



Webinar: Fonds im Visier DPAM L BONDS CLIMATE TRENDS SUSTAINABLE

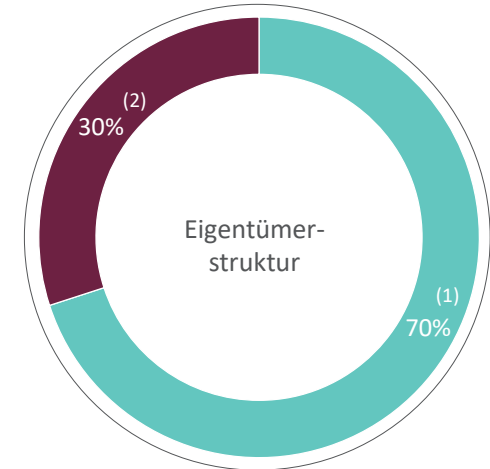
14. Januar 2020
Thomas Meyer

% DPAM

DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT

DEGROOF PETERCAM

**EIN BELGISCHES FAMILIENUNTERNEHMEN MIT ÜBER 145 JAHREN ERFAHRUNG
UND SOLIDEN ERGEBNISSEN**



(1) Familien Philippson, Peterbroeck, Van Campenhout, Haegelsteen, Schockert, Siaens CLdN Finance / Cobepa

(2) Management und Mitarbeiter, Finanzpartner und andere

DEGROOF PETERCAM **ASSET MANAGEMENT**



ACTIVE
ASSET MANAGER



SUSTAINABLE
INVESTOR



RESEARCH
DRIVEN



DPAM ist ein unabhängiger aktiver Vermögensverwalter, der Teil einer **familiengeführten Gruppe mit Ursprung im Jahre 1871** ist



KUNDENORIENTIERUNG
Aufbau von langfristigen Kundenbeziehungen und Partnerschaften durch ein internationales Netzwerk von acht Niederlassungen in Europa



PIONEER FÜR NACHHALTIGE INVESTMENTS seit **2002**. DPAM ist ein aktiver Aktionär und integriert ESG-Kriterien über alle Anlageklassen und Themenbereiche hinweg



EIGENENTWICKELTES fundamentales und quantitatives Research, bereitgestellt von unseren hausinternen Kredit-, Aktien- und SRI-Analysten.



PERFORMANCE-DRIVEN
Asset-Manager aus dem Herzen Europas (Brüssel)



ERFAHRENES PORTFOLIOMANAGEMENT unterstützt von einem haus-internen Buy-Side Research-Team



EINE SOLIDE, NACHHALTIGE ERFOLGSBILANZ



ÜBER 17 JAHRE ERFAHRUNG
in Nachhaltigen Kapitalanlagen



**UNTERZEICHNER DER UN-PRI
IN 2011**

Höchstes Rating A+ für unsere
Expertise



**VORREITER BEI
NACHHALTIGEN
STAATSANLEIHEN**
über EUR 2.3 Mrd.



**ÜBER EUR 6 MRD. IN
NACHHALTIGEN
KAPITALANLAGEN,**
in verschiedenen Asset Klassen



**AUSÜBUNG DER
STIMMRECHTE BEI 465
UNTERNEHMEN**
in Europa und Nordamerika



Alle Nachhaltigen Fonds mit
dem **UNABHÄNGIGEN
LUXFLAG ESG LABEL**
ausgezeichnet



**AKTIV IM DIALOG MIT + 75
UNTERNEHMEN**
in Bezug auf Praktiken der
Unternehmensführung



Unterstützer der **TCFD-
EMPFEHLUNGEN** und
**UNTERZEICHNER der
CLIMATE ACTION 100+**



WARUM CLIMATE CHANGE?

- Der Klimawandel ist **real** und sowohl für Investoren als auch für politische Entscheidungsträger auf Jahrzehnte hinaus **das Thema ...**
- Der Klimawandel wird eine Vielzahl von Sektoren **verändern**, die sich auf die **Bewertung von Finanzanlagen** (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) auswirken und gleichzeitig **neue Möglichkeiten bieten**
- **Green Bonds** ermöglichen es Anlegern, **positive Umweltvorteile zu kombinieren, ohne auf die Rendite zu verzichten**
- Der Klimawandel ist ein **globales Phänomen** und erfordert Maßnahmen sowohl von **Regierungen als auch von Unternehmen**



WARUM ÜBER GREEN BONDS HINAUS?

