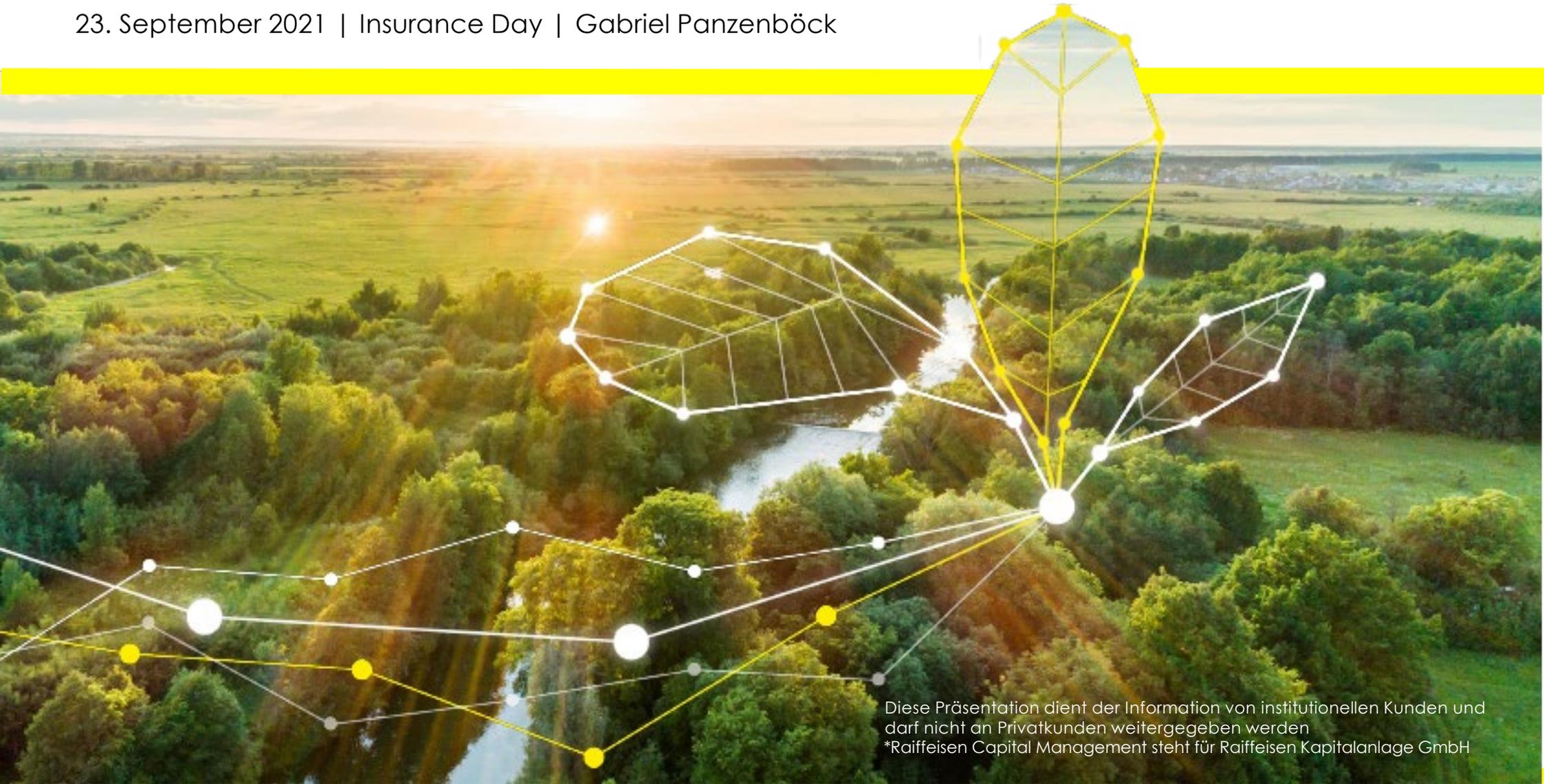


Transformation und Innovation zu nachhaltigem Anleihenmanagement

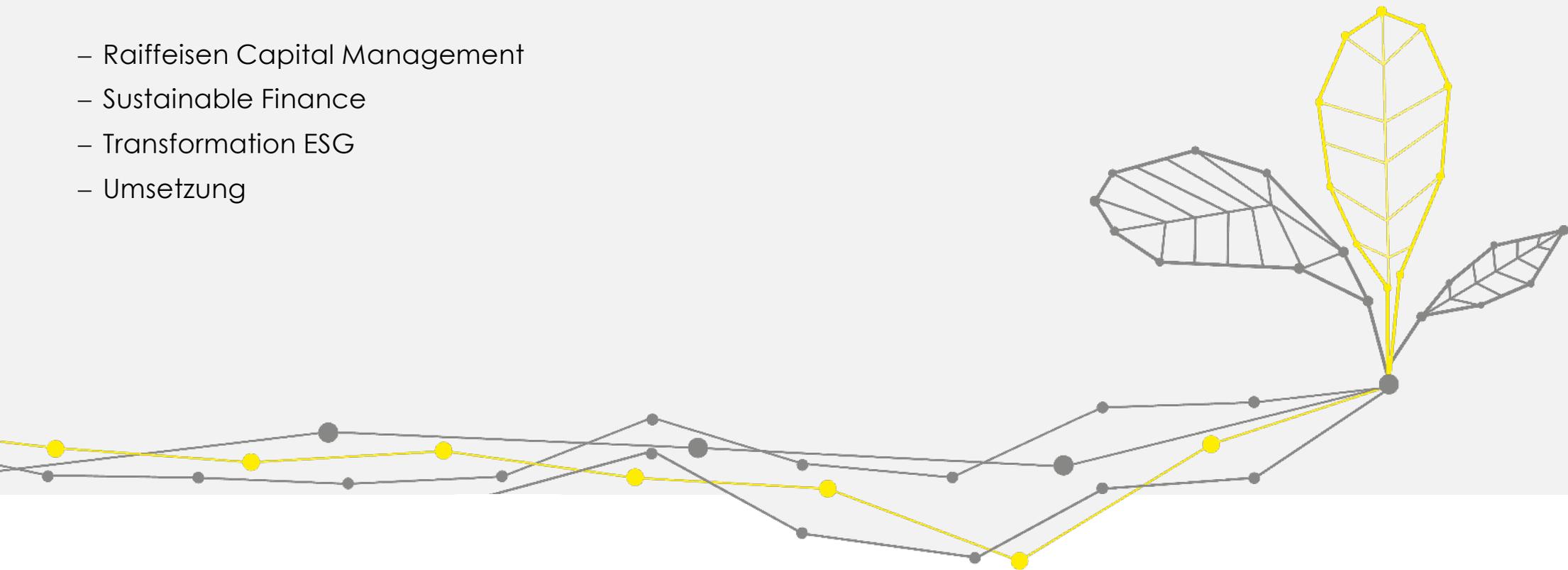
23. September 2021 | Insurance Day | Gabriel Panzenböck



Diese Präsentation dient der Information von institutionellen Kunden und darf nicht an Privatkunden weitergegeben werden
*Raiffeisen Capital Management steht für Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

Transformation und Innovation zu nachhaltigem Anleihemanagement

- Raiffeisen Capital Management
- Sustainable Finance
- Transformation ESG
- Umsetzung



Verwaltetes Vermögen: 45,2 Mrd. Euro

30 % nachhaltige Assets

Gabriel Panzenböck

Senior Fondsmanager

Bei Raiffeisen Capital Management
seit 1999.

Fokus auf Staatsanleihen und staatsnahe
Emittenten

Marktverantwortung:
Duration, Zinskurve, Länderallokation Europa



Unterzeichnung der UN PRI 2013



Scope AA+ Rating¹

Nachhaltigkeitsteam

Kompensation des CO₂ -Fußabdrucks



**Fondsgesellschaft mit den meisten
3 *** Fonds bei der
FNG²-Siegel-Vergabe 2020**

Österreichisches Umweltzeichen



Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen, per 30. Juni 2021; ¹Den detaillierten Scope Ratingreport finden Sie unter www.raiffeisenfonds.de/nachhaltige-guetesiegel.
²FNG = Forum Nachhaltige Geldanlage; ³Per Dezember 2019, rfu © 2020

Was ist der europäische Grüne Deal?

Was sind die Ziele?

Der europäische Grüne Deal soll zur Verbesserung des **Wohlergehens der Bürgerinnen und Bürger** beitragen. Die Schaffung eines klimaneutralen Europas und der Schutz unseres natürlichen Lebensraums werden sich positiv auf die Menschen, den Planeten und die Wirtschaft auswirken. Niemand wird zurückgelassen.

Die EU wird



bis 2050 die Klimaneutralität erreicht haben



durch die Eindämmung der Umweltverschmutzung das menschliche Leben und die Tier- und Pflanzenwelt schützen



