Klimakennzahlen als Steuerungsinstrument bei Unternehmensanleihen

Präsentation für CFA Society Germany e.V., 12. November 2026



Finanzgruppe

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

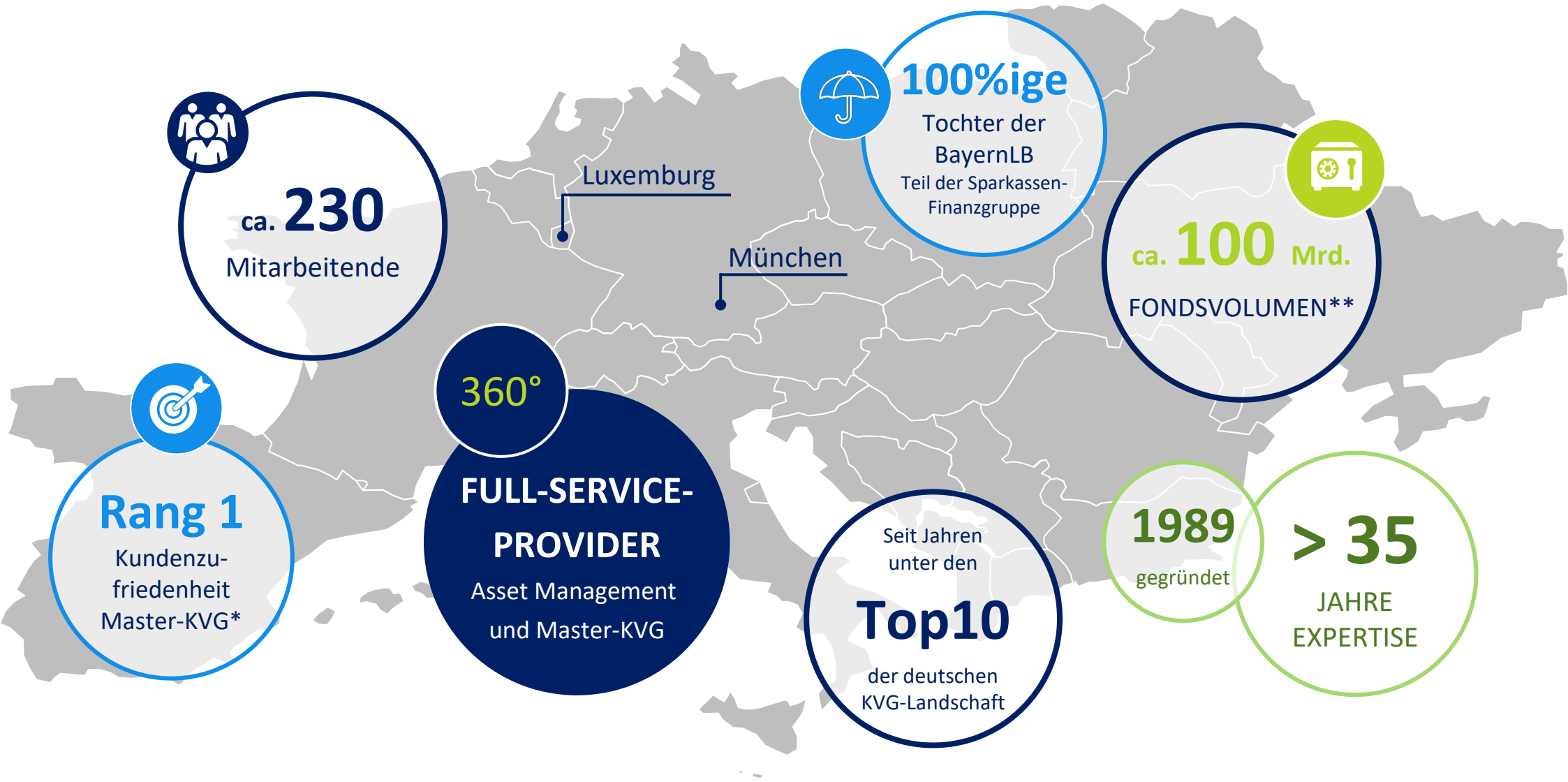
Bayern Invest

Agenda

1. BayernInvest im Überblick
2. ESG-Daten – Definition und Beispiele
3. ESG-Klimadaten – Nutzung im Portfoliomanagement von Unternehmensanleihen
4. Praxisbeispiel: BayernInvest ESG Corporate Bond Klimaschutz
5. Ihre Ansprechpartner

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Die BayernInvest Gruppe – Auf einen Blick



Quelle: BayernInvest, Stand: 31.10.2026

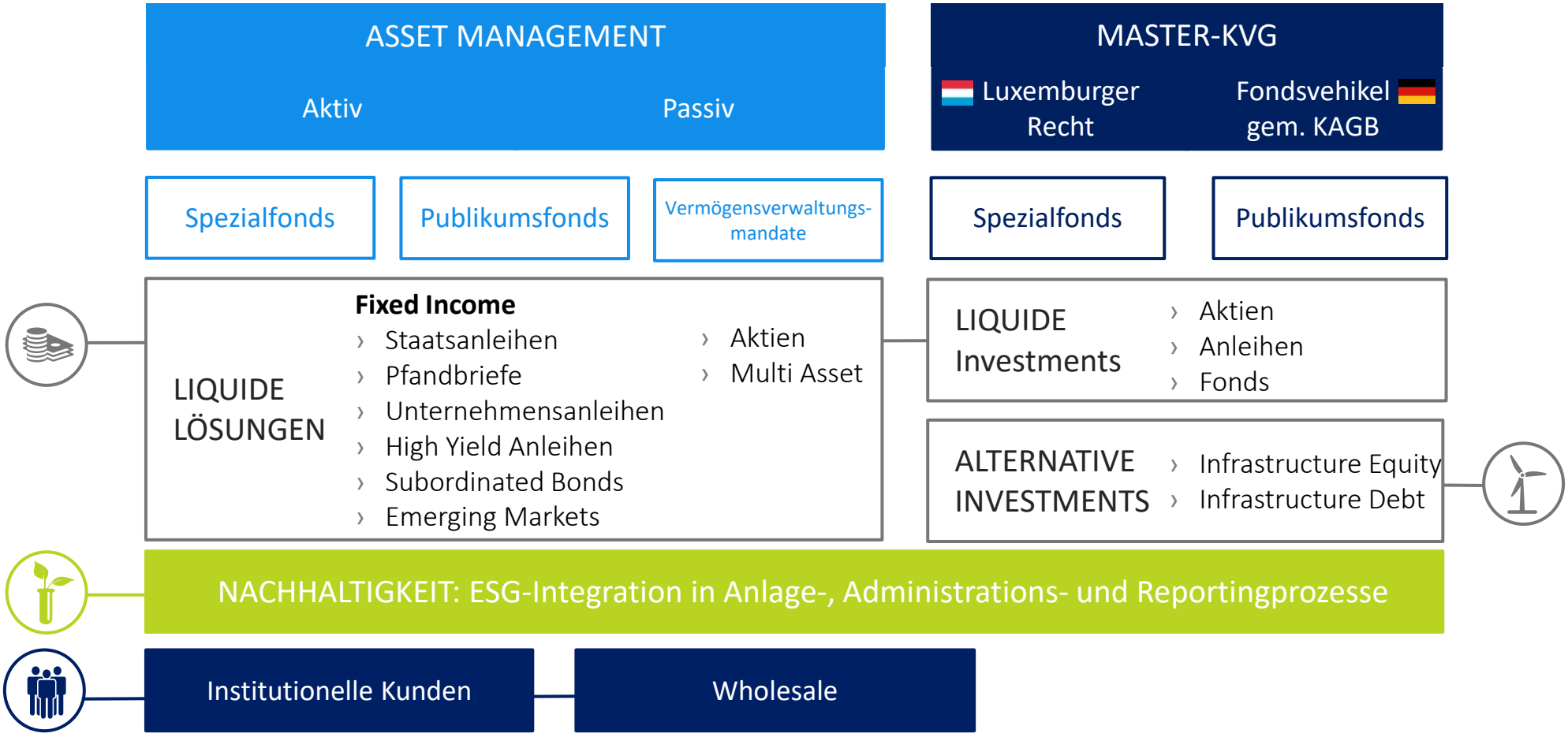
* Bei der TELOS - Zufriedenheits-Studie 2023 hat die BayernInvest Rang 1 beim Kriterium „Master-KVG“ erreicht.

** Das Volumen enthält neben den KVG-Mandaten auch Mandate aus Luxembourg sowie aus den Bereichen Insourcing, Vermögensverwaltung und Eigenbestände

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Die BayernInvest Gruppe – Unser Leistungsspektrum

Investment- und Servicelösungen mit Fokus auf Fixed Income und Infrastruktur



Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Agenda

1. BayernInvest im Überblick
2. ESG-Daten – Definition und Beispiele
3. ESG-Klimadaten – Nutzung im Portfoliomanagement von Unternehmensanleihen
4. Praxisbeispiel: BayernInvest ESG Corporate Bond Klimaschutz
5. Ihre Ansprechpartner

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Dekarbonisierungsansätze im Vergleich

Wieviel sagt die Vergangenheit über die Zukunft aus?

Ausrichtung auf historische Performance

Der Fokus des Investors liegt auf den historisch verursachten und berichteten Emissionen. Diese werden den einzelnen Investoren anteilig am Investitionsgrad zugerechnet.



CO_2-Fußabdruck
Der Fußabdruck oder eine weitere Intensitätsgröße wird herangezogen und ein Reduktionspfad für die Zukunft etabliert.



Ausschlusskriterien
Um ad hoc Reduktionsergebnisse zu erzielen, werden besonders CO_2-intensive Sektoren teils oder komplett ausgeschlossen.



Benchmarking
Die Dekarbonisierung wird entlang einer Benchmark ausgerichtet. Dies kann bspw. entlang einer CTB oder PAB geschehen.

vergangenheitsorientiert

Blick auf künftige Herausforderungen

Betrachtet wird hierbei, wie sich das Unternehmen für die Zukunft aufstellt: Transitionsplan, Berücksichtigung von transitorischen / physischen Risiken, …



Net Zero Investment Framework
Rahmen entlang der Leitschnur: „finanziere reduzierte Emissionen statt reduziere finanzierte Emissionen“.



Science-Based Target initiative (SBTi)
Klare, wissenschaftsbasierte Standards zur Entwicklung und Validierung von Net-Zero-Zielen.



Implizite Temperatur
Sie stellt künftig geplante Emissionen dem Emissions-“Budget“ gegenüber und leitet eine „Temperatur“ ab.

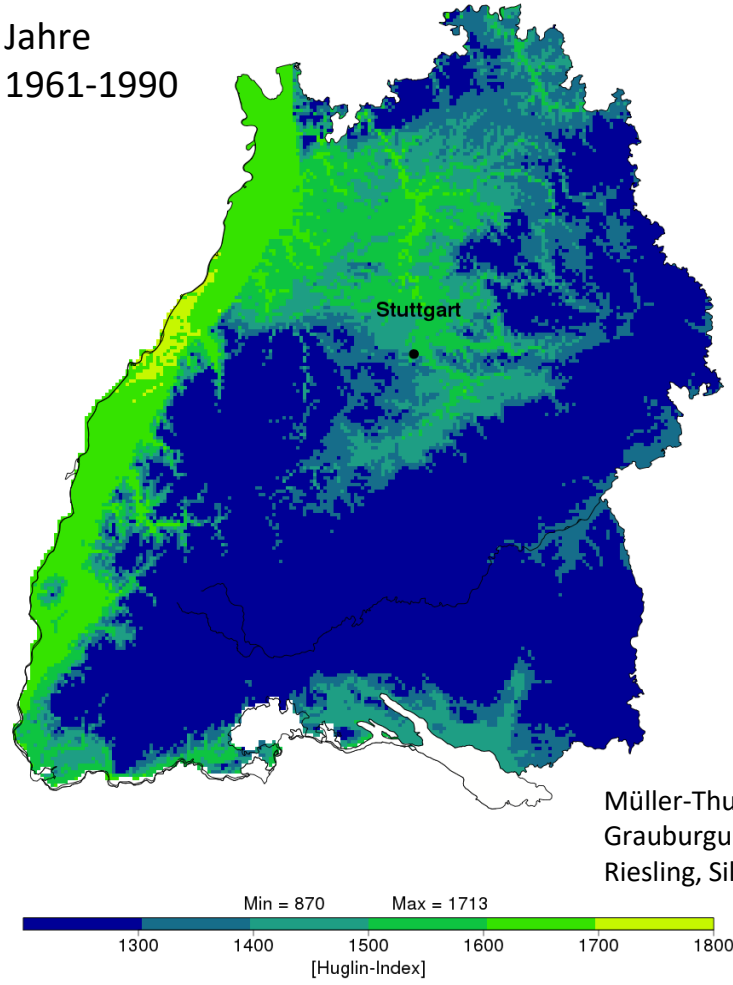
zukunftsorientiert

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Der Klimawandel verändert unsere Lebensweise

