

# Klimafonds: Nur heiße Luft?

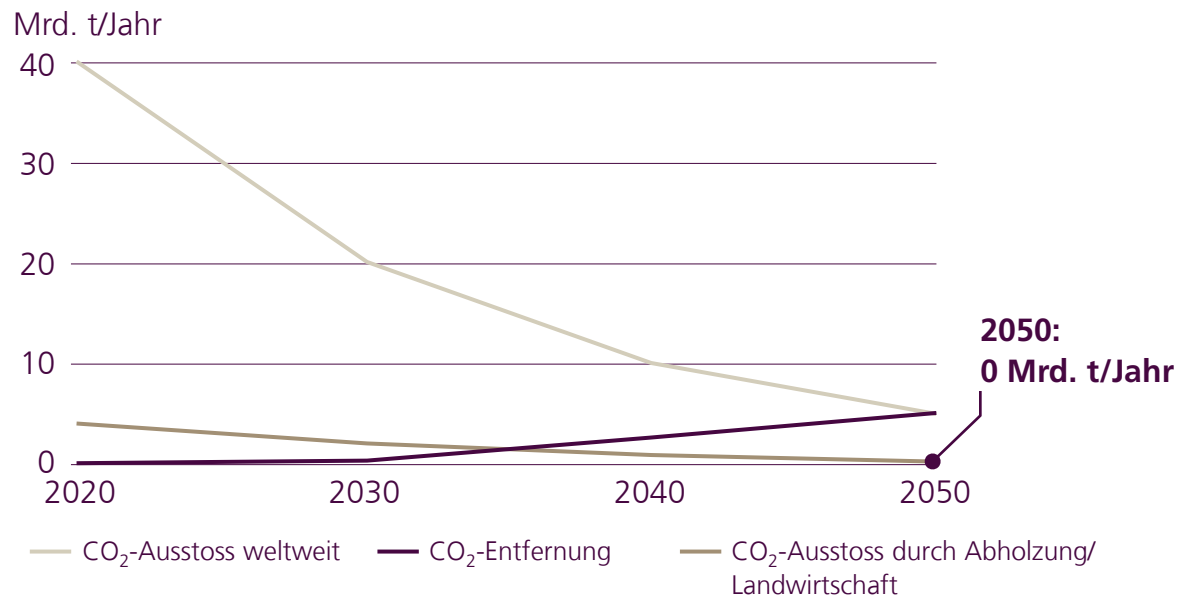
Das hängt vom CO<sub>2e</sub>- Absenkungspfad ab!

Dr. Gerhard Wagner, Leiter Sustainable Investments Equities, 5. Dezember 2022



## Definition Klimaneutralität resp. Net Zero by 2050

Lösungsansatz u.a. der Schweiz und der EU – Klimaneutralität bis 2050:  
Bedingt eine Halbierung des CO<sub>2e</sub>-Ausstosses alle 10 Jahre sowie Entfernung der (übrigen) emittierten Treibhausgase aus der Luft



Quelle: Rockström et al., Science 2017

## Impliziter politischer Zeitplan

### 2020–2030

- Subventionen einstellen für fossile Brennstoffe
- CO<sub>2</sub> bekommt einen Marktpreis
- Umsetzung von weitreichenden Energieeffizienzmassnahmen
- Ausbau der erneuerbare Energien
- Aufforstung

### 2030–2040

- Absetzung von Kohle als Energieträger
- Abschaffung Verbrennungsmotoren im Automobilbereich
- Luftverkehr CO<sub>2</sub> neutral dank Einsatz von synthetischen Treibstoffen/Wasserstoff

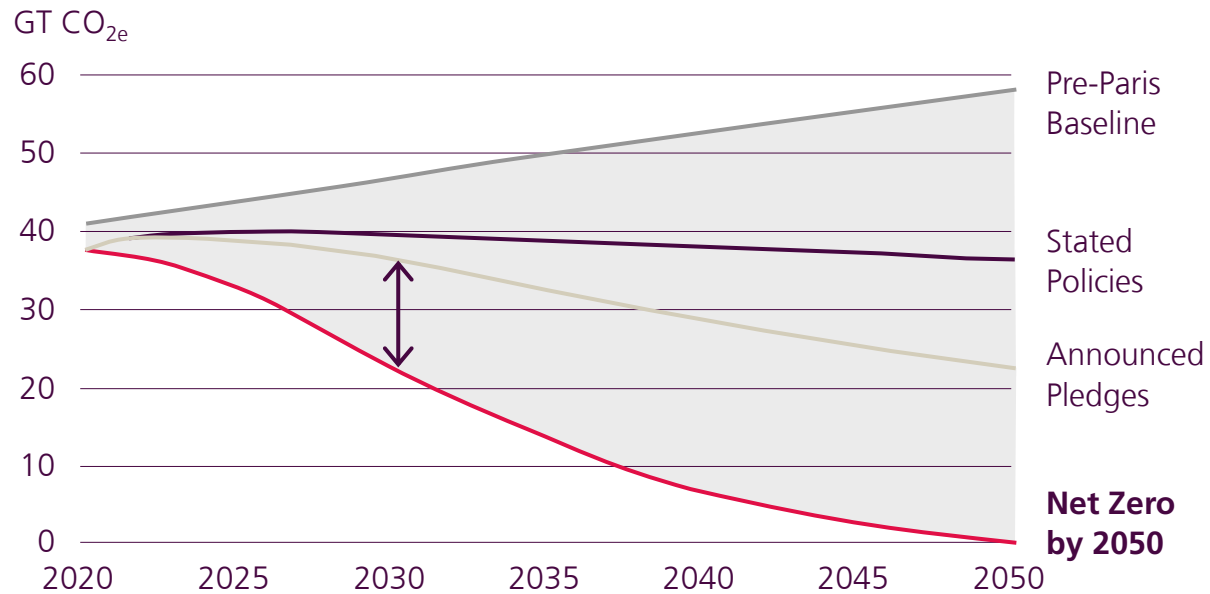
### 2040–2050

- Absetzung von Erdöl als Energieträger
- Erdgas wird noch verwendet aber durch CO<sub>2</sub> Einlagerung ergänzt

