



ACATIS FAIR VALUE SPEZIAL

04/2024

Green, Social und Sustainability Bonds – nachhaltige Finanzierungsinstrumente im Fokus

ESG-Anleihen – dazu gehören Green-, Social- und Sustainability-Bonds sowie entsprechende Linked-Varianten – unterstützen mit ihrer zweckgebundenen Mittelverwendung maßgeblich die Finanzierung der nachhaltigen Transformation. Welchen Stand hatten die Finanzierungsinstrumente im Jahr 2023 und welche Entwicklungen lassen sich für die nahe Zukunft bereits absehen?

Nach Jahren des starken Wachstums ist das weltweite Emissionsvolumen nachhaltiger Anleihen 2023 leicht zurückgegangen und bleibt mit rund 950 Milliarden US-Dollar rund 20 Prozent hinter dem Rekordjahr 2021 zurück. Europa war dabei der wichtigste Emissionsmarkt, gefolgt von Asien-Pazifik. Zum Vergleich: Das Gesamtvolumen von Anleihen stieg im gleichen Zeitraum um sieben Prozent und lag im Jahr 2022 bei rund 1.300 Milliarden US-Dollar.

Nach Ansicht der Marktbeobachter hat das schwierige makroökonomische Umfeld, gepaart mit einer kritischen ESG-Haltung in einigen US-Bundesstaaten und Rückgängen unternehmensbezogener Emissionen, zum signifikanten Rückgang im Jahr 2023 geführt. Und auch die Prämien für ESG-Anleihen gegenüber konventionellen Anleihen (sog. Greenium) lagen nahe Null und waren damit zu niedrig, um Anreize für die Marktteilnehmer zu setzen.

Mit großem Abstand bilden Green Bonds global, aber auch in den einzelnen Märkten in Europa, Nordamerika und Asien das größte Segment bei ESG-Anleihen. Vor dem Hintergrund der notwendigen Bekämpfung des Klimawandels und der dafür notwendigen Investitionen erscheint dieses Übergewicht plausibel.

Für das Jahr 2024 prognostizieren die Marktbeobachter ein Emissionsvolumen auf dem Niveau des Vorjahres. Bezogen auf den deutschen Markt gehen Experten von einer weiteren Erholung aus, die bereits in Q4/2023 eingesetzt hat. Experten sagen voraus, dass sich die Popularität von Green Bonds unter den nachhaltigen Finanzierungsinstrumenten auch im deutschen Markt fortsetzt. Gerade öffentliche Emittenten oder die Förderbanken können hier eine führende Rolle einnehmen und beispielsweise Vorreitern wie Nordrhein-Westfalen, Baden-Württemberg, Hessen, Sachsen-Anhalt oder auch der Stadt Hannover mit der Emission von nachhaltigen Anleihen folgen. Schließlich kann das Umsetzen von Nachhaltigkeitsmaßnahmen nicht nur an oder von Unternehmen adressiert werden. Genauso nehmen Klimaschutz- und Nachhaltigkeitsziele auf der politischen Agenda einen bedeutenden Platz ein, die mit entsprechenden Sustainable-Finance-Produkten flankiert werden sollten.

(Quellen: DZ Bank (2023): <https://www.dzbank.de/content/dzbank/de/home/institutionelle-kunden/nachhaltige-finanzierung.html>; Portfolio Institutionell (2023): <https://www.portfolio-institutionell.de/emissionsvolumen-am-markt-fuer-nachhaltige-anleihen-geht-zurueck/>; Scope Ratings (2024): https://www.scopegroup.com/dam/jcr:945b88fc-aa1f-48a2-86f8-47a20b2f9ab0/Scope%20Ratings_ESG-linked%20corporate%20bond%20review.pdf)

Markus Grünewald,
Head of Research, imug rating GmbH

Disclaimer

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Die Unterlage ist zudem kein Angebot an Personen, an die sie aus Rechtsgründen nicht abgegeben werden darf. Die Unterlage dient nur der Information und ist keine Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Fondskauf. Die dargestellte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger wegen ihrer speziellen Anlageziele und finanziellen Situation ungeeignet sein. Abgegebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge. ACATIS übernimmt keine Gewähr für die Erreichung der Marktprognosen. Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch weiterverleitet werden. Die Vertriebszulassungen der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BIB), Jahres- und Halbjahresberichte ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (<http://www.acatis.de>). Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Frankfurt a.M., Deutschland, und wird von der Bafin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt. ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, mainBuilding, Taunusanlage 18, D-60325 Frankfurt am Main, Tel.: +49/ 69/ 97 58 37-77, Fax: +49/ 69/ 97 58 37-99, E-Mail: anfragen@acatis.de, <http://www.acatis.de>. Redaktionsschluss: 9. März 2023, 12:00h MEZ