Huglin-Index Baden-Württemberg

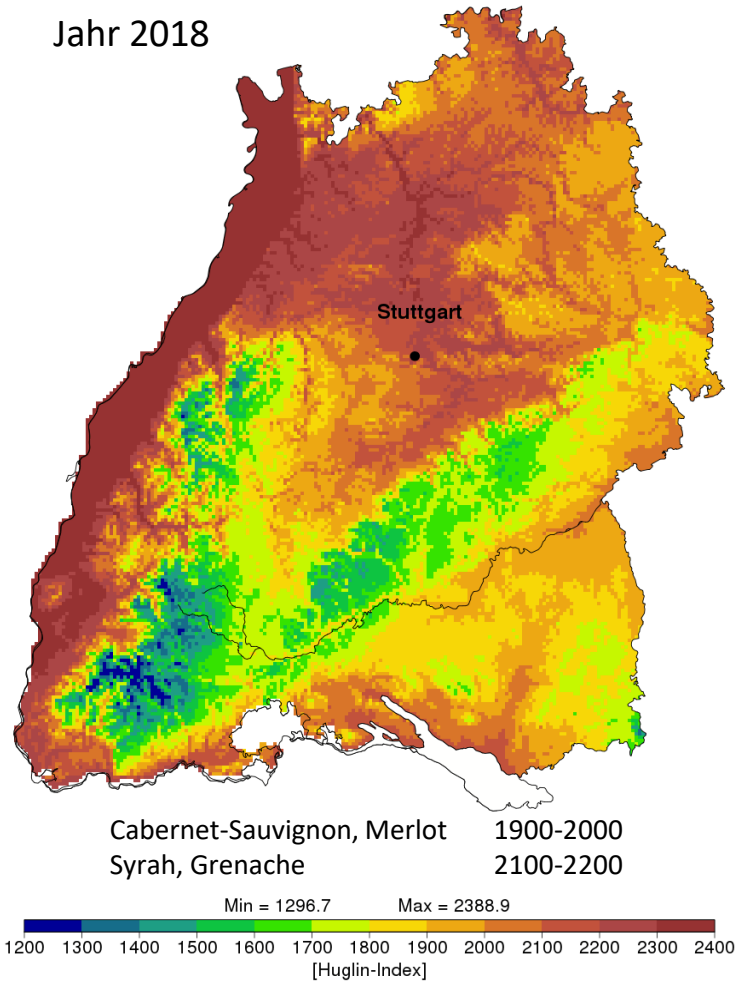
Jahre
1961-1990



Der **Huglin-Wärmesummenindex** oder kurz **Huglin-Index,** gibt die Temperatursumme über der Temperaturschwelle von 10 °C an und diese wird von April bis September summiert. Bei der Berechnung werden sowohl die Tagesmitteltemperatur als auch die Temperaturmaxima verwendet und die berechnete Summe mit der geografischen Breite geringfügig modifiziert. Jede Rebsorte benötigt demnach eine bestimmte Wärmesumme, um auf Dauer in einem Gebiet mit Erfolg kultiviert werden zu können.

Müller-Thurgau 1500-1600
Grauburgunder 1600-1700
Riesling, Silvaner 1700-1800

Jahr 2018



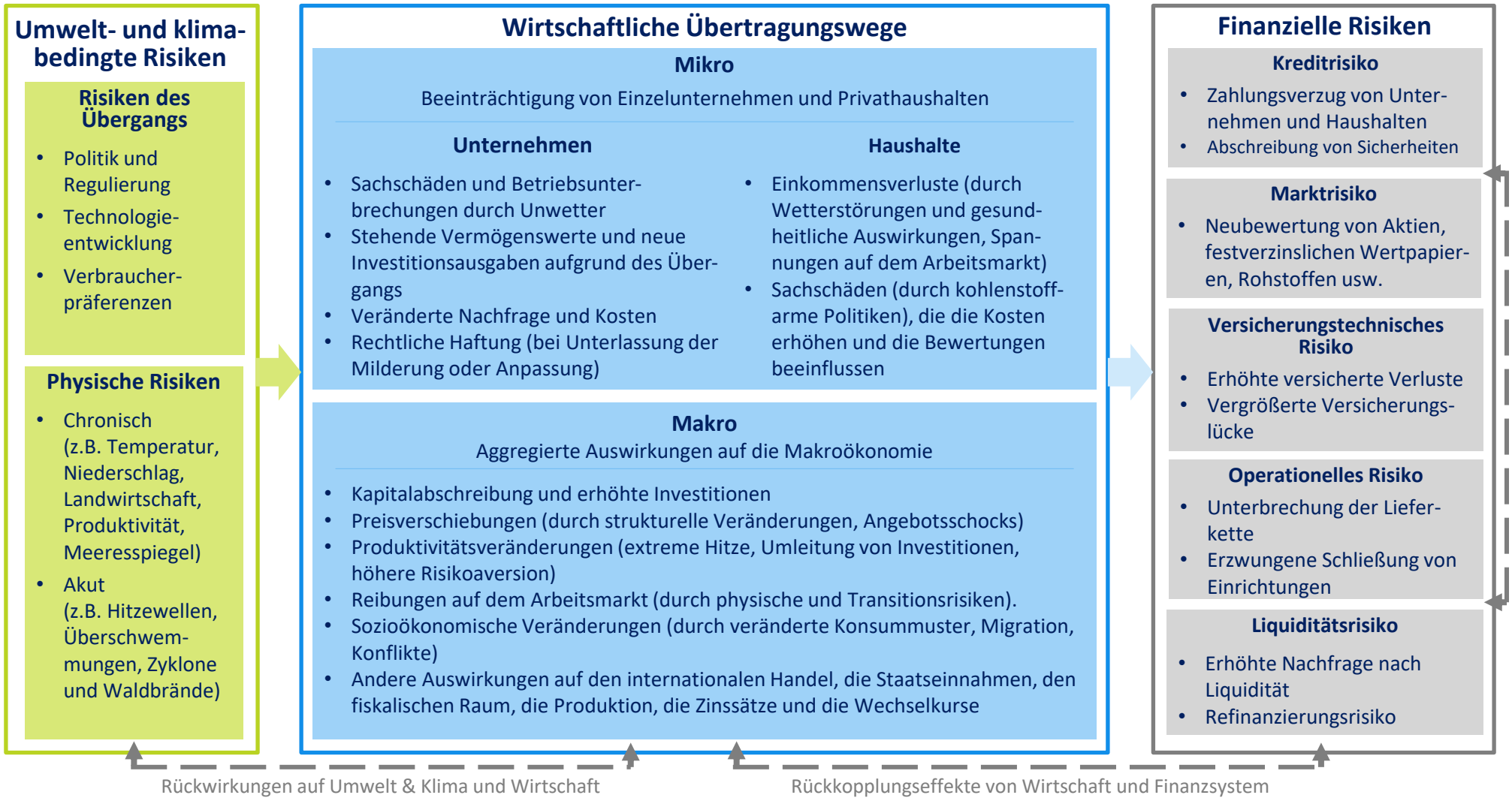
Cabernet-Sauvignon, Merlot 1900-2000
Syrah, Grenache 2100-2200

Quelle: Deutscher Wetterdienst, Klimaatlas, Stand: Juni 2025

Huglin-Index – Wikipedia

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

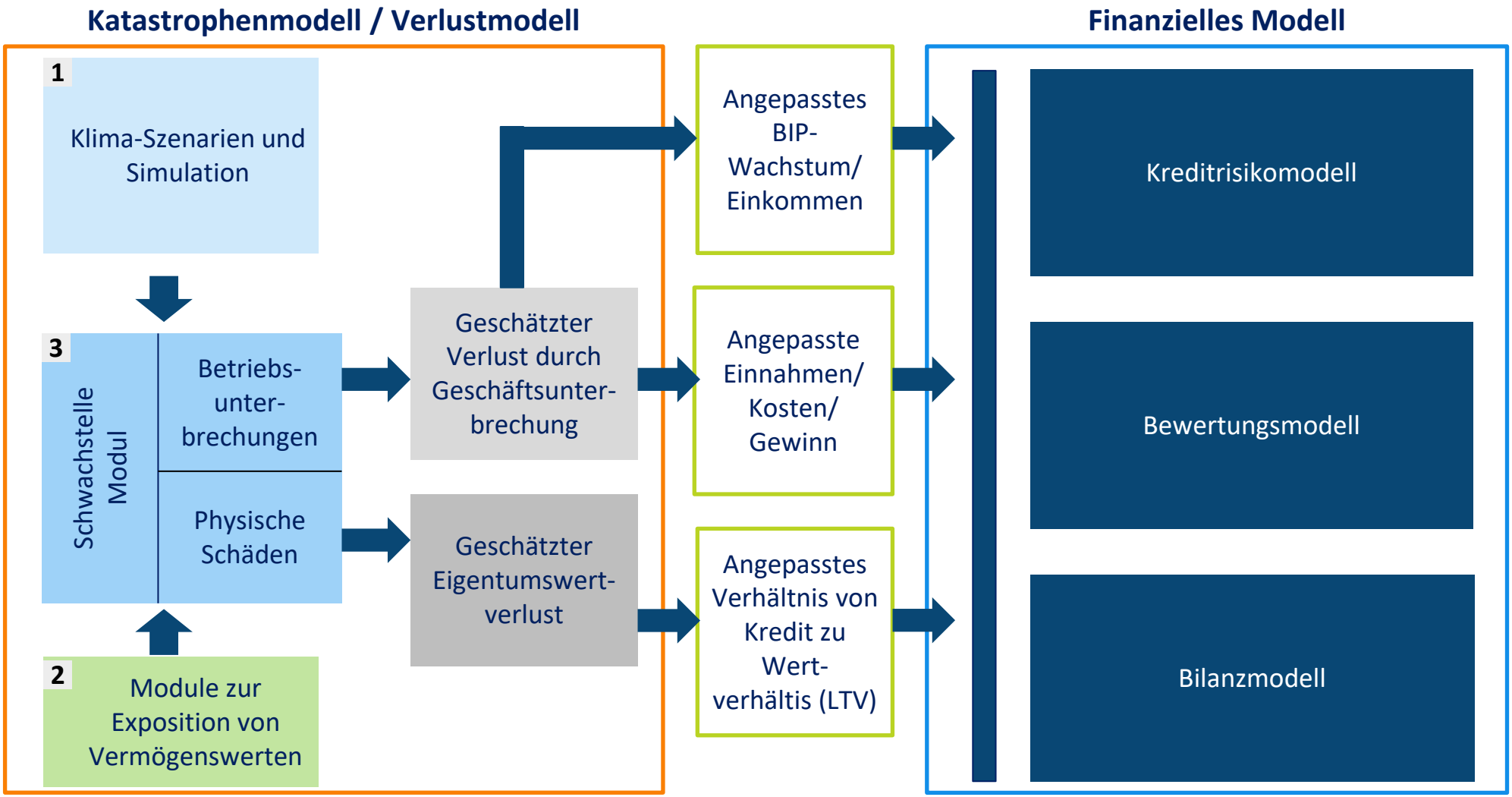
Übertragungswege von
Umwelt- und klimabedingte Risiken zu finanziellen Risiken



Quelle: Übernommen von NGFS (2020), NGFS promotes environmental risk analysis in financial industry | NGFS

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Bewertung physischer Risiken



Quelle: Übernommen von NGFS (2020), NGFS promotes environmental risk analysis in financial industry | NGFS

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Risikoreduktion

Risiken des Klimawandels reduzieren

Was sind Klimarisiken?

Die Idee dahinter ist, dass der Klimawandel die finanzielle Performance von Unternehmen und damit auch das Risiko-Rendite-Profil beeinflusst. Die Risiken kategorisieren wir in zwei Dimensionen:

Übergangs-Risiken

Risiken, die mit dem Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft verbunden sind:

- Veränderungen in Politik
- Technologie
- Angebot und Nachfrage

Physische Risiken

Risiken, die mit den physischen Auswirkungen des Klimawandels auf die Geschäftstätigkeit von Unternehmen verbunden sind:

- Extreme Temperaturen
- Überschwemmungen
- Stürme oder Waldbrände

- Wirtschaftliche Risiken von Vermögenswerten in fossilen Rohstoffen (Ölfelder, Kohleminen etc.)
- Anpassungsbedarf der Geschäftsfelder (z.B. Produktion von Zement)
- Anpassungsbedarf des Produktportfolios (z.B. Verbrennungsmotoren)

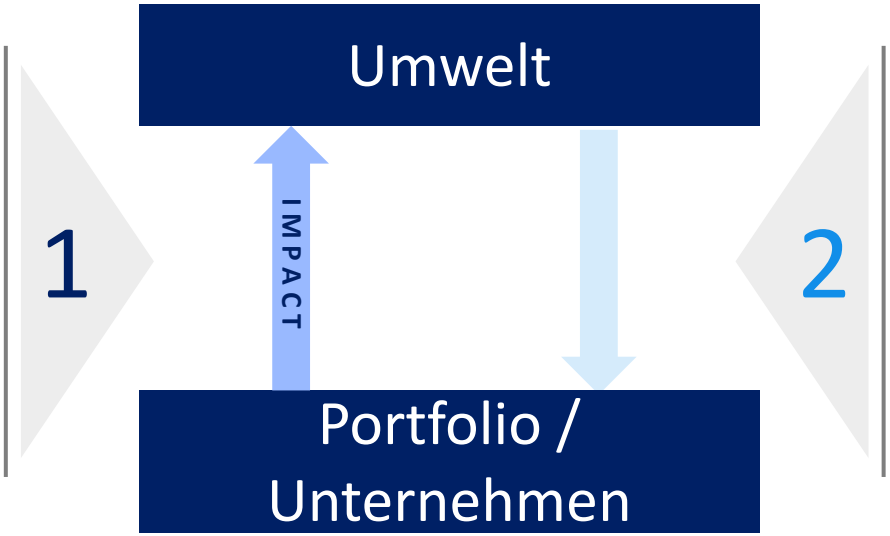
Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Risikoreduktion

Zwei Perspektiven sind für eine umfassende Klimastrategie nötig

Inside-Out

- Wirkung der Investments auf die Umwelt
- z.B. Messung des Beitrags des Portfolios zur Klimaerwärmung, Klimalösungen



Outside-In

- Klimarisiken und Auswirkungen auf den Wert der Investments
- Physische und transitorische Risiken, gegenläufig technologische Opportunitäten