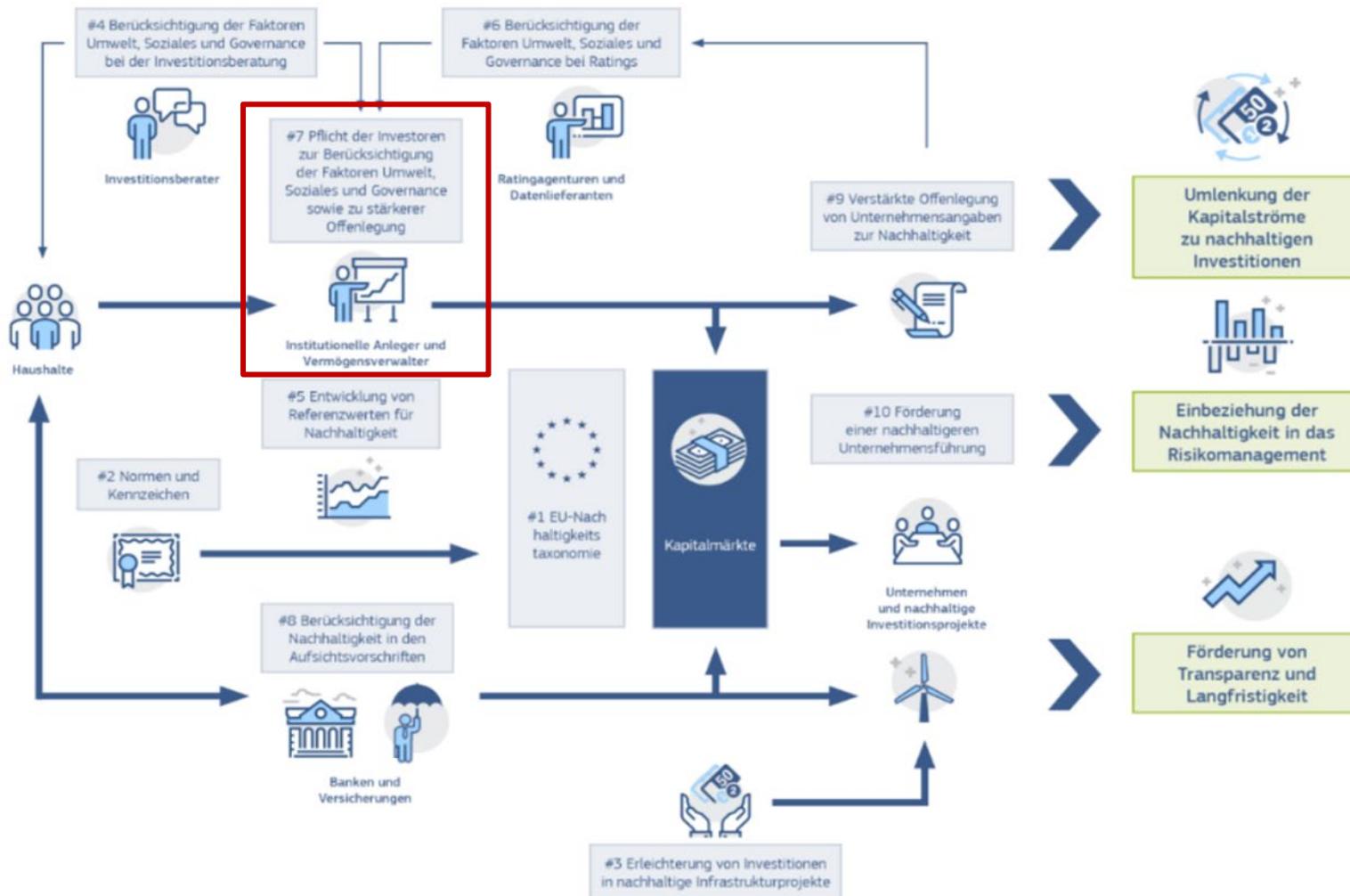
Unternehmen dabei unterstützen, im Bereich saubere Produkte und Technologien weltweit führend zu werden



einen gerechten und inklusiven Übergang gewährleisten

Quelle: Factsheet https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/de/fs_19_6714

Überblick EU-Aktionsplan



Quelle: EU Action Plan 2018 Sustainable Finance; <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:52018DC0097&from=EN>

Überblick: Taxonomie für Fonds



Quelle: Eigene Darstellung

Anleihenmanagement – Transformation ESG

Live

- Diverse, meist als ESG aufgelegt
- Green Bonds

Final / genehmigt

- Staatsanleihefonds
- einzelne Publikumsfonds

In Arbeit

- Aggregate Portfolios
- Inflation Linked

Staatsanleihen im ESG-Kontext



Langfristiger Wachstumstrend



Schulden-tragfähigkeit



E Natürliche Ressourcen und Übergangsrisiken



S Human Capital

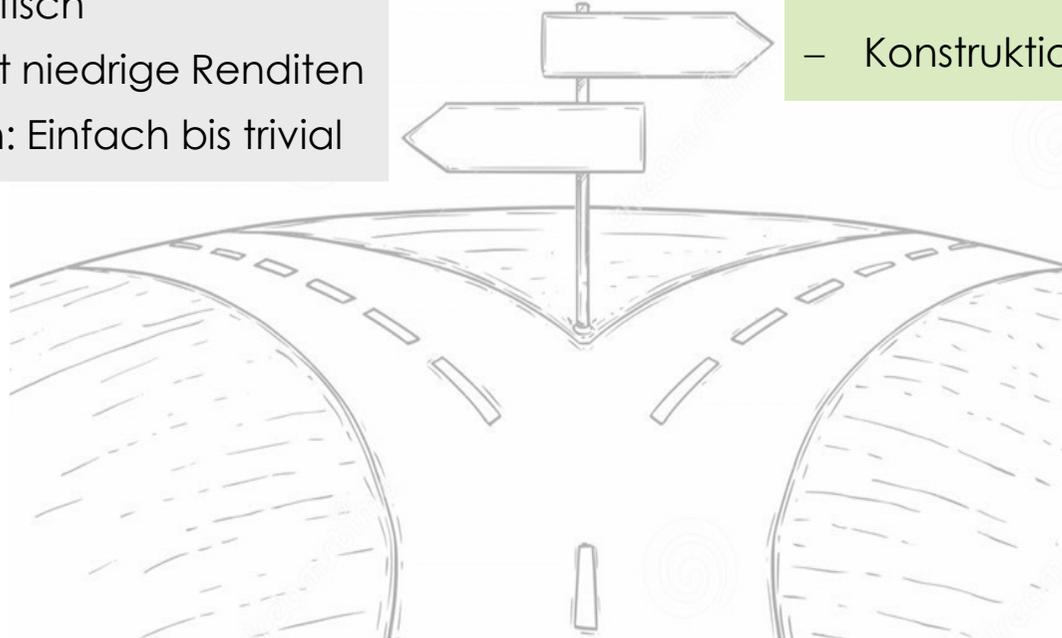


G Effizienz und totale Faktorproduktivität

ESG-Management bei Staatsanleihen

- Ausschlüsse
- Best in Class
- Qualität statisch
- Meist implizit niedrige Renditen
- Konstruktion: Einfach bis trivial

- Integrierte Ansätze
- Qualität statisch und dynamisch
- Marktneutrale Renditen erreichbar
- Konstruktion: Aufwendig

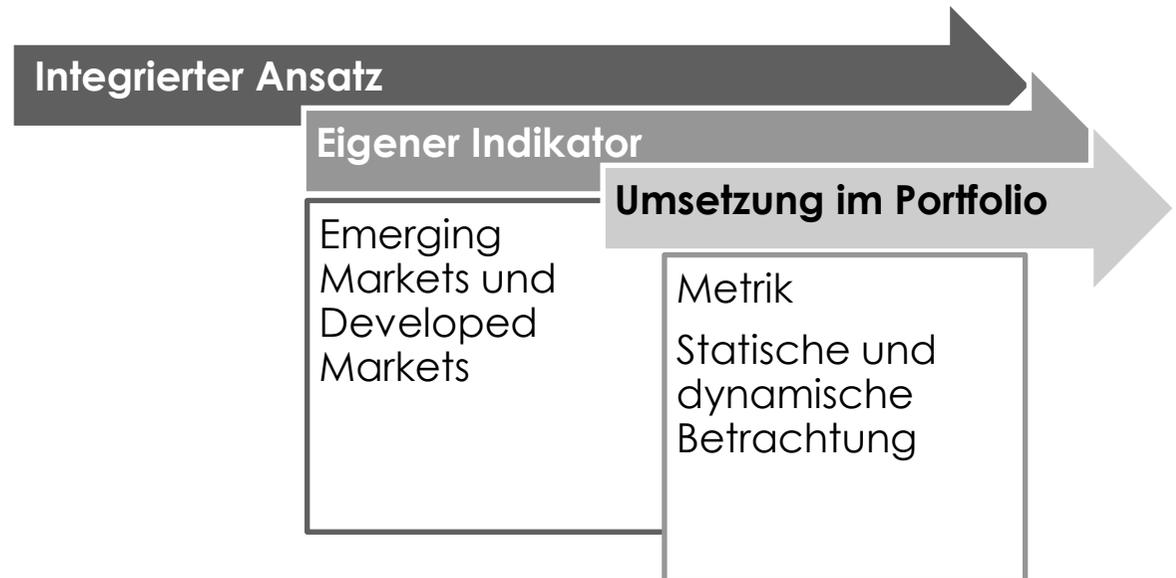


Simple Betrachtung

- Investition in Staatsanleihen von Ländern ab einem bestimmten „ESG-Level“
- Ausschlüsse für einzelne Themen, z. B. Atomkraft
- Daraus resultierend:
 - Bias zur Qualität
 - Bias zu tiefen Renditen
 - Eingeschränktes Investmentuniversum

„Wieviel kostet ESG?“

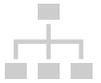
Integrierter Ansatz



„Was kann ESG?“

Quelle: Eigene Darstellung

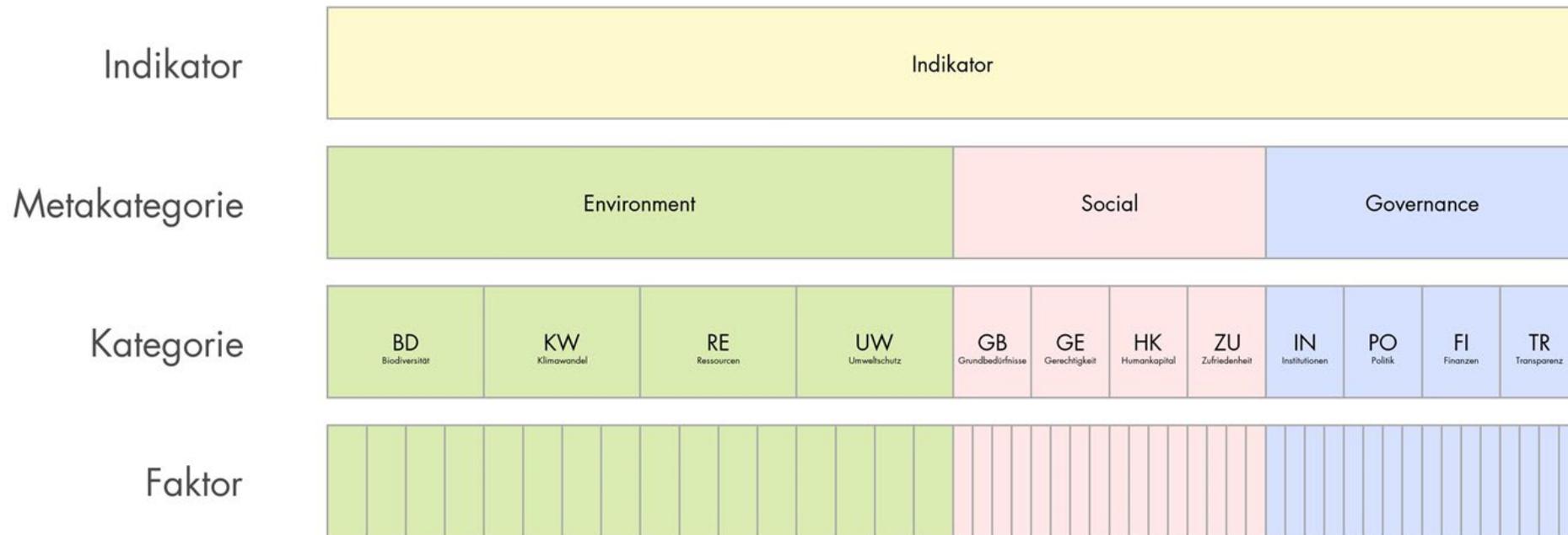
Step 1 - Sovereign ESG-Indikator der Raiffeisen KAG

