

Einblicke in die nachhaltige Finanzwirtschaft

Aus UniCredit Sicht – Ausgabe November 2020

Sehr geehrte Leserinnen und Leser,

Wir freuen uns sehr, Ihnen unsere zweite Ausgabe der „Sustainable Finance Insights“ mit den neuesten Nachrichten und Trends zum Thema nachhaltiges Finanzieren zu präsentieren.

Hier finden Sie relevante Informationen über:

- Die **Europäische Zentralbank**, die neuerdings als Sicherheit nachhaltigkeitsgebundene Anleihen akzeptiert
- Wie UniCredit **Environmental-, Social- und Governance- (ESG-) Aspekte** in unser **Working Capital-**Angebot integriert, das wir gemeinsam mit **FinDynamic** anbieten
- **Die bisher größte soziale Anleihe der EU** und weitere Deal Highlights
- **ESG & Green Research Update**
- Highlights der kürzlich abgeschlossenen paneuropäischen **ESG on the road – Veranstaltungsserie zum Thema Nachhaltigkeit und Unternehmensfinanzierung**

Wir hoffen, dass dieser Newsletter ebenso inspirierend wie informativ für Sie ist und würden uns sehr über Ihr Feedback freuen: Bitte klicken Sie [hier](#) (#SFI20).

Vielen Dank und setzen Sie sich bitte mit Ihrem persönlichen Ansprechpartner in der Bank in Verbindung, um weitere Informationen und Unterstützung zu ESG zu erhalten.

Die Perspektive unseres Sustainable Finance Advisory Teams

EUROPÄISCHE ZENTRALBANK

Ab dem **1. Januar 2021** wird die **Europäische Zentralbank (EZB)** im Rahmen des Asset Purchase Programme (APP) und des Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) **nachhaltigkeitsgebundene Anleihen** (auch als KPI-gebundene Anleihen bekannt) **als Sicherheiten akzeptieren**, sofern sie die programmspezifischen Zulassungskriterien erfüllen.



Die Coupons müssen mit einem **Leistungsziel** verknüpft sein, das sich auf eines oder mehrere der in der **EU-Taxonomie-Verordnung** festgelegten Umweltziele und/oder auf eines oder mehrere der **Ziele der Vereinten Nationen für nachhaltige Entwicklung (SDGs)** in Bezug auf Klimawandel oder Umweltzerstörung bezieht (<https://sdgs.un.org/goals>). Damit erweitert die EZB die vom Eurosystem anerkannten Sicherheiten und signalisiert ihre Unterstützung für Innovationen im Bereich der nachhaltigen Finanzierung.

Unserer Ansicht nach werden mehr Unternehmen kennzahlengebundene Strukturen in Erwägung ziehen, insbesondere wenn nach der Ankündigung der EZB weiterhin Anzeichen für einen Preisvorteil bestehen. Da die Erlöse aus Emissionen nicht allein auf förderungswürdige Projekte beschränkt sind, glauben wir, dass viele Emittenten es vorziehen werden, die an KPIs gebundene Struktur zu wählen, denn diese erlaubt eine freie Mittelverwendung für allgemeine Betriebszwecke.

Die Betonung der EZB von Umweltbelangen bedeutet, dass sich nachhaltigkeitsgebundene Anleihen aus der Eurozone nun auf Ziele, wie z. B. Kohlenstoffemissionen, erneuerbare Energien, Wassereffizienz und Abfallreduzierung konzentrieren werden, anstatt auf soziale Ziele der SDGs der Vereinten Nationen. **Soziale Ziele sind derzeit nicht im Beschluss der EZB enthalten**, und daher würden Vermögenswerte mit einer Kuponstruktur, die sowohl an ein ökologisches als auch an ein soziales Ziel gebunden sind, nicht die notwendigen Kriterien erfüllen, um förderfähig zu werden.

NEUES INSTRUMENT DER EUROPÄISCHEN KOMMISSION



Kürzlich kündigte die Europäische Kommission ein neues Instrument zur befristeten Unterstützung der Risikominderung von Arbeitslosigkeit in Notfällen (SURE = **S**upport to **U**nitigate **R**isks in an **E**mergency) an. SURE soll dazu beitragen, die Auswirkungen der von der Coronavirus-Pandemie betroffenen Arbeitnehmer und ihre Arbeitsplätze abzufedern.

