

Einblicke in die nachhaltige Finanzwirtschaft

Aus UniCredit Sicht – Ausgabe Juli 2020

Sehr geehrte Leserinnen und Leser,

Wir freuen uns sehr, Ihnen unsere erste Ausgabe der **Sustainable Finance Insights** für Treasurer von Unternehmen, Investoren und alle, die bei Finanzierungs- oder Investitionsentscheidungen eine Rolle spielen, zur Verfügung zu stellen. Mit dieser Publikation bieten wir Ihnen neueste Nachrichten und Trends zum Thema nachhaltiges Finanzieren, Perspektiven und Erfahrungsberichte unserer Kunden und stellen eine Auswahl jüngster Transaktionen vor.

Wenn es darum geht, geschäftliche Entscheidungen zu treffen, ist Nachhaltigkeit global zu einem Schlüsselaspekt für alle relevanten Interessengruppen aufgestiegen:

- Unternehmen
- Investoren
- die öffentliche Hand



streben zunehmend nach nachhaltigem Wachstum und spezialisierter Beratung für nachhaltige Finanzierung.



Dank unserer Experten sind wir bestens aufgestellt, um die Transformation von „braun“ zu „grün“ auf Kundenseite aktiv zu begleiten und damit unseren Beitrag zu einer zunehmend nachhaltigen Wirtschaft zu leisten.

Wir hoffen, dass Sie die Sustainable Finance Insights inspirierend und lesenswert finden, und freuen uns auf Ihr Feedback zu dieser und künftigen Ausgaben: Bitte klicken Sie [hier](#) (#SFIOD).

Wir würden uns freuen, wenn das Thema auf Ihr Interesse stößt und bitten Sie, sich mit Ihrem persönlichen Ansprechpartner in der Bank in Verbindung zu setzen.

Banking that matters.



DIE PERSPEKTIVE UNSERES SUSTAINABLE FINANCE ADVISORY TEAMS

Die globale **Ausbreitung von COVID-19** ist eine ernst zu nehmende Bedrohung für die gesamte Weltbevölkerung, wobei Ältere und Menschen mit grundlegenden Gesundheitsproblemen wahrscheinlich am stärksten betroffen sind. Hinzu kommt, dass Millionen von Menschen weltweit unter dem Pandemiebedingten wirtschaftlichen Abschwung leiden.



Die zunehmende Vielfalt **nachhaltiger Finanzierungsinstrumente** kann eine Antwort auf die mit der Pandemie einhergehenden finanziellen Herausforderungen geben, wie beispielsweise Covid-19 relevante Soziale Anleihen.

In dieser besonderen Situation können sogar Emittenten ohne das sonst übliche Rahmenwerk für soziale oder nachhaltige Anleihen das Instrument nutzen, indem sie im Wertpapierprospekt für eine COVID-19-orientierte soziale Anleihe klarstellen, wie die vier Komponenten der Grundsätze für soziale Anleihen erfüllt werden. Die eigentliche Erstellung eines geeigneten **Rahmenwerks für soziale Anleihen** kann dann auf einen Zeitpunkt nach der Emission verschoben werden.

Seit die **International Finance Corporation (IFC)** am 17. März 2020 die erste derartige Anleihe aufgelegt hat, die ausdrücklich zur Unterstützung der direkt von der Pandemie betroffenen Wirtschaftssektoren bestimmt ist, ist der Umfang der **COVID-19-Finanzierungs**transaktionen sprunghaft angestiegen.

Erst kürzlich, im Mai 2020, fungierte UniCredit als Joint Bookrunner für eine COVID-19-Anleihe der spanischen Bank **Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)**. UniCredit beteiligte sich auch als Joint Bookrunner bei den COVID-19-Anleiheemissionen von **Crédit Mutuel Arkea** und **CaixaBank** Anfang Juni bzw. Anfang Juli.

BBVA EUR 1,000,000,000 Social Covid-19 Senior Preferred due 2025 Joint Bookrunner Spain, May 2020	Arkea EUR 750,000,000 Senior Non-Preferred 9NC8 due 2029 Joint Bookrunner France, June 2020	CaixaBank S.A. EUR 1,000,000,000 Covid-19 Social 6NC5 Senior Preferred due 2026 Joint Bookrunner Spain, July 2020
--	---	--

Darüber hinaus emittierten der **Freistaat Bayern** und die **Republik Österreich** als Reaktion auf COVID-19 im März 2020 Standardanleihen, deren Erlöse für die Finanzierung von Programmen bzw. Nothilfefonds bestimmt waren. UniCredit fungierte bei diesen beiden Transaktionen als Joint Bookrunner.

