

Active is: Performance-Relevanz von ESG-Kriterien für Kapitalanlagen

Petersberger Treffen
20. Investmentkonferenz
Köln, 08. November 2018

Dr Steffen Hörter
Global Head of ESG Investments

**Nur für Vertriebspartner und
professionelle Investoren**



ESG und Investment Produkte müssen performen



"I want to invest in something that respects the environment, that's morally responsible, socially active, aids the poor and the homeless and makes me a bundle."

01

Evolution von ESG als Performancetreiber



Es gibt mehr ESG Researchdaten aber das heißt nicht zwangsläufig bessere Investmentssignale

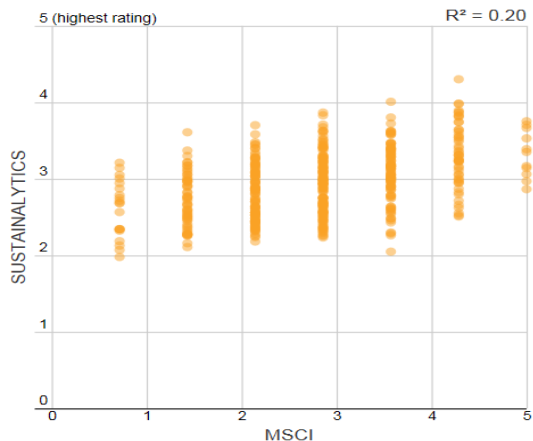
ESG providers

Compare one of these...

MSCI REUTERS FTSE SUSTAINALYTICS

...with one of these

MSCI REUTERS FTSE SUSTAINALYTICS



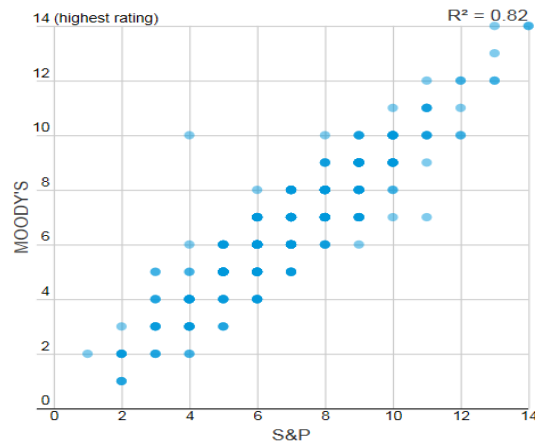
Credit-rating companies

Compare one of these...

S&P FITCH MOODY'S

...with one of these

S&P FITCH MOODY'S



Note: Ratings normalized to a 0-to-5 (ESG) and 0-to-14 (credit) scale, respectively. $R^2 = 1$ means total overlap, $R^2 = 0$ means no overlap.

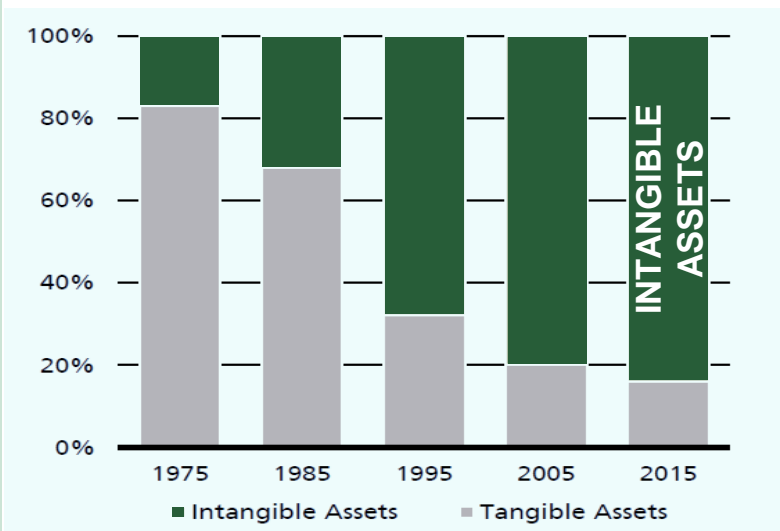
Sources: MSCI, Sustainalytics, FTSE Russell, Thomson Reuters (ESG), S&P Global, Fitch Ratings, Moody's (credit ratings)

