



GRÜNE UND NACHHALTIGE ANLEIHEN: FÜNF SCHLÜSSELFRAGEN

APRIL 2024



MARKETINGMITTEILUNG FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER IN AT,FR,DE,IT,LU,ES
BITTE LESEN SIE DEN OGAW-PROSPEKT UND DAS KID, BEVOR SIE EINE ENDGÜLTIGE ANLAGEENTSCHEIDUNG TREFFEN.

Angesichts starker nachhaltiger EU-Initiativen, des Abschlusses des Zinserhöhungszyklus, attraktiver Zinskurven und der Wahrscheinlichkeit niedrigerer Zinssätze im Zuge der sich entwickelnden Geldpolitik sind die Aussichten für grüne und nachhaltige Anleihen vielversprechend, erklären Massimo Spagnol und Fabrizio Viola, Portfoliomanager des Teilfonds Generali Investments SICAV (GIS) SRI Euro Green Bond.

- Der Teilfonds GIS SRI Euro Green Bond investiert in grüne Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating, grüne Pfandbriefe, grüne Staatsanleihen, grüne Anleihen öffentlicher Einrichtungen, grüne supranationale Anleihen und nachhaltige Anleihen mit sozialen Themen.
- Die Europäische Union plant, bis Ende 2026 grüne Anleihen im Wert von bis zu 250 Milliarden Euro auszugeben, um das NextGeneration EU-Programm zu finanzieren.
- Unser Ziel ist es, Anleihen auszuwählen, deren Erlöse tatsächlich in der Realwirtschaft zum Einsatz kommen werden.

In welche Arten von grünen und nachhaltigen Anleihen investiert der Teilfonds GIS SRI Euro Green Bond?

Mit dem Teilfonds GIS SRI Euro Green Bond streben wir eine ausgewogene Vermögensallokation im Bereich der Investment-Grade-Anleihen an. Seine Anlagepositionierung umfasst grüne Unternehmensanleihen, grüne Pfandbriefe, grüne Staatsanleihen, grüne Anleihen öffentlicher Einrichtungen und grüne supranationale Anleihen. Diese Investitionen werden vor allem in den Bereichen erneuerbare Energien, Energieeffizienz, sauberer Transport, Vermeidung von Umweltverschmutzung und Kontrolle grüner Gebäude getätigt. Der Fonds investiert auch in nachhaltige Anleihen mit Schwerpunkt auf sozialen Themen wie soziale Infrastruktur.

Darüber hinaus glauben wir, dass Europa hervorragende Möglichkeiten bietet, weil die Europäische Union plant, bis Ende 2026 grüne Anleihen im Wert von bis zu 250 Milliarden Euro auszugeben, um das NextGenerationEU-Programm

„
...wir glauben, dass Europa hervorragende Möglichkeiten bietet, weil die Europäische Union plant, bis Ende 2026 grüne Anleihen im Wert von bis zu 250 Milliarden Euro zu emittieren ...“

zu finanzieren, das die wirtschaftliche Erholung nach der Pandemie und eine grüne Entwicklung unterstützen soll. Mit dem Green New Deal strebt die EU an, bis 2050 klimaneutral zu sein, d. h. eine Wirtschaft mit Netto-Treibhausgasemissionen von null. Dieses Ziel steht im Mittelpunkt des Europäischen Green Deals und ist dank des Europäischen Klimagesetzes rechtsverbindlich. Der Umfang der geplanten Emission würde die EU zum weltweit größten Emittenten grüner Anleihen machen und unterstreicht das starke politische Engagement der einzelnen Mitgliedstaaten, das zur Unterstützung des nachhaltigen Wandels erforderlich ist.

Wie wählt man grüne Anleihen aus, die wirklich grün und nachhaltig sind und nicht nur als solche gekennzeichnet sind? Mit anderen Worten: Wie vermeiden Sie das Risiko des „Greenwashing“?

Zunächst einmal ist unsere Anlagestrategie tief im ethischen Filter der Generali Gruppe verwurzelt, der seit 2006 besteht und den wir angepasst haben. Unser eigener Anlagefilter ist so konzipiert, dass er Unternehmen, die Umwelt-, Sozial- und Governance-Risiken (ESG) aufweisen, aus dem Anlageuniversum ausschließt. Insbesondere schließt er Emittenten aus, die in Kohleanlagen, die Produktion und Vermarktung unkonventioneller Waffen, Umweltkatastrophen und Korruptionsskandale verwickelt sind. Dieses Filtersystem wird von einem engagierten Team laufend aktualisiert und gewährleistet die Einhaltung ethischer Standards.