Die finanzielle Unterstützung in Höhe von bis zu EUR 100 Mrd. wird in Form von Darlehen zu günstigen Bedingungen von der EU an die Mitgliedstaaten gewährt.

Die EU-Kommission hat ein Rahmenwerk für soziale Anleihen verabschiedet, das Investoren das Vertrauen geben soll, dass die Mittel zur Linderung der sozialen Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie und ihrer Folgen in der gesamten EU eingesetzt werden. Das Rahmenwerk für Sozialanleihen der Kommission wurde in voller Übereinstimmung mit den Grundsätzen für Sozialanleihen (Social Bond Principles, SBP) erstellt. Die ESG-Rating-Agentur Sustainalytics hat das Framework mit einer Zweitmeinung, einer sogenannten Second Party Opinion (SPO) bestätigt.

Global Transaction Banking (GTB) mit nachhaltiger Perspektive

UniCredit stärkt das Angebot an Working Capital mit Italien's erstem nachhaltigen dynamischen Discounting Programm

WAS IST NEU?

Als Teil des innovativen Ansatzes der Bank zum Management des Betriebskapitals hat **UniCredit damit begonnen, Umwelt-, Sozial- und Governance- (ESG-) Erwägungen in ihre Dienstleistungen zu integrieren.** In einem ersten Schritt arbeitet die Bank mit Kunden wie dem italienischen Einzelhandelsunternehmen Gruppo Arena zusammen, um eine Dimension der sozialen Auswirkungen in ihre bestehende dynamische Discountlösung zu integrieren, die in Zusammenarbeit mit dem Fintech **FinDynamic** angeboten wird.



WIE FUNKTIONIERT DAS GENAU?

Die Lösung ermöglicht es UniCredit-Kunden, über eine mobile und webbasierte Plattform Rechnungen der Lieferanten vor dem Fälligkeitsdatum diskontiert zu bezahlen, wobei die Diskontierung degressiv gestaffelt ist, je nachdem wie früh die Zahlung erfolgt. Für Lieferanten bietet dies eine Garantie für frühzeitige Liquidität, die sehr wertvoll sein kann, da sie ihre Geldumschlagsdauer verkürzt und Prognosen vereinfacht.

Die Erweiterung dieser Unterstützung auf eine Reihe von kleinen und mittleren Unternehmen (KMU) mit einem sehr niedrigen Diskontsatz gilt ebenfalls als ein Programm mit hoher sozialer Wirkung. UniCredit-Kunden können jetzt davon profitieren, indem sie die Validierung durch eine Drittpartei-Zertifizierung sicherstellen und die Verpflichtung als ESG-Transaktion formalisieren.



Die Transaktion mit Gruppo Arena, einem Einzelhändler mit Sitz in Sizilien, der in Süditalien sehr aktiv ist, war die erste Supply-Chain-Management-Initiative in Italien mit einem ESG-Aspekt, der von einer anerkannten Drittpartei validiert werden kann.

HINTERGRUND

Diese neue Lösung erfolgt vor dem Hintergrund, dass die Unterstützung für Lieferketten und die **Dynamik für ESG-Initiativen immer stärker in den Vordergrund rücken.** Die Coronavirus-Pandemie und der damit verbundene wirtschaftliche Abschwung haben die globalen Lieferketten unter Druck gesetzt. Aus diesem Grund wird das Lieferkettenmanagement wichtiger denn je, insbesondere in Märkten wie Italien mit seinen überwiegend kleinen und mittleren Unternehmen. Folglich konzentriert sich das Management des **Working Capital** nicht mehr nur auf die Unterstützung der größten Lieferanten.

Stattdessen hat sich der Schwerpunkt auf die Stärkung der Käufer-Lieferanten-Beziehung, entlang der gesamten Produktionskette, verlagert. Dies ist eine nachvollziehbare Entwicklung, da sich die Unternehmen zunehmend bewusst werden, dass die Produktionslinien durch zahlungsunfähige Lieferanten gestört werden. Zudem beeinflussen soziale Verantwortung und ESG-Faktoren das Ansehen der Unternehmen in der Öffentlichkeit und haben Auswirkung auf ihre Attraktivität für Investoren.

