

Nachhaltige Investitionen dies- und jenseits des Atlantiks

Zwischen globalen Trends, geopolitischen Risiken und
Regulatorik

Kapitalmarkt-Ausblick Spezial, Hauck Aufhäuser Lampe, 19. Juli 2022

Prof. Dr. Christina E. Bannier

Justus-Liebig-Universität Gießen



SUS|GOV|LAB

value by science

Sustainable Investing – Warum überhaupt?

Der Business Case für nachhaltige Investitionen

- *Hard and soft law*-Vorgaben für nachhaltige Unternehmensführung: DCGK, Taxonomie-VO, CSRD, Lieferkettengesetz, SFDR
- Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsfaktoren als *fiduziarische Pflicht*



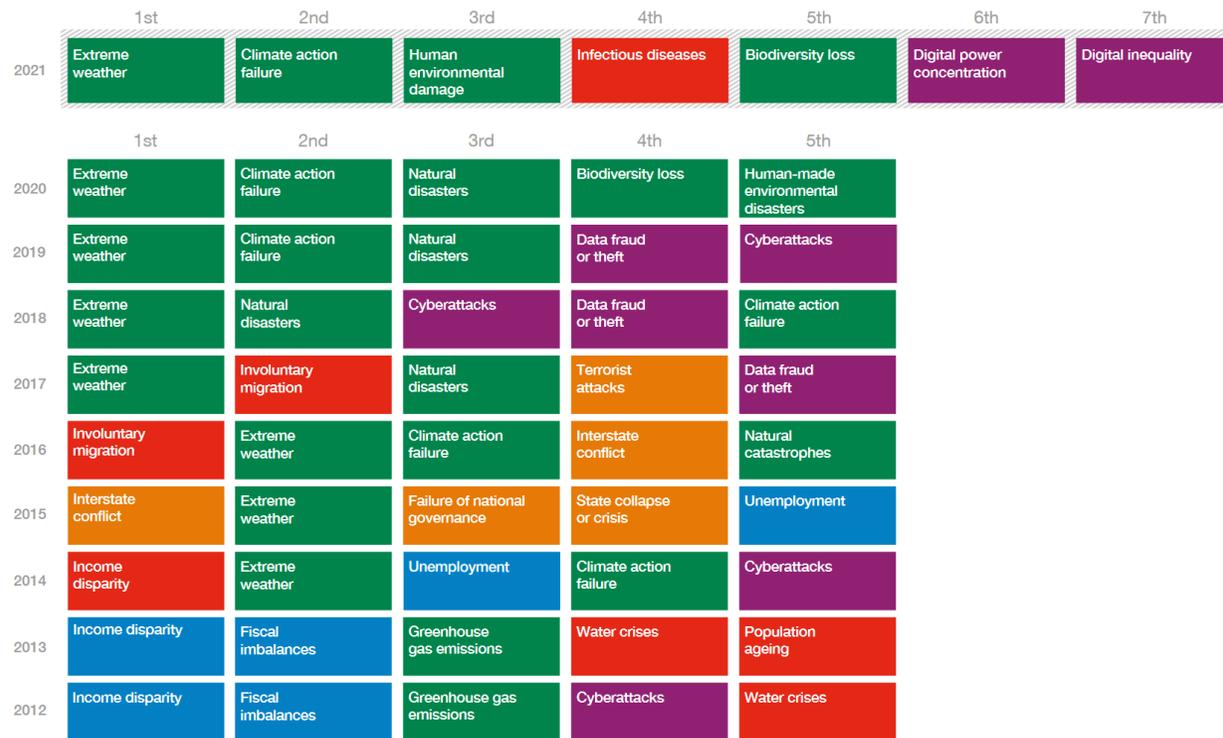
- Nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten helfen Risiken zu reduzieren und Rendite zu heben:
 - Nutzung von *Chancen* durch umweltbezogene und soziale Nachhaltigkeitstrends
 - *Geringeres Risiko* von Extremverlusten durch Klimaereignisse, Strafzahlungen, Reputationsschäden etc.

