

# Eco-Trends – Mehrwert für Umwelt und Anleger



**Von Angel Márquez**  
Senior Relationship Manager  
Allianz Global Investors Europe  
GmbH, Zurich Branch

Mit der richtigen Auswahl von Einzelaktien in bestimmten Trendthemen kann man die Performance der Indizes über die Jahre deutlich übertreffen. Doch wie wählt man diese Aktien aus und wie definiert man globale Eco-Trends? Eine mögliche Lösung besteht darin, eine langfristige Strategie zu wählen, welche globale, über Jahre, ja Jahrzehnte laufende wirtschaftlich relevante Trends und konkrete Marktchancen verfolgt. Zu den Top-Trends gehören der wirtschaftlich starke Rückenwind durch die Ölpreise und die Klimaveränderungen, die Wasser- und Energieeffizienz (insbesondere mit Chancen bei Abwärme und dezentraler Energieerzeugung) sowie effizientere Abfallentsorgung. Der steigende Energieverbrauch, die BRIC-Staaten, der CO<sub>2</sub>-Zertifikatehandel und die wachsenden urbanen Bereiche halten weitere Chancen bereit.

## Die Top-Treiber von Eco-Trends

1. Höhere fossile Energiepreise durch Erdölverknappung.
2. Klimaveränderung wird klar, wenn auch regional unterschiedlich, spürbar.
3. Höhere Wassereffizienz: 2030 werden 50% der Bevölkerung unter Wasserknappheit leiden.
4. Elektrizität aus Abwärme und Solarwärme werden wettbewerbsfähig.
5. Dezentralisierung der Energieversorgung mitsamt dezentraler Stromspeicherung.

Diese Trends wirken sich auf die globalen Märkte aus, so dass neue technologische Herausforderungen und Marktchancen für Unternehmen entstehen. Die Grafik «Globale Themen» zeigt Bereiche, die in der Umwelttechnik zu neuen Wachstumschancen führen.

Bis jetzt werden erst 4% des globalen Energieverbrauchs durch erneuerbare Energien gedeckt. Aktuellen Prognosen zufolge wird sich dieser Anteil bis zum Jahr 2050 auf 50% erhöhen. Anleger könnten von dieser Entwicklung profitieren. Unser Eco-Trend-Team in London befasst sich seit 2006 sowohl

mit Aktien gut positionierter Firmen im Bereich erneuerbarer Energien als auch mit Papieren von Unternehmen, die in den Sektoren Umweltschutz und Energieeffizienz sowie Wasserversorgung und -aufbereitung tätig sind. Hersteller von Windkraftanlagen sind im Aufwind dank vielerorts staatlich subventionierter Projekte. Rapides globales Bevölkerungswachstum, Urbanisierung und Knappheit von Land und Wasser werden zu einer steigenden Nachfrage nach Akteuren führen, die mit den Ressourcen Land und Wasser zu tun haben.

Wir glauben, dass insbesondere das Thema Wasser weiterhin überdurchschnittlich profitable Anlagemöglichkeiten bietet, und das zu einem vernünftigen Preis. Die Nachfrage nach Wasser wird aufgrund der stark steigenden Bevölkerung und der zunehmenden Industrialisierung weiter steigen. Aber das Angebot ist endlich. Das heisst, dass Unternehmen, die sich mit der Entsalzung oder Wiederaufbereitung von verschmutztem Wasser beschäftigen, auf unbestimmte Zeit gebraucht werden. Die Schwankungen an den Aktienmärkten 2008 haben die Investoren daran erinnert, wie wichtig Diversifikation in einem Portfolio ist.

## Globale Themen führen zu neuen Investitionsoportunitäten in der Umwelttechnik



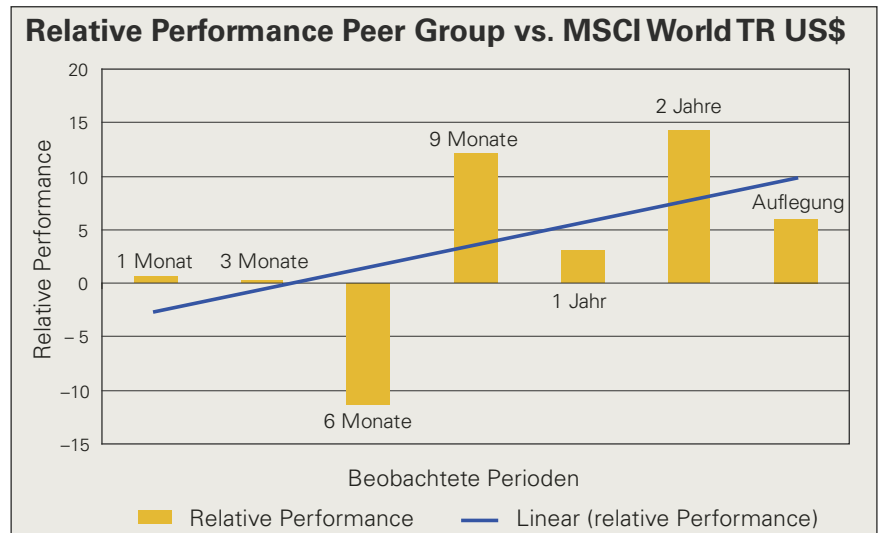
Investments in Ökothemen sind nicht nur eine exzellente Langzeitstrategie, sondern helfen den Investoren auch, unterschiedliche Wachstumsmotoren in ihr Portfolio zu integrieren.