Graphic by Colleen McEnaney

- ESG Researchdaten von unterschiedlichen Anbietern sind im Vergleich zu Kreditratings wenig korreliert – **ESG Rating Methoden und Datenbasis variieren stark**
- Fundamentales **ESG Research und aktives Investment Management bietet Chancen** im Vergleich zu “blindem” benutzen von Drittanbieterdaten und Integration als passives ESG Overlay

Analyse von ESG als Performance-Treiber wichtig

S&P 500: Intangible Assets bestimmen mittlerweile 80-100% der Marktkapitalisierung – ESG Faktoren sind wichtige Werttreiber



Unternehmenswert =

**Markenwert / Reputation
+ Kundenvertrauen und-bindung**

**Patente / Wissen
+ Forschung & Entwicklung
+ Humanressourcen**

**Produkte / Services
+ Qualität, Verlässlichkeit, Sicherheit**

**Umgang mit wichtigen Anspruchsgruppen
+ Kunden, Arbeitnehmer, Staat, NGOs
+ Mehrwert für Gesellschaft usw.**

Im digitalen Zeitalter sind Kunden und Anspruchsgruppen weltweit und schnell über (Soziale) Medien informiert zu ESG Problemen und Lösungen

02

ESG Performance Kapitalanlagen



Studien zeigen, dass Aktienportfolien investiert in gut ESG geführten Unternehmen deutlich besser performen können

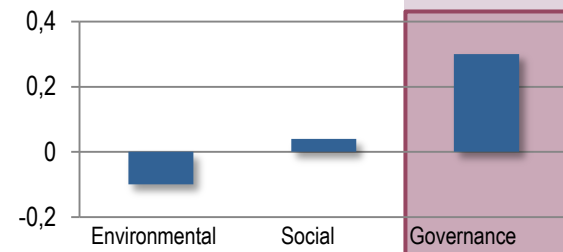
Performance Vergleich von Portfolios “Hoch ESG Performer” vs. “Niedrig ESG Performer”

		Performance Immaterielle ESG-Faktoren	
		Niedrig	Hoch
Performance Materielle ESG-Faktoren	Hoch	1.96	6.01
	Niedrig	0.60	-2.90

Die Tabelle zeigt die resultierenden analysierten Portfolio Alphas eines fünf-Faktoren Modells für wertgewichtet Portfolien auf Quartil Basis.

Die Werte zeigen die durchschnittliche monatliche Renditedifferenz vs. MSCI Welt von Portfolios konstruiert mit Fokus auf Environmental bzw. Social bzw. Governance Scores

Performance Unterschied E / S / G fokussierte Portfolios



Harvard Studie

Zeitraum	1991-2012
Region	USA
Daten	2,307 Unternehmen (KLD) + Sustainability Accounting Standards Board (SASB) ESG-Sektoren Mapping

