

# Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund

Jährlicher Social-Impact-Bericht  
Juli 2019–Juni 2020





# Inhaltsverzeichnis

Fondsübersicht.....	4
Soziale und ökologische Highlights .....	6
Vorwort .....	8
Über die Partner .....	9
Methodische Grundlagen.....	10
Soziale Kategorisierung und Bewertung .....	11
Werte und Governance.....	12
Soziale Ziele .....	13
Soziales Profil .....	14
Fondswachstum .....	15
Die 25 größten Positionen .....	16
Investment-Landkarte .....	17
Themen im Fokus .....	18
Fazit .....	45
Kurzprofile .....	46
Berechnungen.....	48
Methodik: Zuordnung der Anleihen zu den IMP-Kategorien .....	49
Verweise.....	50

# Fondsübersicht

Der Fonds, der erste seiner Art in Europa, zielt darauf ab, durch die Anlage in Unternehmensanleihen aus ganz Europa eine sowohl finanzielle als auch soziale Rendite zu erzielen. Der Schwerpunkt liegt ganz klar darauf, positive Ergebnisse für Einzelpersonen, Gemeinschaften und die Gesellschaft als Ganzes zu fördern. 2020 steht im Zeichen des dreijährigen Bestehens des Fonds.

---

## Ziel

Der Fonds ist so ausgestaltet, dass soziale Ergebnisse, finanzielle Renditen und Liquidität in einem ausgewogenen Verhältnis zueinander stehen. Er ist bestrebt, die Risiko-Rendite-Eigenschaften von Unternehmensanleihen sowie ein eindeutig messbares „soziales Alpha“ zu bieten. Ziel des Fonds ist es, 80 % seiner Ergebnisse/Wirkung in Europa zu erzielen, der übrige Teil wird auf internationaler Ebene angestrebt.

## Art der Anlagen

Die Anleihen im Portfolio lassen sich anhand von vier Hauptmerkmalen einordnen: **Zielsetzung** (gesellschaftliche Wirkung, Pandemiebekämpfung, ökologische Wirkung, mehrere dieser drei Ziele), angestrebte **Entwicklungsmöglichkeiten** (Zugang zu Dienstleistungen, bezahlbarer Wohnraum, Gemeinschaft, wirtschaftliche Erneuerung & Entwicklung, Bildung & Ausbildung, Beschäftigung, Gesundheit & Wohlergehen), **Kategorie des sozialen Bedürfnisses** als Hinweis darauf, wie grundlegend das befriedigte Bedürfnis ist (soziale Grundbedürfnisse, primäre soziale Bedürfnisse, soziale Selbstbestimmung, soziale Befähigung, soziale Verbesserung, soziale Unterstützung und gesellschaftliche Entwicklung) und nicht zuletzt die **„offizielle“ Einstufung**: Social bzw. sozial (Konformität mit den Social Bond Principles der ICMA), Green bzw. grün (Konformität mit den Green Bond Principles der ICMA), Sustainable bzw. nachhaltig (Konformität mit den Sustainability Bond Guidelines der ICMA), Transition Bonds bzw. Übergangsanleihen (Konformität mit den Second Party Opinion Guidelines) und General Corporate Purposes bzw. allgemeine Unternehmenszwecke (einschließlich der neuen Sustainability-Linked Bond Principles der ICMA).

## ABC-Klassifizierung des Impact Management Project

In diesem Jahr hat der Fonds begonnen, die Anleihen im Portfolio nach dem ABC-Ansatz des Impact Management Project (IMP) zu klassifizieren.<sup>1</sup> Dabei handelt es sich um einen zunehmend Verbreitung und Akzeptanz findenden Normenkatalog. Der Fonds legt Wert darauf, mit diesen neuen Verfahren Schritt zu halten.

Der Ansatz stuft Anlagen in eine der folgenden Wirkungskategorien ein:

- > Does/may cause harm – Schadensverursachend/potenziell schadensverursachend
- > Act to avoid harm (A) – Aktive Schadensvermeidung
- > Benefit stakeholders (B) – Nutzenstiftung für Stakeholder
- > Contribute to solutions (C) – Lösungsbeitrag

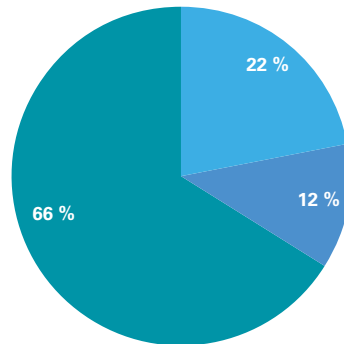
In diesem Jahr wurde erstmals probeweise eine Angleichung der fondseigenen Methodik zur Bewertung der sozialen Performance (Social Performance Assessment) und der Methode zur Klassifizierung von Anlagen nach dem ABC-System des IMP durchgeführt. Bei dieser provisorischen Angleichung wurde für alle Anleihen im Portfolio mithilfe eines regelbasierten Systems eine ungefähre Einstufung in die Kategorien „Act to avoid harm – Aktive Schadensvermeidung“, „Benefit stakeholders – Nutzenstiftung für Stakeholder“ oder „Contribute to solutions – Lösungsbeitrag“ ermittelt. Als Fonds mit Positivfilter durchlaufen alle Anleihen bereits eine Bewertung der sozialen Performance, bei der ihre erwartete Wirkung beurteilt wird. Bei diesem Bewertungsprozess werden somit alle Anleihen herausgefiltert, die in die Kategorie „Does/may cause harm – Schadensverursachend/potenziell schadensverursachend“ fallen würden.

<sup>1</sup> IMP – A Guide to Classifying the Impact of an Investment.

Zu beachten ist, dass dieser Ansatz sowohl die Wirkung der zugrunde liegenden Anlage (A–C) als auch den Beitrag des Investors (1–6) bestimmt. Bei der probeweise für den Fonds durchgeführten Angleichung in diesem Jahr wurde jedoch nur die Wirkung der zugrunde liegenden Anlagen (also der Anleihen) klassifiziert. Diese Klassifizierung wurde für jede Anleihe einzeln durchgeführt. Das IMP hat den Fonds jedoch nach seiner Gesamtwirkung eingestuft – das für den Fonds ermittelte Rating ist B1 (für Einzelheiten darüber, was das bedeutet, verweisen wir auf den obigen Link).

Diese erstmals probeweise durchgeführte Angleichung lieferte für die Anleihen im Portfolio die folgenden vorläufigen Ergebnisse:

### Investments nach IMP-Kategorie



- **A – Act to avoid harm**  
(Aktive Schadensvermeidung)
- **B – Benefit stakeholders**  
(Nutzenstiftung für Stakeholder)
- **C – Contribute to solutions**  
(Lösungsbeitrag)

Dabei ist zu beachten, dass dies vorläufige Ergebnisse aus einer erstmals probeweise durchgeführten Angleichung sind und die dem regelbasierten System zugrunde gelegten Kriterien noch nicht vollständig auf die IMP-Kriterien zur Klassifizierung von Anlagen nach der ABC-Methode abgestimmt sind. Der Fonds wird im kommenden Jahr weiter an der Angleichung der Methoden arbeiten und sämtliche Daten für alle Anleihen erfassen, die für eine vollständige Klassifizierung der Anlagen nach dem ABC-System erforderlich sind. Deshalb können sich die Ergebnisse mit Verfeinerung der Methode noch verschieben.

### Investitionen und Akkreditierungen

**€ 176,5 Mio.**

investiert von  
€ 185 Mio. an  
verwaltetem  
Vermögen

**3**

Labels und  
Auszeichnungen



ESG  
LUXFLAG  
Label



Innovation Award  
European Pensions  
Investment  
Awards 2018

**272**

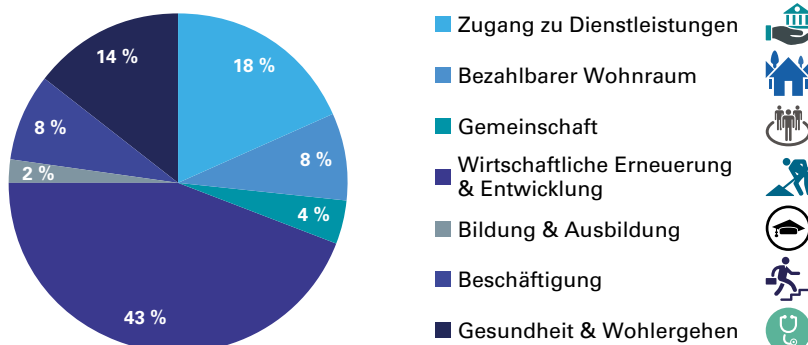
Anleihen von 162 Emittenten

### Soziale Ziele und Profil

Soziales Ziel	Leistungen 2019–2020	Leistungen 2018–2019
<b>Mehr als 20 %</b> des Fonds in „Social Impact Investments“ (Investments mit positiver gesellschaftlicher Wirkung) investiert (Rating von A)	<b>24,2 %</b>	<b>24,8 %</b>
<b>Weniger als 25 %</b> des Fonds entfallen auf „Lower Social Outcomes“ (Investments mit weniger positiven gesellschaftlichen Auswirkungen) (Rating von C3 oder C4)	<b>23,5 %</b>	<b>21 %</b>
Jährliche <b>Anhebung</b> des „Average Social Intensity Score“ (Durchschnittswert der sozialen Intensität)	<b>18,2</b>	<b>18,1</b>

Investitionen, bei denen der Schwerpunkt dediziert oder vorrangig auf einkommensschwächeren, gefährdeten oder bedürftigeren Gruppen liegt, machen 30,8 % des Fonds aus. Auf neue Anleihen, mit denen neue Entwicklungen, Erweiterungen oder Veränderungen finanziert werden, entfallen 26 %. Wirtschaftliche Erneuerung & Entwicklung ist mit einem Portfolioanteil von 44 % die Entwicklungsmöglichkeit mit dem größten Anteil:

### Investments nach Entwicklungsmöglichkeit



# Soziale und ökologische Highlights

Im Jahresverlauf haben wir in Organisationen und Anleihen investiert, die einen konkreten und spürbaren Nutzen herbeiführen und ermöglichen. Die Highlights sind nachstehend aufgeführt.

## Soziale Highlights

Im Jahresverlauf investierten wir unter anderem in 192 Anleihen mit positiver gesellschaftlicher Wirkung (darunter Social Bonds, Sustainable Bonds, Transition Bonds und Bonds with Social Benefits, also Anleihen mit sozialem Nutzen) von 118 Emittenten. Für 48 dieser Anleihen wurden Wirkungsdaten veröffentlicht. Diese leisteten die folgenden Beiträge:

### Wohnen



- > Finanzierung von rund 221.000 Sozialwohnungen, wovon 87.000 nicht auf eine zweckgebundene Erlösverwendung zurückzuführen waren
- > Unterstützung von 440 Wohnungsbaugesellschaften
- > Finanzierung von Wohnungsunternehmen mit mehr als 5.800 preisgünstigeren Wohnungen

### Gesundheit & Wohlergehen



- > Allokation von über 2,67 Milliarden EUR in moderne Ernährung und weltgesundheitliche Prioritäten
- > Rund 22 Millionen Begünstigte von Projekten im Bereich Wasser- und Nahrungsmittelsicherheit
- > Nutzen für rund 29,5 Millionen Patienten, ausschließlich erzielt durch Anleihen mit allgemeiner Verwendung der Emissionserlöse
- > Finanzierung oder Beschäftigung von mindestens 51.000 Forschern und Wissenschaftlern aus dem Gesundheitswesen

### Beschäftigung



- > Zehn Anleihen zur Unterstützung von Kleinst-, Klein-, Mittel- oder von Frauen geleiteten Unternehmen
- > Diese haben mehr als 530.000 Arbeitsplätze geschaffen und aufrechterhalten und unterstützende Dienstleistungen für 151.000 Landwirte erbracht
- > Anleihen unterstützten mehr als 230.000 ausstehende Kleinstkredite, dabei unterstützte eine mehr als 20.000 Kleinstkredite für Frauen

## Ökologische Highlights

Im Jahresverlauf investierten wir unter anderem in 102 Green/Sustainability Bonds (grüne/nachhaltige Anleihen), die gemessen an der Zahl 38 % des Fonds ausmachten.



- > Diese haben eine positive Wirkung im Hinblick auf die Einsparung von Treibhausgasen (THG):
  - 2018 wurden 14 Millionen Tonnen CO<sub>2</sub>-Emissionen vermieden (Datengrundlage: 19 Anleihen; 50 % des Gesamtportfolios); dies entspricht der Stilllegung von 3,6 Kohlekraftwerken für ein ganzes Jahr
  - 2019 wurden über 21 Millionen Tonnen CO<sub>2</sub>-Emissionen vermieden (Datengrundlage: 30 Anleihen; 50 % des Gesamtportfolios); dies entspricht der Stilllegung von 5,4 Kohlekraftwerken für ein ganzes Jahr



**2020 wurden über 30 Millionen Tonnen CO<sub>2</sub>-Emissionen vermieden (Datengrundlage: 65 Anleihen; 63 % des Gesamtportfolios von insgesamt 102); dies entspricht der Stilllegung von 7,7 Kohlekraftwerken für ein ganzes Jahr.** Zu verdanken ist dies insbesondere den Energieerzeugern (Iberdrola, Enel, Ørsted und anderen), die getreu dem Ziel der CO<sub>2</sub>-Neutralität der EU schrittweise aus der kohlenstoffintensiven Stromerzeugung aus Kohle aussteigen.<sup>2</sup>

Der CO<sub>2</sub>-Fußabdruck des Portfolios betrug 137 tCO<sub>2</sub>/Mio. USD und war damit besser als der des MSCI Europe Index von durchschnittlich 148,1 tCO<sub>2</sub>/Mio. USD.

