



GREEN IS THE NEW BROWN

NACHHALTIGE INVESTMENTS WERDEN MAINSTREAM

JON GALLOP UND DR. CHRISTOPH HEUMANN, HM TRUST AG, HAMBURG

Warum brauchen wir Sustainable Finance?

2

So wirtschaften wir

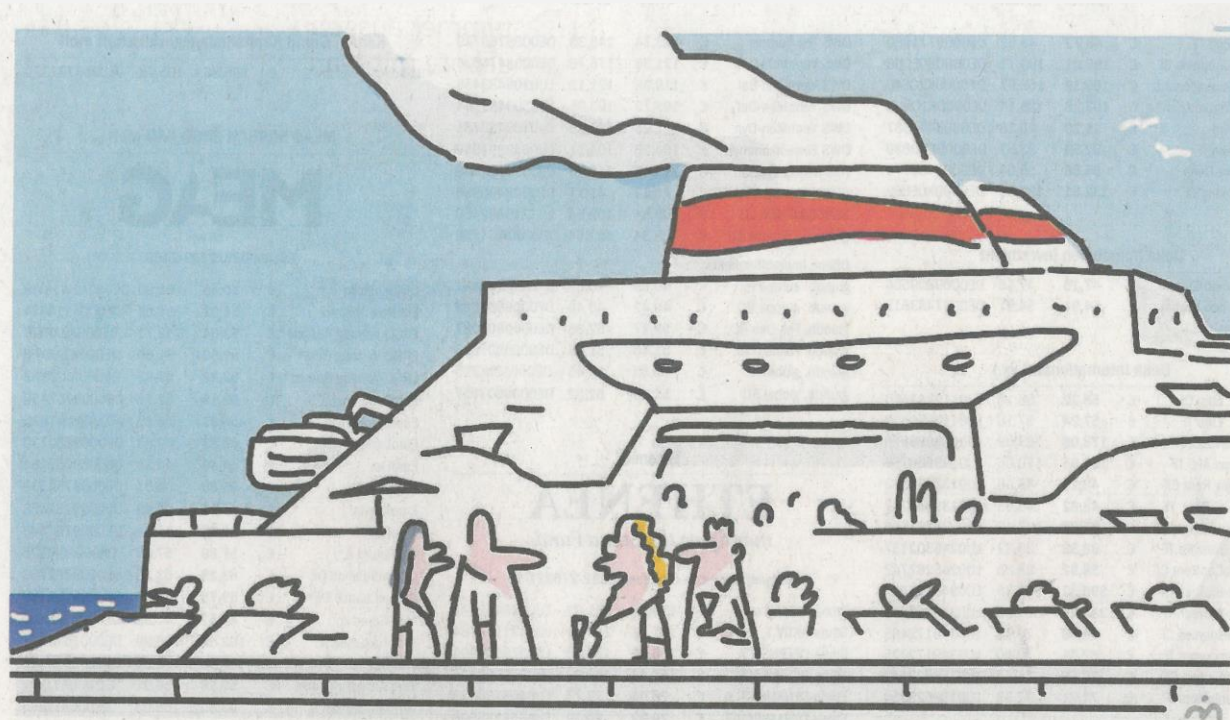


Quelle: Bilderberg

Warum brauchen wir Sustainable Finance?

3

So leben wir Nachhaltigkeit



Wir sparen wirklich überall: Beim Autofahren, beim Heizen und beim Strom.
Und von dem Geld machen mein Schatz und ich dann einmal im Jahr eine Reise.

SZ-ZEICHNUNG: DIRK MEISSNER

Quelle: SZ

Was tun unsere Regulatoren?

4

EU Action Plan for Sustainable Finance:
Finanzwirtschaft soll Realwirtschaft begrünen

- EU-Nachhaltigkeitsziele
- Private Finanzierung erforderlich
- Regulatorik wird darauf ausgerichtet
- Motto: comply or explain

