



## Green Investments | Sustainability in Finance

Franz Knecht, Managing Partner, CONNEXIS AG

**SKSF Wertschriftenkonferenz 2019**

Zürich, 24.4.2019



**Franz Knecht, lic.iur.**

Founder

Managing Partner

Email: [franz.knecht@connexis.ch](mailto:franz.knecht@connexis.ch)

Tel: +41 7941 59 302

## Fachkompetenz

- Environmental, Social & Governance (ESG)
- ESG Risiken & Chancen für Brand & Ertrag
- Nachhaltiges Finanzieren & Anlegen (SRI)
- Stakeholder Engagement & Kommunikation
- Standardisierung & Best Practice

## Branchenerfahrung

- Banken, Versicherungen
- Institutionelle Anleger, PK, PE, VC
- Produzierende Industrie + Gewerbe
- Rohstoffhandel
- Wohnungsbaugesellschaften

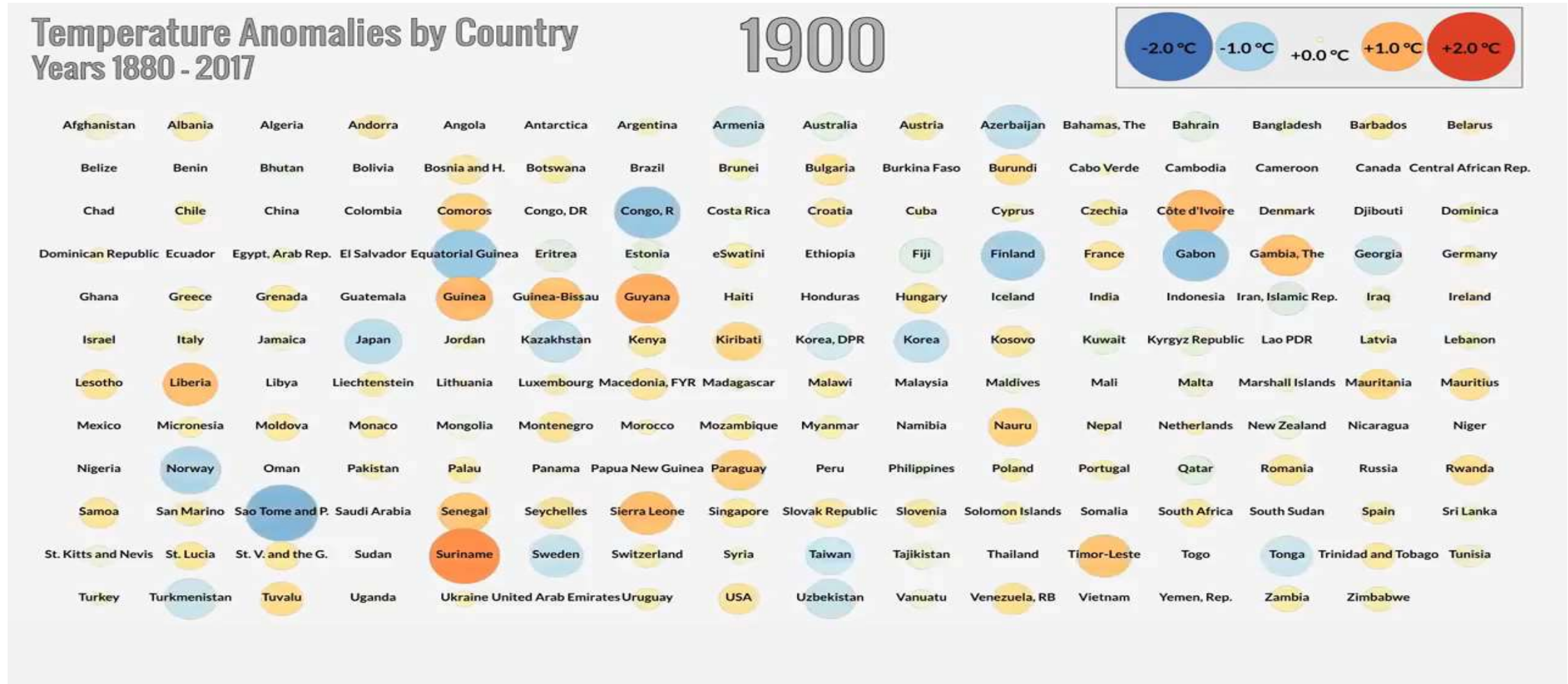
Franz Knecht war ab 1991 erster Nachhaltigkeitsverantwortlicher beim Schweizerischen Bankverein (heute UBS) und federführend u.a. für die ESG-Risikointegration für Kredite, Anlagen und ins Investment Banking, den ersten Nachhaltigkeitsbericht und die Entwicklung der ersten internationalen Branchenlösungen für Sustainable Finance. 1999 gründete er die CONNEXIS AG, spezialisiert auf die Beratung im Bereich CSR|ESG|SRI-Strategieintegration, Umsetzung und Kommunikation für Finanzdienstleister.

Seither hat sich die Expertise von CONNEXIS durch Projekte auch auf Kundenbedürfnisse Industrie & Handel, nationale und internationale Organisationen sowie öffentliche Körperschaften erweitert. Beispiele sind ESG-Due Diligences für M&A im Rohstoffhandel und in der Immobilienwirtschaft für die Verbesserung ihrer Nachhaltigkeits-Leistungen und –Berichterstattung.

Franz Knecht ist aktiv an der Entwicklung internationaler Standards beteiligt, arbeitet eng mit internationalen Organisationen (UNEP FI, GRI, ISO, VfU, etc.) zusammen und vertritt die Schweizerische Normenvereinigung (SNV) bei der International Standards Organization (ISO). Seit Oktober 2017 ist er *Convenor* des ISO TC 207 Projektes „*Determining Environmental Costs & Benefits*“ zur Entwicklung der neuen *ISO Norm 14007* gleichen Namens.

