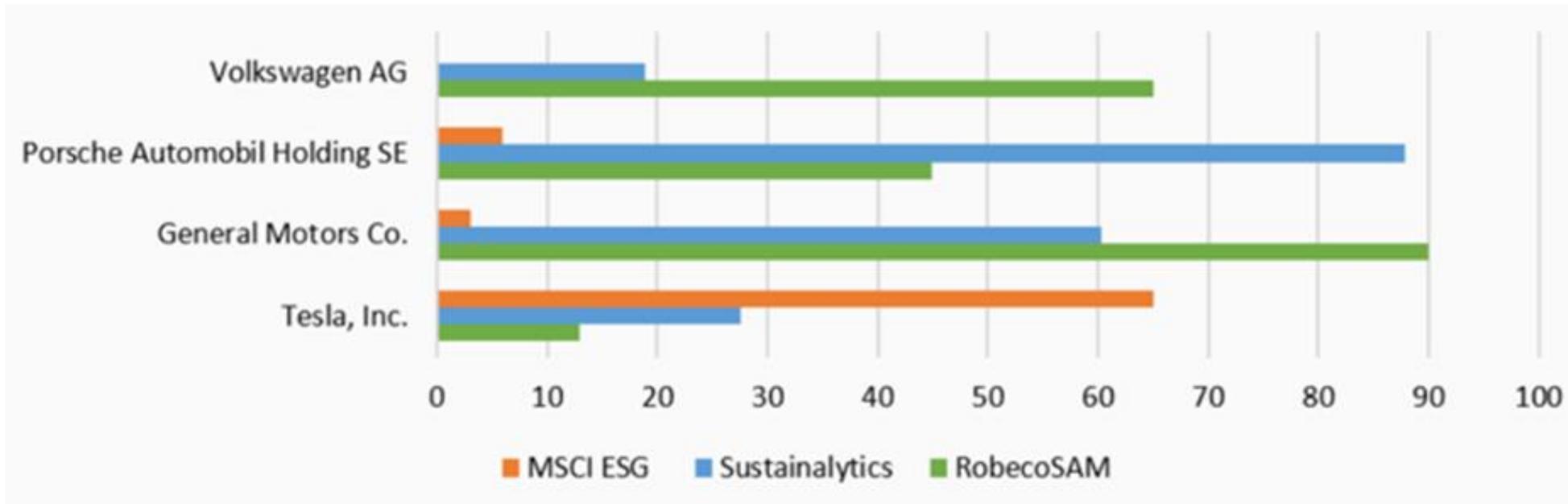


Quelle: DZ BANK Sustainable Bonds & Finance (2023)

# Aktuelle Entwicklungen: Verantwortungsvolles & nachhaltiges Investieren

## Relevanz von Nachhaltigkeitsratings

### Unterschiedliche Methodik führt zu mangelnder Vergleichbarkeit



Quelle: MSCI ESG Rating, Bloomberg, Flossbach von Storch Research Institute (2019)

# Aktuelle Entwicklungen: Verantwortungsvolles & nachhaltiges Investieren

DZ BANK Research beurteilt 570 Emittenten und vergibt darauf basierend das Gütesiegel

## Umfassende Unterstützung im Eigengeschäft



## Gütesiegel für Nachhaltigkeit



## Nachhaltigkeitsauswertungen auf Wertpapierbasis



## Beratung & Information



- ✓ **Fachpaket „Nachhaltigkeit“** mit diversen Publikationen rund um dieses Thema
- ✓ **Übersicht** aller durch unser Research gecovered **Emittenten** hinsichtlich ihrer **Nachhaltigkeitsklassifizierungen**
- ✓ **Studien** zu einzelnen Emittenten mit **Verweis** auf das **Gütesiegel** für Nachhaltigkeit

