

Netto-Null und der Beginn eines jahrzehntelangen Investitionstrends



Andrea Carzana

Portfoliomanager,
Threadneedle Sustainable Outcomes
Pan-European Equity Strategy

Das Jahr 2020 war ein richtungsweisendes Jahr für Kapitalströme in Fonds, die ihren Schwerpunkt auf verantwortungsvolle Anlagethemen (Responsible Investment, RI) legen. Dieser Appetit nach Fonds, die die RI-Prinzipien einhalten, wurde zwar durch die Corona-Pandemie gestärkt, er wird jedoch weiter zunehmen und sollte die Auswirkungen des Virus weit überdauern. Laut Calastone steckten Investoren allein im Dezember 2020 1,1 Mrd. GBP in aktiv verwaltete Aktienfonds mit RI-Fokus, die ihren Sitz im Vereinigten Königreich haben. Dies entspricht ungefähr den Gesamtzuflüssen in

diese Strategien in den Jahren 2015 bis 2018. Gleichmaßen beachtlich ist, dass diese Zuflüsse in Höhe von 1,1 Mrd. GBP knapp zwei Drittel der Mittel ausmachten, die in alle aktiven Strategien investiert wurden, und das Gesamtvolumen im Dezember 2020 von 1,7 Mrd. GBP stellte an sich den höchsten monatlichen Betrag seit Juli 2015 dar.¹

Der Trend in Richtung RI und Nachhaltigkeit gewinnt an beeindruckender Dynamik. Doch die Gesamtzahlen verbergen wichtige zugrunde liegende Entwicklungen. RI ist ein weiter Begriff, der viele Strategien mit Nachhaltigkeitsbezug umfasst. Ein großer Teil der 2020 investierten Gelder floss in Fonds, die als ESG-Vehikel (Umwelt, Soziales und Governance) vermarktet wurden, wobei der Schwerpunkt auf den Leistungskennzahlen von Unternehmen im Vergleich zu diesen Indikatoren lag.

Bei ESG handelt es sich um ein seit langem bestehendes Anlagethema, das jetzt weithin wahrgenommen und verstanden wird. Die schnell wachsenden Kapitalflüsse in RI beinhalten eine andere, weniger bekannte Reihe von Strategien, die neueren Datums und weniger ausgereift sind: Fonds mit nachhaltiger Wirkung. Viele dieser Fonds investieren gezielt in Unternehmen, die den Übergang der Welt zur CO₂-Neutralität – oder Netto-Null-Emissionen – bis 2050 ermöglichen, insbesondere rund um Energieerzeugung und -transport.

Damit verbirgt sich hinter den Gesamtzahlen der Geldströme in 2020 ein größerer Trend, der noch in den Kinderschuhen steckt: die Welle von Investitionen in Unternehmen und Technologien, die der Weltwirtschaft den Übergang zu Netto-Null-Emissionen noch zu unseren Lebzeiten ermöglichen werden. Viele davon sind Unternehmen mit nachhaltigen Themen, die sich eng an den Zielen der Vereinten Nationen für nachhaltige Entwicklung (UN Sustainable Development Goals) orientieren. Unserer Auffassung nach haben diese Unternehmen das Potenzial, von einem besseren Wachstum und höheren Renditen zu profitieren. Grund dafür sind langfristig größere Wettbewerbsvorteile gegenüber solchen Unternehmen, die sich nicht an diesen Themen orientieren.

Fokus 2020: Übergang zu Netto-Null-Emissionen

Unter Anlegern ist es weitverbreitet, ESG-Fonds und Strategien mit nachhaltiger Wirkung zu verwechseln und die Schlussfolgerung zu ziehen, sie hätten vielleicht die Gelegenheit für Investitionen in nachhaltige Ergebnisse verpasst. Das ist ein Fehler. Das Thema ESG gewinnt seit vielen Jahren an Bedeutung, aber erst im Jahr 2020 war es zum ersten Mal so weit, dass Investoren begannen, ihr Augenmerk ernsthaft auf die Chancen eines Übergangs zu Netto-Null-Emissionen zu richten.