- **Rückblick**
  - **Tour d’horizon** 30 Jahre Nachhaltigkeit und Finanzwirtschaft
- **Green Investments**
  - die **Greentech Zukunft** im Visier, aus Opportunität oder Verpflichtung?
- **Sustainability in Finance**
  - **Nachhaltiges Finanzieren**, aus Risikogründen und/oder für ökonomische ‚Resilienz‘?
- **Ausblick**
- **Fragen**
- **Mittagessen**

# Klimawandel als **Synonym** für wachsenden **Handlungsbedarf**





1990er

1995

2000

2010

**HEUTE**

2020 +

**Push-Faktor Umwelt: -> fin. Risiken Altlasten + fin. Risiken/Chancen Proj.F. ++ fin. R/C DeCarb fin. Märkte**

**Push-Faktor: Governance -> Licence to Operate**

**«THE NEW NORMAL»**

**Märkte:** Positiv Impact & Stranded Assets

**Politik & Regulator:**  
Compliance & Disclosure,  
2° Ziel, SDGs

**FDI: Green is the new Black(r.):** +Gesetze,  
+Standards, + Steuermittel  
+Erwartungen

**Relevanz: Einzelthemen**

**Waldsterben:** Tech. Paradigma

**'Öko'-Initiativen:** NGOs

**Altlasten:** Aha-Erlebnis

**2. Klimabericht:** Wintertourismus

**Umweltfonds:** +/- Chancen

**FDI:** Early Movers

**Nachfrage wächst**  
Green (-Wash) Bonds  
SRI in AM  
**FDI:** Mainstream

**Push-Faktor: Soziale Verantwortung & HR -> Reputationschaden**

UNEP FI

GRI

CDP

SIF

PRI

NCI

GPB

CBI

TCFD

TEG ...

Standards

1990er

2000er

2015 -> Heute

MORGEN



## 1. Schritt

### Innensicht ‚Öko ist OK‘

- Betriebsökologie
- Mitarbeiter-Zufriedenheit
- Eigene Solaranlagen (Sv)
- Ökohypothek (St-Bonus)
- Umweltrisikoprüfung (AL)
- Umwelttech./Öko-Fonds
- Ökobanken, Alternative B.

⇒ ISO 14001 UMS

⇒ ISO 26000 CSR

## 2. Schritt

### Portfolio-Sicht ‚Markt‘

- How green is Green?
- SRI Hype ... (bis 2008 ...)

#### Methodik:

**Ausschlusskriterien:** Minen, Tabak, Kerntech., Gentech.

#### Herausforderung:

Intransparenz, Standards, KPIs, Nachfrage

## 3. Schritt

### Investment in ‚Values‘

- Dekarbonisierung des Portfeuille
- Impact Investing:
  - Windpark bei Peking vs. Calif.
  - Sozialprojekt Zürich vs. Impfung in Afrika

**Herausforderung:** Kosten, Real Risk/Real Asset Value, Intransparenz, Standards, KPIs

⇒ ISO 14007/08 Monetary Valuation

⇒ ISO 14015 ESG Due Diligence

⇒ ISO 14030 Green Bonds & Loans

⇒ ISO 14100 Assess. Green Projects

## 4. Schritt

### “THE NEW NORMAL”

#### Integration

>Transparenz  
>Anspruch  
>Risikomgmt.  
>Verantwortung

Ab 2019

⇒ ISO TC 322  
Sust. Finance

## Green Finance:

### Umweltprojekte mit positiver Umweltleistung

- Entwicklung & Nutzung alternativer Energiequellen
- Erhaltung natürlicher Ressourcen & Ökosysteme (Kreislaufwirtschaft)
- Reinheit von Luft-, Wasser und Boden (clean air, clean water, sanitation)

## Sustainable Financing:

### Nachhaltigkeit von Märkten & Gesellschaften

- Umweltschutz = no negative/net positive impact
- **Plus** Soziale Verantwortung = Minimal Fair Trade
- **Plus** Governance = Verantwortung für Produkte, Dienstleistungen und Unternehmenshandeln
- **Wie bisher**: Wirtschaftlichkeit als ‚conditio sine qua non‘

## BEISPIEL

Green Finance: **Taxonomy** Green Bonds  
⇒ Kläranlage für Textilfabrik in Bangladesh

Sustainable Financing: Kredit gekoppelt an  
⇒ Kläranlage (E) **plus**  
⇒ Schule für Kinder der Näherinnen (S) **plus**  
⇒ Anti-Korruptions-Trainings für Manager (G)