E Environment Umwelt	S Soziales	G Governance
 Biodiversität	 Grundbedürfnisse	 Institutionen
 Klimawandel	 Gerechtigkeit	 Politik
 Ressourcen	 Humankapital	 Finanz
 Umweltschutz	 Zufriedenheit	 Transparenz
<ul style="list-style-type: none"> - CO₂ Emissionen - Bevölkerungsentwicklung - Feinstaubbelastung - Düngemittelbelastung - Kohleverbrauch - Erneuerbare Energie - Pariser Klimaabkommen - ... 	<ul style="list-style-type: none"> - GINI Koeffizient - Arbeitslosigkeit - Lebenserwartung - Demographie - Gender Equality - Glück/Freude - Ausbildung - ... 	<ul style="list-style-type: none"> - Korruption - Politische Stabilität - Effektivität - Ease of doing business - Verschuldung - Demokratische Verfassung - ...

Quelle: Eigene Darstellung

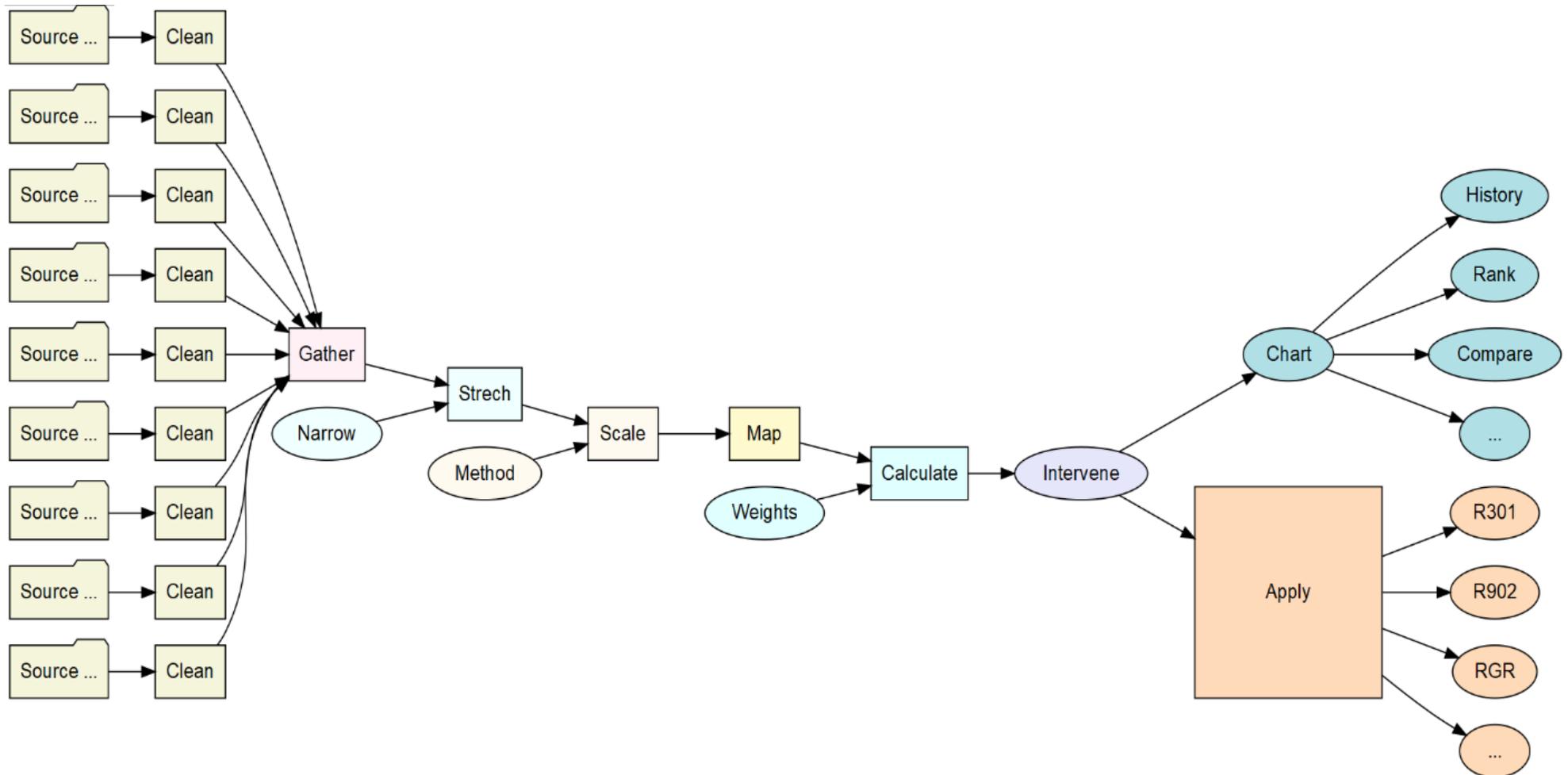
Sovereign ESG-Indikator der Raiffeisen KAG