- Ein rechtzeitiger Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft wird **erhebliche Investitionen erfordern** ... neben Green Bonds auch in **Climate Challengers und Climate Enablers**
- Die Öffnung des Anlageuniversums **über Green Bonds hinaus** ermöglicht eine **stärkere Diversifizierung**, die zu einem **ausgewogenen und robusten Anleihenportfolio** führt, das als Baustein für alle Anleger dienen kann
- Unser firmeneigenes Anlageuniversum EMERALD bildet die Grundlage eines **analysegesteuerten Investmentprozesses**, der den Fokus auf den Klimawandel mit **breiter angelegten Nachhaltigkeitskriterien, fundamentalem Research und aktivem Portfoliomanagement** verbindet



- Grüne Anleihen allein reichen nicht aus -

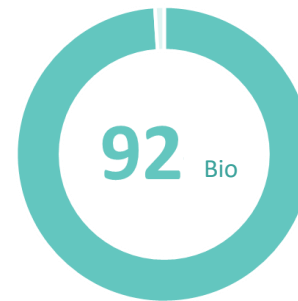
WARUM ÜBER GREEN BONDS HINAUS



Aktuelle Zuwachsrate von Green Bonds gegenüber Gesamtmarkt



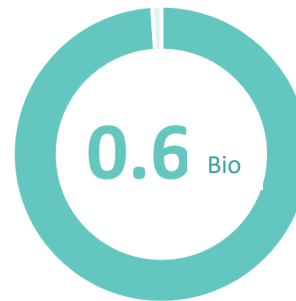
Green Bonds bilden aktuell 0,5% des gesamten Anleihemarktes



Schätzung Investitionsvolumen zur Einhaltung des 1,5°C Ziels



Anzahl Green Bonds gegenüber Gesamtmarkt



Aktuelles Emissionsvolumen von Green Bonds

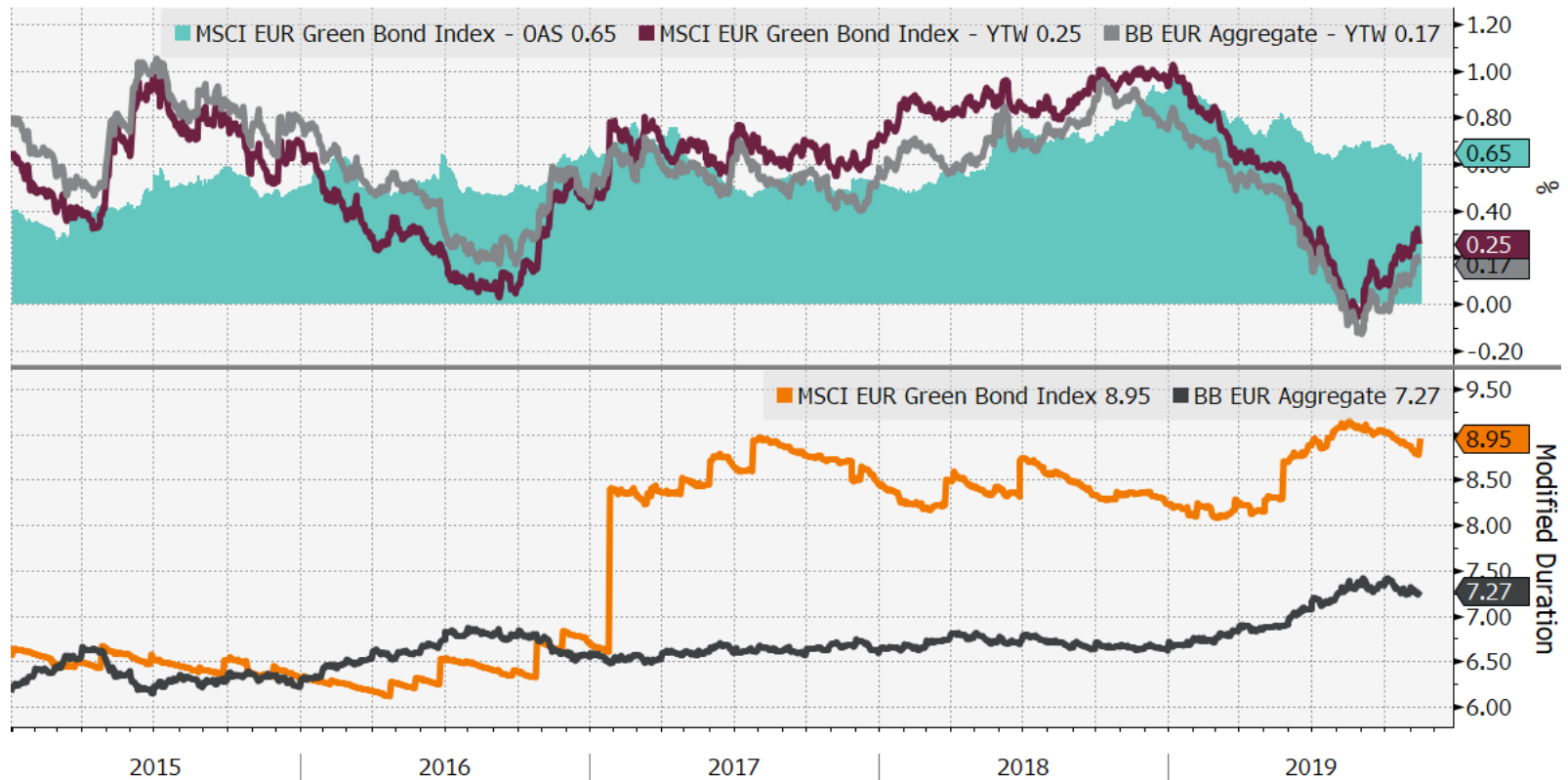
Quelle: Bloomberg, New Climate Economy, MSCI, Unicredit, DPAM, 11.2019