# Aktuelle Klimaschutzpläne sind nicht «Net Zero by 2050» konform, weshalb wir zusätzliche Investitionen erwarten

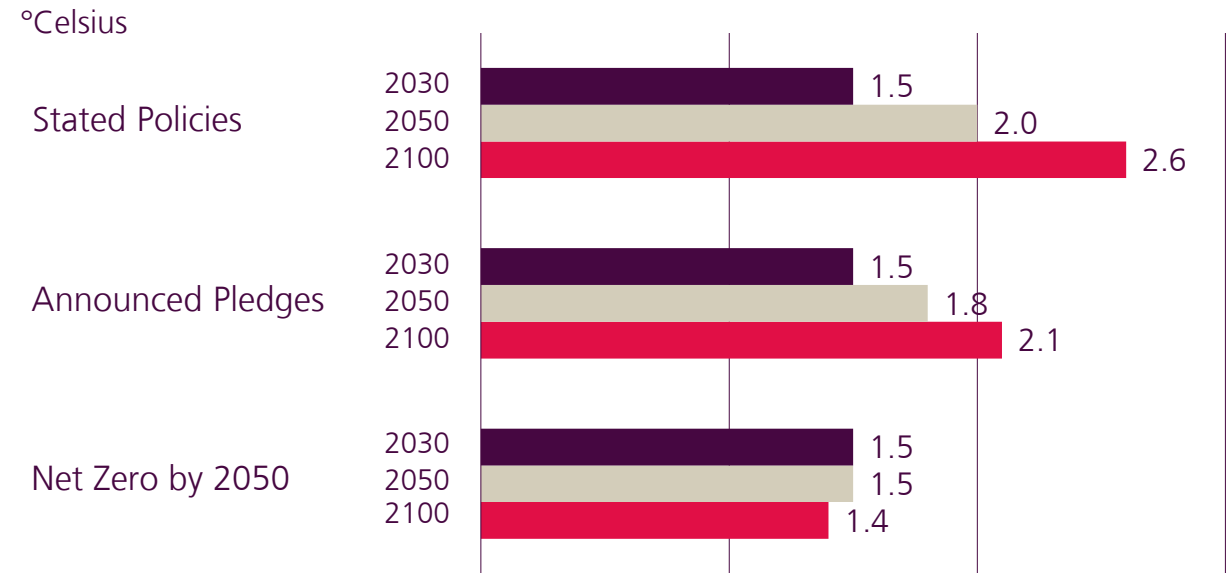
## Lösungsansatz – «Net Zero by 2050»

### CO<sub>2e</sub> Emissionspfad nach Szenario



Um das Net Zero Szenario zu erreichen, müssen bis 2030 14 GT CO<sub>2</sub> zusätzlich eingespart werden

### Erwartete Erderwärmung nach Szenario



Nur beim Net Zero Szenario bleibt der Temperaturanstieg bis 2100 unter 2°Celsius

Quelle: Swisscanto, IEA World Energy Outlook 2021

# Von den notwendigen Mehreinsparungen sind 6 GT CO<sub>2e</sub> kosteneffizient und deshalb in unserem Investment Fokus

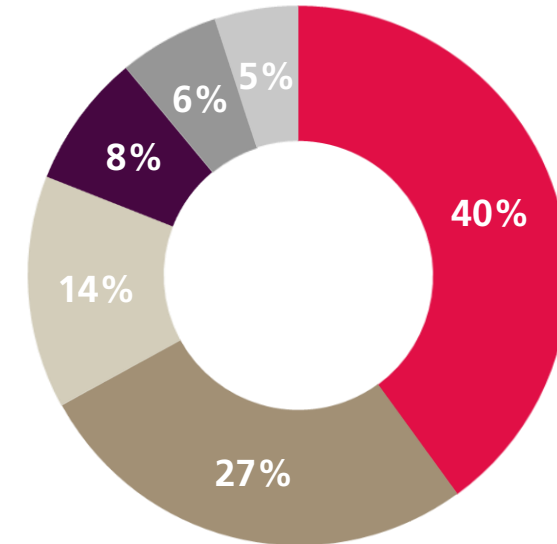
## Lösungsansatz Klimaneutralität

### Ambition Gap in 2030

GT CO<sub>2e</sub>



### Aufteilung kosteneffiziente Technologiemassnahmen



- Wind und PV
- Methanreduktion
- Energieeffizienz
- Alternative Energien
- Andere Massnahmen
- Elektromobilität