Quelle: DZ BANK

# Aktuelle Entwicklungen: Verantwortungsvolles & nachhaltiges Investieren

EGon stellt Ihnen bereits jetzt diverse Nachhaltigkeitsanalysen zur Verfügung

## Umfassende Unterstützung im Eigengeschäft



Gütesiegel für Nachhaltigkeit



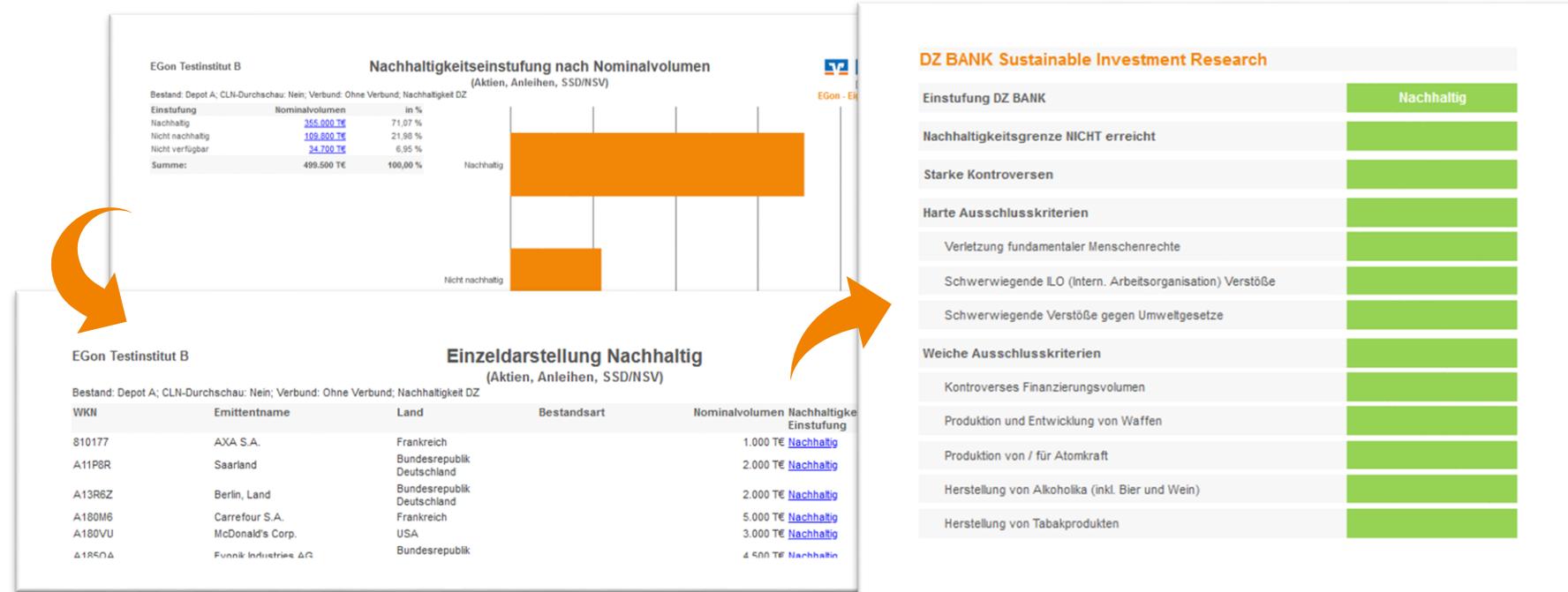
## Nachhaltigkeitsauswertungen auf Wertpapierbasis



Beratung & Information



Quelle: DZ BANK



- ✓ Bewertung des **Gesamtbestandes** (Direktbestand und Beratermandatsbestände aus Spezialfonds der Union Investment) mit **DZ BANK Gütesiegel** sowie Stichtagsvergleich
- ✓ Bewertung der **Fondshüllen inkl. Publikumsfonds** mit dem ESG-Portfolioscore der **Union Investment** sowie Stichtagsvergleich
- ✓ Wählbares **Kriterium** bei der **Wertpapiersuche und -auswahl**
- ✓ Festlegung als **Zielgröße** mittels **EGon Limite** (Strukturlimit Nachhaltigkeit)
- ✓ Möglichkeit der Hinterlegung einer **individuellen Nachhaltigkeitseinstufung** für fast alle Funktionen in EGon (Wahl zwischen DZ BANK Nachhaltigkeitscreening und individueller Nachhaltigkeitseinstufung)



# Aktuelle Entwicklungen: Verantwortungsvolles & nachhaltiges Investieren

Nutzen Sie unsere Beratungsleistungen und Informationen rund um das Thema

## Umfassende Unterstützung im Eigengeschäft



Gütesiegel für Nachhaltigkeit



Nachhaltigkeitsauswertungen auf Wertpapierbasis

Asset Class	Value
Staatliche Anleihen	100%
Gedekte Anleihen	100%
Bankschuldverschreibungen	100%
Nachrangianleihen	100%
Unternehmensanleihen	100%
Emerging Markets	100%
Credit Linked Notes	100%
Kreditstrukturen	100%

## Beratung & Information



- ✓ **Podcast** unter dem Quickcode: DZ233
- ✓ **Übersichtsfolien** in Ihrer **Depot A Beratung**
- ✓ **Unterstützungsleistungen** bei der Erstellung der **NfE** (nichtfinanziellen Erklärung) gemäß **TaxVO Art. 8**

Nachhaltigkeit im Eigengeschäftsprozess - Upload am 28.03.2022

Podcast cover image showing a forest scene with the title 'Nachhaltigkeit im Eigenhandelsprozess' and 'Eigenhandelsprozess kompakt'.



