



Viewpoint

Den Kurs durch die sich wandelnde Landschaft des verantwortungsvollen Investierens steuern



Claudia Wearmouth
Global Head of
Responsible Investment

Überblick

- Die Einstellungen zum verantwortungsvollen Investieren (RI) verändert sich weiterhin. Wir erlebten in den frühen 2020er Jahren einen signifikanten Aufschwung, gefolgt von einer Zeit erheblicher Herausforderungen.
- Trotz Gegenwind bleibt Nachhaltigkeit ein wichtiger makroökonomischer Trend. Die Orientierung in einer vielfältigen globalen Landschaft setzt ein Verständnis für wachsende Komplexität und regionale Unterschiede voraus.
- Der Ansatz von Columbia Threadneedle basiert auf zwei Säulen; der Einbeziehung wesentlicher Nachhaltigkeitsrisiken und -chancen in die Analyse sowie der Bereitstellung spezieller Nachhaltigkeitsfonds und -lösungen.
- Dank eines tiefen Verständnisses der Marktdynamik und umfassender Forschung zu verwandten Themen können wir Kunden bei der Orientierung in der sich rasch entwickelnden RI-Roadmap unterstützen.

Den Wandel gestalten

In den Jahrzehnten seit den Anfängen der verantwortungsvollen Investitionen (RI) haben wir viele Veränderungen in den Marktauffassungen erlebt, jedoch keine so tiefgreifend wie in den vergangenen Jahren. Die frühen 2020er-Jahre markierten den bislang bedeutendsten Aufschwung im Momentum, gefolgt von einer Phase, in der RI vor erheblichen Herausforderungen stand.

Der Anstieg des Interesses wurde durch breitere politische und gesellschaftliche Impulse vorangetrieben: Dazu gehörte unter anderem der Klimagipfel in Glasgow 2021, der eine Welle neuer Net-Zero-Verpflichtungen auslöste, sowie die COVID-19-Pandemie, die die Bedeutung der öffentlichen Gesundheit verdeutlichte und die Verwundbarkeit und Vernetztheit der Menschheit hervorhob. In diesem Zeitraum wurden zudem eine Reihe neuer Nachhaltigkeitsvorschriften eingeführt, insbesondere in Europa und Asien.

Seitdem sind jedoch mehrere Herausforderungen aufgetaucht. Die Aufsichtsbehörden haben auf Fälle von Greenwashing reagiert, indem sie strengere Prüfungen eingeführt haben, wodurch Unternehmen und Investoren bei ihren Angaben vorsichtiger geworden sind. Organisationen haben zunehmende Bedenken hinsichtlich der Kosten für die Einhaltung von Vorschriften geäußert, insbesondere in Europa. Und wir haben eine wachsende Divergenz zwischen den verschiedenen Regionen der Welt bei regulatorischen und politischen Ansätzen festgestellt.

Diese Veränderungen haben die Einstellung von Unternehmen und Anlegern beeinflusst. Einige Unternehmen haben ihre Nachhaltigkeitsziele zurückgeschraubt, insbesondere dort, wo diese den Stand der Regierungspolitik überstiegen, während andere ihre Kommunikation angepasst haben, um auf das politische Umfeld zu reagieren.

Diese Rekalibrierung signalisiert jedoch nicht das Ende von RI. Nachhaltigkeit bleibt ein wichtiger makroökonomischer Trend. Unternehmen verfolgen weiterhin Initiativen, bei denen sie klare finanzielle und kommerzielle Vorteile nachweisen, und die nachhaltigkeitsverknüpfte Regulierung schreitet in vielen Teilen der Welt weiterhin voran. In einer vielfältigeren globalen Landschaft erfordert die Navigation durch die zunehmende Komplexität und die regionalen Unterschiede in der Politik jedoch ein ausgefeiltes Verständnis der zugrunde liegenden Werttreiber.