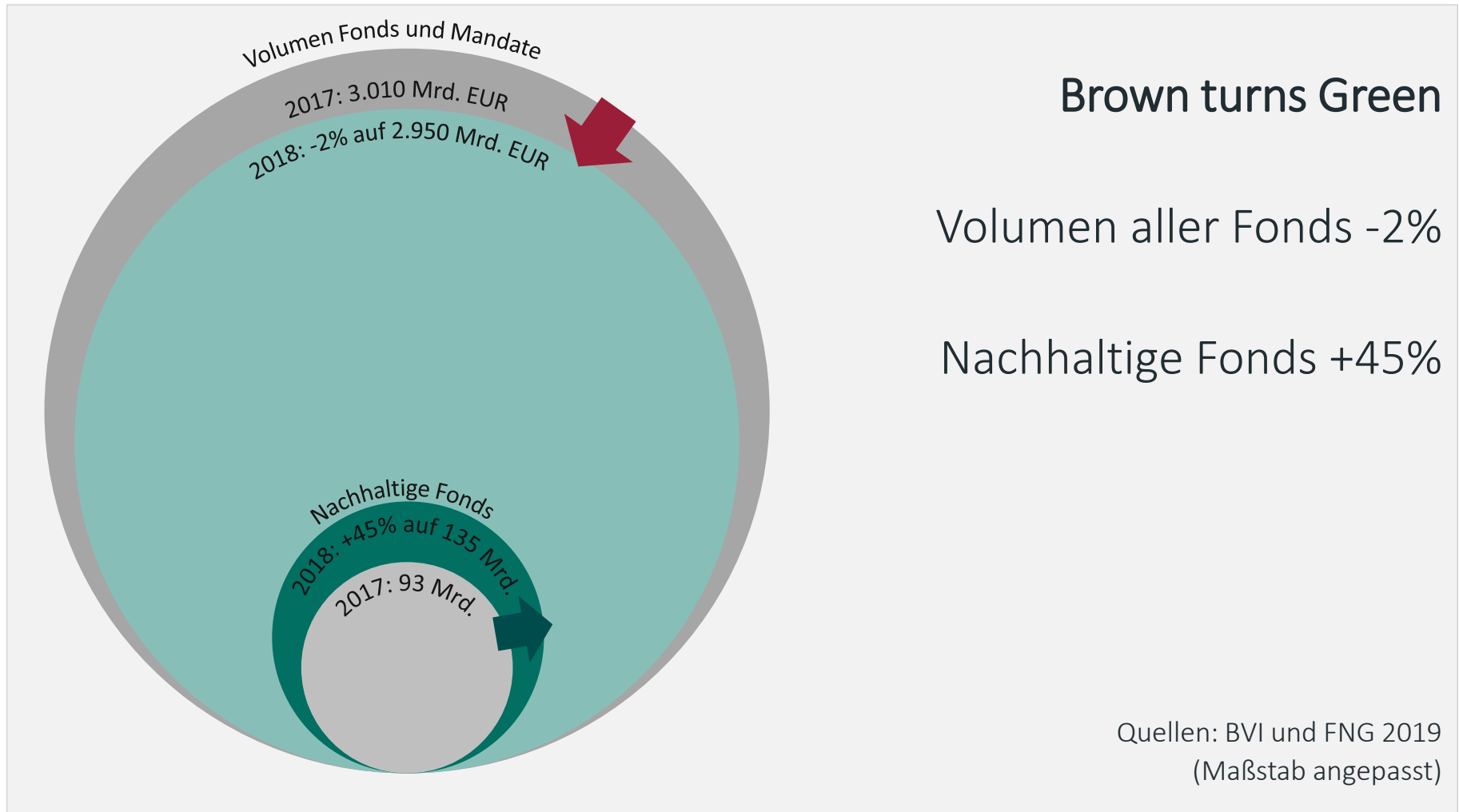
BaFin: Nachhaltigkeit ist materiell risikorelevant

- BaFin-Merkblatt



Was tun wir, der Markt?