## Die größten Blender im Dax

Wem Anleger noch trauen können

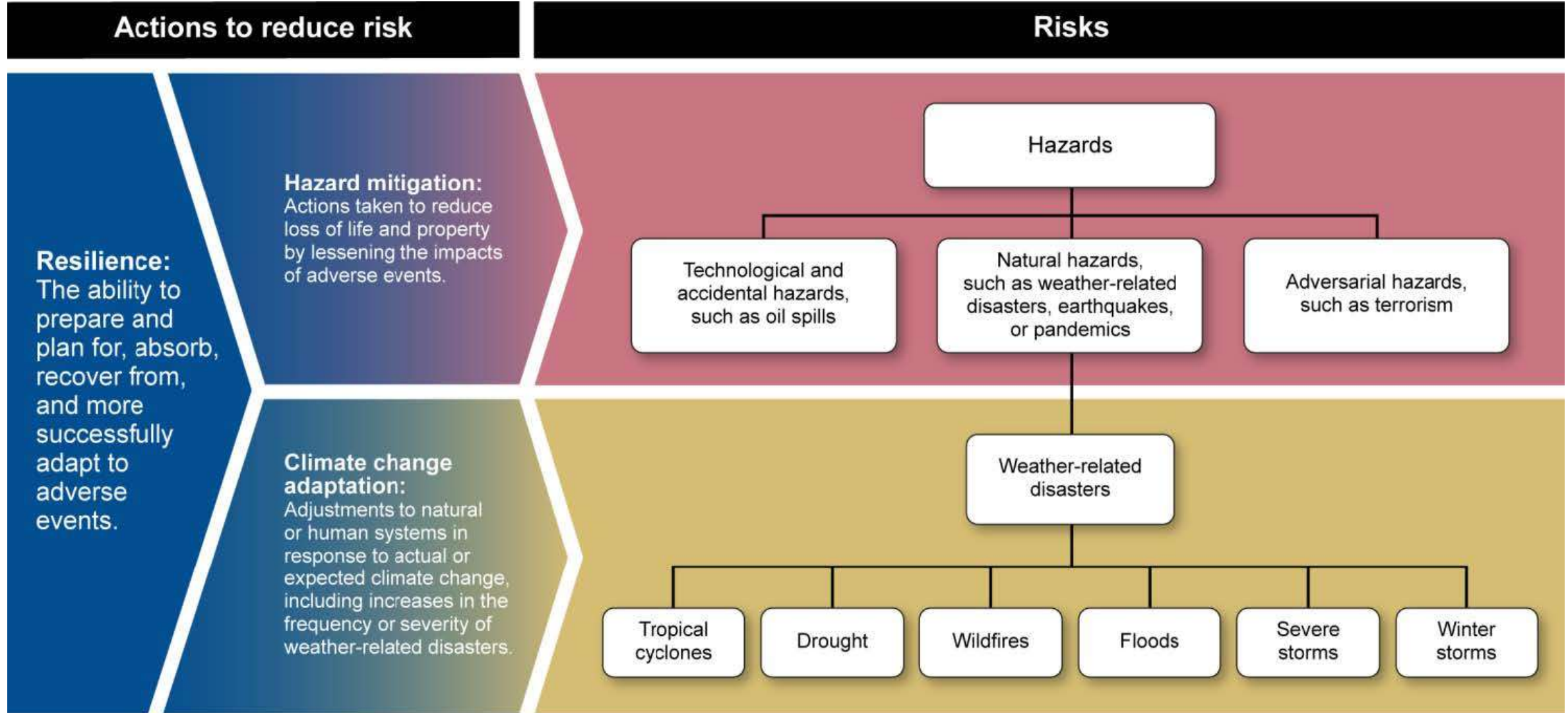
Jetzt lesen »



# Green Investments

*<<Die **Greentech Zukunft** im Visier. Opportunität oder Verpflichtung?>>*

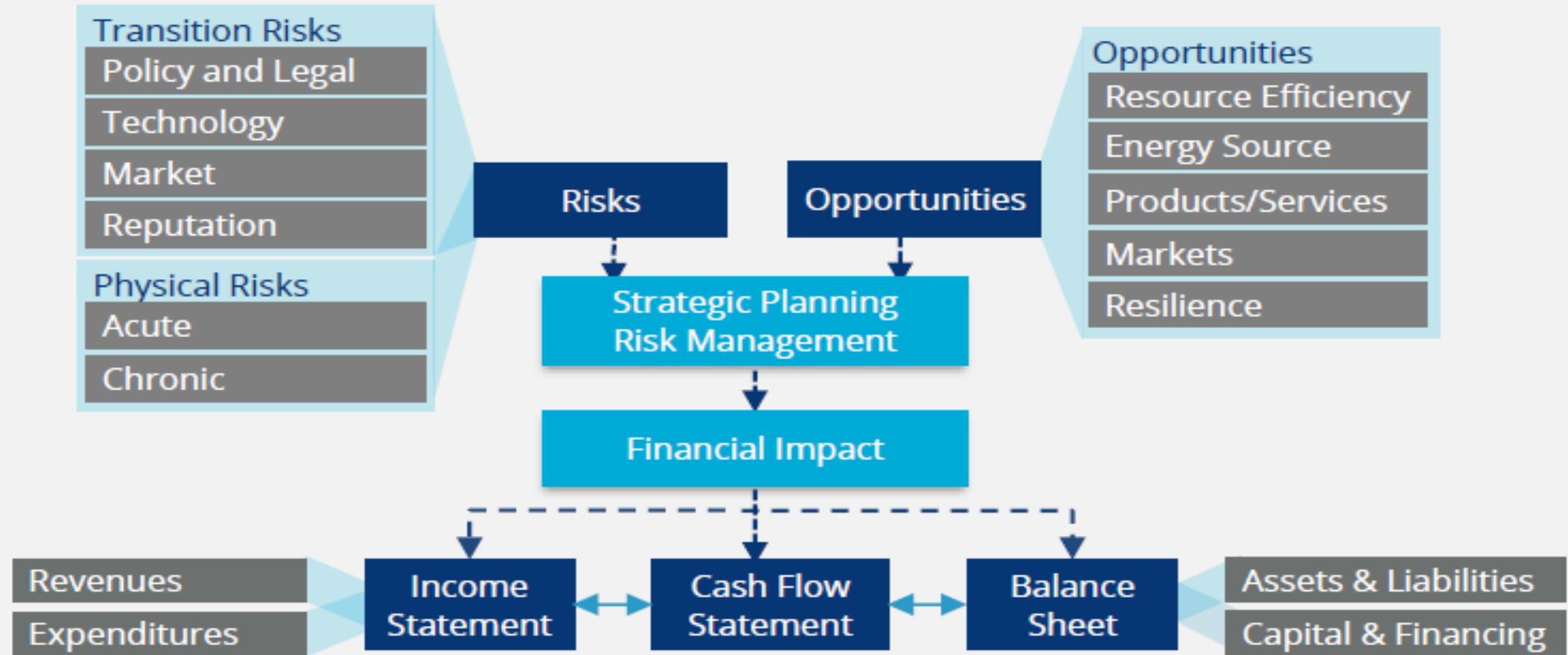




Source: GAO analysis of Presidential Policy Directive 8, previous GAO work, and National Oceanic and Atmospheric Administration data. | GAO-16-454