Der Ansatz von Columbia Threadneedle für diese Herausforderungen spiegelt unsere jahrzehntelange Erfahrung im Bereich RI wider. Unser Engagement geht über Marktzyklen hinaus und folgt einem konsequenten Kurs, der auf zwei grundlegenden Säulen basiert: der Integration wesentlicher Nachhaltigkeitsrisiken und -chancen in unsere Investitionen sowie der Bereitstellung spezialisierter Nachhaltigkeitsfonds und -lösungen.

■ **Integration wesentlicher Nachhaltigkeitsrisiken und -chancen:** Wir betrachten die Verflechtungen von Unternehmen mit Mensch und Umwelt als grundlegende Basis für langfristiges Unternehmenswachstum. Das Unternehmen nutzt sein Research-Team und sein breiteres Fachwissen über verantwortungsvolle Investitionen, um relevante Nachhaltigkeitsthemen zu identifizieren und gezielt mit Unternehmen zusammenzuarbeiten. Die Box zeigt Beispiele dafür, wie wir dies in der Praxis umsetzen.

■ **Bereitstellung von dedizierten Nachhaltigkeitsfonds und -lösungen:** Wir pflegen und entwickeln Fonds, Mandate und Lösungen für Kunden mit einer Reihe von Nachhaltigkeitsanforderungen. Dazu gehören 60 Milliarden US-Dollar an Mandaten und Fonds mit spezifischen Nachhaltigkeitszielen sowie der REO-Engagement-Overlay-Service, mit 591 Milliarden US-Dollar an betreuten Vermögenswerten im Rahmen des Engagements (Stand März 2025)

Unser konsequenter Ansatz, der auf jahrzehntelanger Erfahrung und einem tiefen Verständnis der Marktdynamik basiert, versetzt uns in die Lage, unsere Kunden beim Navigieren des sich wandelnden Responsible-Investment-Fahrplans zu unterstützen, stets mit dem Fokus auf langfristige Performance.

Organisationen haben zunehmende Bedenken hinsichtlich der Kosten für die Einhaltung von Vorschriften geäußert, insbesondere in Europa.

Fallstudien: Wie Forschung zu Nachhaltigkeitsthemen unseren Anlageprozess unterstützt



PFAS-Regulierung und Marktauswirkungen

Die Bedenken hinsichtlich der Auswirkungen von PFAS (per- und polyfluorierte Alkylsubstanzen) auf die öffentliche Gesundheit und die Umwelt nehmen zu, während immer mehr Länder Beschränkungen einführen. Die globalen Märkte für Tests, Sanierung und Behandlung werden bis 2030 voraussichtlich 30-50 Milliarden US-Dollar erreichen. Dieser Übergang bringt sowohl Herausforderungen als auch Chancen für zahlreiche Branchen mit sich, da Unternehmen ihre Strategien anpassen müssen.

Wir haben Analysen der gesamten PFAS-Wertschöpfungskette durchgeführt, um die Auswirkungen von Investitionen zu bewerten, einschließlich:

- Bewertung potenzieller Marktgrößen für Tests und Instrumente, Sanierung, Abfall- und Wasserbehandlung unter verschiedenen regulatorischen Szenarien
- Analyse der Exposition und Positionierung relevanter Unternehmen unter Berücksichtigung von Endmärkten, Regionen und Fähigkeiten
- Ergänzung der Analyse durch Expertenkonsultationen und Diskussionen mit dem Management, um die Antworten der Unternehmen zu verstehen

Diese Analyse ermöglichte es uns, Risiko- und Chancenbewertungen für Unternehmen in verschiedenen Sektoren zu entwickeln. Dabei wurden diejenigen identifiziert, die am besten in der Lage sind, sich im sich wandelnden regulatorischen Umfeld zu behaupten, während gleichzeitig zentrale Risiken und Treiber hervorgehoben werden, die wir gemeinsam mit unseren fundamentalen Analysten beobachten.



