

Trends am Markt für ESG-Anleihen

- **2024 war das bisher zweitstärkste Jahr bei ESG-Bond Begebungen.** Mit 915 Mrd EUR wurden etwas mehr ESG-Anleihen als in den Vorjahren begeben, nur 2021 lag das Emissionsvolumen mit 995 Mrd EUR noch höher. Hierzu trägt u.a. der größte Debut-Emittent, Japan, mit der Begebung von *Transition Bonds* (16 Mrd EUR) bei. Die eingenommenen Mittel sollen dem Klimaschutz zugutekommen.
- 2024 beträgt der Anteil grüner Anleihen an allen begebenen ESG-Anleihen mit rund 65% mehr als im Vorjahr (60%). **Vor allem Emittenten aus dem öffentlichen Sektor begeben vermehrt grüne Anleihen** (174 Mrd EUR in 2024 vs. 132 Mrd EUR 2023). Marktanteile eingebüßt haben Social Bonds und insb. Sustainability-linked Bonds (SLB).
- Der ESG-Anleiheanteil an allen ausstehenden Anleihen steigt weiterhin, liegt aber mit etwas unter 3% global weiter auf niedrigem Niveau. In Deutschland liegt der Anteil bei etwas über 8%.
- **Frankreich ist mit Abstand das Land mit dem größten ESG-Anleiheemissionsvolumen (85 Mrd EUR in 2024)**, was maßgeblich an der Emission von Social Bonds durch staatliche Agenturen liegt. Die Anleihen dienen zur Finanzierung von Sozialausgaben. **Deutsche Emittenten begeben 2024 ESG-Anleihen in einem Umfang von insgesamt 73 Mrd EUR**, was Deutschland zum zweitgrößten Standort für ESG-Anleiheemittenten macht. **Bei grünen Anleihen ist Deutschland mit 64 Mrd EUR sogar Spitzenreiter** vor China und Frankreich (52 bzw. 50 Mrd EUR).
- **Der Bund hat mittlerweile acht grüne Bundeswertpapiere mit einem Volumen von über 73 Mrd EUR ausstehend.** Der Renditevorteil der grünen Papiere verglichen mit ihren konventionellen Zwillingen (Greenium) ist zuletzt zurückgegangen und liegt meist unterhalb von zwei Basispunkten. Zweitwichtigster deutscher Emittent ist die KfW mit rund 67 Mrd EUR ausstehendem Volumen an ESG-Anleihen.
- Seit 2019 werden vermehrt ESG-Anleihen begeben, sodass sich ab 2024 langsam auch die jährlichen Fälligkeiten erhöhen. **2025 stehen Fälligkeiten von etwas über 400 Mrd EUR an** (260 Mrd EUR in 2024). Es bleibt abzuwarten, ob die Refinanzierung der fälligen Anleihen wieder über ESG-Anleihen stattfindet. In einem solchen Fall würde das jährliche Emissionsvolumen vermutlich steigen. Im Oktober 2025 wird auch die erste, 2020 begebene grüne Bundesobligation (8,5 Mrd EUR ausstehend) fällig.
- **Sonderthema (siehe unten) in dieser Ausgabe ist eine kurze Analyse zur Halterstruktur von Fonds mit ESG-Bezug im Euroraum.** Der ESG-Anteil von im Euroraum verwahrten Fonds steigt seit 2018 und liegt momentan bei rund 9%. Absolut gesehen wird das meiste Volumen im Euroraum über herkömmliche Fonds gehalten. Auffällig ist der hohe ESG-Anteil bei im Euroraum verwahrten ETFs von rund 25 - 40% je nach ETF-Indikator. Investmentfonds sind die größten Halter von ESG-Fonds im

Euroraum. Dies passt zur Halterstruktur von grünen Anleihen, bei denen Investmentfonds ebenfalls die größten Halter im Euroraum sind.

Neuigkeiten aus dem ESG Bond Universum

- **Seit Dezember 2024 ist der EU Green Bond Standard (EU GBS) aktiv.** Emittenten können sich, auf freiwilliger Basis, bei der Emission von grünen Anleihen an dem Rahmenwerk orientieren. Verglichen mit den am Markt weitverbreiteten ICMA Green Bond Principles ist der EU GBS strikter, auch weil die Mittelverwendung (zu mindestens 85%) an die EU-Taxonomie geknüpft wird. Zudem ist eine externe Überprüfung der Charakteristika der Anleihe nicht wie bei den ICMA Green Bond Principles optional, sondern verpflichtend. Große ESG-Anleihe Emittenten wie der Bund oder Österreich werden voraussichtlich vorerst nicht dem EU-GBS folgen. Große Unternehmen oder Finanzinstitute mit genügend großen, taxonomiekonformen Projekten könnten Pioniere bei der Emission von EU-GBS Anleihen werden. Unter den ersten Emittenten ist der italienische Energiekonzern A2A SpA, der die eigenen Mittel in erneuerbare Energien investieren möchte. Die Emission des 500 Mio EUR schweren Papiers verlief bei starker Nachfrage (über 2 Mrd EUR) erfolgreich.
- **Die ESMA veröffentlicht eine Richtlinie zur Namensgebung von Fonds mit Nachhaltigkeitsbezug,** welche es Investoren erleichtern soll, Investitionspraktiken des Fonds anhand des Namens zu erkennen. Beispielsweise sollen Fonds, die bestimmte nachhaltigkeitsverwandte Wörter verwenden, nur sehr begrenzt in Investments mit Bezug zu fossilen Energieträgern engagiert sein dürfen. Siehe hierzu auch das Sonderthema dieser Ausgabe weiter unten.
- Seit diesem Jahr betrifft die **Corporate Social Responsibility Directive (CSRD)** neben großen Firmen auch kleinere mit mehr als 250 Beschäftigten und einer Bilanzsumme größer 25 Mio EUR. Insgesamt unterliegen in Deutschland rund 14.600 Firmen der CSRD. Die Bundesregierung setzt sich dafür ein, die Erweiterung der CSRD um zwei Jahre zu verschieben bzw. Berichtspflichten zu vereinfachen, um Unternehmen vor bürokratischen Mehraufwand zu bewahren. Auch in der französischen Regierung erhöht sich der Widerstand gegen die Einführung der CSRD in ihrer ursprünglich vorgesehenen Form. Mit der Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDD) kommen weitere Nachhaltigkeitsregeln auf Unternehmen zu, die sie u.a. dazu verpflichten, Lieferketten auf Nachhaltigkeitsaspekte hin zu durchleuchten. Auch hier regt sich Widerstand aus Teilen von Wirtschaft und Politik, da man Wettbewerbsnachteile durch zu hohen bürokratischen Aufwand fürchtet.
- **Große US-Banken** wie Citigroup, Goldman Sachs, JP Morgan und Morgan Stanley **verlassen die Net Zero Banking Association (NZBA)** im Vorfeld des Beginns der zweiten Amtszeit Trumps. Im Gegensatz zu europäischen Banken sind US-Banken weiterhin stark an der Finanzierung der Ausbeutung von fossilen Energien beteiligt, sodass das Austreten aus der NZBA logisch erscheint. Weiteres Ungemach droht der US-Finanzindustrie in Bezug auf ihre DEI (Diversity Equity and Inclusion)

Initiativen, welche die Diversität in Unternehmen und staatlichen Institutionen fördern sollen. Texas' Generalstaatsanwalt hat große US-Banken dazu aufgefordert, Details über ihre DEI Initiativen offenzulegen. Begründet wird dies mit der Befürchtung von „heimlichen politischen Motiven“, die über dem Shareholder-Value Ansatz stünden. Auch die neue Trump-Regierung geht gegen DEI vor und untersagt entsprechende Initiativen bei Behörden.

- **Einige US-Bundesstaaten werfen Fondsmanagern wie BlackRock und Vanguard Verstöße gegen das Kartellrecht vor.** Demnach haben die Fonds zusammen Druck auf Rohstoffkonzerne hinsichtlich einer Reduzierung der Fördermengen von Kohle ausgeübt. Die Fonds hätten sowohl direkt über ihre Beteiligungen als auch über Gruppen wie *Climate Action 100+* oder *Net Zero Asset Managers Initiative* Druck auf die Unternehmen ausgeübt, ihre CO₂-Emissionen zu senken. Letztendlich führte dies, laut Anklage, zu höheren Energierechnungen für die Verbraucher. Die Kohleindustrie in den USA geriet in den letzten Jahren verstärkt durch Gas und erneuerbare Energien als günstigere Energieträger unter Druck. In Texas sank der Kohleanteil an der Stromerzeugung von 18% 2020 auf momentan weniger als 10%. Der zunehmende Druck auf Vermögensverwalter hinsichtlich der Berücksichtigung von ESG-Kriterien hat dazu geführt, dass bspw. State Street die *Net Zero Asset Managers Initiative 2022* und die *Climate Action 100+* Anfang des Jahres verlassen hat.

ESG Performance und Fund Flows

- Eine grüne Prämie wie bei Bundeswertpapieren ist nicht für alle beobachteten Emittenten sichtbar.
- **Anleihefonds mit ESG-Bezug verzeichnen weiterhin Zuflüsse.** Kumuliert betrachtet übersteigen Mittelzuflüsse mit Ziel Europa solche nach Nordamerika deutlich, was die Vorreiterrolle Europas bei ESG-Anleihen verdeutlicht.
- **ESG-Aktienfonds hingegen verzeichnen 2024 in den meisten Monaten Mittelabflüsse**, vor allem in Nordamerika, aber auch in Europa. In Europa sind die Mittelabflüsse eher aktiv verwalteten Fonds zuzuschreiben, während passive Fonds weiterhin meistens Mittelzuflüsse generieren. In Nordamerika zeigt sich ein diverseres Bild. Privatinvestoren verkaufen aktiv verwaltete Fonds in den meisten Monaten 2024, während passive Fonds von Privatinvestoren eher gekauft werden. Für institutionelle Investoren ist im Jahresverlauf 2024 kein klarer Trend erkennbar. Kumuliert betrachtet verzeichnen Aktienfonds mit ESG-Bezug in Nordamerika (Europa) Mittelabflüsse in Höhe von 20 (10) Mrd USD in 2024, was rund 6,5% (6%) der Bestände zu Anfang 2024 entspricht. Vor allem in den USA hält der sogenannte *ESG-Backlash* an, siehe oben. Vor allem republikanisch regierte US-Bundestaaten haben in der Vergangenheit sog. Anti-ESG-Gesetze auf den Weg gebracht, die bspw. die Berücksichtigung von ESG-Aspekten bei der Anlage von Pensionsrückstellungen verhindern sollen.

Sonderthema Halterstruktur von Fonds mit ESG-Bezug

Dieser Abschnitt befasst sich mit der Halterstruktur von Fonds mit ESG-Bezug. Die europäische Wertpapieraufsicht ESMA hat jüngst Richtlinien zur Verwendung von Nachhaltigkeitsbegriffen bei Fonds veröffentlicht, welche seit dem 21. November 2024 für neu aufgelegte Fonds und ab 21. Mai 2025 auch für bestehende Fonds gelten.¹ Zukünftig könnte es also vermehrt zu Namensänderungen bei ESG-Fonds kommen.

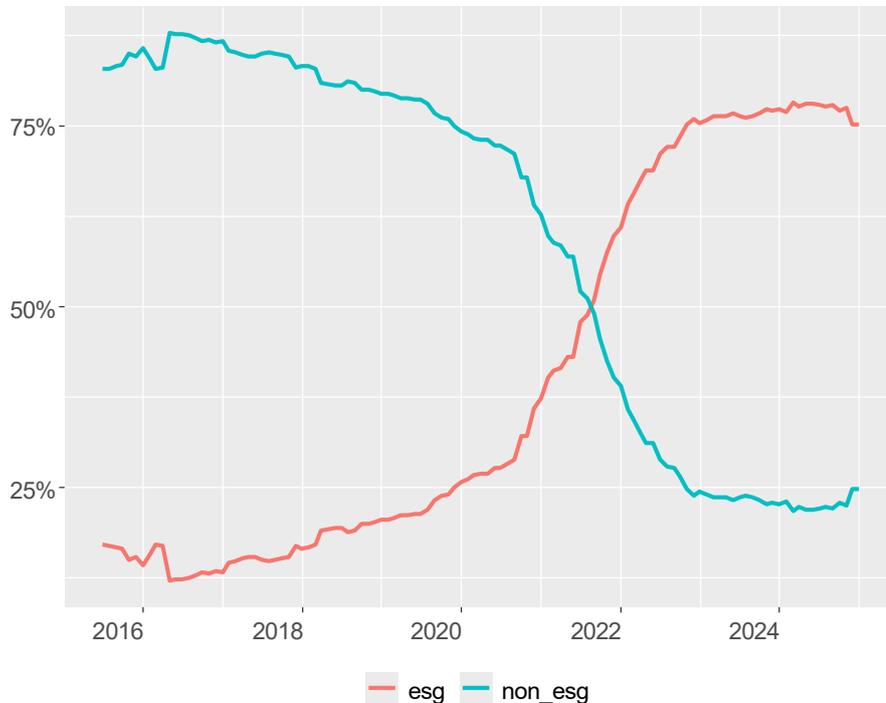
Für die Analyse werden Daten der Centralised Securities Database (CSDB) und der Securities Holding Statistics (SHS) herangezogen. Fonds mit ESG-Bezug werden relativ simpel über den Namen des Fonds identifiziert. Wenn der Name des Fonds bestimmte Stichworte enthält, wird der entsprechende Fonds als solcher mit ESG-Bezug klassifiziert. Rund 5,5% aller betrachteten Fonds² werden aktuell der Kategorie ESG zugeordnet. Im Wesentlichen ist dieser Anteil zwischen 2019 von nahe 0% und 2023 auf knapp 5,5% gestiegen und stagniert seitdem. Etwa 30% aller aktuell als ESG-Fonds markierten Fonds wechselten im Zeitverlauf die Kategorisierung. Bei diesen Fonds änderte sich der Name demnach in einer Weise, sodass sich auch die ESG-Kategorisierung ändert.

Namensänderungen finden vornehmlich in der Richtung nicht-ESG zu ESG statt, wie Grafik 1 veranschaulicht. Die Grafik zeigt die ESG-Kategorisierung im Zeitverlauf für Fonds, die zwischen den beiden Kategorien nicht-ESG und ESG hin und her springen. Theoretisch kann ein Fond dabei beliebig oft den Namen in einer Weise ändern, sodass sich auch die Kategorie ändert. Demnach sind momentan etwas mehr als 75% der Fonds, die im Zeitverlauf zwischen den Kategorien wechseln, als ESG Fond kategorisiert. Am aktuellen Rand geht dieser Anteil jedoch ein wenig zurück, Fonds ändern also ihren Namen in Richtung ESG zu nicht-ESG. Die meisten Namensänderungen finden aber in Richtung nicht-ESG zu ESG und im Zeitraum 2020 bis 2023 statt. Ein statistisch signifikanter Zusammenhang zwischen dem Wechsel zwischen den Kategorien und Bestandsveränderungen einzelner Fonds (gemessen anhand von SHS-Daten) konnte nicht gefunden werden.

¹ [ESMA34-1592494965-657 Guidelines on funds names using ESG or sustainability related terms](#) und [BaFin - News & Maßnahmen - ESMA-Leitlinien zu Fondsnamen](#)

² Als Datengrundlage dient die Centralised Securities Database (CSDB), ohne Geldmarktmarktfonds.

Fonds mit Namensänderungen im ESG-Kontext



Grafik 1: Fonds Namensänderung ESG

Gemessen am Marktwert³ steigt das im Euroraum verwahrte Volumen von nicht-Geldmarktfonds mit ESG-Bezug von 100 Mrd EUR Ende 2018 auf rund 990 Mrd EUR im dritten Quartal 2024. Das Fondsvermögen ohne ESG-Bezug steigt in diesem Zeitraum von 7.370 Mrd EUR auf 9.750 Mrd EUR und ist demnach noch immer um ein vielfaches größer. Jedoch steigt der ESG-Anteil an allen im Euroraum verwahrten Fonds im oben genannten Zeitraum stetig von etwa einem Prozent auf rund zehn Prozent im dritten Quartal 2024. Gemessen am verwalteten Volumen ist der Nachhaltigkeitsbegriff *ESG* das mit Abstand wichtigste Schlagwort im Namen des Fonds. Bei etwa 40% der als nachhaltig identifizierten und im Euroraum verwahrten Bestände ist der Begriff *ESG* Teil des Fondsnamens, *Sustainable* (21%) und *SRI* (14%) folgen danach.

ESG Fonds im Allgemeinen und ESG-ETFs im Detail

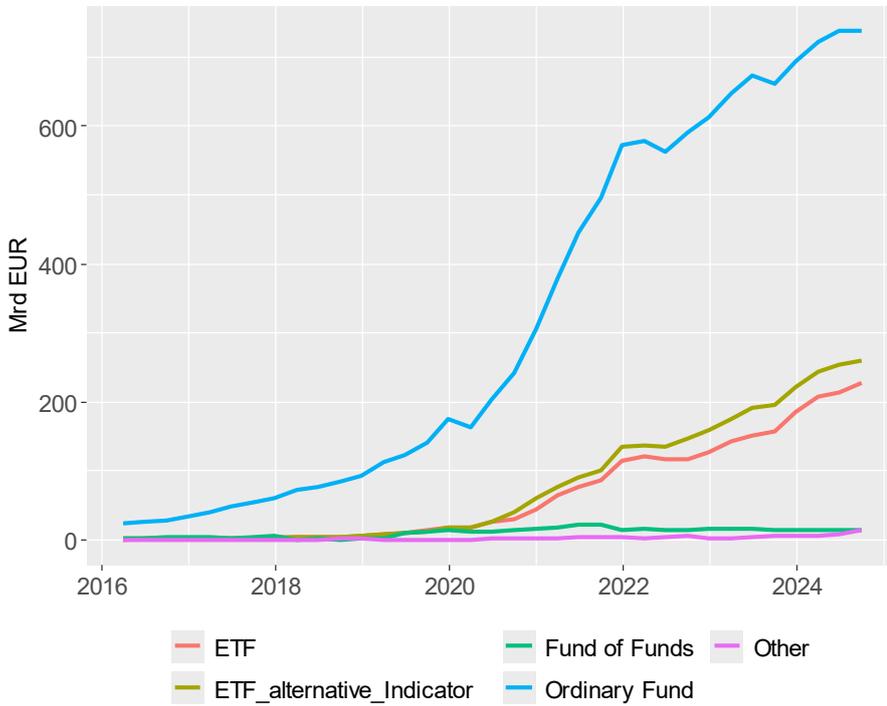
Im Euroraum wird das meiste Fondsvolumen⁴ (etwas über 700 Mrd EUR Marktwert) mit ESG-Bezug über herkömmliche Fonds (Ordinary Fund) gehalten. ETFs stellen mit etwas über 200 Mrd EUR verwahrtem Volumen mit ESG-Bezug die zweitgrößte Kategorie (Grafik 2). Auffällig ist der starke Anstieg des ESG-Anteils bei ETFs. Im dritten Quartal 2024 werden rund 40% (25% mit alternativem ETF-Indikator auf Basis von Morningstar Daten) aller im Euroraum gehaltenen ETF-Bestände als ESG kategorisiert, bei herkömmlichen Fonds sind es nur 10% (Grafik 3). Der sprunghafte Anstieg im dritten Quartal 2022 lässt sich unter anderem durch

³ In diesem Abschnitt wird stets der Marktwert von Wertpapierbeständen angegeben.

⁴ In diesem Abschnitt werden Geldmarktfonds ausgeklammert.

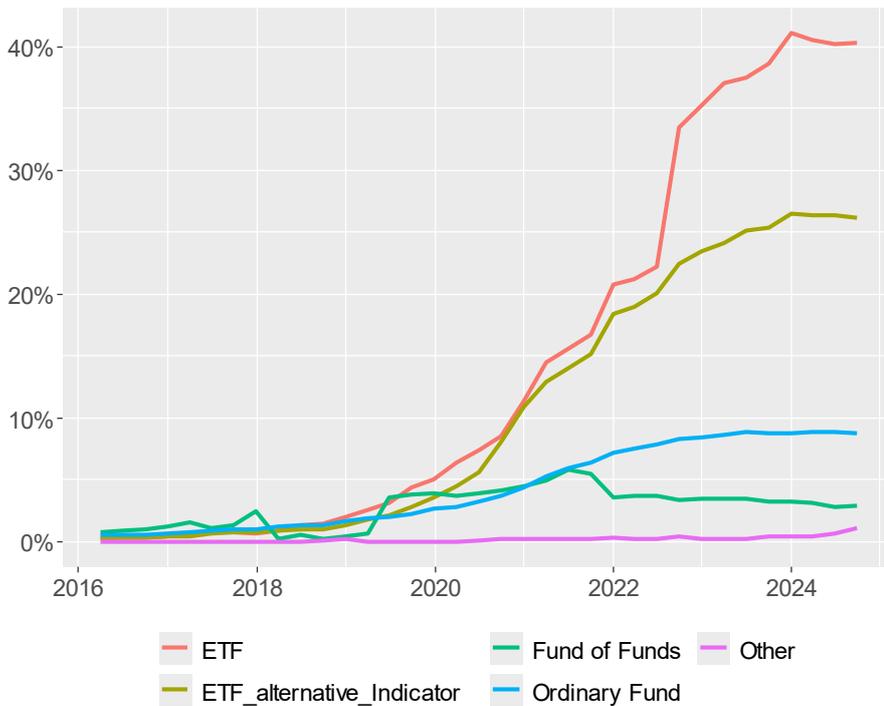
sinkende Bestände bei nicht-ESG ETFs erklären, was auch an einer niedrigeren Anzahl an als ETF klassifizierten Fonds liegt und somit den ESG-Anteil hochschnellen lassen. Somit könnte es sein, dass der ESG-Anteil bei ETFs bei Verwendung der CSDB zur Identifizierung von ETFs etwas zu hoch angegeben ist. Ein alternativer Indikator zur Unterteilung nach Fondstyp auf Basis von Daten des Finanzdienstleisters Morningstar (ETF und herkömmliche Fonds) zeigt einen solchen sprunghaften Anstieg im dritten Quartal 2022 nicht. Mit diesem Indikator steigt der ESG-Anteil bei ETFs im Zeitverlauf jedoch ebenfalls kontinuierlich deutlich auf aktuell rund 25% an (Grafik 3). Unterteilt nach Haltergruppen zeigt sich, dass der ESG-Anteil bei ETFs für alle Halter steigt (Grafik 5). Absolut gesehen sind jedoch Investmentfonds (hier Non-MMF, Non Money Market Funds, rund 120 Mrd EUR Bestand) und Haushalte (45 Mrd EUR) die wichtigsten Halter von ETFs mit ESG-Bezug (Grafik 4). Der hohe ESG-Anteil ist sowohl für Aktien-ETFs (> 40% in Q3 2024) als auch für Anleihe-ETFs (> 35%) zu beobachten. Mit dem alternativen ETF-Indikator sind die Anteile mit 28% für Aktien-ETFs und 24% für Anleihe-ETFs niedriger. Auch eine Unterteilung nach Haltersektoren offenbart einen relativ breit gestreuten Anstieg des ESG-Anteils bei ETFs im Euroraum. Auch eine weitere Unterteilung nach Wertpapier-typ (Aktien und Anleihen) und Haltersektor zeigt, dass der ESG-Anteil sowohl bei Aktien- also auch bei Anleihe-ETFs über nahezu alle Haltersektoren hinweg im Zeitverlauf steigt. Zusammenfassend kann gesagt werden, dass der ESG-Anteil im Euroraum gerade bei ETFs im Zeitverlauf stark angestiegen ist, und zwar relativ breit gestreut über verschiedene Haltersektoren und Wertpapierarten hinweg. Der Anstieg ist sowohl bei Nutzung der CSDB zur Identifizierung von ETFs als auch mit dem alternativen Indikator auf Basis von Morningstar Daten zu sehen, wobei er bei der CSDB möglicherweise etwas zu hoch ausfällt. Etwas mehr als 80% (~ 190 Mrd EUR) des im Euroraum verwahrten Volumens an ETFs mit ESG-Bezug ist über den kompletten Zeithorizont der Kategorie *ESG* zugeordnet, es findet also keine Namensänderung in Verbindung mit der ESG-Kategorie-Änderung statt. Auch bei ETFs kommt der Begriff *ESG* am Häufigsten im Fondsnamen vor.