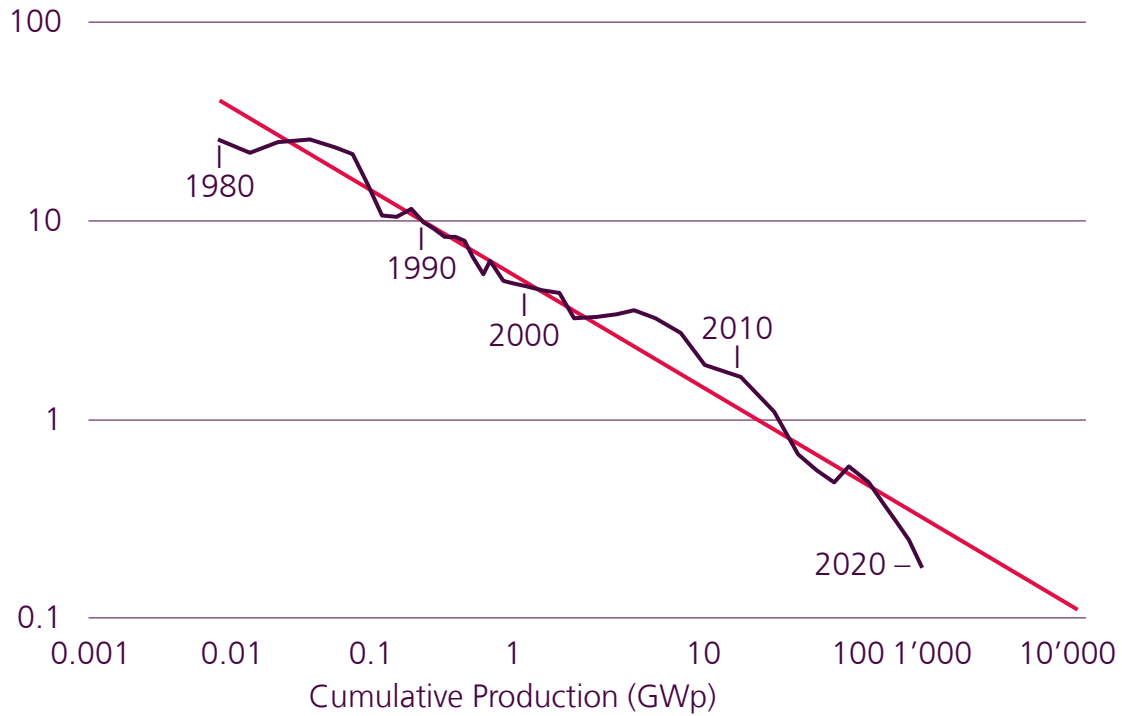
Quelle: Swisscanto, IEA World Energy Outlook 2021

# Preise für PV-Module sind mit zunehmenden Produktionskapazitäten gesunken, die installierte Kapazität wird zulegen

## Fokus – Photovoltaik-Module

### Durchschnittspreise: Deutlich gesunken

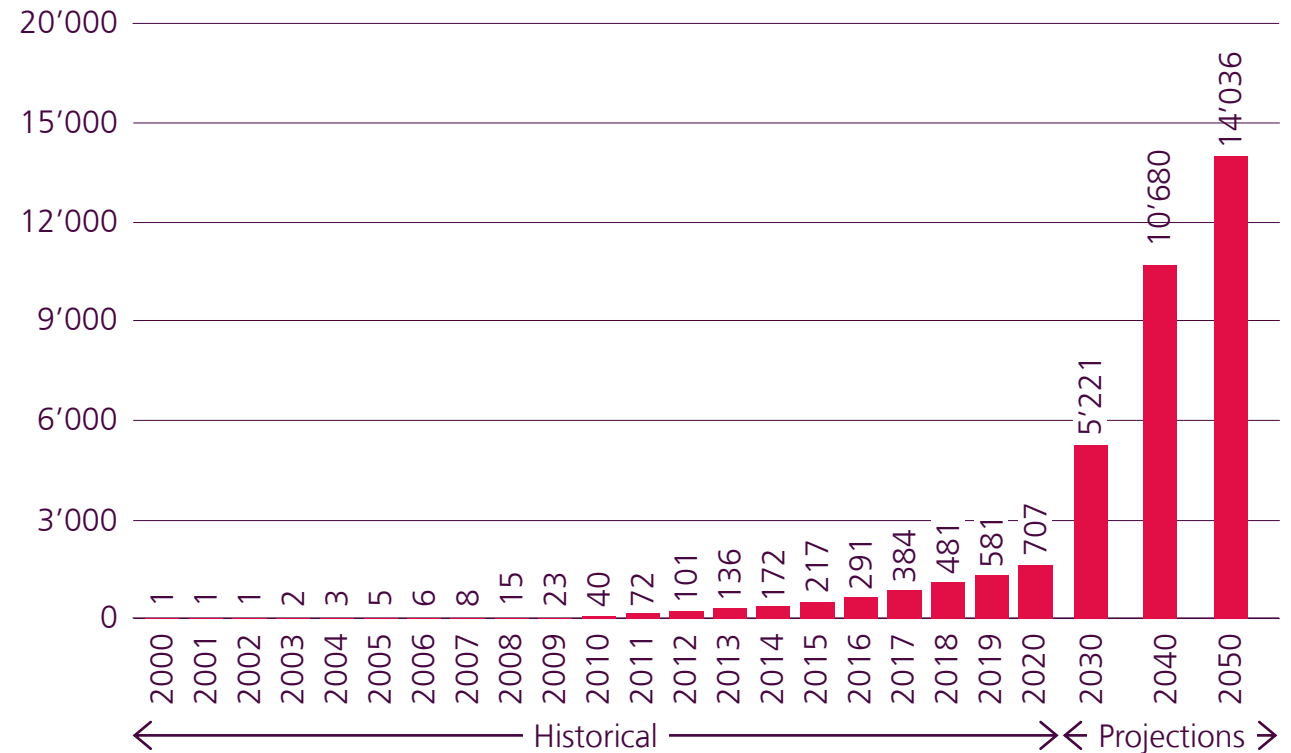
Module Price (inflation adjusted EUR2020/Wp)