Bayern EUR 3,000,000,000 Landesschatzanweisung 0.01% due 2023 Joint Bookrunner Germany, Mar 2020	Republic of Austria EUR 7,500,000,000 Dual Tranche 2023 and 2051 Joint Bookrunner Austria, Mar 2020
--	---

Es gibt auch kritische Stimmen, die meinen, die Marktteilnehmer sollten wachsam sein, wenn Emittenten behaupten, die Erlöse würden zur Bekämpfung der Auswirkungen von COVID-19 verwendet, während sie in Wahrheit missbräuchlich verwendet werden. Eine **strenge Due-Diligence, echte Beratung durch strukturierende Banken und ein hohes Maß an Transparenz** können jedoch dazu beitragen, diesen Risiken entgegenzuwirken. Wie gut diese Ambitionen umgesetzt werden, wird darüber entscheiden, ob nachhaltige Finanzierungsinstrumente, die völlig legitim für einen guten Zweck bestimmt sind, weiterhin vom Markt akzeptiert werden und weiter gedeihen.

KUNDENPERSPEKTIVE

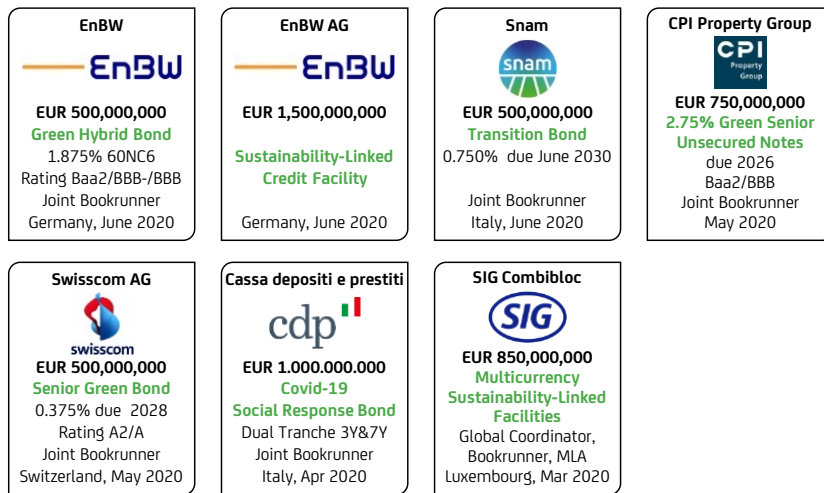
SNAM BEGIBT ERSTEN ITALIENISCHEN TRANSITION BOND



„Snam hat vor kurzem die erste italienische Transition Bond aufgelegt: Die sehr erfolgreiche Transaktion wurde insbesondere von Anlegern, die ausgewiesen nach ESG-Kriterien investieren, nachgefragt. Sie zeichneten mehr als 70% der Anleihe. Diese Transaktion stärkt unser anhaltendes Engagement für eine nachhaltige Finanzierung und wird es uns ermöglichen, unsere wachsenden Investitionen in die Energiewende zu unterstützen. Dabei geht es insbesondere um Projekte zur Erhöhung von Energieeffizienz, zur Reduzierung von Treibhausgasemissionen, die zusammen mit Investitionen in Biomethan und Wasserstoff, den grünen Gasen, die für eine vollständig dekarbonisierte Welt von entscheidender Bedeutung sind. Unsere Anstrengungen im Bereich Wasserstoff stehen völlig im Einklang mit dem jüngsten Wasserstoff-Strategieplan der Europäischen Union, der eine Reihe von Kernzielen im Zusammenhang mit einer kohlenstofffreien Zukunft einführt. Die Emission, die institutionellen Anlegern vorbehalten war, erreichte eine mehr als dreifache Überzeichnung durch qualitativ hochwertige und geographisch diversifizierte institutionelle Investoren. UniCredit hat zusammen mit den anderen Joint Bookrunnern zum großen Erfolg der Initiative beigetragen.“

