

# Von Europas Renovierungswelle profitieren

Europäische Aktien | Dezember 2020



**Andrea Carzana**  
Fondsmanager



**Natalia Luna**  
Senior Thematic Investment  
Analyst, Responsible  
Investment

**Die Entscheidung der EU sich bei den Bemühungen zur Verringerung der CO<sub>2</sub>-Emissionen auf die Gebäudemodernisierung zu konzentrieren, lässt ein umfangreiches Investitionsprogramm zur Transformation der Energieeffizienz erwarten. Sie spiegelt auch einen allgemeineren Trend auf dem gesamten Kontinent wider, an dem Columbia Threadneedle partizipieren möchte.**

Die Europäische Union startet demnächst ein ehrgeiziges Programm zur Verbesserung der Energieeffizienz von öffentlichen Gebäuden und Wohngebäuden in ganz Europa. Daraus werden sich für Investoren in den nächsten zehn Jahren voraussichtlich zahlreiche Chancen in vielen Sektoren ergeben – von Herstellern von Heizungs- und Kühlungssystemen bis hin zu Dämmstoffanbietern.

In dem im Sommer vorgestellten Aufbaupaket der EU<sup>1</sup> wurde der Gebäudesektor als Schlüsselbereich zukünftiger Investitionen hervorgehoben, denn die EU sucht nach Möglichkeiten, die negativen wirtschaftlichen Auswirkungen der Corona-Pandemie auszugleichen und zugleich eine ökologische Wende herbeizuführen. Weitere Impulse lieferte die ehrgeizige EU-Strategie für eine „Renovierungswelle“, die im Oktober veröffentlicht wurde und Initiativen zur Dekarbonisierung vorantreiben soll, unter anderem durch die Renovierung von Gebäuden.

Im Bestreben der EU ihre selbstgesteckten Ziele zu erreichen, also die CO<sub>2</sub>-Emissionen bis 2030 (im Vergleich zu 1990) um 55 % zu reduzieren und bis 2050 klimaneutral zu sein, hat die Politik erkannt, dass radikale Maßnahmen notwendig sind, die über den Energiesektor hinausgehen. Die Renovierung und Sanierung von Gebäuden könnte dabei eine wichtige Rolle spielen: Auf Gebäude entfallen mehr als ein Drittel der Treibhausgasemissionen in der EU (36 %) und etwa 40 % des gesamten Energieverbrauchs. Vom EU-Gebäudebestand von rund 220 Millionen Gebäudeeinheiten gelten derzeit etwa drei Viertel als energieineffizient.

<sup>1</sup> Sofern nicht anders angegeben, stammen alle Daten in diesem Artikel aus der folgenden Quelle:  
[https://ec.europa.eu/energy/sites/ener/files/eu\\_renovation\\_wave\\_strategy.pdf](https://ec.europa.eu/energy/sites/ener/files/eu_renovation_wave_strategy.pdf)

Zusätzlich zu einer möglichen EU-weiten Förderung werden einige Mitgliedstaaten wahrscheinlich ihre eigenen nationalen Renovierungspläne erarbeiten. So fördern einige Regierungen mit finanziellen Anreizen die Renovierung von Privat- und Wohngebäuden.

Das sollte Anleger aufhorchen lassen, denn die Aktienkurse spiegeln die positiven Auswirkungen dieser Investitionsoffensive noch nicht vollumfänglich wider. Der erwartete große Umfang der politischen Initiativen und Anreize dürfte in Kombination mit erheblichen öffentlichen Geldern beträchtliche Investitionsströme in Gebäuderenovierungen zur Folge haben, wobei Heizung, Kühlung und Dämmung im Mittelpunkt stehen. Es ist zu erwarten, dass die Aktienkurse einiger Unternehmen aus diesen Sektoren entsprechend steigen werden.

#### Ein langfristiges strukturelles Thema

Die EU verfolgt weitreichende Ziele. Die Treibhausgasemissionen von Gebäuden sollen bis 2030 um 60 % und der Energieverbrauch für Heizung und Kühlung um 18 % sinken. Um dies zu erreichen, soll die jährliche Renovierungsquote in den nächsten zehn Jahren von 1 % auf 2 % verdoppelt werden, wodurch die Energie- und Ressourceneffizienz von rund 35 Millionen Gebäuden verbessert werden soll.

Die Renovierungsinitiative erfährt natürlich starken politischen Rückhalt. Man geht nämlich davon aus, dass die Strategie nicht nur zum Erreichen der CO<sub>2</sub>-Emissionsreduktionsziele beitragen, sondern auch das Wirtschaftswachstum ankurbeln, Arbeitsplätze schaffen und gesellschaftliche Vorteile in Form von niedrigeren Energierechnungen (vor allem für einkommensschwächere Haushalte) mit sich bringen wird.

Dafür werden erhebliche Investitionen erforderlich sein. Zwar steht ein konkreter Finanzierungsplan noch aus, doch die EU hat ermittelt, dass jährliche Investitionen von rund 275 Mrd. Euro erforderlich sind. Die Finanzmittel werden sich wahrscheinlich aus öffentlichen Fördermitteln und privaten Investitionen, gefördert durch steuerliche Anreize und andere politische Initiativen, zusammensetzen.

Mit Blick auf politische Maßnahmen ist sehr viel in Planung. Bis Ende 2021 wird die Europäische Kommission im Rahmen der Überarbeitung der Richtlinie über die Gesamtenergieeffizienz von Gebäuden (EPBD) neue verbindliche Mindeststandards für die Energieeffizienz vorschlagen. Sie wird auch die Vorgaben zum Energieausweis (Energy Performance Certificate, EPC) aktualisieren, um eine breitere Anwendung in den Mitgliedstaaten zu fördern. Tatsächlich gibt es hier noch Verbesserungspotenzial, denn in einigen Mitgliedstaaten verfügen weniger als 10 % des Gebäudebestands über solche Ausweise. Strengere Gebäudeanforderungen könnten in erheblichem Maße zur Mobilisierung umfangreicher privater Investitionen in dieses Thema beitragen.