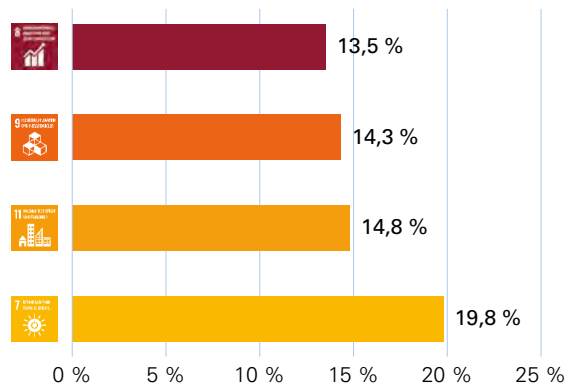
2020 wurden über 52 Millionen MWh an erneuerbaren Energien erzeugt. Die Energieerzeuger forcieren ihre Investitionen in erneuerbare Energien: In Europa wird die Hälfte der stillgelegten Kohlekraftwerkskapazitäten durch Wind- und Solarenergie ersetzt.

## SDG-Ausrichtung

Alle unsere Investments stehen im Einklang mit den UN-Zielen für nachhaltige Entwicklung („UN Sustainable Development Goals“, SDGs). Daran zeigt sich die Ausrichtung des Fonds auf die Lösung weltweit drängender sozialer und ökologischer Herausforderungen.

Die vier SDGs, bei denen die größte Wirkung erzielt wurde, waren die Ziele 11, 9, 8 und 7.

### SDG-Ausrichtung



### Beispiele für verfolgte SDG-Ziele und entsprechende Anleihen

- 7.2** Anteil erneuerbarer Energie am globalen Energiemix erhöhen:  
**ENEL Finance, Iberdrola usw.**
- 8.3** Entwicklungsorientierte Politiken fördern, die produktive Tätigkeiten, die Schaffung menschenwürdiger Arbeitsplätze und Unternehmertum fördern:  
**Cassa Depositi e Prestiti, Instituto de Crédito Oficial usw.**
- 9.4** Infrastruktur modernisieren und die Industrien nachrüsten, um sie nachhaltig zu machen:  
**Enexis Holding, Gas Networks Ireland usw.**
- 11.2** Zugang zu sicheren, bezahlbaren, zugänglichen und nachhaltigen Verkehrssystemen für alle ermöglichen:  
**Deutsche Bahn, SNCF**

<sup>2</sup> Quelle: Rechner auf der EPA-Website: <https://www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator>

# Vorwort

Das Jahr 2020 als „außergewöhnlich“ zu bezeichnen, wäre wohl eine maßlose Untertreibung. Der Ausbruch der Pandemie hat ein unvergleichliches Ausmaß an psychischer, physischer und wirtschaftlicher Not hervorgerufen und unser Leben in unvorstellbarer Weise komplett verändert. Einige dieser Veränderungen sind möglicherweise unumkehrbar. Die Anleihemärkte haben auf dieses neue Ausmaß und diese neue Art der Not reagiert und ebenfalls deutliche Veränderungen erfahren. Im dritten Kalenderquartal 2020 belief sich das Neuemissionsvolumen auf 148 Milliarden USD.

---

Zum Vergleich: Im gleichen Zeitraum des Jahres 2019 lag das Volumen bei 72 Milliarden USD und im Jahr 2016 für das Gesamtjahr bei 74 Milliarden USD. Auch die Zusammensetzung dieser Emissionen hat sich stark verschoben: 28 % der Neuemissionen entfielen auf Social Bonds, womit die Anlageform alle bisherigen Jahre übertraf (6 % im Jahr 2019). Als Folge dessen sind Social Bonds nun mit 17 % im Portfolio vertreten, und ein neues Segment mit Bezug zur Pandemie hat einen Anteil von 3,8 %.

Im Jahr 2019 haben wir aufmerksam die zunehmende Unterstützung und das wachsende Interesse an dieser Strategie verfolgt, während das dritte Jahr seit der Auflegung dieses ersten European Social Bond Fund näher rückte. Die gefragte Kombination aus einer Rendite, die auch für positive gesellschaftliche Auswirkungen und Umweltaspekte steht, hat einen Anstieg des in dieser Strategie verwalteten Vermögens begünstigt, das sich im vergangenen Jahr auf 185 Millionen EUR verdreifacht hat. Dies ist umso bemerkenswerter, da auch der Durchschnitt der sozialen Intensität des Portfolios auf 18,2 % gestiegen ist. Dass angesichts solcher Zuflüsse das Engagement für dringende gesellschaftliche Belange auf einem so hohen Niveau gehalten werden konnte, macht der Kompetenz und dem Engagement Ihres Managementteams unter der sehr fähigen Leitung von Simon Bond alle Ehre. Die Wertentwicklung im Vergleich zur Benchmark ist ebenfalls sehr überzeugend.

Im Bericht finden sich weitere Darstellungen zu unterstützten Anleihen und zur Aufschlüsselung der verschiedenen Niveaus der sozialen Intensität. Daneben wird auch der Zusammenhang mit den UN-Zielen für nachhaltige Entwicklung (SDGs) hervorgehoben, wobei der Schwerpunkt des Portfolios derzeit auf SDG 7 zu erneuerbaren Energien, SDG 8 zu hochwertigen Arbeitsplätzen und zur Förderung von Kleinst-, Klein- und Mittelunternehmen, SDG 9 zu grüner Infrastruktur und insbesondere SDG 11 zu bezahlbarem Wohnraum und nachhaltigen Gemeinden liegt.

Das von INCO geleitete Social Advisory Panel hat weiterhin gute Arbeit dabei geleistet, die Berechnung des sozialen Nutzens zu kommentieren und zu hinterfragen und die Gewichtung der Kategorien der sozialen Intensität und der einzelnen Regionen zu überwachen. Letztes Jahr habe ich das Ausscheiden von Marco Traversi angekündigt, der sich aus geschäftlichen Gründen aus dem Social Advisory Panel zurückziehen musste. Anfang 2020 durften wir zu unserer Freude Rana Modarres als beobachtendes Mitglied im Gremium begrüßen. Rana Modarres leitet das Small Enterprise Impact Investing Team von Oxfam. Das ist ein idealer Hintergrund für ein unabhängiges Mitglied des Gremiums, und ich freue mich sehr auf die Zusammenarbeit mit ihr.

**James Fairweather**  
*Unabhängiges Mitglied des Social Advisory Panel*



# Über die Partner

## Über das Social Advisory Panel

Ein unabhängiges Social Advisory Panel kontrolliert, dass die Anwendung der methodischen Grundlagen und die Verwaltung des Fonds von sozialen Überlegungen bestimmt werden. Der Vorstand trifft sich vierteljährlich, um die soziale Performance des Fonds zu verfolgen und zu prüfen. Zudem berät er zu Fragen der sozialen Rentabilität von Anlagen. Dem Vorstand gehören sieben Mitglieder an, die mehrheitlich nicht Angestellte des Fondsmanagers sind. Auf diese Weise wird Unabhängigkeit im Denken und bei der Kontrolle gewährleistet. Details zu den Mitgliedern finden sich auf den Seiten 46–47.

Das Panel hat dem Fondsmanager drei Ziele vorgegeben. Auf Seite 4 ist dargestellt, wie gut der Fonds im Hinblick auf diese Ziele abschneidet.

- > **Mehr als 20 % in Investments mit positiver gesellschaftlicher Wirkung investieren**
- > **Weniger als 25 % in Investments mit weniger positiven gesellschaftlichen Auswirkungen investieren (Anleihen mit einem Rating von C3 und C4)**
- > **Score der sozialen Intensität des Fonds im Laufe der Zeit erhöhen**

## Über INCO

INCO ist eine Investmentgesellschaft mit einer fast zehnjährigen Erfolgsbilanz hinsichtlich der Investition in sozial inklusive und ökologisch nachhaltige Unternehmen mit überzeugenden finanziellen Renditen. Über ein internationales Netzwerk von Start-ups, Unterstützungsprogramme sowie lokale Expertenteams leistet INCO von der Seed- bis zur Growth-Phase langfristige Eigenkapital- und Quasi-Eigenkapitalbeteiligungen. INCO ergänzt die finanzielle Beteiligung durch strategische und fachliche Unterstützung und fördert auf diese Weise das Wachstum, die Entwicklung und die Wirkung der Portfoliounternehmen.

 <p><b>90+</b> Beteiligungs- gesellschaften</p>	 <p><b>€ 200 Mio.</b> an verwaltetem Vermögen</p>	 <p><b>45 Jahre</b> gebündelte Kompetenz des Managementteams bei der Private-Equity- und Private-Debt- Finanzierung</p>
--	--	---

INCO verwaltet oder berät mehrere Fonds in Fragen der Anlage in soziale und grüne Start-ups, die sich noch in der Anfangsphase befinden, oder in rentable soziale und grüne Unternehmen, die bereits die Wachstumsphase erreicht haben. Die Gesellschaft berät den Threadneedle European Social Bond Fund bei der Social-Impact-Bewertung europäischer Anleihen. INCO fungiert als unabhängiger Berater des Fonds und bringt seine Sachkenntnis in Fragen der sozialen und ökologischen Bewertung ein. Diese Partnerschaft zeugt von dem gemeinsamen Wunsch, Organisationen zu unterstützen, die eine positive Veränderung in ihrer Gemeinschaft herbeiführen wollen, unabhängig davon, ob es sich dabei um Unternehmen, Gebietskörperschaften oder gemeinnützige Organisationen handelt.

## Über Columbia Threadneedle Investments

Millionen von Menschen rund um den Globus lassen ihr Vermögen von Columbia Threadneedle Investments verwalten, darunter Privatanleger, Finanzberater und institutionelle Investoren. Zusammen haben sie uns über 426 Milliarden USD\* anvertraut.

Unsere Reichweite ist beachtlich. Wir haben ein internationales Team mit über 2.000 Mitgliedern aufgebaut. Darunter befinden sich 450 Investmentexperten, die globale Einschätzungen zu allen wichtigen Anlageklassen und Märkten austauschen. Unsere Analysten halten Ausschau nach neuen, handlungsorientierten Erkenntnissen, die an die Fondsmanager weitergeleitet und mit ihnen besprochen werden. Die Grundsätze verantwortungsbewussten Investierens (Responsible Investment, RI) spielen eine wichtige Rolle, und wir bieten mithilfe selbst entwickelter Tools einen robusten RI-Ansatz. Neben der Berücksichtigung ökologischer, sozialer und Governance-Faktoren in allen Anlagekategorien setzt das Unternehmen auch verschiedene spezielle Responsible-Investment-Strategien ein. Nach der Auflegung des UK und des US Social Bond Fund hat Columbia Threadneedle Investments nun den Threadneedle European Social Bond Fund aufgelegt und verwaltet diesen auch.

\* In US-Dollar; Stand 31. März 2020. Quelle: Ameriprise Quartalsmitteilung zum 1. Quartal. Aktuellere Daten können Sie bei uns erfragen. Quelle aller Daten, sofern nicht anders angegeben: Columbia Threadneedle Investments, Stand: 31. März 2020.

# Methodische Grundlagen

## Bedürfnishierarchie der Gesellschaft

Wie im ersten Teil des Dokuments beschrieben, prüft der Fonds die möglichen Anlagen anhand einer Reihe von Filtern, damit diese zu den festgelegten Zielen passen. Im Mittelpunkt dieses Filteransatzes steht die Kategorie des sozialen Bedürfnisses, die sich aus einem Ansatz der Bedürfnishierarchie der Gesellschaft ergibt. Dabei haben primäre soziale Bedürfnisse und soziale Grundbedürfnisse (bezahlbarer Wohnraum, Gesundheitsversorgung) Vorrang gegenüber eher allgemeinen Bedürfnissen.

Der Ansatz ist auch auf die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) ausgerichtet, die im September 2015 im Rahmen einer Partnerschaft zahlreicher Akteure, die eine Agenda für nachhaltige Entwicklung bis zum Jahr 2030 verabschiedeten, festgelegt wurden.

Soziales Bedürfnis	Wirkungsbereich	SDGs
<b>1. Primäre soziale Bedürfnisse</b> 	<b>Bezahlbarer Wohnraum</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sozialer Wohnungsbau</li> <li>• Wichtiger Arbeiterwohnraum</li> <li>• Wohnraum für eigenständiges Wohnen</li> <li>• Pflegeheime</li> </ul>	
<b>2. Soziale Grundbedürfnisse</b> 	<b>Gesundheit &amp; Wohlergehen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Körperliche Gesundheit</li> <li>• Psychische Gesundheit</li> <li>• Gesunde Lebensweise</li> <li>• Rehabilitation &amp; Unterstützung</li> </ul>	 
<b>3. Soziale Befähigung</b> 	<b>Bildung &amp; Ausbildung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Primar- und Sekundarstufe</li> <li>• Berufsausbildung &amp; Lehre</li> <li>• Weiterbildung &amp; Erwachsenenbildung</li> </ul>	  
<b>4. Soziale Selbstbestimmung</b> 	<b>Beschäftigung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Schaffung von Arbeitsplätzen in benachteiligten Regionen</li> <li>• Hohe Beschäftigungsstandards</li> </ul>	 
<b>5. Soziale Verbesserung</b> 	<b>Gemeinschaft</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lokale Einrichtungen, Dienstleistungen &amp; Umgebung</li> <li>• Pflegedienste</li> <li>• Personenbezogen (z. B. Senioren)</li> <li>• Andere kommunale Dienste</li> </ul>	   
<b>6. Soziale Unterstützung</b> 	<b>Zugang zu Dienstleistungen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Erschwingliche Finanzprodukte</li> <li>• Erstes Eigenheimdarlehen</li> <li>• Professionelle Dienstleistungen</li> <li>• Kommunikations- und Rundfunkdienste</li> </ul>	  
<b>7. Gesellschaftliche Entwicklung</b> 	<b>Wirtschaftliche Erneuerung &amp; Entwicklung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nachhaltige Entwicklung</li> <li>• Öffentliche und kommunale Verkehrsmittel</li> <li>• Stadt- und Gemeindeerneuerung</li> <li>• Entwicklung im Bereich Infrastruktur und Versorgung</li> <li>• Umwelt &amp; Landwirtschaft</li> </ul>	   

# Soziale Kategorisierung und Bewertung

Über die Segmentierung der Anleihen nach ihren Merkmalen hinaus führt der Fonds für jede Anlagechance eine eigene Bewertung durch. Dabei werden die sozialen Eigenschaften und die erwartete Wirkung der einzelnen Anleihen bewertet.