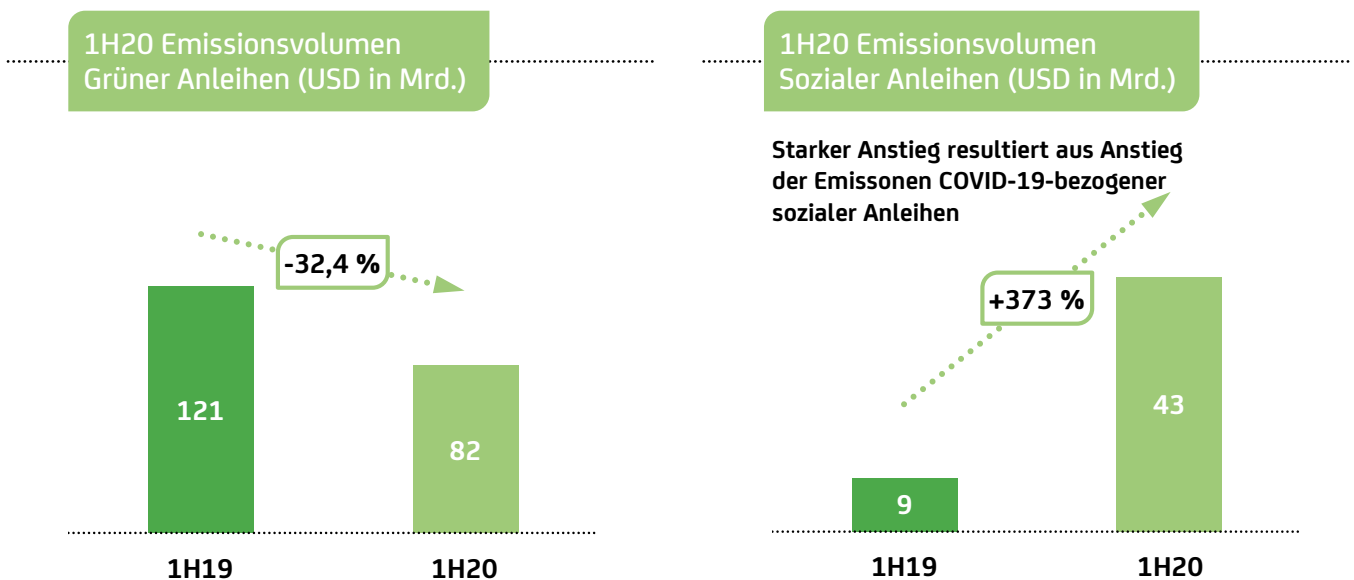
Alessandra Pasini, Leiterin der Finanzabteilung und Leiterin der Abteilung International & Geschäftsentwicklung, Snam SpA.

WEITERE AUSGEWÄHLTE TRANSAKTIONEN (DEAL HIGHLIGHTS & CREDENTIALS)



ESG & GREEN RESEARCH – UPDATE

In der ersten Jahreshälfte war der Markt für ESG-Anleihen sehr aktiv, angetrieben durch eine Verlagerung von grünen zu sozialen und nachhaltigen Anleihen, welche beide in eine neue Phase des Marktes eingetreten sind. In der ersten Hälfte des Jahres 2020 belief sich die Emission von grünen, sozialen und nachhaltigen Anleihen auf USD 144 Mrd..



Quelle: Climate Bonds Initiative, Bloomberg, UniCredit Research

Supranationale Emittenten und Förderinstitute waren die ersten, die COVID-19-bezogene Sozialanleihen ausgaben, gefolgt von mehreren Banken. Für den Rest des Jahres erwarten wir, dass die Ausgabe von Sozialanleihen im Zusammenhang mit COVID-19 weiter zunehmen wird.