- Was ist mit dem typischen Risiko-Ertrags-Verhältnis-

WARUM ÜBER GREEN BONDS HINAUS

Looking Into Market Characteristics Similar return but a different duration profile

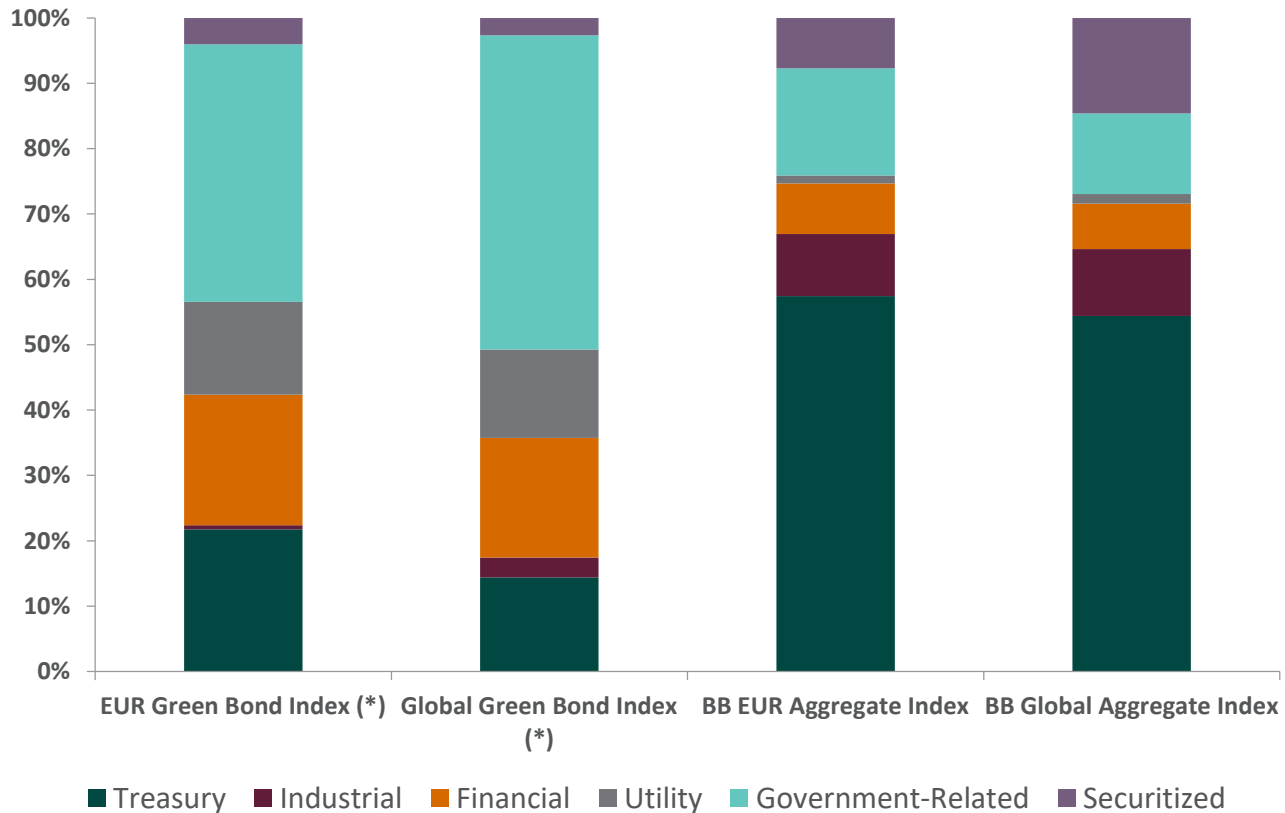


Source: MSCI, Bloomberg, DPAM
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.



- Einige aussagekräftige Unterschiede in der Zusammensetzung gegenüber dem Gesamtindex -

WARUM ÜBER GREEN BONDS HINAUS



Quelle: Ishares, Bloomberg, DPAM, 30.09.2019



- Grüne Anleihen allein reichen nicht aus -

WARUM ÜBER GREEN BONDS HINAUS

Update 15 Nov 2019	EUR Green Bond Index (*)	Global Green Bond Index (*)	BB EUR Aggregate Index	BB Global Aggregate Index
General				
Nr. issues	232	433	5515	24623
Market Value (EUR)	212.71 bln	330 bln	11.87 tm	59.19 tm
Average Rating	A+	A+	A+	AA-
% EUR	100%	66%	100%	24%
Risk & Return				
YTW	0.26%	0.90%	0.17%	1.43%
OAS	0.65%	0.67%	0.62%	0.42%
Duration	8.85	7.72	7.27	7.24
1M VaR (95% - Vol/Tail Risk)	2.43%	2.46%	2.03%	3.37%
Yield Curve	99.67%	70.98%	97.63%	24.32%
Spread	-0.12%	-2.52%	2.37%	-3.08%
> Swaps	-0.74%	-0.16%	-0.35%	-0.27%
> Spread Gov	-0.08%	-1.18%	3.01%	-1.45%
> Spread Credit & EMG	0.70%	-1.18%	-0.30%	-1.36%
FX	-	31.17%	-	79.18%
Expected Volatility	5.24%	5.31%	4.40%	7.36%
Expected Shortfall	3.13%	3.19%	2.63%	4.55%
* Green Bond Indices are "risk proxied" by Ishares ETF				

Quelle: DPAM, Bloomberg, Ishares, 15.11.2019



WARUM SUSTAINABLE?