Für den Teilfonds GIS SRI Euro Green Bond erstreckt sich der Bewertungsprozess auf die Beurteilung des ESG-Profiles der in Frage kommenden Emittenten und Anleihen. Zu diesem Zweck analysieren wir die ökologischen, sozialen und Governance-Aspekte des investierbaren Universums, das durch einen Marktindex (den Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index) definiert ist. Um Greenwashing-Risiken vorzubeugen, haben wir ein spezielles internes ESG-Team, das die ESG-Profile der Emittenten und die Merkmale jeder im Rahmen unseres Anlageprozesses ausgewählten grünen Anleihe streng überwacht. Diese beiden Ebenen der Filterung und Bewertung ermöglichen es uns, das Risiko des Greenwashings bestmöglich zu mindern und Anleihen auszuwählen, deren Erlöse tatsächlich in der Realwirtschaft eingesetzt werden.

Wie messbar sind die grünen und nachhaltigen Ergebnisse einer Anleihe? Wenn Sie investiert haben, wie sieht Ihr Engagement aus?

Die Messung der Ergebnisse grüner Anleihen ist komplex und erfordert die Verfolgung mehrerer projektbezogener Indikatoren und die Zuverlässigkeit der Daten. Der wichtigste Punkt ist die Berichterstattung durch das Unternehmen, das das grüne Projekt durchführt. Die Genauigkeit der Daten, die Transparenz der Informationen und die rechtzeitige Aktualisierung sind von entscheidender Bedeutung. Diese Verfolgung und Messung ist zeitaufwändig und erfordert eine umfangreiche Datenanalyse. Die neue Verordnung über die EU-Standards für grüne Anleihen dürfte hier Abhilfe

„
...bewerten wir die umweltfreundlichen und nachhaltigen Ergebnisse potenzieller Anleiheinvestitionen anhand dreier Schlüsselmethoden“

schaffen, aber es bleibt noch viel zu tun, um die Unternehmensdaten zu standardisieren. In Anbetracht dieser Komplexität ist ein solider und zuverlässiger Datenanbieter, der auf grüne und nachhaltige Anleihen spezialisiert ist, für Vermögensverwalter von entscheidender Bedeutung. Im Rahmen unserer Anlagestrategie bewerten wir die grünen und nachhaltigen Ergebnisse potenzieller Anleiheinvestitionen anhand dreier Hauptmethoden. Erstens bewerten wir den Emittenten der grünen Anleihe unter Berücksichtigung seines ESG-Profiles, das durch die ESG-Scores des Unternehmens definiert wird, mit besonderem Augenmerk auf Indikatoren wie Kohlenstoffintensität, Frauen in der Belegschaft, Unabhängigkeit des Vorstands und Arbeitskräfte. Zweitens bewerten wir sorgfältig die Verwendung der Erlöse und stellen für jede grüne Anleihe die Beiträge zu bestimmten grünen Projektkategorien wie erneuerbare Energien, Energieeffizienz, sauberer Transport, Vermeidung von Umweltverschmutzung und Kontrolle grüner Gebäude dar. Schließlich wird die Ausrichtung jeder grünen Anleihe auf die 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) der Agenda 2030 für nachhaltige Entwicklung untersucht.



Nach der Investition überwacht das ESG-Team aktiv die Leistung der Emittenten, um einen klaren Nachweis über die Entwicklung ihrer ESG-Bewertung zu erhalten.

Wie wählen Sie Anleihen aus, die sowohl finanziell rentabel als auch grün oder nachhaltig sind?

Unsere Auswahl grüner und nachhaltiger Anleihen beginnt mit einer gründlichen Analyse des durch die Benchmark definierten Anlageuniversums, die durch internes makroökonomisches und Kredit-Research geleitet wird. Dieser Top-Down-Ansatz berücksichtigt Faktoren wie das makroökonomische Umfeld, die Entwicklung der Zinskurven und das sektorspezifische Potenzial bis hin zum Wertschöpfungspotenzial auf Ebene des einzelnen Emittenten.