Anhand dieses Kategorisierungsmodells soll die Art der Anlagen im Hinblick darauf, wie stark sie zur Erreichung der sozialen Ziele des Fonds beitragen, unterschieden werden. Es hat zwei Bestandteile: zum einen eine Bewertung der Intentionalität der Anleihe in Form eines Buchstabens (**Wirkungskategorie, von A bis C**) und zum anderen eine Bewertung der Qualität und Stärke der Wirkung in numerischer Form (**Intensitätsscore, von 0 bis 31, der in ein Intensitätsrating von 1 bis 4 übersetzt wird, wobei 1 für „stark“ und 4 für „gering“ steht**).

**Bei den Kategorien haben die Bewertungen die folgende Bedeutung:**

## Kategorie A – Investments mit positiver gesellschaftlicher Wirkung

Die Finanzierung ist speziell darauf ausgelegt, auf gesellschaftlicher Ebene eine positive Wirkung, Entwicklung und/oder Veränderung zu erzielen.

## Kategorie B – Investments mit Wirkung

Die Finanzierung wird wahrscheinlich die erwartete und identifizierbare soziale Wirkung für Einzelpersonen erzielen, entweder indirekt oder ohne die ausdrücklich genannte Absicht.

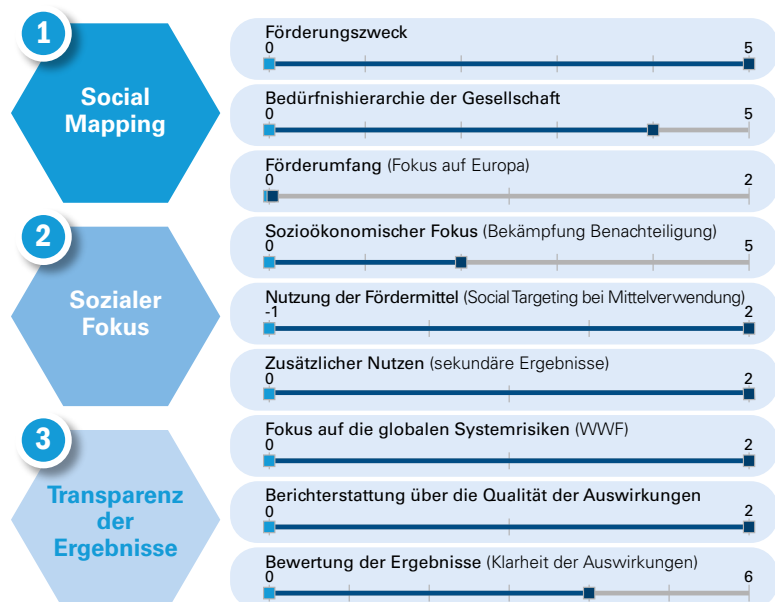
## Kategorie C – Entwicklungsfinanzierung und globale Wirkung

Investitionen in Projekte zum Ausbau von Kapazitäten und Infrastrukturen sowie in andere Vorhaben, die gesellschaftliche Effekte hervorrufen und auf sozialer und/oder wirtschaftlicher Ebene einen positiven Beitrag zu Wachstum und Entwicklung leisten. Investitionen in Anleihen mit stärkerer Wirkung, die in Europa notiert sind, deren Wirkungsbereich aber hauptsächlich außerhalb Europas liegt.

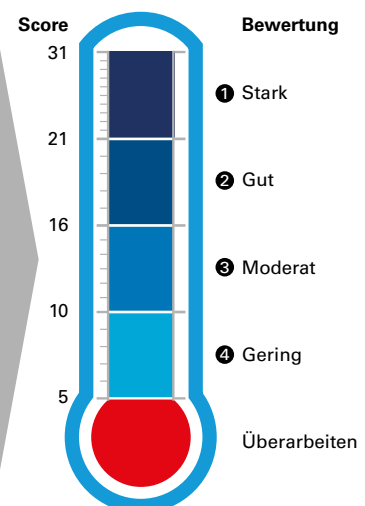
**Bei der sozialen Intensität ergibt sich die Bewertung aus dem folgenden Bewertungsmodell:**

Das Bewertungsmodell dient dazu, einen vergleichbaren, evidenzbasierten Punktwert („Score“) der Wirkung einer Anleihe zu ermitteln. Es reicht vom ersten Social Mapping über die Beurteilung des Ausmaßes des sozialen Fokus bis hin zu Ergebnissen und Auswirkungen. Nachfolgend findet sich ein genereller Überblick über diesen Prozess.

**Zu bewertende Phase: Bewertungsskalen:**



**Soziale Intensität:**



# Werte und Governance

## Werte und ESG-Risiko

Wir beginnen mit der Ausgestaltung eines sozialen Anlageuniversums. Dabei konzentrieren wir uns auf die Ermittlung von Anleihen, die mit höherer Wahrscheinlichkeit von gesellschaftlichem Nutzen sein werden. Ausgeschlossen sind folglich Anleihen aus Bereichen, die ein höheres Risiko negativer Auswirkungen darstellen.

Wir schließen Anleihen aus, bei denen folgende Kriterien zutreffen, welche allgemeine Mindestanforderungen darstellen und auf Anleiheebene beurteilt werden:

- 1. Einhaltung von Normen:** Ausschluss, wenn es Belege für die Verletzung von wichtigen Normen und Standards wie dem Global Compact der Vereinten Nationen gibt
- 2. Schwerpunkt nachhaltige Energieversorgung:** Vermeidung von Unternehmen, die einen wesentlichen Teil ihrer Einnahmen mit Kernenergie und Kohle erzielen
- 3. Gesundheitsförderung:** Vermeidung von Unternehmen, die einen wesentlichen Teil ihrer Einnahmen mit Tabakproduktion oder -verkauf erzielen
- 4. Sozialer Zusammenhalt:** Ausschluss von Unternehmen, die einen wesentlichen Teil ihrer Einnahmen mit Erwachsenenunterhaltung oder Glücksspiel erzielen
- 5. Vermeidung der Rüstungsindustrie:** Vermeidung von Waffen und Schusswaffen, Null-Toleranz gegenüber umstrittenen Waffen
- 6. Vermeidung erheblicher Umweltbelastungen:** Vermeidung von Unternehmen mit schwerwiegenden Kontroversen im Zusammenhang mit Wasser oder Artenvielfalt und Flächennutzung. Dies gilt für alle Emittenten, einschließlich derer von Anleihen mit der Bezeichnung Green, Social oder Sustainability
- 7. Umstrittene Systeme:** Bei Staatsanleihen engagieren wir uns ausschließlich in Papieren mit der Bezeichnung Green, Social oder Sustainability. Trotzdem investieren wir nicht in Staaten, in denen die Todesstrafe verhängt wird, die EU-Sanktionen unterliegen, nur minimal an Maßnahmen gegen den Klimawandel mitwirken, Freiheiten einschränken oder Maßnahmen ergreifen, die gegen Menschenrechtsgrundsätze verstoßen. Unternehmen, die vollständig im Eigentum solcher Staaten stehen, werden ausgeschlossen

Zudem bewerten wir im Rahmen jeder sozialen Beurteilung auch alle wesentlichen ESG-Risiken. Alle zentralen Fragen werden festgehalten. Sollten sie die soziale Gesamtwirkung eines Investments gefährden, kann der Score-Wert sinken oder die Anleihe als für den Fonds ungeeignet eingestuft werden. Zudem prüfen wir diese Fragen während des nachfolgend beschriebenen Überwachungsprozesses.

## Governance und Überwachung

Das Social Advisory Panel spielt eine wichtige Rolle bei der Überprüfung, Kontrolle und Überwachung des Fonds. Laufende Kontrollen werden sowohl vom Mandate Monitoring Team als auch vom Responsible Investment Team durchgeführt.

Wichtige Themen und Einschätzungen werden im Social Advisory Panel besprochen, das sich aus Mitgliedern zusammensetzt, die von unserem Sozialpartner INCO und dem Fondsmanager ernannt wurden. Das Gremium wird von einem von INCO ernannten Mitglied geleitet.

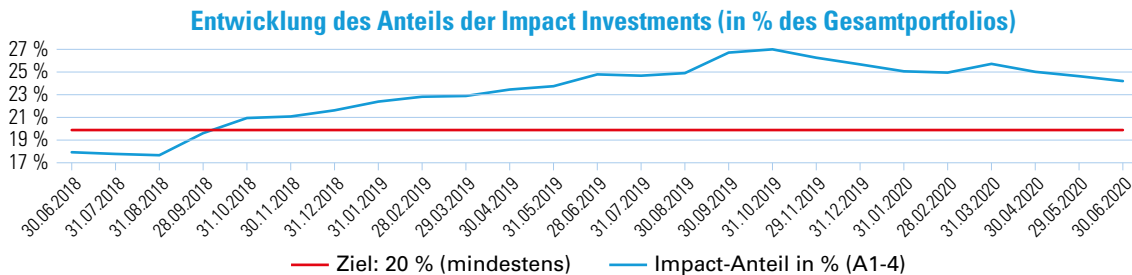
Im Vorfeld jedes Zusammentreffens des Social Advisory Panel führt das Responsible Investment Team ein Portfolio-Screening durch, um sicherzustellen, dass die Fondsbestandteile weiterhin die Anforderungen erfüllen. Jede Nichteinhaltung und jedes hohe Nichteinhaltungsrisiko wird dem Social Advisory Panel zur Kenntnis gebracht.

Das Gremium hat bei der abschließenden Bewertung das Recht auf Verweisung. Sollte das Gremium der Meinung sein, dass eine Anleihe die Auswahlkriterien des Fonds nicht oder nicht mehr erfüllt, dann erstellt und implementiert der Fondsmanager einen Aktionsplan mit einer Exit-Strategie, die im besten Interesse der Fondsanleger ist.

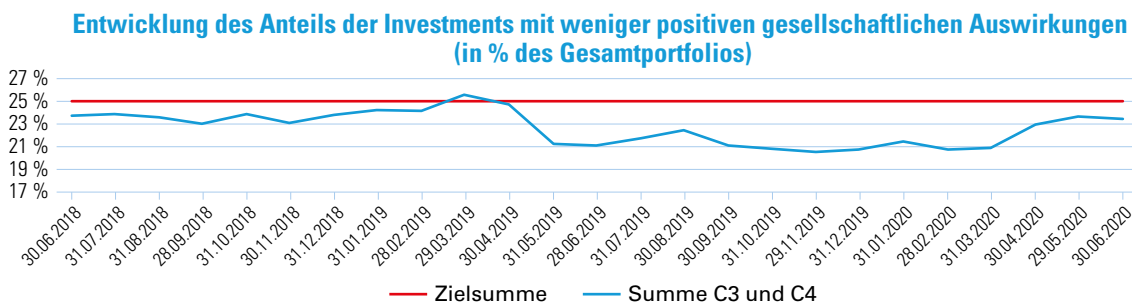
# Soziale Ziele

Der Fonds hat im Berichtszeitraum alle Ziele erfüllt oder übertroffen.

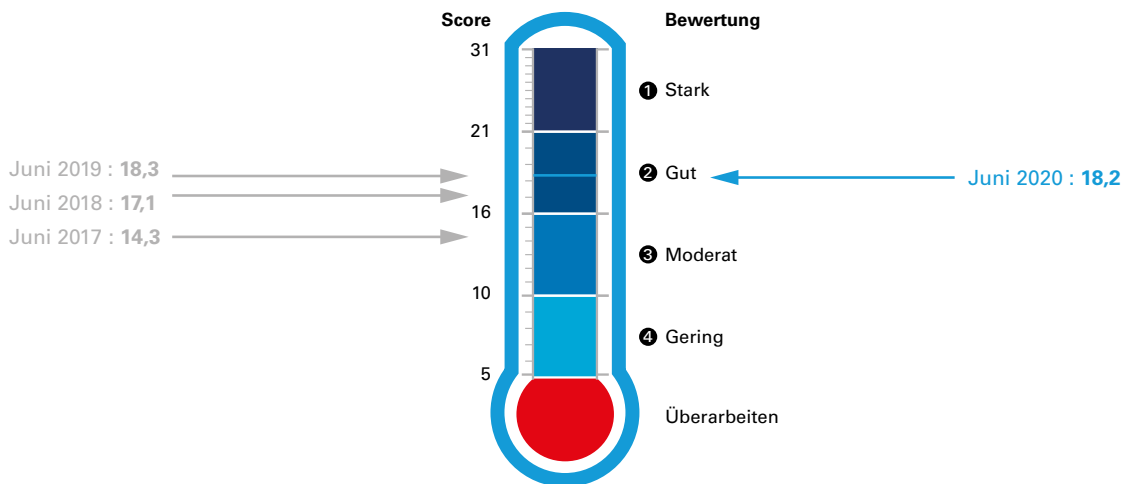
> **24,2 % in Social Impact Investments (A1–4) (aktuelles Ziel: mindestens 20 %)**



> **23,5 % in Investments mit weniger positiven gesellschaftlichen Auswirkungen (C3 und C4) (Ziel: maximal 25 %)**



> **Durchschnittlicher Score-Wert der sozialen Intensität von 18,2 gegenüber 14,3 bei Auflegung des Fonds (Ziel: kontinuierliche Steigerung)**



## Zusätzlichkeit und Linderung von Not im Fokus

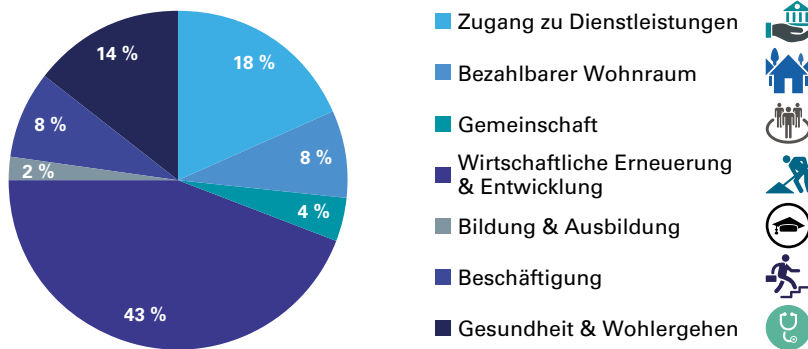
Der European Social Bond Fund konzentriert sich mit seinen vorrangig sozialen Zielen auf die bedürftigsten Bevölkerungsgruppen