- Eine stärkere Konzentration auf **ökologische, soziale und Governance-Faktoren** kommt der gesamten Gesellschaft zugute
- Langfristig kann die Umsetzung eines soliden **ESG-Managements** bei den künftigen Bonitätsbewertungen eine Rolle spielen
- Die ESG-Integration verbessert die Erstellung von Rendite-Risiko-Profilen zur Identifizierung von **Investitionsmöglichkeiten**
- **ESG-bewußte Emittenten** sind besser in der Lage, finanzielle Risiken zu vermeiden



INVESTITIONSPHILOSOPHIE



AKTIV

Aus Überzeugung,
Flexibel



SUSTAINABLE

ESG Screening
+
Climate Assessment



CLIMATE CHANGE FOKUS

Green Bonds
Green Challengers
Green Enablers



RESEARCH DRIVEN

Nutzung interner
Expertisen ESG, Kredit &
Makro



RISIKO DIVERSIFIZIERUNG

Relative
VaR Ansatz (1%)



CLIMATE CHANGE FOKUS



GREEN BONDS

Unternehmen oder staatliche Emittenten, deren Erlöse für Projekte mit **ökologischem Nutzen** verwendet werden.



CLIMATE ENABLERS

Unternehmen mit einem signifikanten Anteil an **grünen Produkten** oder Dienstleistungen wie Recyclingunternehmen, Hersteller von Windkraftanlagen, Intelligente Zähler ...



CLIMATE CHALLENGERS

Unternehmen oder staatliche Emittenten, die auf dem Weg zu einer **kohlenstoffarmen Wirtschaft** erhebliche Fortschritte machen.



ZINVESTMENTZIELE



Ausrichtung der Kapitalanlagen auf Emittenten, die sich für die Bekämpfung des Klimawandels einsetzen








Outperformance des Bloomberg Barclays EUR Aggregate Total Return Index über eine rollierende 3Jahresperiode

1 (GENERELLES) ESG SCREENING

UNSER SUSTAINABLE SCREENING

Basiert auf 4 Säulen

Normative ESG Überprüfung	Kontroverse & Ausschlüsse	Quantitative Überprüfung	Qualitative ESG Überprüfung
UNTERNEHMEN			
Ausschluss nicht konformer Unternehmen gemäß den 10 Prinzipien des UN Global Compact	Ausschluss der Bereiche Rüstung, Tabak, Pornografie und Glücksspiel Ausschluss der umstrittensten Unternehmen (quantitative und qualitative Kriterien)	Best-in-Class-Ansatz: Ausschluss der 10 % Unternehmen mit der schlechtesten ESG-Bewertung im Vergleich zu anderen Unternehmen innerhalb desselben Sektors	Die Ergebnisse werden in die Fundamentalanalyse einbezogen. Aktive Abstimmungspolitik und Engagement
STAATEN			
Ausschluss von autoritären nicht-demokratischen Ländern		Ausschluss der 10% Länder mit der niedrigsten ESG-Bewertung (internes Modell)	
			
			



2

KLIMAFOLGEN ABSCHÄTZUNG



GREEN BONDS

Unternehmen oder staatliche Emittenten, deren Erlöse für Projekte mit **ökologischem Nutzen** verwendet werden.



CLIMATE ENABLERS

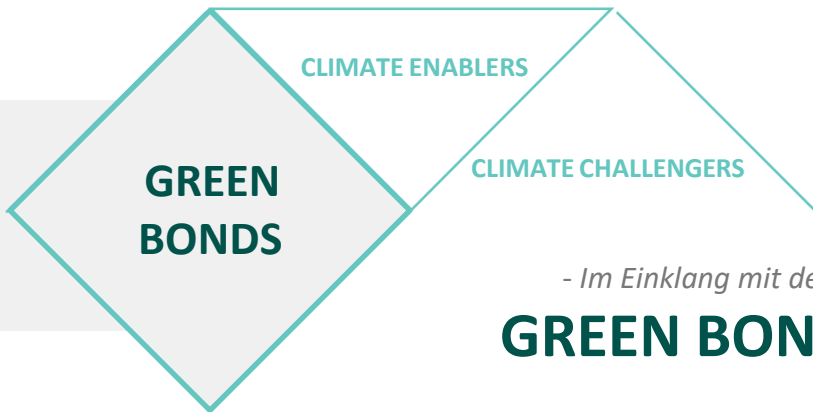
Unternehmen mit einem signifikanten Anteil an **grünen Produkten** oder Dienstleistungen wie Recyclingunternehmen, Hersteller von Windkraftanlagen, Intelligente Zähler ...



