



Kohleausstieg

Aktualisierung der im Mai 2019 veröffentlichten Ausschlussprinzipien

JANUAR 2021



Inhaltsverzeichnis

1. Kontext	2
2. Ziele	3
3. Umfang	4
4. Ausschlusskriterien	4
5. Dialog und Engagement	5

1. Kontext

Der jüngste Bericht des Weltklimarates (IPCC) aus dem Jahr 2018 erinnert uns alle an das Ziel des Pariser Klimaabkommens: **Klimaneutralität bis zum Jahr 2050**, damit es uns gelingt, die Erderwärmung gegenüber der vorindustriellen Zeit auf 1,5°C zu begrenzen.

Hierzu soll insbesondere die Finanzierung von Projekten zur Förderung und Nutzung von Kraftwerkskohle eingestellt werden¹. In der Tat sind Kohlekraftwerke für etwa 40% der weltweiten Treibhausgasemissionen verantwortlich, und die Erzeugung von Strom aus dieser Energiequelle zeichnet sich durch eine mehr als zweimal so hohe Kohlenstoffintensität im Vergleich zu Erdgas aus.

Als langfristiger Anleger erkennt ODDO BHF Asset Management an, dass Investments in Unternehmen, die im Bereich der Kraftwerkskohle tätig sind, steigenden Risiken unterliegen:

- **Regulatorischen Risiken** angesichts der zunehmenden Verpflichtungen seitens zahlreicher Länder, ihre CO₂-Emissionen zu reduzieren
- **Finanziellen Risiken** im Zusammenhang mit der Bewertung von Vermögenswerten und der Verschärfung von Regulierungsvorschriften, die in absehbarer Zeit zu einem Kohleabbauverbot führen (verlorene Vermögenswerte)
- **Imagerisiken** angesichts der steigenden negativen Externalitäten, und zwar gleichermaßen unter ökologischen sowie sozialen Gesichtspunkten: Wasser- und Bodenverschmutzung; Erzeugung gefährlicher Abfälle (Schwermetalle wie beispielsweise Chrom, Quecksilber und Arsen); Menschenrechte; Arbeitsrechte und menschliche Gesundheit (mehr als 12.000 jährliche Todesfälle in Europa)

¹ Kraftwerkskohle stammt aus Bergwerken und ist für die Stromerzeugung bestimmt. Man unterscheidet sie von Verhüttungskohle, die bei der Stahlproduktion zum Einsatz kommt und für die es derzeit keine wirtschaftlich rentable Alternative gibt.



2. Ziele

Seit 2017 integriert ODDO BHF ASSET Management Klimaaspekte in seine nachhaltige Anlagestrategie, und zwar auf der Grundlage von drei Eckpfeilern:

- Der Analyse der Portfoliositionierung in Bezug auf Umweltchancen und -risiken im Zusammenhang mit langfristigen Klimaszenarien²
- Einer Politik des aktiven Dialogs und Engagements im Zusammenhang mit Umweltfragen, vor allem durch unsere Teilnahme an der Initiative Climate Action 100+ seit 2018³
- Dem Ausschluss von Kohle aus unseren ESG-Portfolios seit Mai 2019⁴

Die jüngsten Arbeiten des IPCC und anderer Organisationen, die sich mit Klimafragen beschäftigen (Climate Analytics⁵, IEA⁶, UNEP⁷, Potsdam-Institut⁸), fordern einhellig **einen Zeitplan für den Kohleausstieg bis zum Jahr 2030 für die Länder der EU und der OECD bzw. bis 2040 für den Rest der Welt, damit die Ziele des Pariser Klimaabkommens erreicht werden.**

Um seine bestehende Klimastrategie zu ergänzen, verpflichtet sich ODDO BHF Asset Management, diese Ziele für alle seine offenen Fonds zu übernehmen.

² Siehe Weißbuch vom Dezember 2017 „Der Ansatz von ODDO BHF AM in Bezug auf den Klimawandel“; <https://library.oddo-bhf.com/api/Library/ViewFile?guid=fc85889d-835d-4692-97c0-f70ad8a0f085>

³ Siehe Bericht über unsere Politik des Dialogs und Engagements 2019; <https://library.oddo-bhf.com/api/Library/ViewFile?guid=77214725-fbb9-4527-888d-7d4bceacd4bc>

⁴ Siehe Weißbuch vom Mai 2019 „Verantwortliches Investieren: ODDO BHF AM schließt Kohle aus“; <https://library.oddo-bhf.com/api/Library/ViewFile?guid=fa0265ec-cfea-4b17-b238-5e6d37ef0379>

⁵ Siehe <https://climateanalytics.org/briefings/coal-phase-out/>

⁶ Siehe <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2019>

⁷ Siehe <https://unenvironment.org/interactive/emissions-gap-report/2019/>

⁸ Siehe <https://www.pik-potsdam.de/>

3. Umfang

Die Schaffung von Kohleausschlussprinzipien betrifft alle offenen Fonds der verschiedenen juristischen Personen, die zur Marke ODDO BHF Asset Management zählen: ODDO BHF Asset Management SAS, ODDO BHF Asset Management GmbH und ODDO BHF Asset Management Lux.

Was Spezialfonds betrifft, wird die Kohleausstiegsstrategie den Kunden präsentiert und systematisch angewendet, sofern diese nicht ausdrücklich etwas anderes wünschen.

