

Carbon bubble: ein Risiko für Anleger?

PK Netz, Bern 27. Oktober 2014
Beat Jans, Nationalrat, UREK, WAK
Umweltnaturwissenschaftler

Verantwortung als Anleger

*"The looming choice may
be either stranding those
assets or stranding the
planet."*

Angel Gurría
General-Sekretär OECD



Gigantischer Verbrauch an fossilen Energieträgern

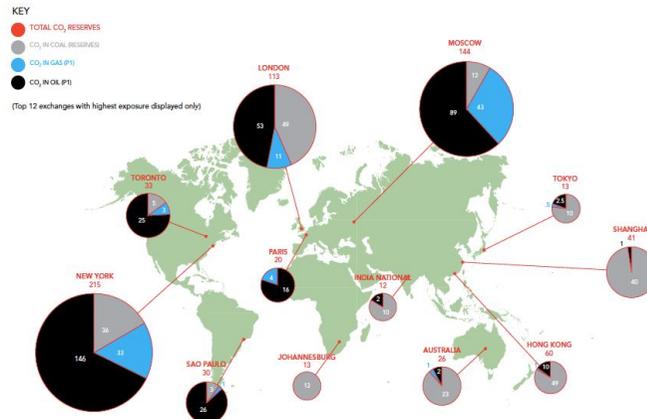
Weltölverbrauch:
44 Supertanker oder 88 Mio. Barrel pro Tag



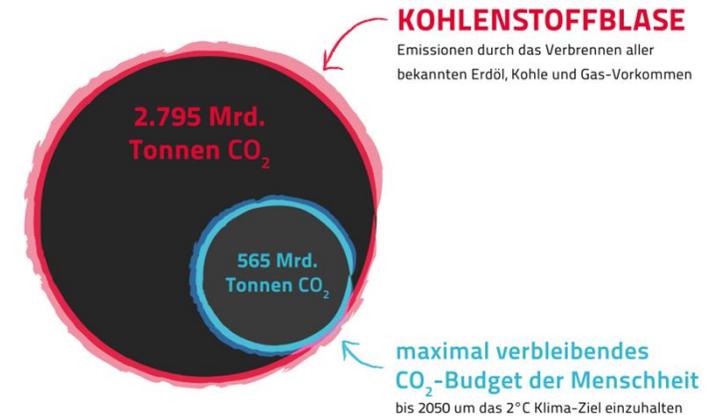
Die größten (Energie)konzerne der Welt



CO₂ aus Kohle, Gas, Öl aktuell gelistet an Aktienmärkten



Carbon Bubble



...und die Blase wächst und wächst

Allein im Jahr 2012 haben die 20 größten Energiekonzerne **674 Milliarden** Dollar ausgegeben, um nach neuen fossilen Lagerstätten zu suchen.