#### Einpreisung von Aktienchancen

Auch wenn die Regulierungsmaßnahmen den größten Teil ihrer Wirkung erst im Jahr 2021 entfalten werden, dürfte der Markt bereits vor Änderung der Rechtsvorschriften beginnen, Aktienchancen einzupreisen. Da die EU vorrangig Mittel für öffentliche Gebäude wie Schulen, Universitäten und Krankenhäuser bereitstellen wird, wäre es plausibel, wenn Unternehmen mit hohem Marktanteil in diesen Bereichen zuerst profitieren. Besonders rosig sind die Aussichten für Aktien führender Dämmstoffanbieter.

Die EU bekennt sich klar zu ihren Klimazielen und hat die Gebäudesanierung nun in den Mittelpunkt gestellt. Dieses politisch bestimmte strukturelle Thema wird die nächsten Jahre maßgeblich prägen. Noch steht es ganz am Anfang, und die europäischen Aktienmärkte müssen die Folgen erst noch in die Aktienkurse der betroffenen Unternehmen einpreisen.

## Nachhaltige Wirkung in Europa und Columbia Threadneedle

Nachhaltiges Investieren gehört zu den Schwerpunktbereichen von Columbia Threadneedle und stößt bei den Kunden auf wachsendes Interesse: ESG-Fonds und Nachhaltigkeitsfonds verzeichnen steigende Zuflüsse – in den USA wurden im ersten Quartal 2020 10,5 Mrd. US-Dollar in nachhaltige Fonds investiert,<sup>2</sup> in Europa waren es 30 Mrd. Euro.<sup>3</sup>

Angesichts dessen haben wir die Strategie Sustainable Outcomes Pan-European Equity entwickelt, die unsere bestehenden Aktienstrategien mit nachhaltiger Wirkung, die Strategien Global Sustainable Outcomes und Threadneedle UK Sustainable Equity, ergänzen wird.

Die Strategie Pan-European Equity verfolgt das Ziel, in Unternehmen zu investieren, die nicht nur die Dinge richtig tun, sondern auch die richtigen Dinge tun. Wir sind überzeugt, dass sich Geschäftserfolg und eine weltverbessernde Wirkung nicht ausschließen müssen. Im Sinne dieser Philosophie überwachen wir die Unternehmen aktiv und tauschen uns regelmäßig mit dem Management und den Direktoren aus.

Die Leitung der Strategie übernimmt Andrea Carzana. Er wird von einem Team für europäische Aktien bestehend aus 23 Finanzexperten unterstützt.<sup>4</sup> Auch die Arbeit des Teams für Global Responsible Investment Research mit Natalia Luna als wichtige Ansprechpartnerin wird für die Umsetzung der Strategie zentral sein. Das RI-Team besteht aus 16 hochkompetenten und engagierten Mitgliedern,<sup>5</sup> und die thematische Arbeit der Analysten orientiert sich direkt am Konzept der nachhaltigen Wirkung der Strategie. Die aktuellen datenwissenschaftlichen Entwicklungsaktivitäten des RI-Teams rund um nachhaltige Ergebnisse werden laufend wertvolle Informationen liefern.

---

<sup>2</sup> <https://www.cnbc.com/2020/06/07/sustainable-investing-is-set-to-surge-in-the-wake-of-the-coronavirus-pandemic.html>

<sup>3</sup> <https://esgclarity.com/european-esg-funds-see-e30bn-inflows-in-q1-despite-covid-19-panic/>

<sup>4</sup> Stand: 31. Oktober 2020

<sup>5</sup> Stand: 31. Oktober 2020



**Wichtige Informationen: Nur für Anlageberater/professionelle Anleger (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben).** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Ihr Kapital ist nicht geschützt. Der Wert der Anlagen und etwaige Einkünfte daraus sind nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen sowie von Wechselkursveränderungen beeinflusst werden. Das bedeutet, dass ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhält. Dieses Dokument ist keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder Bilanzierungsberatung. Anleger sollten ihre eigenen professionellen Berater zu Anlage-, Rechts-, Steuer- oder Bilanzierungsfragen in Bezug auf eine Anlage bei Columbia Threadneedle Investments konsultieren. Die hier zugrunde liegenden Analysen wurden von Columbia Threadneedle Investments für die eigenen Anlageverwaltungstätigkeiten erstellt. Sie wurden möglicherweise bereits vor der Veröffentlichung verwendet und werden hier lediglich als Hintergrundinformationen bereitgestellt. Alle enthaltenen Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Benachrichtigung geändert werden und sind nicht als Anlageberatung zu verstehen. Dieses Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen wie etwa Prognosen über zukünftige Wirtschafts- und Finanzbedingungen. Weder Columbia Threadneedle Investments noch deren Vorstand, Führungskräfte oder Mitarbeiter geben Zusicherungen, Gewährleistungen, Garantien oder sonstige Zusagen, dass sich diese zukunftsgerichteten Aussagen als richtig erweisen werden. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited (TAML). Eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204; eingetragener Firmensitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, Vereinigtes Königreich. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority. Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited verbreitet, die der Aufsicht der Dubai Financial Services Authority (DFSA) untersteht. 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; andere Personen sollten nicht auf Grundlage dieser Informationen handeln. Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe. **Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.**