Anschließend führen wir eine Relative-Value-Analyse durch, um die Anleihen mit den besten finanziellen Aussichten innerhalb der Zinskurve, der Sektoren und der Ratings zu identifizieren. Unser Ziel ist die optimale Auswahl von Anleihen unter finanziellen Gesichtspunkten. Unser Ziel ist es, das Risiko-Rendite-Profil zu optimieren und dabei sowohl finanzielle als auch ESG-Aspekte durch eine gezielte Analyse jeder Anleihe zu maximieren.

2024 wird ein volatiles Jahr in Bezug auf die Zinssätze und die geopolitischen Unwägbarkeiten sein. Ist jetzt ein guter Zeitpunkt, um in grüne und nachhaltige Anleihen zu investieren?

Die Emission grüner Anleihen erreichte ihren Höhepunkt Ende 2021 mit 500 Mrd. USD an auf Euro lautenden grünen Anleihen. Während der Markt für grüne Anleihen im darauffolgenden Erhöhungszyklus aufgrund der gestiegenen Kosten für grüne Technologien mit Herausforderungen konfrontiert war, bietet die aktuelle Situation neue Chancen. Mit dem Ende des Zinserhöhungszyklus, einem attraktiven Carry in den Zinskurven und der Wahrscheinlichkeit niedrigerer Zinssätze im Zuge der sich entwickelnden Geldpolitik sind die Aussichten für grüne und nachhaltige Anleihen vielversprechend. Darüber hinaus unterstreichen Initiativen wie der europäische Green Deal ein erneuertes Engagement für Nachhaltigkeit, was den Zeitpunkt für Investitionen in grüne und nachhaltige Anleihen sowohl aus finanzieller als auch aus nachhaltiger Sicht günstig erscheinen lässt - unserer Ansicht nach dürfen wir diese Gelegenheit nicht verpassen.

Generali Investments SICAV (GIS) SRI Euro Green Bond - Das Ziel des Teilfonds besteht darin, seine Benchmark, den Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index, zu übertreffen, indem er in ein Portfolio aus bewerteten und ausgewählten grünen und nachhaltigen Anleihen investiert, die auf Euro lauten. Der Teilfonds investiert mindestens 75% seines Nettovermögens in grüne und nachhaltige Anleihen, die auf Euro lauten und ein Investment Grade Rating aufweisen. Der Teilfonds wird aktiv verwaltet und orientiert sich an der Benchmark, indem er versucht, diese zu übertreffen. Die Zusammensetzung des Portfolios liegt im vollen Ermessen des Anlageverwalters und kann daher von der Benchmark abweichen. Es gibt keine Garantie dafür, dass das Anlageziel erreicht wird oder dass eine Kapitalrendite erzielt wird. Der Fonds verfügt über keine Garantie zum Schutz des Kapitals.