Quelle: Fraunhofer Institut 2022, IRENA 2021

### Kumulative Kapazität: Starkes Wachstum bevorstehend

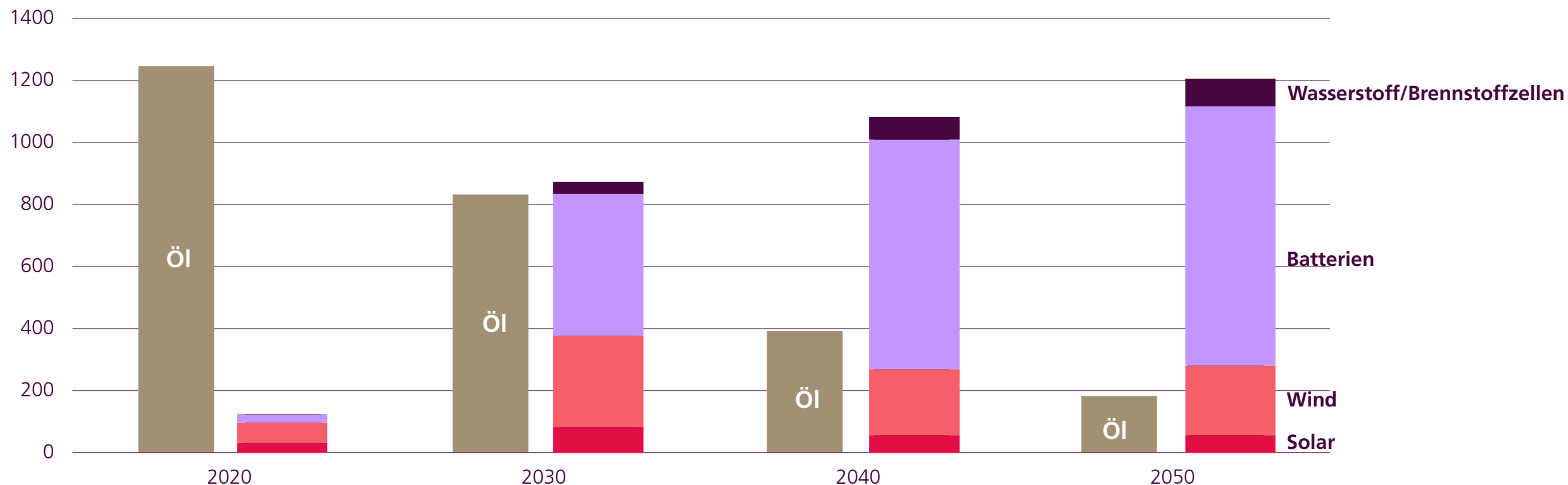
Cumulative installed capacity (GW)



# 2030 ist die Grösse\* des Cleantech Marktes vergleichbar mit jener des Ölmarktes

## Marktgrösse von Cleantech-Technologien in IEA's Netto-Null-Szenario

in Mrd USD (2020)



\* Annahme: Net Zero Szenario, Quelle: IEA



## Überblick



**Aktienfonds mit Thema Dekarbonisierung: Fokus Sustainable Purpose-Quality**

- **Sustainable Purpose:** Firmen mit den besten Lösungen in den Bereichen Erneuerbare Energien, Energieeffizienz, Öffentlicher Verkehr, Individualverkehr und Ressourceneffizienz
- **Quality:** Unternehmen mit hohen Kapitalrenditen, tiefer Verschuldung und überzeugendem Management Leistungsausweis



**Aktiv verwalteter Satellit**

- **Fundamentale Titelselektion**
- Zielgrösse von **45 Positionen** (30-80)
- **Small- & Mid-cap Tilt**
- Lanciert in **2007**