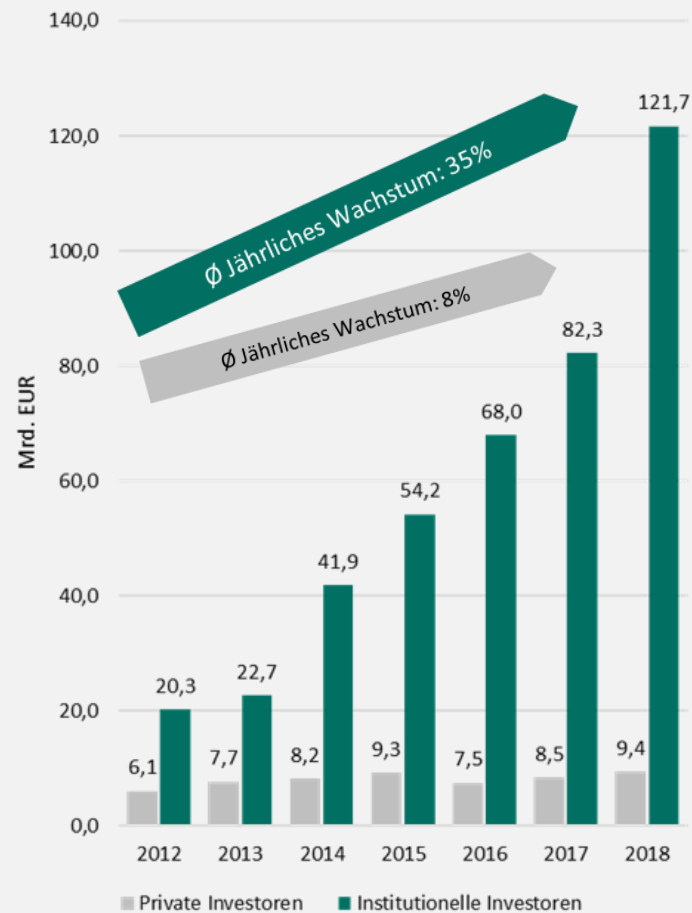
5



Was tun wir, der Markt?

6

Institutionelle Investoren treiben das Wachstum nachhaltiger Anlagen

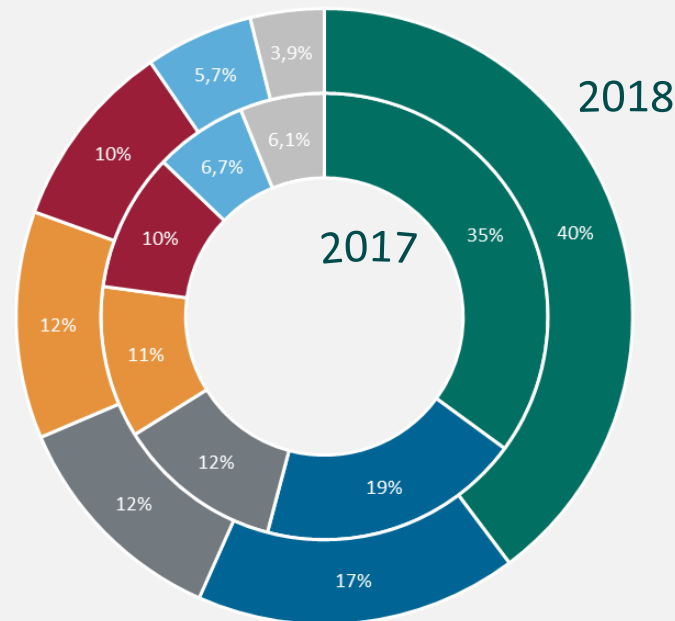


Quelle: FNG 2019

Was tun wir, der Markt?