Deal Highlights and Credentials

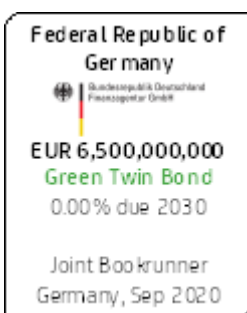
UniCredit begleitete kürzlich als Joint Bookrunner folgende herausragenden Transaktionen:



SOZIALE ANLEIHE DER EUROPÄISCHEN UNION („EU“) IN HÖHE VON 17 MRD. EUR IN ZWEI TRANCHEN

Diese bahnbrechende Transaktion ist die größte soziale Anleihe aller Zeiten, wobei etwa 63 Prozent der Tranchen an ESG-Investoren vergeben wurden. Mit einem Gesamtvolumen von 233 Mrd. EUR gesammelter Aufträge verzeichnet diese Emission das bisher größte Auftragsbuch einer supranationalen Institution, wobei mehr als 1000 Investoren an beiden Tranchen beteiligt waren. Gemessen am Gesamtvolumen ist dies auch die größte Anleihe, die je begeben wurde.

Die Erlöse aus den EU SURE Sozialanleihen werden ausschließlich zur Finanzierung von Programmen mit positiven sozialen Auswirkungen verwendet.



ERSTMALIGE GREEN BOND BENCHMARK DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND ÜBER EUR 6,5 MRD.

Deutschland war der achte souveräne Staat in Europa, der eine grüne Benchmark-Anleihe emittierte. Deutschland entschied sich für einen neuen Ansatz bei der Emission von grünen Anleihen. Jedes grüne Bundeswertpapier wird einen konventionellen Zwilling mit gleicher Laufzeit und gleichem Kupon haben. Auf der Grundlage eines Orderbuchs von über EUR 33 Mrd. wurde die endgültige Preisdifferenz der Grünen Anleihe auf DBR Aug 2030 mit -1bp festgelegt, d.h. 1 bp innerhalb ihrer konventionellen Zwillingsanleihe, die bereits am 17. Juni 2020 mit denselben Anleiheparametern begeben wurde. Die Grüne Bundesanleihe wies ein „Greenium“ auf (d.h. einen Preisvorteil für die Emittentin, um „grün“ gegenüber Standardangeboten zu werden).



DAIMLER'S EUR 1 MRD. GRÜNE DEBUT-ANLEIHE

Die Daimler AG beschloss, sowohl vom günstigen Marktumfeld als auch vom herausragenden Erfolg der grünen Anleihe des deutschen Staates zu profitieren, und emittierte eine grüne Anleihe im Volumen von EUR 1 Mrd. mit einer Laufzeit von 10 Jahren an – die erste Transaktion, ihrer Art für den europäischen Automobilsektor. Die Nachfrage wurde vor allem von grünen Investoren angekurbelt, so dass Daimler eines der größten und zugleich kleinteiligsten Orderbücher der letzten Jahre vorweisen konnte (4,2-fach überzeichnet). Das Pricing betrug erstaunliche 20/25 Basispunkte durch die (konventionelle) Anleihekurve von Daimler. Der Daimler gelang es, für ihre erste grüne Anleihe ein „Greenium“ über ein Volumen von 1 Mrd. EUR zu erzielen.