Elektrifizierung von Personenkraftwagen

Rund 20 % der 2024 verkauften Personenkraftwagen waren Elektrofahrzeuge (EVs). Bis 2030 werden über die Hälfte der Verkäufe in China und Europa voraussichtlich Elektrofahrzeuge sein. Der Übergang zu Elektrofahrzeugen stellt einen grundlegenden Wandel in der Autoindustrie dar, der die Wettbewerbsdynamik und Unternehmensbewertungen neu gestalten wird. Bestehende Automobilhersteller laufen Gefahr, ernsthafte Risiken zu tragen, wenn sie die Elektrifizierungswende nicht erfolgreich bewältigen. Erfolgreiche Unternehmen hingegen könnten erheblichen Wert generieren.

Wir haben eine **umfassende Analyse der drei wichtigsten Treiber des Übergangs zu Elektrofahrzeugen durchgeführt**: technologische Entwicklungen und Kostensenkungspotenziale, politische Fördermaßnahmen sowie der Wettbewerb durch chinesische Automobilhersteller. Dies beinhaltet:

- Identifizierung und Quantifizierung von 16 Kostensenkungshebeln, die Automobilhersteller nutzen, um die Anschaffungskosten von Elektrofahrzeugen zu reduzieren, sowie Bewertung, wie weit zehn führende Hersteller bei der Nutzung dieser Hebel fortgeschritten sind.
- Aufbau einer Datenbank zur Erfassung von etwa 300 Automobilhersteller-Transaktionen im Zusammenhang mit kritischen Mineralien, Batterieabnahmeverträgen und Produktionsplänen, um die Qualität der EV-Lieferkette der Hersteller zu bewerten und ihre Fähigkeit einzuschätzen, die EV-Produktion flexibel an unterschiedliche Nachfrageszenarien anzupassen



Elektrifizierung von Personenfahrzeugen (Fortsetzung)

- Bewertung von EV-Subventionen und Steuervergünstigungen in den 20 größten Automobilmärkten, mit Fokus auf die Auswirkungen des möglichen Auslaufens des Inflation Reduction Act und der EU-Flottenemissionsstrafen.
- Analyse der Expansionspläne chinesischer Automobilhersteller im Ausland sowie der Zollbarrieren, um gefährdete Märkte und wahrscheinliche Markteintrittsstrategien zu identifizieren.

Die Analyse hat es uns ermöglicht, die Automobilhersteller zu identifizieren, die für unterschiedliche EV-Übergangsszenarien am besten bzw. am schlechtesten aufgestellt sind, und Ratings für zehn Hersteller zu erstellen, die mit den entsprechenden Investment-Desks geteilt werden. Mehrere Fonds nutzten diese Analyse, um ihre Allokationen im Automobilsektor zu optimieren.

Der Übergang zu Elektrofahrzeugen stellt einen grundlegenden Wandel in der Autoindustrie dar, der die Wettbewerbsdynamik und Unternehmensbewertungen neu gestalten wird.



Transformation des Lebensmittelsystems: Gesundheitliche Auswirkungen auf die Lebensmittelmärkte

Das globale Lebensmittelsystem steht unter Druck, sich zu verändern, da immer mehr Hinweise darauf hindeuten, dass stark verarbeitete Lebensmittel die öffentliche Gesundheit beeinträchtigen. Getrieben wird dieser Wandel von mehreren zusammenwirkenden Makrofaktoren: steigenden Gesundheitskosten, strengeren gesetzlichen Nährstoffstandards, wachsender Nachfrage der Verbraucher nach gesünderen und funktionaleren Lebensmitteln sowie der zunehmenden Erkenntnis, dass Ernährung eine Schlüsselrolle in der Prävention von Krankheiten spielt. Diese Faktoren haben erhebliche finanzielle Auswirkungen für Lebensmittelhersteller, Einzelhändler und Inhaltsstoffunternehmen, wenn sie sich in einem sich verändernden Markt bewegen.