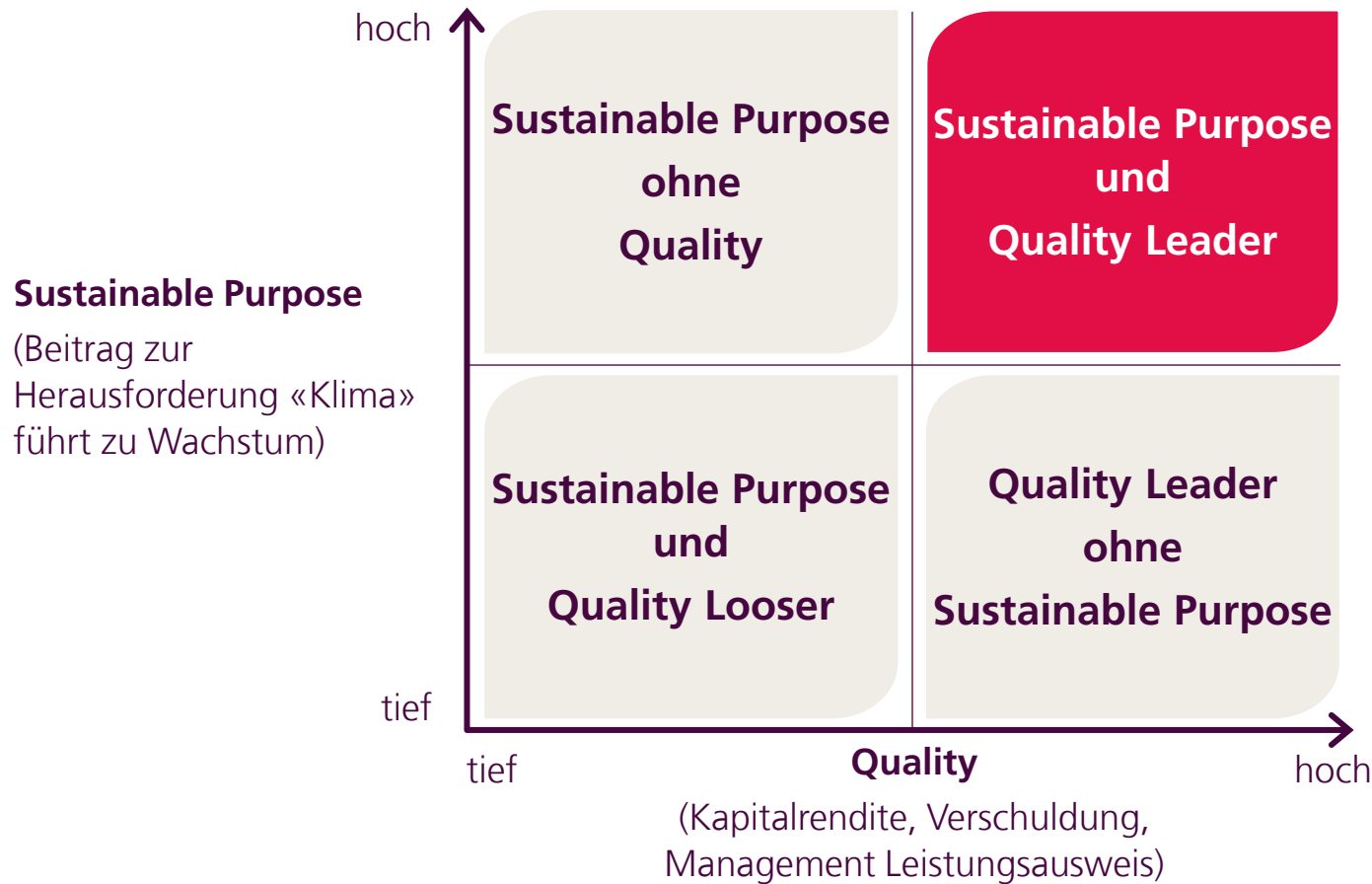


**Nachhaltigkeitsnutzen**

- **Beitrag zur Herausforderung «Klima» resp. Dekarbonisierung:** Die Unternehmen im Portfolio leisten mit ihren Produkten und Dienstleistungen einen Beitrag die Gesellschaft sowie die Wirtschaft zu dekarbonisieren
- **CO<sub>2</sub>-Intensität** des Fonds **in-line mit 2-Grad-Klimaziel** von Paris

# Wertgenerierung mittels Firmen mit hohem SPQ

## Investmentstrategie



**Nur die Kombination** von Wachstum (Sustainable Purpose) mit attraktiven Kapitalrenditen (Quality) **führt zu langfristig steigenden Unternehmenswerten** (intrinsic value)

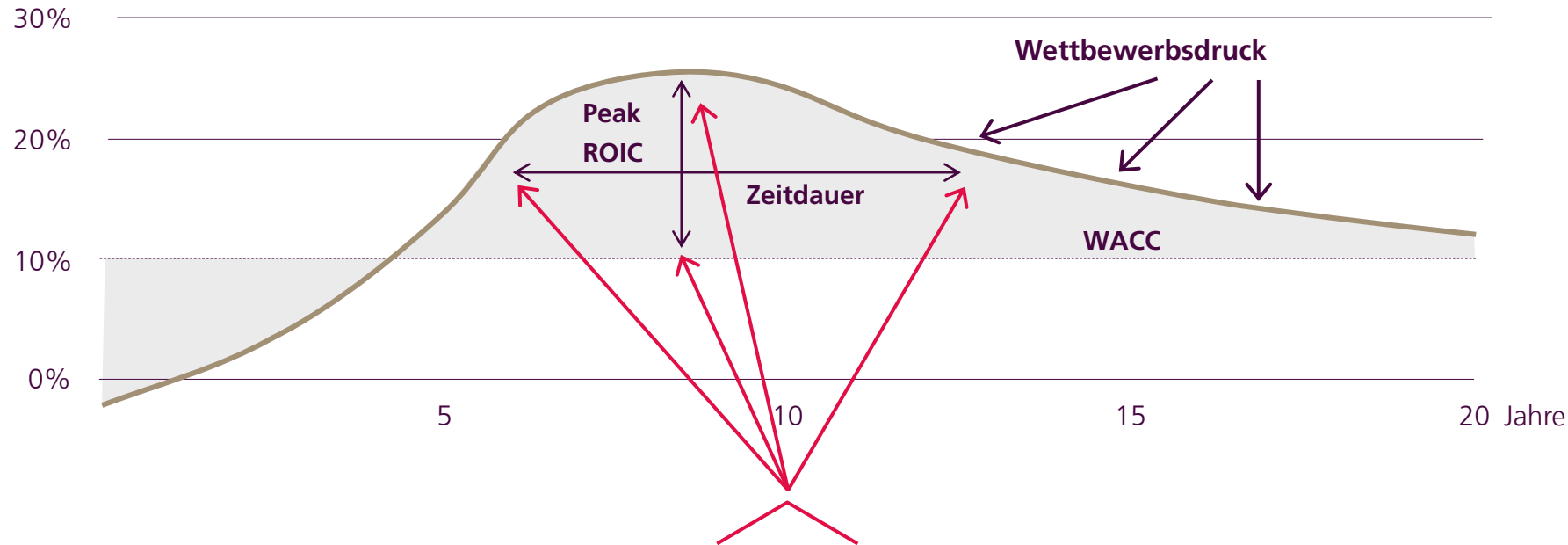


# Qualität basiert auf Kapitalrendite, Verschuldung und Management

## Unser Verständnis von Qualität

### Illustration Kapitalrendite und Wirkung Eintrittsbarrieren

Erwarteter ROIC (in %)



Die Eintrittsbarrieren eines Unternehmens bestimmen die zeitliche Länge und Höhe des positiven Spreads






### Kriterien zur Beurteilung der Unternehmensqualität:

- Hohe **Kapitalrendite** ausgedrückt durch positiven Spread  $ROIC^1 - WACC^2$ , geschützt durch Eintrittsbarrieren
- Tiefe **Verschuldung**
- **Management** Leistungsausweis