ca 1% des globalen BIP

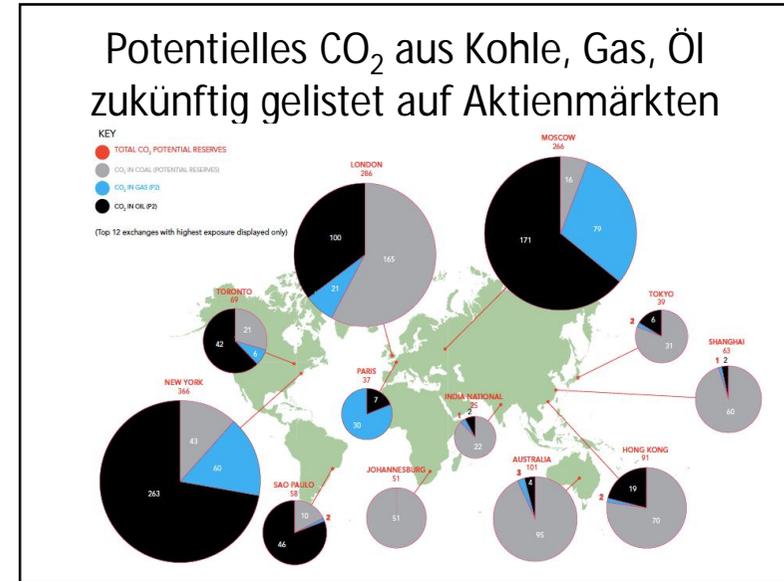
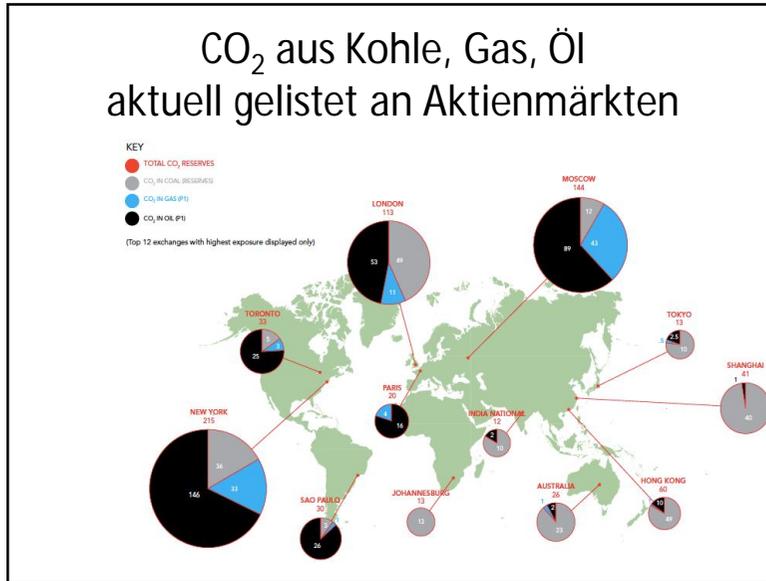


Stern Review on the Economics of Climate Change

Nicolas Stern, ehem. **Chefökonom** der Weltbank, 2009:



- Zur erfolgreichen Bekämpfung der Klimaerwärmung brauchen wir in den kommenden Jahren **etwa 1% des globalen BIP**
- Nichts tun wird teurer**



Neue Zürcher Zeitung
Zürich 14°
Montag 27. Oktober 2014 – E-Paper Webpaper

International | Wirtschaft | Finanzen | Schweiz | Zürich | Meinung | Sport | Feuilleton | Wissenschaft | Panorama | Leben

STANDPUNKT

Standpunkt Jeremy Leggett

«Den Aktien von Energiefirmen droht der Niedergang»

26.9.2014, 10:35 Uhr

AWP-TIC

NEWS | AGENDA

- 26.10. Proeuropäische Führung spricht von Sieg bei...
- 26.10. Ungarn / Tausende | Ungarn gegen gepö...
- 26.10. Prognosen sehen ki proeuropäischer Kri...
- 26.10. 25 Banken bei EZB durchgefallen - Deut...
- 26.10. Durchgefallene Ban Paschi will nach Sit...

Grosse Verluste möglich

Die Grossbank HSBC warnte vor 2 Jahren, dass **40-60% der Marktwerte** von Öl- und Gas-Konzernen **gefährdet** seien.

Und das sei fatal, denn die top 200 fossilen Energiekonzerne weisen Kapital in der Höhe von 4 Billionen Dollar auf.

Die Risiken dieser Anlagen

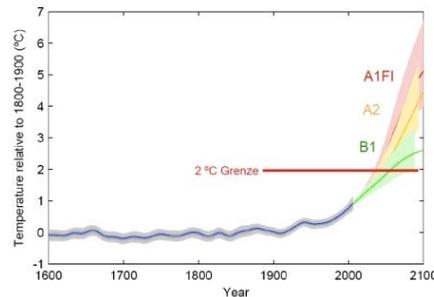
1. Regulatorisches Risiko: Die Regierungen
2. Marktrisiko: Die Alternativen
3. Gesellschaftliches Risiko: Reputation

1. Regulatorisches Risiko: Die Regierungen



2-Grad-Ziel

Klimaerwärmung soll 2 Grad nicht übersteigen



- Offizielles **Ziel der Staatengemeinschaft** (Cancun 2010, UN Klima Rahmenkonvention)
- jenseits nehmen die Ungewissheiten und Risiken deutlich zu. Die Folgen drohen für einige oder sogar viele Gesellschaften **unkontrollierbar** zu werden.