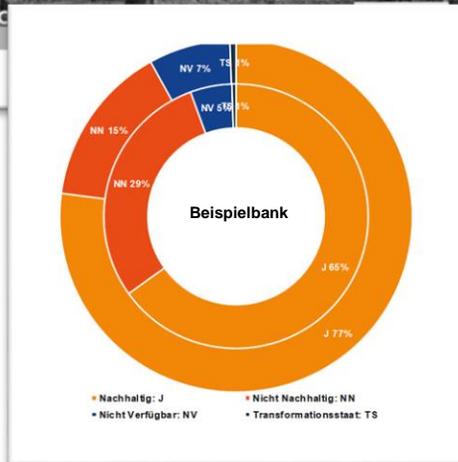
**Nachhaltigkeit im Eigengeschäft**  
Leitfragen für Ihre Umsetzung in der Praxis

**Wo?** Wo stehen wir momentan?

**Wohin?** Welches Ziel soll erreicht werden?

**Wie?** Welche Maßnahmen bringen uns dem Ziel näher?

**Wann?** Bis wann soll das Ziel erreicht werden?



Ihre Bank	65%	29%	5%	staat 1%
Staatliche Anleihen	4%	0%	0%	0
Gedekte Anleihen	4%	1%	0%	0
Bankschuldverschreibungen	27%	16%	5%	0
Nachrangianleihen	1%	0%	0%	0
Unternehmensanleihen	16%	7%	0%	0
Emerging Markets	0%	0%	0%	1
Credit Linked Notes	12%	6%	0%	0
Kreditstrukturen	0%	0%	0%	0

g-VRB	Nachhaltig	nicht Nachhaltig	Nicht Verfügbar	transformationsstaat
Staatliche Anleihen	77%	14%	0%	1%
Gedekte Anleihen	10%	3%	2%	0
Bankschuldverschreibungen	31%	7%	3%	0
Nachrangianleihen	2%	0%	0%	0
Unternehmensanleihen	9%	2%	1%	0
Emerging Markets	1%	0%	0%	1
Credit Linked Notes	9%	2%	0%	0
Kreditstrukturen	0%	0%	0%	0

Document titled 'Official Report of the European Tax Authority' showing detailed financial and sustainability data.

Quelle: DZ BANK, European Parliament, EU Kommission

# DZ BANK; Renommierter Experte im Sustainable Bond- / SSD-Markt

## Einer der führenden Banken bei der Begleitung von Sustainable Bonds

### EUR Green Bonds Banks 2023\*

Rank	Bookrunner	Vol (MM EUR)	Issues	Market Share (%)
1	Danske Bank	1,142	9	9.0%
2	HSBC	738	6	5.8%
3	<b>DZ BANK</b>	<b>700</b>	<b>6</b>	<b>5.5%</b>
4	ING Groep	688	6	5.4%
5	Natixis	658	5	5.2%
6	NatWest Markets	607	5	4.8%
7	Commerzbank	567	4	4.4%
8	Credit Agricole CIB	554	6	4.3%
9	Banco Santander	538	4	4.2%
10	UniCredit	521	6	4.1%

