

Grünes Geld

Dr. Ulrich Kater, DekaBank

Finanzmarkt-Round Table, 06.12.2021

The Deka logo is displayed in white on a red background. It consists of a stylized icon of three vertical bars of increasing height to the left of the word "Deka" in a bold, sans-serif font.

Die Zeit drängt

1,5 Grad: So lange reicht das CO2 Kontingent noch



Das Klima ist ein öffentliches Gut

- **Öffentliches Gut/Externe Effekte:** keine Eigentumsrechte, Überverbrauch
- **Umweltpolitik:** Gebote und Verbote, möglichst effizient
- **Langer und unsicherer Zeithorizont**
- **Kosten** heute, **Erträge** erst in weiter Zukunft
- **Internationale Zusammenarbeit?**

Der Instrumentenkasten gegen Klimaerwärmung

Nicht-fiskalische Instrumente

- **Ordnungsrecht** (Ge- und Verbote)
- **Moralische Überredung** (freiwillige Selbstverpflichtungen)

Fiskalische Instrumente

- **Preisregulierung:** Steuern, Gebühren, Förderungen (Subventionen)
- **Mengenregulierung:** Zertifikate

Andere Instrumente (Information, Freiwilligkeit)

- Naturschutz-Programme
- Informationsbereitstellung
- Bildung (Schule/Universität)
- Forschung

Zivilgesellschaftl. Projekte

- Freiwillige Kompensationen
- etc
- etc

Der Instrumentenkasten gegen Klimaerwärmung

Nicht-fiskalische Instrumente

- **Ordnungsrecht** (Ge- und Verbote)
- **Moralische Überredung** (freiwillige Selbstverpflichtungen)

Fiskalische Instrumente

- **Preisregulierung:** Steuern, Gebühren, Förderungen (Subventionen)
- **Mengenregulierung:** Zertifikate

Andere Instrumente (Information, Freiwilligkeit)

- Naturschutz-Programme
- Informationsbereitstellung
- Bildung (Schule/Universität)
- Forschung

Zivilgesellschaftl. Projekte

- ~~Freiwillige Kompensationen~~
- **Nachhaltige Finanzen**
- etc

Grüne Finanzen

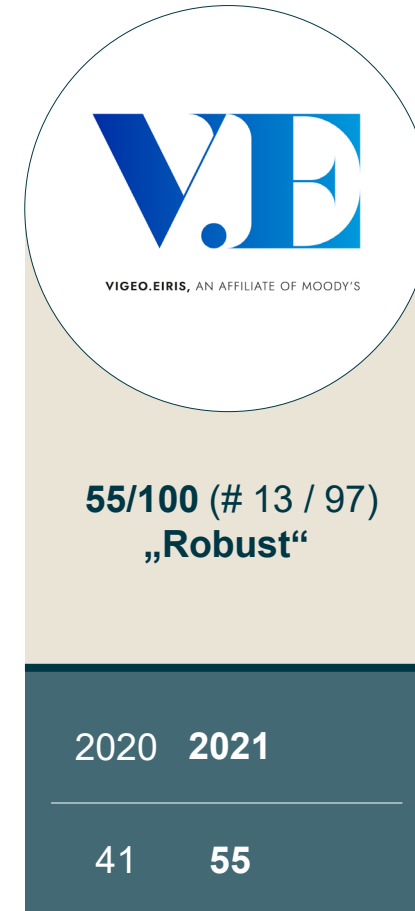
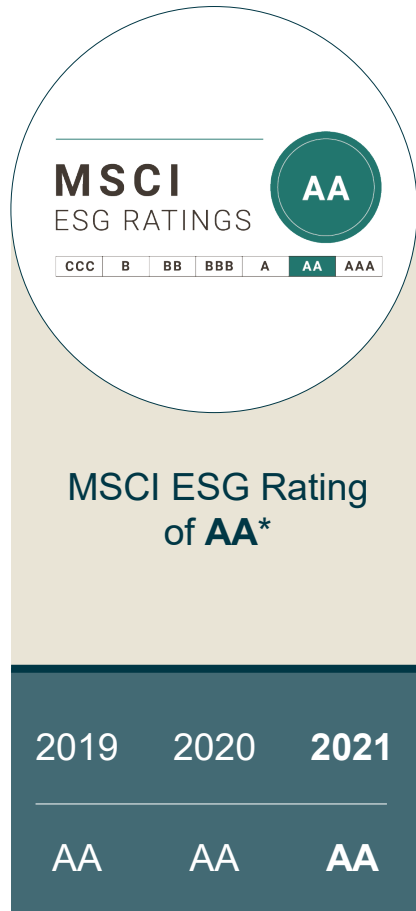
Verankerung von Nachhaltigkeit bei Finanzierungsentscheidungen