- Kunden fragen verstärkt nachhaltige /nachhaltig hergestellte Produkte nach, auch in der Geldanlage (Privatkunden, Pensionsfonds,...)
- Wunsch nach Impact

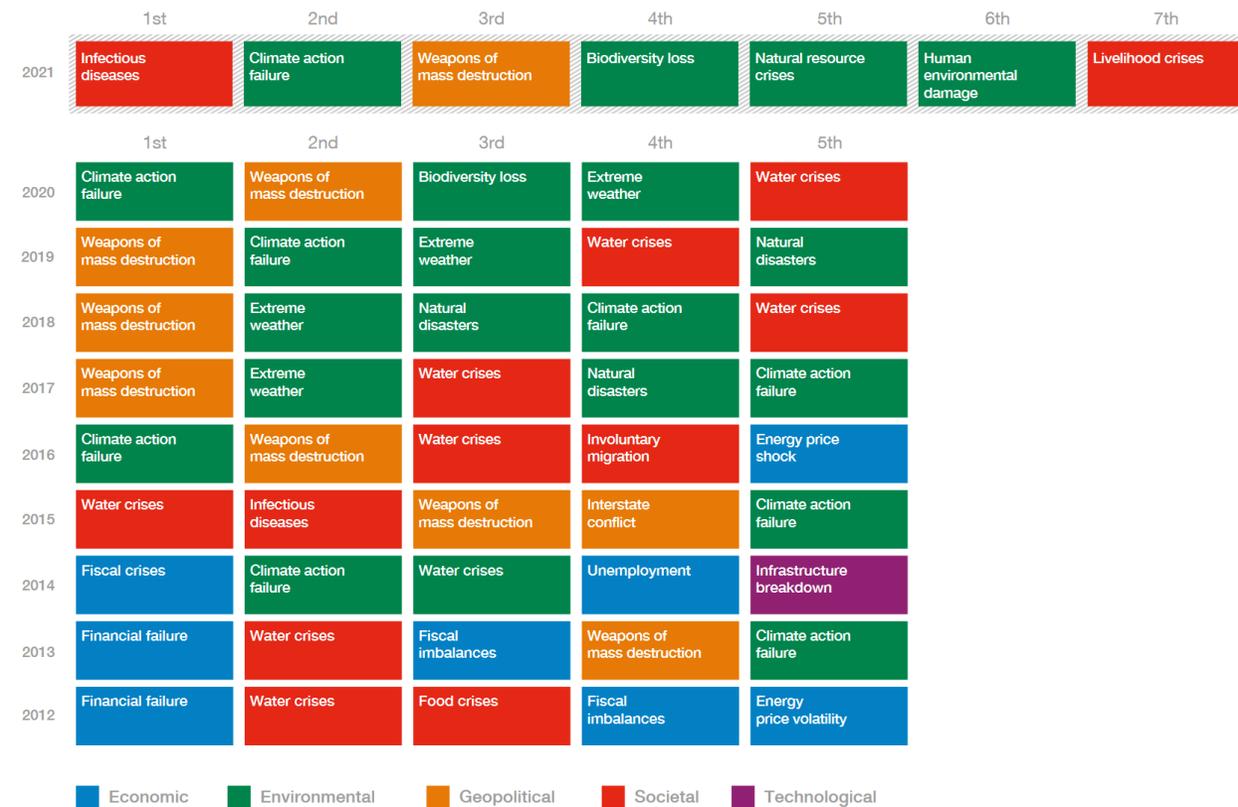
Materialität

Wesentlichkeit entsteht durch die Verbindung von globalen Risiken...

Top Global Risks by Likelihood



Top Global Risks by Impact



■ Economic
 ■ Environmental
 ■ Geopolitical
 ■ Societal
 ■ Technological

Quelle: World Economic Forum (2021) The Global Risks Report

Materialität

... mit globalen Megatrends

- **Technologischer Wandel:** Soziale Medien und künstliche Intelligenz
- **Knappheit natürlicher Ressourcen:** Wasser, Nahrung und Energiequellen

- **Bevölkerungswachstum, demographischer Wandel und Urbanisierung:** Unterschiedliche Wachstumsdynamik und Vermögensungleichheiten

Country Overshoot Days 2022

When would Earth Overshoot Day land if the world's population lived like...