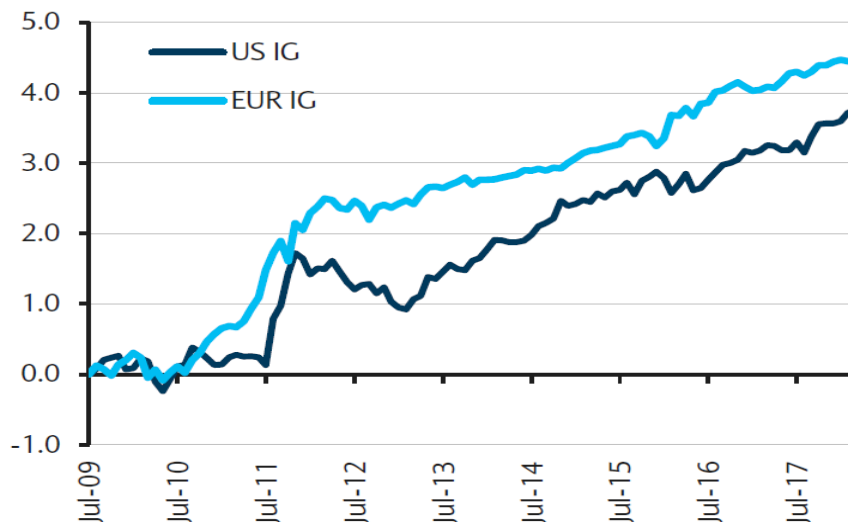
Hermes Studie

Zeitraum	12/2008-11/2013
Region	Welt
Daten	MSCI World Index plus verschiedene ESG Daten

Quellen: Khan et al., 2015: Corporate Sustainability: First Evidence on Materiality; Hermes Fund Managers, 2013: ESG investing – Does it just make you feel good, or is it actually good for your portfolio? Bitte beachten: Die Rückschlüsse dieser Research Studie reflektieren nicht notwendigerweise AllianzGI's Anlagemeinung. Das Research impliziert auch keine Anlageberatung oder Aussage hinsichtlich zukünftiger Anlageergebnisse. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Gute Evidenz Performance Relevanz von ESG auch bei Unternehmensanleihe Portfolios

Kumulative Überrendite in % eines “Hoch ESG Performer” vs. “Niedrig ESG Performer” Portfolios US Investment Grade und Euro Investment Grade



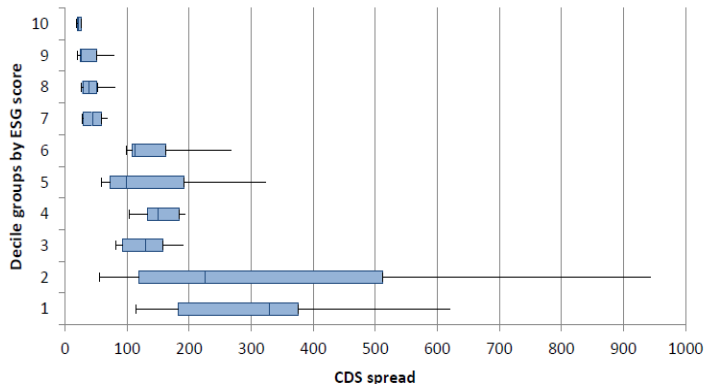
Euro Credit preist ESG stärker als US Credit.

Zeitraum	2009-2018
Region	USA und Euroland
Daten	MSCI ESG Daten

ESG auch finanziell materiell für Staatsanleihen

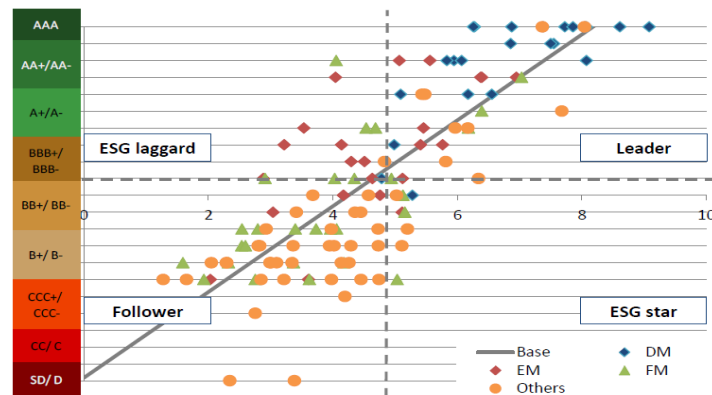
AllianzGI Research Studie

Schlechte ESG Risiken werden in Sovereign CDS Spreads gepreist



Quelle: AllianzGI Berechnungen auf Basis von MSCI ESG government ratings und Bloomberg CDS Daten per Ende April 2017. Bitte beachten: Die Länder sind in Dezilen zusammengefasst, wobei 1 das 10% -Dezil darstellt. Der Datensatz umfasst 59 Länder, bestehend aus entwickelten (n = 20), aufstrebenden (n = 23) und grenzüberschreitenden (n = 16) Märkten. 5-Jahres-CDS-Spreads sind jährliche Durchschnittswerte in USD. ESG-Scores werden von MSCI verwendet. Die Rückschlüsse dieser Research Studie reflektieren nicht notwendigerweise AllianzGI's Anlagemeinung. Das Research impliziert auch keine Anlageberatung oder Aussage hinsichtlich zukünftiger Anlageergebnisse.