ESG-Fonds Bestaende Euroraum

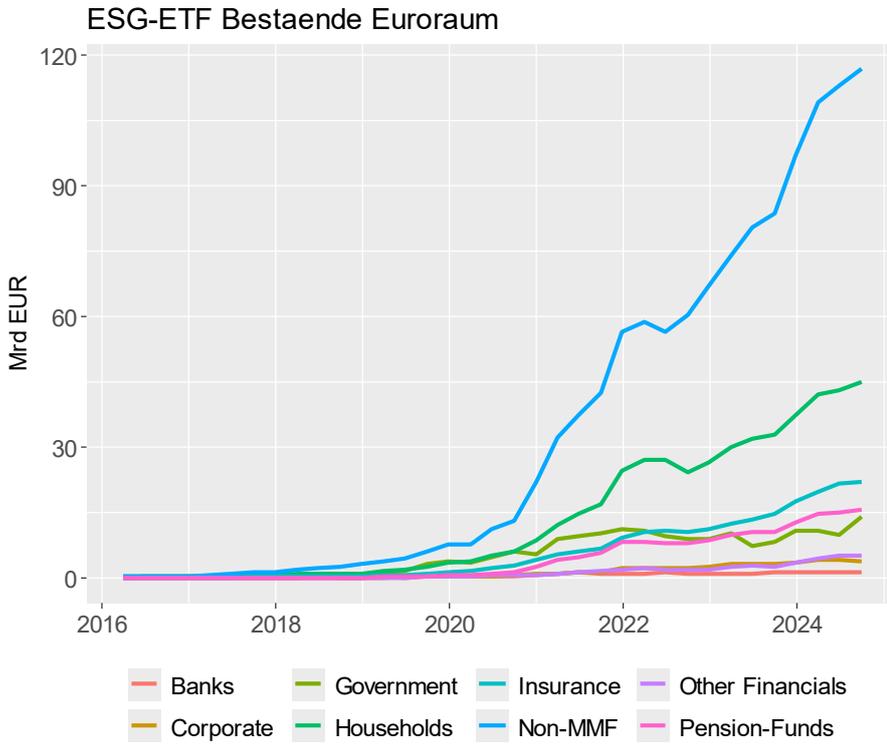


Grafik 2: Bestaende nach Fond-Typ

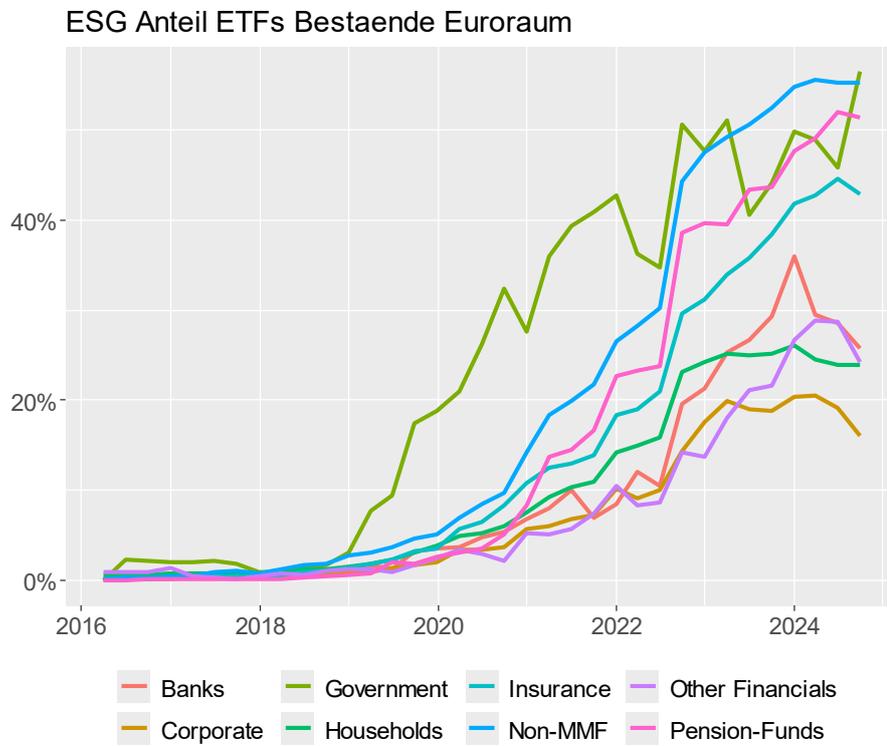
ESG-Anteil Fonds Bestaende Euroraum



Grafik 3: Anteile Bestaende nach Fonds-Typ



Grafik 4: ETF Bestaende nach Halter



Grafik 5: ETF Bestaende nach Halter, Anteil

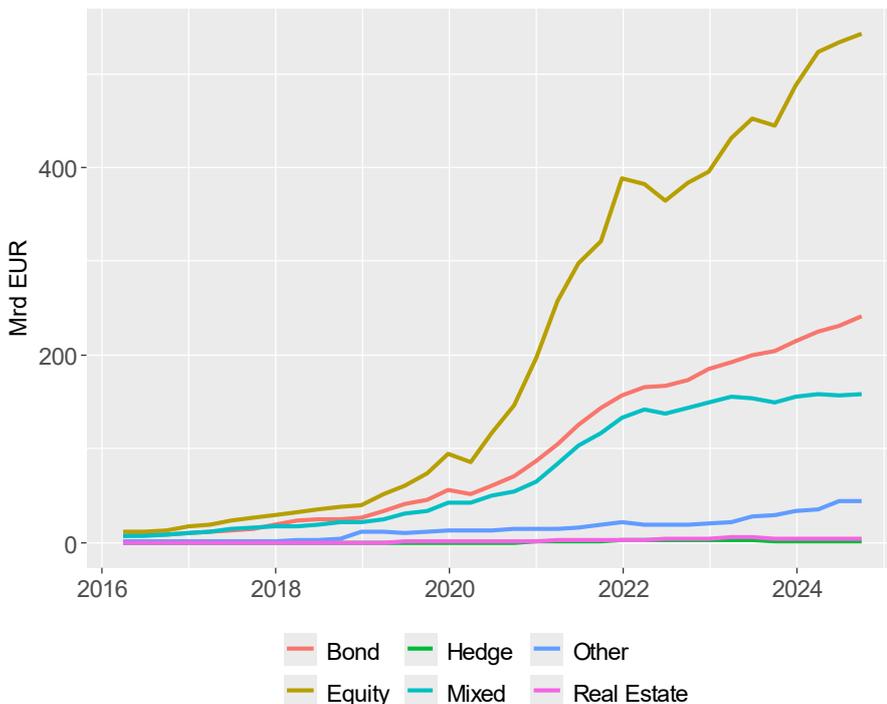
ESG-Fonds nach Wertpapiertyp und Haltersektor

Mit rund 540 Mrd EUR machen Aktienfonds den größten Anteil des im Euroraum verwahrten Volumen an ESG-Fonds aus, dahinter folgen Anleihefonds (240 Mrd EUR) und Mischfonds (160 Mrd EUR, Grafik 6). Im Folgenden werden nur die beiden wichtigsten Fondstypen betrachten, also entweder Aktien- oder Anleihefonds. Im Euroraum sind Investmentfonds (hier Non-MMF, Non Money Market Funds) mit Beständen von fast 125 Mrd EUR die mit Abstand wichtigsten Halter von Anleihefonds mit ESG Bezug, dahinter folgen private Haushalte und Versicherer mit jeweils über rund 40 Mrd EUR (Grafik 7). Der ESG-Anteil an im Euroraum gehaltenen Fonds ist in den letzten Jahren für alle Haltergruppen gestiegen. Investmentfonds weisen mit fast 20% den größten Anteil auf (Grafik 8).

Im Vergleich zu Anleihefonds zeigt sich bei Aktienfonds mit ESG-Bezug ein ähnliches Bild. Auch hier sind Investmentfonds (rund 240 Mrd EUR Bestand) gefolgt von privaten Haushalten (135 Mrd EUR) und Versicherern (rund 94 Mrd EUR) die wichtigsten Haltersektoren (Grafik 9). Der ESG-Anteil ist mit über 30% bei Investmentfonds im Euroraum am größten. Pensionsfonds folgen mit rund 20%, dahinter staatliche Institutionen (bspw. Fonds zur sozialen Absicherung) mit etwas unter 20% ESG Anteil (Grafik 10).

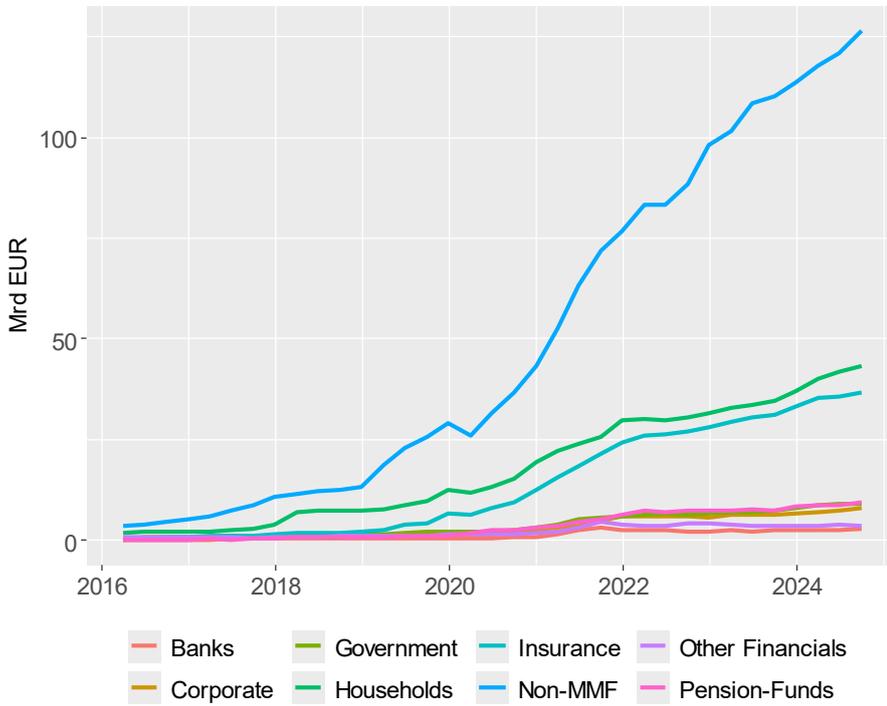
In Deutschland sind private Haushalte (rund 13 Mrd EUR, 10% Anteil) noch vor Investmentfonds (12 Mrd EUR, 8,5% Anteil) die größten Halter von Anleihefonds mit ESG-Bezug. Bei Aktienfonds mit ESG-Bezug sind private Haushalte mit 62 Mrd EUR (11%) mit Abstand die wichtigsten Halter vor Investmentfonds (25 Mrd EUR, 13%) und Versicherern (16 Mrd EUR, 11%).

ESG-Fonds Bestände Euroraum



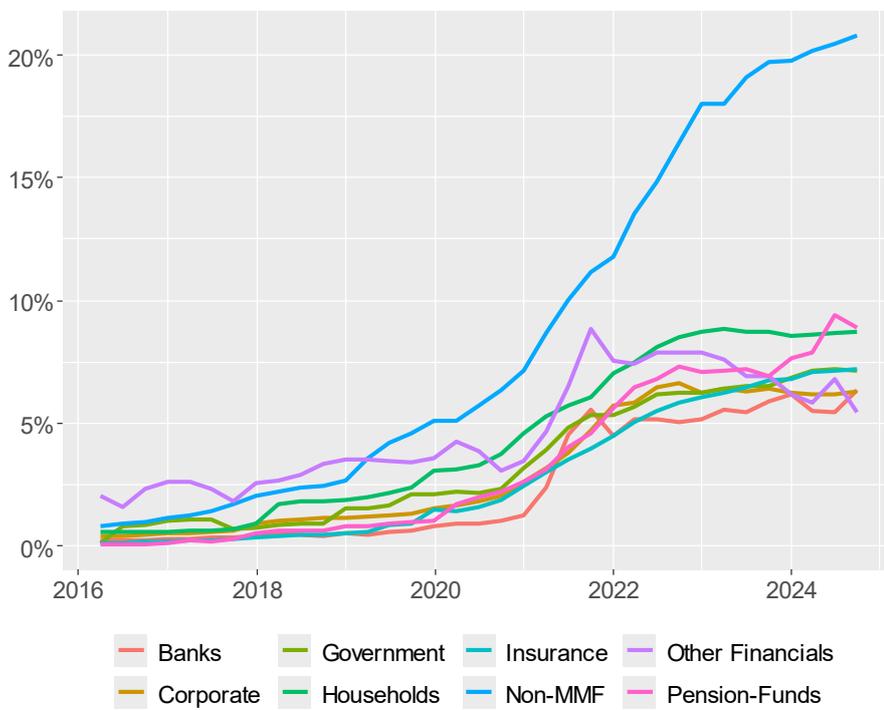
Grafik 6: Wertpapiertyp ESG Fonds

ESG-Anleihe-Fonds Bestaende Euroraum

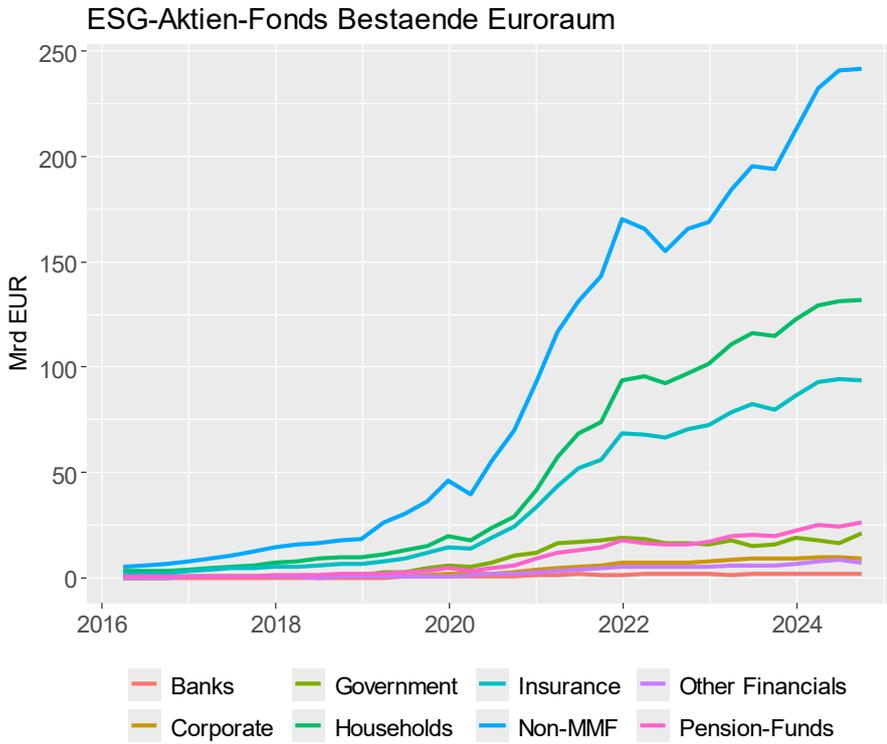


Grafik 7: ESG Anleihefonds Bestaende Euroraum

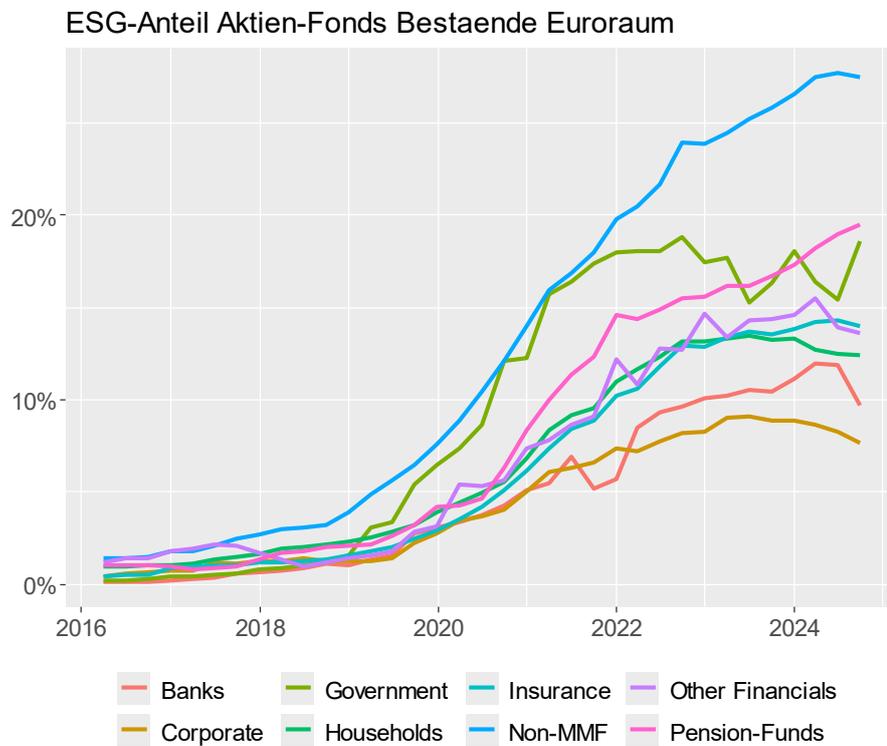
ESG-Anteil Anleihe-Fonds Bestaende Euroraum



Grafik 8: ESG Anteil Anleihefonds Bestaende Euroraum



Grafik 9: ESG Aktienfonds Bestaende Euroraum



Grafik 10: ESG Anteil Aktienfonds Bestaende Euroraum

Charts ESG Bond Monitor

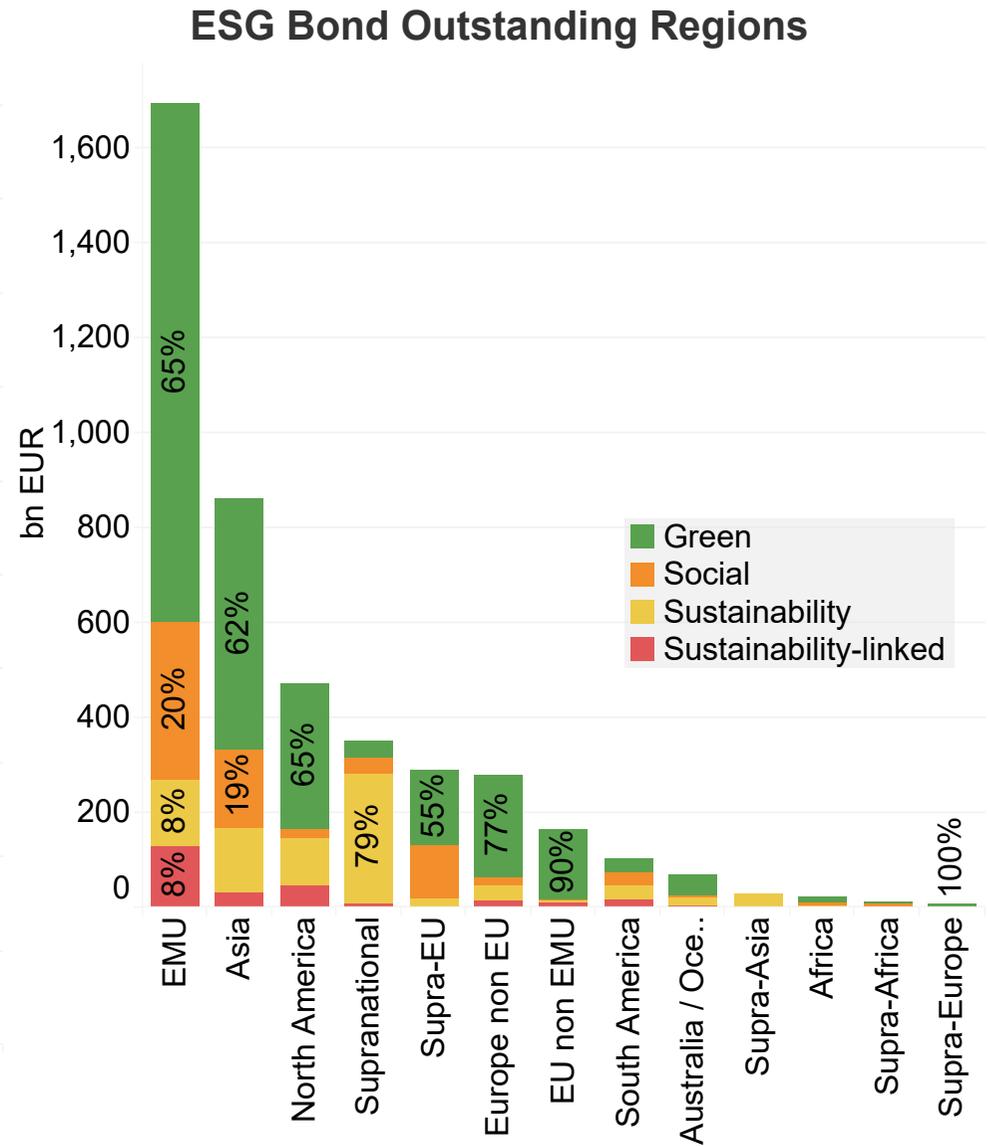
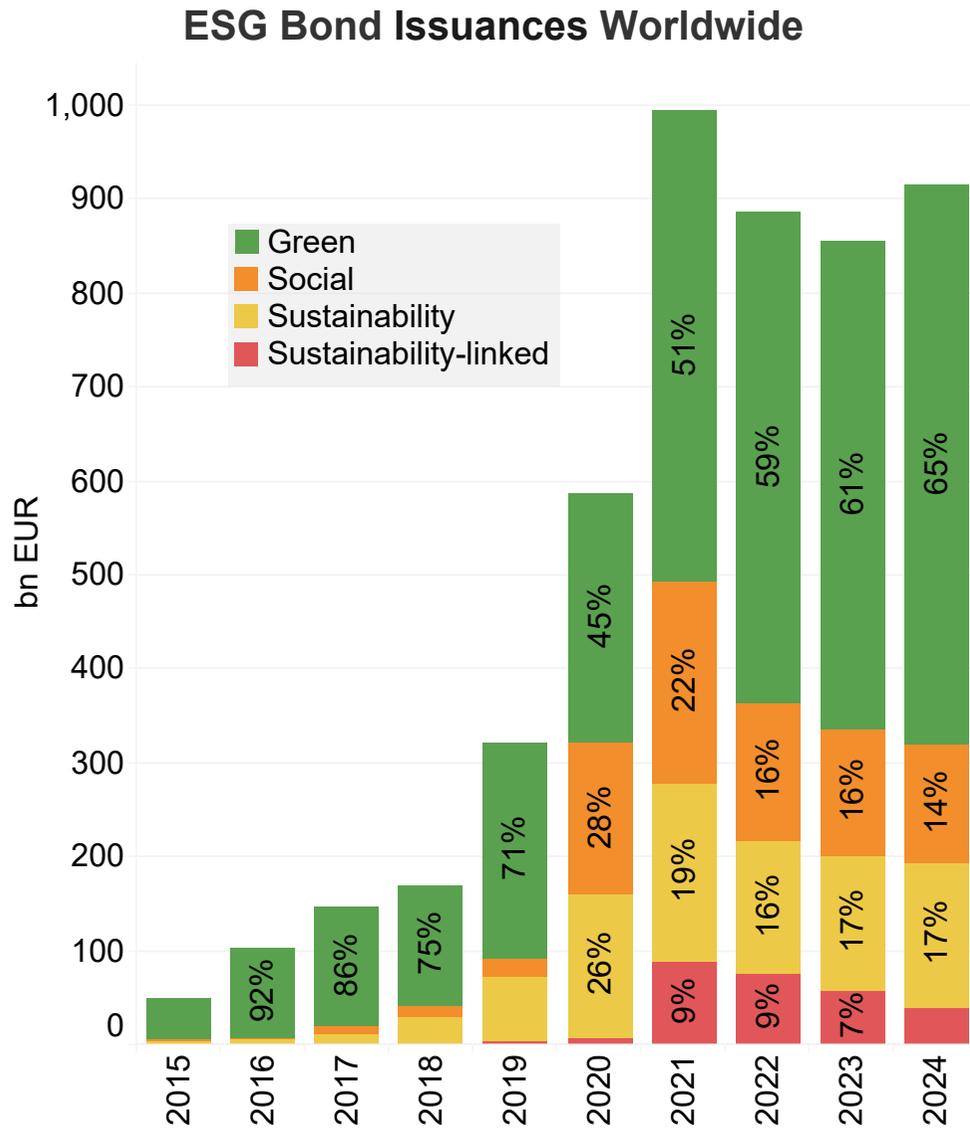
**Directorate General Markets
Market Intelligence and Analysis Division**

**Source if not stated otherwise:
Eurosystem Data
Data as of December 2024**

Content

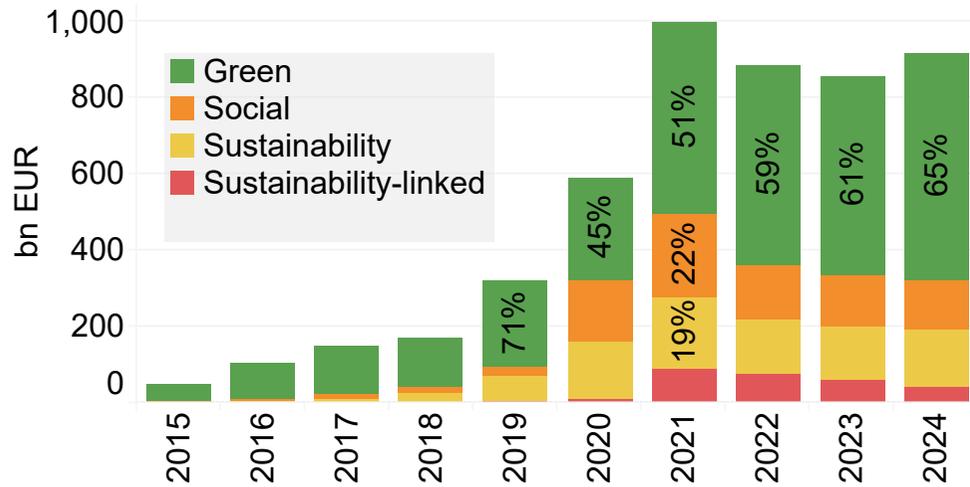
- 1) ESG Bond Issuances Worldwide**
- 2) ESG Bond Issuances Europe**
- 3) ESG Bond Issuances Germany**
- 4) Performance ESG Bonds and Stocks**
- 5) Fund Flows**