7

Die größten Anlegergruppen bleiben stabil

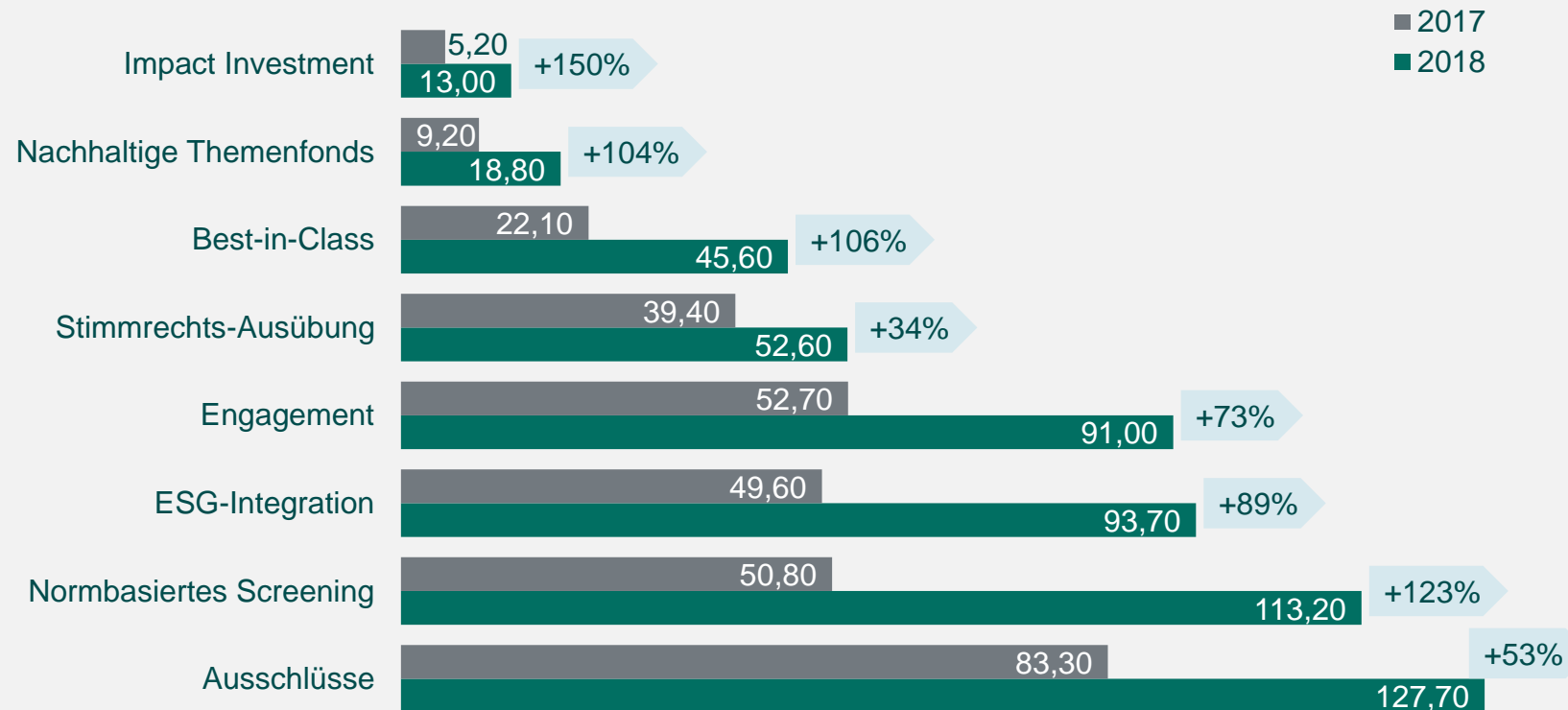


- Kirchliche Institutionen & Wohlfahrtsorganisationen
- Versicherungsunternehmen & Vereine auf Gegenseitigkeit
- Sonstige
- Stiftungen
- Öffentliche Pensions- oder Reservefonds
- Genossenschaftliche & betriebliche Pensionsfonds
- Öffentliche Hand

Quelle: FNG 2019

Wie wird ESG praktisch umgesetzt?

Nachhaltige Anlagestrategien in Mrd. EUR



Fazit

9

Sie werden zukünftig nachhaltig anlegen
(ob Sie wollen oder nicht)

Green is the new Brown.



Ausschlüsse/Normbasiertes Screening Praxis

10

Motivation für Ausschlüsse seitens der Anleger

- Image, Reduzierung des Headline Risk
- Eigene Werte

Hoffnung und häufige Einschätzung

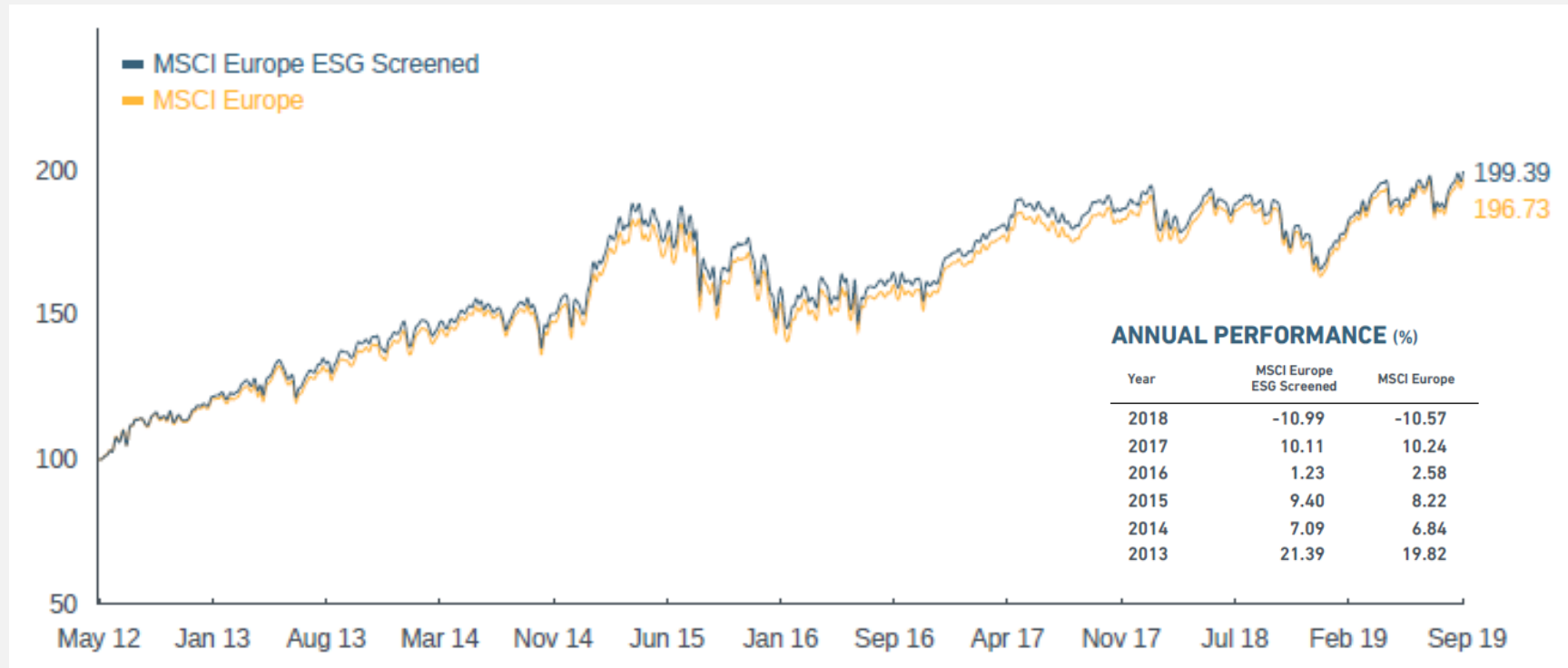
- Verzicht auf Anlage in kritische/kontroverse Unternehmen schadet der Performance nicht