Regulatorisches Risiko

- Klimakonferenz Ende **2015 in Paris** (mit China und USA)
- **Weltbank, Europäische Bank** für Wiederaufbau und Entwicklung, **IWF**

Wenn die Politiker mit dem 2-Grad-Ziel ernst machen, droht eine gigantische **Wertvernichtung**, denn die in den Büchern der Energiekonzerne ausgewiesenen Vorräte dürfen nicht verbraucht werden.

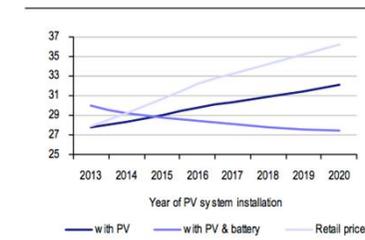
2. Marktrisiko: Die Alternativen



Die erneuerbare Konkurrenz wächst rasch!

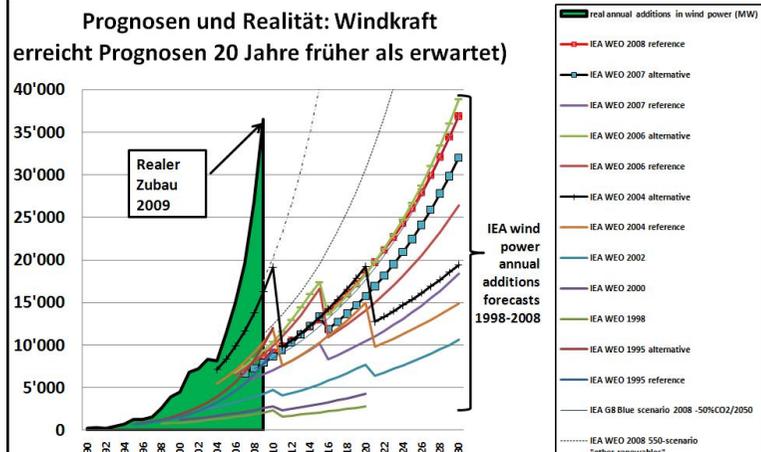
- UBS, Jan. 2013: „Solarrevolution“

Chart 3: Southern Germany – solar now cheaper than grid electricity (€/MWh)



Source: UBS estimates (for a 4kWp rooftop system on a family home)

..auch Wind entwickelt sich viel rascher als prognostiziert



3. Gesellschaftliches Risiko: Reputation





Immer mehr Institutionen verkaufen ihre Anteil an ‚Kohlestoff-Firmen‘

- 32 Städte: San Francisco, Oxford
- 14 Universitäten, darunter Stanford
- 51 kirchliche Organisationen, darunter der Weltkirchenrat (WCC)
- viele besorgte Investoren

✘ FOSSIL FREE Divest from Fossil Fuels.

Rasch wachsende Bewegung

“Das ist eine der am schnellsten voranschreitenden Bewegungen, die ich in den letzten 30 Jahren auf dem Märkten gesehen habe.”

Kevin Bourne, Financial Times SE managing director

**Ben Caldecott, Director of Stranded Assets programme
Smith School, University Oxford**

- “Das Resultat der Stigmatisierung durch die ‚fossil Divest Kampagne‘ ist inzwischen die weitreichendste Bedrohung für die fossilen Firmen....“

✘ FOSSIL FREE Divest from Fossil Fuels.

Jeremy Leggett,
Chairman
Carbon Tracker Initiative



Eines Tages würden die Dämme brechen, ...