Einer der wichtigsten Gründe für die zunehmende Fokussierung auf Fonds mit nachhaltiger Wirkung im Jahr 2020 war die Folge von Ankündigungen von Regierungen weltweit rund um Richtlinien und Anreizpakete, um den Volkswirtschaften das Erreichen der Netto-Null bis 2050 – bzw. 2060 im Fall von China – zu ermöglichen. Staaten wie China, Japan und Südkorea sowie die Mitgliedstaaten der Europäischen Union und das Vereinigte Königreich haben sich zu Netto-Null-Zielen verpflichtet. Die zugesagten Investitionen zur Finanzierung von „grünen Anreizpaketen“ und Unterstützung kohlenstoffintensiver

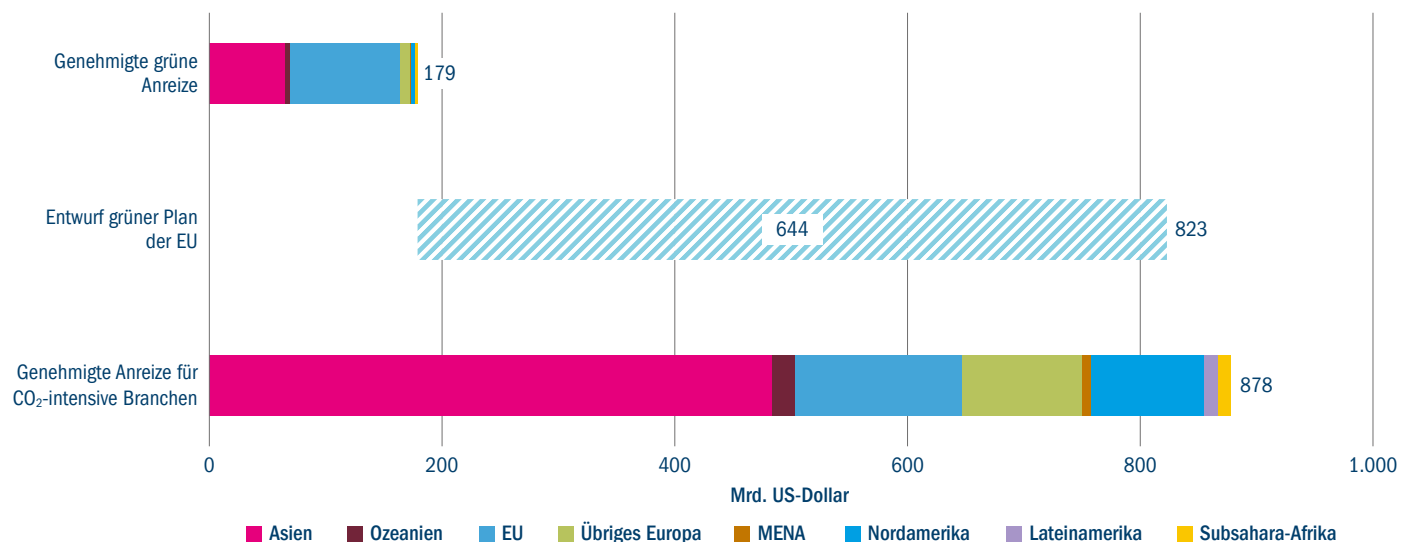
Branchen ab dem 1. November 2020 beliefen sich auf über 1 Bio. US-Dollar. Weitere 644 Mrd. werden von der EU in Erwägung gezogen (Abbildung 1). Nach Präsident Bidens Amtsantritt wird nun erwartet, dass auch die USA ein großes grünes Anreizpaket schnüren werden. Seine unmittelbare Entscheidung, die USA wieder in das Pariser Klimaabkommen zurückzuführen, ist ein verlässlicher Hinweis auf den künftigen Kurs der USA.²

Die ehrgeizigen, 2020 eingegangenen Verpflichtungen sind unverzichtbar – jedoch wird 2021 das bisher bei weitem bedeutungsvollste Jahr für den Übergang zu Netto-Null-Emissionen.

Beginn eines Trends jahrzehntelanger Investitionen

Im Jahr 2021 werden wir den Beginn der Einführung von Finanzierungen erleben, mit denen der Übergang zu Netto-Null-Emissionen vorangetrieben werden soll. Es ist bereits offensichtlich, dass wesentlich mehr Gelder als von den Regierungen bislang angekündigt benötigt werden, um die Art und Weise der Energieerzeugung weltweit zu verändern. Diese ist für drei Viertel der globalen Emissionen verantwortlich. Um bis zum Jahr 2050 das Ziel

Abbildung 1: Genehmigte und kurz vor dem Abschluss stehende Anreize, Stand: 1. November 2020



Quelle: Regierungen, Medienberichte, BloombergNEF, November 2020.

der CO₂-Neutralität zu erreichen, muss beispielsweise der Anteil von Elektrofahrzeugen am Gesamtumsatz bis zum Ende dieses Jahrzehnts von 3% auf über 50% steigen. Ferner muss die Produktion von „grünem Wasserstoff“ von 450.000 Tonnen pro Jahr auf 40 Mio. Tonnen erhöht werden und die Investitionen in sauberen Strom müssen von 380 Mrd. US-Dollar pro Jahr auf 1,6 Bio. US-Dollar zunehmen.³