Innerhalb gleicher Länder-Kreditratings variieren ESG Ratings



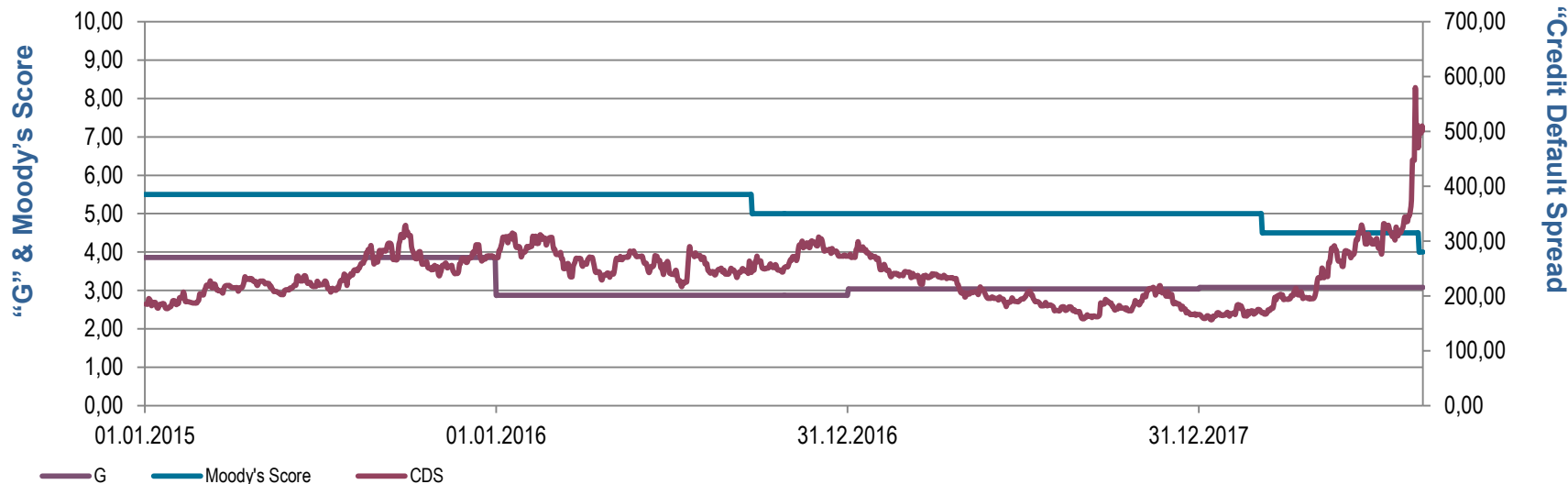
Quelle AllianzGI 2017. Developed Markets (DM), Emerging Markets (EM), Frontier Markets (FM). Bitte beachten: Der Datensatz umfasst 123 Länder und basiert auf der Klassifizierung von MSCI in DM (n = 23), EM (n = 24), FM (n = 28) und andere (n = 48). Die Basislinie stellt die Trendlinie für die Gruppensumme dar (n = 123) und R2 ist 0,67. Die ESG-Skala reicht von [0; 10], wobei 10 die höchste Punktzahl darstellt. Die durchschnittliche ESG-Bewertung beträgt 4,7 und die durchschnittliche Bonität des S & P-Ratings beträgt BBB-.