CLIMATE CHALLENGERS

Unternehmen oder staatliche Emittenten, die auf dem Weg zu einer **kohlenstoffarmen Wirtschaft** erhebliche Fortschritte machen.





- Im Einklang mit den Green-Bond-Prinzipien -

GREEN BOND BEWERTUNG

1

ERLÖSVERWENDUNG

Die Anleihen sollten Projekte mit Umweltnutzen in einem der förderfähigen Sektoren finanzieren

2

PROJEKTBEWERTUNG

Offenlegung der Umweltziele, des Bewertungsverfahrens und der Kriterien für die Förderungswürdigkeit der finanzierten Projekte

3

ERLÖSMANAGEMENT

Verfügbarkeit eines Ring-Fencing-Verfahrens für die Erlöse der Anleihe, idealerweise von einer unabhängigen Institution bestätigt

4

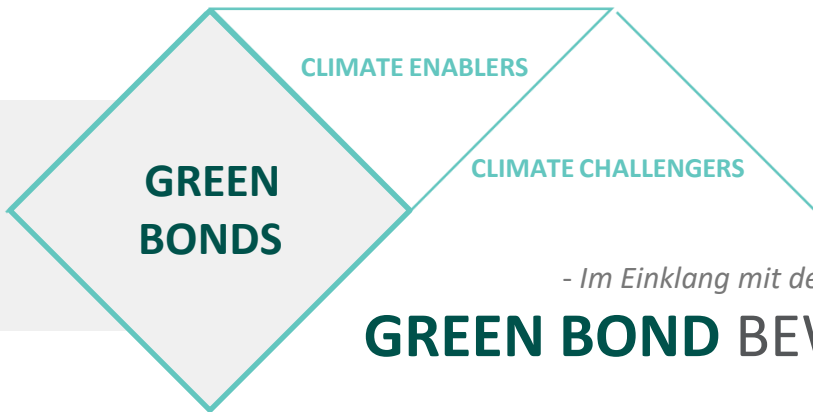
BERICHTERSTATTUNG

Jährliche Offenlegung der mitfinanzierten grünen Projekte mit einer kurzen Beschreibung und den erwarteten Auswirkungen

Zweites Gutachten **ODER** Climate Bonds Label **ODER** Green Bond Rating

IM EINKLANG MIT DER GESAMTSTRATEGIE





- Im Einklang mit den Green-Bond-Prinzipien -

GREEN BOND BEWERTUNG - BEISPIEL



1

ERLÖSVERWENDUNG

Norwegian energy efficient residential buildings

2

PROJEKTBEWERTUNG

- Clearly set criteria based on building code requirements and cooperation with a specialised consultant
- Lower ESG risk due to residential nature
- Committee responsibility (steering and review)
- Verified by EY

3

ERLÖSMANAGEMENT

Portfolio approach ensures ring-fencing

4

BERICHTERSTATTUNG

Annual commitment to report, including verified impact reporting (energy consumption and savings, reduced GHG emissions)

Zweites Gutachten
(Sustainalytics)

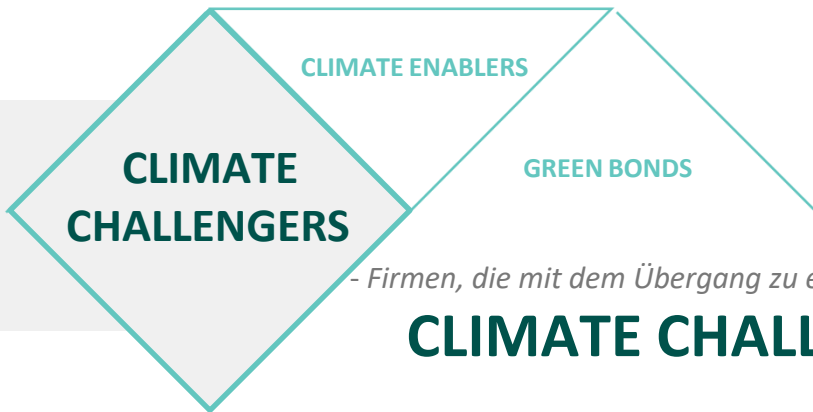
ODER

Climate Bonds Label

ODER

Green Bond Rating





- Firmen, die mit dem Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft im Einklang stehen -

CLIMATE CHALLENGERS - BEISPIEL



GEHÖRT DER EMITTENT ZU DEN WESENTLICHEN ÜBERGANGSSEKTOREN?



ENERGIE

Energieversorgungsunternehmen



TRANSPORTATION



MATERIALS



AGRICULTURE, FOOD AND FOREST PRODUCTS

IST DER EMITTENT VERBINDLICH, VORBEREITET UND GUT POSITIONIERT FÜR DIE ENERGIEWENDE?