1) ESG Bond Issuances Worldwide

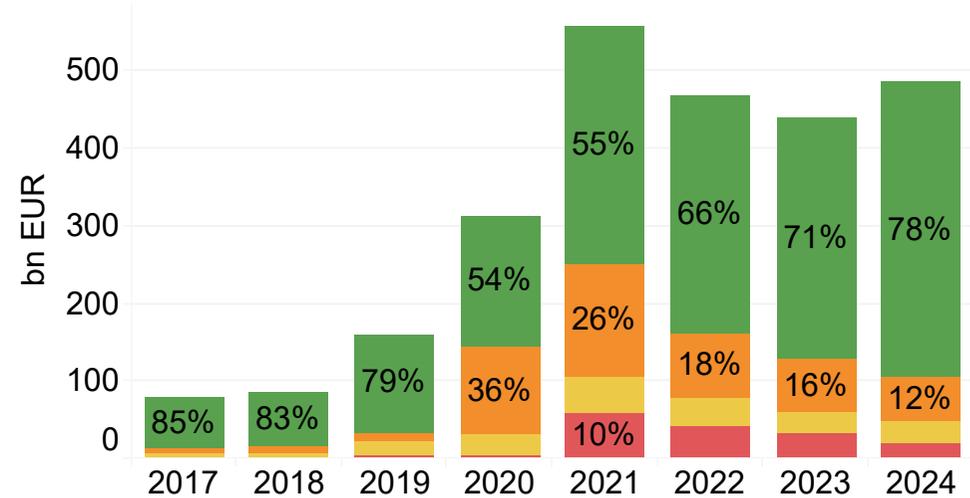


1) ESG Bond Issuances Worldwide

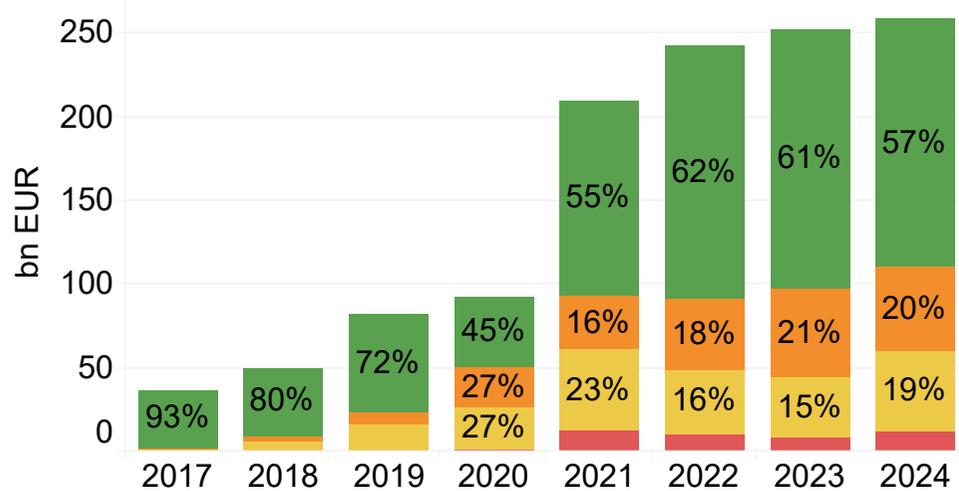
ESG Bond Issuances Worldwide



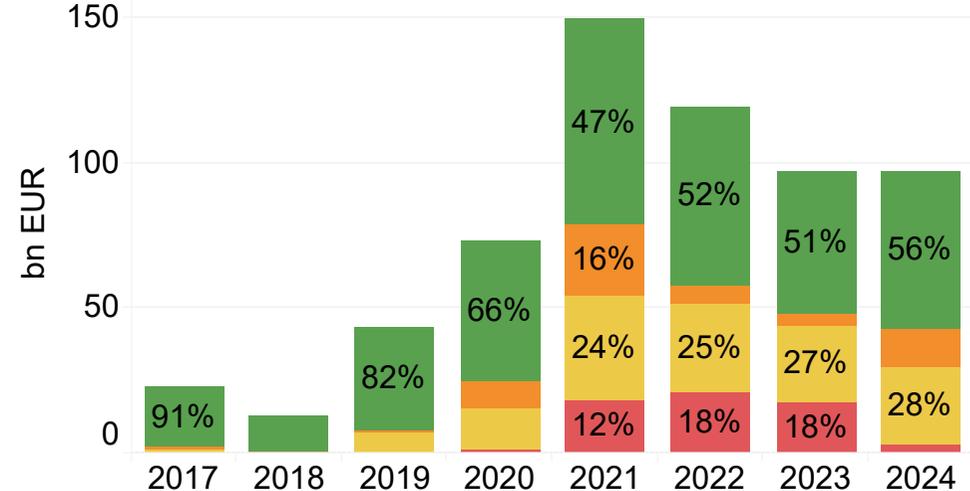
ESG Bond Issuances Europe



ESG Bond Issuances Asia, Australia / Oceania

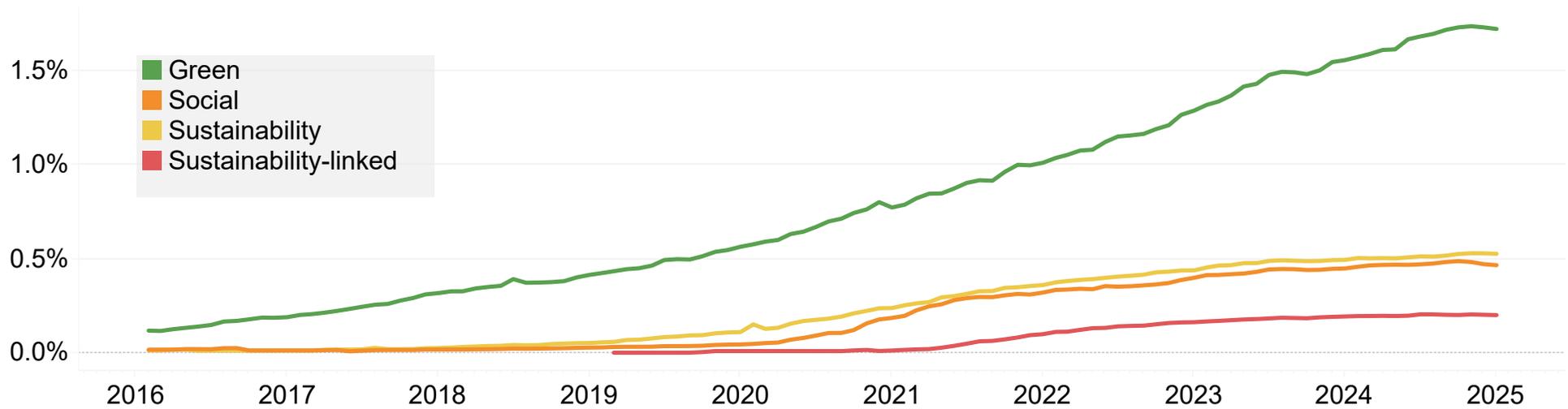


ESG Bond Issuances North- & Southamerica

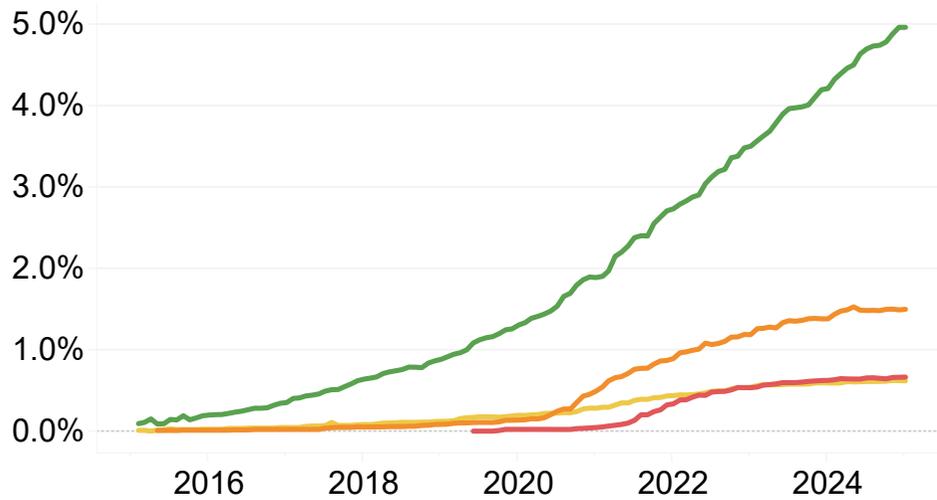


1) ESG Bond Issuances Worldwide

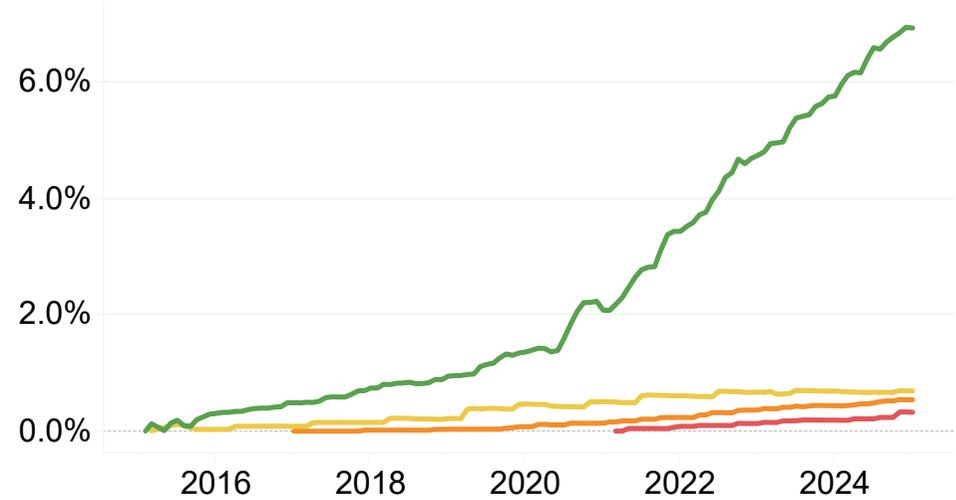
ESG Bond Share of all bonds, Worldwide



ESG Bond Share of all bonds, EMU



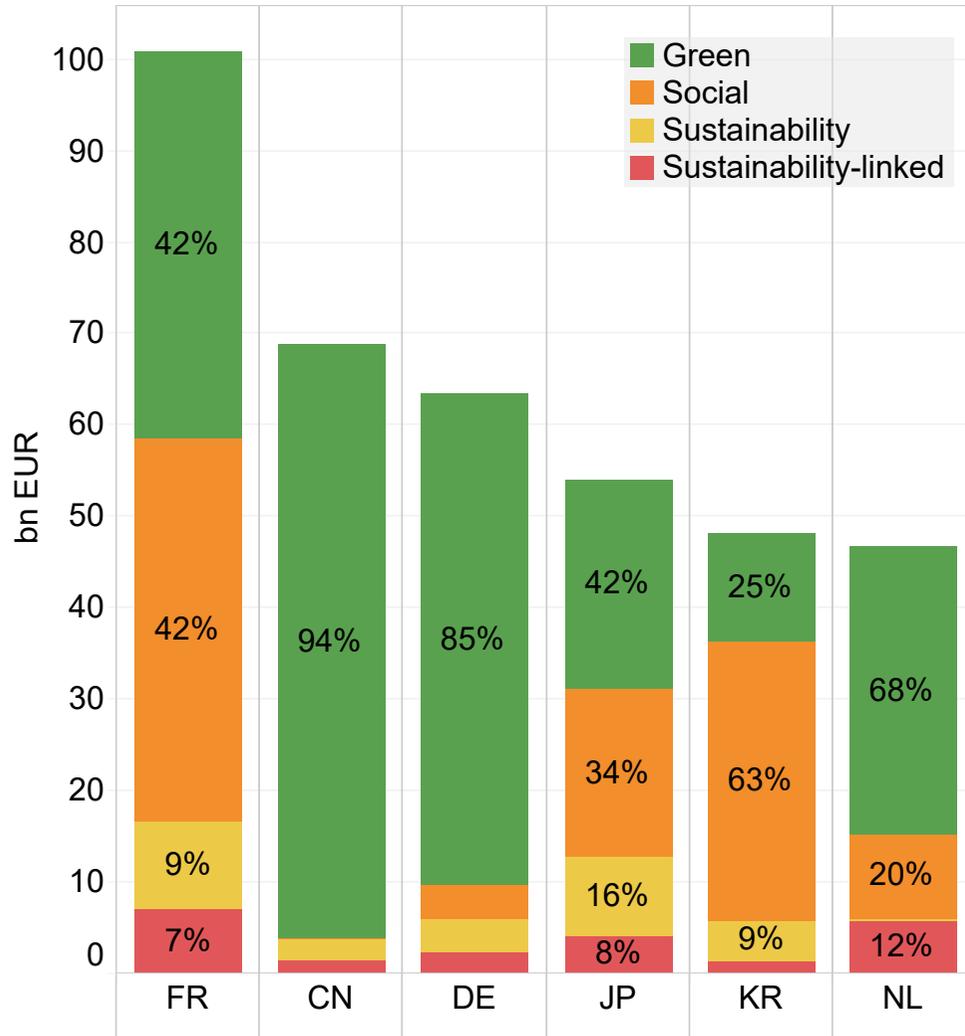
ESG Bond Share of all bonds, DE



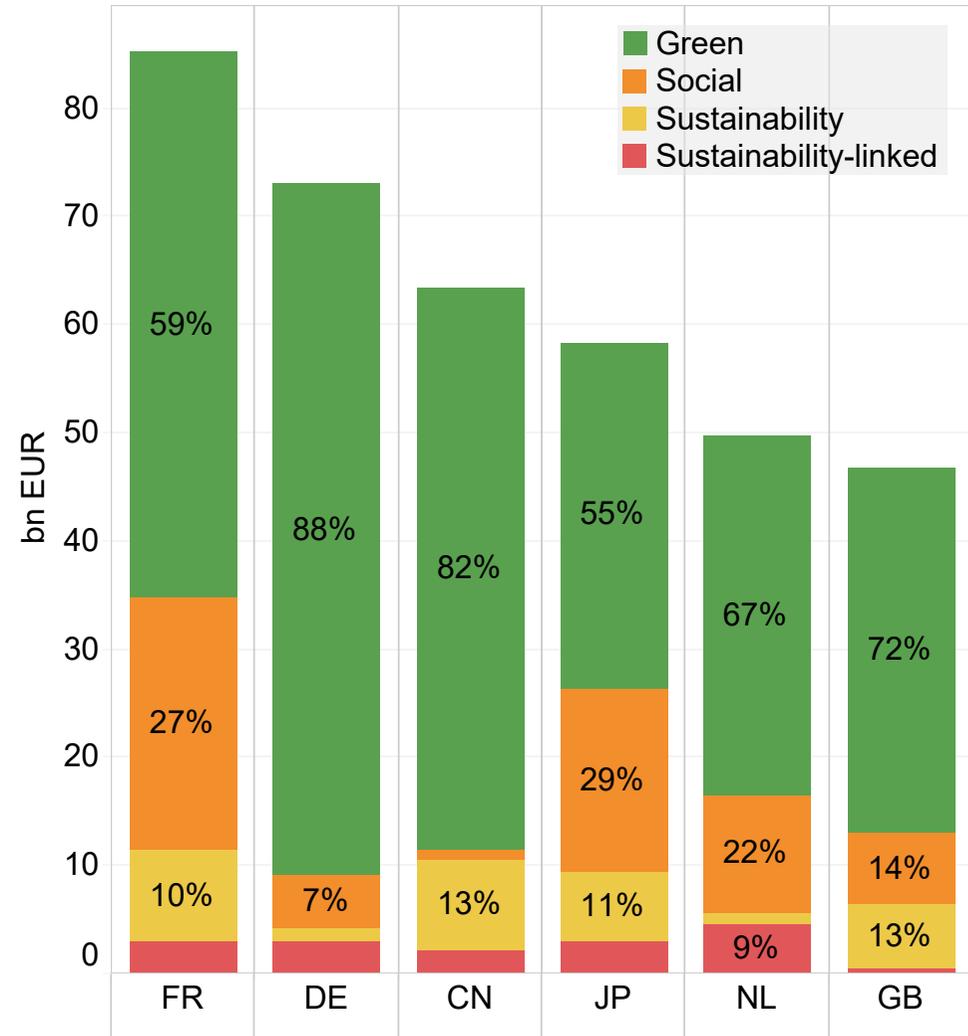
Money Market Instruments not considered.