Die Folgen für Investoren sind eindeutig. In den kommenden Jahrzehnten müssen beispiellose Summen in die weltweite Energiewende gelenkt werden. Die reine Größenordnung der erforderlichen Investitionen bedeutet unweigerlich, dass es sich um einen Anlagetrend über mehrere Jahrzehnte handelt, was eine Chance beispiellosen Ausmaßes darstellt. Viele der für die Ermöglichung des Wandels notwendigen Technologien müssen erst noch kommerzialisiert werden. Die Unternehmen, die diese Technologien entwickeln, werden über viele Jahre fortwährende Unterstützung aus Konjunkturprogrammen der Regierungen benötigen.

Daher ist die Chance im Bereich nachhaltiger Ergebnisse noch jung. Sollten Investoren ihre Größe und voraussichtliche Dauer noch nicht vollständig ermessen, so ist dies vollkommen verständlich.

Erhöhung des Tempos

In den kommenden Monaten erwarten wir jedoch zwei bedeutende Ereignisse, die das Tempo der Bemühungen um die Netto-Null steigern und den Start einer stärker koordinierten internationalen Aktion zur Einhaltung der Frist 2050 signalisieren dürften. Erstens wird die Internationale Energieagentur im Mai ihre erste Roadmap veröffentlichen, mit der der globale Energiesektor bis 2050 das Ziel der CO₂-Neutralität erreichen soll. Unternehmen weltweit werden dieses Dokument als Rahmen verstehen, an dem ihre Transformationsbemühungen gemessen werden. Dies ist entscheidend, da die Ziele der einzelnen Unternehmen in Bezug auf die CO₂-Neutralität hinsichtlich ihrer Qualität und Ambition stark variieren – einige haben sich zur Neutralität bis 2030 verpflichtet, andere nur bis 2060. Eine globale Koordination wird Anlegern eine effektivere Beurteilung der Unternehmen gegenüber ihren Mitbewerbern ermöglichen, was ihnen bei der Entscheidung helfen wird, wohin die Investitionen fließen.

Das zweitwichtigste Ereignis von 2021 findet im November statt, wenn das Vereinigte Königreich Gastgeber der 26. UN-Klimakonferenz (COP26 Climate Change Conference) in Glasgow sein wird. Diese wird bestrebt sein, die Programme der Regierungen zum Klimawandel aufeinander abzustimmen. Sie wird auch den

Druck auf die Regierungen steigern, sich an bereits gemachte Zusagen zu halten und deren Umfang zu erhöhen, wenn die Zielvorgabe 2050 erreicht werden soll.

Die Kampagne zur Erreichung von Netto-Null-Emissionen wird sich in den kommenden Jahrzehnten auf sämtliche Unternehmen und Anleger auswirken. Einige davon, wie etwa Ölkonzerne mit riesigen Altlasten, werden vor enormen Herausforderungen stehen. Andere haben schon seit Jahren in grünere Technologien investiert und sind für die Energiewende gut aufgestellt.

Letztlich werden öffentliche und private Investitionen in jene Unternehmen fließen, die konzertierte Schritte zur Erreichung der CO₂-Neutralität unternehmen. Sie werden nachhaltiger, widerstandsfähiger und daher auf lange Sicht wertvoller werden. Infolgedessen werden sie von im Vergleich zu ihren Mitbewerbern geringeren Kapitalkosten profitieren. Der globale Übergang zur Netto-Null beginnt gerade erst, und er wird die Investmentagenda in den kommenden Jahrzehnten prägen.

Quelle:

- 1 Calastone, Januar 2021.
- 2 FT.com, What the US rejoining the Paris accord means for climate policy, 22. Januar 2021.
- 3 Columbia Threadneedle Investments, Januar 2021.

Weitere Informationen finden Sie auf
COLUMBIATHREADNEEDLE.COM



Wichtiger Hinweis

Nur zur Verwendung durch professionelle und/oder gleichwertige Anleger gemäß Ihrer Rechtsprechung (Nutzung durch oder Weitergabe an Privatkunden verboten)

Es handelt sich hierbei um Werbematerial. Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und ist nicht repräsentativ für eine bestimmte Anlage. Es beinhaltet kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten und stellt keine Anlageempfehlung oder Dienstleistung dar.