Wir haben einen Rahmen entwickelt, um das Risiko der Gesundheitstransformation in der gesamten Lebensmittelwertschöpfungskette zu bewerten. Dies beinhaltet:

- Analyse der Portfolio-Exponierung gegenüber stark verarbeiteten Lebensmitteln sowie möglicher regulatorischer Risiken mithilfe von Nährstoffprofilen und Clean-Label-Metriken
- Bewertung von Strategien zur Neuformulierung von Unternehmen und Innovationspipelines, insbesondere in Schlüsselmärkten wie Europa und Nordamerika. Zur Unterstützung dieser Analyse haben wir Gesundheitsregulierungsdaten mit Kennzahlen zur Unternehmensbereitschaft für den Wandel (F&E-Investitionen, Innovationspipelines) kombiniert und zusätzlich die Trends bei den Verbraucherpräferenzen in gesundheitsbewussten Segmenten bewertet

Dank der Analyse konnten wir zukunftsorientierte Exponierungsbewertungen großer Lebensmittelhersteller gegenüber gesundheitsgetriebenen Veränderungen erstellen und unsere Einschätzungen zu Risiken in der Lebensmittelbranche proaktiv weiterentwickeln. Dabei wurden die wichtigsten regulatorischen und Verbraucher-Treiber identifiziert, die den Übergang zu ‚Food as Medicine‘ beschleunigen werden.

Mehr über die Autorin



Claudia Wearmouth, Global Head of Responsible Investment

Claudia Wearmouth ist Managing Director und Global Head of Responsible Investment. Sie kam durch die Übernahme von BMO GAM (EMEA) im Jahr 2021 zu Columbia Threadneedle, nachdem sie zuvor seit 2007 bei BMO GAM und F&C Asset Management tätig war. Claudia leitet das Responsible Investment-Team und vertritt die vier Säulen unseres RI-Ansatzes: ESG-Integration, Active Ownership, Thought Leadership und Fund & Solutions. Zuvor verbrachte Claudia fünf Jahre bei der Start-up-Organisation New Philanthropy Capital, wo sie die Wirkung von Spenden analysierte und wohlhabende Privatpersonen sowie Unternehmen in der Entwicklung ihrer Spendenstrategien beriet. Claudia schloss 2001 ihr Studium der Wirtschaftswissenschaften an der Durham University mit einem Bachelor of Arts (BA) ab.

Kontakt

 columbiathreadneedle.com

 Folgen Sie uns auf LinkedIn

Weitere Informationen finden Sie auf columbiathreadneedle.com



Wichtige Informationen:

Zur Verwendung durch professionelle Kunden und/oder gleichwertige Anlegertypen in Ihrem Rechtsgebiet (nicht zur Verwendung mit oder Weitergabe an Privatkunden). Für Marketingzwecke.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als repräsentativ für ein bestimmtes Anlageprodukt angesehen werden. Dies sollte nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten oder zur Erbringung von Anlageberatung oder -dienstleistungen betrachtet werden. Investieren ist mit Risiken verbunden, einschließlich des Risikos eines Kapitalverlusts. Ihr Kapital ist gefährdet. Das Marktrisiko kann sich auf einen Einzelmittelen, einen Wirtschaftssektor, eine Branche oder den Markt insgesamt auswirken. Der Wert von Anlagen ist nicht garantiert, und daher erhält ein Anleger den investierten Betrag möglicherweise nicht zurück. Internationale Anlagen sind aufgrund möglicher politischer, wirtschaftlicher oder Währungsschwankungen sowie unterschiedlicher Finanz- und Rechnungslegungsstandards mit bestimmten Risiken und Volatilität verbunden. Die hierin enthaltenen Wertpapiere dienen nur zur Veranschaulichung, können sich ändern und sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung verstanden werden. Die besprochenen Wertpapiere können sich als rentabel erweisen oder auch nicht. Die geäußerten Ansichten gelten zum Zeitpunkt der Bekanntgabe, können sich bei Änderungen der Marktbedingungen oder anderer Bedingungen ändern und sich von den Ansichten anderer Mitarbeiter oder Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) unterscheiden. Tatsächliche Investitionen oder Anlageentscheidungen, die von Columbia Threadneedle und seinen verbundenen Unternehmen getroffen werden, ob auf eigene Rechnung oder im Namen von Kunden, spiegeln nicht unbedingt die geäußerten Ansichten wider. Diese Informationen dienen nicht der Anlageberatung und berücksichtigen nicht die Umstände einzelner Anleger. Anlageentscheidungen sollten stets auf der Grundlage der spezifischen finanziellen Bedürfnisse, Ziele, Zeithorizonte und Risikotoleranz eines Anlegers getroffen werden. Die beschriebenen Anlageklassen sind möglicherweise nicht für alle Anleger geeignet. Vergangene Wertentwicklung garantiert keine zukünftigen Ergebnisse, und auch keine Prognose sollte als Garantie betrachtet werden. Informationen und Meinungen Dritter stammen aus Quellen, die als zuverlässig gelten, aber Richtigkeit und Vollständigkeit können nicht garantiert werden. Dieses Dokument und sein Inhalt wurden von keiner Aufsichtsbehörde überprüft.