1) ESG Bond Issuances Worldwide

Top Countries / Issuer ESG Bond Issuances in 2023

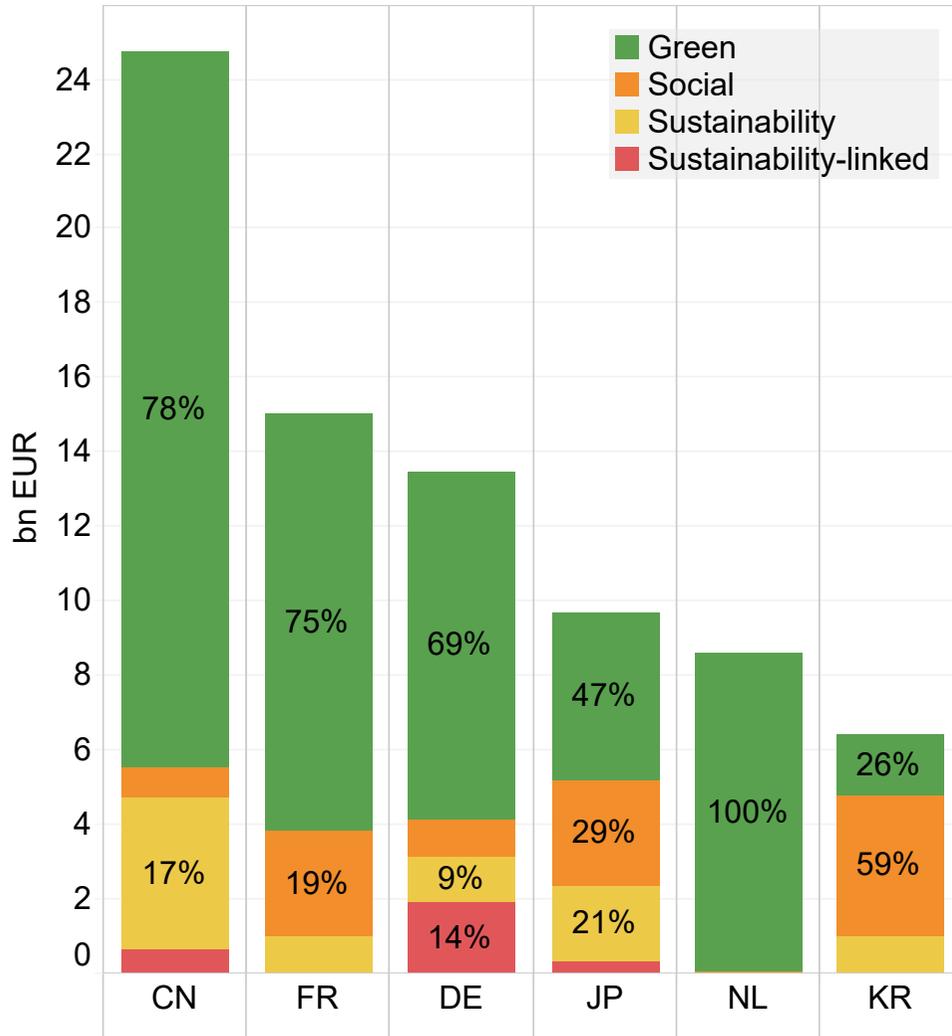


Top Countries / Issuer ESG Bond Issuances in 2024

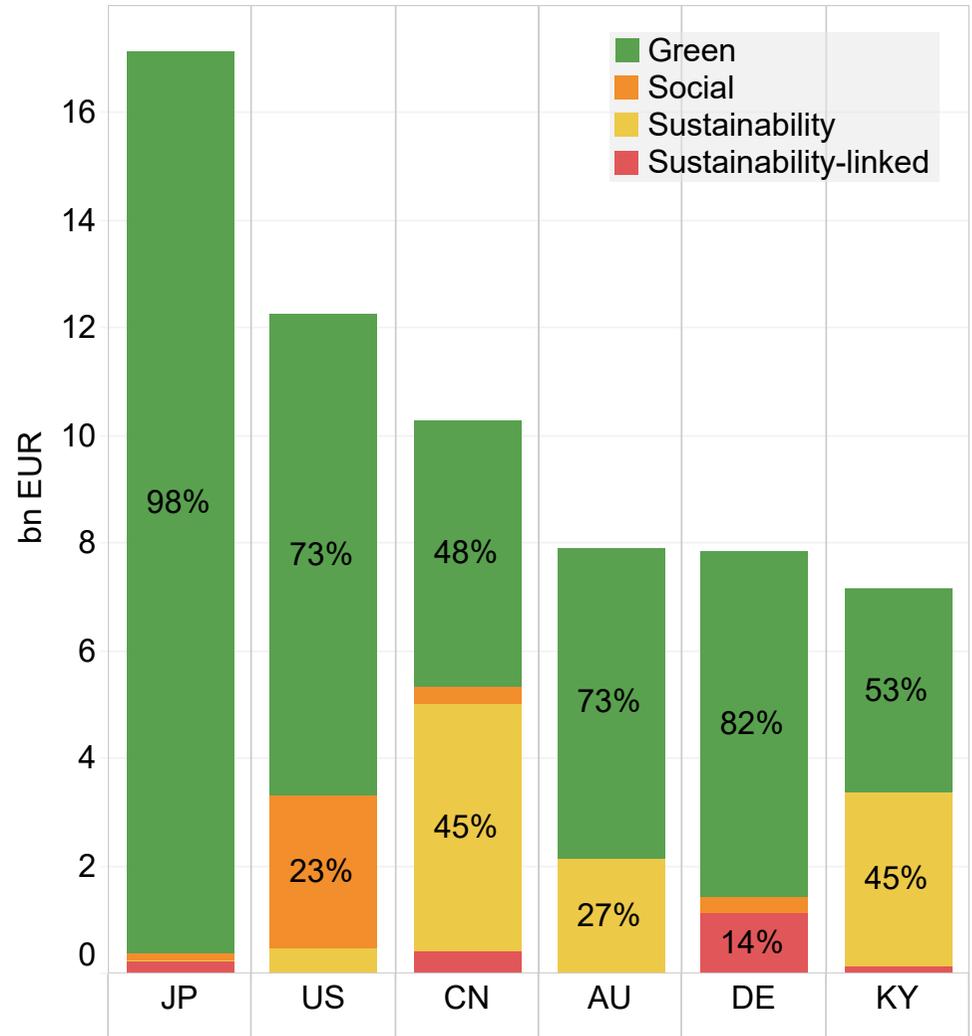


1) ESG Bond Issuances Worldwide

Top Countries / Issuer ESG Bond Issuances since October 2024

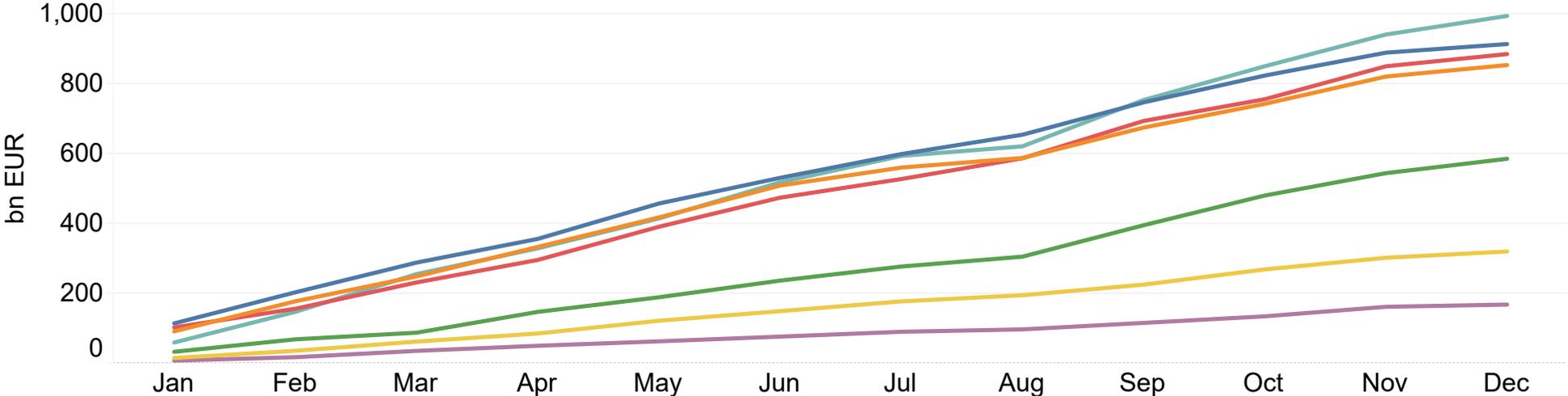


Top Countries / Issuer ESG Bond Issuances with Debut in 2024

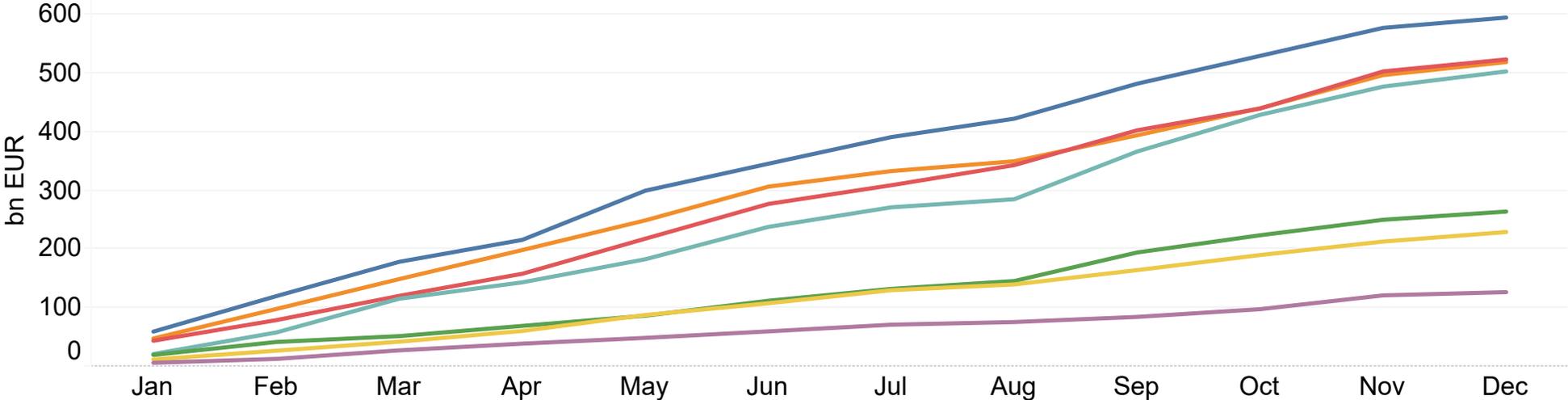


1) ESG Bond Issuances Worldwide

Cumulative ESG Bond Issuances

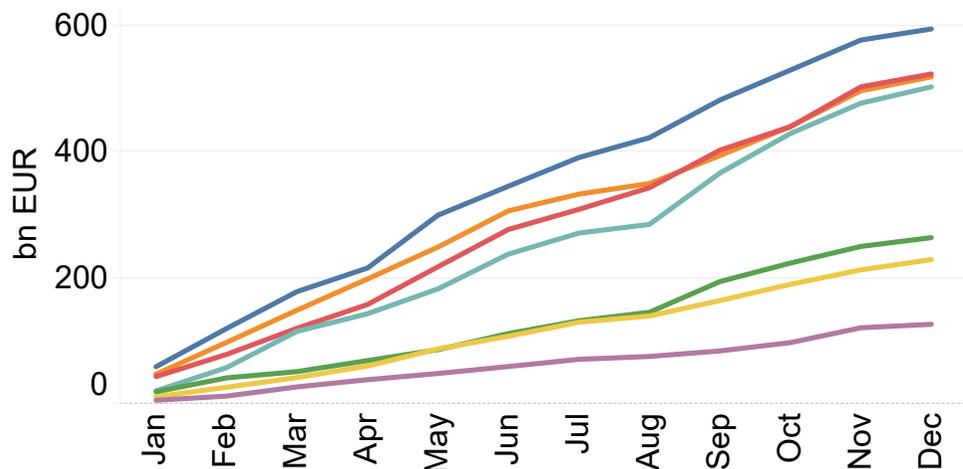


Cumulative Green Bond Issuances

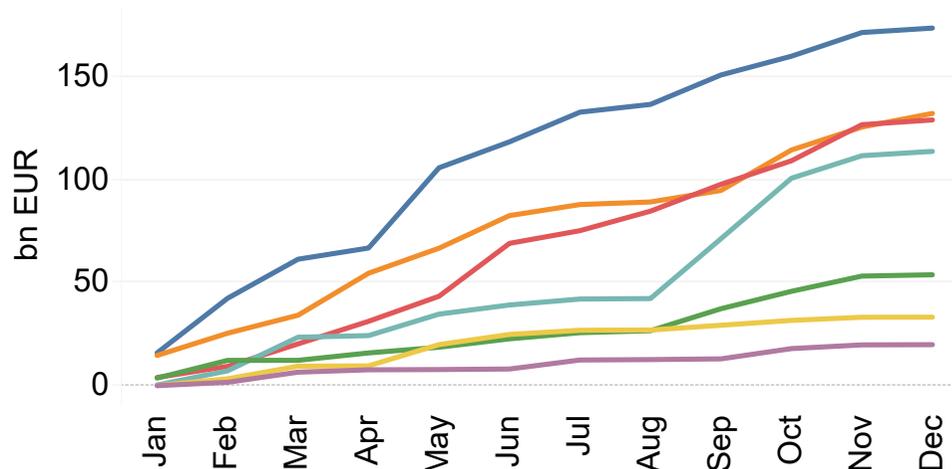


1) ESG Bond Issuances Worldwide

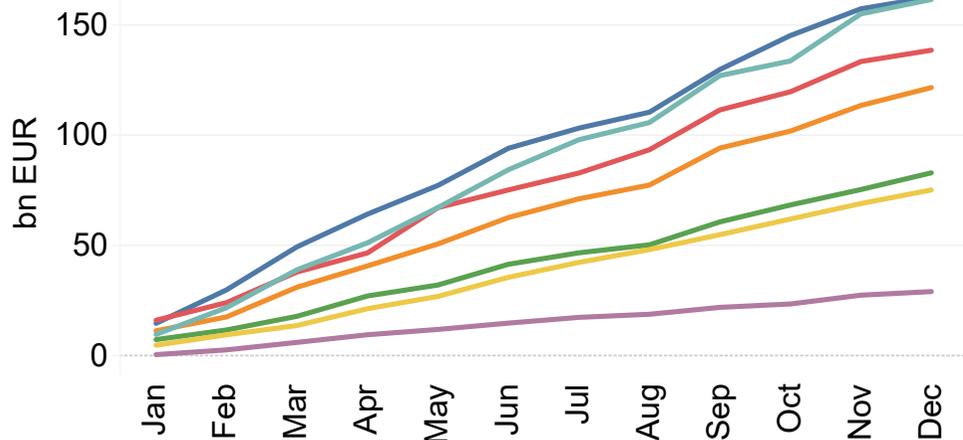
Cumulative Green Bond Issuances



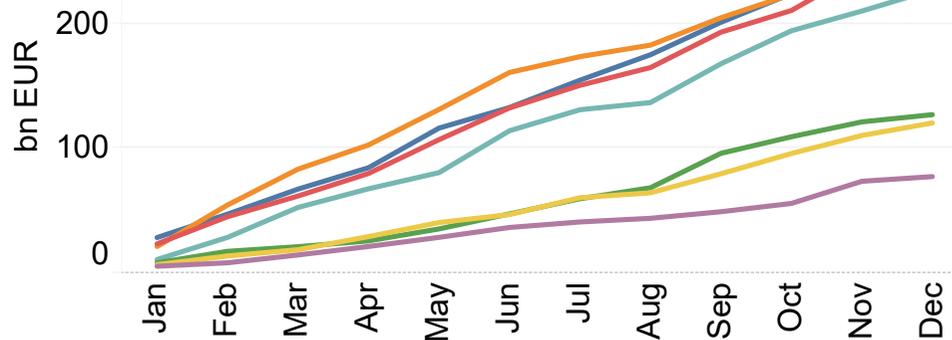
Cumulative Green Bond Issuances Public Sector



Cumulative Green Bond Issuances Corporates



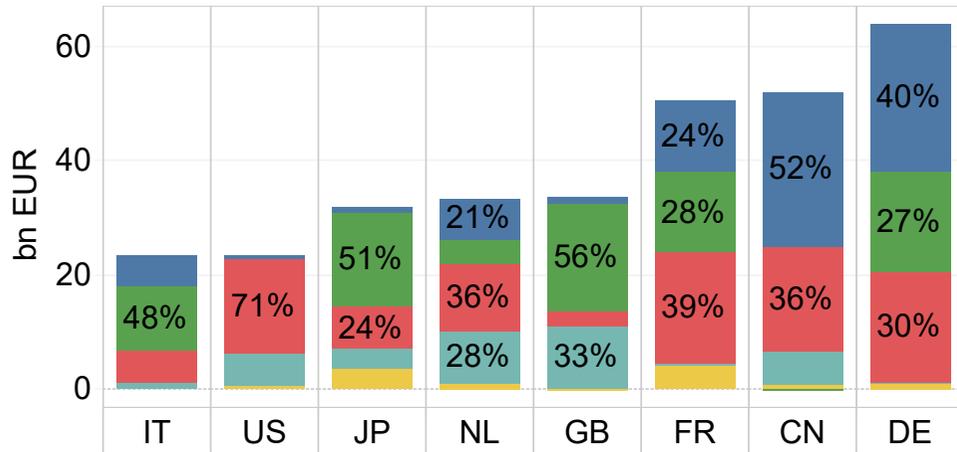
Cumulative Green Bond Issuances Finance Sector



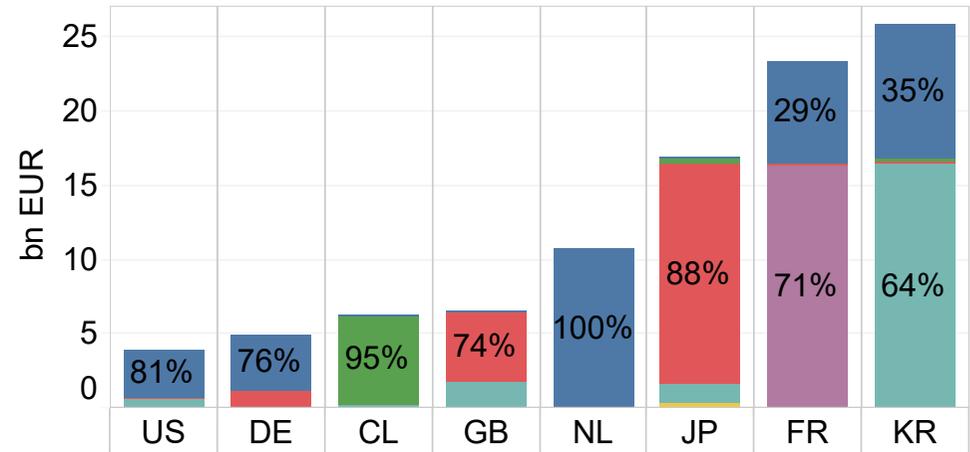
1) ESG Bond Issuances Worldwide

Top Countries / Issuer ESG Bond Issuances in 2024

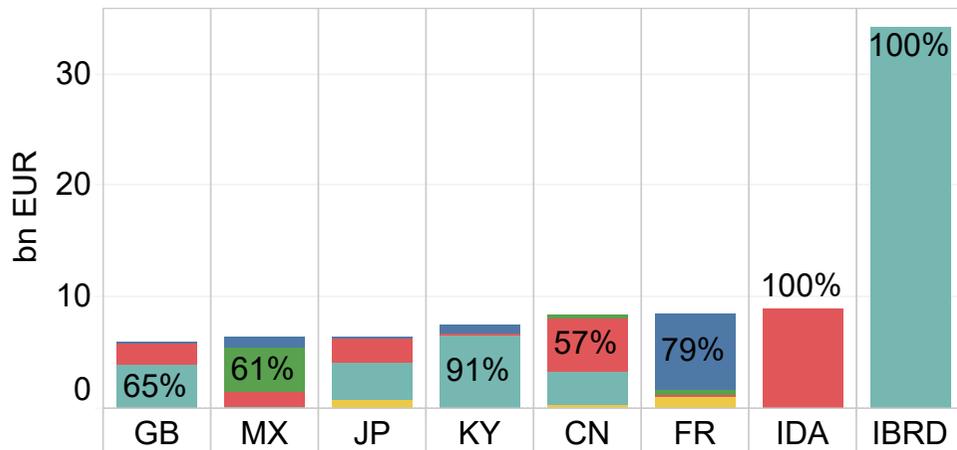
Green Bonds



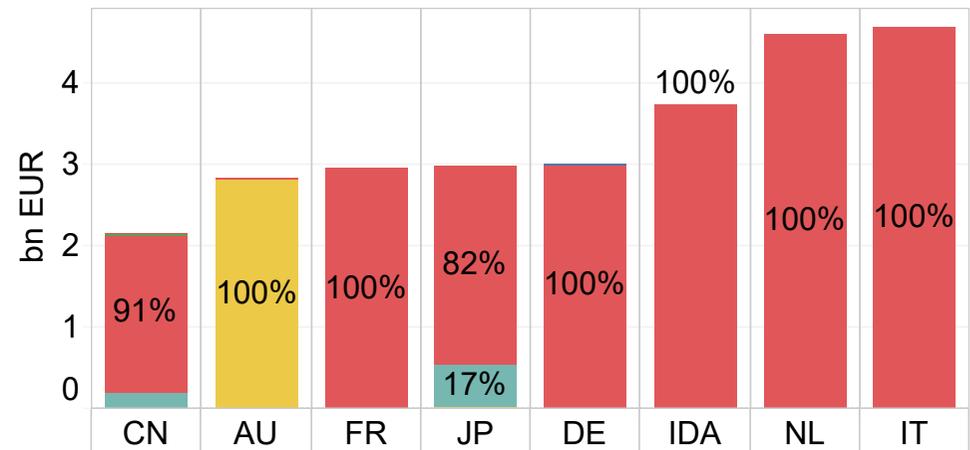
Social Bonds



Sustainability Bonds



Sustainability-linked Bonds



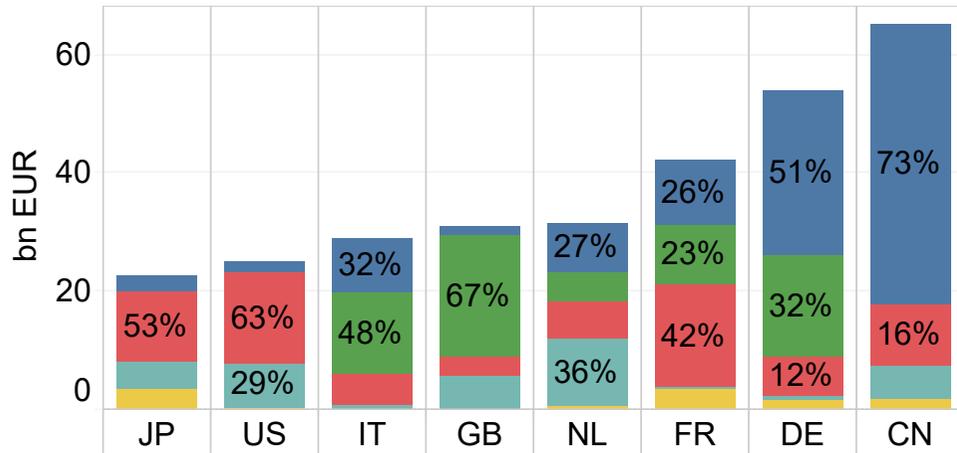
■ Banks
■ Central Government
■ Corporate
■ Finance other than Banks

■ Other Public Sector
■ Social Security Funds

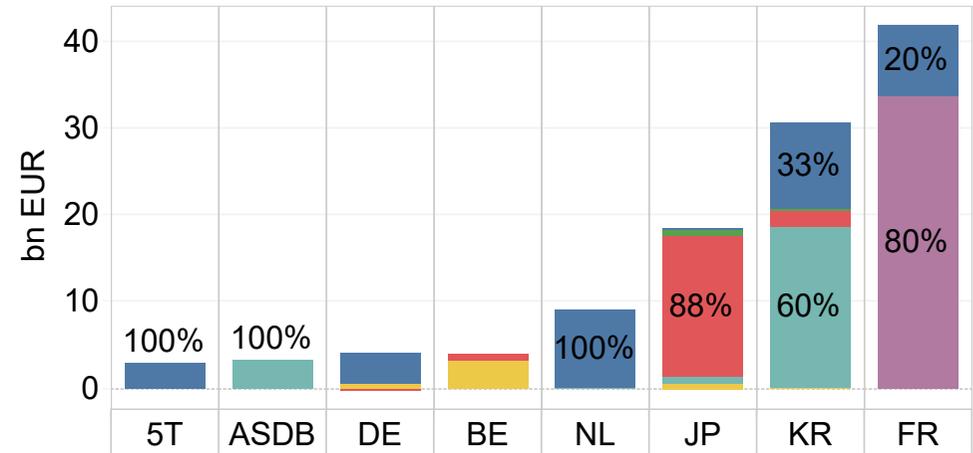
1) ESG Bond Issuances Worldwide

Top Countries / Issuer ESG Bond Issuances in 2023

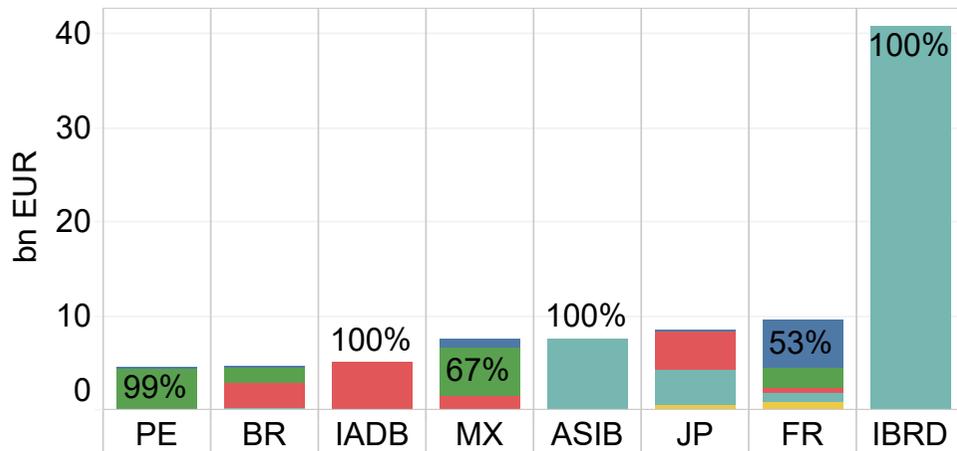
Green Bonds



Social Bonds



Sustainability Bonds



Sustainability-linked Bonds



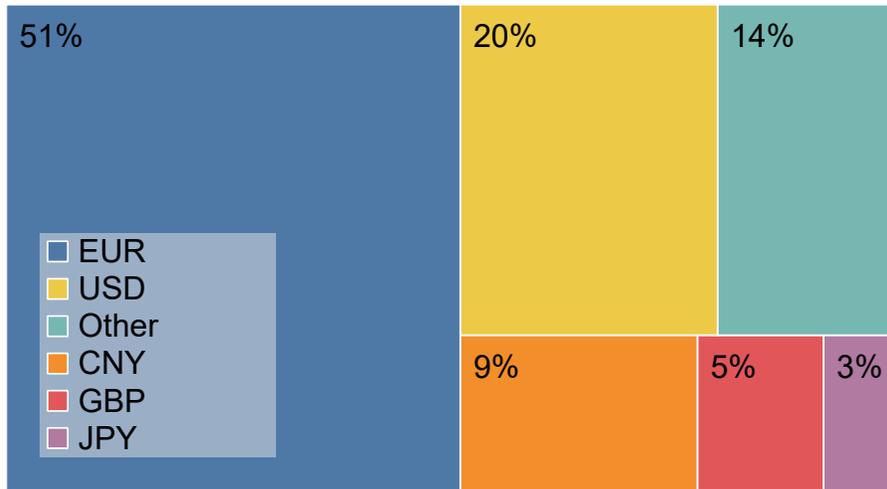
■ Banks
■ Central Government
■ Corporate
■ Finance other than Banks