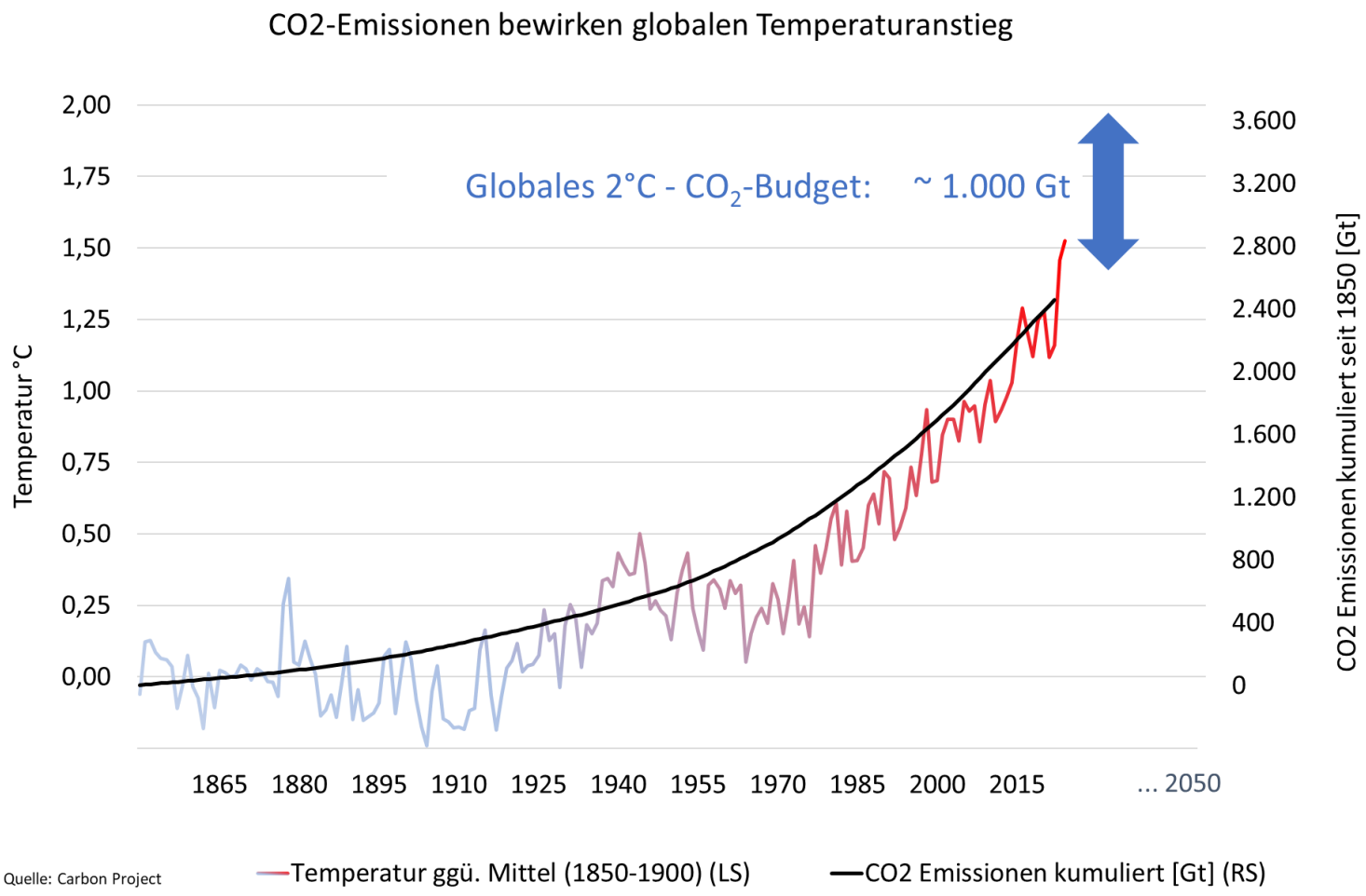
Regulatorische Einordnung:

EU-Offenlegungsverordnung (SFDR) fordert ebenfalls Betrachtung beider Perspektiven in Bezug auf Nachhaltigkeitsfaktoren.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Die Anforderungen des Pariser Klimaschutzabkommens

870 Gt CO_2-Rest-Budget für die Einhaltung des 2 °C-Zieles



Quelle: Carbon Project; Met Office Hadley Centre observations datasets; IPCC: emissions-gap-report-2023; eigene Berechnungen

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Implied Temperature (ITR)

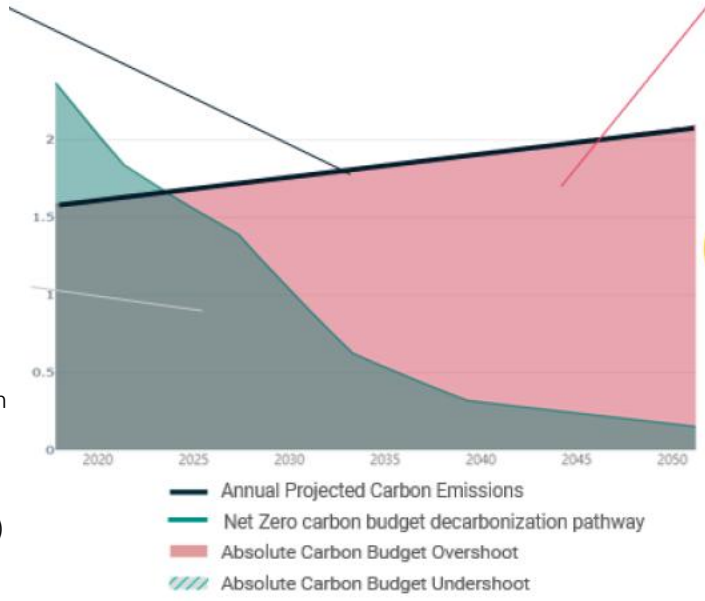
Die zentralen Schritte zur Modellierung der ITR auf Unternehmensebene

2 **Projektion der zukünftigen Emissionen, basierend auf den Unternehmenszielen:**

- Auf Basis der aktuellen Emissionen, die von den Unternehmen veröffentlicht werden und der Belastbarkeit der Ziele

1 **Berechnung und Anwendung eines „Net-Zero-CO_2-Budgets:**

- Nutzung des NGFS Net-Zero 2050 Szenarios, um die Branchen-dekarbonisierung je Region abzuleiten.
- Zuordnung des allgemeinen Emissionsbudgets (in CO_{2e}) zu den NGFS Net-Zero Szenarien (1,55 °C Erwärmung bis 2100[1]) basierend auf Unternehmensgewinnen.



3 **Vergleich des Scope 1 & 2 Under-/Overshoot:**

- Budget Overshoot = Projezierte Emissionen – Net Zezo CO_2-Budget
- Relativer **CO_2-Overshoot = Absoluter CO_2-Budget Overshoot / kummulierte Net-Zero CO_2-Budgets in %**

4 **Umrechnung des Over-/ Undershoots in °C der ITR:**

- Umrechnung des relativen **CO_2-Budget** Over- / Undershoots in °C der ITR, basierend auf den wissenschaftsbasierten TCRE (Transient Climate Response to Cumulative Emissions)
- TCRE = 0,00045 °C je emittierter Gt CO_{2e}[2]
- ITR = 1,55 °C + unternehmensbezogener relativer Over-/Undershoot + globales Net-Zero Budget x TCRE Faktor



Quelle: MSCI S&C. Bitte beachten Sie: Diese Grafik basiert nicht auf tatsächlichen Daten (exemplarische Darstellung)

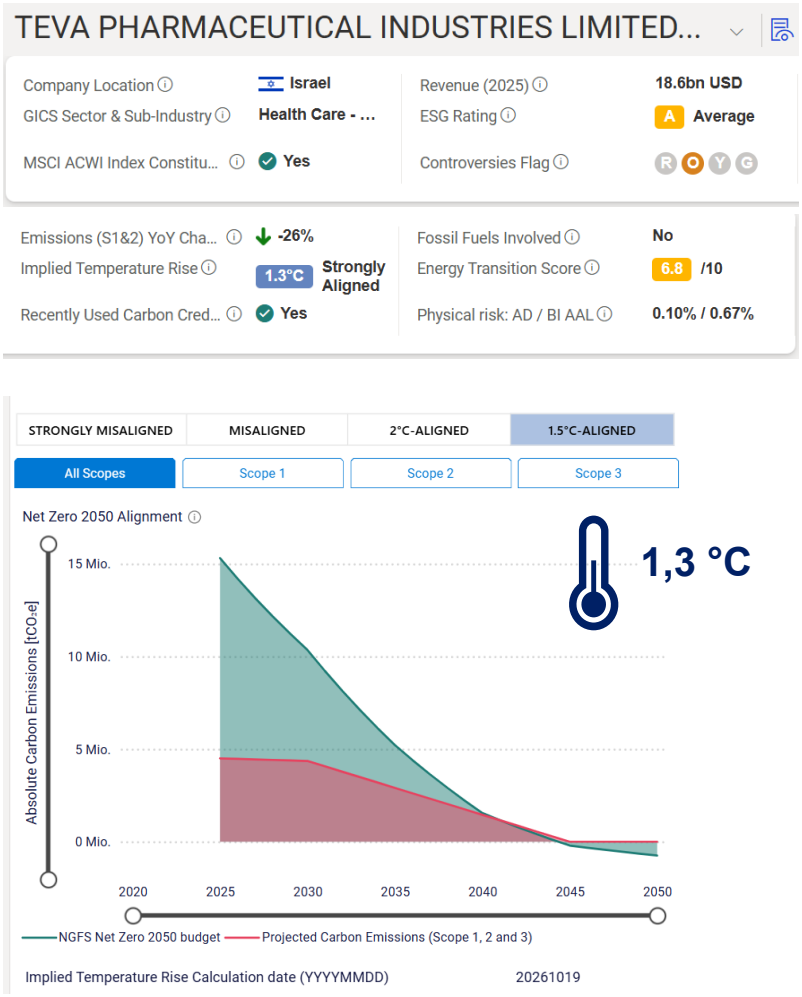
1) 1,55 °C ist die Grundlage des temperaturbezogenen “REMIND Net Zero 2050 NGFS “ Szenarios. Alle Over-/Undershoot Ergebnisse des unternehmensbezogenen CO_2-Budgets sind in Relation zu 1,55 °C zu sehen.

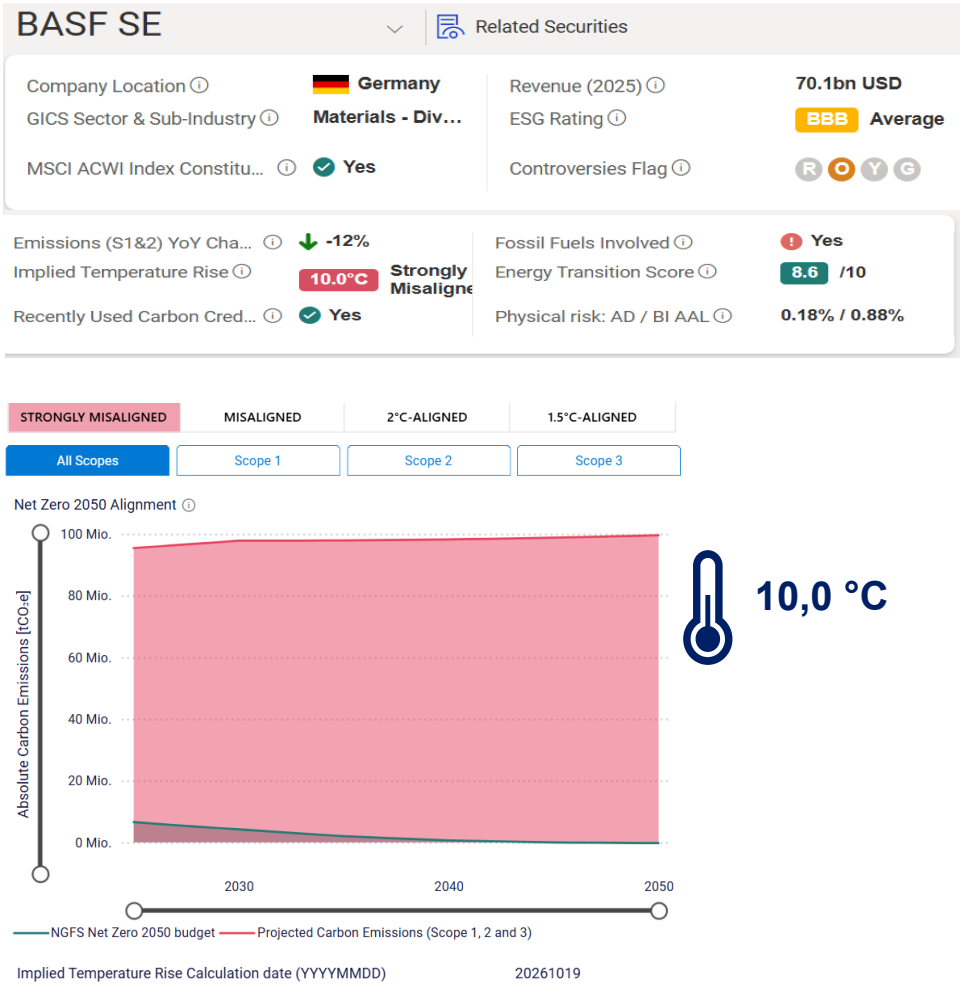
2) Der IPCC AR6 Report (Zusammenfassung für die Regulierungsbehörden): “Für je 1000 $GtCO_2$ der addierten CO_2-Emissionen wird ein angenommener Anstieg von 0,27 °C bis 0,63 °C der globalen Erderwärmung angenommen. Als Basisannahme wird eine Erwärmung von 0,45 °C angenommen”

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Implied Temperature (ITR)