In Australien: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited („TIS“), ARBN 600 027 414. TIS ist von der Verpflichtung befreit, eine australische Finanzdienstleistungslizenz gemäß dem Corporations Act 2001 (Cth) zu besitzen, und stützt sich in Bezug auf die Finanzdienstleistungen, die sie Wholesale-Kunden in Australien anbietet, auf Class Order 03/1102. Dieses Dokument sollte in Australien nur an „Wholesale-Kunden“ gemäß Abschnitt 761G des Corporations Act verteilt werden. TIS wird in Singapur (Registrierungsnummer: 201101559W) von der Monetary Authority of Singapore gemäß dem Securities and Futures Act (Kapitel 289) reguliert, der sich von australischen Gesetzen unterscheidet.

In Singapur: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapur 239519, die in Singapur von der Monetary Authority of Singapore gemäß dem Securities and Futures Act (Kapitel 289) reguliert wird. Registrierungsnummer: 201101559W. Diese Anzeige wurde nicht von der Monetary Authority of Singapore überprüft.

In Hongkong: Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hongkong, von der Securities and Futures Commission („SFC“) zur Durchführung regulierter Tätigkeiten des Typs 1 zugelassen (CE:AQA779). Registriert in Hongkong gemäß Companies Ordinance (Kapitel 622), Nr. 1173058.

In Japan: Herausgegeben von Columbia Threadneedle Investments Japan Co., Ltd. Financial Instruments Business Operator, Generaldirektor der Kanto lokalen Finanzbehörde (FIBO) Nr. 3281 und Mitglied der Japan Investment Advisers Association und der Type II Financial Instruments Firms Association.

Im Vereinigten Königreich: Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited, Nr. 573204 und/oder Columbia Threadneedle Management Limited, Nr. 517895, die beide in England und Wales registriert sind und im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority zugelassen und reguliert werden.

Im EWR: Herausgegeben von Threadneedle Management Luxembourg S.A., registriert im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburg), Nr. B 110242, und/oder Columbia Threadneedle Netherlands B.V., reguliert durch die niederländische Behörde für Finanzmärkte (AFM), registriert unter der Nr. 08068841.

In der Schweiz: Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services AG mit eingetragener Adresse: Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Schweiz.

Im Nahen Osten: Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited vertrieben, die von der Dubai Financial Services Authority (DFSA) reguliert wird. Für Händler: Dieses Dokument dient dazu, Händlern Informationen über Produkte und Dienstleistungen der Gruppe geben und ist nicht zur weiteren Verbreitung bestimmt. Für institutionelle Kunden: Die Informationen in diesem Dokument sind nicht als Finanzberatung gedacht und nur für Personen mit angemessenen Anlagekenntnissen bestimmt, die die aufsichtsrechtlichen Kriterien erfüllen, um als professioneller Kunde oder Marktkontrahent eingestuft zu werden, und keine andere Person sollte sich danach richten.

Dieses Dokument kann Ihnen von einem verbundenen Unternehmen zur Verfügung gestellt werden, das Teil der Columbia Threadneedle Investments Unternehmensgruppe ist: Columbia Threadneedle Management Limited im Vereinigten Königreich; Columbia Threadneedle Netherlands B.V., reguliert durch die niederländische Behörde für die Finanzmärkte (AFM), registriert unter der Nr. 08068841.

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia and Threadneedle Unternehmensgruppe. © Columbia Threadneedle. Alle Rechte vorbehalten.