Schematischer Aufbau



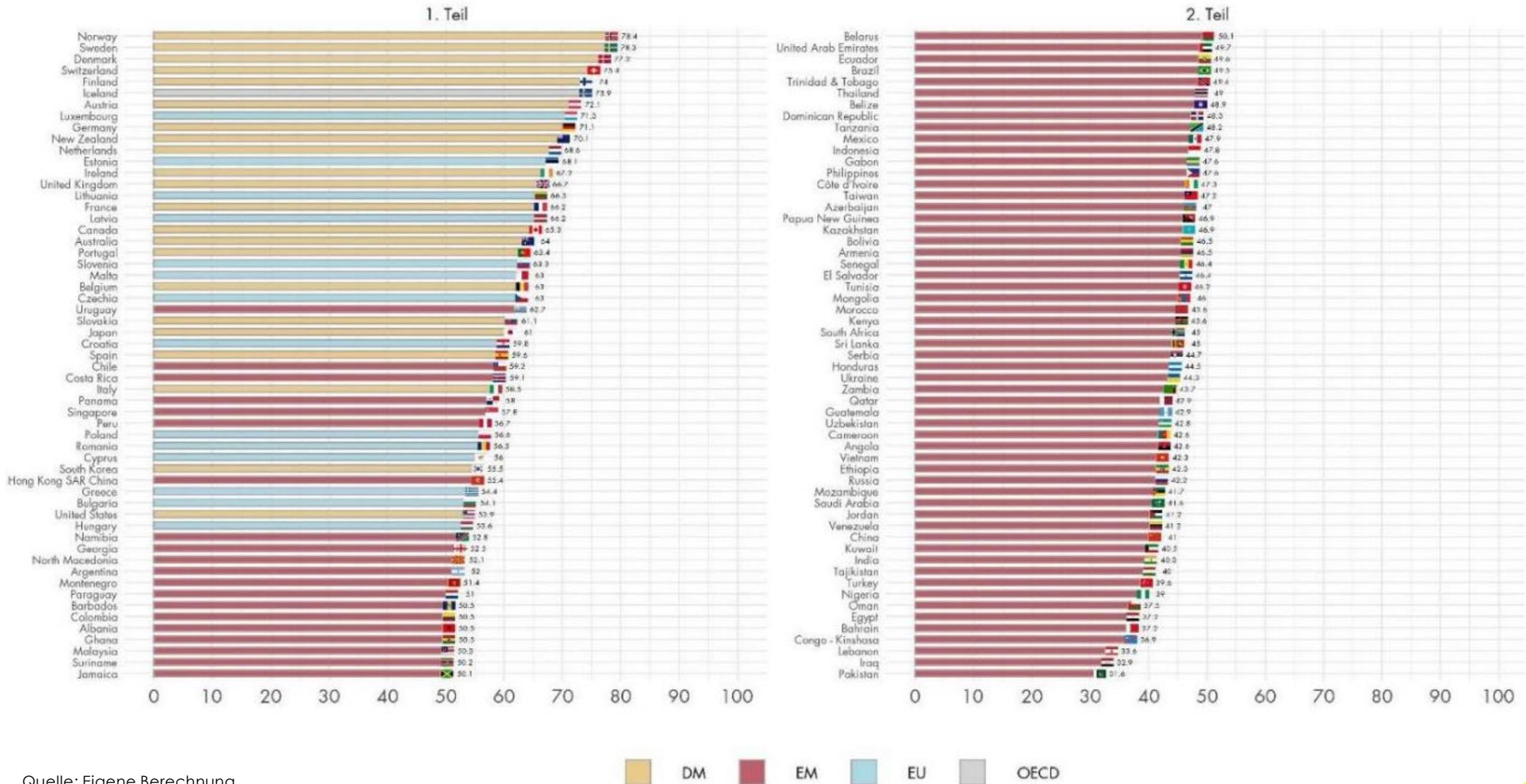
Quelle: Eigene Darstellung

Von den Datenprovidern zur integrierten Kennzahl



Quelle: Eigene Berechnung

Sovereign ESG-Indikator der Raiffeisen KAG, 2021

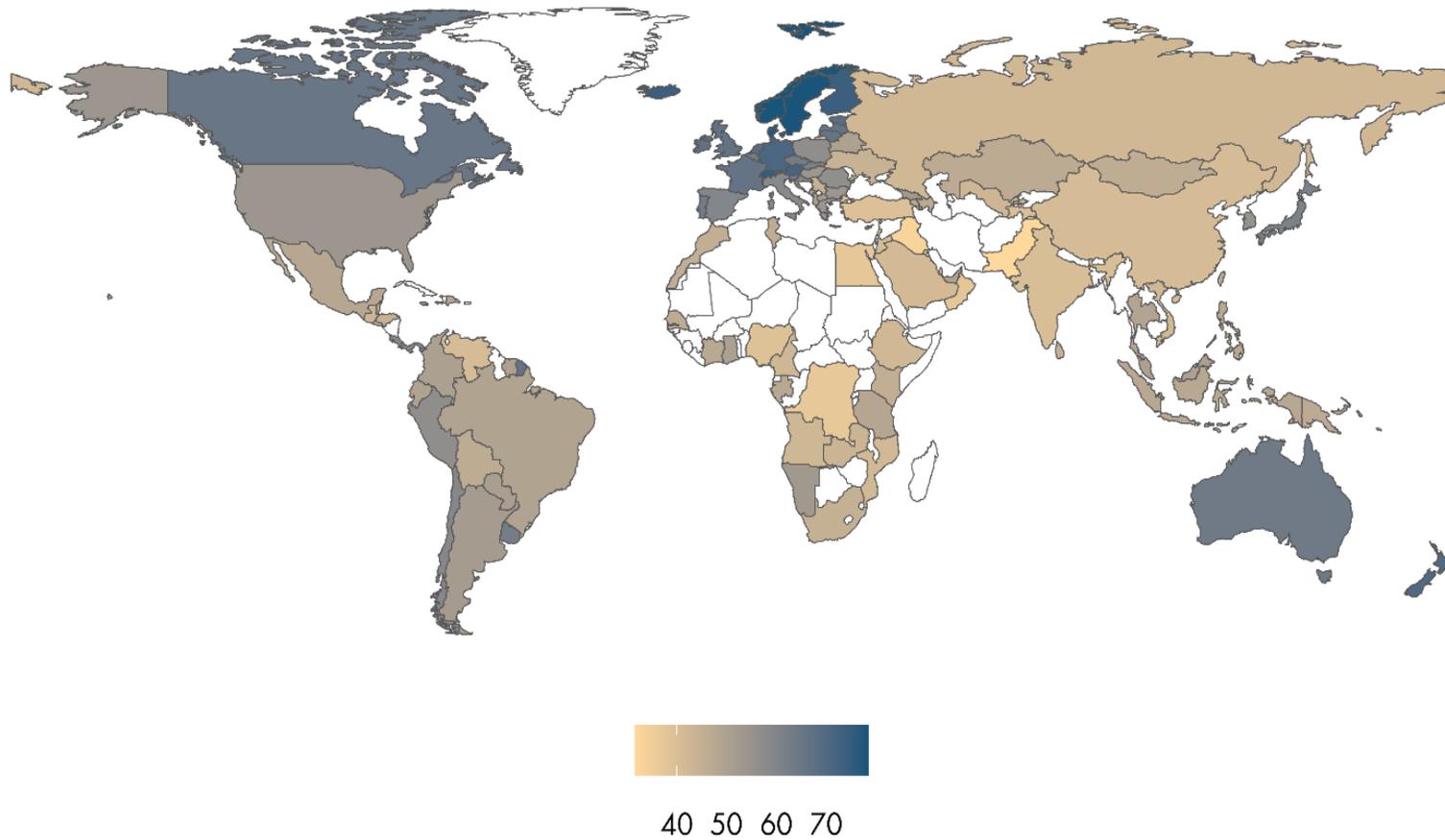


Sovereign ESG-Indikator der Raiffeisen KAG, 2021

aaa [100-80]				aa+ [80-76.67]				aa [76.67-73.33]				aa- [73.33-70]				a+ [70-66.67]																																																																																																																																																																																																																																																																																	
				<table border="1"> <tr><td>NO</td><td>Norway</td><td>78.4</td><td>1</td><td>DM</td></tr> <tr><td>SE</td><td>Sweden</td><td>78.3</td><td>2</td><td>DM</td></tr> <tr><td>DK</td><td>Denmark</td><td>77.2</td><td>3</td><td>DM</td></tr> </table>				NO	Norway	78.4	1	DM	SE	Sweden	78.3	2	DM	DK	Denmark	77.2	3	DM	<table border="1"> <tr><td>CH</td><td>Switzerland</td><td>75.4</td><td>4</td><td>DM</td></tr> <tr><td>FI</td><td>Finland</td><td>74</td><td>5</td><td>DM</td></tr> <tr><td>IS</td><td>Iceland</td><td>73.9</td><td>6</td><td>CFCD</td></tr> </table>				CH	Switzerland	75.4	4	DM	FI	Finland	74	5	DM	IS	Iceland	73.9	6	CFCD	<table border="1"> <tr><td>AT</td><td>Austria</td><td>72.1</td><td>7</td><td>DM</td></tr> <tr><td>LU</td><td>Luxembourg</td><td>71.3</td><td>8</td><td>EU</td></tr> <tr><td>DE</td><td>Germany</td><td>71.1</td><td>9</td><td>DM</td></tr> <tr><td>NZ</td><td>New Zealand</td><td>70.1</td><td>10</td><td>DM</td></tr> </table>				AT	Austria	72.1	7	DM	LU	Luxembourg	71.3	8	EU	DE	Germany	71.1	9	DM	NZ	New Zealand	70.1	10	DM	<table border="1"> <tr><td>NL</td><td>Netherlands</td><td>68.6</td><td>11</td><td>DM</td></tr> <tr><td>EE</td><td>Estonia</td><td>68.1</td><td>12</td><td>EU</td></tr> <tr><td>IE</td><td>Ireland</td><td>67.2</td><td>13</td><td>DM</td></tr> </table>				NL	Netherlands	68.6	11	DM	EE	Estonia	68.1	12	EU	IE	Ireland	67.2	13	DM																																																																																																																																																																																																													
NO	Norway	78.4	1	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
SE	Sweden	78.3	2	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
DK	Denmark	77.2	3	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
CH	Switzerland	75.4	4	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
FI	Finland	74	5	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
IS	Iceland	73.9	6	CFCD																																																																																																																																																																																																																																																																																													
AT	Austria	72.1	7	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
LU	Luxembourg	71.3	8	EU																																																																																																																																																																																																																																																																																													
DE	Germany	71.1	9	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
NZ	New Zealand	70.1	10	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
NL	Netherlands	68.6	11	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
EE	Estonia	68.1	12	EU																																																																																																																																																																																																																																																																																													
IE	Ireland	67.2	13	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
a [66.67-63.33]				a- [63.33-60]				bbb+ [60-56.67]				bbb [56.67-53.33]				bbb- [53.33-50]																																																																																																																																																																																																																																																																																	
<table border="1"> <tr><td>GB</td><td>United Kingdom</td><td>66.7</td><td>14</td><td>DM</td></tr> <tr><td>LT</td><td>Lithuania</td><td>66.3</td><td>15</td><td>EU</td></tr> <tr><td>LV</td><td>Latvia</td><td>66.2</td><td>17</td><td>EU</td></tr> <tr><td>FR</td><td>France</td><td>66.2</td><td>16</td><td>DM</td></tr> <tr><td>CA</td><td>Canada</td><td>65.3</td><td>18</td><td>DM</td></tr> <tr><td>AU</td><td>Australia</td><td>64</td><td>19</td><td>DM</td></tr> <tr><td>PT</td><td>Portugal</td><td>63.4</td><td>20</td><td>DM</td></tr> </table>				GB	United Kingdom	66.7	14	DM	LT	Lithuania	66.3	15	EU	LV	Latvia	66.2	17	EU	FR	France	66.2	16	DM	CA	Canada	65.3	18	DM	AU	Australia	64	19	DM	PT	Portugal	63.4	20	DM	<table border="1"> <tr><td>SI</td><td>Slovenia</td><td>63.3</td><td>21</td><td>EU</td></tr> <tr><td>MT</td><td>Malta</td><td>63</td><td>22</td><td>EU</td></tr> <tr><td>BE</td><td>Belgium</td><td>63</td><td>23</td><td>DM</td></tr> <tr><td>CZ</td><td>Czechia</td><td>63</td><td>24</td><td>EU</td></tr> <tr><td>LV</td><td>Uruguay</td><td>62.7</td><td>25</td><td>EM</td></tr> <tr><td>SK</td><td>Slovakia</td><td>61.1</td><td>26</td><td>DM</td></tr> <tr><td>JP</td><td>Japan</td><td>61</td><td>27</td><td>DM</td></tr> </table>				SI	Slovenia	63.3	21	EU	MT	Malta	63	22	EU	BE	Belgium	63	23	DM	CZ	Czechia	63	24	EU	LV	Uruguay	62.7	25	EM	SK	Slovakia	61.1	26	DM	JP	Japan	61	27	DM	<table border="1"> <tr><td>HR</td><td>Croatia</td><td>59.8</td><td>28</td><td>EU</td></tr> <tr><td>ES</td><td>Spain</td><td>59.6</td><td>29</td><td>DM</td></tr> <tr><td>CL</td><td>Chile</td><td>59.2</td><td>30</td><td>EM</td></tr> <tr><td>CR</td><td>Costa Rica</td><td>59.1</td><td>31</td><td>EM</td></tr> <tr><td>IT</td><td>Italy</td><td>58.5</td><td>32</td><td>DM</td></tr> <tr><td>PA</td><td>Panama</td><td>58</td><td>33</td><td>EM</td></tr> <tr><td>SG</td><td>Singapore</td><td>57.8</td><td>34</td><td>EM</td></tr> <tr><td>PE</td><td>Peru</td><td>56.7</td><td>35</td><td>EM</td></tr> </table>				HR	Croatia	59.8	28	EU	ES	Spain	59.6	29	DM	CL	Chile	59.2	30	EM	CR	Costa Rica	59.1	31	EM	IT	Italy	58.5	32	DM	PA	Panama	58	33	EM	SG	Singapore	57.8	34	EM	PE	Peru	56.7	35	EM	<table border="1"> <tr><td>PL</td><td>Poland</td><td>56.6</td><td>36</td><td>EU</td></tr> <tr><td>RO</td><td>Romania</td><td>56.5</td><td>37</td><td>EU</td></tr> <tr><td>CY</td><td>Cyprus</td><td>56</td><td>38</td><td>EU</td></tr> <tr><td>KR</td><td>South Korea</td><td>55.5</td><td>39</td><td>DM</td></tr> <tr><td>HK</td><td>Hong Kong SAR China</td><td>55.4</td><td>40</td><td>EM</td></tr> <tr><td>GR</td><td>Greece</td><td>54.4</td><td>41</td><td>EU</td></tr> <tr><td>BG</td><td>Bulgaria</td><td>54.1</td><td>42</td><td>EU</td></tr> <tr><td>US</td><td>United States</td><td>53.9</td><td>43</td><td>DM</td></tr> <tr><td>HU</td><td>Hungary</td><td>53.6</td><td>44</td><td>EU</td></tr> </table>				PL	Poland	56.6	36	EU	RO	Romania	56.5	37	EU	CY	Cyprus	56	38	EU	KR	South Korea	55.5	39	DM	HK	Hong Kong SAR China	55.4	40	EM	GR	Greece	54.4	41	EU	BG	Bulgaria	54.1	42	EU	US	United States	53.9	43	DM	HU	Hungary	53.6	44	EU	<table border="1"> <tr><td>NA</td><td>Namibia</td><td>52.8</td><td>45</td><td>EM</td></tr> <tr><td>GE</td><td>Georgia</td><td>52.5</td><td>46</td><td>EM</td></tr> <tr><td>MK</td><td>North Macedonia</td><td>52.1</td><td>47</td><td>EM</td></tr> <tr><td>AR</td><td>Argentina</td><td>52</td><td>48</td><td>EM</td></tr> <tr><td>ME</td><td>Montenegro</td><td>51.4</td><td>49</td><td>EM</td></tr> <tr><td>PY</td><td>Paraguay</td><td>51</td><td>50</td><td>EM</td></tr> <tr><td>BB</td><td>Barbados</td><td>50.5</td><td>51</td><td>EM</td></tr> <tr><td>CO</td><td>Colombia</td><td>50.5</td><td>52</td><td>EM</td></tr> <tr><td>AL</td><td>Albania</td><td>50.5</td><td>53</td><td>EM</td></tr> <tr><td>GH</td><td>Ghana</td><td>50.5</td><td>54</td><td>EM</td></tr> <tr><td>MY</td><td>Malaysia</td><td>50.3</td><td>55</td><td>EM</td></tr> <tr><td>SR</td><td>Suriname</td><td>50.2</td><td>56</td><td>EM</td></tr> <tr><td>JM</td><td>Jamaica</td><td>50.1</td><td>57</td><td>DM</td></tr> <tr><td>BY</td><td>Belarus</td><td>50.1</td><td>58</td><td>EM</td></tr> </table>				NA	Namibia	52.8	45	EM	GE	Georgia	52.5	46	EM	MK	North Macedonia	52.1	47	EM	AR	Argentina	52	48	EM	ME	Montenegro	51.4	49	EM	PY	Paraguay	51	50	EM	BB	Barbados	50.5	51	EM	CO	Colombia	50.5	52	EM	AL	Albania	50.5	53	EM	GH	Ghana	50.5	54	EM	MY	Malaysia	50.3	55	EM	SR	Suriname	50.2	56	EM	JM	Jamaica	50.1	57	DM	BY	Belarus	50.1	58	EM																																													
GB	United Kingdom	66.7	14	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
LT	Lithuania	66.3	15	EU																																																																																																																																																																																																																																																																																													
LV	Latvia	66.2	17	EU																																																																																																																																																																																																																																																																																													
FR	France	66.2	16	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
CA	Canada	65.3	18	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
AU	Australia	64	19	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
PT	Portugal	63.4	20	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
SI	Slovenia	63.3	21	EU																																																																																																																																																																																																																																																																																													
MT	Malta	63	22	EU																																																																																																																																																																																																																																																																																													
BE	Belgium	63	23	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
CZ	Czechia	63	24	EU																																																																																																																																																																																																																																																																																													
LV	Uruguay	62.7	25	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
SK	Slovakia	61.1	26	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
JP	Japan	61	27	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
HR	Croatia	59.8	28	EU																																																																																																																																																																																																																																																																																													
ES	Spain	59.6	29	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
CL	Chile	59.2	30	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
CR	Costa Rica	59.1	31	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
IT	Italy	58.5	32	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
PA	Panama	58	33	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
SG	Singapore	57.8	34	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
PE	Peru	56.7	35	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
PL	Poland	56.6	36	EU																																																																																																																																																																																																																																																																																													
RO	Romania	56.5	37	EU																																																																																																																																																																																																																																																																																													
CY	Cyprus	56	38	EU																																																																																																																																																																																																																																																																																													
KR	South Korea	55.5	39	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
HK	Hong Kong SAR China	55.4	40	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