UNTERNEHMENS-FÜHRUNG

- Wertschätzung des Managements
- TCFD-Unterstützer



STRATEGIE

- Ausrichtung am Dekarbonisierungstrend (Ausstieg aus den Öl- und Gasfeldern 2017, Ausstieg aus der Kohle bis 2023)
- TPI Stufe 4 (Managementqualität)



RISIKOMANAGEMENT

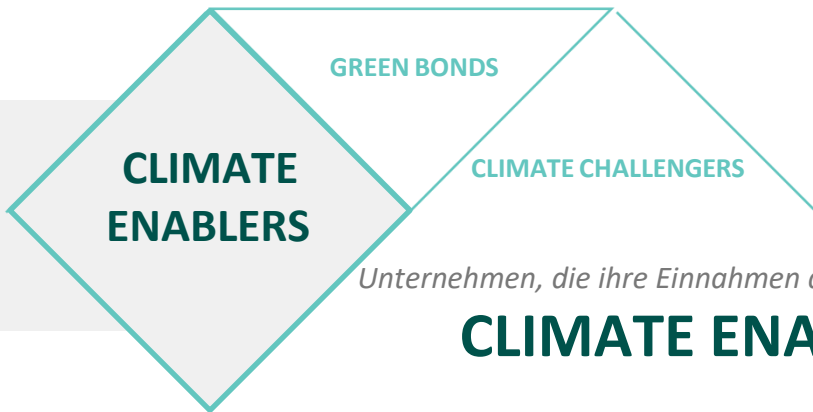
- Starker Rückgang der CO²-Intensität
- Geringes CO²-Risiko der eigenen Geschäftstätigkeit, geringes-mittleres Risiko der Ressourcenbeanspruchung, keine Beteiligung an kohlenstoffbezogenen Kontroversen.



KENNZAHLEN & ZIELE

- Quantitative, zeitlich festgelegte Ziele (SBT)
- Erhöhung des Anteils der erneuerbaren Energien: 17 % im Jahr 2006, 64 % im Jahr 2017 und > 95 % im Jahr 2023 (Ziel)





Unternehmen, die ihre Einnahmen aus ökologisch orientierten Bereichen erzielen -

CLIMATE ENABLERS - BEISPIEL



Royal DSM ist ein globales, wissenschaftlich gestütztes Unternehmen, das in den Bereichen Ernährung, Gesundheit und nachhaltiges Leben tätig ist. DSM liefert innovative Lösungen für die Bereiche menschliche Ernährung, Futtermittel, Körperpflege und Aromen, medizinische Geräte, ökologische Produkte und Anwendungen sowie neue Mobilität und Konnektivität.



DSM Clean Cow, ein Futtermittelzusatzstoff, wird die Methanemissionen der Kühe um bis zu 30% reduzieren können.



Antioxidantien, Futtermittelzusätze und intelligente Verpackungen können die Oxidation verlangsamen, die Haltbarkeit verlängern und den Abfall reduzieren.



20 % des Wildfangs werden zur Herstellung von fettem Fischöl verwendet, von dem 75 % an Zuchtfische zurückgeführt werden. **Veramaris** wird **natürliche Omega-3-Fettsäuren** produzieren, die ein nachhaltiges Wachstum in der Fischindustrie ermöglichen.



Steviablätter enthalten eine sehr geringe Konzentration interessanter geschmacklicher Moleküle. **Fermentiertes Stevia** ist besser skalierbar, kostengünstiger, eliminiert den Landverbrauch und bietet ein breiteres Anwendungsspektrum.



Die Teppichböden gehören zu den 5 größten Einträgen in Mülldeponien. Die **Niaga-Teppiche** von DSM sind vollständig recycelbar, verbrauchen 90% weniger Energie, eliminieren den Wasserverbrauch und flüchtige organische Verbindungen und sind einfacher zu verlegen und zu reinigen.



Solarmodule: Antireflexbeschichtungen können die Leistungsfähigkeit erhöhen und langlebige Rückseiten können eine verlustfreie Leitfähigkeit gewährleisten.



Lacke und Beschichtungen: pflanzliche und wasserlösliche Harze stellen eine Alternative zu lösemittelhaltigen Lacken dar und reduzieren die Emissionen flüchtiger organischer Verbindungen um bis zu 50 %.



GREEN BONDS

CLIMATE ENABLERS

CLIMATE CHALLENGERS

**EMERALD
UNIVERSE**

ENERGY EFFICIENCY

MOBILITY & ELECTRIFICATION

ECO SOCIETY

REGENERATIVE ECONOMY

ALTERNATIVE & RENEWABLE ENERGY

LAND USE, AGRICULTURE & WATER

DECARBONISATION & MANUFACTURING



3

KREDIT- & MAKROANALYSE

Fundamentalanalyse

GESCHÄFTS- RISIKO

Länder-/Makrorisiko
Branchenrisiko

Wettbewerbsposition:

Marktposition
Diversifizierung
(geschäftlich & geografisch)
Die Wirtschaftlichkeit
Management,
Risikofreude,
Erfolgsbilanz
Besitzverhältnisse/
Governance

Rentabilität /
Wettbewerbsver-
gleiche
Regulierung

FINANZRISIKO

**Internes
Finanzmodell**

Freier Cash Flow
Bonitätskennzahlen
Außerbilanzielle
Zahlen
Fälligkeitsprofil der
Verbindlichkeiten
Liquidität und
finanzielle
Flexibilität
Volatilität der
Erträge
Prognosen