<sup>1</sup> Return on Invested Capital <sup>2</sup> Weighted Average Cost of Capital

# Der Fonds investiert in fünf Investitionsthemen

## Investitionsthemen

Investitionsthemen	 <b>Erneuerbare Energien</b>	 <b>Energieeffizienz</b>	 <b>Öffentlicher Verkehr</b>	 <b>Individualverkehr</b>	 <b>Ressourceneffizienz</b>
<b>Beispiele</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>– Wasserkraft</li><li>– Biomasse</li><li>– Solarenergie</li><li>– Windenergie</li><li>– Geothermie</li><li>– Gezeitenenergie</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>– Effiziente Stromverteilung (Netze)</li><li>– Energiespeicher</li><li>– Gebäudeisolierung</li><li>– Wärmepumpen</li><li>– Halbleiterunternehmen mit Bezug zu Energieeffizienz</li><li>– Softwarefirmen mit Bezug zu Energieeffizienz</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>– Unternehmen mit Bezug zu Nah- und Fernverkehr</li><li>– Planungsunternehmen im Infrastrukturbereich</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>– Elektromobilität</li><li>– Batterien</li><li>– Langsamverkehr</li><li>– Hersteller von Lösungen, die Individualverkehr reduzieren</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>– Kreislaufwirtschaft / Recycling</li><li>– Katalysatoren &amp; Enzyme</li><li>– Vegetarische Nahrung</li><li>– Nachhaltige Forstwirtschaft</li><li>– Kohlenstoffspeicherung</li></ul>

# Wir suchen nach strukturellen Wachstumspotenzialen

## Identifikation Wachstumsbereiche

### Stromproduktion

Annual average investments (USD billion/yr)		Historical 2017–19	1.5S 2021–50
Power generation capacity	Hydro - all (excl. pumped)	22	85
	Biomass (total)	13	69
	Solar PV (utility and rooftop)	115	237
	CSP	3	84
	Wind onshore	80	212
	Wind offshore	18	177
	Geothermal	3	24
	Marine	0	59
	Grids and flexibility	Electricity network	271
Flexibility measures (e.g. storage)		4	133

### Endverbrauch und Heizen

Annual average investments (USD billion/yr)		Historical 2017–19	1.5S 2021–50
Renewables end uses and district heat	Biofuels - supply	2	88
	Renewables direct uses and district heat	31	84
Energy efficiency	Buildings	139	963
	Transport	45	385
	Industry	65	157
Electrification	Charging infrastructure for electric vehicles	2	131
	Heat pumps	12	102
Innovation	Hydrogen - electrolyzers and infrastructure	0	78
	Bio-based ammonia	0	22
	Bio-based methanol	0	12
Carbon removals	Carbon removals (CCS, BECCS)	0	78
Circular economy	Recycling and biobased products	0	70

<sup>1</sup>CSP Concentrated Solar Power, <sup>2</sup>CCS Carbon Capture and Storage, <sup>3</sup>BECCS Bioenergy with Carbon Capture & Storage  
Quelle: IRENA 2021

Ausgewählte attraktive Wachstumsbereiche

# Der Fonds investiert in fünf Investitionsthemen

## Investitionsthemen

Investitions-  
themen

				
Erneuerbare Energien	Energieeffizienz	Öffentlicher Verkehr	Individualverkehr	Ressourceneffizienz

Beispiel  
aktuelle  
Holdings



# Die Top Ten machen 39% des Portfolios aus

## Grösste Portfoliogewichte

<b>Titel</b>	<b>Land</b>	<b>Investitionsthema<sup>1</sup></b>	<b>Portfoliogewicht</b>
First Solar	USA	Erneuerbare Energien	4.86%
Atkore	USA	Energieeffizienz	4.14%
Westinghouse Air Brake	USA	Mobilität	4.00%
Eaton Corp	USA	Energieeffizienz	3.98%
Acuity Brands	USA	Energieeffizienz	3.97%
United Rentals	USA	Ressourceneffizienz	3.75%
ON Semiconductor	USA	Energieeffizienz	3.61%
Stantec	Kanada	Ressourceneffizienz	3.53%
SolarEdge Technologies	USA	Erneuerbare Energien	3.49%
Albemarle Corporation	USA	Mobilität	3.33%

<sup>1</sup> Swisscanto unterstützt die Sustainable Development Goals  
Quelle: Swisscanto, 30.11.2022

## Portfoliokonstruktion

	<b>SWC EF Sustainable Global Climate</b>	
Tracking Error	7% (4-10%)	➤ <b>Benchmark<sup>1</sup> fernes investieren</b>
Active Share	>90%	
Beta	1.0-1.1	
Qualität	Höhere Qualität <sup>2</sup> als Benchmark	➤ <b>Qualitätspositionierung zentral</b>
Anzahl Positionen	45 (30–80)	
Titel Zielgrösse	2.5%, +/-1.5%	➤ <b>Aktives, konzentriertes Portfolio</b>
Style Exposure	Small- & Mid-cap Tilt	
Aktives Gewicht pro Region <sup>3</sup>	Maximal +/-15%	
Sustainable Purpose	Alle Holdings haben Sustainable Purpose	
Themengewichte	Keine Beschränkungen	
Kombinierter Turnover beidseitig p.J.	40-60%	