Figure 1

## Climate-Related Risks, Opportunities, and Financial Impact



## ■ Geschätzte Kosten für 2°C Ziel:

- McKinsey & Co: USD 250-300 Mrd p.a. bis 2030
- World Economic Forum: USD 700 Mrd. p.a.

## ■ Finanzierungsquellen:

- Öffentliche Finanzierung: USD 100 Mrd. p.a. bis heute zugesagt
- Private Finanzierung: USD 150-600 Mrd p.a. notwendig

⇒ Private Finanzierung: Engpass & Chance zugleich

⇒ Stichwort: „Jahrhundert-Chance“ für Finanzierer (*Forbes, Reuters*)

- Industrialisierung im 19. Jhdt.
- Eisenbahn- bzw. Strassenbau

## ■ Hindernisse:

- Intransparenter Markt, viele Anbieter mit jeweils eigenen Definitionen
- Vielzahl von Begriffen (z.B. *Green Bonds, Climate Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds etc.*)
- Mangel an Projekt- & Schuldner-Informationen, zu wenig Transparenz (z.B. CO<sub>2</sub> Fussabdruck, Additionality)

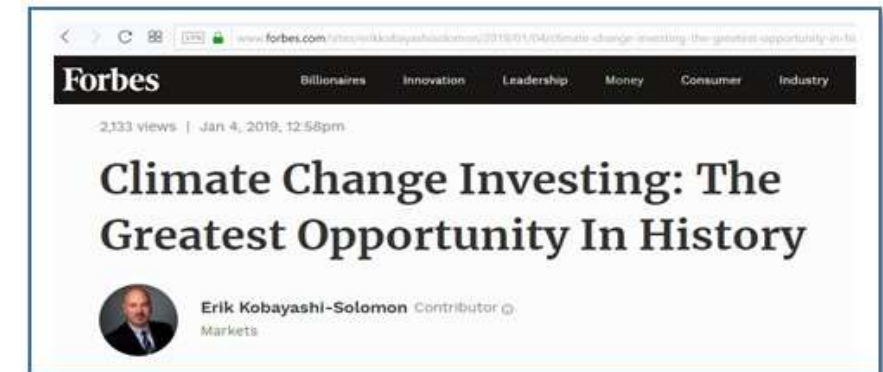
⇒ Risikoeinschätzung für Finanzierer z.Zt. sehr komplex

⇒ EU Taxonomy

■ Voraussetzung zur Erreichung des 2°C-Zieles: einheitliche Definitionen & Standards

⇒ ISO Standards

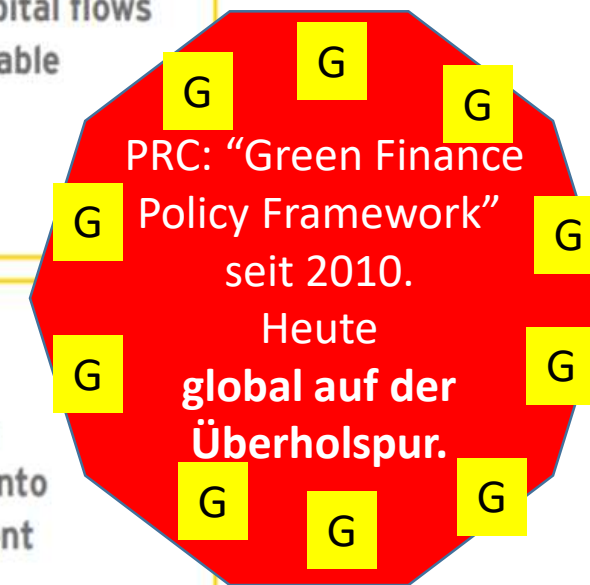
### Climate Change Initiatives by Asset Managers



Quelle: Forbes Website Screenshot Jan 4<sup>th</sup>, 2019

# Wo geht zur Zeit **politisch** der Zug ab? Bei der EU; aber nicht nur...

| Key challenges addressed                                                               | Actions taken by the EC                                                                                            | EC goals                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| No common definition of "sustainable" investment                                       | EU classification (taxonomy) of sustainable activities                                                             | Reorienting capital flows toward sustainable investments |
| Risk of "greenwashing" of investment products                                          | Set standards and benchmarks for low-carbon/ positive impact financial products to give investors certainty        |                                                          |
| Insufficient consideration of climate and environmental risks by financial institution | Analyze whether capital requirements should reflect exposure to climate change and environmental risks             | Mainstreaming sustainability into risk management        |
| Underestimation of ESG factors and their impact by investors                           | Clarify institutional investors' and managers' (fiduciary) duties to integrate ESG factors into investment process |                                                          |
| Insufficient information on corporate sustainability-related oversight and activities  | Enhance non-financial information disclosure and foster more sustainable corporate governance                      | Fostering transparency and long-termism                  |





