

KLIMAVERTRÄGLICH INVESTIEREN

Klima-Einfluss Werte

Die Bedeutung der Finanzindustrie für Netto-Null

Mai 2023



info@twelvecapital.com – www.twelvecapital.com –  [Folgen Sie uns](#) auf LinkedIn

Marketingmaterial nur für professionelle/qualifizierte Anleger.

Bereits zum zweiten Mal führte Twelve Capital ihre jährliche Bewertung von Unternehmen durch, um einen Klima-Einfluss Wert zu erstellen. In diesem Jahr bewertete Twelve 224 Unternehmen anhand von Fragebögen, die an die Unternehmen verschickt wurden. Die meisten von ihnen sind Teil des MSCI Financials¹ und eine Handvoll von ihnen sind ausserhalb des Benchmarks angesiedelt.

Die Bewertung der Auswirkungen ist Teil des Nachhaltigkeitsprozesses bei Twelve Capital und gliedert sich in zwei Teile. Erstens ist dies der Transition-Wert. Dabei handelt es sich um eine Bewertung, wie effizient und effektiv ein Unternehmen Kapital von kohlenstoffintensiven zu kohlenstoffarmen Aktivitäten sowohl auf der Aktiv- als auch auf der Passivseite der Bilanz (d. h. nachgelagerte Emissionen) umleitet. Zweitens, wird beim Emissions-Wert bewertet, wie effizient und effektiv ein Unternehmen seine eigenen betrieblichen Emissionen reduziert (d. h. vorgelagerte Emissionen).

Die Hauptprämisse von Twelve Capitals Strategie ist, dass die Finanzierungslücke geschlossen werden muss, um Klimaneutralität zu erreichen

Es gibt eine riesige Investitionslücke, die von den Regierungen nicht geschlossen werden kann, und die Umschichtung von Kapital durch die Finanzinstitute ist erforderlich, um diese Lücke zu schliessen. Derzeit erfolgt weniger als die Hälfte der Klimafinanzierung durch den Privatsektor. Das Problem besteht also in der Beurteilung, wie effektiv und effizient das Kapital in Wirklichkeit eingesetzt wird, um das aktuelle Haushaltsdefizit zu beheben.

Treiber und finanzielle Auswirkungen der Umstellung auf umweltfreundliche Technologien

Der Bewältigung des Übergangsrisikos wird auf Vorstandsebene oberste Priorität zugeordnet. Die Umfrage deutet darauf hin, dass dies in den Governance-Grundsätzen eines Unternehmens verankert ist und eine zunehmende Erwartung der Aktionäre sowie eine komplexere Reihe von Klimaregelungen darstellt.

Darüber hinaus werden klimabezogene Ziele wie TCFD², das Pariser Klimaabkommen und

die SDG-Leitlinien laut der Umfrage für Unternehmen immer wichtiger.

Eine Verbesserung des Markenimages und positive externe Effekte werden als wichtigster Nutzen der Bekämpfung des Klimawandels genannt. Dies führt auch zu einer Verbesserung der Kapitalkosten (Eigenkapitalrisikoprämie) und einer Verbesserung der Einnahmen/Ausschüttungen.

Die Umfrage deutet darauf hin, dass die Bekämpfung von Betriebsemissionen trotz des kurzfristigen Kapitalbedarfs zu einer Verbesserung der Kosten und Gewinnspannen führt.

Die Unternehmen haben auch bessere Renditen und eine höhere Kapitaleffizienz durch die Umschichtung von Kapital von kohlenstoffintensiven zu kohlenstoffarmen Aktivitäten und durch die Vermeidung von gestrandeten Vermögenswerten angeführt.

Diese finanziellen Vorteile kommen allmählich zum Tragen, wie die Studie weiter zeigt. Die von Twelve am besten bewerteten Unternehmen innerhalb des MSCI Financials zeigen eine bessere Aktienrendite, als ihre Konkurrenten, insbesondere die Unternehmen, die als die schlechtesten ihrer Klasse eingestuft wurden.

Performance MSCI Financials seit 29. Dezember 2021 - Gruppirt nach Impact Rating



X: Durchschnitt. Das obere Ende des schattierten Bereichs entspricht der Performance im obersten Quartil, das untere Ende der Performance im dritten Quartil der Untergruppe.

Quelle: Twelve Capital. Per 10. April 2023.

¹ Der Index bildet grosse und mittelgrosse Finanzunternehmen aus 23 Industrieländern ab.

² Task Force on Climate Related Financial Disclosures.

Erkenntnisse der Studie auf die Investitionsziele

Twelve stellt insgesamt Verbesserungen fest. Im Jahr 2022 haben 62% aller bewerteten Unternehmen eine mehr oder weniger definierte klimabezogene Investitionsabsicht, gegenüber 57% im Jahr 2021.