Diese Politik gilt für Kraftwerkskohle in den folgenden Bereichen, unabhängig von der Anlageklasse und der geografischen Region:

- Bergbau
- Stromerzeugung
- Entwicklung neuer Projekte (Abbau und Stromerzeugung)

4. Ausschlusskriterien

Ab dem Jahr 2021 wird ODDO BHF Asset Management ab bestimmten Schwellenwerten nicht mehr in folgende Bereiche investieren:

- Kohleabbau: Alle Unternehmen, die jährlich **mehr als 10 Millionen Tonnen** produzieren oder deren Produktion mehr als **5% des Umsatzes** ausmacht.

Diese Schwellenwerte werden bis zum Jahr 2030 für die EU- und OECD-Länder und bis 2040 auch für den Rest der Welt auf Null reduziert.

- Stromerzeugung: Alle Unternehmen, bei denen Kohle mehr als **25% des Energiemix** oder der installierten Kapazität ausmacht.

Diese Schwellenwerte werden für die EU- und OECD-Länder bis 2022 auf 20%, bis 2024 auf 15%, bis 2026 auf 10%, bis 2028 auf 5% und bis 2030 auf 0% gesenkt.

- Entwicklung neuer Projekte: Alle Unternehmen, die im Bergbau oder der Stromerzeugung tätig sind und die neue Projekte in Verbindung mit Kraftwerkskohle entwickeln, unabhängig von der Größe des Projekts.

Die Analyse der Unternehmen und der oben genannten Schwellenwerte stützt sich auf die jährlich von der NGO Urgewald über die Global Coal Exit List⁹ veröffentlichten Daten sowie die von MSCI ESG Research veröffentlichten nicht-finanziellen Daten.

Was die Emission von grünen Anleihen durch eine auf der Ausschlussliste befindliche Gesellschaft betrifft, kann ODDO BHF Asset Management diese Anleihen zeichnen, sofern das betreffende Projekt

⁹ Siehe <https://coalexit.org/>



nicht die Modernisierung von kohlebezogenen Anlagen und/oder die Verbesserung von deren Energieeffizienz betrifft.

5. Dialog und Engagement

Diese Ausschlussprinzipien werden von einer Politik des aktiven Dialogs und Engagements begleitet, vor allem durch die Teilnahme der ODDO BHF Asset Management an der Initiative Climate Action 100+.

Dabei liegt der Schwerpunkt darauf, zu untersuchen, ob die im Bereich der Kraftwerkskohle aktiven Unternehmen Pläne für eine schrittweise Stilllegung ihrer Infrastrukturen unter Einhaltung des Ausstiegszeitplans bis 2030 (EU und OECD) bzw. bis 2040 (Rest der Welt) erarbeiten, um die Ziele des Pariser Klimaabkommens zu erreichen.

Unternehmensprofil

ODDO BHF Asset Management ist Teil der 1849 gegründeten, unabhängigen deutsch-französischen Finanzgruppe ODDO BHF. ODDO BHF AM ist ein führender Vermögensverwalter in Europa. Das Unternehmen umfasst ODDO BHF AM GmbH in Deutschland, ODDO BHF AM SAS und ODDO BHF Private Equity SAS in Frankreich sowie ODDO BHF AM Lux in Luxemburg, die zusammen 55,9 Mrd. € verwalten.

ODDO BHF AM bietet seinen institutionellen und privaten Kunden eine attraktive Auswahl an leistungsfähigen Anlagelösungen in den wichtigsten Anlageklassen, d.h. europäische Aktien, quantitative Strategien, Renten- und Multi-Asset-Ansätze sowie Private Equity und Private Debt. ODDO BHF AM ist seit 2010 Unterzeichner der Prinzipien für verantwortliches Investieren (PRI) und hat nachhaltige Anlagekriterien in eine Vielzahl von Strategien integriert.

Der ESG-Ansatz konzentriert sich auf die Integration von ESG-Kriterien, den Dialog mit Unternehmen und eine Klimastrategie zur Unterstützung der Energiewende. Auf konsolidierter Basis entfallen 61% des verwalteten Vermögens auf institutionelle Kunden, 39% auf Vertriebspartner. Die Teams operieren aus Investmentzentren in Düsseldorf, Frankfurt, Paris und Luxemburg sowie an weiteren Standorten in Mailand, Genf, Stockholm, Madrid, Hongkong, Abu Dhabi und Zürich.

Oberste Priorität von ODDO BHF AM ist es, den Kunden ein langfristiger Partner zu sein. Die Unabhängigkeit von ODDO BHF AM ermöglicht es den Teams, schnell und flexibel zu agieren und innovative Lösungen zu entwickeln, die passgenau auf die Anforderungen der Kunden zugeschnitten sind.



Disclaimer

ODDO BHF Asset Management ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF-Gruppe. Es handelt sich hierbei um die gemeinsame Marke von vier eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland) und ODDO BHF Asset Management Lux (Luxembourg).

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der ausschließlichen Verantwortlichkeit jedes Vertriebspartners oder Beraters.

Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in den Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zurate zu ziehen, um sich ausführlich über die Risiken der Anlage zu informieren. Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF Asset Management SAS übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen.



ODDO BHF Asset Management SAS

12 boulevard de la Madeleine

75440 Paris Cedex 09

am.oddo-bhf.com