GR	Greece	54.4	41	EU																																																																																																																																																																																																																																																																																													
BG	Bulgaria	54.1	42	EU																																																																																																																																																																																																																																																																																													
US	United States	53.9	43	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
HU	Hungary	53.6	44	EU																																																																																																																																																																																																																																																																																													
NA	Namibia	52.8	45	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
GE	Georgia	52.5	46	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
MK	North Macedonia	52.1	47	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
AR	Argentina	52	48	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
ME	Montenegro	51.4	49	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
PY	Paraguay	51	50	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
BB	Barbados	50.5	51	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
CO	Colombia	50.5	52	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
AL	Albania	50.5	53	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
GH	Ghana	50.5	54	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
MY	Malaysia	50.3	55	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
SR	Suriname	50.2	56	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
JM	Jamaica	50.1	57	DM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
BY	Belarus	50.1	58	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
bb+ [50-46.67]				bb [46.67-43.33]				bb- [43.33-40]				b+ [40-36.67]				b [36.67-33.33]																																																																																																																																																																																																																																																																																	
<table border="1"> <tr><td>AE</td><td>United Arab Emirates</td><td>49.7</td><td>59</td><td>EM</td></tr> <tr><td>EC</td><td>Ecuador</td><td>49.6</td><td>60</td><td>EM</td></tr> <tr><td>BR</td><td>Brazil</td><td>49.5</td><td>61</td><td>EM</td></tr> <tr><td>TT</td><td>Trinidad & Tobago</td><td>49.4</td><td>62</td><td>EM</td></tr> <tr><td>TH</td><td>Thailand</td><td>49</td><td>63</td><td>EM</td></tr> <tr><td>BZ</td><td>Belize</td><td>48.9</td><td>64</td><td>EM</td></tr> <tr><td>DO</td><td>Dominican Republic</td><td>48.3</td><td>65</td><td>EM</td></tr> <tr><td>TZ</td><td>Tanzania</td><td>48.2</td><td>66</td><td>EM</td></tr> <tr><td>MX</td><td>Mexico</td><td>47.9</td><td>67</td><td>EM</td></tr> <tr><td>ID</td><td>Indonesia</td><td>47.8</td><td>68</td><td>EM</td></tr> <tr><td>GA</td><td>Gabon</td><td>47.6</td><td>69</td><td>EM</td></tr> <tr><td>PH</td><td>Philippines</td><td>47.6</td><td>70</td><td>EM</td></tr> <tr><td>CI</td><td>Côte d'Ivoire</td><td>47.3</td><td>71</td><td>EM</td></tr> <tr><td>TW</td><td>Taiwan</td><td>47.2</td><td>72</td><td>EM</td></tr> <tr><td>AZ</td><td>Azerbaijan</td><td>47</td><td>73</td><td>EM</td></tr> <tr><td>KZ</td><td>Kazakhstan</td><td>46.9</td><td>75</td><td>EM</td></tr> <tr><td>PG</td><td>Papua New Guinea</td><td>46.9</td><td>74</td><td>EM</td></tr> </table>				AE	United Arab Emirates	49.7	59	EM	EC	Ecuador	49.6	60	EM	BR	Brazil	49.5	61	EM	TT	Trinidad & Tobago	49.4	62	EM	TH	Thailand	49	63	EM	BZ	Belize	48.9	64	EM	DO	Dominican Republic	48.3	65	EM	TZ	Tanzania	48.2	66	EM	MX	Mexico	47.9	67	EM	ID	Indonesia	47.8	68	EM	GA	Gabon	47.6	69	EM	PH	Philippines	47.6	70	EM	CI	Côte d'Ivoire	47.3	71	EM	TW	Taiwan	47.2	72	EM	AZ	Azerbaijan	47	73	EM	KZ	Kazakhstan	46.9	75	EM	PG	Papua New Guinea	46.9	74	EM	<table border="1"> <tr><td>BO</td><td>Bolivia</td><td>46.5</td><td>76</td><td>EM</td></tr> <tr><td>AM</td><td>Armenia</td><td>46.5</td><td>77</td><td>EM</td></tr> <tr><td>SN</td><td>Senegal</td><td>46.4</td><td>78</td><td>EM</td></tr> <tr><td>SV</td><td>El Salvador</td><td>46.4</td><td>79</td><td>EM</td></tr> <tr><td>TN</td><td>Tunisia</td><td>46.2</td><td>80</td><td>EM</td></tr> <tr><td>MN</td><td>Mongolia</td><td>46</td><td>81</td><td>EM</td></tr> <tr><td>MA</td><td>Morocco</td><td>45.6</td><td>82</td><td>EM</td></tr> <tr><td>KE</td><td>Kenya</td><td>45.6</td><td>83</td><td>EM</td></tr> <tr><td>ZA</td><td>South Africa</td><td>45</td><td>84</td><td>EM</td></tr> <tr><td>LK</td><td>Sri Lanka</td><td>45</td><td>85</td><td>EM</td></tr> <tr><td>RS</td><td>Serbia</td><td>44.7</td><td>86</td><td>EM</td></tr> <tr><td>HN</td><td>Honduras</td><td>44.3</td><td>87</td><td>EM</td></tr> <tr><td>UA</td><td>Ukraine</td><td>44.3</td><td>88</td><td>EM</td></tr> <tr><td>ZM</td><td>Zambia</td><td>43.7</td><td>89</td><td>EM</td></tr> </table>				BO	Bolivia	46.5	76	EM	AM	Armenia	46.5	77	EM	SN	Senegal	46.4	78	EM	SV	El Salvador	46.4	79	EM	TN	Tunisia	46.2	80	EM	MN	Mongolia	46	81	EM	MA	Morocco	45.6	82	EM	KE	Kenya	45.6	83	EM	ZA	South Africa	45	84	EM	LK	Sri Lanka	45	85	EM	RS	Serbia	44.7	86	EM	HN	Honduras	44.3	87	EM	UA	Ukraine	44.3	88	EM	ZM	Zambia	43.7	89	EM	<table border="1"> <tr><td>QA</td><td>Qatar</td><td>42.9</td><td>90</td><td>EM</td></tr> <tr><td>GT</td><td>Guatemala</td><td>42.9</td><td>91</td><td>EM</td></tr> <tr><td>UZ</td><td>Uzbekistan</td><td>42.8</td><td>92</td><td>EM</td></tr> <tr><td>CM</td><td>Comoros</td><td>42.6</td><td>93</td><td>EM</td></tr> <tr><td>AO</td><td>Angola</td><td>42.6</td><td>94</td><td>EM</td></tr> <tr><td>VN</td><td>Vietnam</td><td>42.3</td><td>95</td><td>EM</td></tr> <tr><td>ET</td><td>Ethiopia</td><td>42.3</td><td>96</td><td>EM</td></tr> <tr><td>RU</td><td>Russia</td><td>42.2</td><td>97</td><td>EM</td></tr> <tr><td>MZ</td><td>Mozambique</td><td>41.7</td><td>98</td><td>EM</td></tr> <tr><td>SA</td><td>Saudi Arabia</td><td>41.6</td><td>99</td><td>EM</td></tr> <tr><td>JO</td><td>Jordan</td><td>41.2</td><td>100</td><td>EM</td></tr> <tr><td>VE</td><td>Venezuela</td><td>41.2</td><td>101</td><td>EM</td></tr> <tr><td>CN</td><td>China</td><td>41</td><td>102</td><td>EM</td></tr> <tr><td>KW</td><td>Kuwait</td><td>40.5</td><td>103</td><td>EM</td></tr> <tr><td>IN</td><td>India</td><td>40.3</td><td>104</td><td>EM</td></tr> <tr><td>TJ</td><td>Tajikistan</td><td>40</td><td>105</td><td>EM</td></tr> </table>				QA	Qatar	42.9	90	EM	GT	Guatemala	42.9	91	EM	UZ	Uzbekistan	42.8	92	EM	CM	Comoros	42.6	93	EM	AO	Angola	42.6	94	EM	VN	Vietnam	42.3	95	EM	ET	Ethiopia	42.3	96	EM	RU	Russia	42.2	97	EM	MZ	Mozambique	41.7	98	EM	SA	Saudi Arabia	41.6	99	EM	JO	Jordan	41.2	100	EM	VE	Venezuela	41.2	101	EM	CN	China	41	102	EM	KW	Kuwait	40.5	103	EM	IN	India	40.3	104	EM	TJ	Tajikistan	40	105	EM	<table border="1"> <tr><td>TR</td><td>Turkey</td><td>39.6</td><td>106</td><td>EM</td></tr> <tr><td>NG</td><td>Nigeria</td><td>39</td><td>107</td><td>EM</td></tr> <tr><td>OM</td><td>Oman</td><td>37.5</td><td>108</td><td>EM</td></tr> <tr><td>EG</td><td>Egypt</td><td>37.2</td><td>109</td><td>EM</td></tr> <tr><td>BH</td><td>Bahrain</td><td>37.2</td><td>110</td><td>EM</td></tr> <tr><td>CD</td><td>Congo - Kinshasa</td><td>36.9</td><td>111</td><td>EM</td></tr> </table>				TR	Turkey	39.6	106	EM	NG	Nigeria	39	107	EM	OM	Oman	37.5	108	EM	EG	Egypt	37.2	109	EM	BH	Bahrain	37.2	110	EM	CD	Congo - Kinshasa	36.9	111	EM	<table border="1"> <tr><td>LB</td><td>Lebanon</td><td>33.6</td><td>112</td><td>EM</td></tr> </table>				LB	Lebanon	33.6	112	EM
AE	United Arab Emirates	49.7	59	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
EC	Ecuador	49.6	60	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
BR	Brazil	49.5	61	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
TT	Trinidad & Tobago	49.4	62	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
TH	Thailand	49	63	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
BZ	Belize	48.9	64	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
DO	Dominican Republic	48.3	65	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
TZ	Tanzania	48.2	66	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
MX	Mexico	47.9	67	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
ID	Indonesia	47.8	68	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
GA	Gabon	47.6	69	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
PH	Philippines	47.6	70	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
CI	Côte d'Ivoire	47.3	71	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
TW	Taiwan	47.2	72	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
AZ	Azerbaijan	47	73	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
KZ	Kazakhstan	46.9	75	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
PG	Papua New Guinea	46.9	74	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
BO	Bolivia	46.5	76	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
AM	Armenia	46.5	77	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
SN	Senegal	46.4	78	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
SV	El Salvador	46.4	79	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
TN	Tunisia	46.2	80	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
MN	Mongolia	46	81	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
MA	Morocco	45.6	82	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
KE	Kenya	45.6	83	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
ZA	South Africa	45	84	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
LK	Sri Lanka	45	85	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
RS	Serbia	44.7	86	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
HN	Honduras	44.3	87	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
UA	Ukraine	44.3	88	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
ZM	Zambia	43.7	89	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
QA	Qatar	42.9	90	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
GT	Guatemala	42.9	91	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
UZ	Uzbekistan	42.8	92	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
CM	Comoros	42.6	93	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
AO	Angola	42.6	94	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
VN	Vietnam	42.3	95	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
ET	Ethiopia	42.3	96	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
RU	Russia	42.2	97	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
MZ	Mozambique	41.7	98	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
SA	Saudi Arabia	41.6	99	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
JO	Jordan	41.2	100	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
VE	Venezuela	41.2	101	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
CN	China	41	102	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
KW	Kuwait	40.5	103	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
IN	India	40.3	104	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
TJ	Tajikistan	40	105	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
TR	Turkey	39.6	106	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
NG	Nigeria	39	107	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
OM	Oman	37.5	108	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
EG	Egypt	37.2	109	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
BH	Bahrain	37.2	110	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
CD	Congo - Kinshasa	36.9	111	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
LB	Lebanon	33.6	112	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
b- [33.33-30]				ccc+ [30-26.67]				ccc [26.67-23.33]				ccc- [23.33-0]																																																																																																																																																																																																																																																																																					
<table border="1"> <tr><td>IQ</td><td>Iraq</td><td>32.9</td><td>113</td><td>EM</td></tr> <tr><td>PK</td><td>Pakistan</td><td>31.6</td><td>114</td><td>EM</td></tr> </table>				IQ	Iraq	32.9	113	EM	PK	Pakistan	31.6	114	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																				
IQ	Iraq	32.9	113	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													
PK	Pakistan	31.6	114	EM																																																																																																																																																																																																																																																																																													