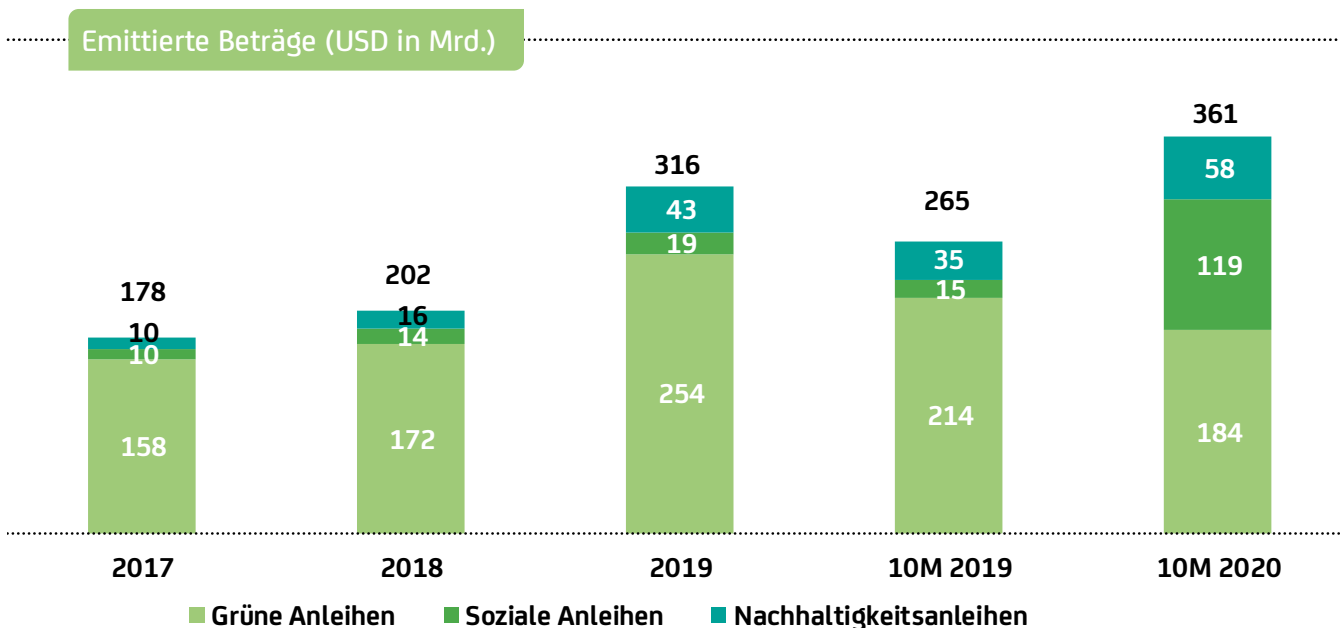


SUEZ EUR 100 MIO. REVOLVIERENDE SOZIALKREDITFAZILITÄT

UniCredit fungierte als alleiniger Underwriter, Bookrunner, Nachhaltigkeitskoordinator und Facility Agent in der revolvingenden sozialen Kreditfazilität von SUEZ in Höhe von 100 Mio. EUR. Als innovative Transaktion, die der Finanzierung von Maßnahmen zur Bekämpfung der COVID-19 Auswirkungen gewidmet ist, ist dies der erste syndizierte Sozialkredit, der jemals vergeben wurde.

ESG & GREEN RESEARCH UPDATE

In den ersten zehn Monaten des Jahres 2020 nahm die weltweite Emission von grünen, sozialen und nachhaltigen Anleihen um rund 36 % gegenüber dem Vorjahreszeitraum zu und belief sich auf 361 Mrd. USD. Dies war in erster Linie auf die deutliche Zunahme der Emission von Sozial- und Nachhaltigkeitsanleihen im Zusammenhang mit COVID-19 zurückzuführen.



Source: Climate Bonds Initiative, Bloomberg, UniCredit Research

Vor allem europäische Emittenten werden den Markt für grüne, soziale und nachhaltige Anleihen weiter vorantreiben.



Die EU wird ihr SURE-Programm zu 100 Prozent durch die Ausgabe von Sozialanleihen finanzieren und soll bis 2021 Anleihen im Wert von bis zu EUR 100 Mrd. begeben, um Arbeitsplätze in den EU-Mitgliedstaaten zu erhalten. Folglich wird die EU nicht nur zum größten Emittenten von Sozialanleihen, sondern auch zum größten Emittenten von grünen Anleihen. Denn die EU plant, zwischen 2021 und 2026 grüne Anleihen im Wert von 225 Mrd. EUR zu emittieren, um 30 % ihres EU-Programms der nächsten Generation zu finanzieren.