■ Other Public Sector
■ Social Security Funds

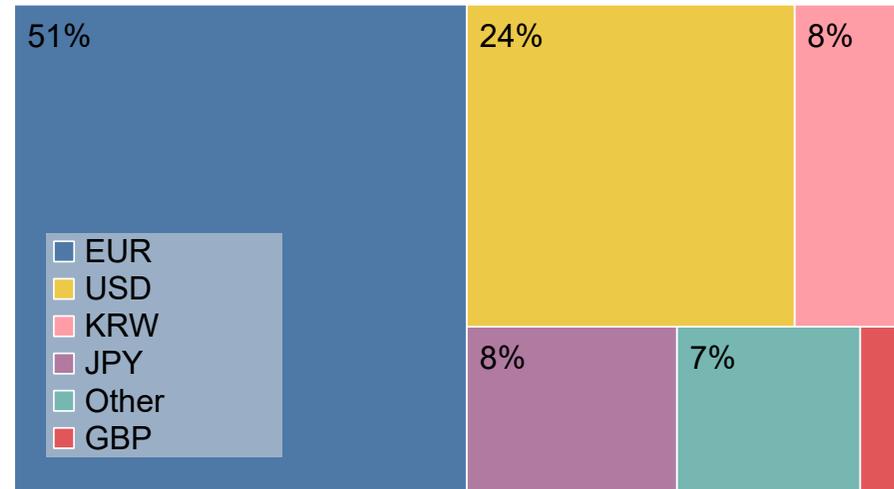
1) ESG Bond Issuances Worldwide

Top Currencies Outstanding Amount

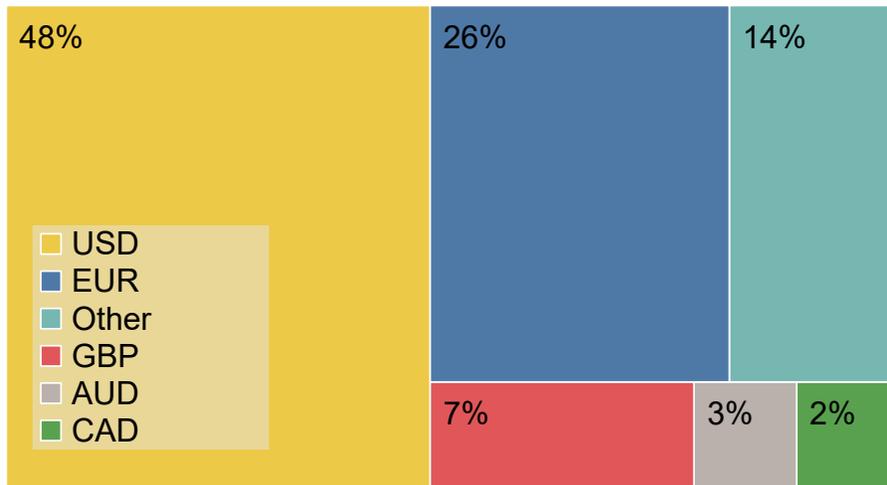
Green Bonds



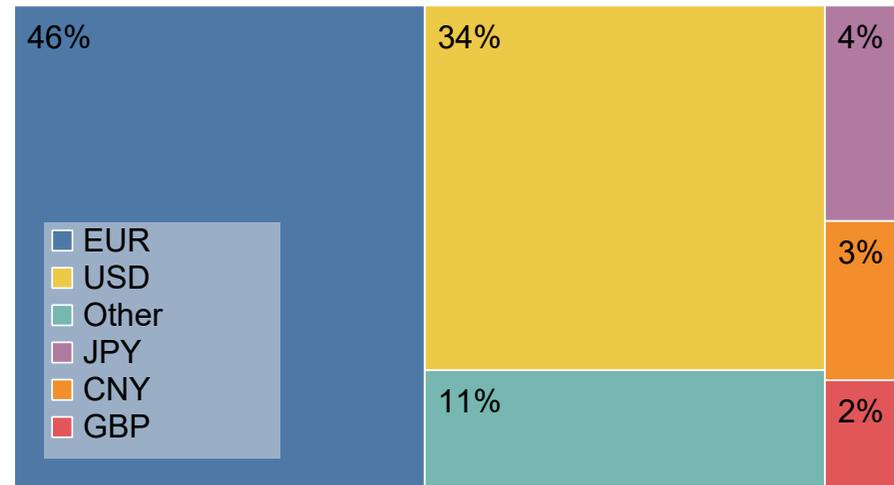
Social Bonds



Sustainability Bonds



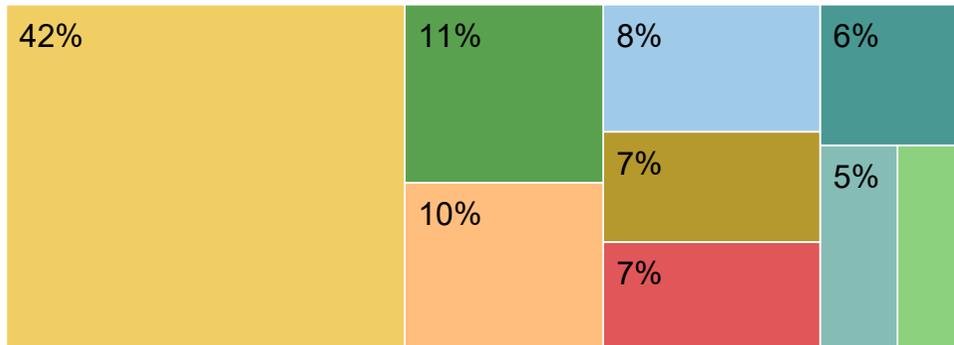
Sustainability-linked Bonds



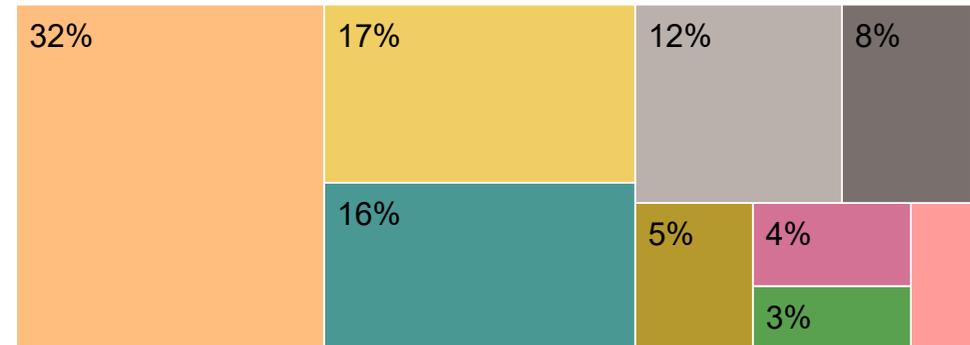
1) ESG Bond Issuances Worldwide

Top Countries Outstanding Amount

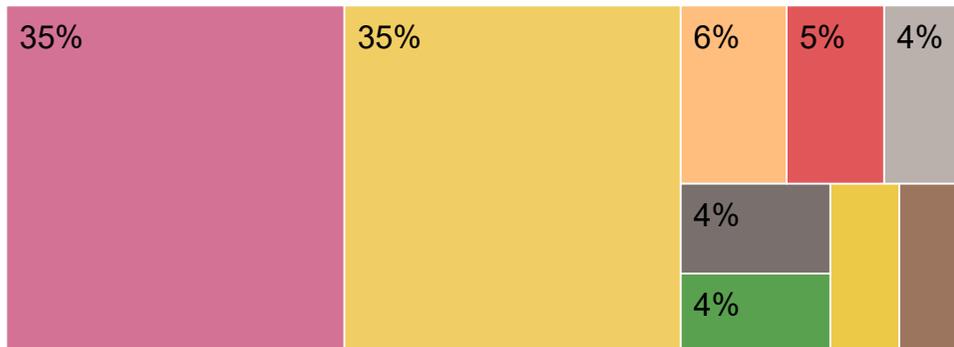
Green Bonds



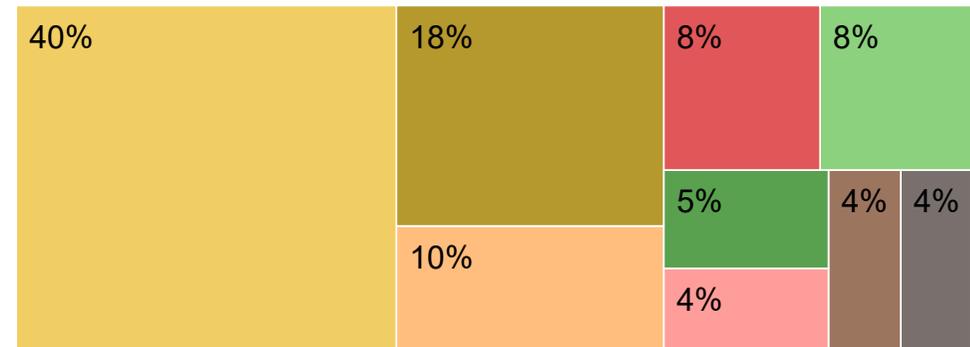
Social Bonds



Sustainability Bonds

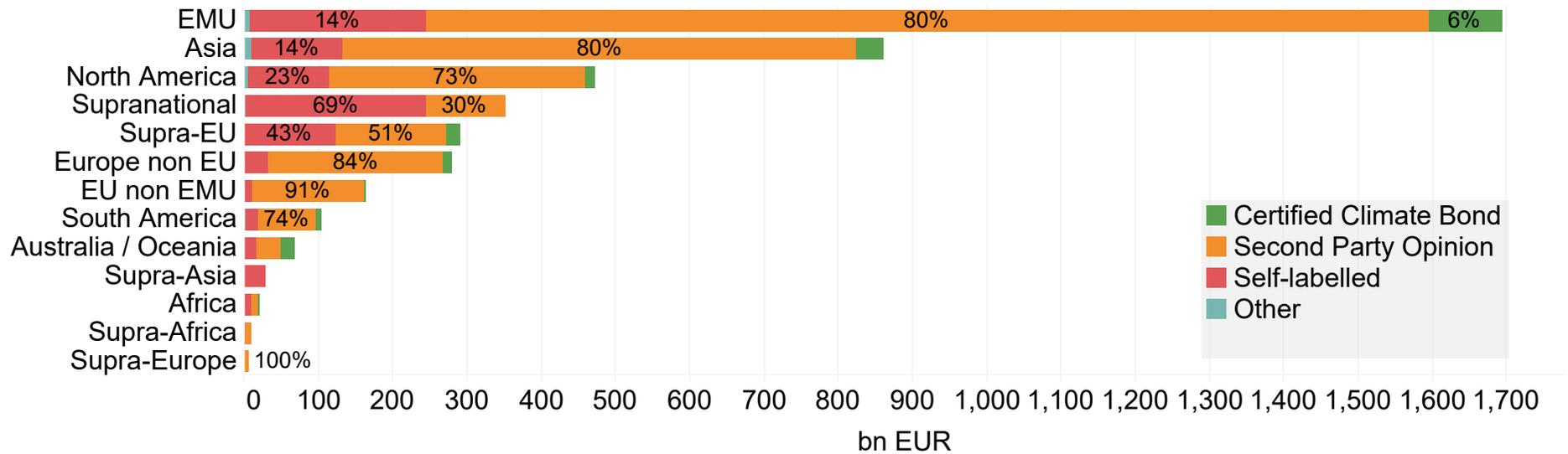


Sustainability-linked Bonds

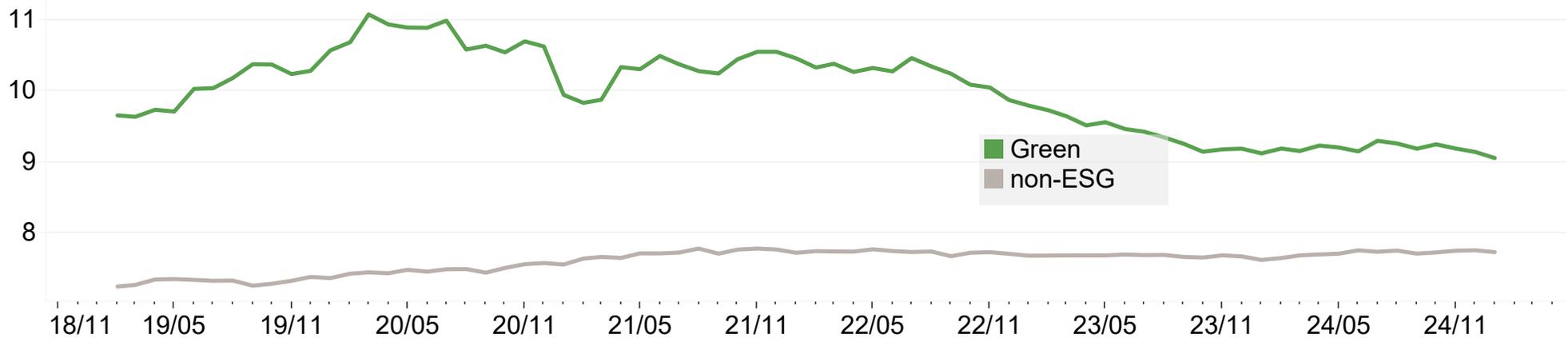


1) ESG Bond Issuances Worldwide

ESG Bond Outstanding according to ESG Flag Type



Volume Weighted Residual Maturity in Years, EUR Bonds

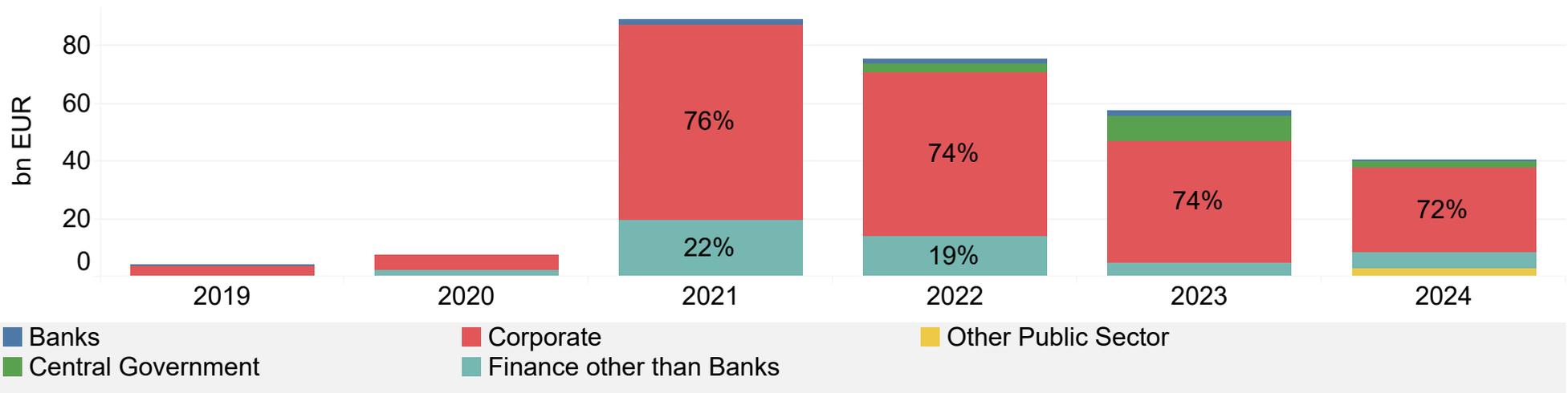


Upper Chart: Bonds certified by (currently only) the Climate Bonds Standard Board to conform with the Climate Bonds Standards (colored green).
 Lower Chart: Only issuers with at least one green bond outstanding are considered.