## ■ Allgemeine Definition:

*„Anleihen, die Umweltprojekte bzw. Klimaschutz-Projekte finanzieren“*

## ■ Spezifische Definitionen & Kriterien:

- Green Bond Principles (ICMA, Weltbank)
- Climate Bond Initiative (CBI)
- ISO 14030
- PRC (bisher: alles ist grün -> neu: nicht mehr alles ist grün)

## ■ Ursprung: European Investment Bank & Weltbank

emittierten erste Green Bonds 2007/2008

## ■ Zentrale Punkte Mittelverwendung ‚Use of Proceeds‘ & Qualität der externen Verifikation:

- Anfangs v.a. Re-Finanzierungen (viel Greenwash bei bestehenden Bonds) und Renewables
- Heute starke Differenzierung (von low carbon, no carbon zu sustainable water & waste mgmt, etc.)
- Diversifizierung: GB ohne negativen Sozial- und Governanceauswirkungen & Social und Sustainable Bonds

### Taxonomie Diskussion

Darf ein Green Bond

- *Zusatzfilter für Kohlekraftwerke oder auch*
- *Umstellung Kohlekraftwerke auf Erdgas (beides sind fossile Brennstoffe) finanzieren?*



Problematik: **Additionality** - Or more simply: Would the project have happened anyway? If the answer to that question is yes, the project is not additional.



# Sustainability in Finance

*<<Nachhaltiges Finanzieren –  
aus **Risikogründen** und/oder für mehr „**ökonomische Resilienz**“?>>*



## U.S. Nuclear Power Plants Weren't Built for Climate Change

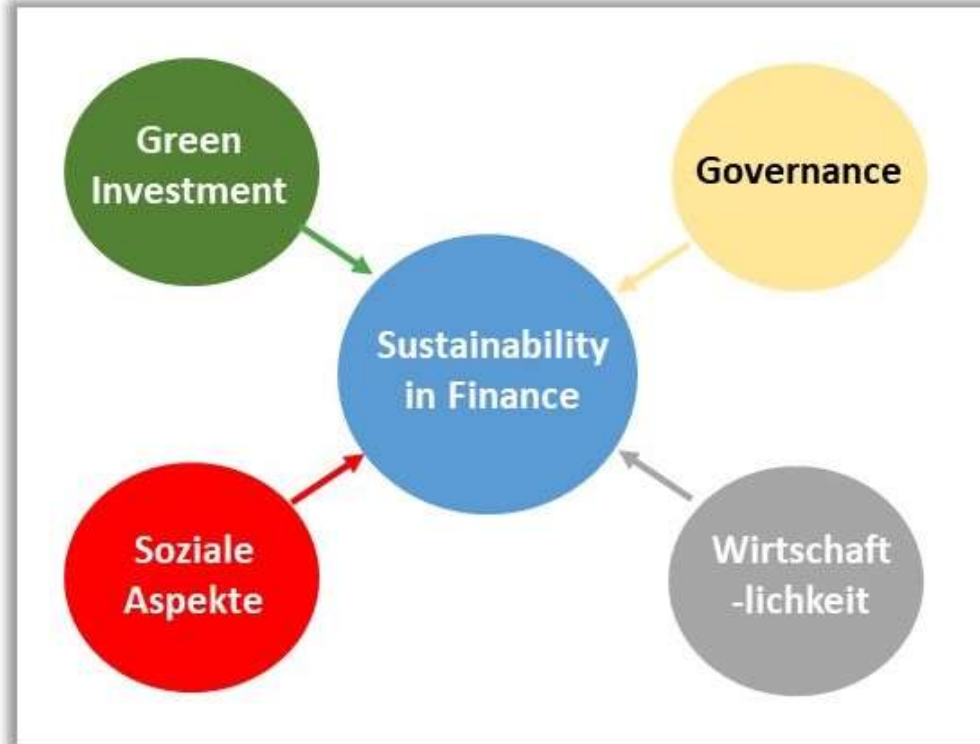
According to a Bloomberg review of correspondence between the commission and plant owners

- **54 of the 99** nuclear plants operating in the U.S. weren't designed to handle the flood risk they face;
- **53** weren't built to withstand their current risk from intense precipitation;
- **25** didn't account for current flood projections from streams and rivers;
- **19** weren't designed for their expected maximum storm surge;
- **19** face three or more threats that they weren't designed to handle;



## Sustainable Development:

*'Development that meets the needs of the present without compromising the ability of future generations to meet their own needs'*



Die Kernaussage des Brundtland-Berichtes in zwei Wort:  
**„verantwortliches Handeln“!**

## ■ Kundenansprüche:

- Kunden der Finanz-Dienstleister legen immer mehr Wert auf Nachhaltigkeit bei ihren Anlagen
- Family Offices, Private Equity & Investment Fonds besonders betroffen
- Aber auch: Lebens- & Pensionsversicherungen

## ■ Neue Finanzmarkt-Regeln:

- EU Action Plan 2018 für Sustainable Finance – Entwicklung durch HLEG/ Umsetzung mit TEG
- Frankreich Artikel 173 (Pflicht zur Veröffentlichung von Nachhaltigkeits-Risiken)
- Financial Stability Board: ‚Empfehlungen‘ der Task Force for Climate-related Financial Disclosure

## ■ Zielsetzungen:

- Paris 2°C Ziel, heute Diskussion bei 1,5°
- 17 UN Sustainable Development Goals



# Swiss Associations in Sustainable Finance - 3 Beispiele

**SVVK—ASIR+**

Schweizer Verein für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen

**BVK**  
Kanton Zürich

**compenswiss** 

Ausgleichsfonds AHV/IV/EO  
Fonds de compensation AVS/AI/APG  
Fondi di compensazione AVS/AI/IPG  
Fonds da compensaziun AVS/AI/UCG