Fallstudie Türkische Staatsanleihe

AllianzGI Research Studie 2017 - aktualisiert

Turkey

Am 7. März 2018 wurde die Türkei von Moody's downgraded von Ba2 auf Ba1



Quelle: AllianzGI Berechnungen auf Basis von MSCI's Government ESG ratings and Moody's Sovereign ratings (rebased on a 10 point scale) are on the Left Hand Axis, Turkish daily 5 Year Credit Default Spreads are on the right hand axis. Daten von Bloomberg and MSCI von January 2015 to 21st August 2018. Die Rückschlüsse dieser Research Studie reflektieren nicht notwendigerweise AllianzGI's Anlagemeinung. Das Research impliziert auch keine Anlageberatung oder Aussage hinsichtlich zukünftiger Anlageergebnisse. Dies ist keine Empfehlung oder Aufforderung zum Erwerb oder Veräußerung einzelner Wertpapiere.

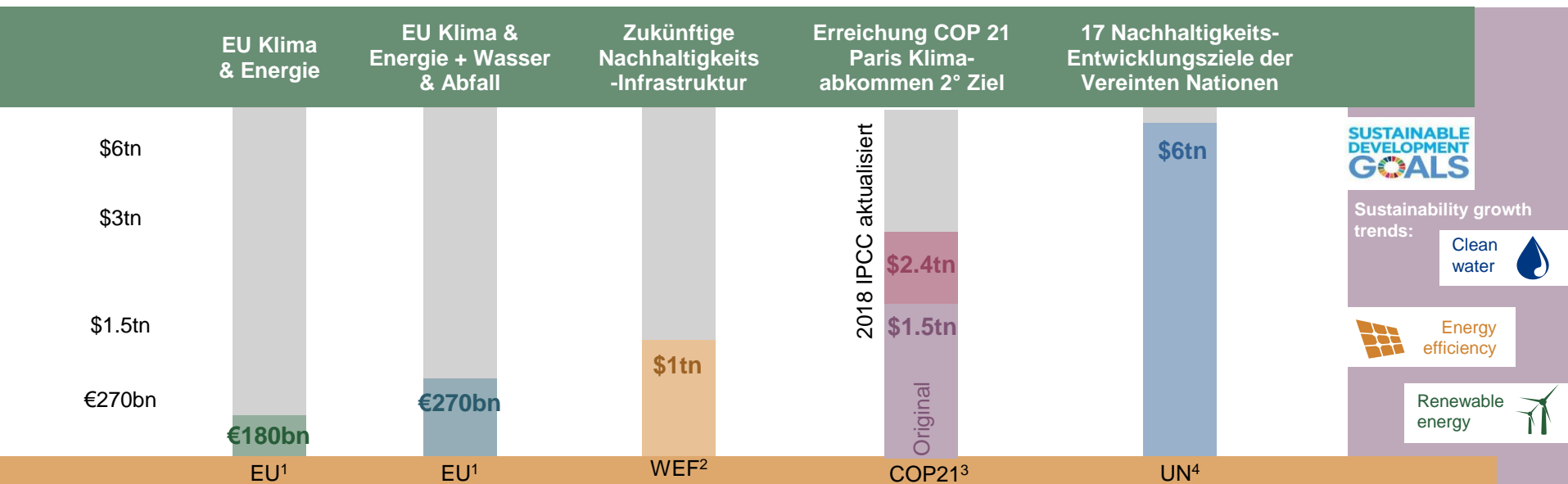
03

Ausblick



Nachhaltigkeit – die Quelle für zukünftiges Wachstum und Renditechancen

Geschätzter jährlicher Finanzierungsbedarf



Quelle: Allianz Global Investors, 2018. Nur zur Illustration

¹ European Union, https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/180308-action-plan-sustainable-growth-factsheet_en.pdf accessed at 04/10/2018

³ United Nations estimate on 21st Conference Of the Parties targets, <https://unfccc.int/news/bridging-climate-ambition-and-finance-gaps> accessed at 04/10/2018

² World Economic Forum, <https://www.weforum.org/system-initiatives/shaping-the-future-of-long-term-investing-infrastructure-and-development> accessed at 04/10/2018

⁴ United Nations, https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014_en.pdf accessed at 04/10/2018

A

Anlage



Biographie

Dr. Steffen Hörter

Global Head of ESG



Dr. Steffen Hörter arbeitet seit 2001 für Allianz Global Investors. Als Global Head of ESG Investing trägt er die Verantwortung für die weltweite ESG-Integrationsstrategie für sämtliche Anlageklassen und die Erstellung von ESG-Investmentlösungen für Kunden.