Exemplarische Beispiele





Quelle: MSCI ESG, Stand: 31.10.2026

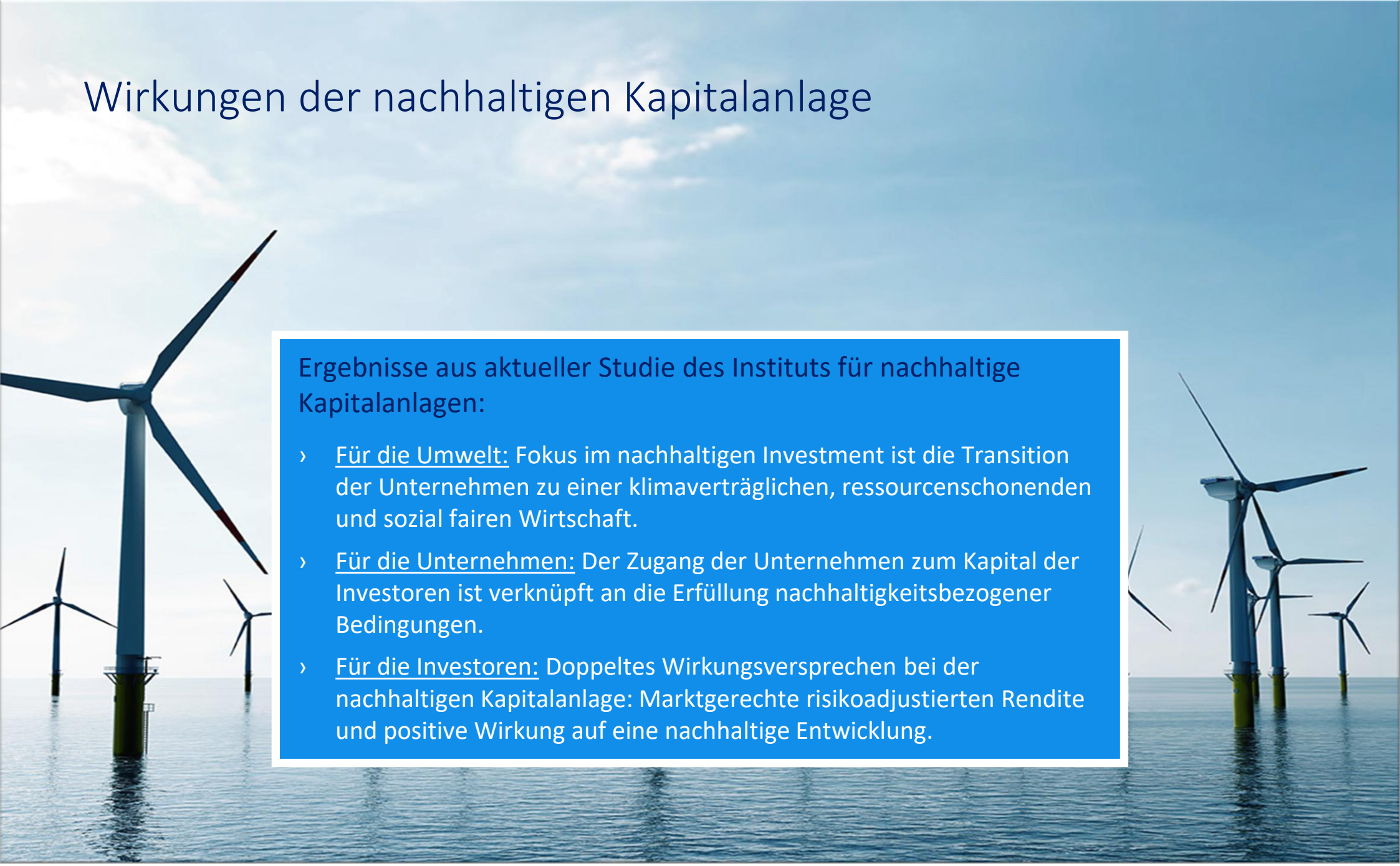
Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Agenda

1. BayernInvest im Überblick
2. ESG-Daten – Definition und Beispiele
3. ESG-Klimadaten – Nutzung im Portfoliomanagement von Unternehmensanleihen
4. Praxisbeispiel: BayernInvest ESG Corporate Bond Klimaschutz
5. Ihre Ansprechpartner

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Wirkungen der nachhaltigen Kapitalanlage



Ergebnisse aus aktueller Studie des Instituts für nachhaltige Kapitalanlagen:

- Für die Umwelt: Fokus im nachhaltigen Investment ist die Transition der Unternehmen zu einer klimaverträglichen, ressourcenschonenden und sozial fairen Wirtschaft.
- Für die Unternehmen: Der Zugang der Unternehmen zum Kapital der Investoren ist verknüpft an die Erfüllung nachhaltigkeitsbezogener Bedingungen.
- Für die Investoren: Doppeltes Wirkungsversprechen bei der nachhaltigen Kapitalanlage: Marktgerechte risikoadjustierten Rendite und positive Wirkung auf eine nachhaltige Entwicklung.

Quelle: Wirkung der nachhaltigen Kapitalanlage, NKI Research, Ausgabe 10 / März 2025

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Selbstverpflichtung deutscher Sparkassen und Dienstleistungsunternehmen der Sparkassen-Finanzgruppe für treibhausgasarmes und nachhaltiges Wirtschaften



Eigenanlagen auf Klimaziele ausrichten:

- Die „Selbstverpflichtung für Sparkassen und Dienstleistungsunternehmen für treibhausgasarmes und nachhaltiges Wirtschaften“ (eingeführt im Jahr 2020) sieht vor, dass unterzeichnende Institute ihre eigenen Vermögensanlagen (Eigenanlagen) gezielt an strategischen Klimazielen und ESG-Kriterien ausrichten.
- Sie entwickeln Methoden zur Abschätzung der Klimaauswirkungen in ihren Anlage- und Kreditportfolien.
- Sie managen ihre eigenen Anlageportfolien nach anerkannten Nachhaltigkeitskriterien und nutzen dafür auch externe Ratings und das Know-how ihrer Verbundpartner.

Quelle: Deutscher Sparkassen- und Giroverband, Selbstverpflichtung deutscher Sparkassen für klimafreundliches und nachhaltiges Wirtschaften, 25.11.2020

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

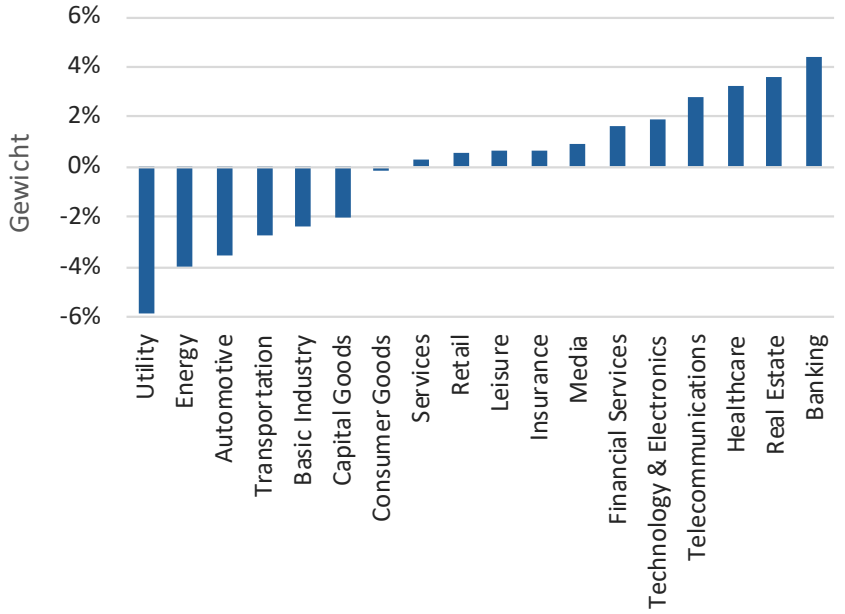
Paris-Aligned Benchmark (PAB)

Vergleichsmaßstab für klimabezogene Investitionen

Vergleich Performance zwischen PAB und Mutterindex



Relative Gewichte zwischen PAB und Mutterindex



PAB = ICE ML Euro Corporate Paris-Aligned Index
Mutterindex = ICE ML Euro Corporate Index

Quelle: MSCI, Bloomberg, ICE ML, Zeitraum: 31.12.2021 bis 03.11.2026

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Nachhaltigkeit in der Kapitalanlage

BayernInvest-3-Schritte-Ansatz im Investmentprozess

1 NEGATIVLISTE

Mindeststandards / Mindestausschlüsse

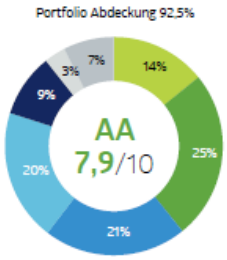
	Portfolio
Kompatibilität mit UN Global Compact	☑ kompatibel 0,0%
Exposure gegenüber umstrittenen Geschäftsfeldern	3,3%
Exposure gegenüber nachhaltiger Wirkung	Durchschnitt ●●○○

Das investierbare Universum soll bestimmte Mindeststandards erfüllen.

Aus dem zuvor definierten Investmentuniversum werden Unternehmen, welche unter die grundständigen ESG-Ausschlüsse fallen, entfernt – diese kommen für ein Investment nicht in Frage.

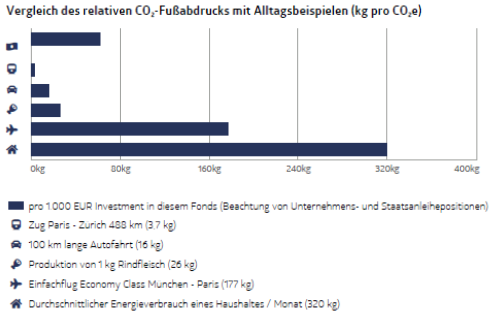
2 ESG INTEGRATION

ESG-Qualität



- Fokus auf E/S/G- Kennzahlen (Rating, E/S/G Score, Trend,…)
- **Vergleich mit geeignetem Benchmarkuniversum**
- Aktive Selektion & Optimierung

Klimafolgen



- Fokus auf Klimakennzahlen (CO_2-Intensität, Transformationspotenzial)
- **Vergleich mit geeignetem Benchmarkuniversum**
- 2,0 °C - kompatibles Corporate Bond Portfolio



1,6 °C

3 ENGAGEMENT

Engagement & Voting

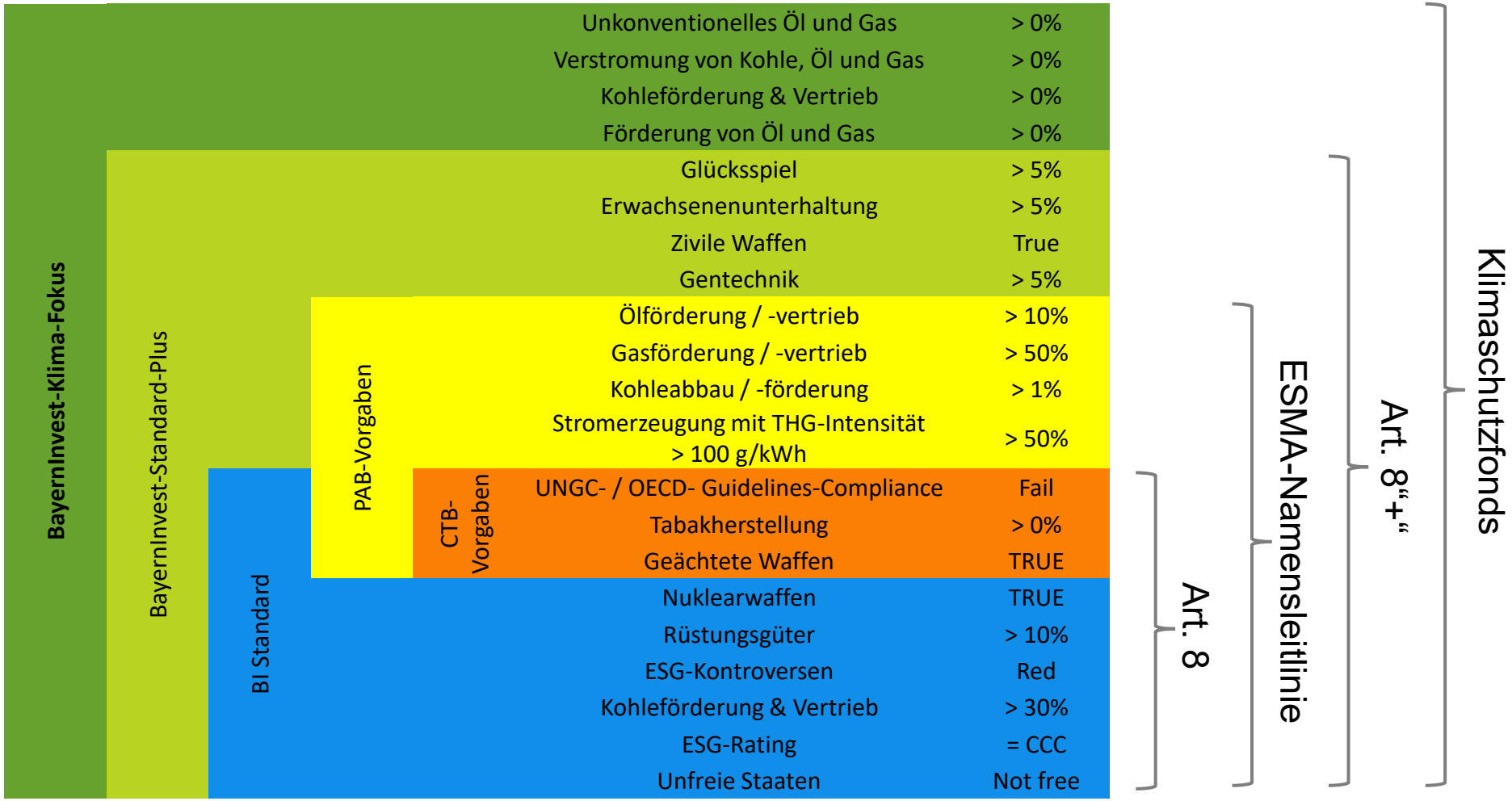
- Wirkung durch Dialog mit Unternehmen
- Zielgerichtetes Abstimmen auf Hauptversammlungen
- Höheres Gewicht durch externen Dienstleister
- Fokus auf ausgewählte klimabezogene PAI-Indikatoren.