Ausschlüsse/Normbasiertes Screening Praxis

11

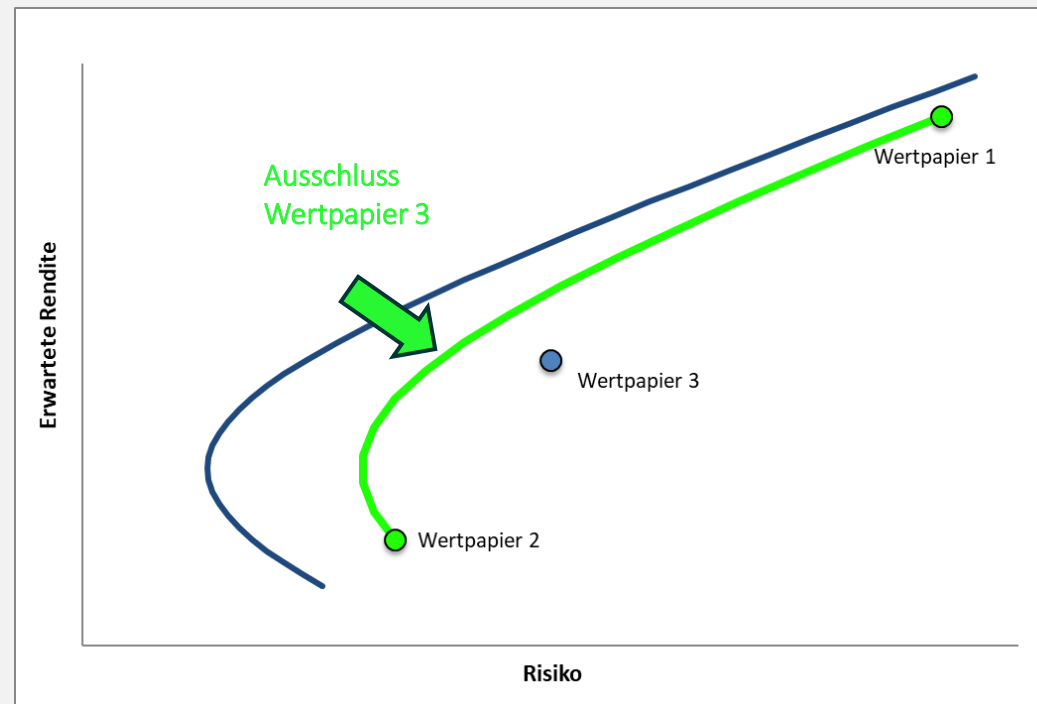
Performanceeffekt von Ausschlüssen

- Bsp: MSCI ESG Screened Indizes


 Quelle: MSCI Indizes, <https://www.msci.com>

Portfolio Theorie und Optimierung

- Verzicht auf investierbare Wertpapiere verschlechtert Rendite-/Risiko-Kombinationen