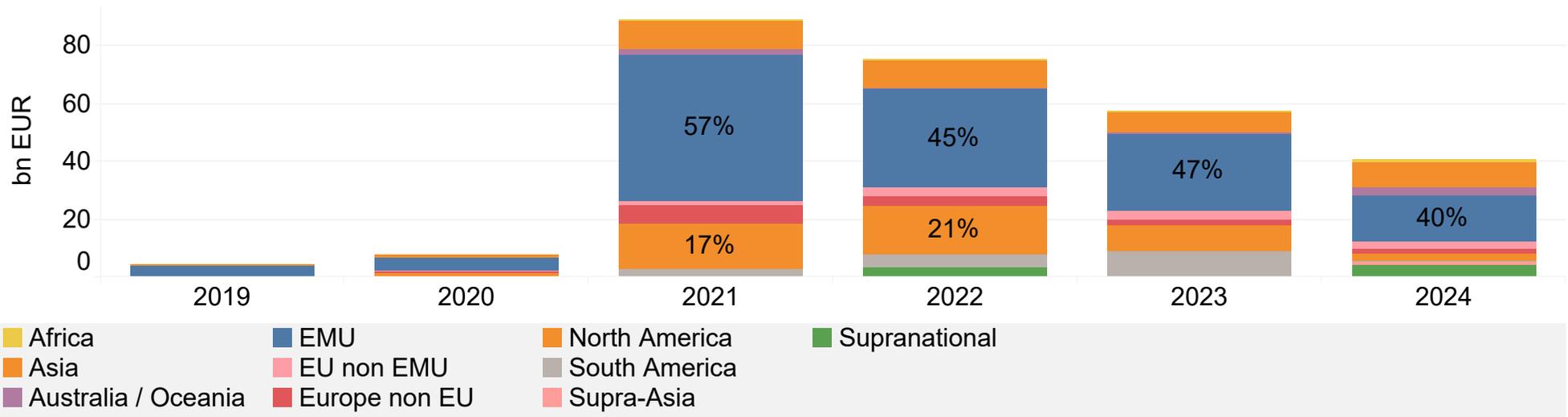
1) ESG Bond Issuances Worldwide

Sustainability-linked Bonds in Detail

SLB Bond Issuances Worldwide Sector

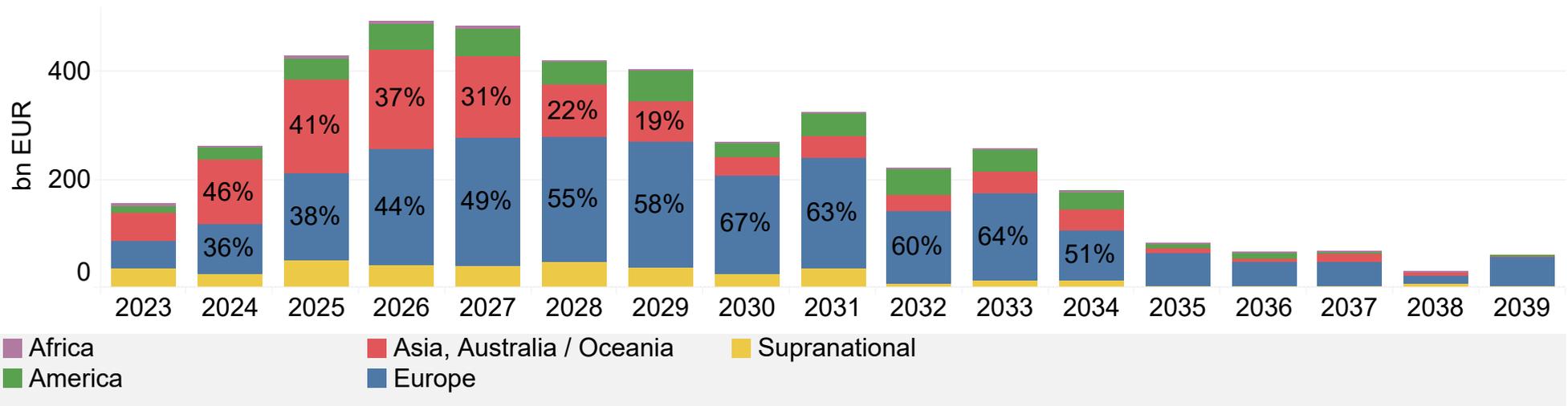


SLB Bond Issuances Worldwide Region

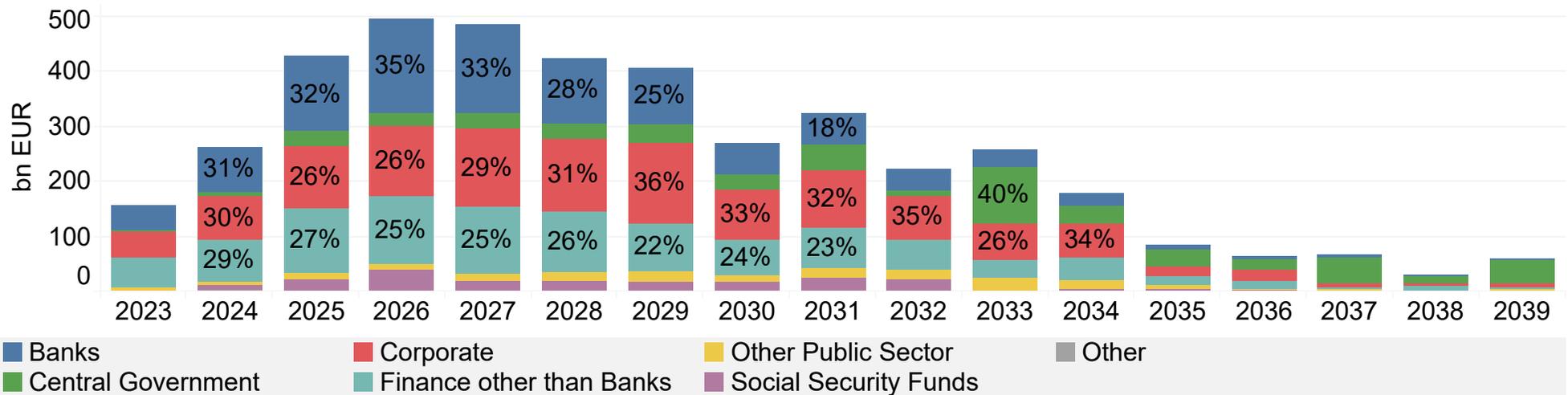


1) ESG Bond Issuances Worldwide

ESG Bond Maturities Worldwide

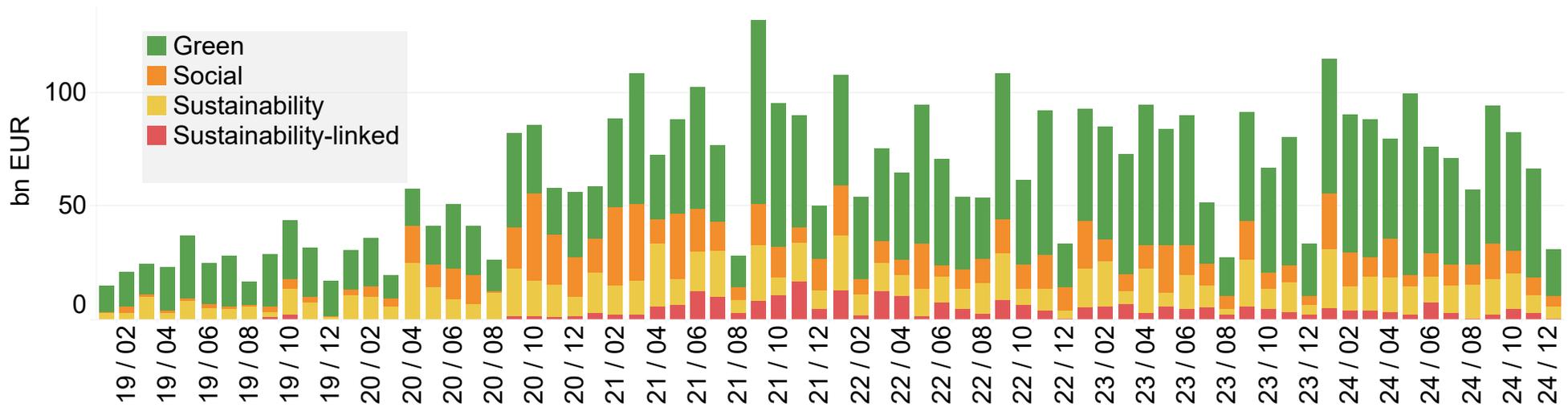


ESG Bond Maturities Worldwide

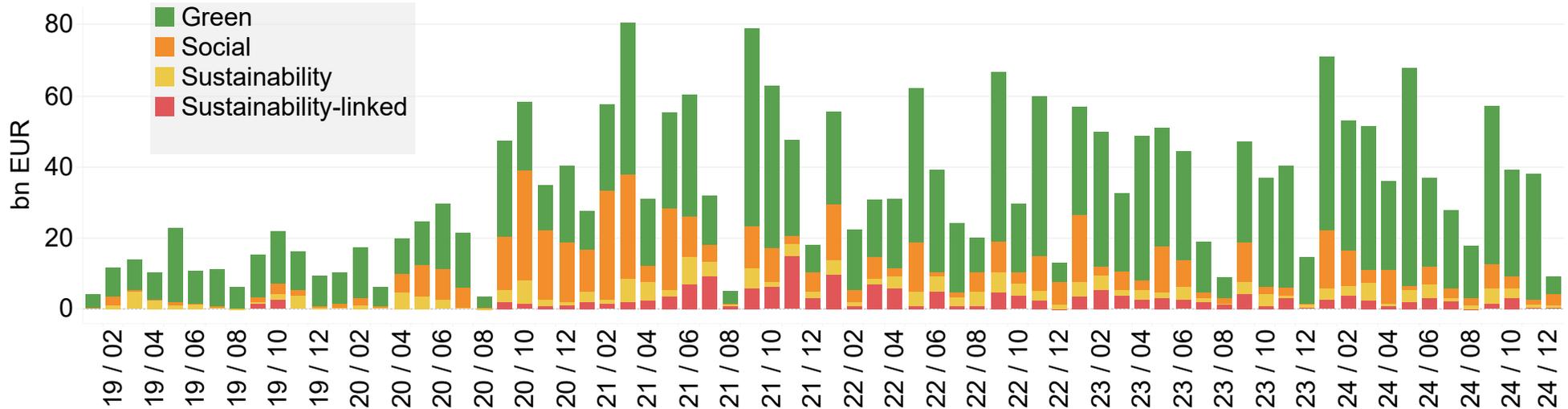


1) ESG Bond Issuances Worldwide

Monthly Issuances Worldwide

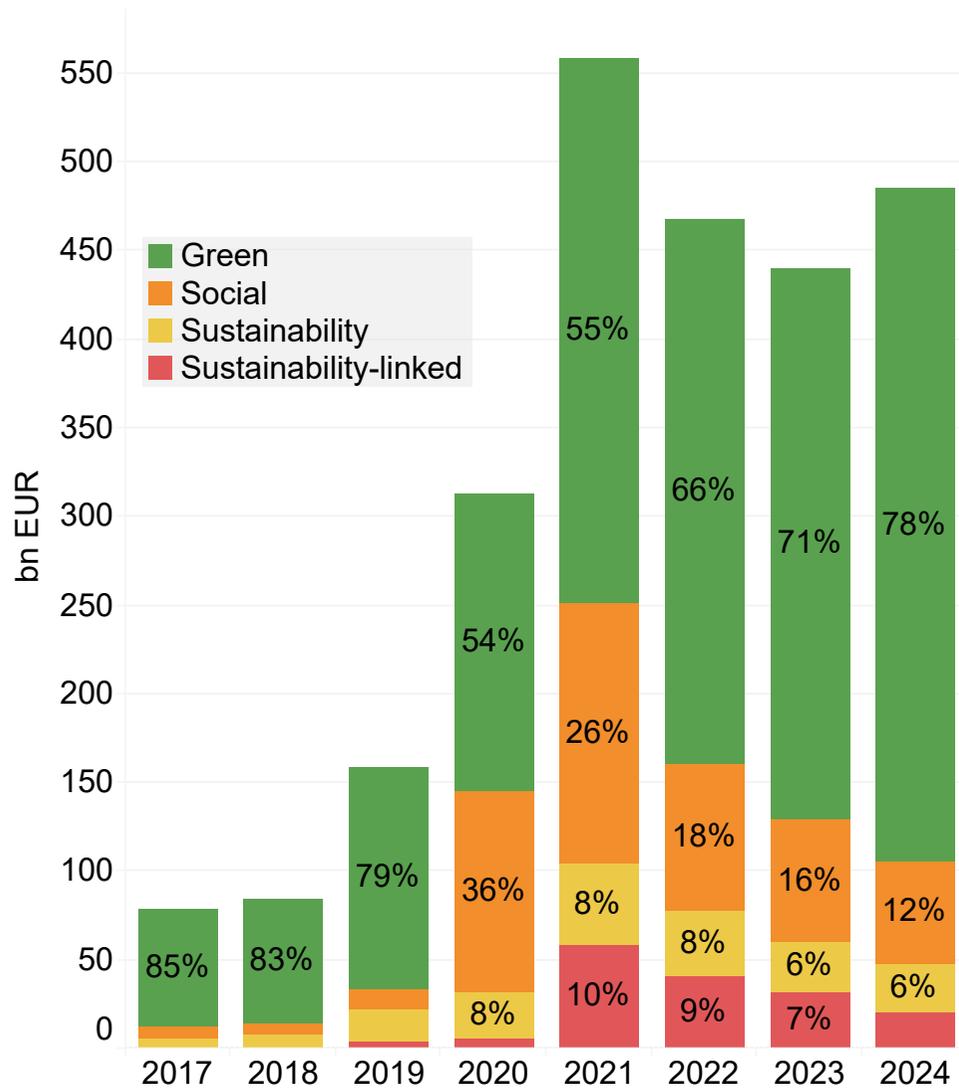


Monthly Issuances Europe

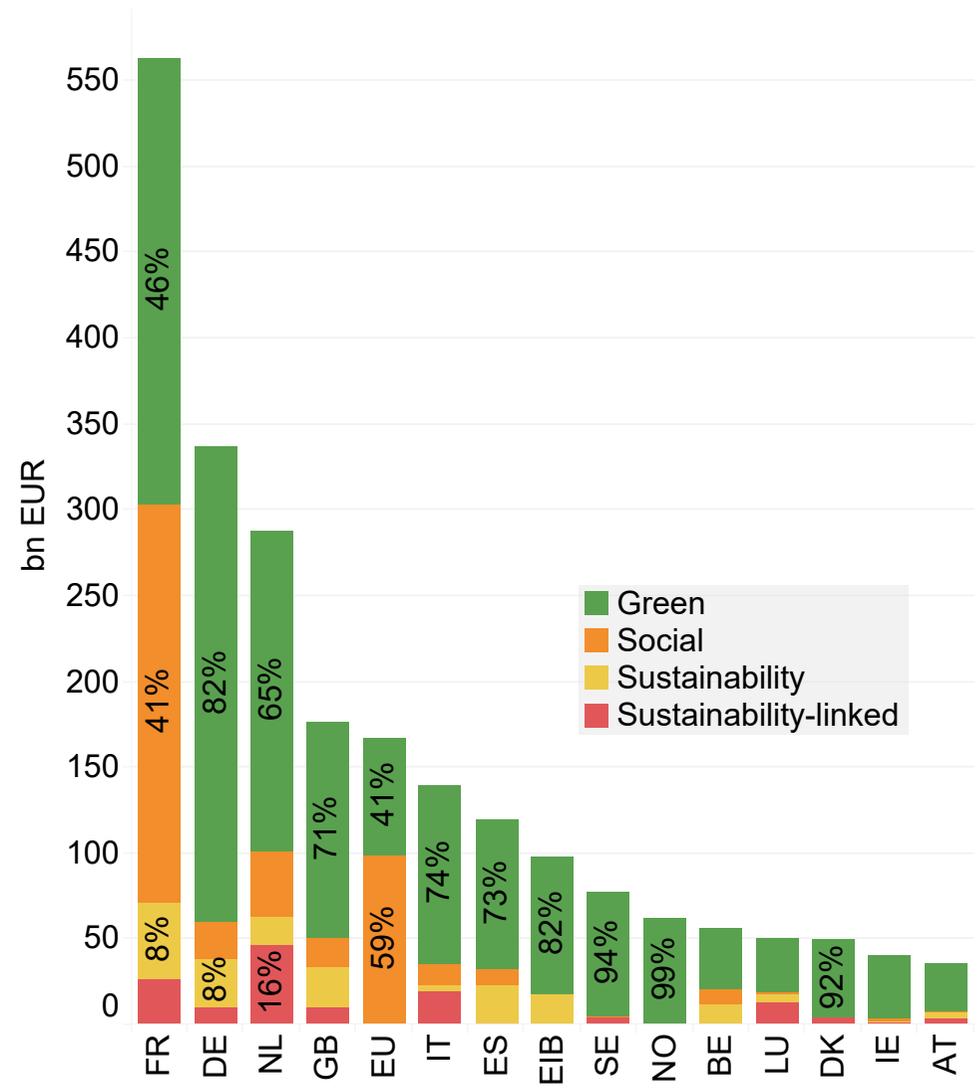


2) ESG Bond Issuances Europe

ESG Bond Issuances Europe

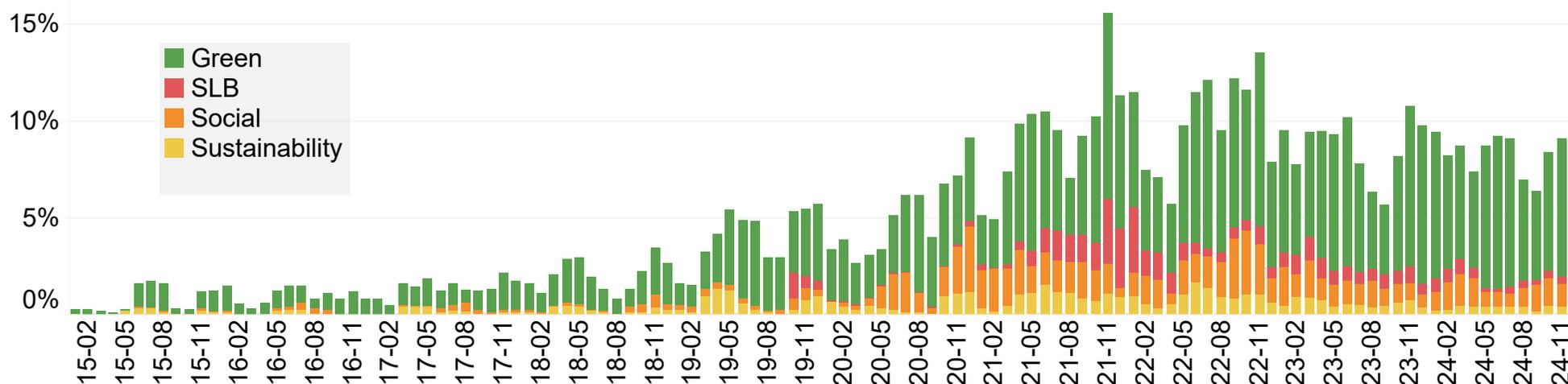


Top ESG Bond Outstanding Regions Europe

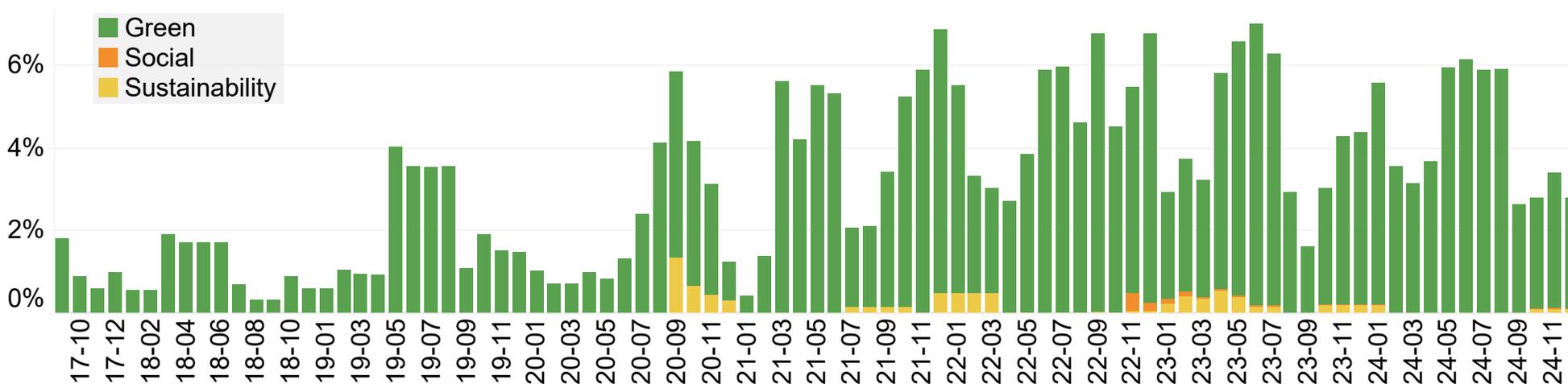


2) ESG Bond Issuances Europe

Rolling 3m-Average ESG Share of EUR-Bond (Plain Vanilla) Issuances by Euro Area Entities



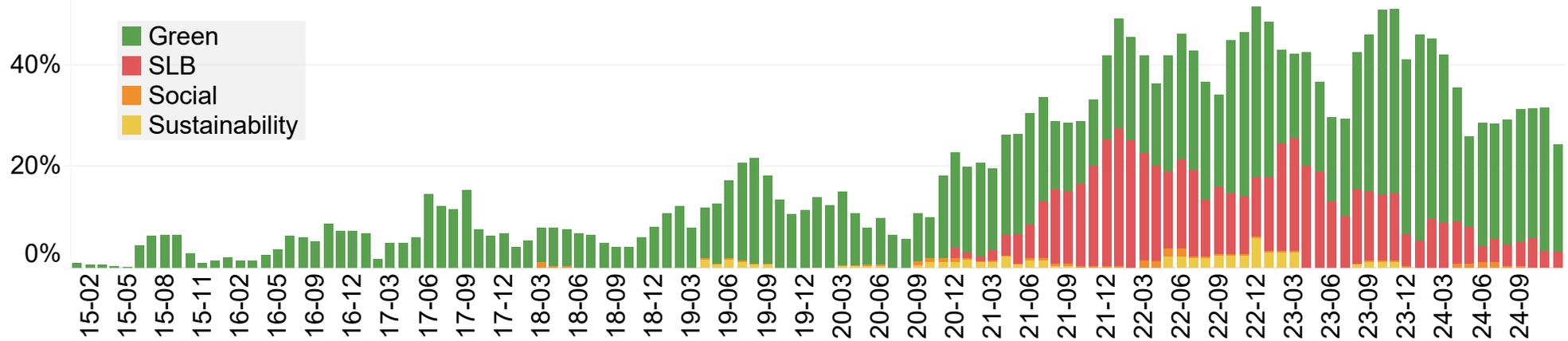
Rolling 3m-Average ESG Share of Central Government EUR-Bond (Plain Vanilla) Issuances by Euro Area Entities



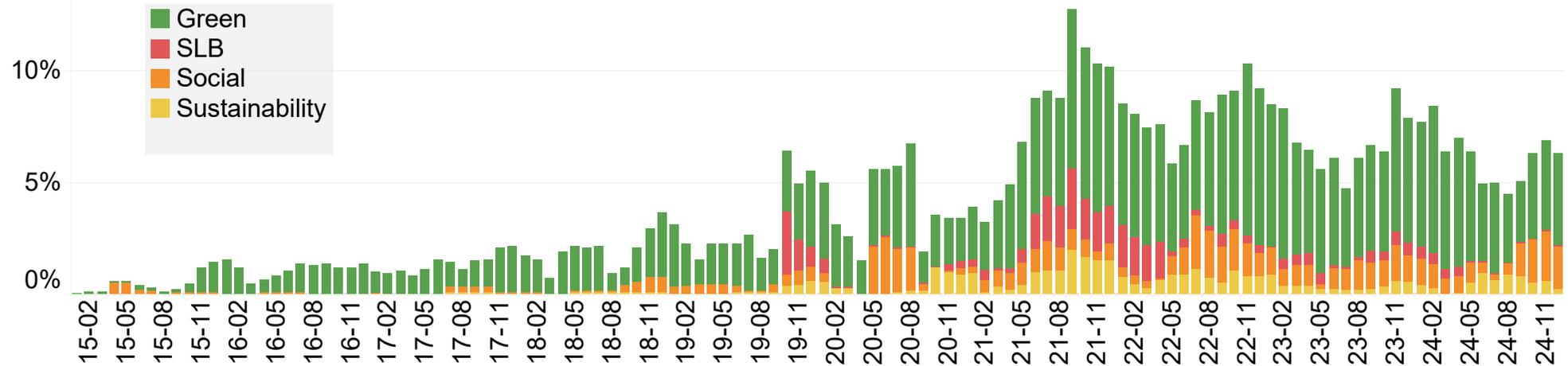
Money Market Instruments not considered.

2) ESG Bond Issuances Europe

Rolling 3m-Average ESG Share of Corporate EUR-Bond (Plain Vanilla) Issuances by Euro Area Entities



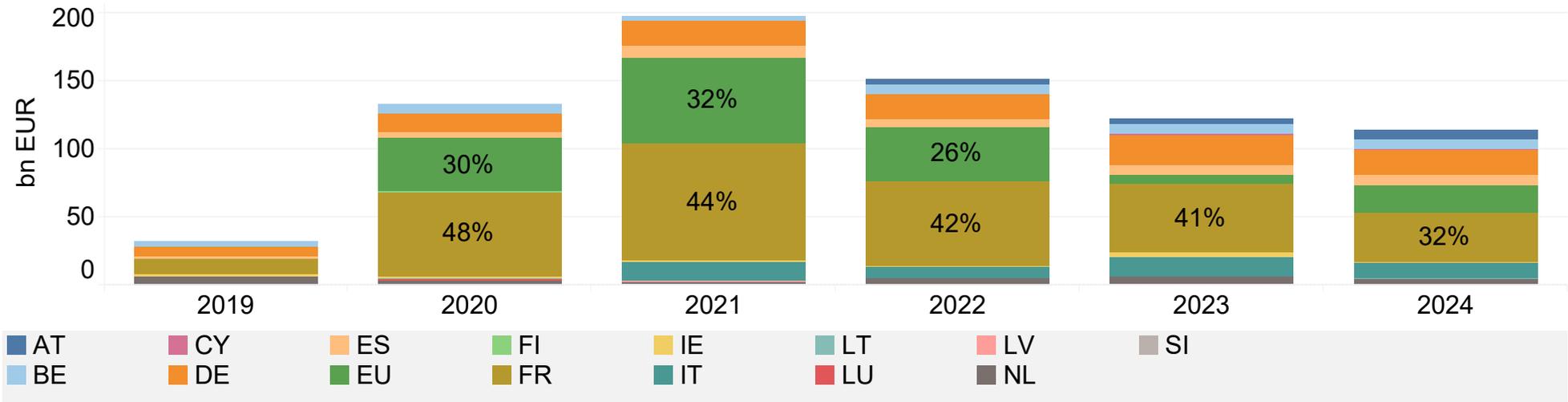
Rolling 3m-Average ESG Share of Financials EUR-Bond (Plain Vanilla) Issuances by Euro Area Entities



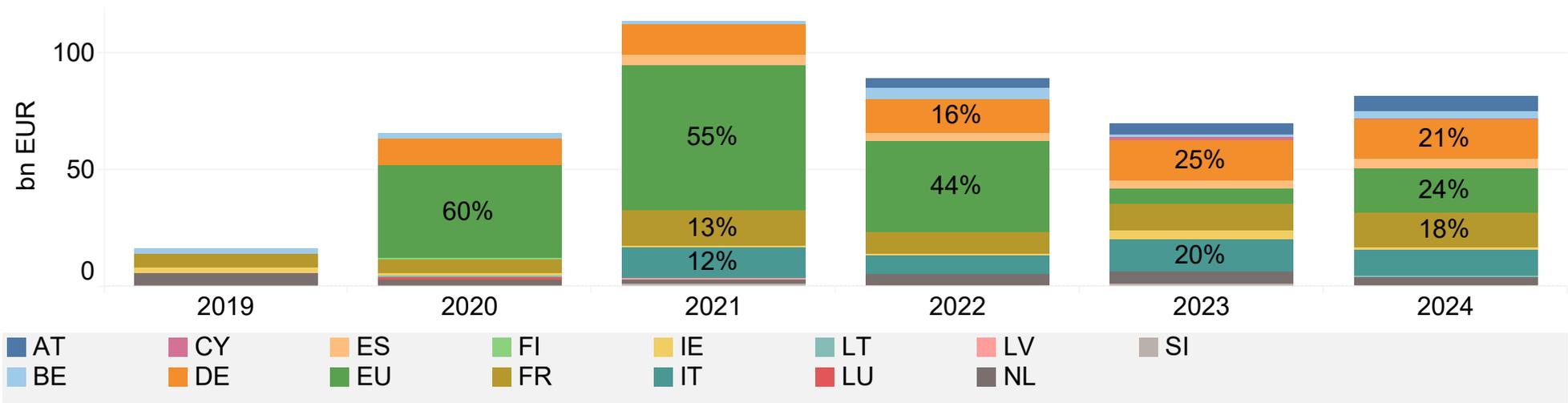
Money Market Instruments not considered.