Quelle: Eigene Berechnung

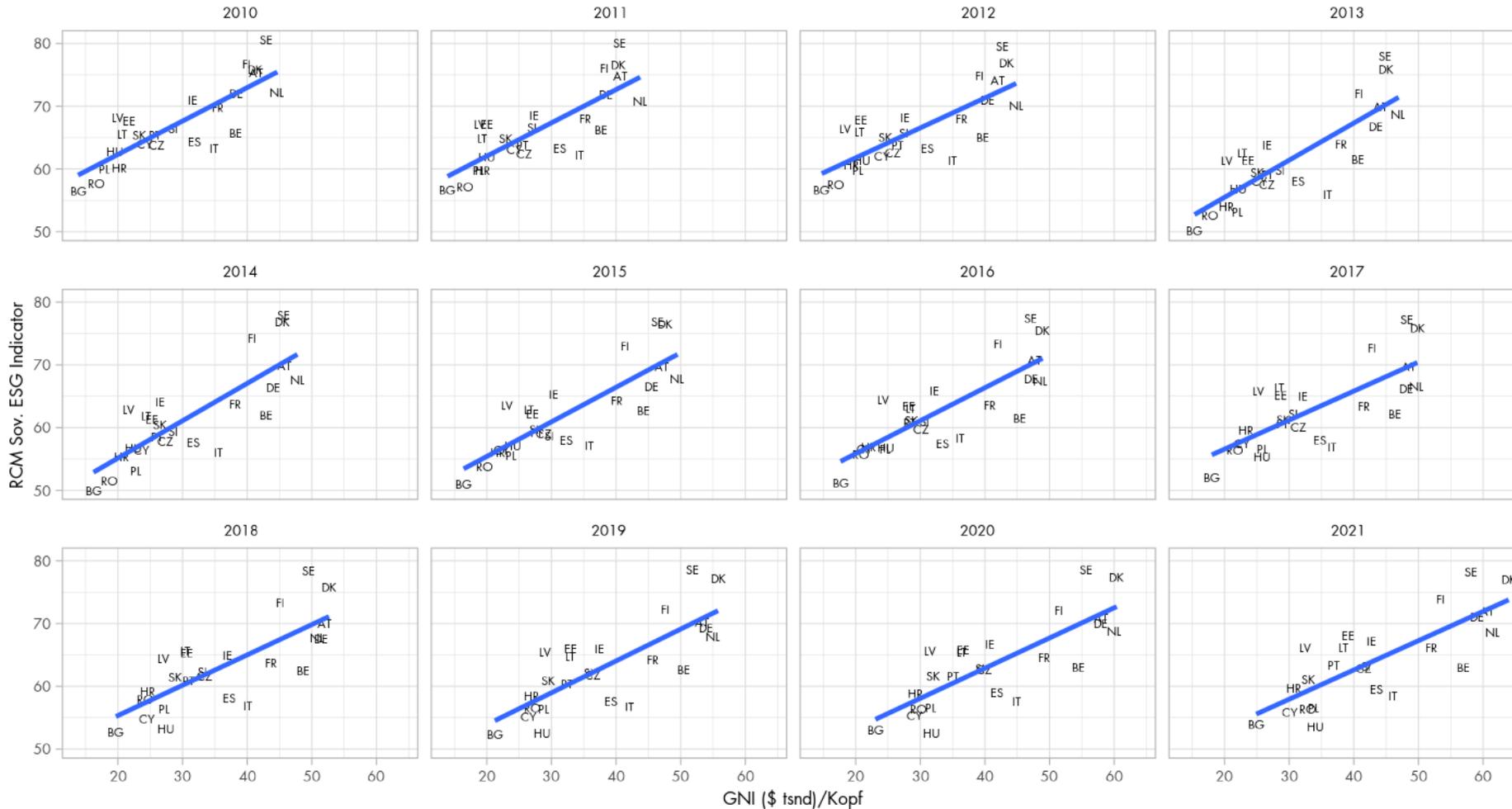
Sovereign ESG-Indikator der Raiffeisen KAG, 2021