**Wachstumsindustrie Umwelttechnik**

Die Umwelttechnik bleibt eine sich rasch entwickelnde Wachstumsindustrie in allen Regionen. Ende September 2008 hat die US-Regierung erfolgreich im Senat die neue Gesetzgebung zur Finanzierung von Alternativenergie durchgebracht. Die USA haben folglich die Notwendigkeit eines diversifizierten Energieangebots erkannt, so dass entsprechende Investitionsoportunitäten zunehmen werden.

In Japan wird eine neue Initiative zur Reduzierung des Treibhauseffekts um mindestens 60% der heutigen Belastung bis ins Jahr 2050 lanciert. Zusätzlich soll ein Anreizsystem zur Förderung von Solarpanels für Neubauten geschaffen werden. 70% der Neubauten sollen bis im Jahr 2020 mit Solarpanels ausgestattet sein. Zu diesem Thema hat sich die Europäische Union verpflichtet, 20% ihres Energiebedarfs aus alternativen Quellen zu beziehen. Der spanische und deutsche Markt spielen hier die Vorreiterrolle. Bulgarien, Tschechien und Frankreich forcieren diese Entwicklung. Die portugiesische Regierung unterstützt das Grossprojekt eines Gezeitenkraftwerks an der Küste, mit dem Ziel, damit 20% des Energiebedarfs zu decken. Indien wird sich in naher Zukunft vermehrt mit alternativen Energiequellen auseinandersetzen, um sein enormes Wirtschaftswachstum zu unterstützen.

Die Entwicklungen der letzten Monate haben gezeigt, dass verschiedene



Rohstoffressourcen endlich sind und dass wir alle mit Entwicklungen konfrontiert werden, welche einen einschneidenden Einfluss auf unsere Umwelt haben werden. Wir müssen unserer Umwelt Sorge tragen. Mit neuen Technologien werden wir dieser Erkenntnis endlich gerecht. Die globalen Megatrends zwingen die Politik, Anreizsysteme zu schaffen, um die anstehenden Probleme effizient und verträglich anzugehen. Der Sektor Umwelttechnik wird verstärkt vorangetrieben, um neue Ansätze und Systeme zu entwickeln. Investitionen in solche Wachstumsthemen konnten sich deshalb langfristig besser entwickeln als der breite Markt, wie die Grafik «Relative Performance» zeigt. Die verwendete Peer Group umfasst momentan 31 Fonds, welche sich ausschliesslich den Themen Alternativenergie, Wasseraufbereitung, Umweltschutz und Abfallentsorgung widmen. Über die beobachteten Zeiträume ist festzustellen, dass die Strategien, welche in obgenannte Themen investieren, langfristig

einen beachtlichen Mehrwert im Vergleich mit einem globalen Portfolio generieren konnten.

**Wachstumschancen für Investoren**

Allianz Global Investors als spezialisierte Investmentboutique ist überzeugt, dass eine Trendstrategie mit den hier aufgeführten Themen eine valable Beimischung im globalen Kontext darstellt. In der Grafik «Zielgruppen» sind die verschiedenen Inhalte der Schlüsselbereiche aufgezeichnet. Die grün gekennzeichneten Gruppen sind die Themen, welche heute von unserem Eco-Trend-Team vertieft verfolgt werden, weil dort das grösste Potential identifiziert wird. Unternehmen, die sich auf neue Umwelttechniken konzentrieren, werden vermehrt in den Fokus der Investoren geraten, weil sie nicht nur für die Umwelt einen Mehrwert generieren, sondern auch den Anlegern durch ihre Wachstumschancen viel Freude bereiten sollten.

[www.allianzglobalinvestors.ch](http://www.allianzglobalinvestors.ch)

**Zielgruppen in drei Schlüsselbereichen**

**Alternativenergie**

- Windturbinen
- Solartechnologie
- Gebäudeisolation
- Brennstoffzelle
- Energieeffizienz

**Umweltschutz**

- Recycling
- Verbrennungsmotoren
- Luftfilter
- Abfallentsorgung

**Wasser**

- Wasseraufbereitung
- Infrastruktur (Pumpen, Rohre)
- Wasserversorgung
- Entsalzung
- Wasserfiltration