- > **37,9 % des verwalteten Vermögens trugen zur Finanzierung zusätzlicher Projekte bei, zum Beispiel Kapitalbeschaffung für neue Kapazitäten und Ergebnisse oder deren Überleitung zur Bereitstellungsphase**
- > **30,8 % des verwalteten Vermögens trugen zu Projekten bei, die sich speziell oder vorrangig auf soziale Bedürfnisse konzentrieren**
- > **20,6 % des verwalteten Vermögens erfüllen beide Bedingungen, verglichen mit 17 % 2018–2019 und 15 % 2017–2018**

# Soziales Profil

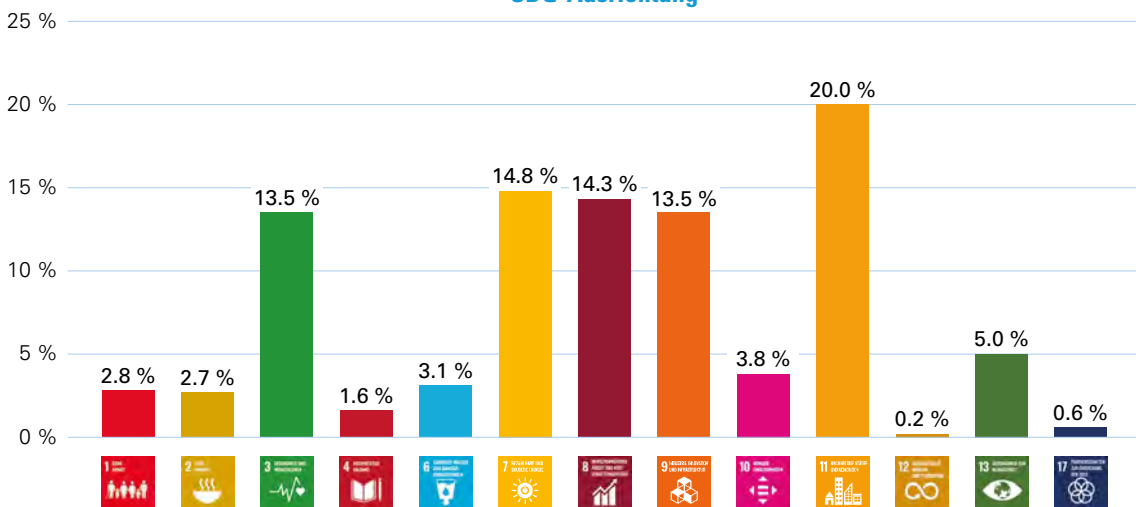
Der Fonds ist in sieben Wirkungsbereichen bzw. Entwicklungsmöglichkeiten investiert. Der größte Anteil entfällt auf Erneuerung & Entwicklung. In diese Kategorie fallen die meisten der Green Bonds des Fonds. Daher wird dieser Bereich vom Thema Infrastruktur bestimmt, das sich besonders gut für die Anleihefinanzierung eignet.

## Investments nach Entwicklungsmöglichkeit



Alle unsere Investments stehen im Einklang mit den UN-Zielen für nachhaltige Entwicklung (SDGs). Daran zeigt sich die Ausrichtung des Fonds auf die Lösung weltweit drängender sozialer und ökologischer Herausforderungen. Die vier SDGs, bei denen die größte Wirkung erzielt wurde, waren die Ziele 7, 8, 9 und 11. Daran zeigt sich die starke Ausrichtung des Fonds auf erneuerbare Energien (SDG 7), hochwertige und menschenwürdige Beschäftigungsmöglichkeiten und die Förderung von Klein-, Klein- und Mittelunternehmen (SDG 8), die Unterstützung grüner Infrastruktur (SDG 9) und die Schaffung von bezahlbarem Wohnraum und nachhaltigen Gemeinden (ausgerichtet auf SDG 11).

## SDG-Ausrichtung





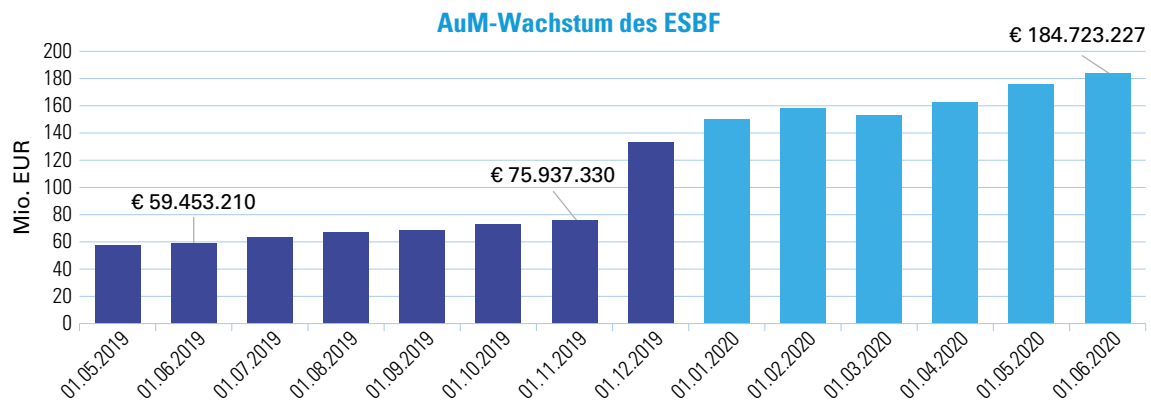
# Fondswachstum

Das verwaltete Vermögen (Assets under Management, AuM) des Fonds wuchs bis Juni 2020 auf 185 Millionen EUR an. Dies entspricht einer **Verdreifachung** gegenüber dem Vorjahreszeitraum.

Das Wachstum lässt sich auf drei Faktoren zurückführen:

- > **Der Fonds hat beim verwalteten Vermögen die Marke von 100 Millionen EUR überschritten**
- > **Der Fonds wurde drei Jahre alt und hat eine solide Erfolgsbilanz**
- > **Der Fonds hat von einer allgemeinen Interessenverschiebung von umweltbezogenen zu sozialen Themen profitiert**

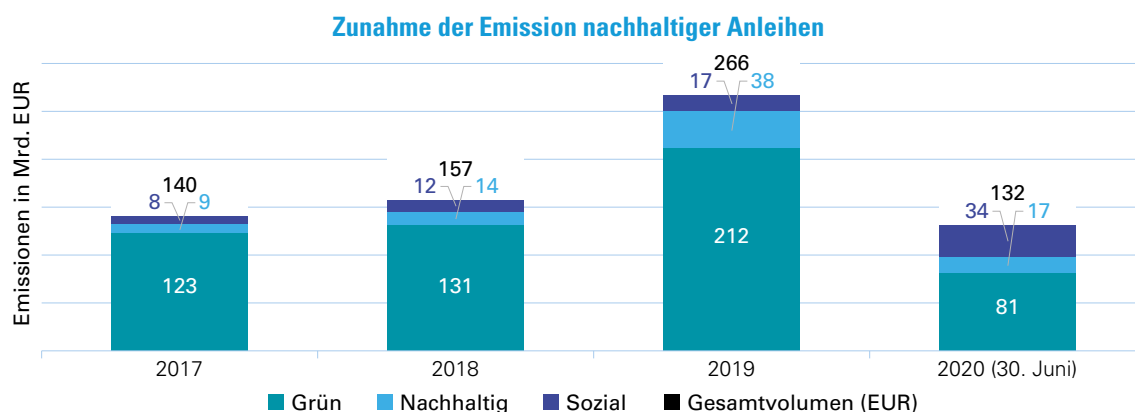
Von Juni 2019 bis Juni 2020 stieg das verwaltete Vermögen von 59 Millionen EUR auf 185 Millionen EUR, ein Plus von 214 %.















Das Neuemissionsvolumen war im Berichtszeitraum etwa so hoch wie 2019. Im ersten Halbjahr wurden Social, Green und Sustainable Bonds im Wert von 136 Milliarden EUR emittiert (51 % des Gesamtjahres 2019). Dies ist jedoch vor dem Hintergrund der Ereignisse des Jahres 2020 zu sehen, insbesondere der Coronapandemie. Unter Berücksichtigung dessen ist diese scheinbare Stagnation durchaus vielversprechend.

Mit Blick auf den Schwerpunkt scheint 2020 einen Wendepunkt zu markieren: Während 2019 das Jahr der Green Bonds war, in dem 80 % des Volumens in Umweltprojekte flossen, lag der Fokus 2020 viel stärker auf Social Bonds (28 % ggü. 6 % im Jahr 2019), sodass der Anteil von Anleihen mit sozialem Schwerpunkt insgesamt 41 % betrug (ggü. 20 % im Jahr 2019).

Diese Verlagerung hat ihren Ursprung allem Anschein nach in der Coronakrise, in der sich verschiedene Akteure dazu veranlasst sahen, sich durch die Ausgabe von Anleihen Geld zu beschaffen, um die Krise zu bewältigen.



## Die 25 größten Positionen

Position Nr.	Name	Anleiheart	Kategorie des sozialen Bedürfnisses	Entwicklungsmöglichkeit	Soziale Bewertung (Scores)	Anteil am Portfolio (in %)	Haupt-SDG
1	Crédit Agricole	Green Bond, GSB <sup>3</sup>	Soziale Unterstützung	Zugang zu Dienstleistungen	B2–C4	2,8 %	
2	Orsted	Green Bond	Gesellschaftliche Entwicklung	Wirtschaftliche Erneuerung & Entwicklung	B2	2,2 %	
3	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	GSB	Gesellschaftliche Entwicklung	Wirtschaftliche Erneuerung & Entwicklung	C4	2,2 %	
4	BPCE	Social Bond, Green Bond, GSB	Soziale Unterstützung	Zugang zu Dienstleistungen	A2–C4	2,1 %	
5	Cassa Depositi e Prestiti	Social Bond	Soziale Selbstbestimmung	Beschäftigung	A1	2,1 %	
6	Autonome Gemeinschaft Madrid	Sustainability Bond	Soziale Grundbedürfnisse	Gesundheit & Wohlergehen	A1	2,0 %	
7	Orange	GSB	Soziale Unterstützung	Zugang zu Dienstleistungen	C3	1,9 %	
8	Danone	Social Bond	Soziale Grundbedürfnisse	Gesundheit & Wohlergehen	C1	1,8 %	
9	Entwicklungsbank des Europarates	Social Bond	Soziale Selbstbestimmung	Beschäftigung	A1	1,7 %	
10	La Banque Postale	Green Bond, GSB	Gesellschaftliche Entwicklung	Wirtschaftliche Erneuerung & Entwicklung	B2–B4	1,7 %	
11	Instituto de Crédito Oficial	Social Bond	Soziale Grundbedürfnisse	Gesundheit & Wohlergehen	A1	1,5 %	
12	Becton Dickinson	GSB	Soziale Grundbedürfnisse	Gesundheit & Wohlergehen	B3	1,4 %	
13	Action Logement	GSB	Primäre soziale Bedürfnisse	Bezahlbarer Wohnraum	A1	1,4 %	
14	Deutsche Bahn	GSB	Gesellschaftliche Entwicklung	Wirtschaftliche Erneuerung & Entwicklung	B2–B3	1,4 %	
15	Europäische Investitionsbank	Sustainability Bond, Green Bond	Soziale Grundbedürfnisse	Gesundheit & Wohlergehen	A1–B2	1,3 %	
16	Social Bond der Afrikanischen Entwicklungsbank	Social Bond	Soziale Grundbedürfnisse	Gesundheit & Wohlergehen	C1	1,2 %	
17	Crédit Mutuel Arkéa	Social Bond, GSB	Gesellschaftliche Entwicklung	Wirtschaftliche Erneuerung & Entwicklung	A1–C4	1,2 %	
18	TenneT	Green Bond	Gesellschaftliche Entwicklung	Wirtschaftliche Erneuerung & Entwicklung	B2–B3	1,2 %	
19	Paris	Sustainability Bond	Soziale Verbesserung	Gemeinschaft	A1	1,1 %	
20	Rabobank	Green Bond, GSB	Gesellschaftliche Entwicklung	Wirtschaftliche Erneuerung & Entwicklung	C2–C4	1,1 %	
21	Allianz	GSB	Soziale Unterstützung	Zugang zu Dienstleistungen	C3	1,1 %	
22	Region Île de France	Sustainability Bond	Primäre soziale Bedürfnisse	Bezahlbarer Wohnraum	A1	1,0 %	
23	Telefónica Emisiones	Green Bond, GSB	Soziale Unterstützung	Zugang zu Dienstleistungen	B3–C3	1,0 %	
24	Wallonische Region	Social Bond, Sustainability Bond	Soziale Verbesserung	Gemeinschaft	A1	1,0 %	
25	E.ON	Green Bond	Gesellschaftliche Entwicklung	Wirtschaftliche Erneuerung & Entwicklung	B3	1,0 %	

<sup>3</sup> GSB: General Social Benefits = allgemeiner sozialer Nutzen

# Investment-Landkarte

Der Fonds strebt positive gesellschaftliche Auswirkungen in Europa an, kann jedoch auch bis zu 20 % seines Vermögens in internationale Anlagen investieren, um sich in Themen mit erheblicher globaler Wirkung zu engagieren und seine Liquidität und Gesamtstabilität zu verbessern.