Seit 2018 ist Dr. Hörter Mitglied in der Technischen Experten Gruppe für Nachhaltige Finanzierung, welche die EU Kommission zu Legislativvorschlägen berät.

Von 2010 bis 2016 hat Dr. Hörter institutionelle Anleger, insbesondere europäische Pensionsfonds, zu den Themen Anlagestrategie, Risikomanagement und ESG beraten. In den vergangenen Jahren hat er mehrere Studien über die Integration von ESG-Kriterien in Aktien-, Unternehmensanleihe- und Staatsanleihe-Investmentstrategien sowie in die strategische Asset Allokation veröffentlicht. Ein weiterer Schwerpunkt von Herrn Hörter ist die Integration von Klimawandelrisiken und –chancen in die Portfoliostrategie.

Vor seiner Tätigkeit für Allianz Global Investors arbeitete Dr. Hörter bei einem internationalen Beratungsunternehmen als Managementberater für Banken und Risikomanagement-Abteilungen. Dr. Hörter hat in Regensburg, Edinburgh und Ingolstadt/Eichstätt Betriebswirtschaftslehre studiert. Er promovierte an der Katholischen Universität Eichstätt-Ingolstadt, wo er auch als Lektor am Lehrstuhl für Finanzierung und Banken der WFI – Ingolstadt School of Management arbeitete.

Analyse von Research-Ergebnissen...

... um zu ermitteln, wie ESG zur Verbesserung der Portfolioperformance beitragen kann

Research-Ziele



Kernfragen

E

Hauptziel:

Analyse von Research-Ergebnissen im Hinblick auf die Wesentlichkeit ökologischer, sozialer und Governance-Aspekte (ESG-Kriterien) für Portfolioperformance und -risiko

S

Positive Portfolio-Effekte:

- Trägt ESG zur Generierung von Zusatzerträgen/Alpha bei?
- Führt ESG zu einer Verringerung von Volatilität und Extremrisiken?

G

Welche ESG-Dimensionen und -Faktoren scheinen von größter Relevanz zu sein?

Welches sind die aussichtsreichsten Investment-konzepte zur ESG-Integration?

Gibt es Unterschiede in der ESG-Performance innerhalb des Anlageuniversums?

Analysis hochwertiger wissenschaftlicher Forschungsergebnisse und Branchenstudien der jüngeren Zeit

AllianzGI Studien zur Analyse Evidenz finanzieller Materialität von ESG für Kapitalanlagen

ESG in Aktien, ESG in Fixed Income und ESG in Staatsanleihen.

Whitepaper Serie

AllianzGI Global Solutions

ESG in Equities

Research analysis into the materiality of Environmental, Social and Corporate Governance factors for Equity portfolios

The objective of this research study is to analyse the financial materiality of Environmental, Social and Corporate Governance factors (ESG) for listed Equity as an asset class.

Please note: the conclusions from the research studies analysed and summarised in this report do not necessarily reflect AllianzGI's investment opinion. The research does not imply investment advice or investment performance related forecasts.

Finally, we also analysed a recent MSCI research study, which examined different concepts for the construction of optimal equity investment portfolios with regard to ESG integration. These concepts included the exclusion of ESG worst-in-class corporate issuers, best-in-class ESG tilts, and ESG momentum strategies.

Executive summary

Objective

This research aims to determine the materiality of ESG dimensions and ESG criteria with respect to financial performance and risk for listed, publicly traded Equities. On the one hand this could mean creating additional returns and alpha through capitalising on an ESG factor premium. On the other hand it could refer to reducing equity portfolio risk such as volatility or down side risk through ESG integration into the investment process.

The research was developed using recent, publicly available studies written by academics and financial services providers. The sample analysed comprises nine core studies and one meta-study which includes more than 190 sub-studies.