„Nachdem schon viele kleinere und mittelgrosse Investoren beschlossen haben, die Aktien der fossilen Energiefirmen nicht mehr anzufassen, fehle nur noch ein «Leithammel», dem die grosse Herde der Anleger folge.“ NZZ, 26.9 2014

Erste Fonds steigen aus

- **Norwegischer Staatsfonds** (700 Mia.) überprüft auf Antrag des Parlamentes alle Investitionen in Kohle, Gas und Öl
- **Schwedische AP2 Fund** (270 Mia.) hat beschlossen zu alle fossilen Anlagen abzustossen
- "Unser Startpunkt für die Analyse war, die finanziellen Risiken im Energiesektor zu analysieren. In dem wir nicht in eine Anzahl von Konzernen investieren, **reduzieren wir das 'exposure to risk'** von fossil basierten Energiekonzernen. Diese Entscheidung wird helfen den langfristigen **Return on investment zu schützen.**"

Eva Halvarsson, CEO AP2 Fund

Deshalb



Devisenanlagen der SNB

Die Nationalbank stösst heikle Aktien ab

Martin Lanz Samstag, 18. Januar 2014

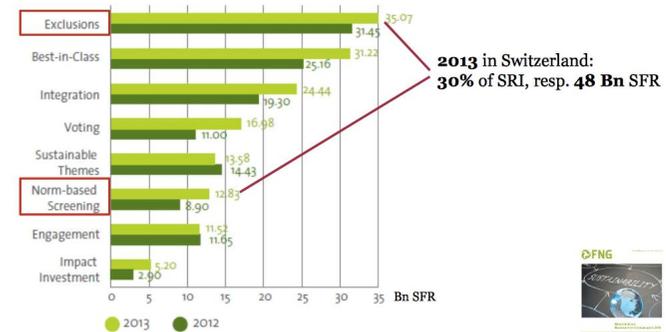
Empfehlen 112 | Twittern 16 | 8+1 | 1



Die SNB hält Aktien im Gegenwert von rund 70 Mrd. Fr. Sie hat nun beschlossen, auf Anteilscheine von Unternehmen mit ethisch fragwürdigen Aktivitäten zu verzichten.

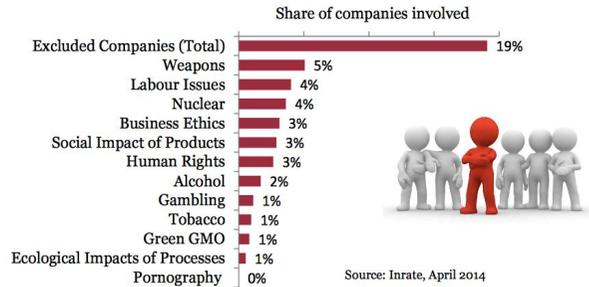
Inrate April 2014: Ca. 140 Mia „nachhaltig“ investiert

Sustainable investment approaches in Switzerland



Ausschlusskriterien

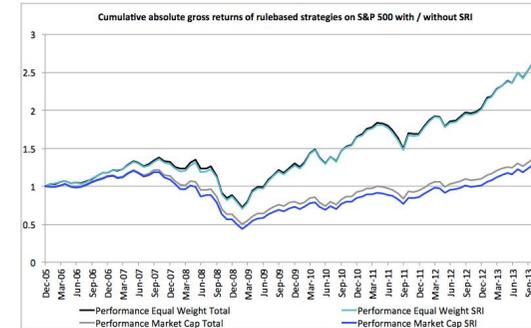
Inrate Exclusion Screening Results (Futura Funds)



Regelbasiert vs. Marktkapitalisierung wichtiger als SRI-Ausschluss



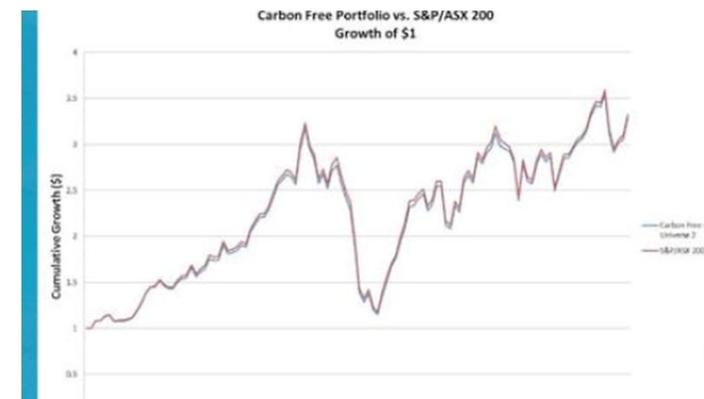
Absoluter Performance Comparison on S&P 500 Index – with and without SRI Filter inclusion (500 vs. 453 Titel)