2) ESG Bond Issuances Europe

ESG Bond Issuances EMU & Supra-EU Public Sector

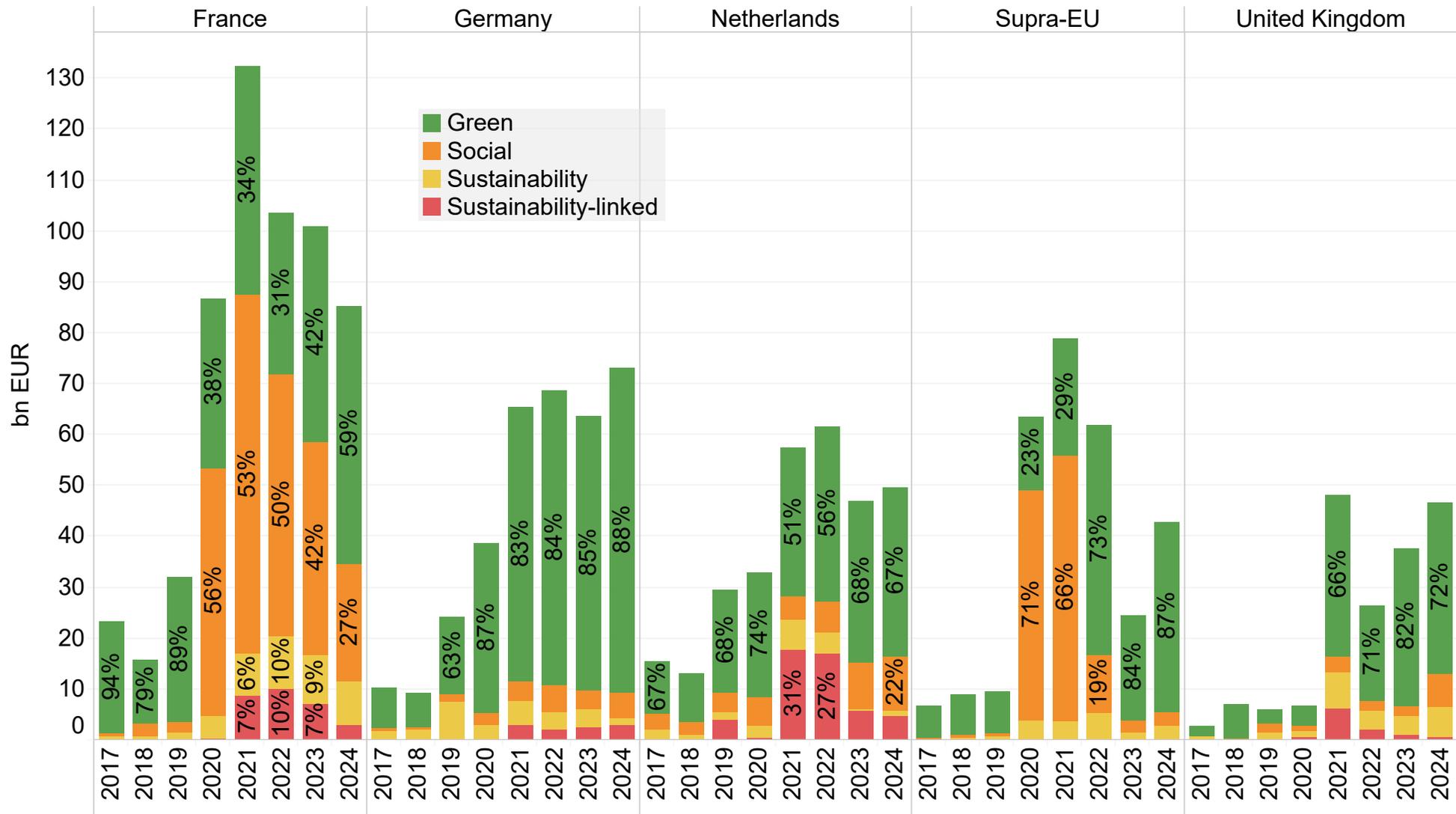


ESG Bond Issuances EMU & Supra-EU Central government



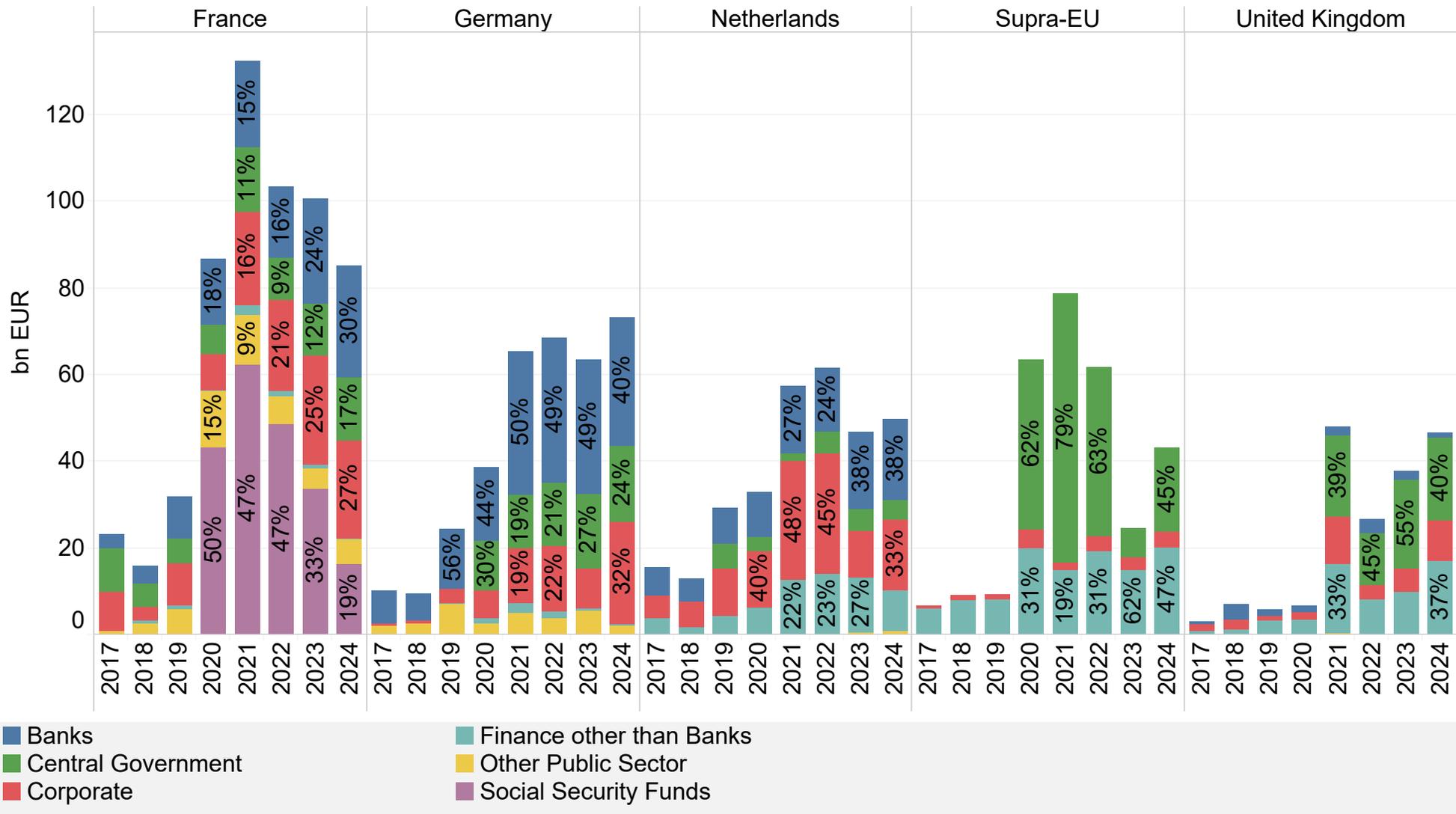
2) ESG Bond Issuances Europe

ESG Bond Issuances Europe incl. Supra



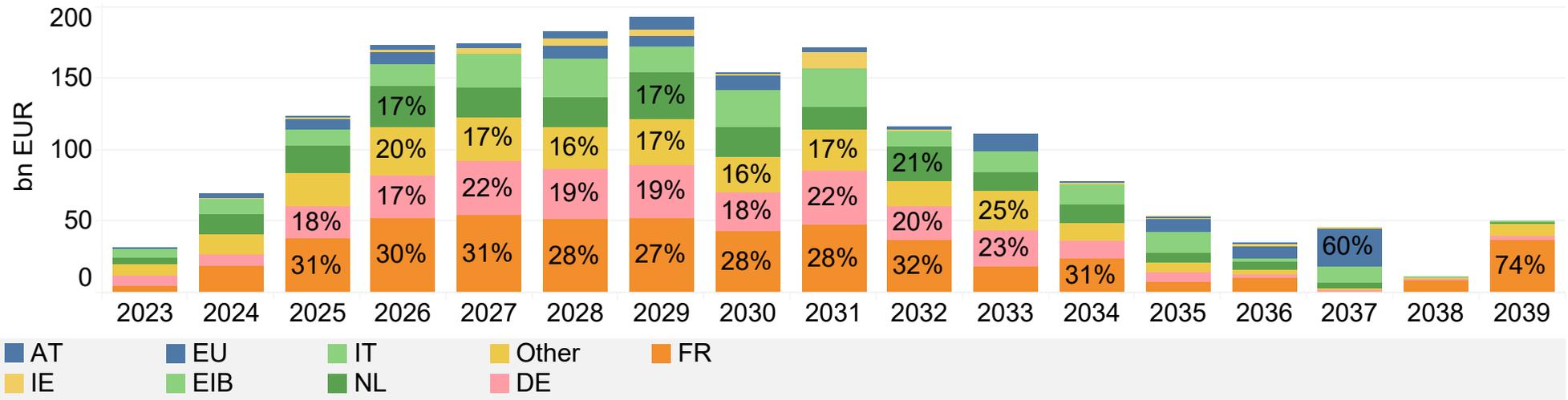
2) ESG Bond Issuances Europe

ESG Bond Issuances Europe incl. Supra

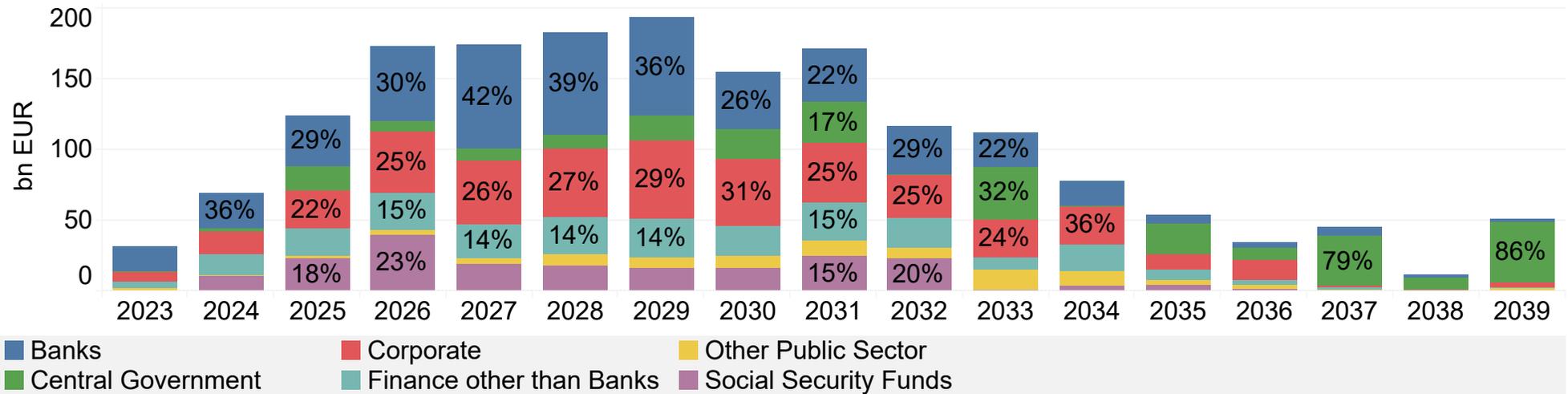


2) ESG Bond Issuances Europe

ESG Bond Maturities EMU & Supra-EU

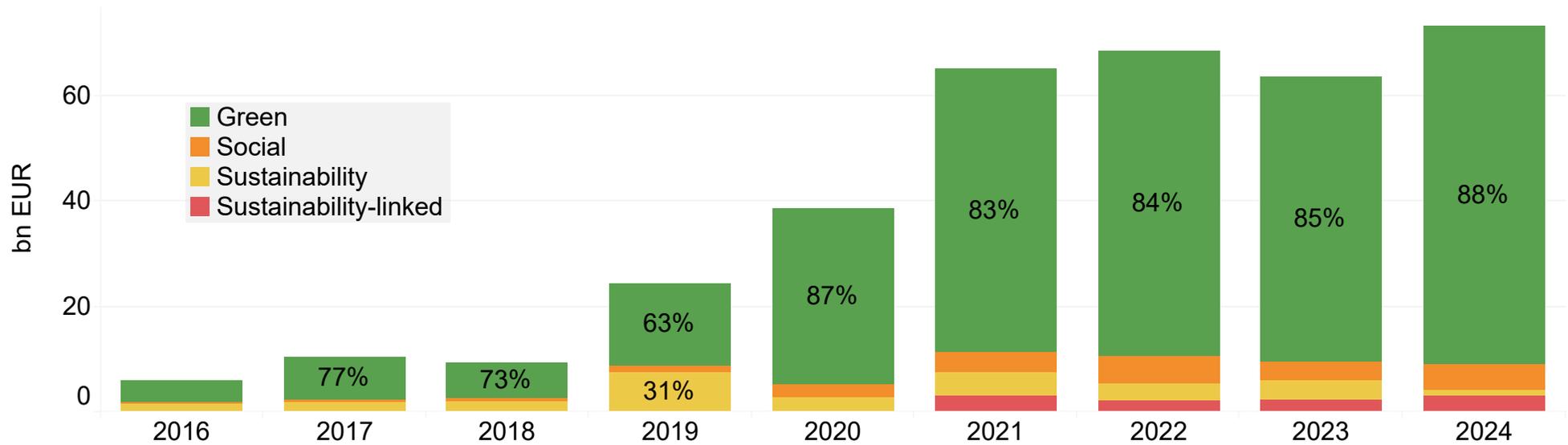


ESG Bond Maturities EMU & Supra-EU

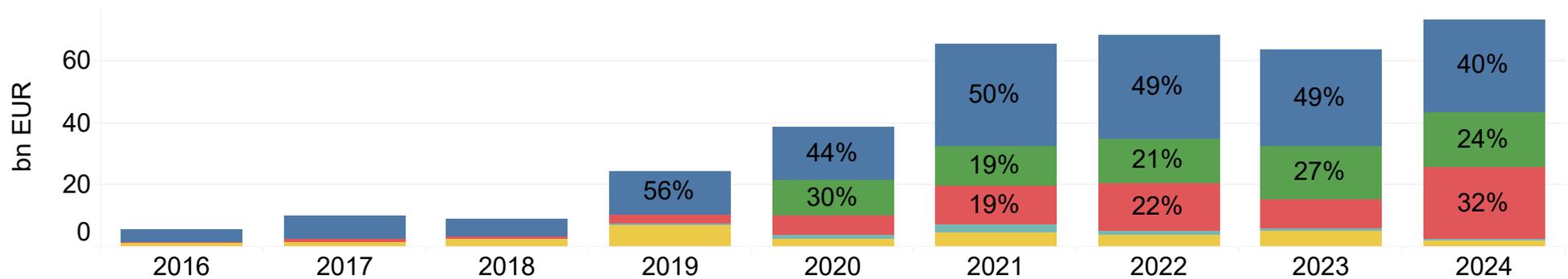


3) ESG Bond Issuances Germany

ESG Bond Issuances Germany



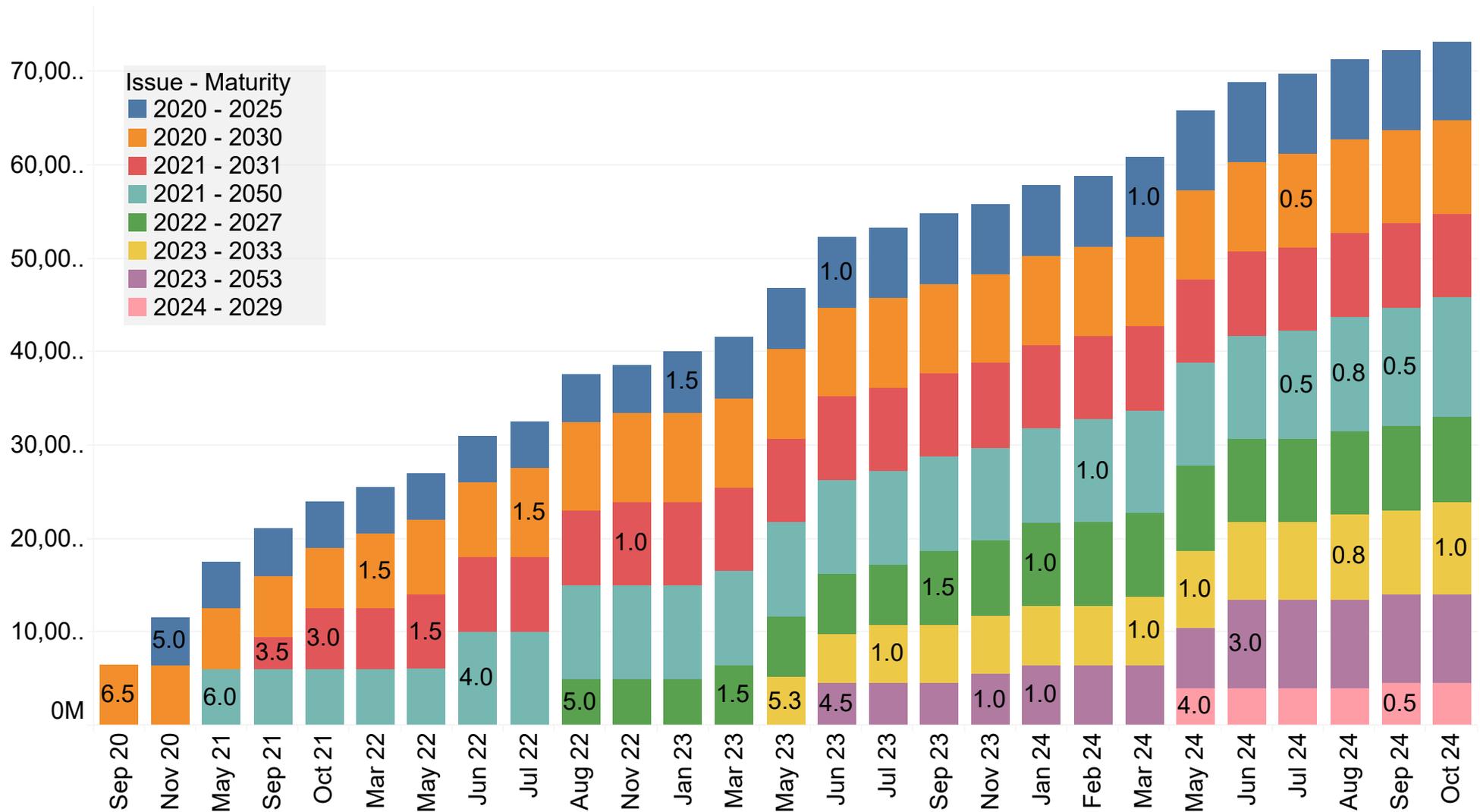
ESG Bond Issuances Germany



■ Banks
 ■ Corporate
 ■ Other Public Sector
■ Central Government
 ■ Finance other than Banks

3) ESG Bond Issuances Germany

Cumulative ESG Bond Issuances Germany Central government



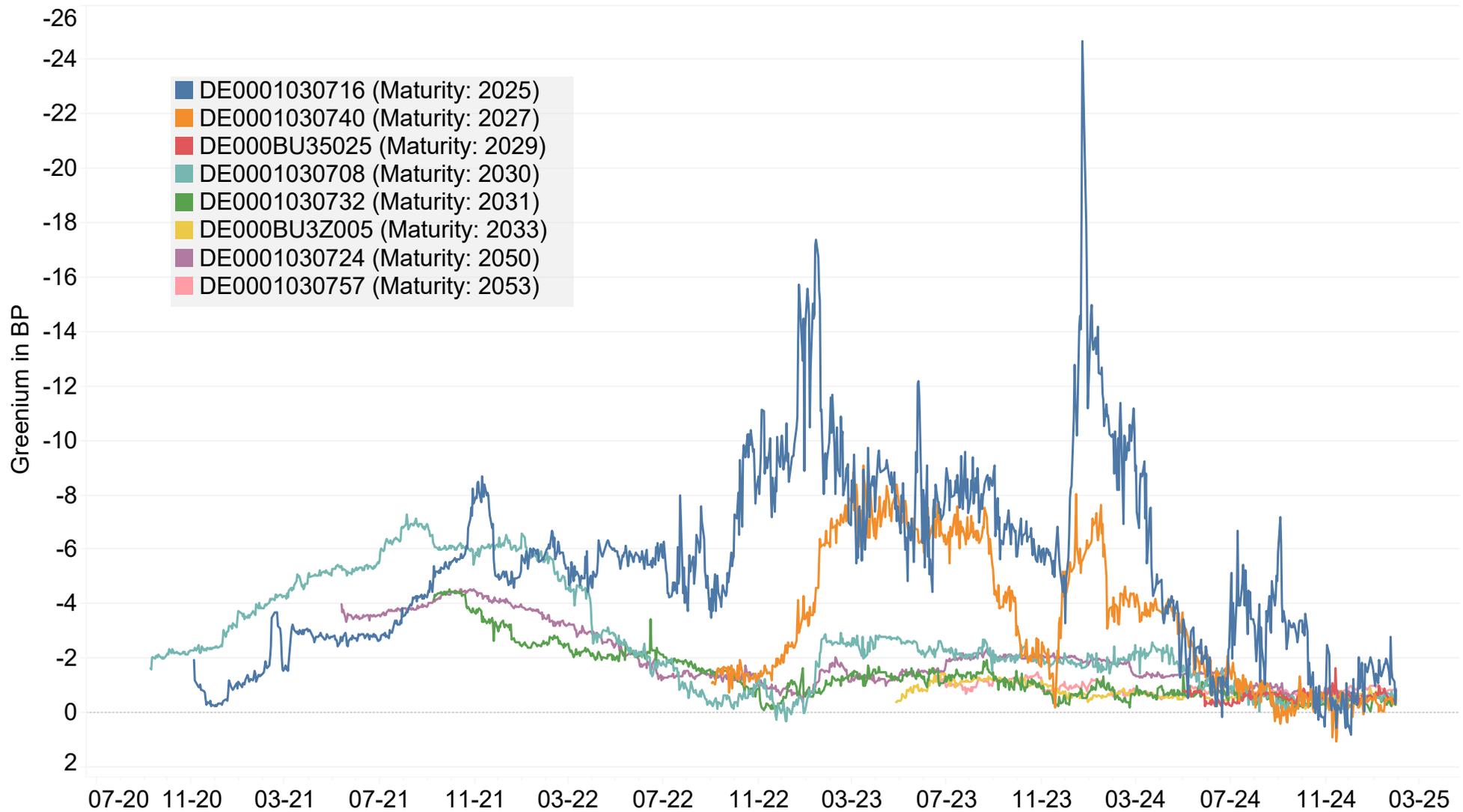
3) ESG Bond Issuances Germany

Green Issuances Germany Central government in EUR bn

Isin	coupon_rate	Year of Issue Dt	Year of Maturity Dt	Year of Date Comb	Issuance in EUR bn
DE000BU3Z005	2.3	2023	2033	2023	6.3
				2024	3.8
DE000BU35025	2.1	2024	2029	2024	4.5
DE0001030708	0	2020	2030	2020	6.5
				2022	3.0
				2024	0.5
DE0001030716	0	2020	2025	2020	5.0
				2023	2.5
				2024	1.0
DE0001030724	0	2021	2050	2021	6.0
				2022	4.0
				2024	2.8
DE0001030732	0	2021	2031	2021	6.5
				2022	2.5
DE0001030740	1.3	2022	2027	2022	5.0
				2023	3.0
				2024	1.0
DE0001030757	1.8	2023	2053	2023	5.5
				2024	4.0
Grand Total					73.3

3) ESG Bond Issuances Germany

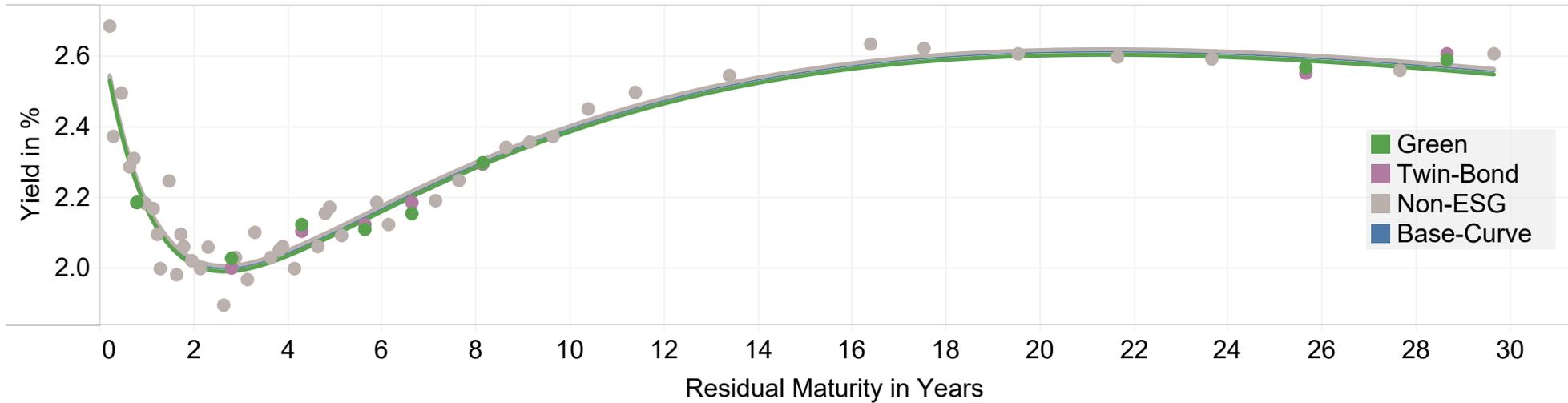
Greenium German Federal Government Bonds



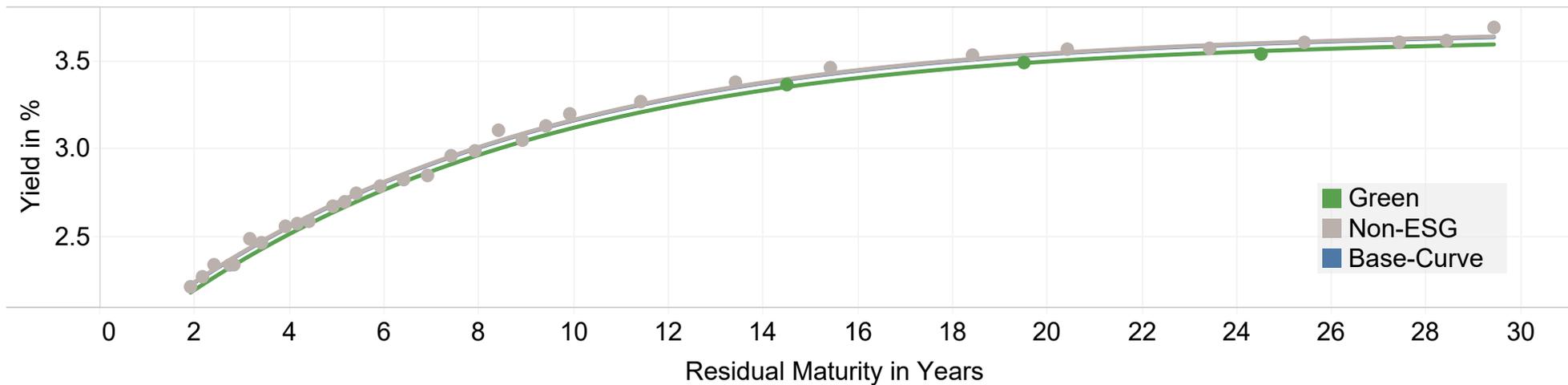
Source: Eurosystem, Bloomberg.

4) Performance ESG Bonds and Stocks Central Government

Curve Germany, Central Government on 2024-12-31



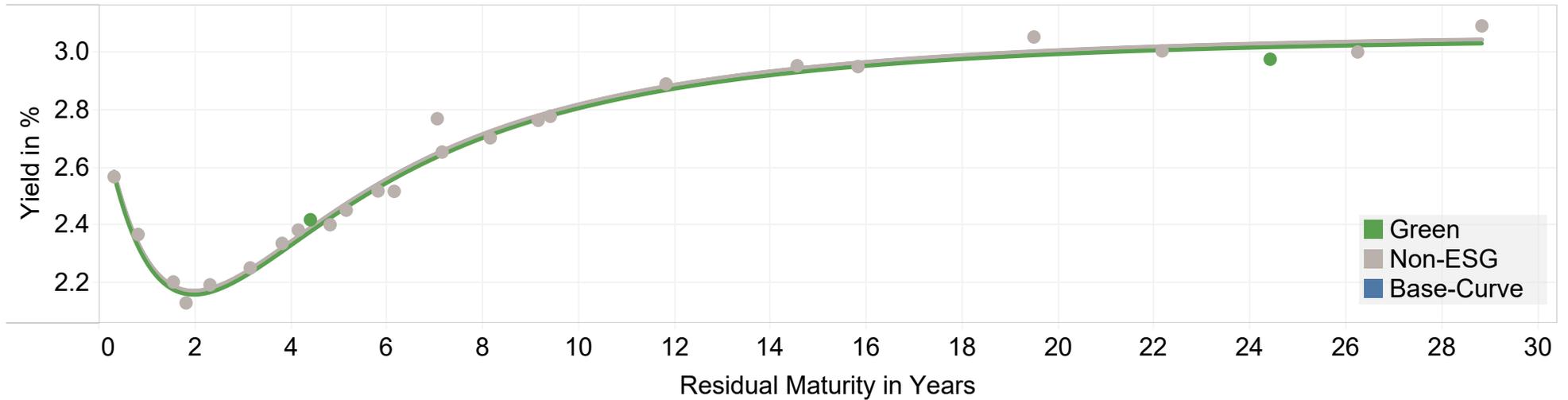
Curve France, Central Government on 2024-12-31



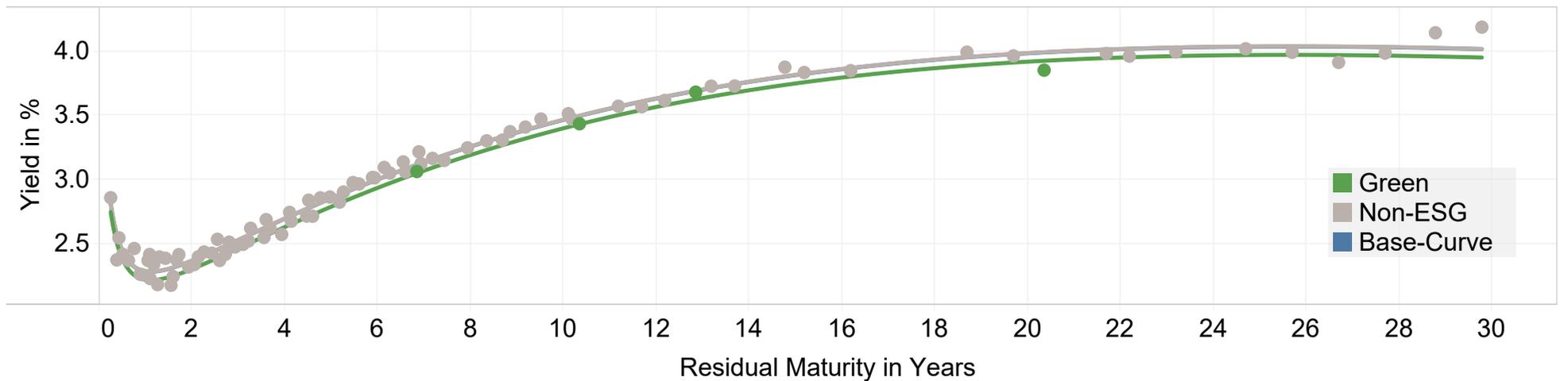
Base Curve derived using all bonds. Curves w.r.t. ESG Type derived by shifting the Base Curve. Hence Curves w.r.t. ESG Types may be nearly identical to the Base Curve.

4) Performance ESG Bonds and Stocks Central Government

Curve Austria, Central Government on 2024-12-31



Curve Italy, Central Government on 2024-12-31

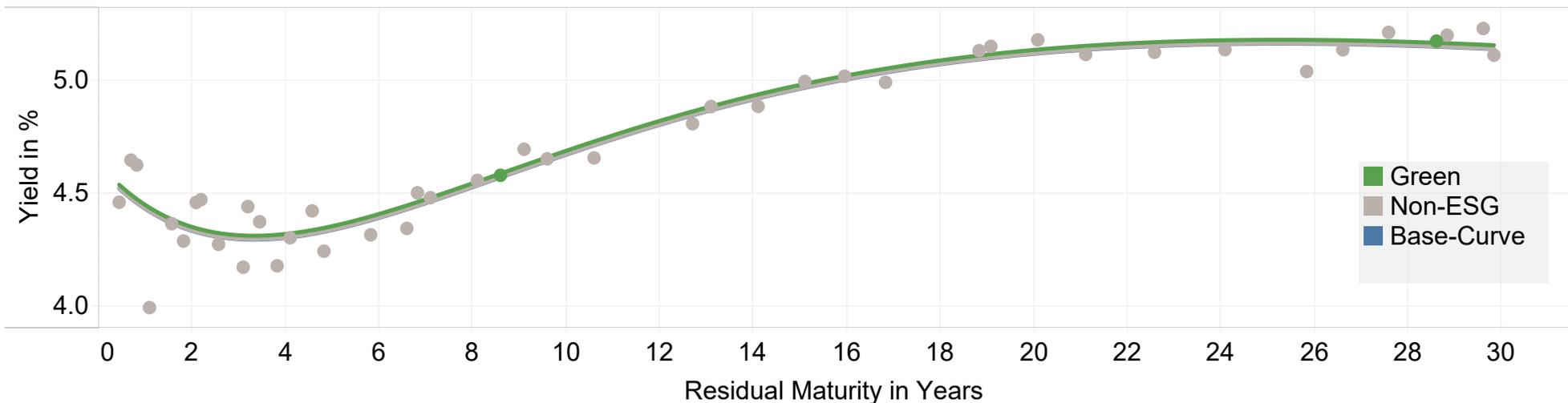


Base Curve derived using all bonds. Curves w.r.t. ESG Type derived by shifting the Base Curve. Hence Curves w.r.t. ESG Types may be nearly identical to the Base Curve.

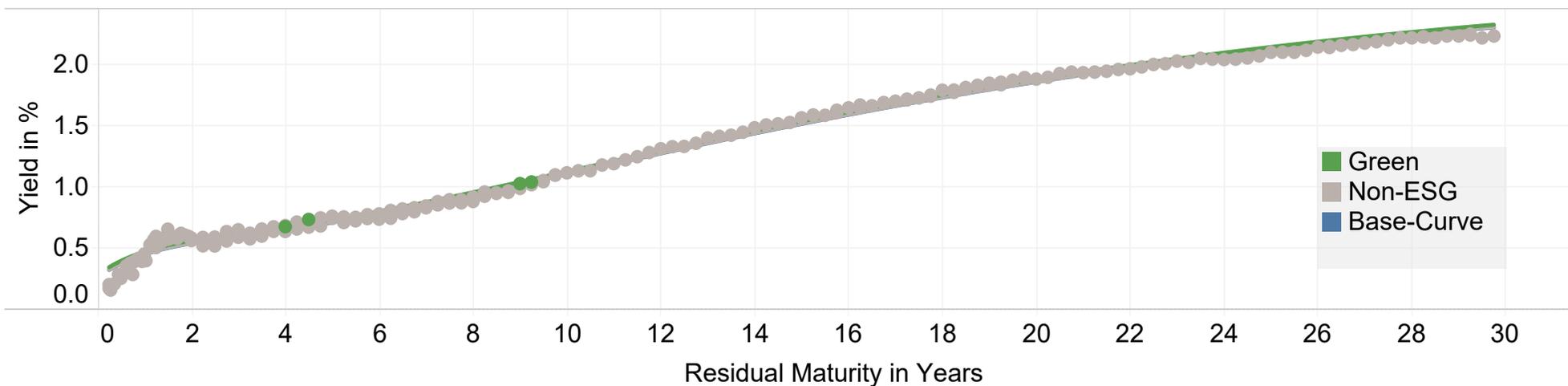
4) Performance ESG Bonds and Stocks

Central Government

Curve United Kingdom, Central Government on 2024-12-31



Curve Japan, Central Government on 2024-12-31

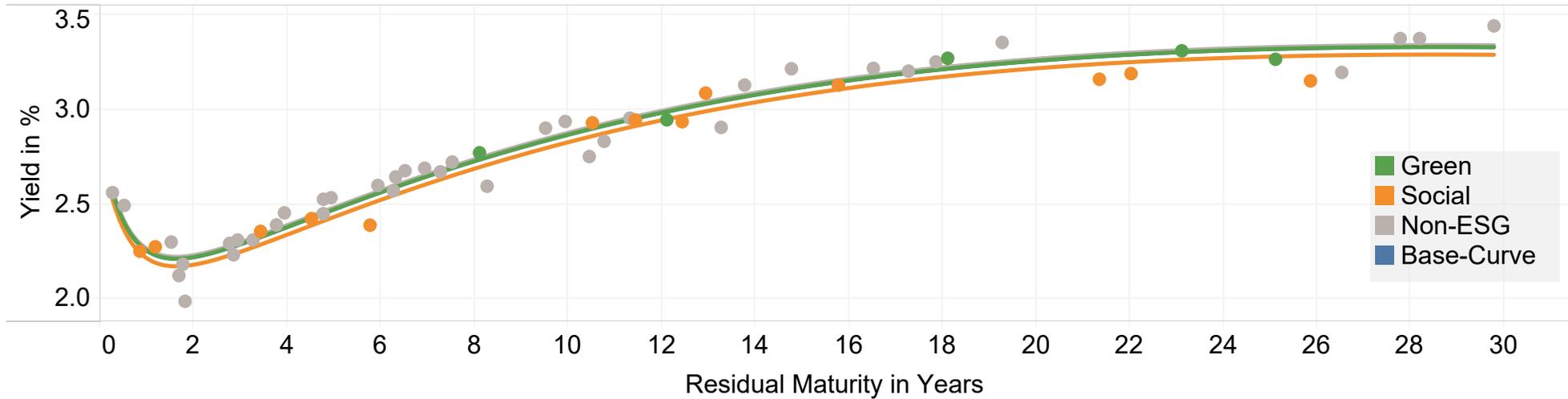


Base Curve derived using all bonds. Curves w.r.t. ESG Type derived by shifting the Base Curve. Hence Curves w.r.t. ESG Types may be nearly identical to the Base Curve.