RISIKO der ANLEIHE

Kapitalstruktur

Nachrangigkeit
*(strukturelle /
vertragliche)*
Vereinbarungen

Dokumentation
Hochverzinsliche
Anleihen
Unternehmen
Nachrangige
Verbindlichkeiten
(Stufe 1 / LT2)

RELATIVER WERT

Bewertung im
Hinblick auf
Erwartungen und
Mitbewerber



3

KREDIT- & MAKROANALYSE

TOP DOWN BEWERTUNG



MAKRO-
ÖKONO-
MISCHE
ANALYSE



GEOPOLI-
TISCHE
ANALYSE



GELDPOLI-
TISCHE
ANALYSE



INFLATIONS-
AUSBLICK



VOLATILITÄT
&
STIMMUNGS
ANALYSE



4

PORTFOLIO KONSTRUKTION

KONTINUIERLICHE RISIKO-/ERTRAGSBEWERTUNG

Wechselwirkungsexpertise / Überzeugungen mit ganzheitlichem Risikomodell

Klimafokus

ESG-Screening + Klimabewertung

Kreditanalyse

Emittent, Branche, Rating, Einordnung

Top-down Bewertung

Makro, Risikosystem

RISIKOMODEL

Relative VaR Ansatz

Max +1% vs. Bloomberg
Barclays EUR Aggregate

1 Monat 95%ige Sicherheit

PORTFOLIO



4

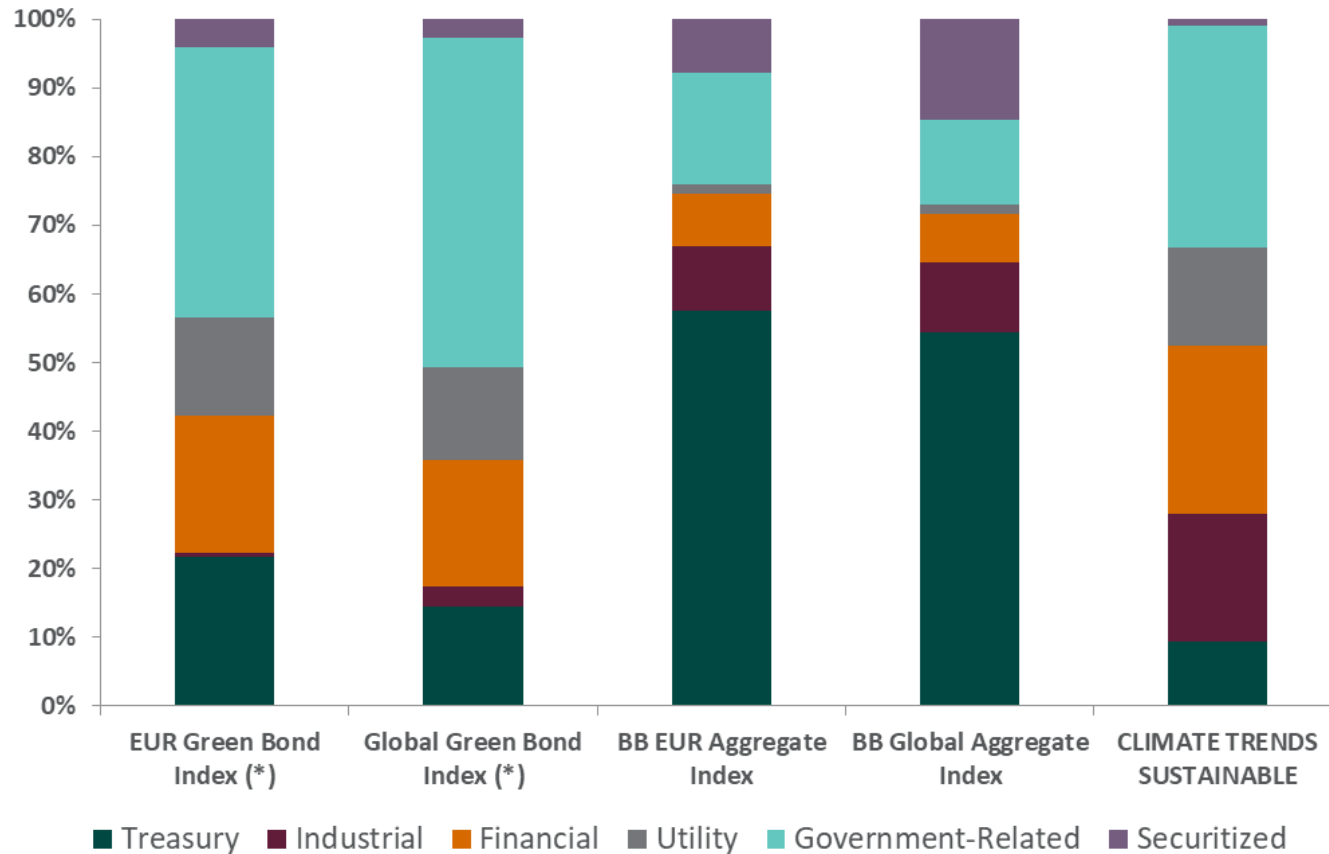
PORTFOLIO KONSTRUKTION

INVESTMENTRICHTLINIEN

- **Minimum Emissionsvolumen:**
€ 250 million oder den Gegenwert in Fremdwährung
- **Maximaler Investmentanteil:**
Maximal 5% des Emissionsvolumens.
- **Rating:** Minimum 75% des Portfolios müssen ein Investment Grade Rating aufweisen (ermittelt auf der Basis des Nettoexposures).
- **Duration: +/- 2,5 Jahre** abweichend zum Bloomberg Barclays EUR Aggregate Index
- **Maximum 25%** können in Entwicklungsländern investiert werden.
- **Cash:** Maximal 10%.
- **Derivate:** Erlaubt
- Währungsabsicherung und Währungsmangement erfolgen nach Ermessen des Fondsmanagers. **Das Netto-Fremdwährungsexposure wird 25% nicht übersteigen.**



FUND SEGMENT ALLOCATION



Quelle: DPAM, November 2019



PORTFOLIODETAILS

Yield to Worst	0,97%
Durchschnittliche Restlaufzeit (in Jahren)	7,04
Duration	6,67
Durchschnittliches Rating	BBB+
% EUR	87%
% Green Bonds	78%
# Positionen	77
Assets Under Management	50,8 Mio

Quelle: DPAM, 30.11.2019



ANTEILSKLASSEN

Fondsname	Klasse	ISIN-Code	Währung	Zeichnungs- gebühr	Management Gebuhr		Typ
DPAM L Bonds Climate Trends Sustainable – A	A	LU1996436140	EUR	Max 2%	0.80%	Aus.	Privat
DPAM L Bonds Climate Trends Sustainable – B	B	LU1996436223	EUR	Max 2%	0.80%	Thes.	Privat
DPAM L Bonds Climate Trends Sustainable - E	E	LU1996436496	EUR	Max 1%	0.40%	Aus.	Institutionell
DPAM L Bonds Climate Trends Sustainable - F	F	LU1996436579	EUR	Max 1%	0.40%	Thes.	Institutionell
DPAM L Bonds Climate Trends Sustainable - V	V	LU1996437114	EUR	Max 2%	0.40%	Aus.	Clean
DPAM L Bonds Climate Trends Sustainable - W	W	LU1996437205	EUR	Max 2%	0.40%	Thes.	Clean

Quelle: Degroof Petercam AM



WIR TEILEN UNSER NACHHALTIGKEITS KNOW-HOW