# Themen im Fokus



## Primäre soziale Bedürfnisse – bezahlbarer Wohnraum

Ein Sechstel der Menschen in der EU lebt in überbelegten Wohnungen und jeder Zwanzigste ist von schwerer wohnungsbezogener Deprivation betroffen. Ein zentraler Aspekt des UN SDG 11 „Nachhaltige Städte und Gemeinden“ bezieht sich auf menschenwürdige Lebens- und Wohnbedingungen.

Im Rahmen dieses Wirkungsbereichs wollen wir Organisationen und Anleihen unterstützen, die die Bereitstellung hochwertiger und bezahlbarer Wohnungen und damit verbundener lokaler Einrichtungen fördern. Beispiele sind sozialer Wohnungsbau, wichtiger Arbeiterwohnraum, Wohnraum für eigenständiges Wohnen und Pflegeheime.



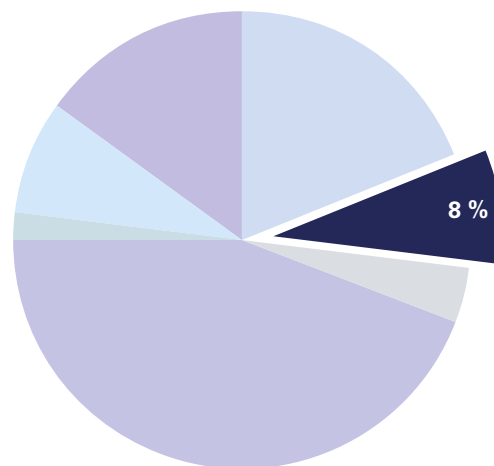
Leistungen von Organisationen und Anleihen in diesem Bereich:

- > Finanzierung von über 134.000 Sozialwohnungen
- > Finanzierung von über 5.800 günstigen Darlehen mit allgemeiner Verfügbarkeit
- > Unterstützung von 440 Wohnungsbaugesellschaften

### Anleiheemittenten

- Action Logement
- Crédit Mutuel Arkéa
- Region Île de France
- Nederlandse Waterschapsbank
- Unibail-Rodamco
- Akelius Residential Property
- Die Flämische Gemeinschaft
- Deutsche Wohnen
- Bayerische Landesbodenkreditanstalt
- Deutsche Kreditbank AG
- BNG Bank
- Deutsche Kreditbank
- Accent Housing
- Bromford Housing
- Guinness
- Crédit Agricole Home Loan
- The Housing Finance Company

### Investments nach Entwicklungsmöglichkeit: Bezahlbarer Wohnraum





A low-angle, upward-looking photograph of a modern, multi-story apartment building. The building features a light-colored facade and several balconies with glass railings. The balconies are staggered, creating a dynamic, geometric pattern. The sky is a clear, bright blue. The overall aesthetic is clean and contemporary.

*Sozialer Wohnungsbau und Projekte für den Bau von Studentenwohnheimen*

## BNG Bank



### SDG-Unterziel 11.1:

Bis 2030 den Zugang zu angemessenem, sicherem und bezahlbarem Wohnraum und zur Grundversorgung für alle sicherstellen und Slums sanieren.

### Überblick über die Körperschaft:

- Die BNG Bank ist eine öffentliche niederländische Bank, die sich auf die Finanzierung von Organisationen des öffentlichen Sektors spezialisiert hat. Sie bedient keine Privatkunden. Im Jahr 2019 hat die BNG mehr als 13 Milliarden EUR an Krediten und Finanzierungen vergeben, 67 % davon in Europa.

### Überblick über die Anleihe:

- Der Zweck dieser 2016 emittierten Anleihe ist die Finanzierung der leistungsstärksten niederländischen Wohnungsbaugesellschaften als historische Akteure der sozialen Wohnraumförderung in den Niederlanden. Die Bank hat in Zusammenarbeit mit dem Nachhaltigkeitszentrum der Universität Tilburg ein Bewertungssystem mit 31 Indikatoren entwickelt. So konnte die BNG aus dem Universum der niederländischen Wohnungsbaugesellschaften die 92 leistungsstärksten Sektoren auswählen, zum Beispiel: Einfamilienhäuser und Hochhäuser.

### Ergebnis und Wirkung:

Bereitstellung von 1 Milliarde EUR an niederländische Wohnungsbaugesellschaften

- Förderung von 82 Gesellschaften
- Finanzierung von 979 geschaffenen sozialen Wohneinheiten
- Beispiele:
  - Neue Sozialwohnungen in Waardwonen, energetische Sanierung in Nijmegen.

### SDG & Unterziel:

- SDG 11:** Städte und Siedlungen inklusiv, sicher, widerstandsfähig und nachhaltig gestalten
- Unterziel 11.1:** Bis 2030 den Zugang zu angemessenem, sicherem und bezahlbarem Wohnraum für alle sicherstellen

**Social-Bond-Rating**

B2

**Verwendung der Erlöse**

Zweckgebunden – Social Bond







*Zugang zu Basisinfrastruktur und grundlegenden Gesundheitsleistungen*



## Grundbedürfnisse – Gesundheit und Wohlergehen

In diesem Bereich geht es um Investitionen, die dazu beitragen, allen Menschen Zugang zu grundlegender Infrastruktur und grundlegenden Gesundheitsleistungen zu ermöglichen. Dabei geht es sowohl um körperliche als auch um psychische Gesundheit, um eine gesunde Lebensweise, um Rehabilitation und Unterstützung und um das Wohlergehen.

Er ist auf das UN SDG 3 „Gesundheit und Wohlergehen“ ausgerichtet, das sich sowohl auf übertragbare als auch auf nicht übertragbare Krankheiten konzentriert.



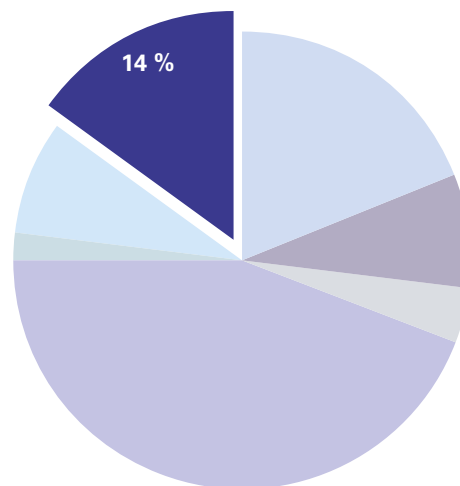
Leistungen von Organisationen und Anleihen in diesen Bereichen:

- > **Allokation von über 2,67 Milliarden EUR in moderne Ernährung und weltgesundheitliche Prioritäten**
- > **Nutzen für 2 Millionen Patienten durch die Finanzierung von Infrastrukturen für die Gesundheitsversorgung**
- > **22 Millionen Begünstigte von Projekten im Bereich Wasser- und Nahrungsmittelsicherheit**
- > **Finanzierung oder Beschäftigung von mindestens 51.000 Forschern und Wissenschaftlern aus dem Gesundheitswesen**

### Anleiheemittenten

- Autonome Gemeinschaft Madrid
- Danone
- Instituto de Crédito Oficial
- Becton Dickinson
- Europäische Investitionsbank
- Social Bond der Afrikanischen Entwicklungsbank
- Crédit Mutuel Arkéa
- Roche
- Wellcome Trust
- Essity
- Caisse Française de Financement Local
- IBRD
- Carrefour
- BUPA Finance
- Oesterreichische Kontrollbank
- IADB
- IFC
- Pharma
- International Finance Facility for Immunisation
- Sanofi

### Investments nach Entwicklungsmöglichkeit: Gesundheit & Wohlergehen







*Unterstützung der am stärksten gefährdeten Bevölkerungsgruppen durch Gesundheitsprodukte und -dienstleistungen*

## Caisse Française de Financement Local



### SDG-Unterziel 3.8:

Die allgemeine Gesundheitsversorgung, einschließlich der Absicherung gegen finanzielle Risiken, den Zugang zu hochwertigen grundlegenden Gesundheitsdiensten und den Zugang zu sicheren, wirksamen, hochwertigen und bezahlbaren unentbehrlichen Arzneimitteln und Impfstoffen für alle erreichen.

### Überblick über die Körperschaft:

- Die Caisse Française de Financement Local ist eine öffentliche französische Förderbank, die den öffentlichen Sektor in den Regionen Frankreichs finanziert. Sie finanziert hauptsächlich französische Krankenhäuser, Schulen, Straßen und kommunale Infrastruktur. 2019 hat sie den französischen Gebietskörperschaften über 5,7 Milliarden EUR zur Verfügung gestellt.

### Überblick über die Anleihe:

- Die 2019 ausgegebene Anleihe dient zur Refinanzierung des Darlehensportfolios im Gesundheitssektor der Organisation. Im Einzelnen sind die Mittel für die Bereitstellung von öffentlichen Gesundheitsdiensten für die gesamte Bevölkerung (zu jeder Zeit und unabhängig von Einkommen, sozialem Status oder finanzieller Situation), für Forschung zur kontinuierlichen Verbesserung der Versorgung und Entwicklung neuer Behandlungsmöglichkeiten sowie für die Ausbildung von Ärzten, Hebammen, Apothekern, Zahnärzten, Führungskräften im Gesundheitswesen, Krankenschwestern usw. bestimmt.

### Ergebnis und Wirkung:

- Finanzierung von 254 Krankenhäusern
- Unterstützung von 171.479 Patienten durch die Finanzierung von Krankenhäusern
- Beispiele:
  - Hôpital de la Pitié-Salpêtrière, Paris.

### SDG & Unterziel:

- SDG 3:** Ein gesundes Leben für alle Menschen jeden Alters gewährleisten und ihr Wohlergehen fördern
- Unterziel 3.8:** Die allgemeine Gesundheitsversorgung, einschließlich der Absicherung gegen finanzielle Risiken, den Zugang zu hochwertigen grundlegenden Gesundheitsdiensten und den Zugang zu sicheren, wirksamen, hochwertigen und bezahlbaren unentbehrlichen Arzneimitteln und Impfstoffen für alle erreichen

<b>Social-Bond-Rating</b>	A1
<b>Verwendung der Erlöse</b>	Zweckgebunden – Social Bond







*Bildung als Schlüsselvoraussetzung für sozialen Aufstieg und soziale Mobilität*



## Soziale Befähigung – Bildung & Ausbildung

Bildung ist eine Schlüsselvoraussetzung für sozialen Aufstieg und soziale Mobilität. Das UN SDG 4 befasst sich mit Bildungsfragen. Wir konzentrieren uns auf Anleihen, die inklusive Bildungs- und Ausbildungsprogramme im Bereich der Grund- und Sekundarschulbildung sowie fachliche und berufliche Bildung und Weiterbildung unterstützen.



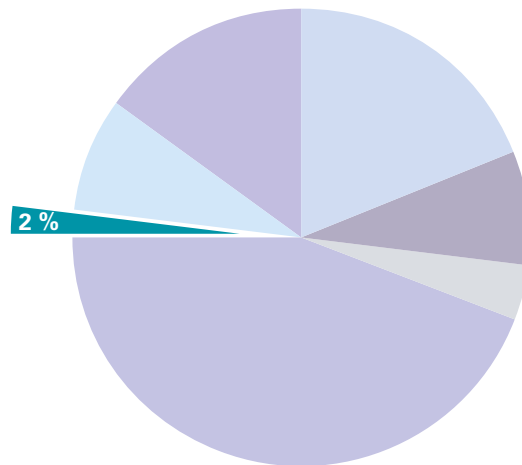
Leistungen von Organisationen und Anleihen in diesen Bereichen:

- > **Nutzen für über 750.000 Schüler**
- > **Betreuung von 62.000 Kunden mit Behinderungen**

### Anleiheemittenten

- Bundesland Nordrhein-Westfalen
- RBS
- IADB EYE Bond
- Pearson
- Universität Southampton

### Investments nach Entwicklungsmöglichkeit: Bildung & Ausbildung







*Zugang zu Grundschulbildung für Kinder überall auf der Welt*

## Cassa Depositi e Prestiti



### SDG-Unterziel 8.2:

Eine höhere wirtschaftliche Produktivität durch Diversifizierung, technologische Modernisierung und Innovation erreichen, einschließlich durch Konzentration auf mit hoher Wertschöpfung verbundene und arbeitsintensive Sektoren.

### Überblick über die Körperschaft:

- Die Cassa Depositi e Prestiti ist eine italienische Investitionsbank, die als verlängerter Arm der Regierung auf lokaler und nationaler Ebene tätig ist. Sie stellte im Jahr 2019 Kredite im Volumen von 34,6 Milliarden EUR zur Verfügung, die zum großen Teil an italienische Unternehmen flossen, ein Viertel davon an den öffentlichen Sektor und Infrastrukturprojekte in Italien.

### Überblick über die Anleihe:

- Der 2019 begebene Social Bond dient hauptsächlich der Finanzierung von sicheren öffentlichen Schulgebäuden und Stadtanierungsinitiativen. Konkret wurden die Erlöse für den Bau, die Sicherheit und die erdbebensichere Sanierung von öffentlichen Gebäuden verwendet, insbesondere für Schulen aller Bildungsstufen (darunter auch Universitäten).

### Ergebnis und Wirkung:

- Unterhaltung von 15.514 Arbeitsplätzen – Schaffung von Vollzeitstellen durch die Finanzierung
- Unterstützung von 587.000 Schülern
- Beispiele:
  - Finanzierung der Neugestaltung des Marktplatzes der Stadt Novara oder der Universität Mailand (Università degli Studi Milano).

### SDG & Unterziel:

- SDG 8:** Dauerhaftes, inklusives und nachhaltiges Wirtschaftswachstum, produktive Vollbeschäftigung und menschenwürdige Arbeit für alle fördern
- Unterziel 8.2:** Eine höhere wirtschaftliche Produktivität durch Diversifizierung, technologische Modernisierung und Innovation erreichen, einschließlich durch Konzentration auf mit hoher Wertschöpfung verbundene und arbeitsintensive Sektoren

<b>Social-Bond-Rating</b>	A1
<b>Verwendung der Erlöse</b>	Zweckgebunden – Social Bond







*Förderung der Schaffung inklusiver Arbeitsplätze und integrativen Wachstums*



## Soziale Selbstbestimmung – Beschäftigung

Der Mangel an hochwertigen Beschäftigungsmöglichkeiten ist und bleibt ein zentrales Problem in Europa. Wir konzentrieren uns auf Emittenten, die die Schaffung inklusiver Arbeitsplätze sowie integratives Wachstum in wichtigen Beschäftigungssektoren, insbesondere in benachteiligten Gebieten, und die Förderung hoher Beschäftigungsstandards unterstützen. Somit besteht eine Ausrichtung auf SDG 8 „Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum“.