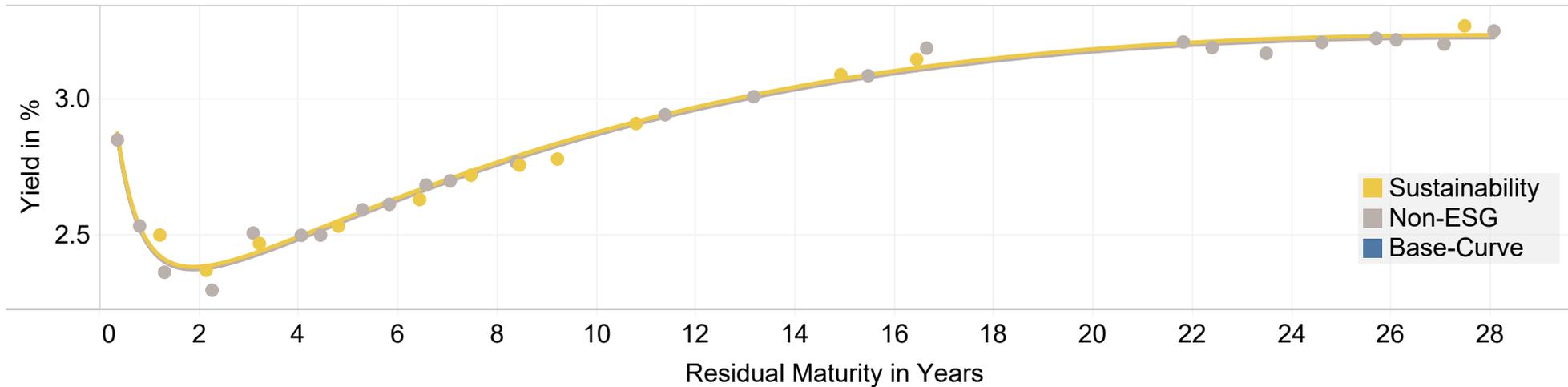
4) Performance ESG Bonds and Stocks

Government related

Curve European Union on 2024-12-31



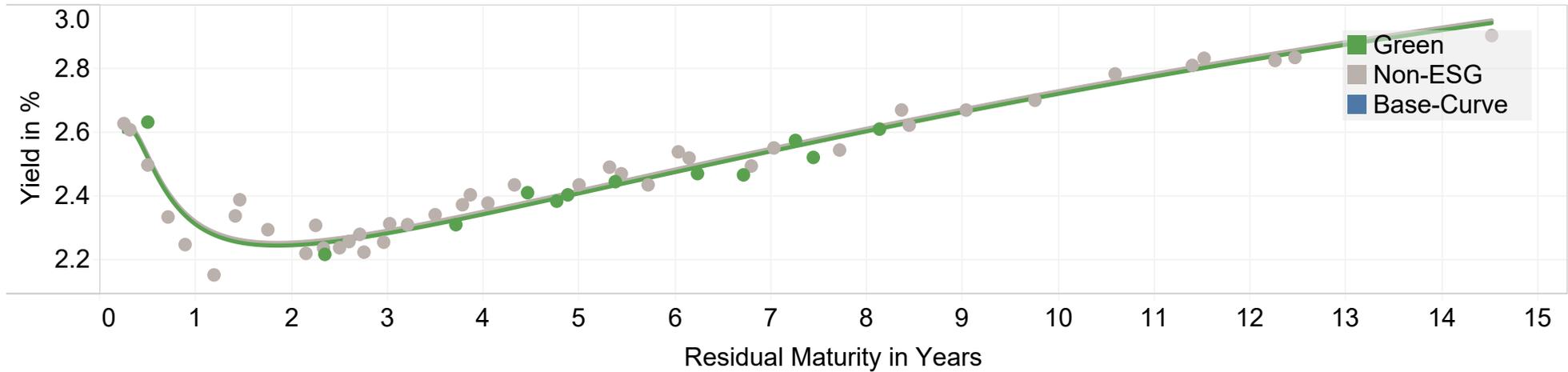
Curve Nordrhein-Westfalen, Land on 2024-12-31



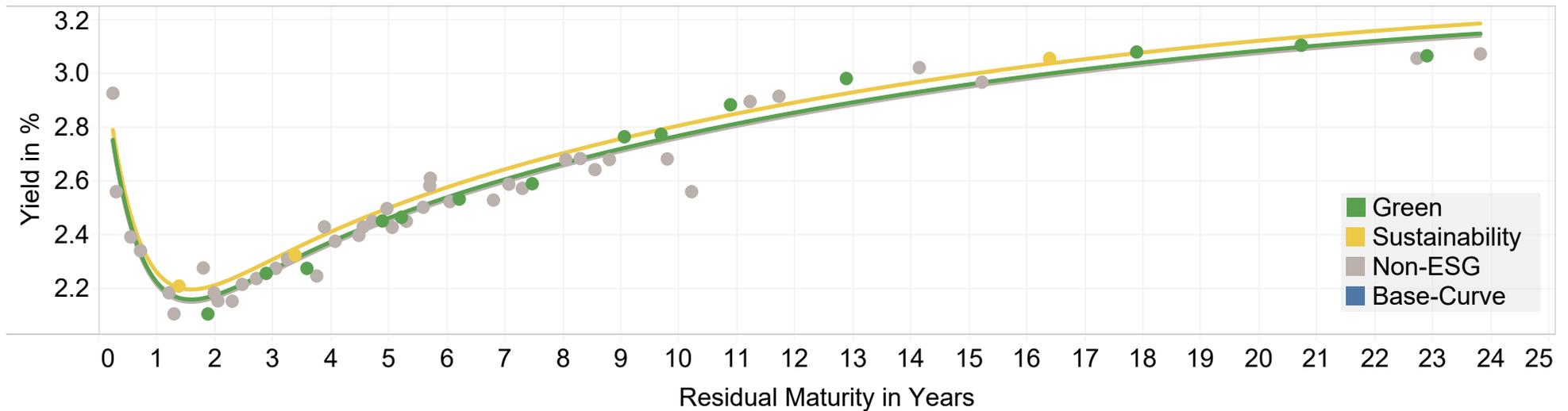
Base Curve derived using all bonds. Curves w.r.t. ESG Type derived by shifting the Base Curve. Hence Curves w.r.t. ESG Types may be nearly identical to the Base Curve.

4) Performance ESG Bonds and Stocks Agency

Curve KfW on 2024-12-31



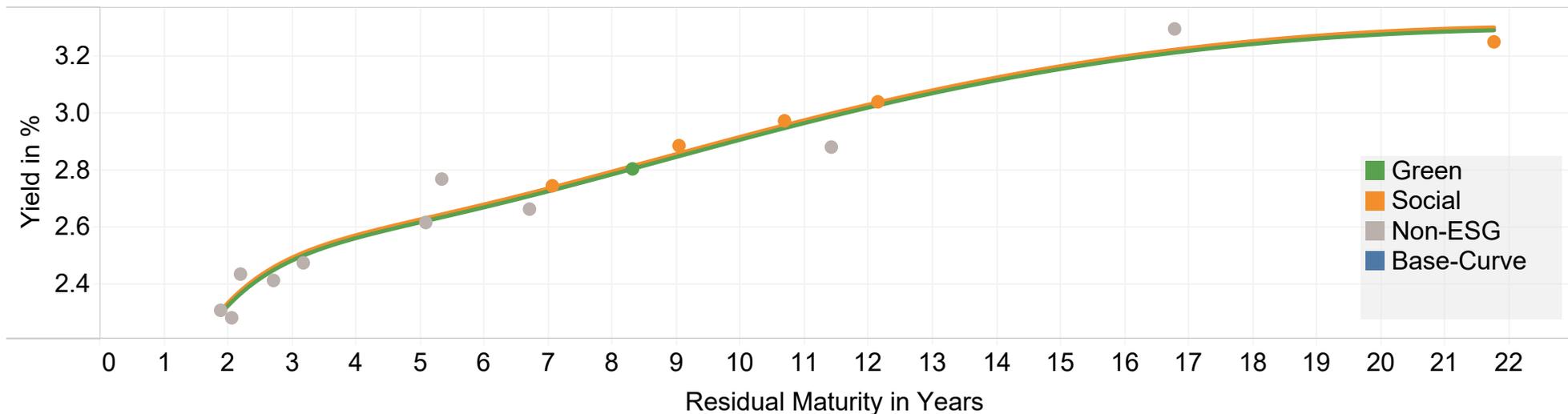
Curve European Investment Bank on 2024-12-31



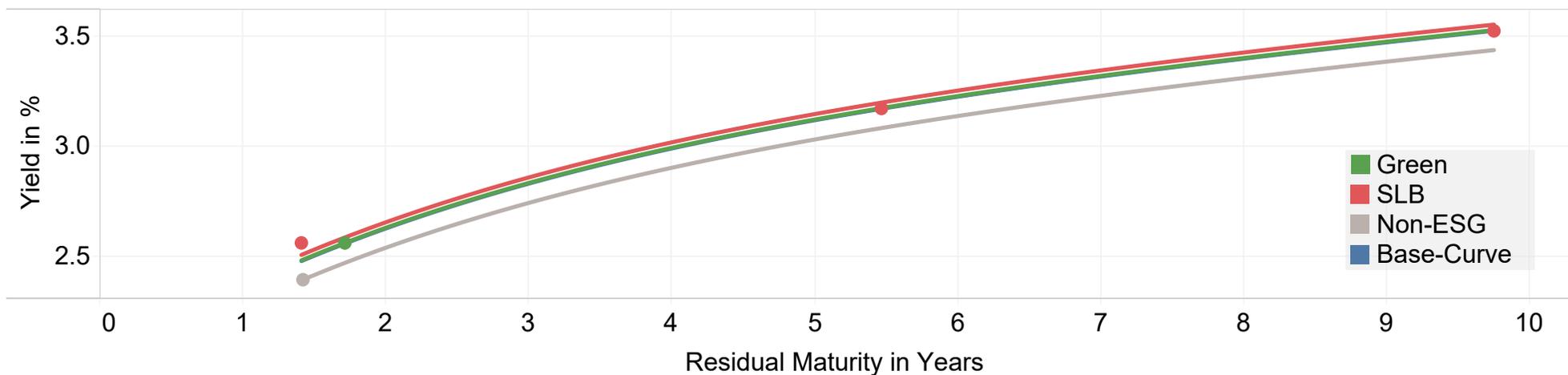
Base Curve derived using all bonds. Curves w.r.t. ESG Type derived by shifting the Base Curve. Hence Curves w.r.t. ESG Types may be nearly identical to the Base Curve.

4) Performance ESG Bonds and Stocks Agency and Corporate

Curve Nederlandse Waterschapsbank N.V. on 2024-12-31



Curve ENEL Finance International N.V. on 2024-12-31



Base Curve derived using all bonds. Curves w.r.t. ESG Type derived by shifting the Base Curve. Hence Curves w.r.t. ESG Types may be nearly identical to the Base Curve.

4) Performance ESG Bonds and Stocks

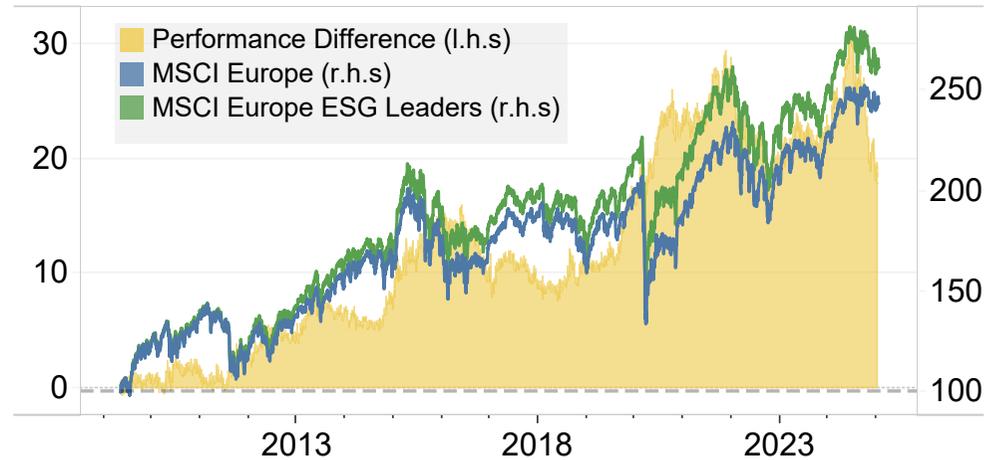
Performance of Sustainable Indices

Sustainable Assets suffered more compared to their conventional peers in the current period of uncertainty and rising interest rates.

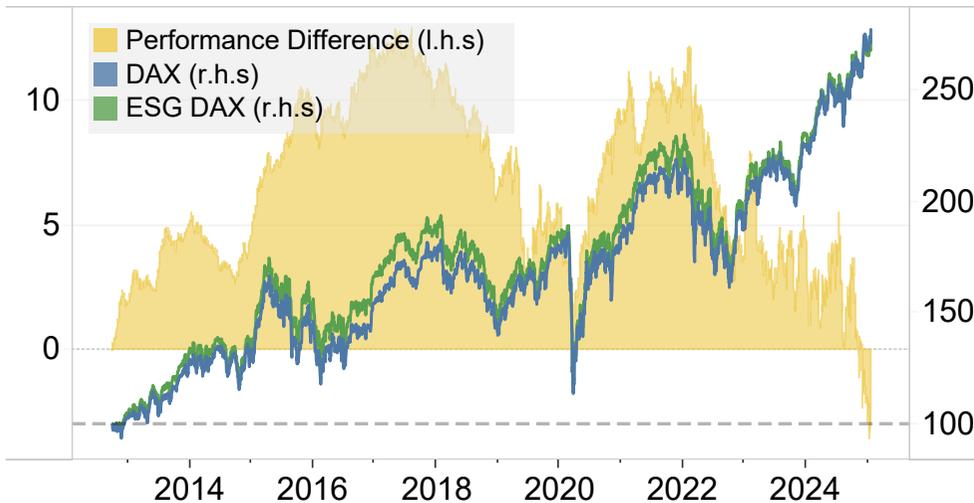
However, one should keep in mind differences in the composition / weightings of the indices, particularly for government bonds or sectors.

Difference crucially depends on the starting date! Here, the earliest available date of both indices is used.

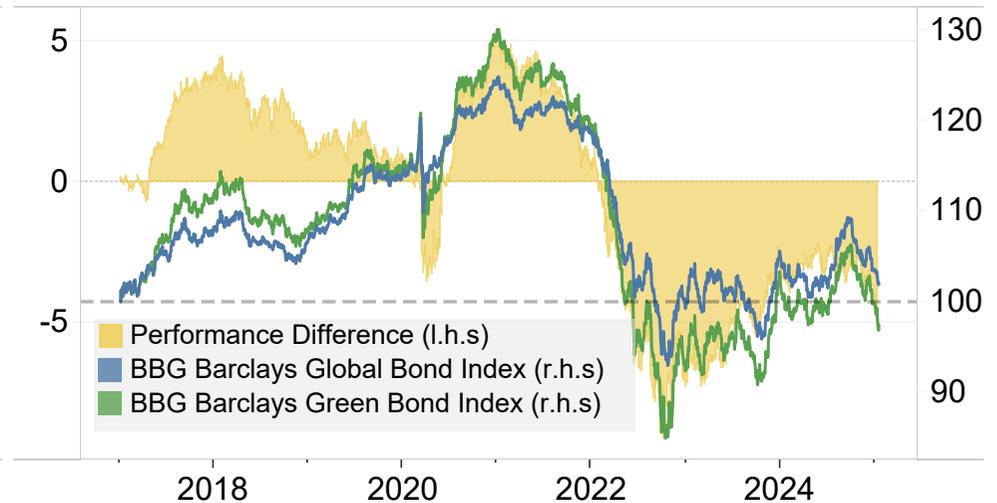
MSCI Europe and MSCI Europe ESG Leaders from May 2009 (in EUR)



Dax and ESG Dax from Sep 2012 (in EUR)



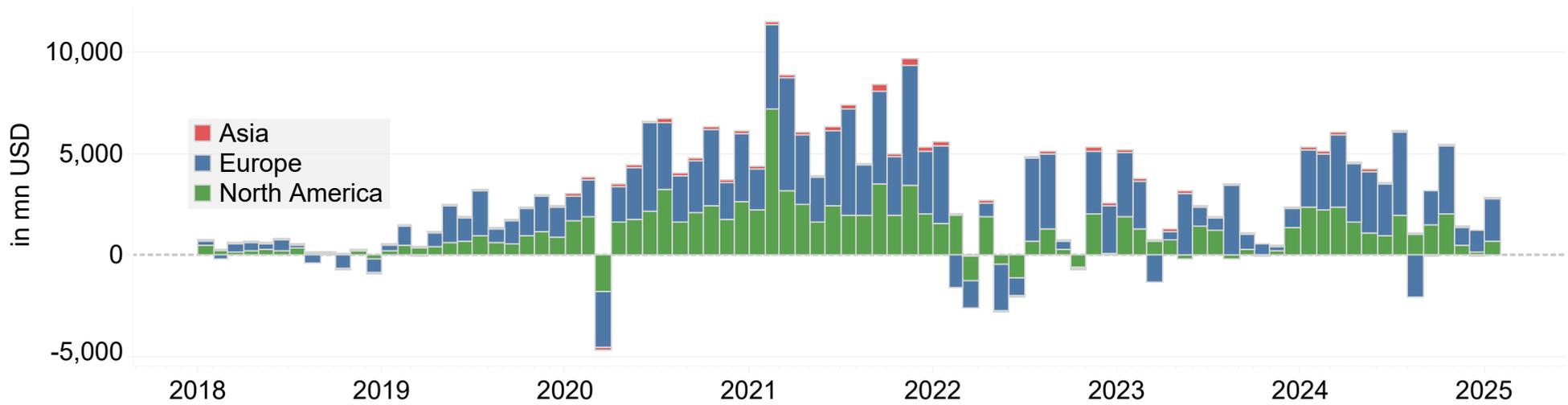
Green Bond Indices from Jan 2017 (in USD)



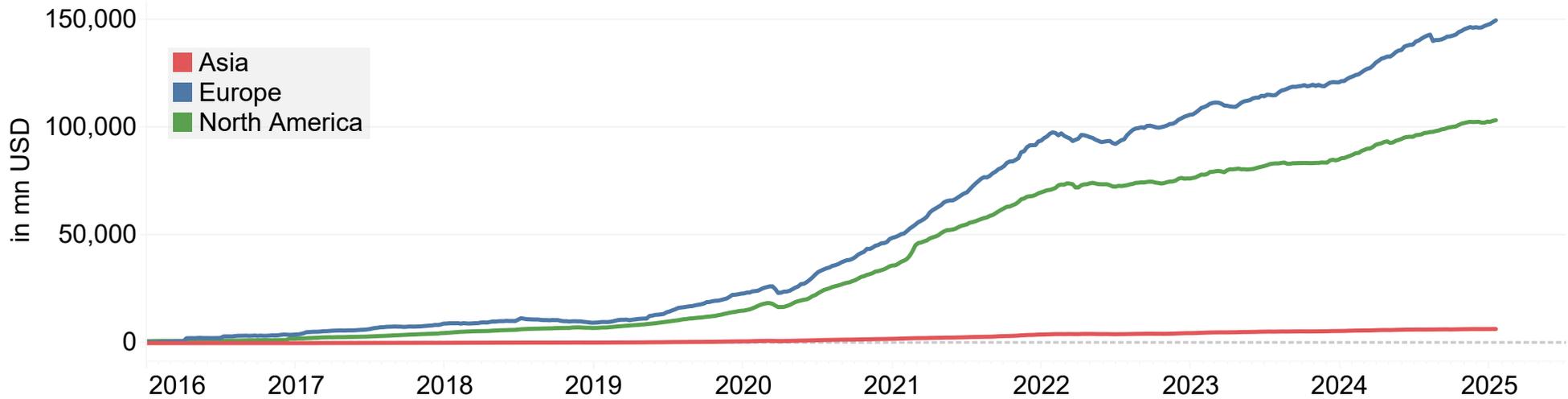
Source: Bloomberg.

5) Fund Flows

Monthly ESG Fund Flows (Bond) Developed Countries



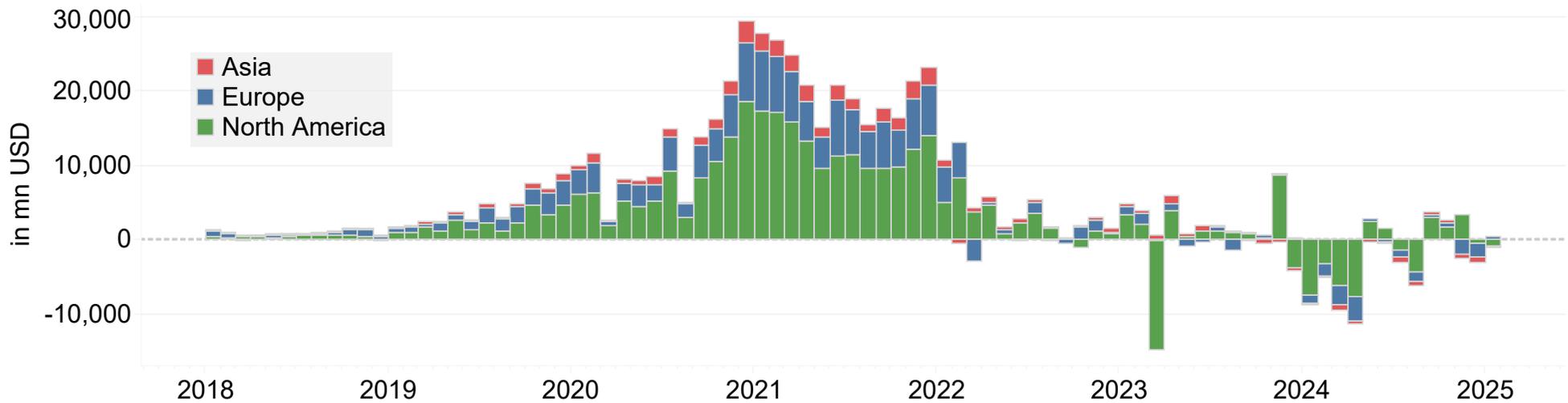
Cumulative ESG Fund Flows (Bond) Developed Countries



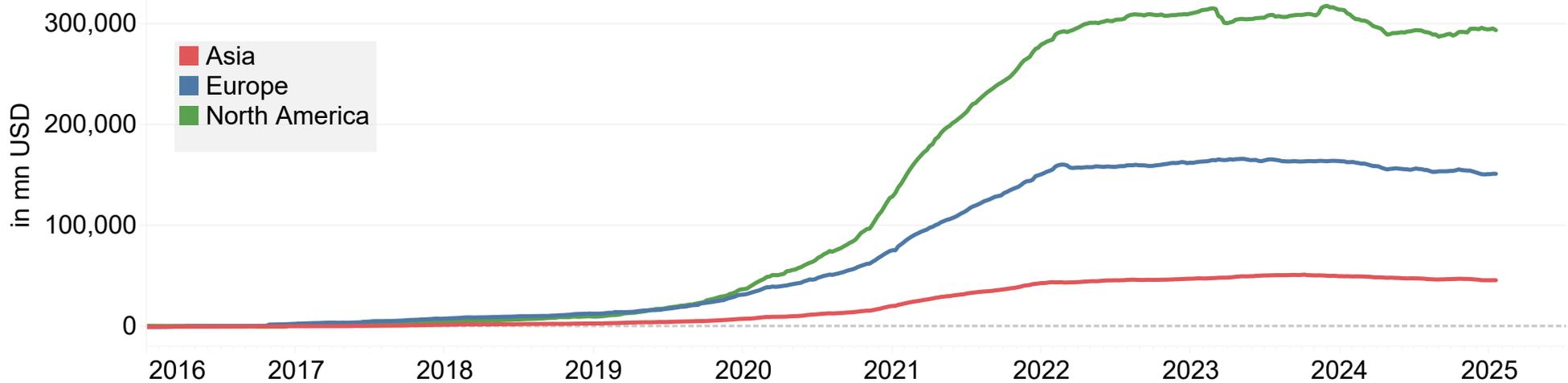
Source: EPFR. Graphs display fund flows that invest in the marked region. The EPFR ESG methodology tries to closely follow the Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) classification.

5) Fund Flows

Monthly ESG Fund Flows (Equity) Developed Countries



Cumulative ESG Fund Flows (Equity) Developed Countries



Source: EPFR. Graphs display fund flows that invest in the marked region. The EPFR ESG methodology tries to closely follow the Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) classification.