Innerhalb dieses Bereichs verzeichneten die Banken und Vermögensverwalter den grössten Anstieg der Investitionsabsichten. Die Versicherer zeigen ein uneinheitliches Bild, wobei sich insbesondere die Schaden- und Unfallversicherer verschlechterten, was jedoch durch eine Verbesserung bei den Mehrspartenversicherern ausgeglichen wurde.

Darüber hinaus verbessern sich die konkreten Netto-Null-Ambitionen. Im Einzelnen bedeutet dies, dass im Jahr 2022 50% aller bewerteten Unternehmen ein Netto-Null-Investitionsziel für 2050 verfolgen, gegenüber 35% im Jahr 2021.

Kurzfristige Verpflichtungen bleiben jedoch hinter diesen langfristigen Zielen zurück. Während 50% der Unternehmen ein langfristiges Netto-Null-Ziel haben, haben sich nur 37,3% aller Unternehmen eine kurzfristige Verpflichtung gesetzt. Diese ist jedoch eine massive Verbesserung im Vergleich zu 2021.

Erkenntnisse der Studie auf die Kreditvergabe und die Kreditbücher der Banken

Betrachtet man die Treibhausgasemissionen in den Kreditbüchern der Banken, so werden die Absichten durch Veräusserungen vorangetrieben. Im Jahr 2022 verfolgten 48% aller bewerteten Unternehmen eine Strategie der Veräusserung, die sich von kohlenstoffintensiven auf kohlenstoffarme Aktivitäten verlagert. Im Jahr 2021 waren es noch 33%.

Zwischen 40 und 50% der Unternehmen in den Bereichen Rückversicherung, Schaden- und Unfallversicherung sowie Mehrspartenversicherung gehen aktiv weg oder haben die Absicht, ihren Versicherungsbestand in Richtung kohlenstoffarmer Aktivitäten umzuverteilen. Trotzdem engagieren sich nur zwischen 10 und 20% der Unternehmen in allen drei Teilsektoren aktiv bei ihren Kunden.

Emissionsbeurteilung im Betrieb

Die Verpflichtungen zur Verringerung der betrieblichen Emissionen nehmen zu und im Jahr 2022 haben 81% aller bewerteten Unternehmen eine klimaorientierte Absicht zur Verringerung der betrieblichen Emissionen bekundet, im Vergleich zu 71% im Vorjahr. Trotz dieser breit angelegten Absicht haben 29% der bewerteten Unternehmen keine konkreten Emissionsziele oder spezifischen Zeitpläne. Dies war in allen Teilsektoren der Fall.

Insgesamt ist mehr Dringlichkeit erforderlich. Nur 18% aller bewerteten Unternehmen hatten ein kurzfristiges operatives Netto-Null-Ziel für 2030. Auch hier gab es eine breite Streuung in allen Teilsektoren mit Ausnahme der Rückversicherer, wo 50% der Unternehmen ein solches Ziel verfolgten. 35% der bewerteten Unternehmen hatten ein kurzfristiges Ziel für 2025, wollten sich aber nicht auf ein Netto-Null-Ziel festlegen.

Falls Sie Interesse an der gesamten Studie haben, wenden Sie sich bitte an marketing@twelvecapital.com

Twelve Capital AG

Dufourstrasse 101
8008 Zürich, Schweiz
Tel.: +41 (0)44 5000 120

Twelve Capital (UK) Ltd

Moss House, 15-16 Brook's Mews
London W1K 4DS, United Kingdom
Tel.: +44 (0)203 856 6760

Twelve Capital (DE) GmbH

Theatinerstrasse 11
80333 München, Deutschland
Tel.: +49 (0)89 839316 110

Über Twelve Capital

Twelve Capital ist ein unabhängiger Investment Manager, der sich auf Versicherungsanlagen für institutionelle Kunden spezialisiert hat. Die Anlageexpertise umfasst die gesamte Bilanz, einschliesslich Versicherungsanleihen, Insurance Private Debt, Katastrophenanleihen, Private Insurance-Linked Securities und Equity. Darüber hinaus werden Multi Asset Portfolios angeboten. Das Unternehmen wurde im Oktober 2010 gegründet und befindet sich mehrheitlich im Besitz der Mitarbeiter. Bürostandorte sind in Zürich, München und London.

Haftungsausschluss

Dieses Material wurde von Twelve Capital AG, Twelve Capital (UK) Limited, Twelve Capital (DE) GmbH oder ihren verbundenen Unternehmen (kollektiv "Twelve Capital") erstellt. Dieses Material wird ausschließlich auf Anfrage zur Verfügung gestellt. Es ist für den Empfänger persönlich bestimmt und darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Twelve Capital weder ganz noch teilweise reproduziert oder anderweitig verbreitet werden. Das Material ist nicht für Personen bestimmt, die aufgrund ihrer Nationalität oder ihres Wohnortes und den dort geltenden gesetzlichen Bestimmungen keinen Zugang zu solchen Informationen haben dürfen, da das Produkt möglicherweise in einigen Jurisdiktionen nicht zugelassen oder im Vertrieb eingeschränkt ist. Es liegt in der Verantwortung jedes Anlegers, sich selbst über solche Vorschriften und Beschränkungen zu informieren. Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial.