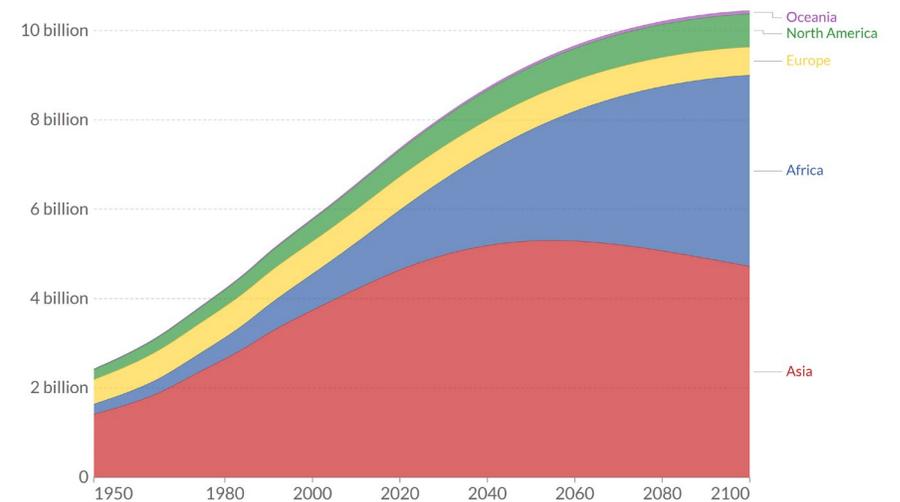


For a full list of countries, visit overshootday.org/country-overshoot-days.
 France Overshoot Day updated April 20, 2022 based on nowcasted data. See overshootday.org/france.
 Source: National Footprint and Biocapacity Accounts, 2022 Edition
data.footprintnetwork.org



World population by region, 1950 to 2100

Projected population to 2100 is based on the UN's medium population scenario.



Source: Gapminder (v6), HYDE (v3.2), UN (2019)

OurWorldInData.org/world-population-growth • CC BY



Nachhaltigkeit ist kein Breitbandantibiotikum

Nur wesentliche Nachhaltigkeitsaktivitäten sind rentabel

Studien, die den Performance-Nachhaltigkeits-Zusammenhang allgemein untersuchen, liefern ein eher gemischtes Bild.

Untersucht man konkret die für ein Unternehmen wesentlichen Nachhaltigkeitsaktivitäten, zeigt sich ein deutlich positiver Zusammenhang:

- Nur **wesentliche Nachhaltigkeitsaktivitäten** steigern Rentabilität auf Unternehmensebene und im Portfolio (Khan, Serafeim, Yoon, 2016; Spandel, Schiemann, Höpner, 2022)
- ESG-News beeinflussen den Aktienkurs nur, wenn sie für die Branche des Unternehmens **wesentliche Nachhaltigkeitsbereiche** betreffen (Serafeim, Yoon, 2021)
- Nur Veröffentlichung von **wesentlichen Nachhaltigkeitsinformationen** steigert den Informationsgehalt des Aktienkurses (Grewal, Hauptmann, Serafeim, 2021)