### Ausgewählte Strukturierungsmandate in 2022

**KFW**

Green Bond Framework Update 2022

Sole Structuring Advisor

**DZ BANK**

**DZ HYP**

Green Bond Framework Inaugural 2022

Joint Structuring Advisor

**DZ BANK**

**NRW.BANK**  
Wir fördern Ideen

Social Bond Framework Update 2022

Sole Structuring Advisor

**DZ BANK**

**KFW**

EUR 4 billion Green 2.000% 2022 / 2029

Joint Bookrunner  
**DZ BANK**

EUR 5 billion NGEU Green 2.625% 2022 / 2048

Joint Bookrunner  
**DZ BANK**

EUR 5 billion Green 1.300% 2022 / 2027

Joint Bookrunner  
**DZ BANK**

**DZ HYP**

EUR 1 billion Inaug. Green Covered 0.750% 2022 / 2029

Joint Bookrunner  
**DZ BANK**

IFB HAMBURG | **ILB ISB**

EUR 500 million Inaug. Social Bond 2.500% 2022 / 2029

Joint Bookrunner  
**DZ BANK**

**VOLKSWAGEN**

EUR 2.5 billion Green Bond Triple Tranche 2022 / 2025 / 2028 / 2030

Joint Bookrunner  
**DZ BANK**

**EnBW**

EUR 1 billion Green Bond Dual Tranche 2022 / 2026 / 2029

Joint Bookrunner  
**DZ BANK**

**NRW.BANK**  
Wir fördern Ideen

EUR 1 billion Social 2.500% 2022 / 2037

Joint Bookrunner  
**DZ BANK**

MünchenerHyp EUR 1 billion Green Covered 1.250% 2022 / 2030

Joint Bookrunner  
**DZ BANK**

**Vielen Dank**

# Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument wurde von der DZ BANK AG Deutsche Zentral- Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main („DZ BANK“) erstellt und ist ausschließlich zur Verteilung an geeignete Gegenparteien<sup>6</sup> im Sinne des § 67 WpHG mit Geschäftssitz in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Es darf nur von denjenigen (juristischen) Personen genutzt werden, an die es von der DZ BANK verteilt wurde. Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die DZ BANK ist insbesondere nicht als Anlageberater oder aufgrund einer Vermögensbetreuungspflicht tätig. Dieses Dokument ist keine Finanzanalyse. Es kann eine eigenverantwortliche Prüfung der Chancen und Risiken der dargestellten Produkte unter Berücksichtigung der jeweiligen individuellen Investitionsziele nicht ersetzen. Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittentin oder dritter Parteien überein. Die DZ BANK hat die Informationen, auf die sich das Dokument stützt, aus als zuverlässig erachteten Quellen übernommen, ohne jedoch alle diese Informationen selbst zu verifizieren. Dementsprechend gibt die DZ BANK keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen oder Meinungen ab. Die DZ BANK übernimmt keine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, die durch die Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments verursacht werden und/oder mit der Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen. Eine Investitionsentscheidung bezüglich irgendwelcher Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines Prospekts oder Informationsmemorandums sowie der allein maßgeblichen Emissionsbedingungen der Wertpapiere erfolgen und auf keinen Fall auf Grundlage dieses Dokuments. Unsere Bewertungen können je nach den speziellen Anlagezielen, dem Anlagehorizont oder der individuellen Vermögenslage nicht oder nur bedingt geeignet sein. Da Trading-Empfehlungen stark auf kurzfristigen technischen Aspekten basieren, können sie auch im Widerspruch zu anderen Aussagen der DZ BANK stehen. Die Inhalte dieses Dokuments entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde.

## Prospekthinweis

Auf der Internetseite der DZ BANK [www.dzbank-derivate.de](http://www.dzbank-derivate.de) werden aufgrund gesetzlicher Bestimmungen der von der DZ BANK bezüglich des öffentlichen Angebots erstellte Basisprospekt sowie etwaige Nachträge ([www.dzbank-derivate.de/dokumentencenter](http://www.dzbank-derivate.de/dokumentencenter)) und die zugehörigen Endgültigen Bedingungen ([www.dzbank-derivate.de](http://www.dzbank-derivate.de); Eingabe der entsprechenden ISIN oder WKN und dann unter "Dokumente") veröffentlicht. Während des öffentlichen Angebots sind Kopien der vorgenannten Unterlagen in gedruckter Form außerdem auf Verlangen kostenlos bei der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, F/GTDR, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Deutschland, erhältlich.

Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# Impressum

## **DZ BANK AG**

**Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main**

Platz der Republik  
60265 Frankfurt am Main  
Telefon: 069 74 47-01  
Telefax: 069 74 47-16 85

### **Vertreten durch den Vorstand:**

Uwe Fröhlich, Co-Vorstandsvorsitzender  
Dr. Cornelius Riese, Co-Vorstandsvorsitzender  
Souâd Benkredda  
Uwe Berghaus  
Dr. Christian Brauckmann  
Ulrike Brouzi  
Wolfgang Köhler  
Michael Speth  
Thomas Ullrich

### **Sitz:**

Eingetragen als Aktiengesellschaft in  
Frankfurt am Main, Amtsgericht  
Frankfurt am Main, Handelsregister HRB 45651

### **Aufsicht:**

Die DZ BANK wird beaufsichtigt durch die Bundesanstalt für  
Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und die Europäische Zentralbank (EZB).

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)  
Graurheindorfer Str. 108  
53117 Bonn

<http://www.bafin.de>

European Central Bank (ECB)

Sonnemannstrasse 20

60314 Frankfurt am Main, Germany

<http://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>

### **Umsatzsteuer Ident. Nr.:**

DE114103491