**comPlan**

 Pensionskasse Post  
Caisse de pensions Poste  
Cassa pensioni Posta

**Pensionskasse SBB**

**publica**  
THE PENSION PROVIDER

**suva**

**Swiss Sustainable Finance**

75 members

**alphamundi**

**ALTERNATIVE BANK SCHWEIZ**

**APC GROUP**

**AXA**

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

**J. SAFRA SARASIN**  
Nichtbanken Schweizer Finanz Holding AG (2011)

**BONHÔTE**  
BANQUIERS DEPUIS 1813

**PÂRIS BERTRAND STURDZA**  
PRIVATE CAPITAL SA

**BHP**  
BRUGGER AND PARTNERS LTD.

**BlueOrchard**  
Impact Investment Managers

**BSD**  
CONSULTING  
Business Sustainability Development

**CANDRIAM**  
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

**CARNOT CAPITAL**

**CONINCO**  
Explorers in finance

**conser**

**SUSTAINABLE FINANCE GENEVA**  
where finance meets impact





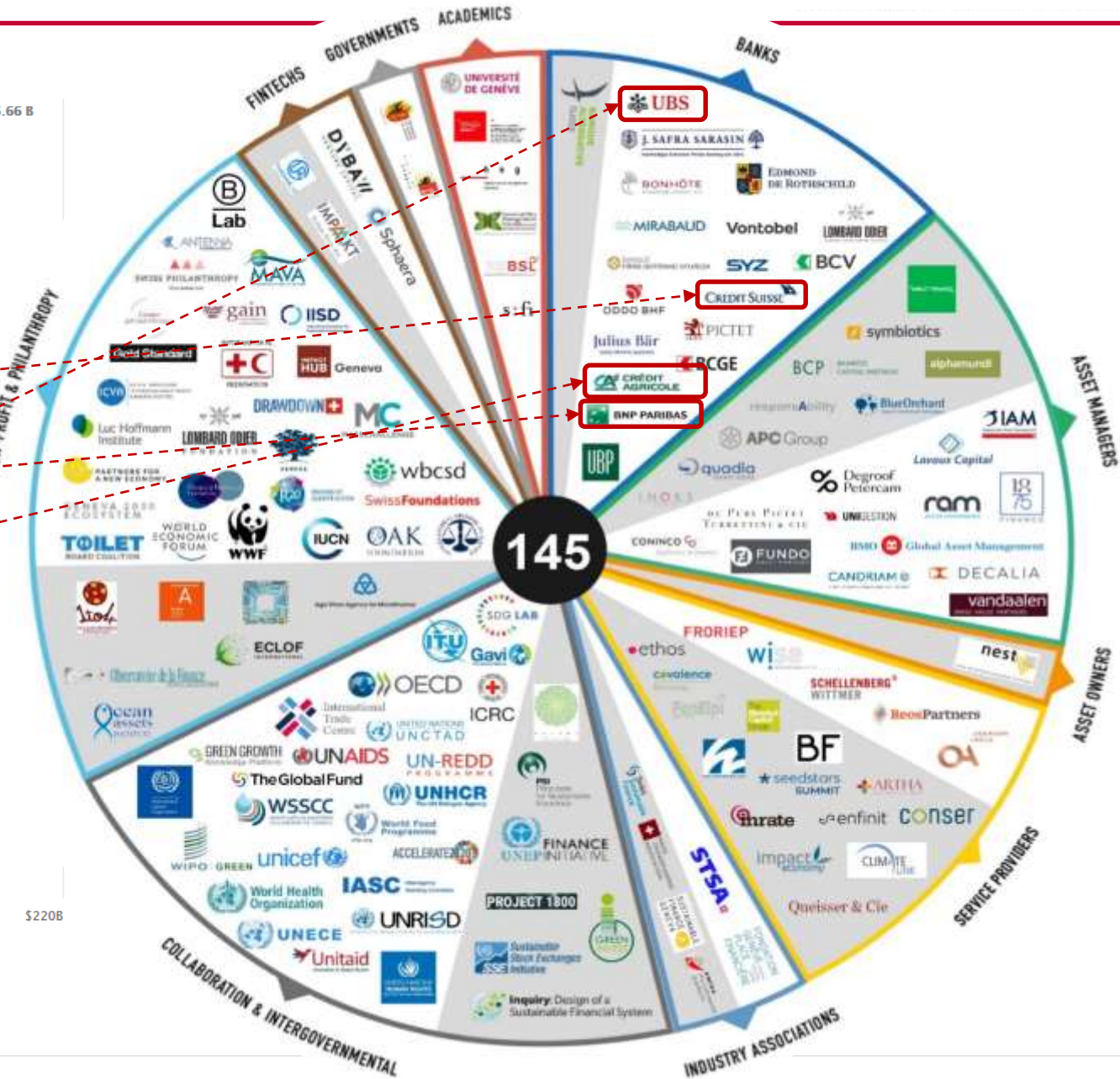
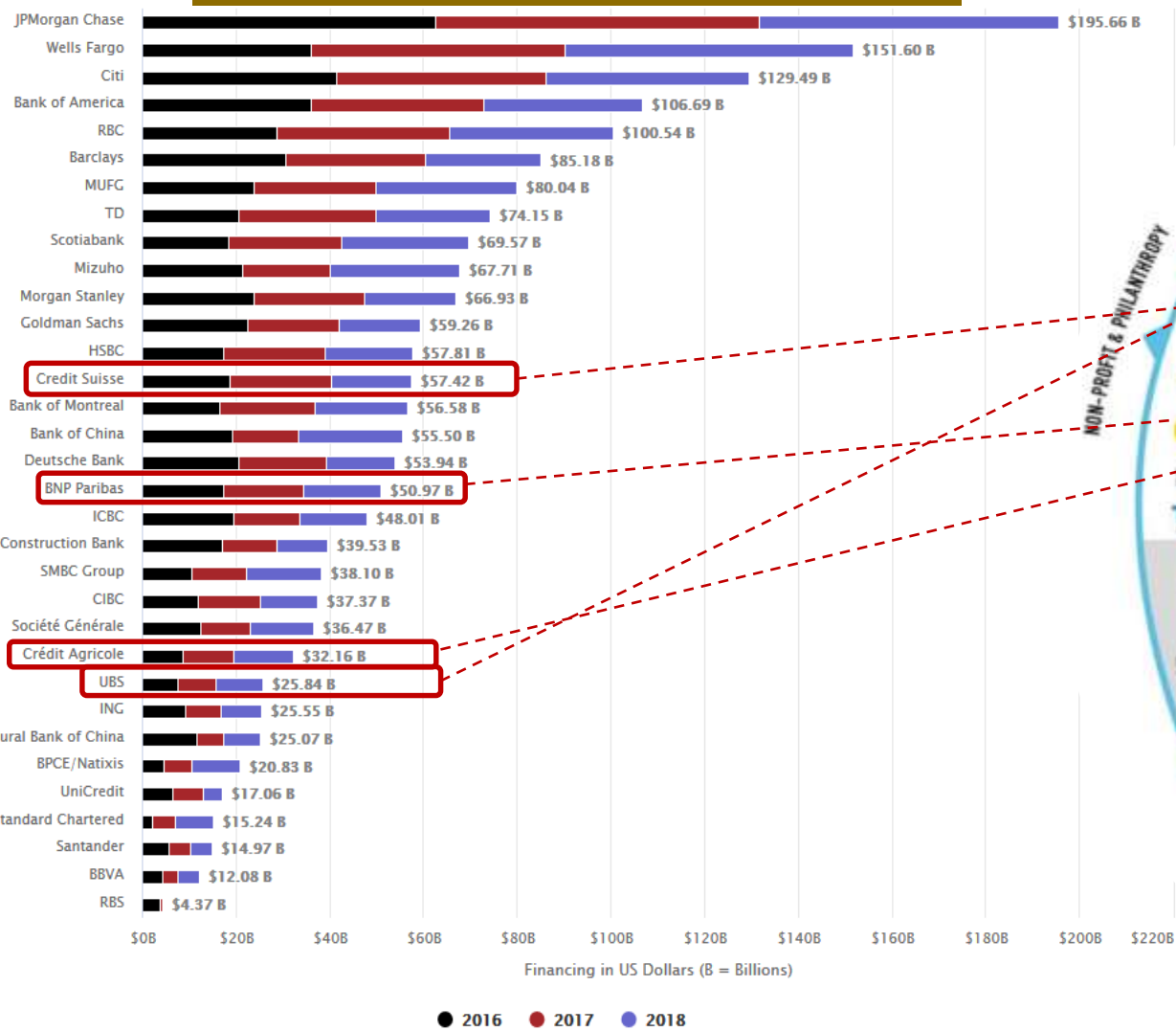
**CONNEXIS**  
Nachhaltigkeit | Strategie | Beratung