		Consumer Goods	Extractives & Minerals Processing	Financials	Food & Beverage	Health Care	Infrastructure	Pharmaceuticals
Dimension	General Issue Category [®]	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand
Environment	GHG Emissions		■		■			
	Air Quality		■					
	Energy Management	■			■			
	Water & Wastewater Management	■	■		■			
	Waste & Hazardous Materials Management		■		■			
	Ecological Impacts		■		■			
Social Capital	Human Rights & Community Relations					■		
	Customer Privacy	■		■				
	Data Security	■		■	■	■		
	Access & Affordability			■		■	■	
	Product Quality & Safety	■			■	■		
	Customer Welfare				■	■		
Human Capital	Selling Practices & Product Labeling			■	■	■		
	Labor Practices	■	■		■		■	
	Employee Health & Safety		■			■	■	
Business Model & Innovation	Employee Engagement, Diversity & Inclusion	■	■	■		■		
	Product Design & Lifecycle Management	■	■	■	■		■	■
	Business Model Resilience		■				■	■
	Supply Chain Management	■			■	■		■
Leadership & Governance	Materials Sourcing & Efficiency	■					■	■
	Physical Impacts of Climate Change			■		■	■	
	Business Ethics		■	■		■		
	Competitive Behavior		■					
	Management of the Legal & Regulatory Environment		■					■
Systemic Risk Management	Critical Incident Risk Management		■				■	
	Systemic Risk Management			■			■	

Quelle: SASB Materiality Map

ESG-INVESTING BENÖTIGT WESENTLICHE NACHHALTIGKEITS- INFORMATIONEN

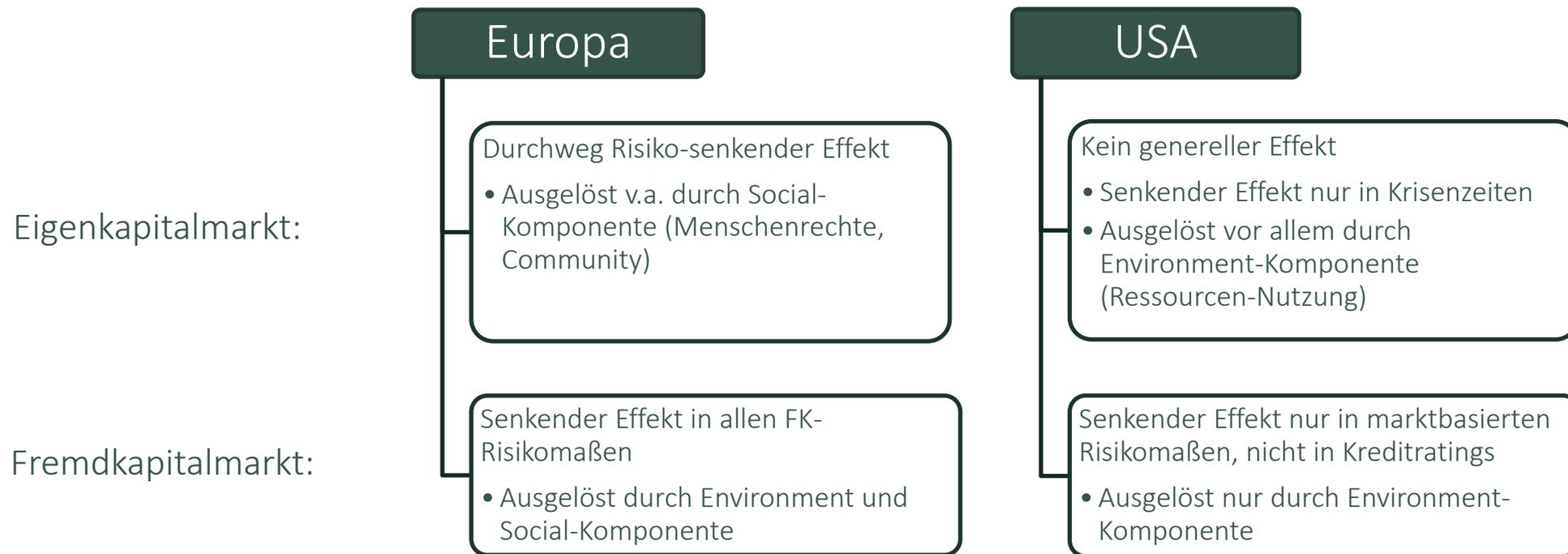
- Finanzielle Wesentlichkeit ist Basis der nicht-finanziellen Berichterstattung in den USA (geplante Klima-Berichterstattung)
- Europa setzt dagegen regulatorisch auf die „doppelte Wesentlichkeit“: Finanzielle Wesentlichkeit (outside-in) + Auswirkungen-Wesentlichkeit (inside-out)

⇒ Regulatorisches Auseinanderdriften mit Konsequenzen für den Kapitalmarkt?