Inhärente Risiken der Fonds (nicht abschließende Liste): 1. Kreditrisiko 2. Wandelbare Wertpapiere unterliegen den Risiken, die sowohl mit festverzinslichen Wertpapieren als auch mit Aktien verbunden sind, sowie dem Volatilitätsrisiko 3. Wertpapiere mit bedingtem Kapital (CoCos) 4. verbrieftes Schuldtitel 5. Derivate 6. Credit Default Swaps 7. Nachhaltige Finanzen 8. Risiko grüner Kreditinstrumente 9. Risiko des Kapitalverlusts: Es handelt sich nicht um ein garantiertes Produkt. Die Anleger können einen Teil oder den gesamten Betrag ihrer ursprünglichen Investition verlieren. Empfohlene Haltedauer: 5 Jahre. Die Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Hauptkosten (keine vollständige Auflistung gemäß KID vom 02. Januar 2024): Illustrative institutionelle Klasse: ISIN LU2036759335 - Länder der AT,FR,DE,IT,LU,ES. Ausgabeaufschlag: Für dieses Produkt wird kein Ausgabeaufschlag erhoben. Ausstiegskosten: Für dieses Produkt wird keine Ausstiegsgebühr erhoben. Der Prozentsatz der Eintritts- und Austrittsgebühren basiert auf dem NIW. Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungskosten: 0,6% pro Jahr des Wertes Ihrer Anlage (bestehend aus max. 0,35% Verwaltungsgebühren pro Jahr). Dies ist eine Schätzung, die auf den tatsächlichen Kosten des letzten Jahres basiert. Transaktionskosten: 0,2% pro Jahr des Wertes Ihrer Anlage. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die beim Kauf und Verkauf der Anlage anfallen. Erfolgsabhängige Gebühr: Für dieses Produkt gibt es keine Performancegebühr. Bewertung des Nettoinventarwerts (NIW): Täglich. Dies ist keine vollständige Auflistung der Kosten. Es fallen weitere Kosten an, die je nach Anteilsklasse unterschiedlich sind und sich ändern können. Alle Kosten sind im Prospekt und im Key Information Document (KID) aufgeführt, die unter <https://www.generali-investments.lu/products/LU2036759335> verfügbar sind. Bestände und Allokationen können sich ändern. Mögliche Renditen, die erwähnt werden, dienen nur der Veranschaulichung, sind nicht garantiert und stellen kein Leistungsversprechen dar. Weitere Informationen zu den getroffenen Annahmen, objektiven Daten und verschiedenen Szenarien erhalten Sie vom Anlageverwalter. Die künftige Wertentwicklung unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des jeweiligen Anlegers abhängt und sich in Zukunft ändern kann.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Diese Marketingmitteilung bezieht sich auf Generali Investments SICAV (GIS), eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) nach luxemburgischem Recht vom 17. Dezember 2010, die als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) qualifiziert ist, und ihren Teilfonds: SRI Euro Green Bond, insgesamt als „der Fonds“ bezeichnet. Diese Marketingmitteilung ist nur für professionelle Anleger in Italien, Frankreich, Österreich, Deutschland, Spanien, Portugal und Luxemburg bestimmt, wo der Fonds für den Vertrieb registriert ist - sie ist weder für Kleinanleger noch für US-Personen gemäß der Definition in Regulation S des United States Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung. Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, beachten Sie bitte alle Merkmale, Ziele, Risiken und Kosten in den Basisinformationen (Key Information Document - KID), die in einer der Amtssprachen Ihres Landes verfügbar sind, sowie im Prospekt, der in englischer Sprache (nicht in Frankreich) erhältlich ist, und in dessen SFDR-Anhang, der auf Anfrage kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, Generali Investments Luxembourg S.A., 4 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg, E-Mail-Adresse: GLFundInfo@generali-invest.com oder unter www.generali-investments.lu, wo Sie auch eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte (auf Englisch oder in einer zugelassenen Sprache) in der Rubrik „Über uns/Generali Investments Luxembourg“ finden. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die für den Vertrieb des Fonds in Ihrem Land getroffenen Vereinbarungen zu kündigen. Herausgegeben von Generali Investments Luxembourg S.A., Luxemburger OGAW-Verwaltungsgesellschaft des Fonds, Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, italienische Vermögensverwaltungsgesellschaft, die als Vertriebsträger des Fonds in den EU/EWR-Ländern benannt wurde (Via Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italia).

PORTFOLIOMANAGER



Massimo SPAGNOL
Portfoliomanager
Generali Asset Management



Fabrizio VIOLA
Portfoliomanager
Generali Asset Management

GENERALI INVESTMENTS SICAV (GIS) SRI EURO GREEN BOND

Fondmanager	Massimo Spagnol, Fabrizio Viola
ISIN (Eur BX Acc.)	LU2036759335
AUM	377,86€ Mio. (Ende März 2024)
Auflieddatum	16. Dezember 2019
Benchmark	Bloomberg MSCI Euro Green bond index
Währung	Euro
Domizil	Luxemburg
Eintritts-/Austrittskosten	0% / 0% - Der %-Satz der Eintritts- und Austrittskosten basiert auf dem NAV
Managementgebühr & andere administrative oder operating	0,60%
Transaktionskosten	0,20%
Erfolgsgebühr	Nicht angewandt
Investmentmanager	Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio
Verwaltungsgesellschaft	Generali Investments Luxembourg S.A.
Risikofaktor SRI	3/7 [Wandelanleihen unterliegen den Risiken, die sowohl mit festverzinslichen Wertpapieren als auch mit Aktien und dem Volatilitätsrisiko verbunden sind - Contingent Capital Securities (CoCos) - Verbrieftes Schuldtitel - Derivate - Credit Default Swaps - Nachhaltige Finanzierung - Risiko grüner Kreditinstrumente.]
SFDR	Artikel 8 - Der Fonds fördert neben anderen Merkmalen ökologische oder soziale Merkmale gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 über die Offenlegung von Angaben zur Nachhaltigkeit im Finanzsektor. Er hat keine nachhaltigen Investitionen zum Ziel.