Die französische Agentur Cades, welche die sozialen Schulden Frankreichs verwaltet, emittiert zunehmend Sozialanleihen im Benchmark-Format.



Die deutsche Bundesregierung plant, jedes Jahr sehr liquide grüne Anleihen zu emittieren, und der Europäische Stabilitätsmechanismus (ESM) ist bereit, jegliche von Mitgliedstaaten genommene Kredite zur Unterstützung der Pandemie-Krise durch die Ausgabe von Sozialanleihen zu finanzieren.

Es sind nicht nur Regierungen und regierungsnahen Emittenten, die den Markt entscheidend vorantreiben. Auch Finanzinstitute und Unternehmen nutzen zunehmend den Markt für nachhaltige Anleihen. So haben Daimler und VW kürzlich den Startschuss für den Markt für grüne Anleihen im deutschen Automobilsektor gegeben.

MARKTAUSBLICK

Wir gehen davon aus, dass sich die Emission von grünen, sozialen und nachhaltigen Anleihen im Jahr 2020 auf USD 420 Mrd. belaufen wird und prognostizieren die Gesamtsumme von grünen Anleihen in diesem Jahr auf USD 220 Mrd. Wir erwarten, dass die kombinierte Emission von Sozial- und Nachhaltigkeitsanleihen einen Betrag von USD 200 Mrd. ausmachen wird. Unserer Ansicht nach werden immer mehr Emittenten die Emission von nachhaltigkeitsgebundenen Anleihen (SLBs) in Erwägung ziehen. Denn die EZB hat beschlossen, SLBs mit an Nachhaltigkeitsziele gebundenen Kupons ab dem 1. Januar 2021 als zentralbankfähige Sicherheiten zu betrachten. Die Coupons solcher Anleihen müssen an ein Leistungsziel gebunden sein, das sich auf Umweltziele bezieht. Darüber hinaus sind SLBs potenziell für die Asset-Kaufprogramme der EZB geeignet.

Als professioneller MiFID-Anleger haben Sie Zugang zu all unseren relevanten Themen rund um ESG und Umweltforschung: [UC Research portal](#)*

*Falls Sie noch keinen vollständigen Zugang zu unserem Forschungsportal haben, wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenbetreuer.

ESG on the road

Am 5. November endete der europäische Teil der **ESG on the road**-Veranstaltungsreihe für Unternehmenskunden, die im September begann und Italien, Deutschland, Österreich und zehn CEE-Länder umfasste. Antonio Keglevich, Leiter des Bereichs Sustainable Finance Advisory, und Mitglieder seines Teams moderierten diese Eventreihe. Die in der jeweiligen Landessprache abgehaltene Veranstaltungsreihe bot Experteneinblicke von hochrangigen Vertretern, darunter die Europäische Investitionsbank (EIB), die Rating-Agenturen Standard & Poors und Sustainalytics. Die Unternehmensmittelen BayWa, ERG, Nordex, Russian Railways, Snam und Verbund, Amundi und Union Investment brachten die Sicht der Investoren ein. Die Reihe wird nun auf die USA ausgeweitet und soll danach auch den Mittleren Osten und Afrika (MEA) abdecken. Um mehr über diese Serie zu erfahren, klicken Sie hier:



- [ESG on the road in Italien \(auf italienisch\)](#)
- [ESG on the road in Süddeutschland \(auf deutsch\)](#)
- [ESG on the road in Norddeutschland \(auf deutsch\)](#)
- [ESG on the road in Österreich \(auf deutsch\)](#)
- [ESG on the road in CEE \(auf Englisch\)](#)

Sustainable Finance Broschüre

UNICREDIT – IHR PARTNER FÜR NACHHALTIGE FINANZIERUNG

Das Sustainable Finance Advisory-Team von UniCredit hat sich zum Ziel gesetzt, den Dialog mit Firmenkunden zu ESG-Themen zu vertiefen und den Zugang zu Europa's nachhaltigem Finanzmarkt zu erleichtern. Auf der Grundlage unseres Markt- und Produkt-Know-Hows haben wir auch eine Broschüre über nachhaltige Finanzierung veröffentlicht. Diese finden Sie [hier](#).