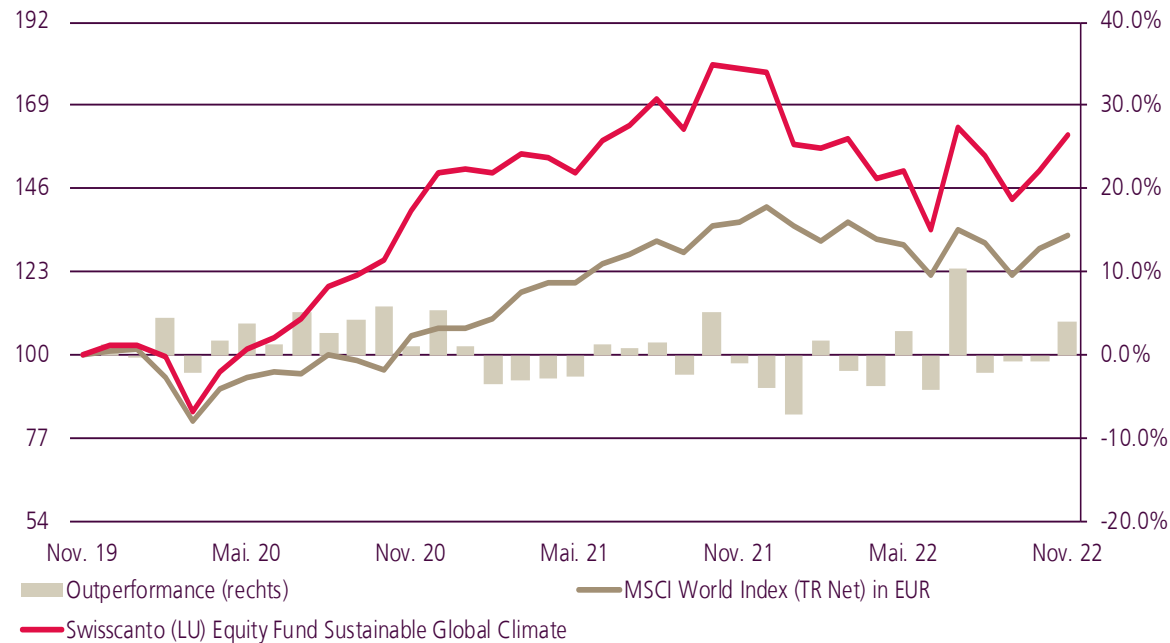
<sup>1</sup> Benchmark MSCI World

<sup>2</sup> Qualität definiert basierend auf der Methodologie Credit Suisse HOLT Lens

<sup>3</sup> Basierend auf Klassifikation von Bloomberg PORT «Region of risk»

# Der Fonds weist eine Outperformance von 28% über die letzten 3 Jahre aus

## Performance



### Swisscanto (LU) Equity Fund Sustainable Global Climate

Lancierungsdatum: 01.12.2019

Stand: per 30.11.2022

Referenzwährung: EUR

Performance (brutto)	Produkt	Benchmark	Überschuss
	Swisscanto (LU) Equity Fund Sustainable Global Climate	MSCI World Index (TR Net) in EUR	
ytd	-9.71%	-5.58%	-4.13%
letzte 12 Monate	-10.28%	-2.55%	-7.73%
letzte 3 Jahre ann.	17.21%	10.01%	7.20%
seit 01.12.2019 kum.	61.01%	33.12%	27.88%

Volatilität	Produkt	Benchmark	Tracking Error
letzte 3 Jahre ann.	24.48%	17.83%	12.37%

Information Ratio	Produkt	Benchmark	Tracking Error
letzte 3 Jahre ann.			0.51



**Dr. Gerhard Wagner**

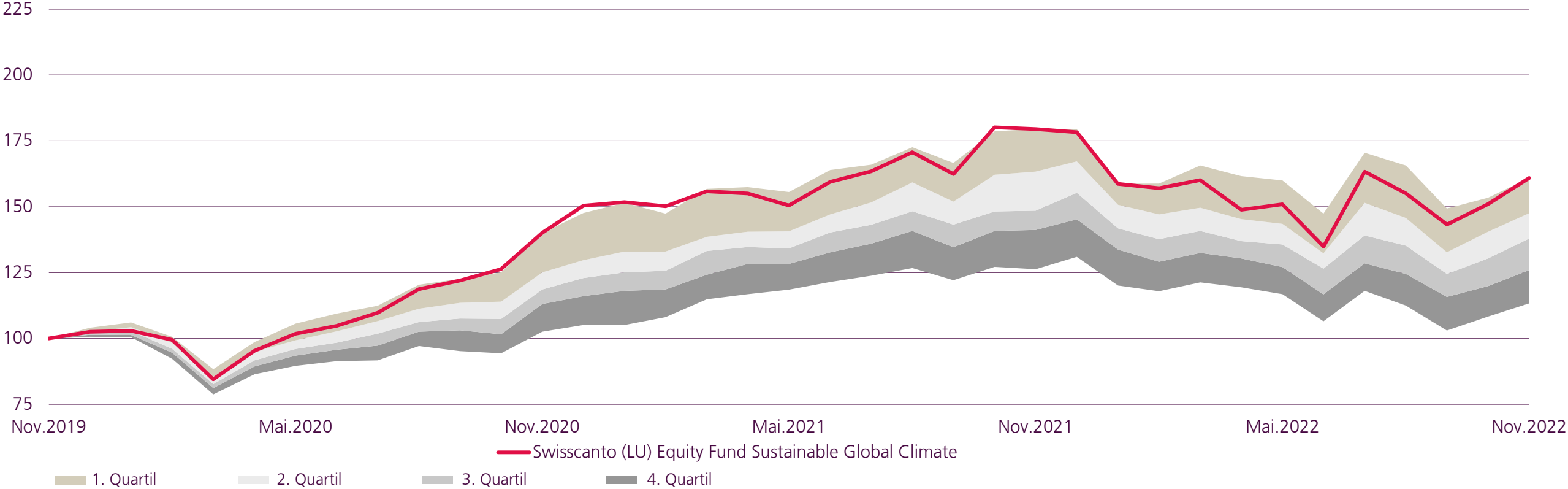


**Jonas Knüsel**



# Die Performance des Fonds liegt im Top Quartil

## Peervergleich



Quelle: Morningstar Peergroup 5%-95%, Sektor Equity Ecology, brutto, in Fondswahrung, 30.11.2022