Asset Pricing und Required Returns

- Wertpapiere, die von „nachhaltigen“ Anlegern gemieden werden, müssen höhere erwartete Renditen für die übrigen („nicht-nachhaltigen“) Anleger bieten

Corporate Finance und Cost of Capital

- Höhere Required Returns durch Anleger \Leftrightarrow Höhere Kapitalkosten für nicht-nachhaltige Unternehmen
- Höhere Kapitalkosten \Rightarrow Weniger Investitionen durch nicht-nachhaltige Unternehmen

Unternehmensanalyse / Fundamentalanalyse

- Erweiterung der traditionellen Unternehmensanalyse um ESG-Aspekte
- => Umfassendere bzw. genauere Einschätzung der Unternehmen ermöglicht bessere Wertpapierselektion und Anlagerenditen

(Informations-) Effiziente Märkte

- Wenn ESG-Aspekte relevant sind, werden sie bereits berücksichtigt und eingepreist

Asset Pricing: Faktorprämien

- Überrenditen aus ESG sind nur Proxies für andere, bekannte Renditefaktoren, insbes. „Quality“ und „Low Risk“

$$E(R_t^i - R_t^f) = \beta_{im} \lambda_m + \beta_{iA} \lambda_A + \beta_{iB} \lambda_B + \dots$$

Ausschlüsse und ESG-Integration

Einschätzung HM Trust

16

Ausschlüsse im Rahmen gängiger Normen (z.B. UN Global Compact)

- Keine spürbare Verringerung der Portfolioeffizienz
- Mögliche Ausnahmen: Konzentrierte Stock Picker, Staatsanleihen

ESG-Integration

- Struktureller ESG-Anlagetrend führt zu Repricing, aber langsam („Slow-Moving Capital“)
- => ESG-Momentum Effekt bietet Chance auf Überrendite

Unser ESG-Profil für Ihren nachhaltigen Erfolg

17

ESG-Integration



ESG direkt im Investmentprozess
Abschirmen transformatorischer Risiken

Ausschlusskriterien



Kundenindividuell im Spezialfonds
Bewährte Standards im Publikumsfonds

BEST IN TRANSITION

ökonomisch + ESG-starke Emittenten
Faktenbasierter, konstruktiver Dialog

Erfüllung Ihrer regulatorischen Pflichten
Instrument für Ihre Kommunikation

Engagement



Reporting



HM Trust AG

Neue Rabenstraße 3
20354 Hamburg

www.hmt-ag.de

040 – 492939 - 0

Ansprechpartner:

Jon Gallop, Leiter nachhaltige Investments

Dr. Christoph Heumann, Leiter Research & Produktentwicklung

Die vorliegenden Unterlagen wurden von der HM Trust AG auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen, intern entwickelter Daten und Daten aus weiteren Quellen, die von uns als zuverlässig eingestuft wurden, erstellt. Für die Richtigkeit bzw. Genauigkeit der Daten können wir keine Gewähr übernehmen. Die Darstellungen in dieser Unterlage sind Werbemitteilungen im Sinne der §§ 92, 63 Abs. 6 des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) und dienen ausschließlich Informationszwecken. Sie genügen insbesondere nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit einer Finanzanalyse. Ferner stellen diese Informationen, Aussagen oder Angaben keine Anlageberatung dar, insbesondere keine auf die individuellen Verhältnisse eines Anlegers bestimmte Anlageempfehlung oder ein Angebot beziehungsweise eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots. Für eine Anlageentscheidung, die aufgrund der zur Verfügung gestellten Informationen getroffen worden ist, übernimmt die HM Trust AG keine Haftung. Die Kurs- oder Marktentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die u.a. von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Negative Kurs- und Marktentwicklungen können dazu führen, dass sich die Preise und Werte dieser Finanzprodukte reduzieren. Aus dem Kursverlauf der Vergangenheit kann nicht auf künftige Entwicklungen geschlossen werden. Zukünftige Ergebnisse können sowohl höher als auch niedriger ausfallen. Änderungen dieser Unterlage oder deren Inhalt bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis der HMT AG. Alle von der HMT verwendeten Ratings sind konform mit der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 und stammen von in der EU registrierten Ratingagenturen. Die Weitergabe dieser Unterlage an Dritte ist nur mit Zustimmung der HM Trust AG zulässig.

Aufsichtsratsvorsitzender: Eberhard Sautter
Sitz: Hamburg – HRB 104 797 – Ust-IdNr.: 815096795