

Von der Renovierungswelle in Europa profitieren

Die Entscheidung der EU, die Modernisierung von Gebäuden in den Mittelpunkt ihrer Bemühungen zur Reduzierung der CO₂-Emissionen zu stellen, läutet ein umfangreiches Ausgabenprogramm für den Wandel zur Energieeffizienz ein

Von **Andrea Carzana**, Portfoliomanager, und **Natalia Luna**, Senior Thematic Investment Analyst, Responsible Investment

Die Europäische Union steht kurz vor dem Start eines ehrgeizigen Programms zur Verbesserung der Energieeffizienz von öffentlichen Gebäuden und Wohngebäuden auf dem gesamten Kontinent. In den nächsten zehn Jahren dürften sich für Anleger in verschiedenen Sektoren, von Heizungs- und Klimaanlageherstellern bis zu Anbietern von Dämmstoffen, zahlreiche Gelegenheiten ergeben.

In dem in diesem Sommer angekündigten EU-Konjunkturpaket¹ wird die Schlüsselrolle des Gebäudesektors für Investitionen betont, da die EU nach Möglichkeiten sucht, die negativen wirtschaftlichen Auswirkungen von COVID-19 auszugleichen und zugleich den Übergang zu einer ökologischen Wirtschaft zu erreichen. Weitere Impulse gingen von der im Oktober gestarteten ehrgeizigen EU-Strategie der Renovierungswelle aus, die darauf abzielt, die Dekarbonisierungsinitiativen zum Teil durch Gebäuderenovierungen voranzutreiben.

Da die EU versucht, ihre selbst gesteckten Ziele zu erreichen, das CO₂-Niveau bis 2030 um 55 % (im Vergleich zum Niveau von 1990) zu senken und bis 2050 klimaneutral zu werden, haben die politischen Entscheidungsträger die Notwendigkeit radikaler Maßnahmen erkannt, die über den Energiesektor hinausgehen. Die Renovierung und Nachrüstung von Gebäuden könnte eine wichtige Rolle spielen: Gebäude verursachen mehr als ein Drittel der



Treibhausgasemissionen der EU (36 %) und rund 40 % des gesamten Energieverbrauchs. Aus dem EU-Gebäudebestand von rund 220 Millionen Einheiten gelten derzeit drei Viertel als nicht energieeffizient.

Zusätzlich zu einer möglichen EU-weiten Finanzierung ist es auch wahrscheinlich, dass einige EU-Mitgliedstaaten ihre eigenen nationalen Renovierungspläne entwickeln, wobei einige Regierungen finanzielle Anreize anbieten, um die Renovierung von Einfamilienhäusern und Wohngebäuden zu fördern.

Anleger sollten beachten, dass sich die positiven Auswirkungen dieser Investitionsoffensive noch nicht

vollständig in den Aktienkursen widerspiegeln. Dieses erwartete große Ausmaß an politischen Initiativen und Anreizen dürfte in Verbindung mit den hohen staatlichen Investitionen zu beträchtlichen Investitionsströmen in Gebäuderenovierungen mit Schwerpunkt auf Heizung, Klimatisierung und Isolierung führen. Für einige in diesen Sektoren tätige Unternehmen ist mit entsprechenden Aktienkursgewinnen zu rechnen.

Ein langfristiges strukturelles Thema

Die Ziele der EU sind weitreichend. Bis 2030 will die EU die Treibhausgasemissionen von Gebäuden um 60 % senken und den Energieverbrauch für Heizung und Klimatisierung um 18 %

- ▶ vermindern. Um dies erreichen zu können, will sie die Renovierungsquote von Gebäuden innerhalb der nächsten 10 Jahre von 1 % auf 2 % jährlich verdoppeln, um sicherzustellen, dass diese Renovierungen zu einer besseren Energie- und Ressourceneffizienz in rund 35 Millionen Gebäuden führen.

Natürlich erfordert die Kampagne für die Renovierung eine starke politische Unterstützung. Die Strategie soll nicht nur helfen, die Ziele zur Verminderung der Treibhausgasemissionen zu erreichen, sondern auch das Wirtschaftswachstum fördern, Arbeitsplätze schaffen und soziale Vorteile in Form von niedrigeren Energiekosten, speziell für ärmere Haushalte, erzielen.

Die erforderlichen Investitionen werden erheblich sein. Während die Finanzierung im Einzelnen noch festgelegt werden muss, hat die EU festgestellt, dass jährliche Investitionen von rund 275 Mrd. Euro benötigt werden. Wir erwarten, dass das Kapital aus einer Kombination aus öffentlichen Mitteln und privaten Investitionen kommen wird, die durch steuerliche Anreize und andere politische Initiativen gefördert werden.

Bei den politischen Maßnahmen befindet sich Vieles in Vorbereitung. Bis Ende 2021 wird die Europäische Kommission neue verbindliche Mindestnormen für die Energieeffizienz als Teil der Novellierung der Richtlinie über die Gesamtenergieeffizienz von Gebäuden (EPBD) vorschlagen. Es ist auch geplant, den Rahmen für Energieausweise zu aktualisieren, um deren Abdeckungsgrad in den Mitgliedstaaten zu erweitern. Es besteht Verbesserungsbedarf, da die Energieausweise in mehreren Mitgliedstaaten weniger als 10 % des Gebäudebestands abdecken. Strengere Anforderungen an Gebäude könnten sich als ein starker Katalysator erweisen, um hohe private Investitionen in dieses Anlagethema zu locken.



Einpreisung von Chancen für Aktien

Auch wenn dieser durch die rechtlichen Änderungen bedingte Anschub größtenteils erst im Jahr 2021 spürbar sein wird, dürfte der Markt bereits jetzt beginnen, die damit verbundenen Chancen in den Aktienkursen zu berücksichtigen. Da die EU bei der Mittelbereitstellung öffentlichen Gebäuden wie Schulen, Universitäten und Krankenhäusern Priorität einräumen wird, dürften die Unternehmen mit einem bedeutenden Marktanteil in diesen Bereichen logischerweise als erste profitieren. Insbesondere die Aktien führender Anbieter von Dämmstoffen dürften florieren.

Die EU ist fest entschlossen, ihre Klimaziele zu erreichen, und hat nun die Renovierung von Gebäuden in den Mittelpunkt gestellt. Dies wird sich in den kommenden Jahren als ein wichtiges strukturpolitisches Thema erweisen. Derzeit steht dieses Thema jedoch erst am Anfang und die europäischen Aktienmärkte müssen seine Auswirkungen noch auf die Aktienkurse der betroffenen Unternehmen übertragen.

“ Dieses erwartete große Ausmaß an politischen Initiativen und Anreizen dürfte in Verbindung mit den hohen staatlichen Investitionen zu beträchtlichen Investitionsströmen in Gebäuderenovierungen führen

¹ Alle Daten in diesem Artikel sind, sofern nicht anders angegeben, hier verfügbar: https://ec.europa.eu/energy/sites/ener/files/eu_renovation_wave_strategy.pdf

Weitere Informationen finden Sie auf **COLUMBIATHREADNEEDLE.COM**



Wichtiger Hinweis: Nur zur Verwendung durch professionelle und/oder qualifizierte Anleger (Nutzung durch oder Weitergabe an Privatkunden verboten). 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. **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. 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 (Chapter 622), Nr. 1173058.

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. 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.**
columbiathreadneedle.com
Herausgegeben im November 2020 | Gültig bis Juni 2021 | J31073 | 3333854