# Ein Investment in den Fonds erlaubt die Erzielung einer attraktiven Rendite mit positivem Sustainable Purpose

## Gründe zu Investieren



Im Jahr 2021 ist der SWC (CH) Equity Fund Global Climate mit dem **Sustainable Fund Awards der UNCTAD** ausgezeichnet worden. Die Konferenz der Vereinten Nationen für Handel und Entwicklung zeichnet mit dem Award die Fonds aus, die sowohl einen hohen nachhaltigen Standard als auch ausgezeichnete Rendite vorbildlich kombinieren

<https://unctad.org/news/un-awards-worlds-best-sustainablefunds-launches-global-observatory-sustainable-finance>

- **Attraktiver Zukunftsmarkt**  
Klimaschutz ist notwendig zum Erhalt unserer Lebensgrundlage. Zur Erreichung des Szenarios «Net Zero by 2050» resp. Klimaneutralität sind erhebliche Mehrinvestitionen notwendig, was ein starkes zusätzliches Wachstum bedeutet
- **Profitables Wachstum steht im Zentrum**  
Sustainable Purpose und Quality stellt sicher, dass die Firmen aufgrund der besten Lösungen überdurchschnittlich wachsen und das Wachstum profitabel ist
- **Beitrag zur Lösung der Herausforderung «Klima»**  
Die Unternehmen im Portfolio leisten mit ihren Produkten und Dienstleistungen einen Beitrag die Gesellschaft sowie die Wirtschaft zu dekarbonisieren

Dieses Dokument dient Informations- und Werbezwecken. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zum Bezug von Produkten oder Dienstleistungen dar, noch bildet es eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art.

Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte und Dienstleistungen sind für US-Personen gemäss den einschlägigen Regulierungen (insbesondere Regulation S des US Securities Act von 1933) nicht verfügbar. Dieses Dokument richtet sich ausschliesslich an professionelle/institutionelle Kunden. Es ist für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt und richtet sich nicht an Anleger in anderen Ländern.

Das Dokument wurde von der Zürcher Kantonalbank mit geschäftsüblicher Sorgfalt erstellt und kann Informationen aus sorgfältig ausgewählten Drittquellen enthalten. Die Zürcher Kantonalbank bietet jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der darin enthaltenen Informationen und lehnt jede Haftung für Schäden ab, die sich aus der Verwendung des Dokuments ergeben. Dem Empfänger wird empfohlen, die Informationen allenfalls unter Beizug eines Beraters auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen Verhältnissen sowie auf rechtliche, regulatorische, steuerliche und andere Auswirkungen zu prüfen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen können von der Zürcher Kantonalbank jederzeit ohne vorgängige Ankündigung geändert werden.

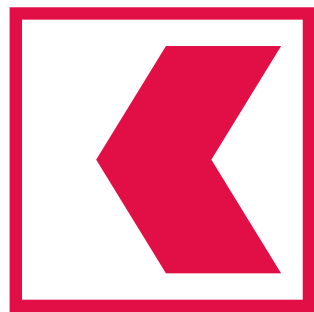
Es wird darauf hingewiesen, dass allfällige Angaben über die historische Performance keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance darstellen und allfällig ausgewiesene Performancedaten die bei der Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt lassen können. Allfällige im Dokument enthaltene Schätzungen bezüglich zukünftiger Renditen und Risiken dienen lediglich Informationszwecken. Die Zürcher Kantonalbank übernimmt dafür keine Garantie. Jede Investition ist mit Risiken, insbesondere denjenigen von Wert-, Ertrags- und allenfalls Wechselkursschwankungen, verbunden. Hinsichtlich allfälliger Angaben bezüglich Nachhaltigkeit wird darauf hingewiesen, dass es in der Schweiz kein allgemein akzeptiertes Rahmenwerk und keine allgemeingültige Liste von Faktoren gibt, die es zu berücksichtigen gilt, um die Nachhaltigkeit von Anlagen zu gewährleisten.

Dieses Dokument wurde nicht von der Abteilung «Finanzanalyse» im Sinne der von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» erstellt und unterliegt folglich nicht diesen Richtlinien.

Wo nicht anders angegeben, beziehen sich die Angaben in diesem Dokument auf Swisscanto Fonds mit Domizil Schweiz («Swisscanto (CH)») und/oder Luxemburg («Swisscanto (LU)») und/oder Anlagegruppen der Swisscanto Anlagestiftungen und/oder Vermögensverwaltungsmandate bei der Zürcher Kantonalbank.

Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von Swisscanto Fonds sind die aktuellen Fondsdokumente (z.B. Fondsverträge/Vertragsbedingungen, Prospekte, wesentliche Anlegerinformationen bzw. Basisinformationsblätter sowie Geschäftsberichte), welche unter [www.swisscanto.com](http://www.swisscanto.com), bei der Swisscanto Fondsleitung AG, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich (ebenfalls Vertreterin der luxemburgischen Swisscanto Fonds) oder in allen Geschäftsstellen der Zürcher Kantonalbank bezogen werden können. Die Zahlstelle für die luxemburgischen Swisscanto Fonds in der Schweiz ist die Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zürich.

Alleinverbindliche Grundlage für Anlagen in Anlagegruppen der Swisscanto Anlagestiftungen sind die Statuten, Reglemente, Anlagerichtlinien und allfällige Prospekte der Swisscanto Anlagestiftung bzw. der Swisscanto Anlagestiftung Avant. Diese können bei den Swisscanto Anlagestiftungen, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, bezogen werden.



Swisscanto