Further, we constructed a time series comparison of traditional and ESG MSCI indices based on publicly available MSCI Index data. The analysis was compiled using different equity markets i.e. Emerging vs. Developed and Europe vs. US.

Results

Several studies conclude that of the three ESG dimensions, corporate governance strength appears to be the key value driver for sustainable equity performance. However, according to the Materiality Map of the Sustainability Accounting Standards Board (SASB), different ESG factors underlying the ESG dimensions are material for different industry sectors. For example, while many environmental factors appear material for the non-renewable resources sector, they are deemed less relevant for most of the services sector. According to a recent Harvard study, corporates that fully understand which ESG factors are material and immaterial to them and invest accordingly, create the best shareholder value.

The majority of the studies analysed report a positive relationship between the sustainability strength of corporate issuers and stock price behaviour. In particular, many of the newer research studies show that superior ESG strength in an equity portfolio appears to lower volatility risk, relative to a portfolio of firms with lower ESG scores. In other words, better ESG rated corporates seem to surprise markets less often. Equity strategies can capitalise on this result.



FOR INSTITUTIONAL AND PROFESSIONAL INVESTORS ONLY

Allianz Global Investors GmbH

ESG in Investment Grade Corporate Bonds

This whitepaper is aimed for external use and geared to demonstrate AllianzGI ESG Thought Leadership.

It aims to determine the evidence for materiality of ESG dimensions and ESG criteria with respect to financial performance and risk for listed, publicly traded corporate bonds. We focus our analysis on Investment Grade Bonds in European and Global markets.

Similar to the 2015 whitepapers on 'ESG in Equities' and 'ESG in Real Estate' we perform a meta-analysis which evaluates recent, selected, high-quality industry and academic research. The format of a meta-analysis builds on a diversified research view and aims to avoid research bias.

Please note: the conclusions from the research studies analysed and summarised in this report do not necessarily reflect Allianz Global Investors' investment opinion. The research does not imply investment advice or investment performance related forecasts. We suggest readers interested in a concise overview on our findings to take a look at the Executive Summary. We recommend the latter sections (including the appendices) to readers who want to gain a deeper insight into ESG in Investment Grade Corporate Bonds. By clicking on the headline you are interested in, you will be redirected to the corresponding section.

Key contact

Dr. Steffen Hörner

Global Head of ESG
Allianz Global Investors GmbH
Seckendorff 24-26
D-80335 Munich

Phone: +49 (0)89 - 1220 - 7704
Mobile: +49 (0)160 - 586 - 3302
Email: stefhen.hoerner@allianzgi.com



FOR INSTITUTIONAL AND PROFESSIONAL INVESTORS ONLY

AllianzGI Global Investors GmbH

ESG in Sovereign Bonds

This whitepaper is aimed for external use and geared to demonstrate Allianz Global Investors' ESG Thought Leadership.

This paper aims at analyzing the empirical evidence on the materiality of ESG factors with regard to financial performance and risk of sovereign bonds in developed and emerging markets.

In line with our whitepapers on ESG across different asset classes, e.g. 'ESG in Equities' and 'ESG in Investment Grade Corporate Bonds', we review and analyze high-quality academic and industrial research. We thereby capture diverse approaches and provide clear insights into the field and application methods.

Please note: the conclusions from the research studies analysed and summarised in this report do not necessarily reflect Allianz Global Investors' investment opinion. The research does not imply investment advice or investment performance related forecasts. We suggest readers interested in a concise overview on our findings to take a look at the executive summary. We recommend the latter sections (including the appendices) to readers who want to gain a deeper insight into ESG in sovereign bonds. By clicking on the headline you are interested in, you will be redirected to the corresponding section.