Quelle: MSCI. Auszüge aus dem ESG Reporting des BayernInvest ESG Corporate Bond Klimaschutz

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Die Filtersets der BayernInvest

Regulatorische Vorgaben & hausinterne Standards



Quelle: ESMA-Namensleitlinie; deutsches ESG-Zielmarktkonzept; Benchmark-VO

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Mehrertrag durch aktiv gemanagte Unternehmensanleihen

Investmentprozess mit Berücksichtigung von Nachhaltigkeit

Analyse & Bewertung

- Konjunktur- und Zinstrend
- Marktumfeld Credit
- ESG-Analyse
- Fundamentale Credit Analyse
- Quantitative Wertanalyse / Relative Value

Entscheidung

Top-Down:

Beta-Steuerung über Branchen- und Ratingallokation & Positionierung Kreditkurve

Bottom-Up:

Titelselektion

Optimierung

Abgleich Rating-, Branchenallokation, Titelselektion und ESG-Kennzahlen

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Investment Case

Transformationsprozess: Investitionen in nachhaltige Anleihen

Norsk Hydro (Norwegen)

› Der norwegische Aluminiumproduzent debütiert im Januar 2025 am Greenbond-Markt.

› Der Aluminiumproduzent setzt 70 % Strom aus erneuerbaren Quellen für die energieintensive Produktion von Primäraluminium ein.

› Norsk Hydro will seine CO_2-Emissionen bis 2050 auf netto Null senken.

› MSCI ITR: **2,1 °C**

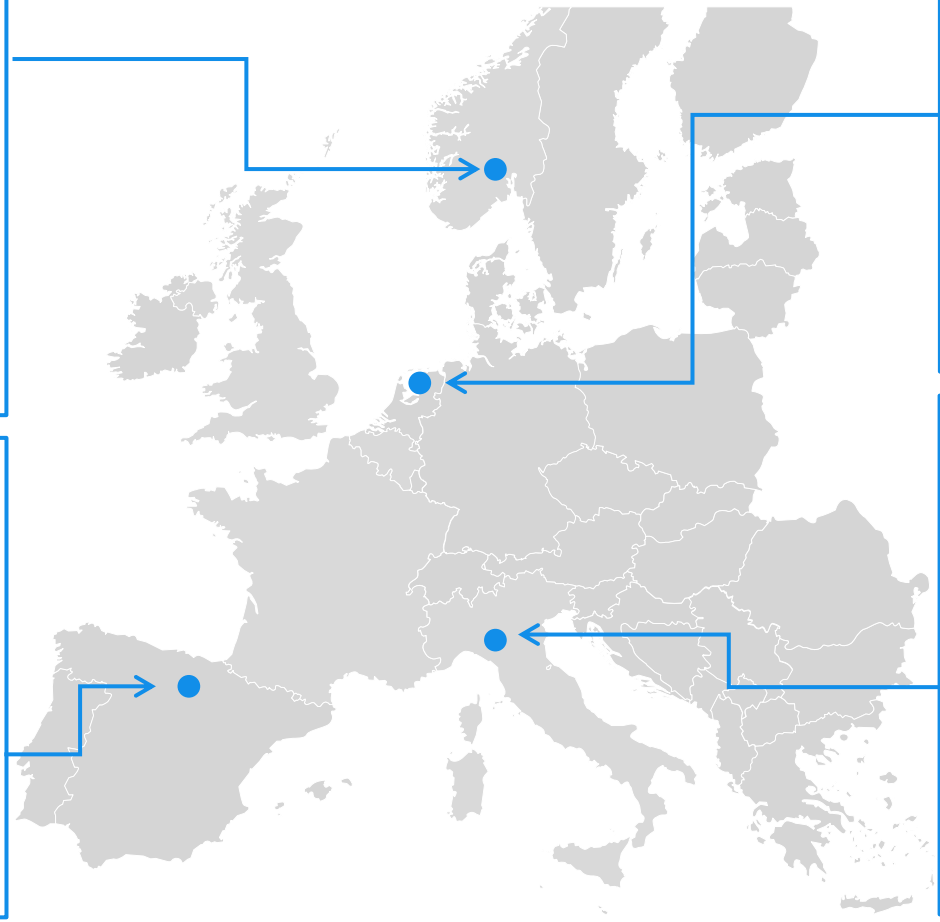
Iberdrola (Spanien)

› 2014 war Iberdrola das erste Energieunternehmen der Welt, das grüne Anleihen begab.

› Bis 2040 sollen Netto-Null-CO_2-Äquivalentemissionen über alle Scopes hinweg erreicht werden.

› MSCI ITR: **1,3 °C**

› Stromerzeugung aus fossilen Brennstoffen: **5,7 %** des Umsatzes



ABN Amro (Niederlande)

› Die Bank emittierte Mitte Februar 2025 den ersten Banken Green Bond nach EU-Standard (EU-Greenbond).

› Eingesetzt werden sollen die Emissionserlöse des European Green Bonds zur Refinanzierung von grünen Gebäuden und für erneuerbare Energien.

› MSCI ITR: **1,7 °C**

A2A (Italien)

› Im Januar 2025 emittierte der italienische Energieversorger A2A den ersten Green Bond nach EU-Standard (EU-Greenbond).

› Die verwendeten Assets kommen u.a. aus den Bereichen erneuerbarer Energien und Energieeffizienz (bspw. Wärmepupen).

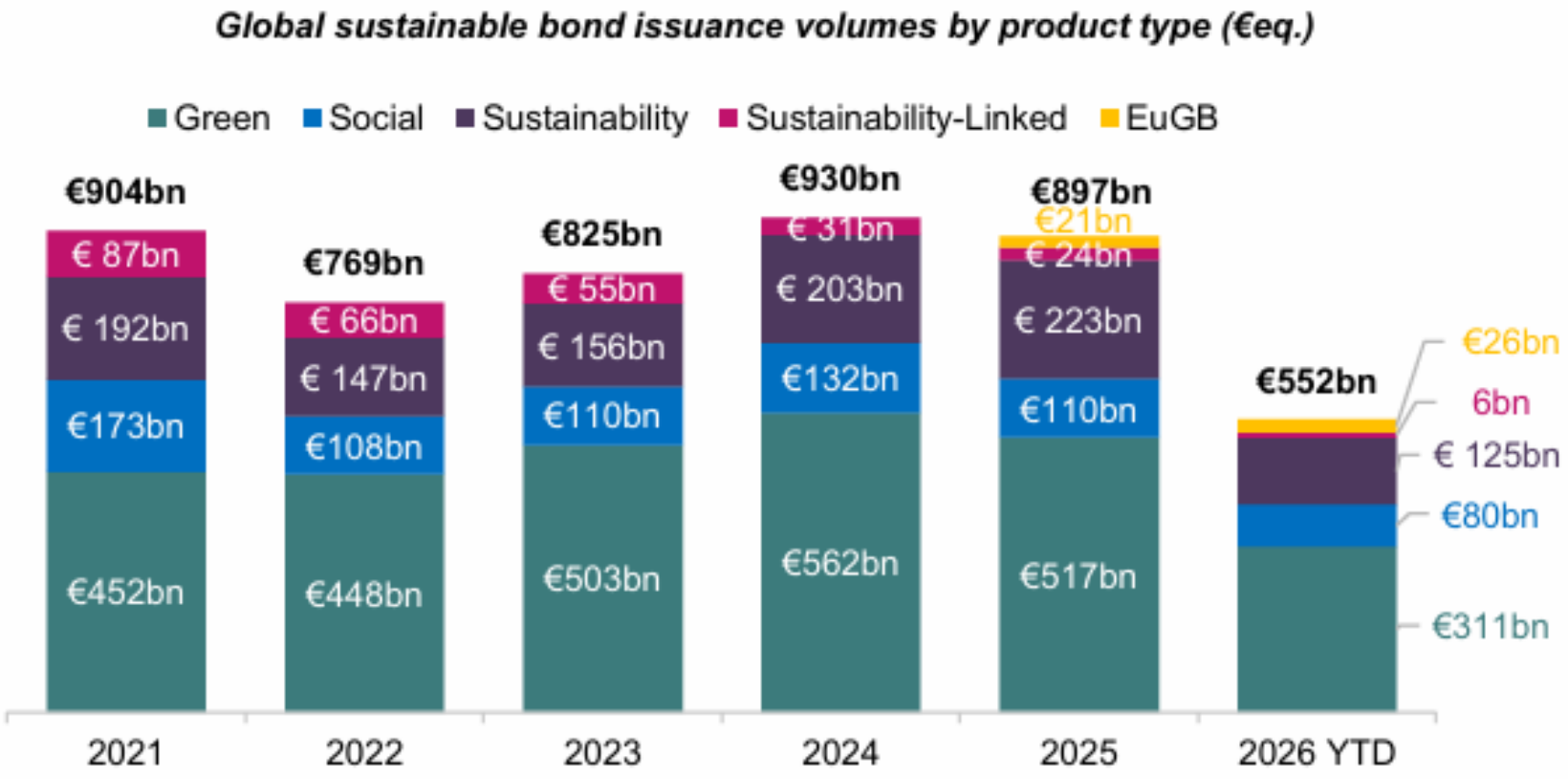
› MSCI ITR: **2,1 °C**

Quelle: MSCI ESG, Bloomberg, eigene Berechnungen; Stand: Oktober 2026

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Investment Case

Transformationsprozess: Investitionen in nachhaltige Anleihen



Quelle: Societe Generale, H1 2026 SUSTAINABLE BONDSMARKET UPDATE

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Investment Case

Fundamentale Beurteilung am Beispiel TEVA Pharmaceuticals

Anleihe Rating		
Rang Anleihe	Sr Unsecured	
Moody's	Ba1	POS
S&P	BB+	STABLE
Fitch	BB+	STABLE

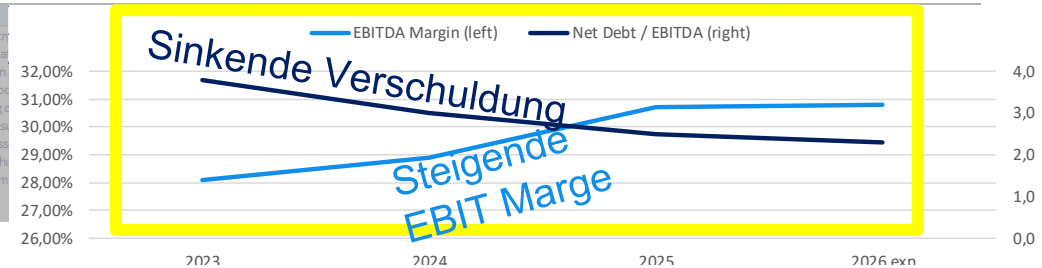
Credit View	
Score BayernInvest	4,4

Anmerkung

- Managment is aiming for IG ratings over the near term.
- Guidance 2026: Teva expects FY26 flattish revenues and adjusted EBITDA of $5-5.3 bn (This represents 5% YoY).
- Moody's (Dec 25): The positive outlook indicates the potential for an upgrade if credit metrics steadily improve, along with sustained strong cash flows. The outlook also incorporates our expectation of successful pipeline execution along with Teva maintaining conservative financial policies.

ESG Kennzahlen	
ESG Score	BBB
ESG Rating	4,6
Environment Pillar	4,2
Social Pillar	5
Governance Pillar	1,0
Controversy Score	Pass
UNGC Compliance	Pass
Carbon Emissions (SCOPE 1+:	34,81
Implied Temperature Rise (°C	1,3

Kennzahl	2023	2024	2025	2026 exp
Revenue	15.346	16.544	17.258	16.568
EBITDA Margin	28,10%	28,90%	30,70%	30,80%
Net Debt / EBITDA	3,8	3,0	2,5	2,3