Quelle: Eigene Darstellung

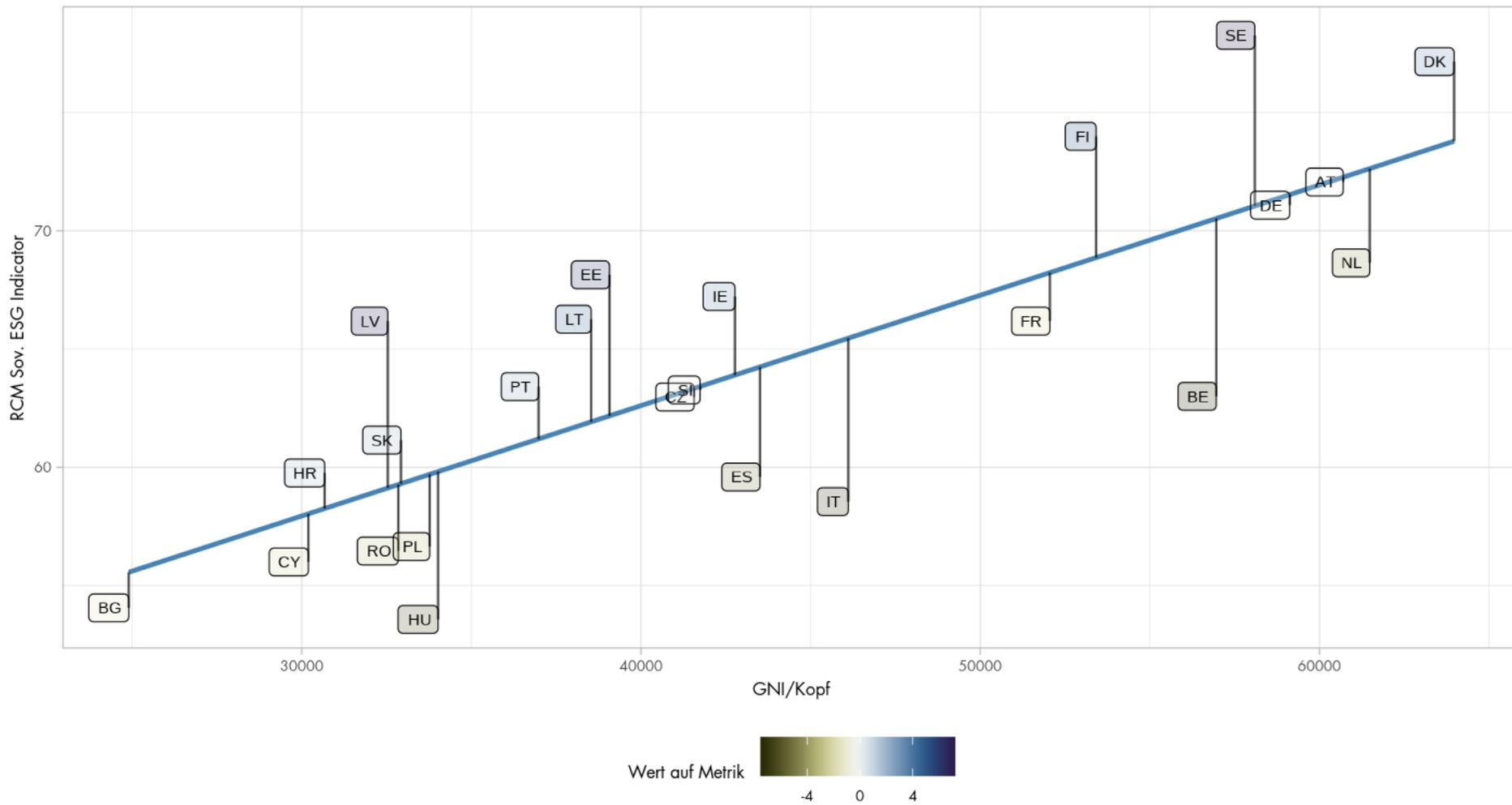
Step 2 - EU-Staatsanleihen: von der integrierten Kennzahl zur Metrik

Regressionen im Zeitablauf



Quelle: Eigene Berechnung

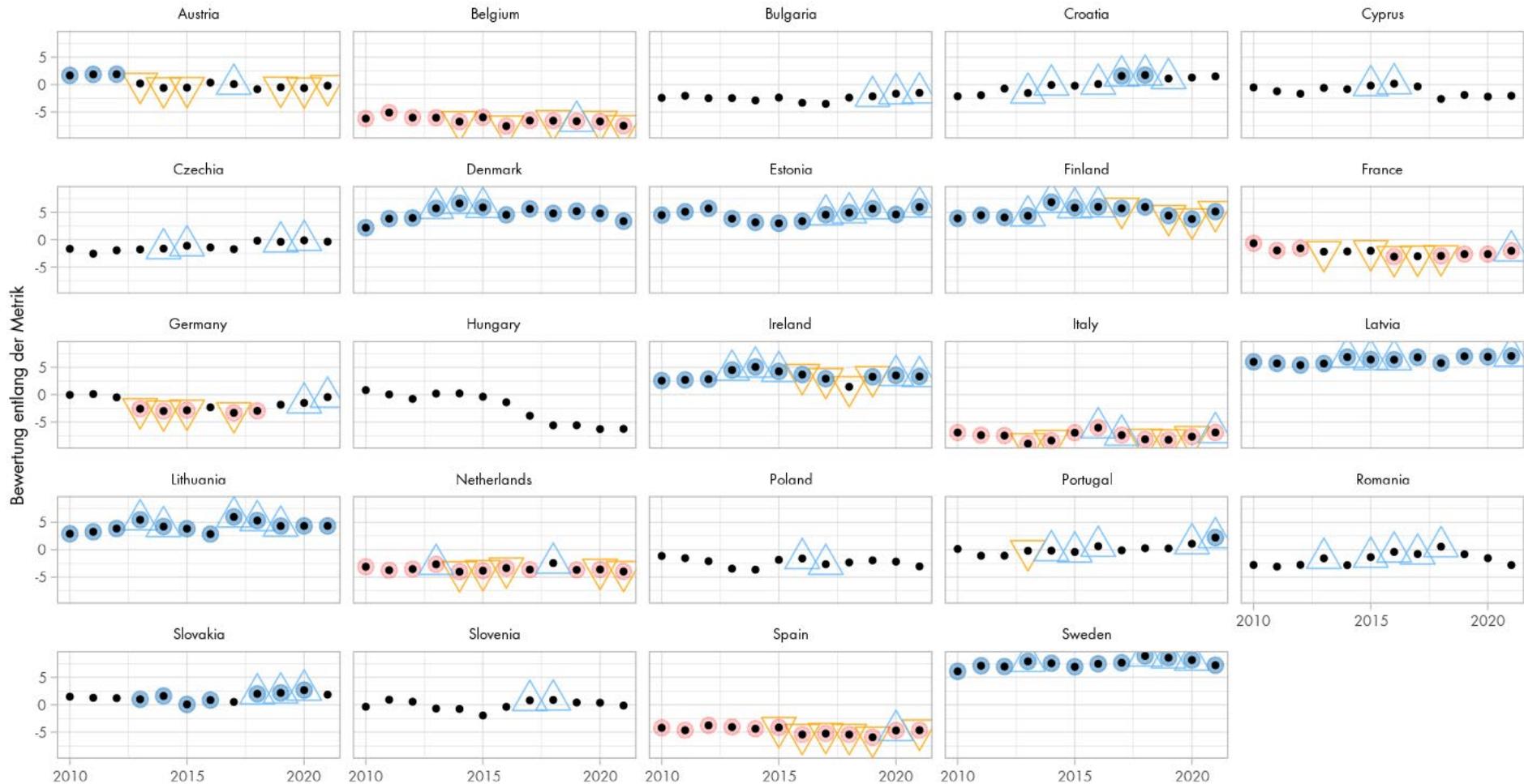
Metrik für 2021



Quelle: Eigene Berechnungen, Weltbank

Statische und dynamische Betrachtung

Metrik im Zeitablauf



Quelle: Eigene Berechnungen

Portfolio

Durch integrierten Ansatz..

- relative Positionierungen zum marktneutralen Portfolio
- interessante Renditen im Vergleich zu simplen Portfolios
- ESG Dynamik berücksichtigt

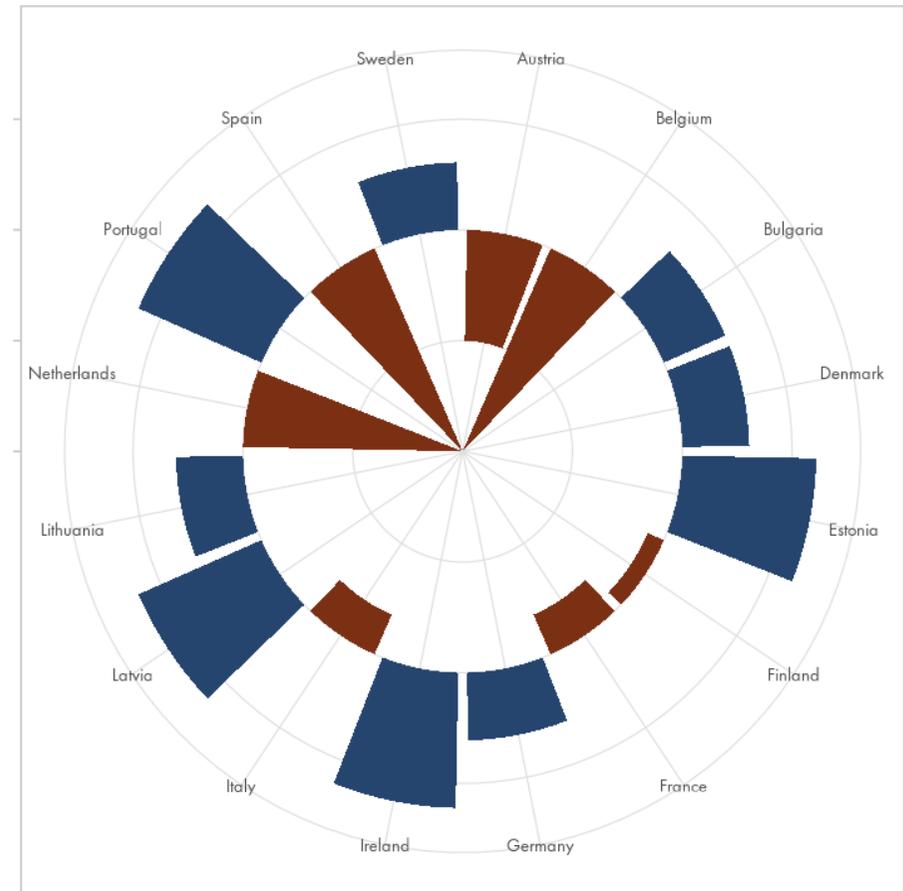
Ausschlüsse?