Key contact

Dr. Steffen Hörner

Global Head of ESG
Allianz Global Investors GmbH
Bockenheimer Landstrasse 42
D-60323 Frankfurt am Main

Phone: +49 (0)69 - 24431 - 7704
Mobile: +49 (0) 160 - 586 - 3302
Email: stefhen.hoerner@allianzgi.com



FOR INSTITUTIONAL AND PROFESSIONAL INVESTORS ONLY

Hinweis

Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und Erträge daraus können sinken oder steigen. Investoren erhalten den investierten Betrag gegebenenfalls nicht in voller Höhe zurück. Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere können für Investoren verschiedene Risiken beinhalten, einschließlich – jedoch nicht ausschließlich – Kreditwürdigkeits-, Zins-, Liquiditätsrisiko und Risiko eingeschränkter Flexibilität. Veränderungen des wirtschaftlichen Umfelds und der Marktbedingungen können diese Risiken beeinflussen, was sich negativ auf den Wert der Investitionen auswirken kann. In Zeiten steigender Nominalzinsen werden die Werte der festverzinslichen Wertpapiere (auch Short-Positionen in Bezug auf festverzinsliche Wertpapiere) im Allgemeinen voraussichtlich zurückgehen. Umgekehrt werden in Zeiten sinkender Zinsen die Werte der festverzinslichen Wertpapiere im Allgemeinen voraussichtlich steigen. Liquiditätsrisiken können möglicherweise dazu führen, dass Kontoauszahlungen oder –rückzahlungen nur mit Verzögerung oder gar nicht möglich sind. Die Volatilität der Preise für Fondsanteilewerte kann erhöht oder sogar stark erhöht sein. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Wenn die Währung, in der die frühere Wertentwicklung dargestellt wird, von der Heimatwährung des Anlegers abweicht, sollte der Anleger beachten, dass die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger sein kann, wenn sie in die lokale Währung des Anlegers umgerechnet wird. Dies ist nur zur Information bestimmt und daher nicht als Angebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots, zum Abschluss eines Vertrags oder zum Erwerb oder Veräußerung von Wertpapieren zu verstehen. Die hierin beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Die darin beschriebenen Anlagemöglichkeiten berücksichtigen nicht die Anlageziele, finanzielle Situation, Kenntnisse, Erfahrung oder besondere Bedürfnisse einer einzelnen Person und sind nicht garantiert. Die dargestellten Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Veröffentlichungszeitpunkt und können sich – ohne Mitteilung darüber – ändern. Die verwendeten Daten stammen aus verschiedenen Quellen und wurden als korrekt und verlässlich bewertet, jedoch nicht unabhängig überprüft; ihre Vollständigkeit und Richtigkeit sind nicht garantiert. Es wird keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden aus deren Verwendung übernommen, soweit nicht grob fahrlässig oder vorsätzlich verursacht. Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang. Soweit wir in diesem Dokument Prognosen oder Erwartungen äußern oder die Zukunft betreffende Aussagen machen, können diese Aussagen mit bekannten und unbekanntem Risiken und Ungewissheiten verbunden sein. Die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen können daher wesentlich von den geäußerten Erwartungen und Annahmen abweichen. Es besteht unsererseits keine Verpflichtung, Zukunftsaussagen zu aktualisieren.

Dies ist eine Marketingmitteilung herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.de, eine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42-44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH hat eine Zweigniederlassung errichtet in Großbritannien, Frankreich, Italien, Spanien, Luxemburg und in den Niederlanden. Die Kontaktdaten sowie Informationen zur lokalen Regulierung sind hier (www.allianzgi.com/Info) verfügbar. Diese Mitteilung genügt nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet; es sei denn dies wurde durch Allianz Global Investors GmbH explizit gestattet. Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und wesentliche Anlegerinformationen in deutscher Sprache sind kostenlos beim Herausgeber postalisch oder als Download unter der Adresse www.allianzgi-regulatory.eu erhältlich. Österreichische Investoren können zusätzlich die österreichische Informationsstelle Allianz Investmentbank AG, Hietzinger Kai 101-105, A-1130 Wien kontaktieren. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.de, eine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42-44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH hat eine Zweigniederlassung errichtet in Großbritannien, Frankreich, Italien, Spanien, Luxemburg und in den Niederlanden. Die Kontaktdaten sowie Informationen zur lokalen Regulierung sind hier (www.allianzgi.com/Info) verfügbar.

Active is:

Allianz Global Investors