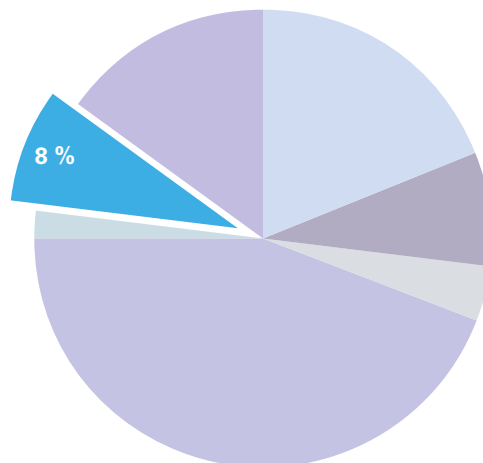
Leistungen von Organisationen und Anleihen in diesen Bereichen:

- > **Schaffung und Erhaltung von mehr als 200.000 Arbeitsplätzen**
- > **Schaffung unterstützender Dienstleistungen für 240.000 Landwirte**
- > **Unterstützung von mehr als 4 Millionen ausstehenden Kleinstkrediten, dabei unterstützte eine mehr als 3,3 Millionen Kleinstkredite für Frauen**

### Anleiheemittenten

- Cassa Depositi e Prestiti
- Entwicklungsbank des Europarates
- Instituto de Crédito Oficial
- Region Île de France
- Unedic
- ISS Global
- Inter-American Investment Corp
- BPIFrance
- NIB
- FMO
- Finnischer Arbeitslosenversicherungsfonds
- Bayern
- Ungarische Entwicklungsbank

### Investments nach Entwicklungsmöglichkeit: Beschäftigung







*Förderung von Arbeitsplatzschaffung, Unternehmertum und des Wachstums von Kleinunternehmen*

## Instituto de Crédito Oficial



### SDG-Unterziel 8.3:

Entwicklungsorientierte Politiken fördern, die produktive Tätigkeiten, die Schaffung menschenwürdiger Arbeitsplätze, Unternehmertum, Kreativität und Innovation unterstützen, und die Formalisierung und das Wachstum von Kleinst-, Klein- und Mittelunternehmen unter anderem durch den Zugang zu Finanzdienstleistungen begünstigen.

### Überblick über die Körperschaft:

- Das Instituto de Crédito Oficial ist ein spanisches Kreditinstitut, das Investitionsprojekte von spanischen Unternehmen finanziert und ihren Liquiditätsbedarf unterstützt. Es befindet sich vollständig in Staatsbesitz und fungiert als staatliche Finanzagentur: Als solche finanziert es Unternehmen in außergewöhnlichen Situationen wie Naturkatastrophen, Wirtschaftskrisen oder einer Pandemie.

### Überblick über die Anleihe:

- Die Anleihe wurde 2017 zur Finanzierung von Krediten für KMU in Regionen Spaniens begeben, in denen das BIP pro Kopf unter dem Landesdurchschnitt liegt. Sie verfolgt einen ESG-Ausschlussansatz und finanziert grundsätzlich keine sozial- oder umweltschädlichen Aktivitäten (Tabak, Alkohol, Glücksspiel usw.). Daher stammen 48 % der Anleiheerlöse von ESG-Investoren. Die Anleihe investiert größtenteils in selbstständige Unternehmer oder Kleinstunternehmen.

### Ergebnis und Wirkung:

- Schaffung von 61.826 Arbeitsplätzen
- Unterstützung von 7.177 KMUs
- Beispiele:
  - Die Anleihe trug zur Finanzierung von Laboratorios Munuera bei, einem innovativen Unternehmen, das die Auswirkungen von industriellen und menschlichen Aktivitäten auf die Umwelt misst.

### SDG & Unterziel:

- **SDG 8:** Dauerhaftes, inklusives und nachhaltiges Wirtschaftswachstum, produktive Vollbeschäftigung und menschenwürdige Arbeit für alle fördern
- **Unterziel 8.3:** Entwicklungsorientierte Politiken fördern, die produktive Tätigkeiten, die Schaffung menschenwürdiger Arbeitsplätze, Unternehmertum, Kreativität und Innovation unterstützen, und die Formalisierung und das Wachstum von Kleinst-, Klein- und Mittelunternehmen unter anderem durch den Zugang zu Finanzdienstleistungen begünstigen

**Social-Bond-Rating**

A1

**Verwendung der Erlöse**

Zweckgebunden – Social Bond







*Verbesserung der Lebensqualität und Widerstandsfähigkeit von Gemeinschaften*



## Soziale Verbesserung – Gemeinschaft

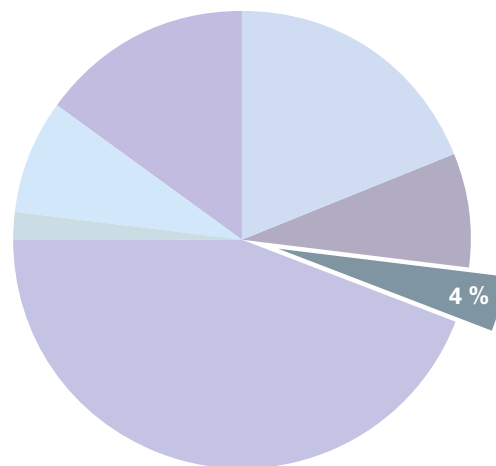
Die Verbesserung der Lebensqualität und der Widerstandsfähigkeit von Gemeinschaften kann auch die Verbesserung der Verfügbarkeit von kommunalen Dienstleistungen, lokalen Einrichtungen, Pflegediensten oder die Verbesserung der Bürgergesellschaft sowie von Kunst-, Sport- und religiösen Angeboten beinhalten.



### Anleiheemittenten

- Paris
- Wallonische Region
- HSBC
- Belgische Post
- La Poste
- Investitionsbank Schleswig-Holstein
- Bremen
- Tesco
- Charities Aid Foundation

### Investments nach Entwicklungsmöglichkeit: Gemeinschaft







*Bereitstellung gemeinschaftsbezogener Leistungen und Dienste, die soziales Wohlergehen und soziale Eingliederung fördern*

## Charities Aid Foundation



### SDG-Unterziel 10.2:

Bis 2030 alle Menschen unabhängig von Alter, Geschlecht, Behinderung, Rasse, Ethnizität, Herkunft, Religion oder wirtschaftlichem oder sonstigem Status zu Selbstbestimmung befähigen und ihre soziale, wirtschaftliche und politische Inklusion fördern.

### Überblick über die Körperschaft:

- Die Charities Aid Foundation (CAF) ist eine der größten Wohltätigkeitsorganisationen Großbritanniens – gemessen an den Ausgaben für wohltätige Zwecke die siebtgrößte in England und Wales. Ihr Ziel ist es, „die Gesellschaft zu motivieren, effektiver zu spenden und dazu beizutragen, Leben und Gemeinschaften auf der ganzen Welt zu verändern“. Ihre Haupttätigkeit besteht darin, Geldgebern einfache und attraktive Möglichkeiten zum Spenden zu bieten (z. B. maximale Steuervorteile und minimaler Verwaltungsaufwand, etablierte Programme für Unternehmensspenden) und dadurch Spenden an Wohltätigkeitsorganisationen zu ermöglichen sowie Wohltätigkeitsorganisationen mit Finanzdienstleistungen und sozialen Investitionen, Fundraising und sektorübergreifender Interessenvertretung zu unterstützen.

### Überblick über die Anleihe:

- Der soziale Wirkungsbereich der 2018 emittierten Anleihe ist soziale Verbesserung: „Bereitstellung allgemeinerer, gemeinschaftsbezogener Leistungen und Dienste, die das soziale Wohlergehen und die soziale Eingliederung unterstützen und fördern“. Die Entwicklungsmöglichkeit besteht in der Verbesserung wohltätiger Spenden und Aktivitäten, die Vorteile für die gesamte Wertschöpfungskette mit sich bringt: für die Geldgeber und ihre Gesellschaft (vorwiegend Großbritannien), für vermittelnde Akteure (Wohltätigkeitsorganisationen und Arbeitgeber) und für die eigentlichen Begünstigten der Spenden.

### Ergebnis und Wirkung:

- 646 Millionen GBP an getätigten Spenden an Wohltätigkeitsorganisationen im Jahr 2019
- Anstieg der Spenden um 22 % im Vergleich zu 2018
- Beispiele:
  - Who Cares? Scotland, eine mehrfach ausgezeichnete Wohltätigkeitsorganisation, die pflegeerfahrenen Menschen eine Plattform bietet, um sich Gehör zu verschaffen, hat in den letzten vier Jahren über CAF Donate 26.000 GBP eingesammelt.

### SDG & Unterziel:

- SDG 10:** Ungleichheit in und zwischen Ländern verringern
- Unterziel 10.2:** Bis 2030 alle Menschen unabhängig von Alter, Geschlecht, Behinderung, Rasse, Ethnizität, Herkunft, Religion oder wirtschaftlichem oder sonstigem Status zu Selbstbestimmung befähigen und ihre soziale, wirtschaftliche und politische Inklusion fördern

**Social-Bond-Rating**

A2

**Verwendung der Erlöse**

Nicht zweckgebunden – General Social Benefit (allgemeiner sozialer Nutzen)





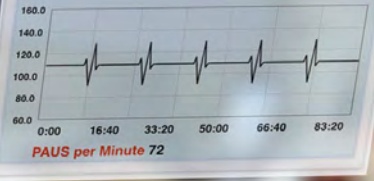
## Medical Care Consultation

### Personal Health Status

BLOOD PRESSURE	
SYSTOLIC	<div style="width: 80%;"><div style="background-color: red; width: 20%;"></div><div style="background-color: yellow; width: 60%;"></div><div style="background-color: green; width: 20%;"></div></div>
DIASTOLIC	<div style="width: 70%;"><div style="background-color: red; width: 20%;"></div><div style="background-color: yellow; width: 50%;"></div><div style="background-color: green; width: 30%;"></div></div>

BLOOD SUGAR TESTS	
GLUCOSE	<div style="width: 85%;"><div style="background-color: red; width: 15%;"></div><div style="background-color: yellow; width: 70%;"></div><div style="background-color: green; width: 15%;"></div></div>
HbA1c	<div style="width: 75%;"><div style="background-color: red; width: 15%;"></div><div style="background-color: yellow; width: 60%;"></div><div style="background-color: green; width: 25%;"></div></div>
PLASMA	<div style="width: 80%;"><div style="background-color: red; width: 15%;"></div><div style="background-color: yellow; width: 65%;"></div><div style="background-color: green; width: 20%;"></div></div>
HEMOGLOBIN	<div style="width: 70%;"><div style="background-color: red; width: 15%;"></div><div style="background-color: yellow; width: 55%;"></div><div style="background-color: green; width: 30%;"></div></div>



⏹️ 🎧 🗣️ 🖱️ ▶️ **Live**

*Finanzen und Technologien als Grundlage für soziale Eingliederung*



## Soziale Unterstützung – Zugang zu Dienstleistungen

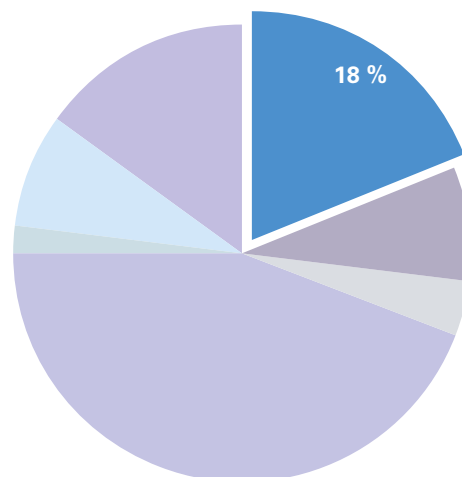
Zugang zu Finanzen und Technologie ist ein entscheidendes Element des modernen Lebens und somit ein Grundbaustein zahlreicher SDGs. Wir konzentrieren uns besonders auf Anleihen, die die Inklusion durch die Verfügbarkeit von erschwinglichen Finanzprodukten, ersten Eigenheimdarlehen sowie Kommunikations- und Rundfunkdiensten verbessern.



### Anleiheemittenten

- Crédit Agricole
- BPCE
- Orange
- Rabobank
- Allianz
- Telefónica Emisiones
- Motability Operations Group
- CNP
- O2 Telefónica Deutschland
- BT
- Nykredit
- Telekom Finanzmanagement
- Caixa Bank
- Banco Bilbao Vizcaya
- Swisscom
- Digital Realty
- Landesbank Baden-Württemberg
- Royal London
- AXA
- Achmea
- Deutsche Apotheker- und Ärztebank
- Nationwide
- Baskische Regierung
- Nationwide Building Society

### Investments nach Entwicklungsmöglichkeit: Zugang zu Dienstleistungen







*Ein gesundes Leben für alle Menschen jeden Alters gewährleisten  
und ihr Wohlergehen fördern*



## Landesbank Baden-Württemberg



### SDG-Unterziel 3.3:

Bis 2030 die Aids-, Tuberkulose- und Malariaepidemien und die vernachlässigten Tropenkrankheiten beseitigen und Hepatitis, durch Wasser übertragene Krankheiten und andere übertragbare Krankheiten bekämpfen.

### Überblick über die Körperschaft:

- Die Landesbank Baden-Württemberg ist ein öffentlich-rechtliches deutsches Kreditinstitut, das in drei Regionen Deutschlands tätig ist. Mit einer Bilanzsumme von 265 Milliarden EUR ist sie der größte staatliche Kreditgeber des Landes. Sie positioniert sich als nachhaltiger Finanzakteur, der durch die Emission von Green Bonds umweltfreundliche Projekte finanziert. Der Anteil dieser Anleihen liegt bei 6,1 Milliarden EUR von 38 Milliarden EUR an verbrieften Verbindlichkeiten.