Nachhaltigkeitsziele in Anlehnung an UN-Nachhaltigkeitsdefinition



- **Freiwilligkeit:** Apell an Verantwortung von Produzenten und Verbrauchern
- **Durchdringung:** Kapitalmarktfinanzierungen, Kreditfinanzierungen; internationale Umsetzung
- **Methode:** Ausschluss von Kreditnehmern, Beeinflussung von Kreditnehmern
- **Taxonomie:**
Was ist nachhaltig
Wer ist gegenwärtig wie nachhaltig?

Wie nachhaltig ist die Wirtschaft?



Beispiele für Nachhaltigkeitsratings gem. der jeweiligen Ratingberichte: MSCI: 19.03.2021; ISS-ESG: 22.06.2020; Sustainalytics: 16.09.2020; Vigeo Eiris: 05.2021
 *Copyright ©2020 MSCI, **Copyright ©2020 Sustainalytics. Weitere Informationen: <https://www.deka.de/deka-gruppe/unsere-verantwortung/wie-wir-nachhaltigkeit-leben/nachhaltigkeitsberichte--ratings>
 DekaBank

Climate Change ETFs

Ausschlusskriterien



Schwere Verstöße gegen UN Global Compact



kontroverse Waffen & Nuklearwaffen



Kohleförderung* und unkonventionelle Förderung von Öl & Gas



Rüstungsgüter*



Atomkraftwerke



Tabak*



Sehr schwere ESG-Kontroversen und schwere Umwelt-Kontroversen



Unternehmen mit MSCI ESG-Rating CCC

Detaillierte Beschreibung der Kriterien im Anhang

Neue Erkenntnisse und regulatorische Vorgaben bezüglich nachhaltiger Aspekte können evtl. erst nachträglich berücksichtigt werden.

*Ausschluss von Unternehmen, die: Kohle fördern ab einem Umsatz von 1%, Tabakwaren herstellen ab einem Umsatz von 5% und Rüstungsgüter herstellen ab einem Umsatz von 10%

Climate Change ETFs

Low Carbon Transition (LCT)

Ermittlungsmethode in drei Schritten.



Schritt 1

Messung von Transitionsrisiken

- **Berechnung** des CO₂-Intensitätsprofils (CO₂-Intensität der Produkte, des Betriebs und die gesamte CO₂-Intensität).
- Berechnung der **LCT Risiko Kategorie** und Score basierend auf der gesamten CO₂-Intensität des Unternehmens.



Schritt 2

Bewertung des Risikomanagements

- **Bewertung**, wie gut das Unternehmen Risiken und Chancen in Bezug auf die Transition managt.
- Beurteilung basiert auf **internen Zielsetzungen**, auf Führungsstrukturen, Risikomanagementprogrammen, Zielen und Leistungen sowie auf der Beteiligung an eventuellen Kontroversen.



Schritt 3

Berechnung der LCT-Kategorien und Scores

- **Adjustierung** der im ersten Schritt berechneten LCT-Risiko-Kategorie und -Scores um die Stärke des Managements.
- Dadurch **verbessern** sich in vielen Fällen LCT-Risiko-Scores der Unternehmen.