- ACTIVE IN**  
Sustainable Finance
- FOCUS ON**  
Sustainable Finance



# Challenges in Sustainable Finance

Top Banks in Fossil Fuel Financing



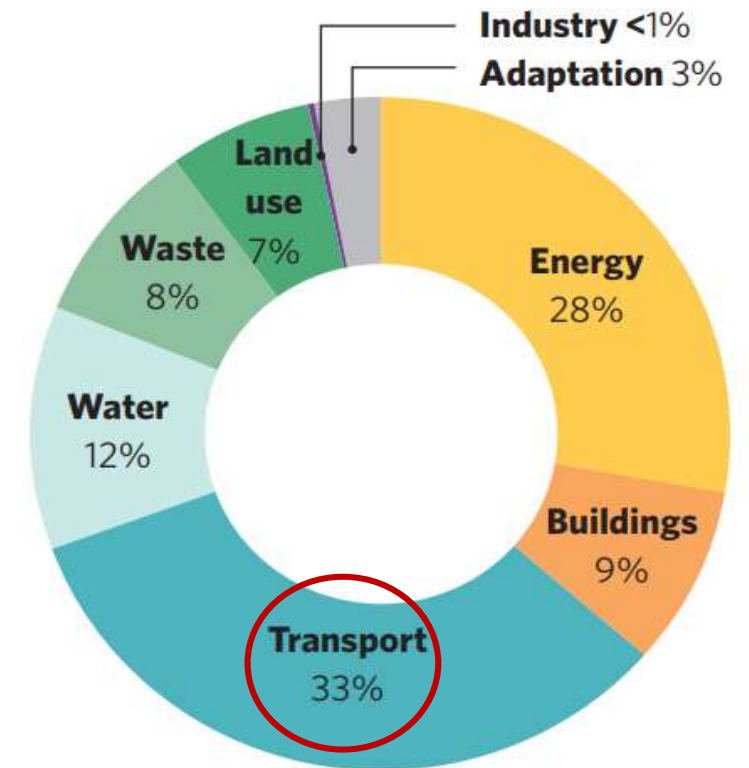
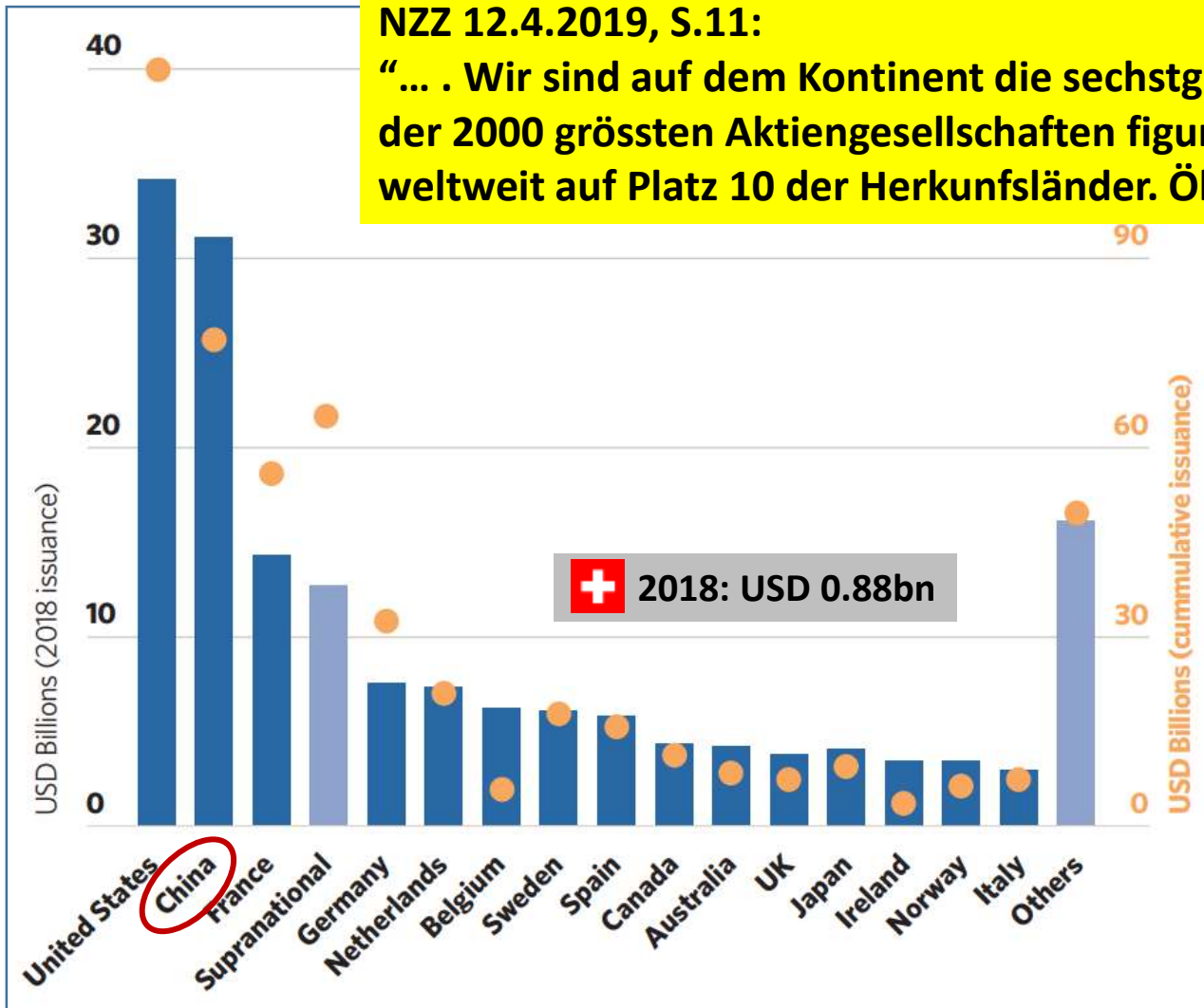


## Global Issuers of Green Bonds

## China Green Bonds – Mittelverwendung

NZZ 12.4.2019, S.11:

“... . Wir sind auf dem Kontinent die sechstgrösste Volkswirtschaft. Und in der “Forbes”-Liste der 2000 grössten Aktiengesellschaften figuriert die Schweiz im 4. Rang in Europa und weltweit auf Platz 10 der Herkunftsländer. Ökonomisch sind wir eine Grossmacht, .... .“



## **Transparenz:** vom netten Berichten zur dokumentierten **Zielerreichung**

“OECD starts project to map worldwide sustainable taxonomies, addressing concerns that the lack of a common language could hamper investment in sustainable assets.”

Freundlich formulierter Wink mit dem Zaunpfahl ‘mehr Gesetze und Regulierungen’.



z.B. EU Taxonomy

## **Wirkung:** von der Beliebigkeit zur **Verbindlichkeit**

Forbes 4.1.2019: „Climate Change Investing – The Greatest Opportunity in History“

BAFU 2017: „CH Pensionskassen & Versicherungen finanzieren z.Zt. ein 4-6°C Szenario“

Ob 200 Mia oder 600 Mia \$ Investitionsbedarf pro Jahr, Politiker/Steuerzahler & Investoren/Kunden werden wissen wollen, wie und wohin das Geld geht.

Und zwar genauer als bisher.

z.B. ISO Standards

## **Verantwortung:** von erzwungener Gesetzeserfüllung zur **Selbstbestimmung**

SVVK-ASIR: „Erarbeiten von konkreten Regeln zur Umsetzung möglichst objektiver Kriterien (normative Kriterien)» - ein bodenständiges, praktikables ESG-Kredo mit viel Spielraum!

PWC/WWF März 2019: “Paradigm shift in financial markets - The economic and legal impacts of the EU Action Plan Sustainable Finance on the Swiss financial sector” – Wir

Schweizer haben Paradigmenwechsel gar nicht gern. **Reagieren wir nur auch dieses Mal?**







# Herzlichen Dank für Ihr Interesse!

*franz.knecht@connexis.ch*