PK ZH Ausschlussfirmen

Ausgeschlossene Unternehmen	Ausschlussgrund
Aeroteh S.A.	Streumuniton
Alliant Techsystems	Streumuniton
AFI Group	Menschenrechte
Aryt Industries Ltd.	Streumuniton
Ashot Ashkelon Industries Ltd.	Streumuniton
AviChina Industry & Technology	Menschenrechte
Barrick Gold/African Barrick Gold	Umwelt
Dongfeng Motor Group	Menschenrechte
Doosan Corporation	Streumuniton
Elbit Systems Ltd.	Menschenrechte
Freeport McMoran	Umwelt
Hanwha Corp.	Streumuniton
L-3 Communications Holdings Inc.	Streumuniton/Landminen
PetroChina	Menschenrechte
Poongsan Corp/Poongsan Holdings	Streumuniton
Raytheon	Streumuniton
Rio Tinto plc/Rio Tinto Ltd.	Umwelt
Samsung Techwin	Streumuniton
Singapore Techn. Engineering	Streumuniton
SPLAV State Research & Production	Streumuniton
Textron	Streumuniton
United Technologies	Streumuniton

S&P/ASX 200 mit und ohne Carbon Firmen



... auch ein Thema für die PKs

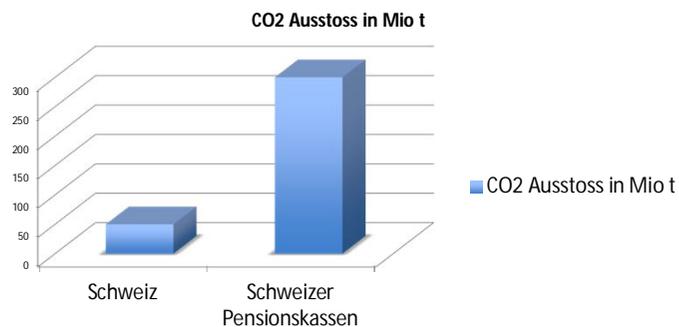


z.B. Publica:

2 Mia. in fossile Energie angelegt.

- Gelder von 3000 Versicherten / 5% des Anlagevermögen
- CO₂-Finanzblase war Publica nicht bekannt
- Drohender Wertverlust: Mehr als 1 Milliarde Versicherungsgelder

ein Thema für die PKs



Adelphi Studie: durchschnittliches Anlageportfolio: pro 10'000 investierten EURO Treibhausgasemissionen von 5 Tonnen mitfinanziert werden. Bundesministerium für Umwelt, Naturschutz und Reaktorsicherheit Berlin, 23. April 2010: Der Carbon footprint von Kapitalanlagen

Es gibt Möglichkeiten..

- ...dank der Einführung von «CO2-armen» Indizes durch führende Anbieter wie **FTSE** oder **MSCI**. Diese erlauben es Investoren, beispielsweise mithilfe von Fondsgesellschaften wie **Blackrock** oder **Amundi**, sich an Benchmarks zu orientieren, die mit fossilen Energieformen verbundene Risiken minimieren.

Verantwortung als Anleger

“zu überdenken, was treuhänderische Verantwortung in in einer sich ändernden Welt, bedeutet ist pures Eigeninteresse.

Jede Firma, jeder Investor, jede Bank, welche ihre neuen und alten Anlagen auf das Klimarisiko hin überprüft, handelt schlicht pragmatisch.”

World Bank Group President Jim Yong Kim