### Überblick über die Anleihe:

- Der 2019 emittierte Social Bond verwendet die Erlöse für bezahlbare Basisinfrastruktur (Wasser/Abwasser, öffentlicher Nahverkehr) und für den Zugang zu grundlegenden Dienstleistungen (Gesundheitsversorgung, Sozialfürsorge, schulische und berufliche Bildung). Der größte Teil der Erlöse kommt dem Gesundheitssektor zugute, wobei 50 % für die Finanzierung von Krankenhäusern, Ärzten und Pflegeheimen verwendet werden. Zwei Drittel dieser Investitionen werden in Baden-Württemberg getätigt.

### Ergebnis und Wirkung:

- Unterstützung von 1.424 Patienten
- Unterstützung von 98.000 Schülern
- Beispiele:
  - Die Finanzierung von Pflegeheimen in Baden-Württemberg trug zur Schaffung von 1.194 Pflegeplätzen bei.

### SDG & Unterziel:

- SDG 3:** Ein gesundes Leben für alle Menschen jeden Alters gewährleisten und ihr Wohlergehen fördern
- Unterziel 3.3:** Bis 2030 die Aids-, Tuberkulose- und Malariaepidemien und die vernachlässigten Tropenkrankheiten beseitigen und Hepatitis, durch Wasser übertragene Krankheiten und andere übertragbare Krankheiten bekämpfen

<b>Social-Bond-Rating</b>	A1
<b>Verwendung der Erlöse</b>	Zweckgebunden – Social Bond





*Förderung der gesellschaftlichen Entwicklung durch Infrastruktur- und Erneuerungsprojekte*



## Gesellschaftliche Entwicklung – Erneuerung & Entwicklung

Dieser Bereich konzentriert sich auf die ökologischen und ökonomischen Bereiche, auf denen die soziale Entwicklung beruht. Dazu gehören die Unterstützung von nachhaltiger Entwicklung und Umweltschutz, öffentliche Verkehrsmittel, städtische Erneuerung, Infrastruktur und Versorgungsbetriebe.



Ökologische Probleme werden zunehmend zu sozialen Problemen. Ein besonders auffälliges Beispiel ist der Klimawandel. Der Fonds konzentriert sich daher teilweise auf diesen konkreten Bereich.

Hier ergibt sich eine positive Wirkung im Hinblick auf die Einsparung von Treibhausgasen (THG):

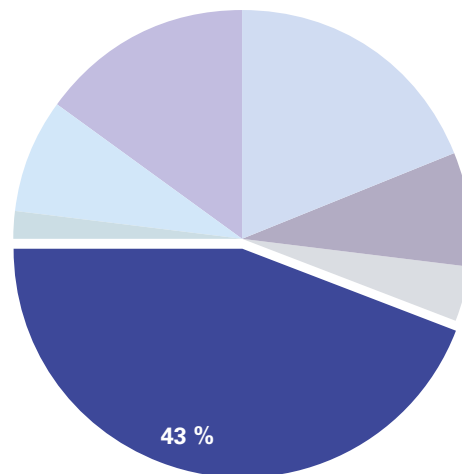


- > **2019 wurden über 21 Millionen Tonnen CO<sub>2</sub>-Emissionen vermieden (Datengrundlage: 30 Anleihen; 50 % des Gesamtportfolios)**
- > **2020 wurden über 30 Millionen Tonnen CO<sub>2</sub>-Emissionen vermieden (Datengrundlage: 65 Anleihen; 63 % des Gesamtportfolios von insgesamt 102)**
- > **2020 wurde über 52 Millionen MWh an erneuerbaren Energien erzeugt**

### Liste der 30 größten Anleiheemittenten:

- |                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| • Anglian Water                       | • Innogy                                  |
| • Avinor                              | • Intesa Sanpaolo                         |
| • Banque Fédérative du Crédit Mutuel  | • Irische Regierung                       |
| • BNP Paribas                         | • KBC Group                               |
| • Stadt Berlin                        | • La Banque Postale                       |
| • Crédit Mutuel Arkéa                 | • Landwirtschaftliche Rentenbank          |
| • E.ON                                | • MuniFin                                 |
| • Electricity Supply Board of Ireland | • Orsted                                  |
| • Elenia                              | • Polen                                   |
| • Enel                                | • Rabobank                                |
| • ERG                                 | • Régie Autonome des Transports Parisiens |
| • Eurogrid                            | • RTE                                     |
| • Generali                            | • Santander                               |
| • Icade                               | • TenneT                                  |
| • ING                                 |   |

### Investments nach Entwicklungsmöglichkeit: Wirtschaftliche Erneuerung & Entwicklung







*Zugang zu bezahlbarer, verlasslicher und nachhaltiger Energie fur alle*

## Iberdrola



### SDG-Unterziel 7.2:

Bis 2030 den Anteil erneuerbarer Energie am globalen Energiemix deutlich erhöhen.

### Überblick über die Körperschaft:

- Iberdrola ist ein multinationales Stromversorgungsunternehmen aus Spanien. Es ist der weltweit größte Windenergieproduzent, dessen in Spanien erzeugter Strom zu 80 % CO<sub>2</sub>-frei ist. Das Unternehmen beschäftigt 34.000 Mitarbeiter und versorgt 100 Millionen Menschen auf der ganzen Welt mit Strom.

### Überblick über die Anleihe:

- Zweck des seit 2014 jährlich ausgegebenen Green Bond von Iberdrola ist die Finanzierung von Projekten in den Bereichen Energiezugang (intelligente Netze, allgemeine Netzwerke, F&E), Kapazität erneuerbarer Energien (Windkraft, Solarenergie, Wasserkraftwerke), Energieeffizienz (Elektrifizierung von Wärmepumpen, energetische Sanierung) und Ladestationen für Elektrofahrzeuge. Insgesamt hat Iberdrola seit 2014 durch Green Bonds fast 10 Milliarden EUR aufgenommen.

### Ergebnis und Wirkung:

- Bereitstellung von 232.000 MWh an erneuerbaren Energien
- Vermeidung von 93.265 Tonnen CO<sub>2</sub>
- Beispiele:
  - Im Rahmen des Projekts East Anglia wurde ein Offshore-Windpark mit einer Leistung von 180 MW in der Nordsee gebaut.

### SDG & Unterziel:

- SDG 7:** Zugang zu bezahlbarer, verlässlicher, nachhaltiger und moderner Energie für alle sichern
- Unterziel 7.2:** Bis 2030 den Anteil erneuerbarer Energie am globalen Energiemix deutlich erhöhen

**Social-Bond-Rating**

B2

**Verwendung der Erlöse**

Zweckgebunden – Green Bond mit sozialem Nutzen



# Fazit

Es freut uns zu sehen, dass sich die Relevanz der Strategie auch im dritten Jahr des Threadneedle European Social Bond Fund bestätigt hat, sowohl in Bezug auf die gesellschaftliche Wirkung als auch auf die Attraktivität bei den Investoren.

---

So hat sich das Volumen des Fonds zwischen Juni 2019 und Juni 2020 verdreifacht, was zeigt, dass die Verwaltungsgesellschaft Columbia Threadneedle Investments die höhere Nachfrage nach Investitionen, die eine bedeutende und messbare „Mehrrendite“ in puncto gesellschaftliche Wirkung bieten, richtig antizipiert hat.

Das Wachstum des verwalteten Vermögens ging weltweit mit einer rasanten Zunahme der Emissionen von Social Bonds (+700 % im Jahr 2020 ggü. 2019) und Sustainable Bonds einher. Die Hauptakteure waren hierbei öffentliche Institutionen und Entwicklungsbanken, was zum Teil mit der durch die Coronapandemie ausgelösten sozialen und wirtschaftlichen Krise zusammenhing. Der Fonds hatte also ausreichend Emissionen zur Auswahl, um einen bedeutenden Teil des Vermögens in die Projekte mit den besten Social-Impact-Ratings zu investieren. Es gelang, den Anteil dieser Projekte weiter zu erhöhen; er betrug für einen guten Teil des Jahres mehr oder weniger 25 % des Fondsvermögens – eine Leistung, die vom Social Advisory Board des Fonds gelobt wurde.

Auch die hier dargestellten Zahlen zu den Auswirkungen sind deutlich gestiegen: 221.000 finanzierte soziale Wohneinheiten und 440 unterstützte Wohnungsbaugesellschaften, 22 Millionen durch Projekte zur Verbesserung der Gesundheit und Ernährungssicherheit erreichte Menschen, 550.000 geschaffene oder gesicherte Arbeitsplätze sowie mehr als 30 Millionen Tonnen vermiedene CO<sub>2</sub>-Emissionen im Vergleich zu 21 Millionen im letzten Jahr.

Wir können nur auf weitere ähnliche Beiträge von Anleiheemittenten aus Europa und der Welt hoffen, denn die aktuelle Situation erfordert mehr denn je eine Mobilisierung von Finanzmitteln zugunsten des Gemeinwohls. Bis zum nächsten Jahr! Hoffen wir, dass das Coronavirus dann nur noch ein Albtraum der Vergangenheit sein wird – jedoch in der schmerzlichen Gewissheit: Es wird noch viele weitere Social und Sustainable Bonds brauchen, um die Spuren der Krise zu tilgen.

**Jean-Michel Lecuyer**  
*Chairman of the Social Advisory Panel*



# Kurzprofile

## Social Advisory Panel

### James Fairweather

#### *Chair of the Social Enterprise Academy*

James Fairweather ist Chair der Social Enterprise Academy, einer Gruppe, die sich für den Aufbau von Führungsqualitäten und für die Selbstbestimmung für den dritten Sektor sowie für Schulen in Großbritannien und im Ausland einsetzt. James Fairweather ist seit 2013 im Bereich soziale Finanzen tätig. Zuvor arbeitete er 35 Jahre lang im klassischen Finanzgeschäft, hauptsächlich bei einem in Edinburgh ansässigen Vermögensverwalter mit Schwerpunkt globale Investitionen. Während dieser Zeit war James Fairweather Mitglied des Verwaltungsausschusses des Unternehmens und mehr als 15 Jahre lang Central Board Director.

### Jean-Michel Lecuyer

#### *Managing Director, INCO*

Jean-Michel Lecuyer ist Managing Director von INCO. Zuvor war er in der Consulting-Branche für die Umweltindustrie tätig. Von 2003 bis 2014 war er sowohl Managing Director der SIFA (Société d'Investissement France Active) als auch COO von France Active, eines landesweiten Netzwerks, das seit mehr als 25 Jahren soziale Unternehmen finanziert.

Jean-Michel Lecuyer hat einen Abschluss von der École Polytechnique und von Mines ParisTech.

Darüber hinaus ist er Treasurer von MOUVES (Mouvement des Entrepreneurs Sociaux en France, Bewegung französischer Sozialunternehmer) und Präsident des Aufsichtsrats von SOLIFAP (Société d'Investissements solidaires de la Fondation Abbé Pierre, Anlagegesellschaft der Abbé Pierre-Stiftung).

### Simon Bond

#### *Director – Fondsmanagement Responsible Investments, Columbia Threadneedle Investments*

Simon Bond ist seit 2003 beim Unternehmen und seit Auflegung des Fonds im Jahr 2013 Fondsmanager des Threadneedle UK Social Bond Fund sowie des 2017 aufgelegten Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund. Nachdem er zuvor mehrere Investment-Grade-Unternehmensanleiheportfolios für institutionelle und private Anleger gemanagt hat, konzentriert er sich inzwischen vollständig auf das Management der Social-

Bond-Portfolios von Columbia Threadneedle sowie auf die Entwicklung weiterer Responsible-Investment-Strategien für das Unternehmen. Simon Bond verfügt über 34 Jahre Erfahrung im Fondsmanagement und ist seit 29 Jahren auf Unternehmensanleihen spezialisiert. Im Mai 2016 wechselte er zum Responsible Investment Team und konzentrierte sich auf die Entwicklung unserer Impact-Strategien rund um den Globus.

Vor seinem Wechsel zu Columbia Threadneedle Investments verwaltete er als Senior UK Credit Fund Manager bei AXA ein Vermögen von 6 Milliarden GBP. Außerdem war er bei GE Insurance als Fondsmanager tätig, bei Provident Mutual als Fixed Income Analyst und bei der Hambros Bank als Investment Accountant und Pension Fund Investment Administrator.

Simon Bond ist Fellow des Chartered Institute for Securities and Investment und Inhaber des Investment Management Certificate sowie des General Registered Representatives Certificate.

### Rana Modarres – Beobachtendes Mitglied *Impact Investment Director, OXFAM*

Rana Modarres ist Impact Investment Director bei Oxfam GB, wo sie die Impact-Beratung leitet, die Oxfam für den EMF (Enabling Microfinance Fund) erbringt. Dieser Fonds bietet Unternehmen der „fehlenden Mitte“ Zugang zu Kapital, indem er das Ökosystem für Kleinunternehmen unterstützt und eine inklusive Finanzpolitik fördert. Bei Oxfam leitet Rana Modarres auch eine internationale Arbeitsgruppe für innovative Finanzierungsprogramme, die sich in erster Linie auf die Unterstützung von Kleinunternehmen konzentrieren.

Bevor sie zu Oxfam kam, war sie im Bereich Kapitalmärkte und Investmentmanagement tätig, wo sie zunächst Staatsanleihen verkaufte und dann im Private Banking arbeitete. Zuletzt war sie für Barclays Wealth tätig, davor für Lehman Brothers, Jefferies und Dresdner Kleinwort Wasserstein. Darüber hinaus war sie forschend für die Hauptabteilung Wirtschaftliche und Soziale Angelegenheiten der Vereinten Nationen tätig.

Rana Modarres hat einen MSc in politischer Ökonomie von der London School of Economics und einen BA in Wirtschaftswissenschaften von der University of Massachusetts, Amherst.