Besteht bereits jetzt eine Basis für die regulatorische Drift?

Wahrnehmung der Risikoeffekte nachhaltiger Entscheidungen

Nachhaltige Unternehmen können Risiken senken. Nehmen Investoren am US-Kapitalmarkt diese Effekte anders wahr als im europäischen Markt? => Analyse von 1.859 Unternehmen von 2003 bis 2018



KONSEQUENZEN UND ENTWICKLUNGEN

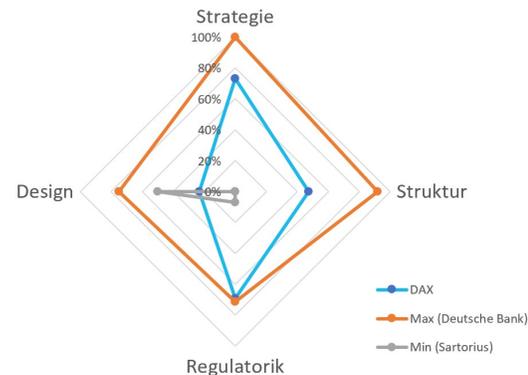
- Zusätzlicher Aufwand der Nachhaltigkeits-Berichterstattung in Europa + „Konsolidierungsdruck“ des Marktes führen
 - ⇒ globaler Standard auf Basis finanzieller Wesentlichkeit (ISSB, TCFD)
 - EU-Taxonomie stößt an ihre Grenzen
 - Abschließende Aufzählung nachhaltiger Aktivitäten unmöglich
 - Regelmäßige „wissenschaftlichen Überprüfung“ sorgt für inhärente Unsicherheit
 - Taxonomie ist ein statisches und binäres Konzept (nachhaltig / nicht-nachhaltig)
- ⇒ Dynamischer Transformationsprozess hin zu mehr Nachhaltigkeit wird so ausgebremst

Zukünftige Nachhaltigkeitsfunktion des Finanzsystems

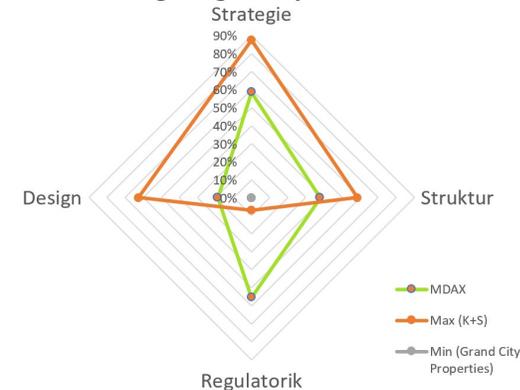
Anreize und Engagement

- Finanzierungsinstrumente, die **Nachhaltigkeitsanreize** setzen / unterstützen, auch außerhalb der EU-Taxonomie:
 - ⇒ Sustainability-linked Bonds / Loans, Transition Bonds / Loans,...
- Sustainable Governance**: Konsistente Implementierung der Nachhaltigkeitsstrategie in den Unternehmen
 - ⇒ Vergütungssysteme, Risikomanagement, Reporting

DAX: ESG-Vergütungsscore je Dimension



MDAX: ESG-Vergütungsscore je Dimension



- Effiziente Begleitung des Transitionsprozesses durch **Investoren-Engagement**:
 - ⇒ Aktiver Dialog auch außerhalb der HV, Say-on-climate,...

PROF. DR. CHRISTINA E. BANNIER

Governance - Sustainability - Banking & Finance - Compliance

- Professor of Banking & Finance, Justus-Liebig-University Giessen
- Supervisory Board Member, Clearstream Banking AG
- Director of the Sustainable Governance Lab
- Speaker, Sustainability Advisory Board Evangelische Bank
- Board Member, DVFA

Kontakt:

Christina.Bannier@wirtschaft.uni-giessen.de

Tel. +49 (0)151 40237876



Prof. Dr. Christina E. Bannier