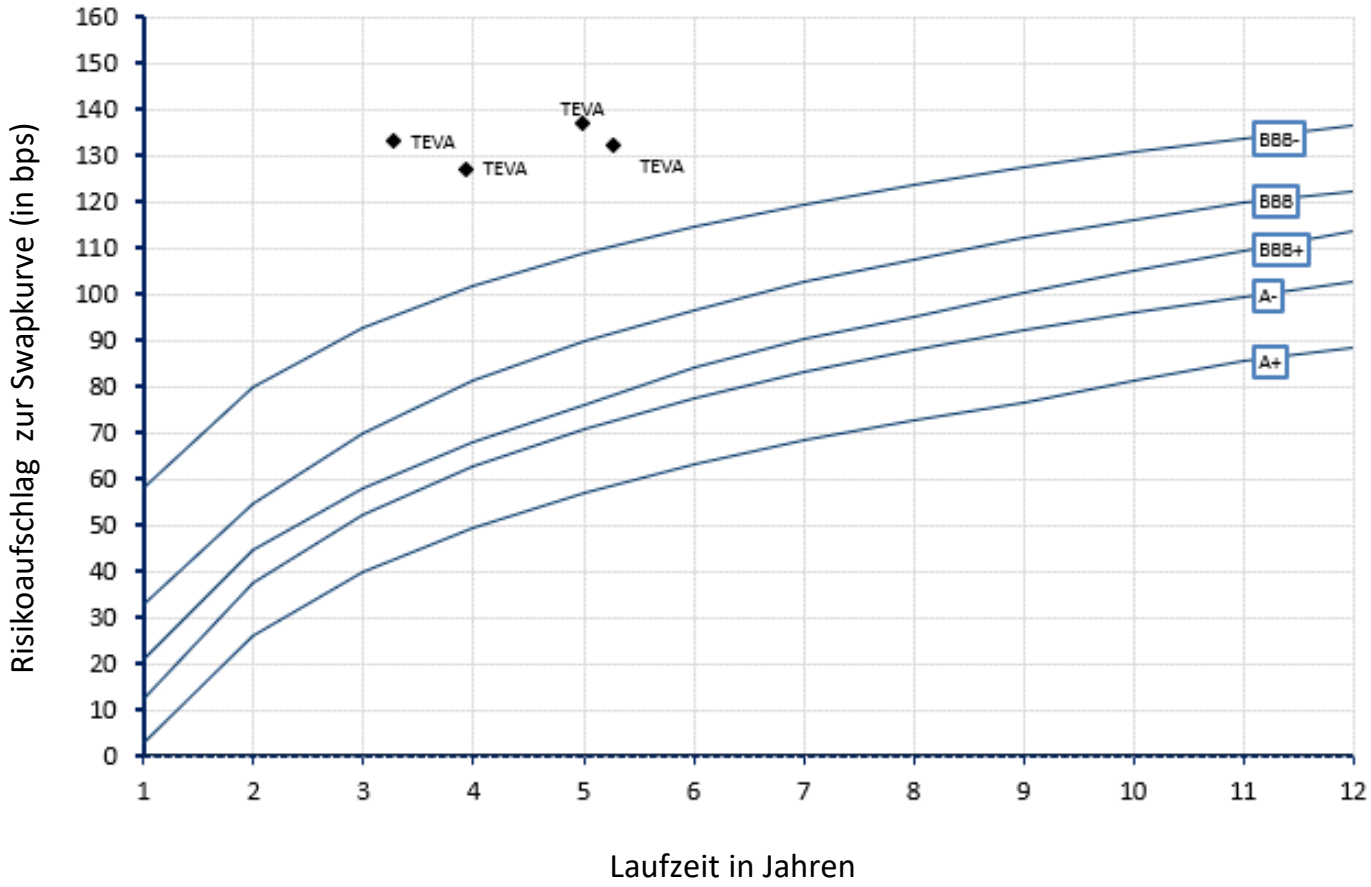
Quelle: eigene Berechnungen; Stand: März 2026; beispielhafte Darstellung; diese stellt keine Anlageberatung oder Empfehlung zum Kauf des dargestellten Titels dar!

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Investment Case

Relative Value Beurteilung am Beispiel TEVA Pharmaceuticals

Relative Value



Quelle: eigene Berechnungen; Stand: März 2026

Beispielhafte Darstellung; diese stellt keine Anlageberatung oder Empfehlung zum Kauf des dargestellten Titels dar!

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Ausblick: Neuerungen unter der SFDR 2.0
Welche Änderungen wird es geben?

Mit SFDR 1.0…

…wurde ein **Offenlegungssystem** für Finanzprodukte geschaffen, das je nach Einstufung nach Artikel 6, 8 oder 9 unterschiedliche **Transparenz- und Berichtspflichten** vorsieht

In Zukunft mit SFDR 2.0…

…wird ein **Klassifizierungssystem** für **nachhaltige Finanzprodukte** eingeführt, das klare Kategorien und **Mindestanforderungen an Nachhaltigkeitsleistungen** vorgibt

Was wird wegfallen?

- Große **Offenlegungstemplates** ➔ reduziertes Reporting
- **PAI-Statement** auf **Unternehmensebene** gem. Art. 4 SFDR
- Offenlegungen zur Integration von Nachhaltigkeitsrisiken in Vergütungspolitiken (Art. 5)
- **ESMA-Namensleitlinien**
- Definition nachhaltiger Investitionen (Art. 2 (17))
- ➔ BI-Nachhaltigkeitsquote und DNSH-Prüfung

Was wird neu kommen?

- **Produktkategorien** mit **verbindlichen Ausschlusskriterien** für nachhaltige Finanzprodukte, die die bisherigen Art. 8 / 9-Definitionen ablösen
- Stärkerer **Fokus** auf die **EU-Taxonomie**
- Berücksichtigung **regulatorischer Anforderungen** bei **Fondsnamen und Marketing**
- Hohe Anforderungen an **Daten** und Schätzungen

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Ausblick: SFDR 2.0 - Wo steht die Reform aktuell?

Parlament ohne Mandat - Trilog kurz vor dem Start

Drei Institutionen – gemeinsames Ziel, unterschiedliche Kalibrierung

Kommission

Vorschlag · 11/2025

Grundmodell
3 Kategorien + 70%-Strategiequote

Taxonomie
15% Taxonomie-Anteil als Safe Harbour

Anwendung
18 Monate nach Inkrafttreten

Parlament

Entwurf beschlossen · 08.10.2026

Grundmodell
Kategorien/70% bleiben; Änderungen am Detail

Taxonomie
Entwurf: Safe Harbour auf 20% erhöhen

Anwendung
Entwurf: 24 Monate; Entlastung teils sofort

Rat

Mandat · 24.06.2026

Grundmodell
Kategorien/70% bestätigt

Transition
mehr Flexibilität: u.a. Fossil bei 20% grüner CapEx + Plan

Anwendung
24 Monate nach Inkrafttreten (Ratsmandat)

Warum weichen die Positionen ab?

Kommission: Initiativrecht / Vereinfachung **Parlament:** Investorenschutz & politische Ambition **Rat:** Umsetzbarkeit, nationale Interessen & Finanzierung der Transition

Trilog: der nächste Schritt

EP | Rat | KOM

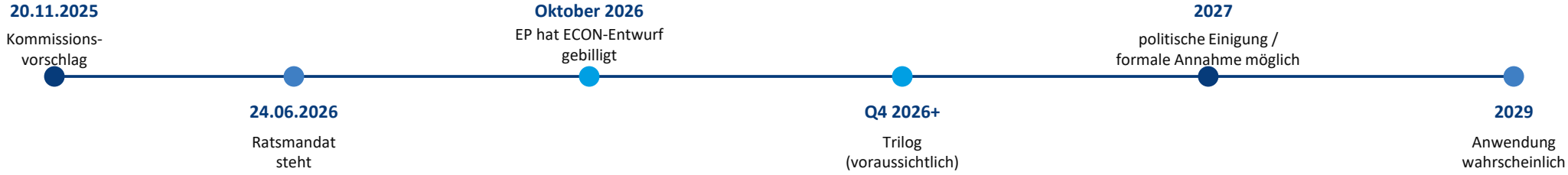
informelle Verhandlung → gemeinsamer Kompromisstext

Was ist der Trilog?

Parlament und Rat verhandeln ihre Positionen; die Kommission vermittelt und liefert technische Expertise. Erst der Kompromiss wird anschließend formal beschlossen.

HEUTE Rat: Mandat ✓ | EP: ✓
Trilog soll noch im Oktober starten

Voraussichtlicher Pfad bis zur Anwendung



Ab Q4 2026 Schätzungen · Umsetzungsfenster: 18 Monate (KOM) vs. 24 Monate (Rat / EP-Entwurf).

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Komissionsvorschläge

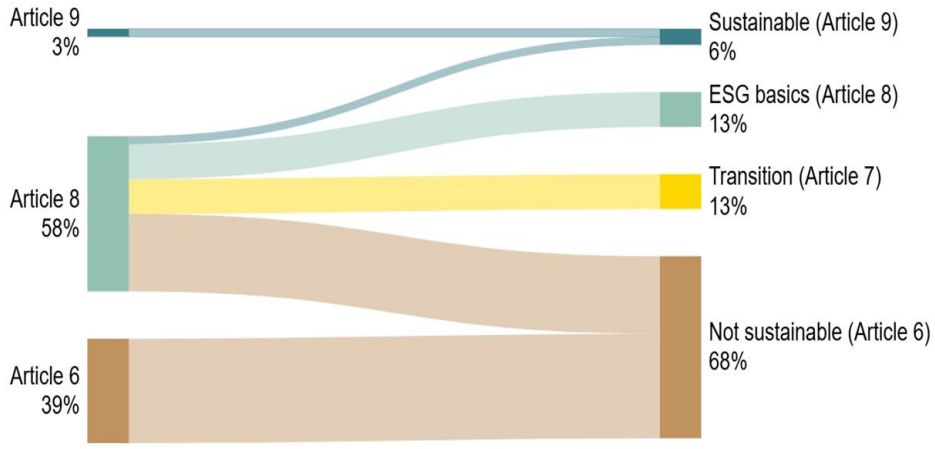
Anforderungen an die unterschiedlichen Klassifikationen

	Art. 6	**Art. 7**	**Artikel 8**	**Artikel 9**
	NH-Risiken	Transition	ESG-Basic	Nachhaltig
Berücksichtigung von **Nachhaltigkeitsrisiken**	✓	✓	✓	✓
Berücksichtigung von **Nachhaltigkeitsfaktoren**	X	✓ (Transitionsziel - 70% vs. 15%)	✓ (als verbindl. Element - 70%)	✓ (Nachhaltigkeitsziel - 70% vs. 15%)
Mindestausschlusskriterien (für alle Investitionen)	X	✓	✓	✓
Berücksichtigung von PAIs (nicht zwingend basierend auf den bekannten Indikatoren)	X	✓	X	✓
Möglichkeit zu **Impact Investments**	X	✓	X	✓
Investition in kategorisierte Produkte (Zielfonds)	X	nur Art. 7 + 9[1]	nur Art. 7 + 8 + 9[1]	nur Art. 9[1]
NH-Angaben in Kommunikation (Marketing, Fondsnamen, Offenlegungen)	X	✓ (im Einklang mit Kategorie & Strategie)	✓ (im Einklang mit Kategorie & Strategie)	✓ (im Einklang mit Kategorie & Strategie)
Offenlegungspflichten	- NH-Risiken in VVI	- NH-Risiken in VVI - Template (VVI & RB) - PRIIP-KID	- NH-Risiken in VVI - Template (VVI & RB) PRIIP-KID	- NH-Risiken in VVI - Template (VVI & RB) - PRIIP-KID

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Ausblick: Droht eine weitere Wechsel- bzw. Renaming-Welle?
Wie könnten die Umklassifizierungen der Fonds aussehen?

ESG-gelabelte Fonds werden Marktanteile verlieren…



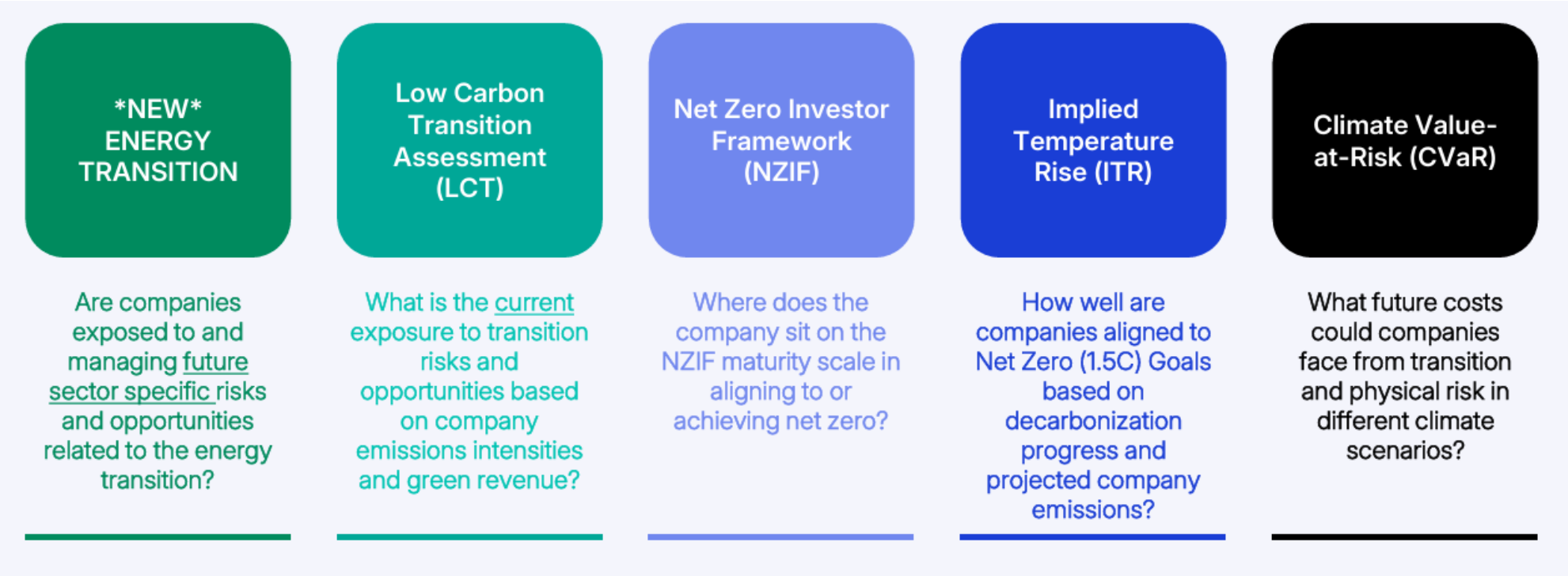
…aber ist das schon gesetzt?

- SFDR-Reform (basierend auf Kommissions-Vorschlag) soll sich Marktanteil von Finanzprodukten mit ESG-Label von über 60 % auf gut 30 % halbieren. Maximal ein Drittel des Marktes soll nach Reform noch als ESG-Fonds gekennzeichnet sein.
- Ein großer Teil der aktuellen Art. 8-Produkte, die praktisch „nur Offenlegungspflichten einhalten“, wird zu Art. 6-Produkten umklassifiziert.
- Weiterführende Reformvorschläge des Parlaments und des Rats wurden noch nicht aufgegriffen. Sollte bspw. die Opt-Out-Option für geborene professionelle Anleger Bestand haben, könnte der ESG-Markt deutlich größer bleiben.