Diese Informationen wurden von Twelve Capital nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die hierin enthaltenen Informationen können jedoch auf Schätzungen beruhen und können daher nicht als verlässlich angesehen werden. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Analysen und Ratings von Twelve Capital, inklusive der Solvabilität-II-Richtlinien Analyse, Twelve Capitals Kreditrating für Gegenparteien sowie das rechtliche Rating durch Twelve Capital, stellen die gegenwärtige Meinung von Twelve Capital dar und sind keine Tatsachenbehauptungen. Die Quelle für alle Daten und Grafiken (falls nicht anders angegeben) ist Twelve Capital. Twelve Capital übernimmt keine Haftung in Bezug auf unrichtige oder unvollständige Informationen (unabhängig davon, ob sie aus öffentlichen Quellen stammen oder ob sie selbst erstellt wurden oder nicht).

Dieses Material ist weder ein Prospekt noch eine Aufforderung bzw. ein Angebot oder eine Empfehlung irgendeiner Art, beispielsweise zum Kauf bzw. zur Zeichnung oder zum Verkauf bzw. zur Rückgabe von Anlageinstrumenten oder zur Durchführung anderer Transaktionen. Die hier erwähnten Anlageinstrumente sind mit erheblichen Risiken verbunden, einschliesslich des möglichen Verlustes des investierten Betrages, wie detailliert im Einzelnen in dem/den Emissionsprospekt(en) für diese Instrumente beschrieben ist, die auf Anfrage erhältlich sind. Anlagen in Fremdwährungen sind mit dem zusätzlichen Risiko verbunden, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verlieren kann. Anleger sollten sich über diese Risiken im Klaren sein, bevor sie irgendeine Entscheidung in Bezug auf diese Instrumente treffen. Die Informationen berücksichtigen nicht die persönlichen Verhältnisse des Anlegers und stellen daher lediglich eine werbliche Mitteilung und keine Anlageberatung dar. Anlegern wird daher empfohlen, alle erforderlichen rechtlichen, regulatorischen und steuerlichen Ratschläge zu den Konsequenzen einer Anlage in das Produkt einzuholen. Die Wertentwicklung

in der Vergangenheit ist kein Hinweis oder eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die dargestellte Wertentwicklung berücksichtigt nicht die bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Es handelt sich um Marketingmaterial im Sinne von MiFID II.

Es handelt sich um Marketingmaterial im Sinne von FIDLEG.

Hinweis für EWR Anleger: Wenn diese Informationen im EWR verteilt werden, wurden sie von der Twelve Capital (DE) GmbH in Übereinstimmung mit den Bedingungen ihrer Zulassung und Regulierung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) verteilt.

Hinweis für US-Anleger: Weder diese Informationen noch eine Kopie davon dürfen in die Vereinigten Staaten oder an US-Personen (im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geänderten Fassung) gesendet oder in den Vereinigten Staaten verteilt werden. Die hierin beschriebenen Produkte und Dienstleistungen dürfen weder direkt noch indirekt von US-Personen angeboten oder gekauft werden.

Twelve Capital AG ist von der Schweizer Aufsichtsbehörde FINMA als „Verwalter von Kollektivvermögen“ zugelassen. Twelve Capital AG ist in der Schweiz unter der Nummer 130.3.015.932-9 eingetragen, mit Sitz in: Dufourstrasse 101, 8008 Zürich. Twelve Capital (UK) Limited ist eine in England und Wales eingetragene Gesellschaft: Firmennummer 08685046, eingetragener Sitz: Moss House, 15-16 Brook's Mews, London, W1K 4DS. Twelve Capital (UK) Limited ist von der britischen Financial Conduct Authority („FCA“) zugelassen und wird von ihr reguliert. Diese Zulassung bedeutet in keiner Weise, dass die FCA die Qualifikation von Twelve Capital (UK) Limited zur Erbringung der in diesem Dokument beschriebenen Beratungsdienste bestätigt hat. Twelve Capital (DE) GmbH ist von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Deutschland zugelassen und beaufsichtigt. Twelve Capital (DE) GmbH ist in Deutschland im Handelsregister (Amtsgericht München) unter HRB 252423 und mit Sitz Theatinerstrasse 11, 80333 München eingetragen. Weitere regulatorische Informationen über unsere Unternehmen können in den jeweiligen Disclosure Broschüren in der "Regulatory" Sektion unserer Website abgerufen werden.

© 2023 Twelve Capital. Alle Rechte vorbehalten