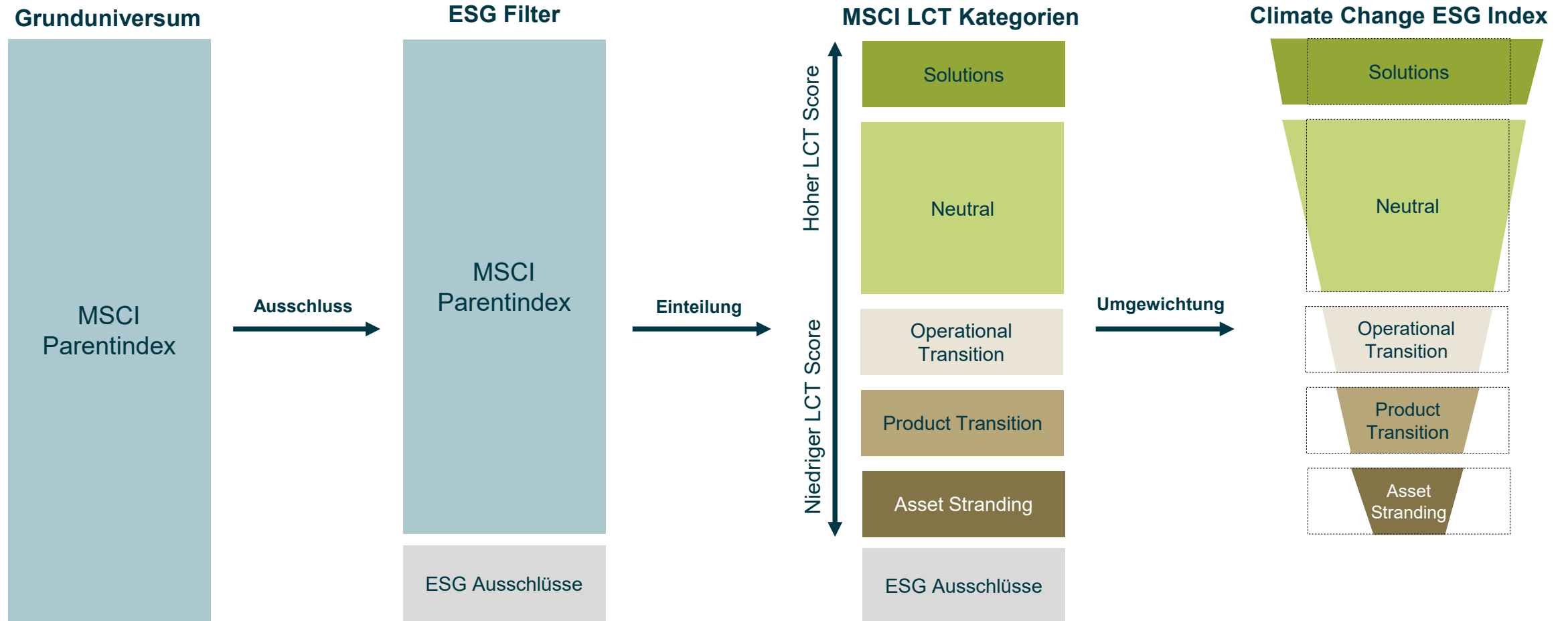
MSCI Climate Change ESG UCITS ETF.

Low Carbon Transition (LCT)

Low Carbon Transition Score	Low Carbon Transition Kategorie	Low Carbon Transition Risiko/Chancen	Beispiel
Score=10	Solutions	Potenzial, durch das Wachstum von kohlenstoffarmen Produkten und Dienstleistungen zu profitieren.	Tesla (Automobile), Vestas Wind Systems (Alternative Energien)
	Neutral	Begrenzte Exposition gegenüber dem Risiko des kohlenstoffarmen Übergangs. Unternehmen können durch Kredite, Investitionen usw. mit Übergangsrisiken konfrontiert werden.	Apple (Technologie), Procter & Gamble (Haushaltsprodukte), Roche Holding (Pharmazeutika)
	Operational	Erhöhte Betriebs- und/oder Kapitalkosten aufgrund von Besteuerung und/oder Investitionen in Maßnahmen zur Verringerung der Kohlenstoffemissionen, was zu einer geringeren Rentabilität der Unternehmen führt.	Nestle (Nahrungsmittel) Linde (Chemikalien)
	Product	Geringere Nachfrage nach kohlenstoffintensiven Produkten und Dienstleistungen. Führer und Nachzügler werden durch die Fähigkeit definiert, das Produktportfolio auf kohlenstoffarme Produkte umzustellen.	Exxon Mobil Corporation (Öl & Gas) Toyota, Daimler (Automobile)
Score=0	Asset Stranding	Möglichkeit des „Stranden“ physischer/natürlicher Vermögenswerte aufgrund von Regulierung, Markt- oder Technologiekräften, die aus der Transition zur emissionsarmen Wirtschaft folgen.	Canadian Natural Ressources Limited (Öl & Gas)