### **Iain Richards**

#### *Head of Responsible Investment Policy, Columbia Threadneedle Investments*

Iain Richards wechselte 2012 zu Columbia Threadneedle Investments und ist Head of Responsible Investment für das globale Geschäft. Er ist für die Strategie, die Entwicklung und die Umsetzung der Aktivitäten im Bereich Responsible Investment zuständig.

Zuvor arbeitete er für Aviva Investors und Schroder Investment Management.

Zudem war er als Mitglied der Policy Group der britischen Börsenzulassungsbehörde für Regulierungsangelegenheiten zuständig (darunter

auch bei der Einführung des „Comply or Explain“-Grundsatzes des britischen Corporate-Governance-Kodex im Jahr 1993) und arbeitete in diesem Bereich auch an der London Stock Exchange. Vor seiner Tätigkeit im britischen Finanzsektor übte Iain Richards im britischen Department of Trade and Industry (dem heutigen BEIS) verschiedene Funktionen in den Abteilungen für Europa- und Wettbewerbspolitik aus.

## **Responsible Investment Team – Thematic & Portfolio Analysts, Columbia Threadneedle Investments**

### **Ben Kelly**

Benjamin Kelly ist Senior Thematic Analyst (Verhaltensökonomie) im Bereich Responsible Investment bei Columbia Threadneedle Investments. In erster Linie ist er verantwortlich für die Erarbeitung, Bereitstellung und Integration von thematischem Research im Kontext von Strategien für verantwortungsvolle Investitionen, insbesondere für Strategien mit nachhaltigen Ergebnissen für Aktien- und Anleiheportfolios.

Im Rahmen dieser Strategien ist er auch in die weiter gefasste Tätigkeit des Teams rund um ESG-Research, Stimmrechtsausübung, Berichterstattung und Engagement eingebunden.

Vor seinem Wechsel zu Columbia Threadneedle Investments war Ben Kelly im Investment Institute von BlackRock tätig. Dort verband er makroökonomisches Research der Aktien-, Anleihen- und Sachanlagenteams mit seinem Fachwissen in Behavioural Finance und Anlageentscheidungen. Dabei arbeitete er mit Fundamental und Quantitative Alpha Generation Teams an der Fokussierung ihrer Anlageprozesse und an der Frage, wie sich diese so ändern lassen, dass verhaltensbedingte Tendenzen beseitigt werden.

Ben Kelly ist Gastdozent für Verhaltenswissenschaften an der Universität St Andrews und der London School of Economics.

Er hat einen BSc (Hons) in Chemie, einen MLitt in Management, Wirtschaftswissenschaften und internationalen Beziehungen sowie einen PhD in Ökonomie, alle von der Universität St Andrews.

### **Jess Williams**

Jess Williams ist Analystin im Responsible Investment Research Team von Columbia Threadneedle Investments. Ihre Schwerpunkte sind der Energiesektor und die Unterstützung mehrerer Spezialfonds im Bereich Responsible Investment.

Vor ihrem Wechsel zu Columbia Threadneedle Investments arbeitete Jess Williams bei S&P Global Ratings. Dort entwickelte sie nachhaltige Finanzprodukte und veröffentlichte Research zu Themen mit ESG-Bezug. Davor war sie für die Climate Policy Initiative in Venedig mit dem Global Innovation Lab for Climate Finance befasst und absolvierte Praktika bei Inflection Point Capital Management und dem CDP (dem früheren Carbon Disclosure Project).

Jess Williams hat einen MSc in Umwelttechnologie und einen BSc in Biologie, beide vom Imperial College in London, und hat die erste und zweite Stufe zum CFA abgeschlossen.

# Berechnungen

Alle Statistiken dieses Berichts basieren auf öffentlich verfügbaren Informationen. Sie entsprechen den Mindestwerten der veröffentlichten Zahlen. Nicht bei allen Anleihen wird zu den Kennzahlen berichtet, die wir berücksichtigen. Daher sind die Zahlen in manchen Fällen wahrscheinlich zu niedrig angesetzt. Vollständige Verweise finden Sie auf der nächsten Seite.

## Bezahlbarer Wohnraum

**Sozialwohnungen:** Die Summe der bereits entwickelten oder gerade in der Entwicklung befindlichen sozialen Wohneinheiten. Die Zahl beinhaltet die von BNG, der Île de France, der Flämischen Gemeinschaft, Deutsche Wohnen, HSBC Holdings und der Gemeinschaft Madrid finanzierten Einheiten. Die geförderten Wohneinheiten stehen für sozial benachteiligte Personen zur Verfügung.

**Wohnungsbaugesellschaften:** Die Zahl der durch Social Bonds finanzierten Wohnungsbaugesellschaften. Die Zahl beinhaltet Statistiken von BNG und NWB.

**Preisgünstigere Wohnungen:** Die Zahl der Wohneinheiten, die vom Emittenten als preisgünstiger definiert werden oder durch zinsgünstige Kredite finanziert werden. Die Zahl beinhaltet Statistiken von Vonovia und BayernLabo.

## Gesundheit und Wohlergehen

**EUR-Allokationen in moderne Ernährung und weltgesundheitliche Prioritäten:** Die Summe der Anleiheerlöse des Wellcome Trust, von Danone, der Afrikanischen Entwicklungsbank zuzüglich des Anteils der Anleihen der Autonomen Gemeinschaft Madrid für hochwirksame Medikamente sowie Medikamente gegen seltene Krankheiten („Orphan Drugs“).

**Begünstigte:** Die Gesamtzahl der Begünstigten von Agrar- und Wasserprojekten, die von den Anleihen von Danone und vom Social Bond der Afrikanischen Entwicklungsbank finanziert werden, und der IFC-Finanzierung zur Bekämpfung von Unterernährung. Die Begünstigten des öffentlich zugänglichen Patienten von Bupa und der Bekämpfung von Arbeitslosigkeit durch UNEDIC vervollständigen schließlich die Wirkungsdaten.

**Forscher oder Wissenschaftler aus dem Gesundheitswesen:** Die Gesamtzahl der Wissenschaftler von Roche und Danone sowie derjenigen, die vom Wellcome Trust und Bupa gefördert werden.

## Beschäftigung

**Geschaffene und aufrechterhaltene Arbeitsplätze:** Die Gesamtzahl der von Projekten und Unternehmen, die durch die betreffenden Anleihen finanziert wurden, schätzungsweise geschaffenen oder aufrechterhaltenen Arbeitsplätze. Die Statistik enthält Zahlen der Cassa Depositi e Prestiti, der Entwicklungsbank des Europarates, des Instituto de Crédito Oficial, des IFC und der Royal Bank of Scotland sowie Zahlen der SNCF, von Unibail Rodamco und Vonovia Finance.

## Erneuerung und Entwicklung

**Vermiedene THG:** Nur Anleihen, bei denen Schätzwerte zu den pro Jahr vermiedenen THG vorliegen, sind enthalten (Anleihen, bei denen nur Zahlen zu den Auswirkungen über den gesamten Lebenszyklus und keine jährlichen Schätzwerte vorliegen, wurden nicht berücksichtigt). Wenn die Gesamtemissionen für das Green-Bond-Portfolio offengelegt werden, wird diese Zahl auf den Anteil des Gesamtportfolios heruntergerechnet, der auf die Anleihe entfällt, in die wir investiert haben. Wenn beispielsweise mit einem Portfolio von 1 Million USD jährlich 2 Millionen Tonnen CO<sub>2</sub>e (CO<sub>2</sub>-Äquivalente) eingespart werden und wir in eine Anleihe aus diesem Portfolio investieren, die ein Volumen von 0,5 Millionen USD hat, dann beträgt unser Gesamtschätzwert der vermiedenen THG 1 Million CO<sub>2</sub>e (2 x 0,5).

**Kohlekraftwerk-Äquivalente:** Diese Statistik wird anhand des Schätzwerts der vermiedenen THG (die methodischen Grundlagen sind vorstehend beschrieben) und des Greenhouse Gas Equivalencies Calculator der EPA berechnet.

# Methodik: Zuordnung der Anleihen zu den IMP-Kategorien

Wir haben die Anleihen im Portfolio des European Social Bond Fund (ESBF) den IMP-Kategorien entsprechend ihrer sozialen Kategorisierung und der Wirkungsberichterstattung über ihre Erlösverwendung zugeordnet.

Die ESBF-Anleihen fallen in die soziale Kategorie A (Impact Investing), B (Investments mit Wirkung) oder C (Entwicklungsfinanzierung). Die IMP-Kategorien sind A (Act to avoid harm – Aktive Schadensvermeidung), B (Benefit to stakeholders – Nutzenstiftung für Stakeholder) und C (Contribute to solutions – Lösungsbeitrag).

**IMP-Kategorie A (Act to avoid harm – Aktive Schadensvermeidung): ESBF-Anleihen der Kategorie C ohne Wirkungsberichterstattung über die Verwendung der Erlöse.**

- Die C-Anleihen des ESBF gehören zur Kategorie Entwicklungsfinanzierung, die unbeabsichtigt gesellschaftliche Effekte hervorrufen. Da das Unternehmen keinen Wirkungsbericht über die Verwendung der Erlöse vorgelegt hat, kann der Analyst Zweifel an der „Nutzenstiftung für Stakeholder“ der Anleihe haben. Daher werden sie in die Kategorie „Aktive Schadensvermeidung“ eingestuft.

**IMP-Kategorie B (Benefit to stakeholders – Nutzenstiftung für Stakeholder): ESBF-Anleihen der Kategorie C mit Wirkungsberichterstattung über die Verwendung der Erlöse und ESBF-Anleihen der Kategorie B ohne Wirkungsberichterstattung.**

- Die B-Anleihen des ESBF gehören zur Kategorie Investments mit Wirkung, die eine identifizierbare soziale Wirkung für Einzelpersonen erzielen. Wenn diese Wirkung jedoch nicht identifiziert wird, lassen sie sich nicht als „Lösungsbeitrag“ kategorisieren. Daher werden sie in die Kategorie „Nutzenstiftung für Stakeholder“ eingestuft.
- Die C-Anleihen des ESBF gehören zur Kategorie Entwicklungsfinanzierung, die unbeabsichtigt gesellschaftliche Effekte hervorrufen. Da das Unternehmen einen Wirkungsbericht über die Verwendung der Erlöse vorgelegt hat, kann der Analyst sich der „Nutzenstiftung für Stakeholder“ der Anleihe gewiss sein.

**IMP-Kategorie C (Contributing to solutions – Lösungsbeitrag): ESBF-Anleihen der Kategorie B mit Wirkungsberichterstattung über die Verwendung der Erlöse und alle ESBF-Anleihen der Kategorie A mit oder ohne Wirkungsberichterstattung.**

- Die A-Anleihen des ESBF gehören zur Kategorie Impact Investing und sind speziell darauf ausgelegt, positive gesellschaftliche Auswirkungen zu erzielen. Daher werden sie in die Kategorie „Lösungsbeitrag“ eingestuft.
- Die B-Anleihen des ESBF gehören zur Kategorie Investments mit Wirkung, die eine identifizierbare soziale Wirkung für Einzelpersonen erzielen. Wenn ihre Wirkung in einem Wirkungsbericht über die Verwendung der Erlöse identifiziert wird, können sie als „Lösungsbeitrag“ eingestuft werden.



# Verweise

## **BNG Bank:**

<https://www.bngbank.com/funding/bng-bank-funding/funding-2020>

<https://www.bngbank.com/Documents/Investors/Third%20Impact%20%282016-2019%29%20of%20the%202016%20BNG%20Bank%20Social%20Housing%20Bond.pdf>

## **Caisse Française de Financement Local:**

<https://sfil.fr/chiffres-cles-2019/>

<https://www.bourse.lu/security/FR0013403433/276546>

## **Cassa depositi e prestiti:**

[https://www.cdp.it/sitointernet/en/bilanci\\_e\\_presentazioni\\_2019.page](https://www.cdp.it/sitointernet/en/bilanci_e_presentazioni_2019.page)

<https://www.bourse.lu/security/IT0005366460/277934>

## **Instituto de credit Oficial:**

[https://www.larazon.es/historico/8031-analisis-que-funciones-tiene-el-ico-por-jesus-martin-NLLA\\_RAZON\\_427767/](https://www.larazon.es/historico/8031-analisis-que-funciones-tiene-el-ico-por-jesus-martin-NLLA_RAZON_427767/)

<https://www.ico.es/documents/19/1862636/Reporting+Social+Bond+Noviembre+2018/65c7e206-5e47-4939-90f3-1f65e3ffd07a>

## **HSBC:**

<https://www.hsbc.com/investors/fixed-income-investors/green-and-sustainability-bonds>

## **Landesbank Baden-Wuerttemberg:**

[https://www.lbbw.de/konzern/investor-relations/finanzberichte/geschaeftsberichte/2019/lbbw\\_annual\\_report\\_2019\\_aa1r3sby3g\\_m.pdf](https://www.lbbw.de/konzern/investor-relations/finanzberichte/geschaeftsberichte/2019/lbbw_annual_report_2019_aa1r3sby3g_m.pdf)

<https://www.bourse.lu/security/DE000LB2CNE0/295160>

## **Iberdrola:**

[https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/en\\_US/inversores/docs/Iberdrola\\_Framework\\_for\\_Green\\_Financing.pdf](https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/en_US/inversores/docs/Iberdrola_Framework_for_Green_Financing.pdf)

<https://www.bourse.lu/security/XS1890845875/271475>

## **ICMA:**

<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/social-bond-principles-sbp/>

## **Impact Management Project:**

<https://impactmanagementproject.com/#:~:text=What%20is%20the%20Impact%20Management%20Project%3F%20The%20Impact,and%20find%20consensus%20%28norms%29%20on%20impact%20management%20techniques.>



**INCO Group**

3 boulevard Saint-Martin,  
Paris 75003,  
France

Website: [www.inco-group.com](http://www.inco-group.com)  
E-Mail: [contact@inco-group.com](mailto:contact@inco-group.com)  
Twitter: [@inco-group](https://twitter.com/inco-group)