Quelle: Commerzbank Research, Die Folgen der SFDR-Reform, Stand: 2025

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

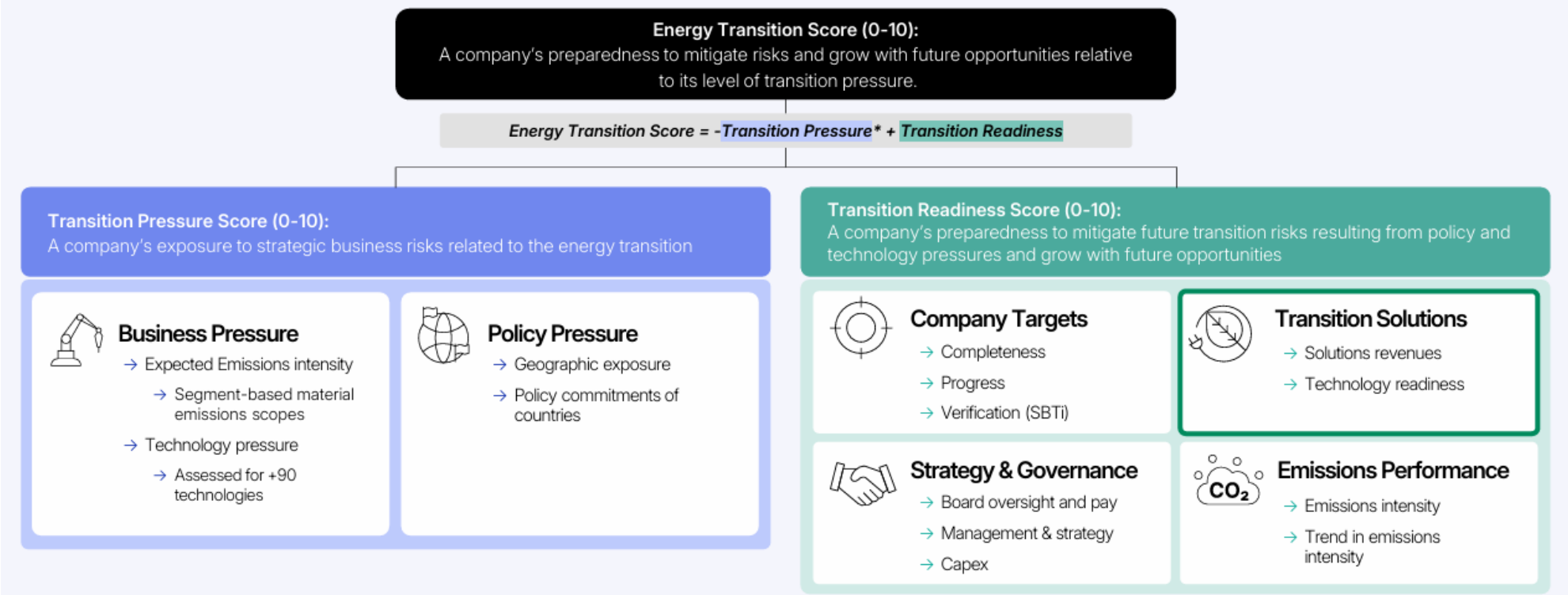
Ausblick: MSCI‘S Climate Models



Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Ausblick: MSCI‘S Energy Transition Framework

Komponenten des Modells



Quelle: MSCI ESG Research, Stand: April 2025

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Agenda

1. BayernInvest im Überblick
2. ESG-Daten – Definition und Beispiele
3. ESG-Klimadaten – Nutzung im Portfoliomanagement von Unternehmensanleihen
4. Praxisbeispiel: BayernInvest ESG Corporate Bond Klimaschutz
5. Ihre Ansprechpartner

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!



BayernInvest ESG Corporate Bond Klimaschutz

Klimafreundliche Unternehmensanleihen mit attraktiven Renditen

Mehrwert – das Klima schützen und die Renditen nützen

Die Finanzmärkte haben sich verändert. Nachhaltigkeit, besonders Klimaschutz, stehen im Fokus von Gesellschaft, Politik und Wirtschaft. Viele Anleger müssen daher neben einer möglichst guten Rendite in den Anlagen auch weitere Aspekte berücksichtigen. Die Aspekte Klimaschutz, Unterstützung der Transformation der Wirtschaft und nachhaltig gute Renditen lassen sich durchaus verbinden. So können sowohl die notwendigen Renditen erwirtschaftet, Portfoliorisiken reduziert und gleichzeitig regulatorische Vorgaben berücksichtigt werden.

Anlageziel

Ziel ist es durch aktives Management einen Mehrertrag gegenüber dem iBoxx € Corporate Bond Index zu liefern unter der Nebenbedingung den CO_2-Fußabdruck des Fonds um mindestens 50 % gegenüber der Benchmark zu reduzieren. Die Kennzahl Implied Temperature Rise (ITR) für den Fonds dient als Indikator für Paris-Konformität.

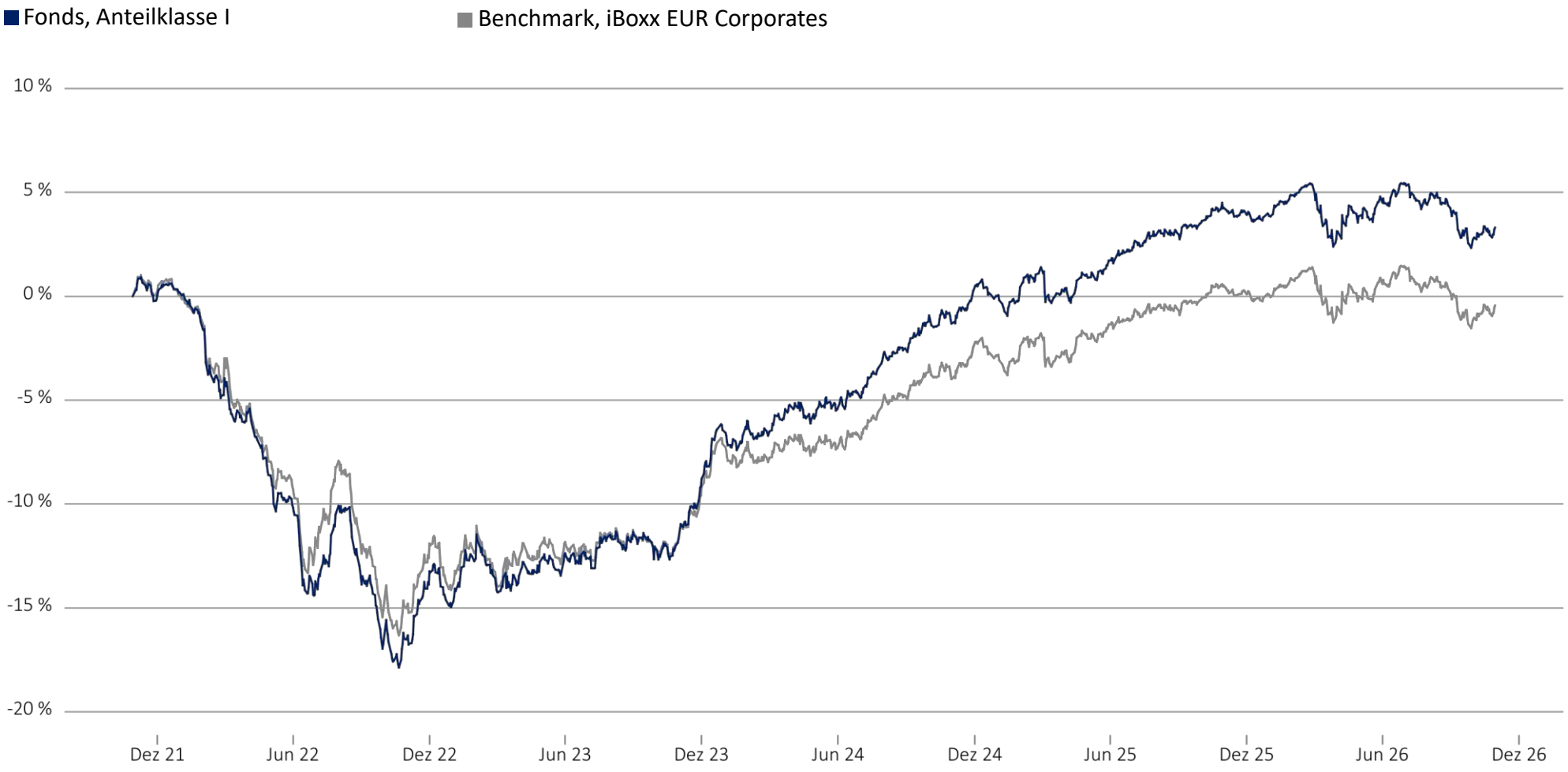
Anlageuniversum

Das Anlageuniversum des Fonds sind in Euro denominierte Unternehmensanleihen im Investment Grade-Bereich. Beimischungen von Anleihen bis zum Rating-Segment B- und in USD-denominierte Anleihen sind möglich. Fremdwährungsrisiken werden gezielt abgesichert.
Das Anlageuniversum des Fonds wird auch durch ESG-Kriterien definiert. Dies erfolgt durch die Anwendung nachhaltigkeitsbezogener Ausschlusskriterien, welche das Anlageuniversum um diejenigen Emittenten bereinigen, die entweder substanzielle Umsatzanteile in kritischen Geschäftsfeldern wie z.B. dem fossilen Brennstoffsektor oder der Waffenindustrie generieren oder sich in ihrem Geschäftsbetrieb schwerwiegender ESG-Kontroversen schuldig gemacht haben.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Portfolio & Kennzahlen: Wertentwicklung

BayernInvest ESG Corporate Bond Klimaschutz



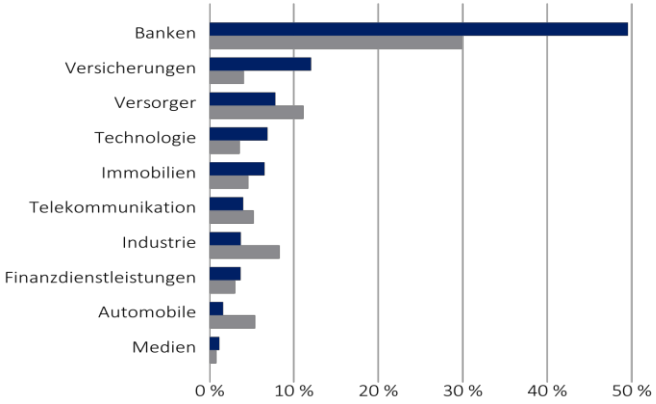
Alle Daten weisen, sofern nicht anders angegeben, den Stand 30.10.2026 auf und basieren auf eigenen Daten der BayernInvest oder von Bloomberg. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Portfolio Kennzahlen & Aufteilung

BayernInvest ESG Corporate Bond Klimaschutz

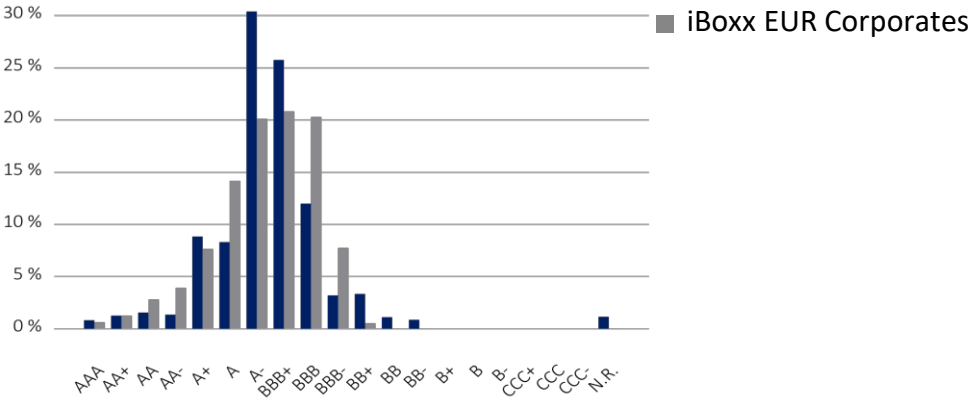
Aufteilung nach Branchen



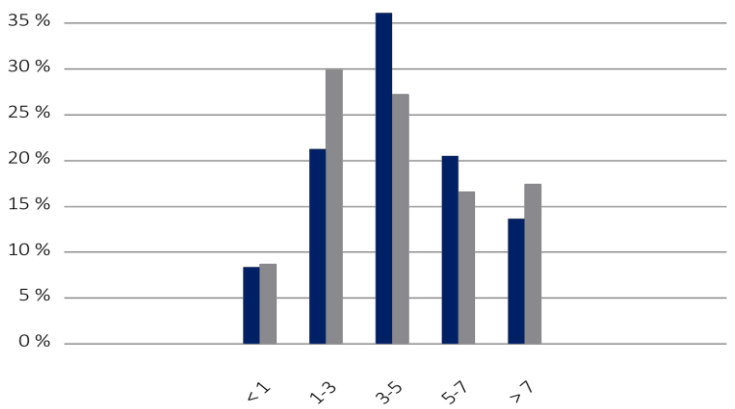
Fondskennzahlen

Durchschnittliche Rendite	4,44%
Durchschnittlicher Kupon	3,96%
Duration inkl. Cash, Investments & Derivate (in Jahren)	4,38
Durchschnittliche Laufzeit (in Jahren)	4,87
Durchschnittliches Rating	A-

Aufteilung nach Ratings *



Aufteilung nach Restlaufzeiten (in Jahren)



Alle Daten weisen, sofern nicht anders angegeben, den Stand 30.10.2026 auf und basieren auf eigenen Daten der BayernInvest oder von Bloomberg. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

* Basierend auf den Publikationen von S&P Global Ratings, Fitch Ratings und Moody`s Ratings

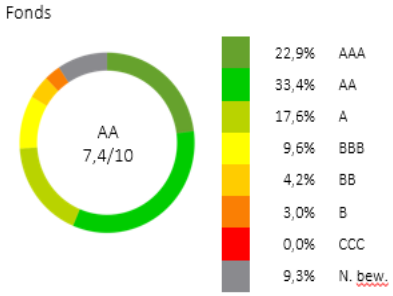
Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