Climate Change ETFs

Ausschlüsse und Umgewichtungen in den Indizes



Neue Erkenntnisse und regulatorische Vorgaben bezüglich nachhaltiger Aspekte können evtl. erst nachträglich berücksichtigt werden.

MSCI World Climate Change ESG UCITS ETF

Indexperformance im Detail

Kennzahlen (in %)

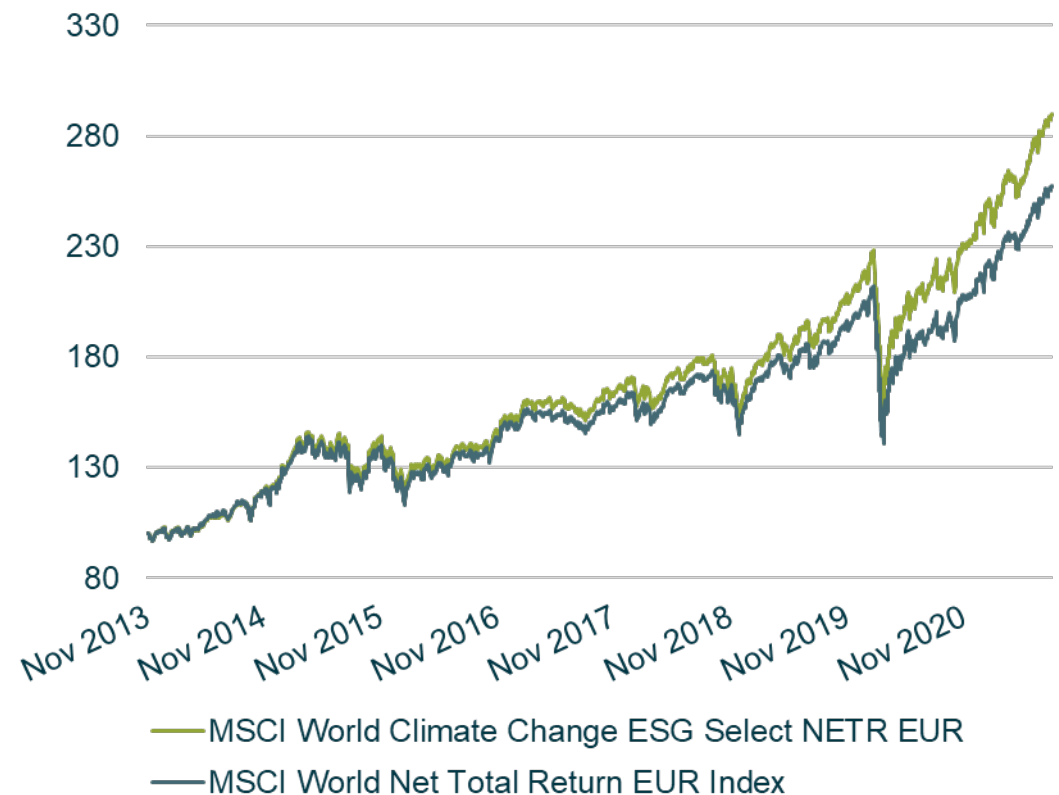
	MSCI World Index	MSCI World Climate Change ESG Select Index
Anzahl der Titel	1557	1384
Tracking Error	-	1,44
Vola (3 Jahre)	16,7	16,6
Dividendenrendite	1,66	1,4

Performance (in %)

	MSCI World Index	MSCI World Climate Change ESG Select Index
YTD	22,24	23,05
1 Jahr	31,47	32,24
3 Jahre**	14,41	17,29
5 Jahre**	13,5	15,67