Medienfreiheit!

Durationmanagement? Kurvenstrategien?

Bestehender Investmentprozess

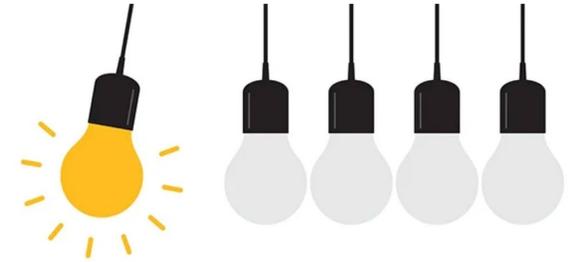
Positionierung 2021



Quelle: Eigene Berechnung

Learnings

- Auch bei Staatsanleihen sind ESG-Analyse und traditionelle Analysen komplementär
- ESG-Portfolios können spannende Portfolios sein
- Learn to Code



Danke für Ihre Aufmerksamkeit!

Heute vertreten durch...



Gabriel Panzenböck
Senior Fondsmanager



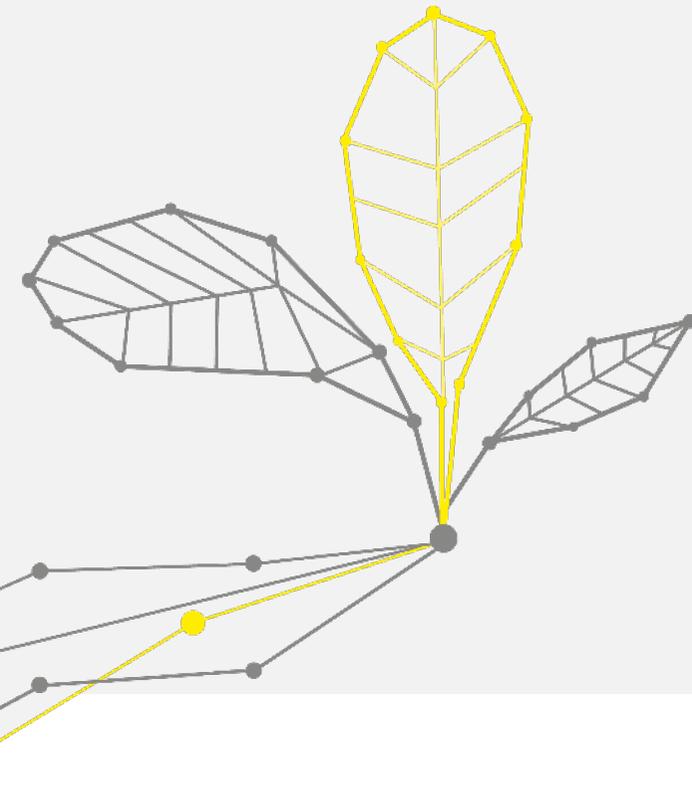
Christiane Flehberger
Leitung Institutionelles Geschäft



Birgit Geier
Institutionelles Geschäft



Joachim Vierlinger
Institutionelles Geschäft



Erstellt von: Raiffeisen Kapitalanlage GmbH | Fondsmanagement | Institutionelle Kunden
aktualisiert per Stichtag: 13.09.2021

Mooslackengasse 12 | 1190 Wien

t | +43 1 711 70-0

f | +43 1 711 70-761092

w | www.rcm.at oder

w | www.rcm-international.com

Raiffeisen Capital Management
ist die Dachmarke der Unternehmen:

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH

Raiffeisen Salzburg Invest GmbH

Disclaimer

Morningstar

Alle Rechte vorbehalten. Für die hierin enthaltenen Informationen gilt: (1) Sie sind Eigentum von Morningstar und/oder ihren Datenanbietern, (2) sie dürfen nicht vervielfältigt oder weitergegeben werden, und (3) es wird nicht zugesichert, dass sie richtig, vollständig oder aktuell sind. Morningstar und ihre Datenanbieter haften nicht für Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Von Morningstar Rating in der Vergangenheit erzielte Ergebnisse bieten keine Gewähr für künftige Ergebnisse. Weitere detailliertere Informationen über das Morningstar Rating, auch über seine Methodik, finden Sie auf: <https://shareholders.morningstar.com/investor-relations/governance/Compliance--Disclosure/default.aspx>
Quelle: © 2020 Morningstar.

Europäisches Transparenz-Logo

Das Europäische Transparenz-Logo für Nachhaltigkeitsfonds kennzeichnet, dass die Raiffeisen KAG sich verpflichtet, korrekt, angemessen und rechtzeitig Informationen zur Verfügung zu stellen, um Interessierten, insbesondere Kunden, die Möglichkeit zu geben, die Ansätze und Methoden der nachhaltigen Geldanlage des jeweiligen Fonds nachzuvollziehen. Ausführliche Informationen über die Europäischen Transparenzleitlinien finden Sie unter www.eurosif.org. Informationen über die Nachhaltige Anlagepolitik und ihre Umsetzung der Raiffeisen-Nachhaltigkeitsfonds finden Sie unter: www.rcm.at/nachhaltigkeit/. Die Transparenzleitlinien werden gemanagt von Eurosif, einer unabhängigen Organisation. Das Europäische SRI Transparenz-Logo steht für die oben beschriebene Verpflichtung des Fondsmanagers. Es ist nicht als Befürwortung eines bestimmten Unternehmens, einer Organisation oder Einzelperson zu verstehen.

FNG – Forum Nachhaltige Geldanlagen

Österreichisches Umweltzeichen

Das Österreichische Umweltzeichen wurde vom Bundesministerium für Klimaschutz, Umwelt, Energie, Mobilität, Infrastruktur & Technologie (BMKUEMIT) für die Fonds Raiffeisen-GreenBonds, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-ShortTerm, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Rent, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solide, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Wachstum, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Europa-Aktien, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-EmergingMarkets-Aktien, Klassik Nachhaltigkeit Mix, Raiffeisen-SmartEnergy-ESG-Aktien, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-ÖsterreichPlus-Aktien, Raiffeisen-PAXetBONUM-Anleihen und Raiffeisen-PAXetBONUM-Aktien verliehen, weil bei der Auswahl von Aktien und Anleihen neben wirtschaftlichen auch ökologische und soziale Kriterien beachtet werden. Das Umweltzeichen gewährleistet, dass diese Kriterien und deren Umsetzung geeignet sind, entsprechende Aktien und Anleihen auszuwählen. Dies wurde von unabhängiger Stelle geprüft. Die Auszeichnung mit dem Umweltzeichen stellt keine ökonomische Bewertung dar und lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung des Anlageproduktes zu.

Disclaimer

Diese Unterlage wurde erstellt und gestaltet von der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Wien, Österreich („Raiffeisen Capital Management“ bzw. „Raiffeisen KAG“). Die darin enthaltenen Angaben dienen, trotz sorgfältiger Recherchen, lediglich der unverbindlichen Information, basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Zeitpunkt der Ausarbeitung und können jederzeit von der Raiffeisen KAG ohne weitere Benachrichtigung geändert werden. Jegliche Haftung der Raiffeisen KAG im Zusammenhang mit dieser Unterlage oder der darauf basierenden Verbalpräsentation, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen bzw. Informationsquellen oder für das Eintreten darin erstellter Prognosen, ist ausgeschlossen. Ebenso stellen allfällige Prognosen bzw. Simulationen einer früheren Wertentwicklung in dieser Unterlage keinen verlässlichen Indikator für künftige Wertentwicklungen dar. Weiters werden Anleger mit einer anderen Heimatwährung als der Fondswährung bzw. Portfoliowährung darauf hingewiesen, dass die Rendite zusätzlich aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen kann.

Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder ein Angebot, eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch eine Anlageanalyse dar. Sie dienen insbesondere nicht dazu, eine individuelle Anlage- oder sonstige Beratung zu ersetzen. Sollten Sie Interesse an einem konkreten Produkt haben, stehen wir Ihnen gerne neben Ihrem Bankbetreuer zur Verfügung, Ihnen vor einem allfälligen Erwerb den Prospekt bzw. die Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG zur Information zu übermitteln. Jede konkrete Veranlagung sollte erst nach einem Beratungsgespräch und der Besprechung bzw. Durchsicht des Prospektes bzw. der Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG erfolgen. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass Wertpapiergeschäfte zum Teil hohe Risiken in sich bergen und die steuerliche Behandlung von den persönlichen Verhältnissen abhängt und künftigen Änderungen unterworfen sein kann.

Die Wertentwicklung von Investmentfonds wird von der Raiffeisen KAG bzw. von Immobilien-Investmentfonds von der Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH auf Basis der veröffentlichten Fondspreise nach der OeKB-Methode berechnet. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden individuelle Kosten wie beispielsweise Ausgabeaufschlag, Rücknahmeabschlag, Depotgebühren des Anlegers sowie Steuern nicht berücksichtigt. Diese würden sich bei Berücksichtigung mindernd auf die Wertentwicklung auswirken. Die maximale Höhe des Ausgabeaufschlages bzw. eines allfälligen Rücknahmeabschlages kann dem Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) bzw. dem vereinfachten Prospekt (Immobilien-Investmentfonds) entnommen werden. Die Performance von Portfolios wird von der Raiffeisen KAG zeitgewichtet (Time Weighted Return, TWR) oder kapitalgewichtet (Money Weighted Return, MWR) [siehe die genaue Angabe im Präsentationsteil] auf Basis der zuletzt bekannten Börse- und Devisenkurse bzw. Marktpreise bzw. aus Wertpapierinformationssystemen berechnet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds oder Portfolios zu. Wertentwicklung in Prozent (ohne Spesen) unter Berücksichtigung der Wiederveranlagung der Ausschüttung.

Die veröffentlichten Prospekte bzw. die Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG sowie die Kundeninformationsdokumente (Wesentliche Anlegerinformationen) der Fonds der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache (bei manchen Fonds die Kundeninformationsdokumente zusätzlich auch in englischer Sprache) bzw. im Fall des Vertriebs von Anteilen im Ausland unter www.rcm-international.com in englischer (gegebenenfalls in deutscher) Sprache bzw. in ihrer Landessprache zur Verfügung. Die veröffentlichten Verkaufsprospekte des in dieser Unterlage beschriebenen Immobilienfonds stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache zur Verfügung.

Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial aus dieser Unterlage bedarf der vorherigen Zustimmung der Raiffeisen KAG.