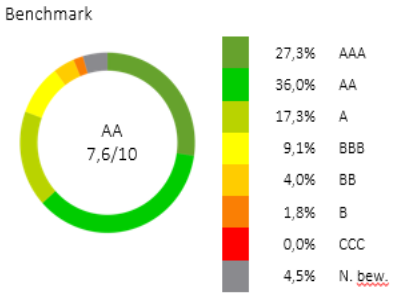
Bayern Invest

ESG-Kennzahlen

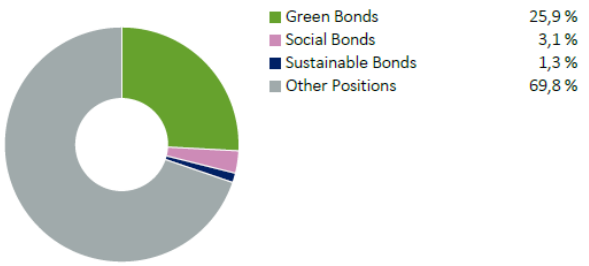
BayernInvest ESG Corporate Bond Klimaschutz

ESG-Rating [1,2]





Labeled Bonds im Fonds [1,2]



Portfolio ITR [1,2]



1.7 °C

UN Global Compact Überblick [1,2]

	Bestanden	Beobachtungsliste	Nicht bestanden
Fonds	92,66%	7,34%	0,00%
Benchmark	87,82%	12,28%	0,00%
Differenz	4,85%	-4,85%	0,00%

CO_2-Fußabdruck [1,3]

In CO_2e/Mio. USD Umsatz
28,83
85,77
-56,94

Alle Daten weisen, sofern nicht anders angegeben, den Stand 30.10.2026 auf und basieren auf eigenen Daten der BayernInvest oder von Bloomberg. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Auszeichnungen

BayernInvest ESG Corporate Bond Klimaschutz

★★★★

MORNINGSTAR

BayernInvest Anteilklasse I
in der Kategorie „Unternehmensanleihen EUR“

Peergroupvergleich Corporate Bonds Europe







Absolut|ranking
Corporate Bonds Europe
ISIN: DE000A2QMJ25
Stand: 09/2026

Benchmarkvergleich Corporate Bonds Europe







Absolut|ranking
Corporate Bonds Europe; Benchmark: FTSE EuroBIG Corp Index
ISIN: DE000A2QMJ25
Stand: 09/2026

Peergroupvergleich Sustainability Bonds Europe Corporate

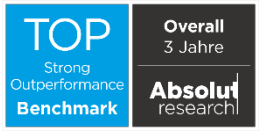






Absolut|ranking
Sustainability Bonds Europe Corporate
ISIN: DE000A2QMJ25
Stand: 09/2026

Benchmarkvergleich Sustainability Bonds Europe Corporate







Absolut|ranking
Sustainability Bonds Europe Corporate; Benchmark: FTSE EuroBIG Corp Index
ISIN: DE000A2QMJ25
Stand: 09/2026

© 2026 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und / oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Stand: 31.10.2026

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

BayernInvest ESG Corporate Bond Klimaschutz

Chancen & Risiken

Chancen:

- Partizipation an den weltweiten Anleihenmärkten
- Aktives Zins- und Risikomanagement
- Breite Streuung hinsichtlich Länder, Branchen, Emittenten und Bonitäten
- Wechselkursgewinne durch Nicht-Euro Bonds
- Mögliche Zusatzerträge durch Einzelwertanalyse und aktives Management

Risiken:

- Bonitäts- und Liquiditätsrisiken der Emittenten
- Länderrisiken der Emittenten
- Keine Erfolgsgarantie für Einzelwertanalyse und aktives Management
- Kursrückgänge am Geld- und Kapitalmarkt bei steigenden Zinsen
- Wechselkursverluste durch Nicht-Euro Bonds

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Agenda

1. BayernInvest im Überblick
2. ESG-Daten – Definition und Beispiele
3. ESG-Klimadaten – Nutzung im Portfoliomanagement von Unternehmensanleihen
4. Praxisbeispiel: BayernInvest ESG Corporate Bond Klimaschutz
5. Ihre Ansprechpartner

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Ihre Ansprechpartner



Alexander Mertz
Sprecher der Geschäftsführung
Telefon: +49 89 54 850-100
E-Mail: alexander.mertz@bayerninvest.de



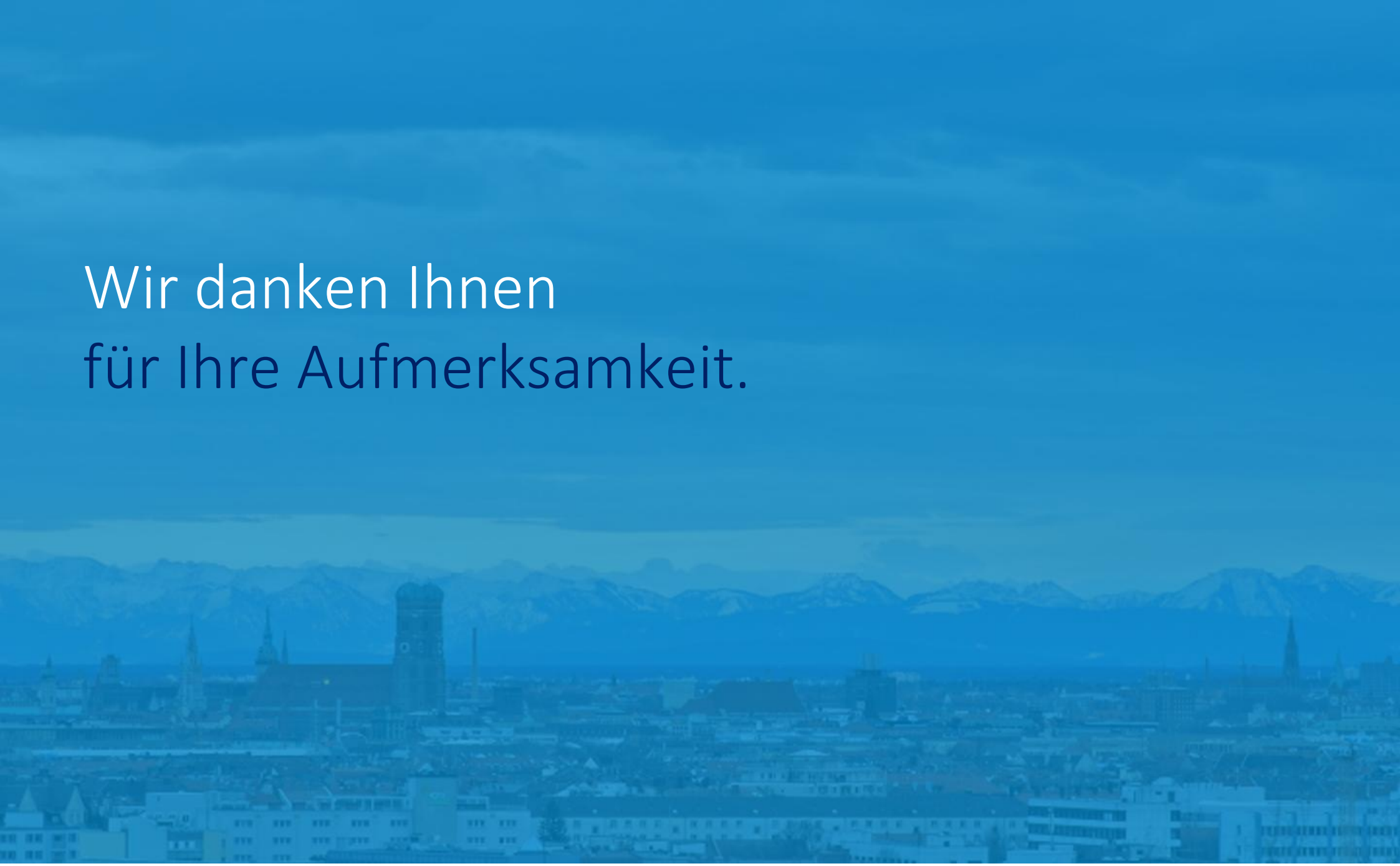
Thomas Ahner, CFA, CESGA
Investment Management
European Fixed Income
Telefon: +49 89 54 850-169
E-Mail: thomas.ahner@bayerninvest.de



Heinrich Oberkandler, CFA, CESGA
Direktor Institutionelle Kunden
Telefon: +49 89 54 850-142
E-Mail: heinrich.oberkandler@bayerninvest.de

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstraße 35, 80333 München
Telefon +49 89 54 850-0, Fax +49 89 54 850-444
www.bayerninvest.de

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!



Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Quellangaben

1) Quelle: MSCI Solutions LLC, MSCI ESG Fund Rating. Informationen zur Methodik, zu den zugrunde liegenden Daten, zu Aussagegrenzen sowie die Offenlegungen gemäß Verordnung (EU) 2024/3005 sind unter https://www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resources-and-disclosures/msci-sustainability-and-climatemethodologies abrufbar.
2) The use by BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH of any MSCI Solutions LLC and related entities ("MSCI") data, and the use of MSCI logos, trademarks, service marks or product names, do not constitute a sponsorship, endorsement, recommendation, or promotion of BayernInvest by MSCI. The Ratings are solely the opinion of MSCI Solutions and do not constitute an offer, promotion, or recommendation of any security or trading strategy, and may not be used to determine which securities to buy or sell or when, nor is it an indication or guarantee of future performance. MSCI services and data are the property of MSCI or its information providers, are provided 'as-is' and without warranty, and MSCI disclaims all liability, including for any damages. All uses of any Rating are also subject to the disclaimer and: https://www.msci.com/legal/notice-and-disclaimer and disclosures at: https://www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resources-anddisclosures, each of which may be updated by MSCI from time to time.
3) The Carbon Project Rating: (a) was sourced by Trove Research Limited, its affiliates, or their information providers ("MSCI Parties") and, if a solicited rating, prepared for compensation; (b) reflects only an analysis of carbon characteristics and is not designed for a particular investment use; (c) is not a credit rating, securities research report, or assessment of creditworthiness, credit risk, liquidity, market value, or price volatility; (d) does not endorse the accuracy of data or conclusions, or assess the financial condition of any project or entity; (e) should not be relied on as a guarantee of future performance, analysis, forecast, or prediction; (f) does not consider individual or institutional objectives, financial situations, or needs; (g) is provided solely for informational purposes without warranty as to accuracy, quality, completeness, or usefulness; (h) is current only as of its rating assessment date and may be modified or withdrawn without notice; (i) is not an investment promotion, expert opinion, assurance, offering document, or recommendation to buy or sell securities, credit commitments, or other assets; (j) is based partly on information provided by the rated project, which the MSCI Parties do not verify; (k) may include non-public information and differ from later Carbon Project Ratings; (l) may not reflect actual environmental, social, or governance risks; (m) has not been approved by any regulatory authority; and (n) may not be altered, copied, redistributed, or used to create derivative works, indexes, models, analytics, software, or to train any large language model or other artificial intelligence system without Trove Research Limited's prior written consent. The Carbon Project Rating is provided "as is," and users assume all risk of use. THE MSCI PARTIES MAKE NO WARRANTIES, EXPRESS OR IMPLIED (INCLUDING MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR PURPOSE), REGARDING THE RATING OR RELATED INFORMATION, AND DISCLAIM ALL LIABILITY FOR ERRORS, OMISSIONS, OR ANY DIRECT, INDIRECT, SPECIAL, PUNITIVE, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES (INCLUDING LOST PROFITS), EVEN IF ADVISED OF SUCH POSSIBILITY. All uses of any Rating are also subject to the disclaimer and: https://www.msci.com/legal/notice-anddisclaimer and disclosures at: https://www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resources-and-disclosures, each of which may be updated by MSCI from time to time..

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Disclaimer

Dies ist eine Marketingmitteilung. Der Inhalt wurde von der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH erstellt und dient ausschließlich zu Informationszwecken. Ihr liegen die Informationen mit dem Stand zum Zeitpunkt ihrer Erstellung zugrunde. Die Angaben beinhalten oder ersetzen weder eine rechtliche noch eine steuerliche Beratung und stellen keine Kaufempfehlung oder ein Angebot zum Kauf von Anteilen dar. Die geäußerten Ansichten können je nach Markt- und anderen Bedingungen jederzeit Veränderungen unterliegen. Die Rendite und der Wert der zugrundeliegenden Anlagen unterliegen Schwankungen und können zu einem vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals führen. Die vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für die künftige Wertentwicklung.
Die Rendite des Fonds unterliegt der Besteuerung auf Ebene des Anlegers. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann sich in der Zukunft ändern.
Bitte lesen Sie den Prospekt des OGAW und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Der Verkaufsprospekt (OGAW-Prospekt), das Basisinformationsblatt sowie die Halbjahres- und Jahresberichte können unter www.bayerninvest.de in deutscher Sprache abgerufen oder auf Verlangen von der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, Karlstraße 35, 80333 München jederzeit kostenlos in Papierform zur Verfügung gestellt werden.
Alle Daten weisen, sofern nicht anders angegeben, den o.g. Stand auf und basieren auf eigenen Daten der BayernInvest oder von Bloomberg.
Angaben zur Performance eines Fonds sind nach der BVI-Methode berechnet. Berücksichtigt sind alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung), ohne auf Kundenebene anfallende Kosten einzubeziehen (z.B. Ausgabeaufschlag, Depotgebühren). Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache und weitere Informationen zu Instrumenten der kollektiven Rechtsdurchsetzung erhalten Sie unter https://www.bayerninvest.de/wer-wir-sind/governance/beschwerdemanagement/. Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds kann jederzeit beschließen, den Vertrieb einzustellen.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!