Sustainability Knowledge Center 



Die digitalen Medien ermöglichen es, das Wesentliche über Nachhaltige Kapitalanlagen besser zu verdeutlichen. Die heutigen Herausforderungen sind die Chancen von morgen.

Entdecken Sie unsere erste Folge

 Degroof Petercam  Episodes 

Quelle: DPAM, 15.10.2019

<https://www.sustainabilityknowledgecentre.be/magazine/nachhaltige-und-verantwortliche-anlagen/willkommen/>



KONTAKT DEUTSCHLAND



THOMAS MEYER
Country Head Germany



+49 69 27 40 15 295
+49 173 67098 28 (M)



t.meyer@degroofpetercam.com



MELANIE FRITZ
Institutional Sales



+49 69 27 40 15 243
+49 174 24351 34 (M)



m.fritz@degroofpetercam.com



AXEL ULLMANN
Institutional Sales



+49 69 27 40 15 306
+49 173 21720 57 (M)



a.ullmann@degroofpetercam.com



Disclaimer

Diese Information (im Folgenden die „Dokumente“) hat rein informativen Charakter.

Das vorliegende Dokument ist keine Anlageberatung und weder ein Angebot noch eine Aufforderung Aktien, Anleihen oder Investmentfonds zu zeichnen oder die hierin erwähnten Produkte oder Instrumente zu kaufen oder zu verkaufen.

Anträge auf Anlagen in einen im vorliegenden Dokument erwähnten Fonds können nur auf der Grundlage der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), des Prospekts und des jüngsten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichts eingereicht werden. Diese Dokumente sind kostenlos erhältlich beim Finanzdienstleister (Degroof Petercam Asset Management S.A., Rue Guimard 18, 1040 Brüssel) oder auf der Website www.dpamfunds.com.

Alle hierin enthaltenen Meinungen und finanziellen Schätzungen spiegeln die Situation zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Dokumente wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Performance in der Vergangenheit ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Performance und kann sich mitunter nicht wiederholen. Degroof Petercam Asset Management S.A. („DPAM“) hat das vorliegende Dokument mit einem Höchstmaß an Sorgfalt erstellt und handelt im besten Interesse seiner Kunden, unterliegt aber keiner Verpflichtung, irgendwelche Ergebnisse oder Wertentwicklungen zu erzielen. Die Informationen basieren auf Quellen, die Degroof Petercam AM für zuverlässig hält. Dies ist jedoch keine Garantie dafür, dass die Informationen korrekt und vollständig sind.

Das vorliegende Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von Degroof Petercam AM weder vollständig noch teilweise vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden. Das vorliegende Dokument darf nicht an Privatanleger verteilt werden und ist ausschließlich für institutionelle Anleger bestimmt.