** annualisiert

Entwicklung im Vergleich zum MSCI World



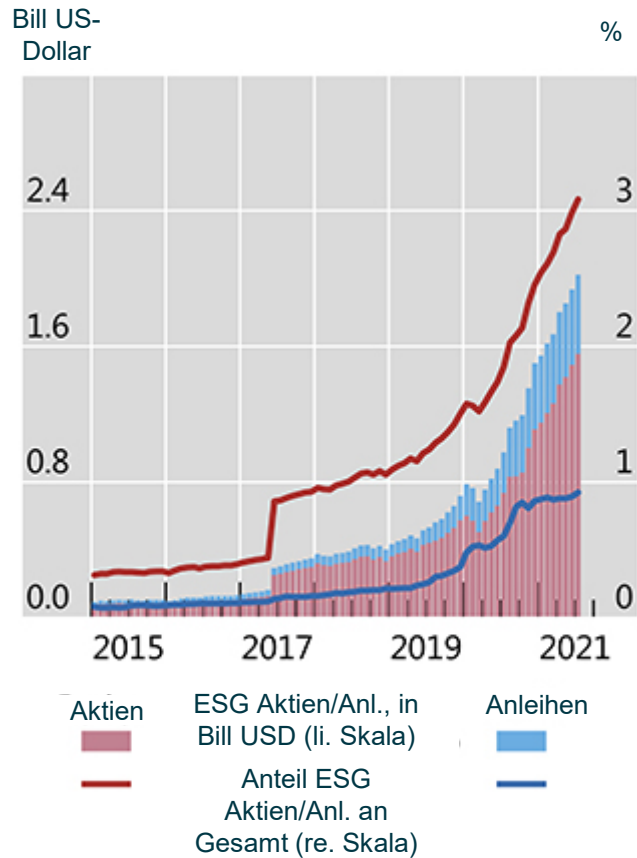
Wertentwicklung im Zeitraum 26.11.2013 – 31.08.2021, Quellen: MSCI, Bloomberg, Stand 31.08.2021

Bitte beachten Sie: Die angegebene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung

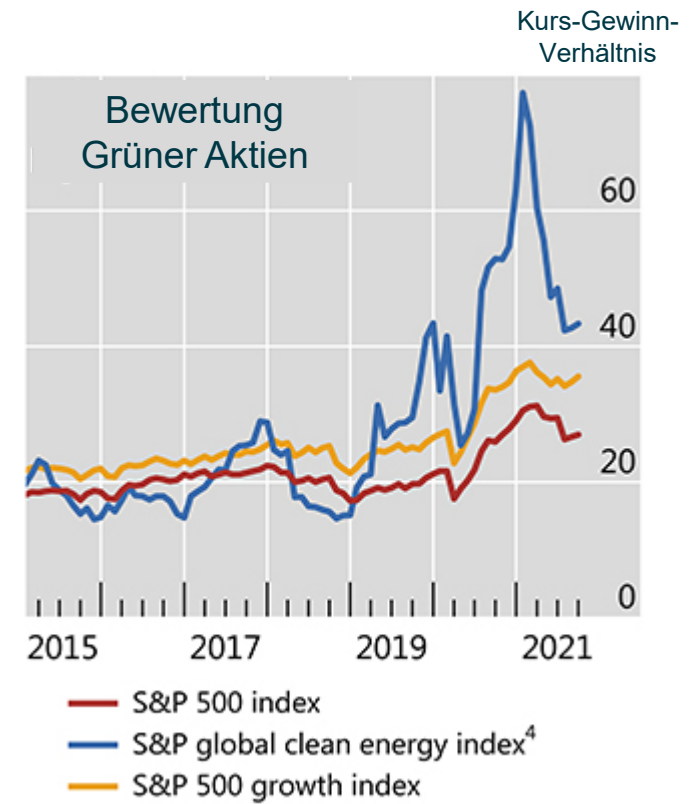
Marktwirkungen noch gering



Anteil Green-Assets an allen Assets under Management, weltweit



Grüne Euphorie ?



Welchen Beitrag können nachhaltige Finanzen liefern?

Sustainable Finance: Wichtige Lösungsbeiträge



- **Transparenz-Schaffung**
- **Öffentliche Diskussion**
- **Impact auf Unternehmen**
- **Realistische Anspruchshaltung !**