Anlagen sind mit Risiken verbunden, unter anderem dem Risiko eines Kapitalverlusts. Ihr Kapital unterliegt einem Risiko. Marktrisiken können einzelne Emittenten, Wirtschaftssektoren, Branchen oder den gesamten Markt betreffen. Der Wert von Anlagen ist nicht garantiert, und Anleger erhalten den ursprünglich investierten Betrag unter Umständen nicht zurück. **Anlagen im Ausland** können aufgrund politischer und wirtschaftlicher Instabilität, schwankender Wechselkurse sowie abweichender Finanz- und Rechnungslegungsstandards bestimmte Risiken beinhalten und volatil sein. Im Zusammenhang mit Emittenten mit Sitz in Schwellenländern bestehen erhöhte Risiken.

Die in diesem Dokument genannten Wertpapiere dienen nur der Veranschaulichung und können sich ändern. Ihre Nennung ist nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen. Die beschriebenen Wertpapiere können sich als rentabel oder unrentabel erweisen. Die zum Ausdruck gebrachten Ansichten entsprechen dem Stand zum angegebenen Zeitpunkt und können sich ändern, wenn sich die Marktbedingungen oder andere Bedingungen verändern. Darüber hinaus können sie sich von Ansichten anderer Geschäftspartner oder Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) unterscheiden. Tatsächliche Anlagen oder Anlageentscheidungen, die von Columbia Threadneedle und ihren Tochtergesellschaften auf eigene Rechnung oder im Namen von Kunden getätigt oder getroffen werden, spiegeln die zum Ausdruck gebrachten Ansichten unter Umständen nicht wider. Die Angaben in diesem Dokument stellen keine Anlageberatung dar und die individuelle Situation einzelner Anleger wird darin nicht berücksichtigt. Anlageentscheidungen sollten stets auf Grundlage des besonderen finanziellen Bedarfs, der Ziele, des Zeithorizonts und der Risikotoleranz eines Anlegers getroffen werden. **Die beschriebenen Anlageklassen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse, und Prognosen stellen keine Garantie dar.**

Von Dritten bereitgestellte Informationen und Einschätzungen stammen aus Quellen, die als zuverlässig angesehen werden, ihre Genauigkeit oder Vollständigkeit kann jedoch nicht garantiert werden. Es handelt sich hierbei um Werbematerial. Dieses Dokument und seine Inhalte wurden von keiner Aufsichtsbehörde geprüft.

In Australien: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited („TIS“), ARBN 600 027 414. TIS ist von der Vorschrift befreit, eine australische Finanzdienstleistungslizenz gemäß dem Corporations Act zu besitzen, und stützt sich bei der Vermarktung und Erbringung von Finanzdienstleistungen für australische Wholesale-Kunden im Sinne von Section 761G des Corporations Act 2001 auf Class Order 03/1102. TIS unterliegt in Singapur (Registrierungsnummer: 201101559W) der Bankenaufsicht der Monetary Authority of Singapore gemäß Securities and Futures Act (Chapter 289), der von australischem Recht abweicht.

In Singapur: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapur 239519, reguliert in Singapur von der Monetary Authority of Singapore im Rahmen des Securities and Futures Act (Chapter 289). Registrierungsnummer: 201101559W. Dieses Dokument wurde nicht von der Monetary Authority of Singapore geprüft.

In Hongkong: Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投资管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hongkong, von der Securities and Futures Commission („SFC“) für die Ausführung regulierter Tätigkeiten vom Typ 1 lizenziert (CE:AQA779). Eingetragen in Hongkong unter der Companies Ordinance (Kapitel 622), Nr. 1173058.

In den USA: Anlageprodukte, die über Columbia Management Investment Distributors, Inc., ein Mitglied der FINRA, angeboten werden. Von Columbia Management Investment Advisers, LLC, bereitgestellte Beratungsdienste. Zusammen werden diese Unternehmen unter dem Namen Columbia Management geführt.

Im EMEA-Raum: Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited. Eingetragen in England und Wales, Registernummer 573204, Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, Vereinigtes Königreich. Von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert.

Im Nahen Osten: Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited verteilt, die von der Dubai Financial Services Authority (DFSA) reguliert wird. Für Vertriebsstellen: Dieses Dokument dient dazu, Vertriebsstellen Informationen über die Produkte und Dienstleistungen der Gruppe bereitzustellen, und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Für institutionelle Kunden: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanzberatung dar und sind ausschließlich für Personen mit entsprechenden Anlagekenntnissen bestimmt, welche die aufsichtsrechtlichen Kriterien für professionelle Anleger oder Marktkontrahenten erfüllen, und dürfen von keiner anderen Person als Entscheidungsgrundlage verwendet werden.

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.