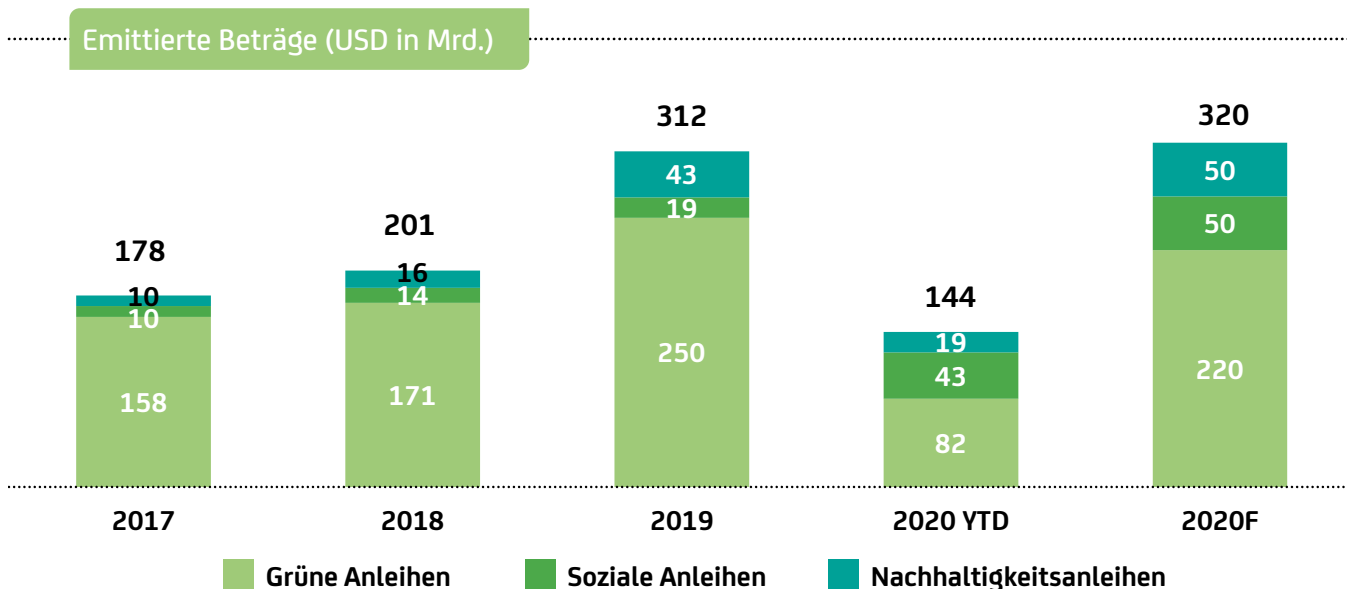
Grüne, soziale und Nachhaltigkeitsanleihen – Prognose 2020 (USD in Mrd.)



Quelle: Climate Bonds Initiative, Bloomberg, UniCredit Research

Darüber hinaus gehen wir davon aus, dass die Emissionstätigkeit mit Bezug auf nachhaltigkeitsgebundene Anleihen im Laufe dieses Jahres einen Aufschwung erleben wird, da die neu veröffentlichten Grundsätze für nachhaltigkeitsgebundene Anleihen (Sustainability-linked Bonds) den Emittenten zusätzliche Orientierungshilfen und den Marktteilnehmern auf dem wachsenden Markt für ESG-Anleihen zusätzliche Transparenz bieten.

In der zweiten Jahreshälfte erwarten wir, dass die erste Emission einer grünen Staatsanleihe in Deutschland – mit Plänen zur Emission von grünen Staatsanleihen im Umfang von 8 – 12 Mrd. EUR im Laufe des Jahres – die Emission von grünen Anleihen weiter ankurbeln wird. An anderer Stelle hat die deutsche Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), einer der größten Emittenten von grünen Anleihen, kürzlich erklärt, dass sie sich in der zweiten Jahreshälfte auf Aktivitäten im Bereich grüner Anleihen konzentrieren wird und plant, im Jahr 2020 grüne Anleihen im Wert von 8 Mrd. EUR zu begeben. Auch der Europäische Stabilitätsmechanismus (ESM) ist bereit, den Markt mit seiner ersten sozialen Anleihe zu erschließen und hat sein Rahmenwerk für soziale Anleihen veröffentlicht. Dies ermöglicht es dem ESM, jegliche Beanspruchung von Mitgliedstaaten der Eurozone im Rahmen der Kreditlinie zur Unterstützung der Pandemie-Krise durch die Ausgabe von Sozialanleihen zu finanzieren, was die Aktivitäten auf dem Markt für Sozialanleihen in diesem Jahr weiter ankurbeln könnte.



Quelle: Climate Bonds Initiative, Bloomberg, UniCredit Research

SUSTAINABLE FINANCE BROSCHÜRE

UNICREDIT – IHR PARTNER FÜR NACHHALTIGE FINANZIERUNG

Das Sustainable Finance Advisory-Team von UniCredit hat sich zum Ziel gesetzt, den Dialog mit Kunden zu ESG-Themen zu vertiefen und ihnen den Zugang zu Europas nachhaltigem Finanzmarkt zu erleichtern. Auf der Grundlage des Markt- und Produkt-Know-Hows von UniCredit haben wir jüngst auch eine Broschüre über nachhaltige Finanzierung veröffentlicht, die relevante Informationen über die Marktentwicklung liefert und gleichzeitig unsere Referenzen, unsere Beratungskompetenz und unser Kundenangebot hervorhebt. Sie finden sie [hier](#).