

---

# Bewertung von klimabedingten Transitionsrisiken in Unternehmen

---

## Überblick

Ein zügiger Wandel hin zu Netto-Null-Emissionen ist erforderlich, um die schlimmsten Klimaszenarien zu verhindern und die Robustheit gegenüber den Folgen des Klimawandels zu erhöhen.

Unternehmen sind angehalten, sich diesem Wandel anzupassen, andernfalls stehen sie vor großen Herausforderungen. Außerdem müssen sich Investoren der Auswirkungen bewusst sein, die dieser Transformationsprozess auf Unternehmen durch Änderung auf Seiten der Politik, der Technologie und der Verbraucherlandschaft haben wird. Die Transition bietet Investoren Renditechancen, könnte aber auch zu erheblichen Verlusten führen.

WTW bringt erstklassige Anbieter von Lösungen zusammen, um einen neuartigen Aktienindex auf den Markt zu bringen, der die antizipierten Auswirkungen des Klimawandels auf die Wertentwicklung von Unternehmen beurteilt. Die STOXX Willis Towers Watson Climate Transition Indizes ermöglichen es Investoren, das Risiko des Klimawandels zu managen. Indem die Investoren sich auf Unternehmen konzentrieren, die von der Umstellung profitieren werden, und sich von Unternehmen abwenden, die mit erheblichen Herausforderungen konfrontiert sein werden, können sie auf dem Weg zu einer CO2-freien Wirtschaft Chancen nutzen und die Risiken steuern.

---

## Ihr Kontakt

---

Herbert Graf

**E-Mail-Adresse** (mailto:herbert.graf@willistowerswatson.com)

---



## Climate Transition Index

In Zusammenarbeit mit Qontigo haben wir den STOXX Willis Towers Watson Climate Transition Index (<https://www.stoxx.com/index-details?symbol=SXWPWCT&stoxxindex=sxwpwct&searchTerm=STOXX%25C2%25AE+Willis+Towers+Watson+World+Climate+Transition+In+Global>) (CTI) entwickelt - eine systematische, transparente Möglichkeit für Investoren, das Risiko des Klimawandels in ihre Anlageentscheidungen einzubeziehen.

Mit unserer unternehmenseigenen Climate Transition Value at Risk (CTVaR)-Methode quantifizieren wir das Transitionsrisiko, indem wir zukunftsorientierte Unternehmensbewertungen mit traditionellen Risiko- und Renditemodellen kombinieren. Der Index ermöglicht es Investoren im Rahmen eines zukunftsorientierten Ansatzes, Kohlenstoffemissionen dort zu reduzieren, wo dies wirtschaftlich sinnvoll ist.

## STOXX Willis Towers Watson Climate Transition Index (CTI)

01

### Mehr als nur CO2

Der CTI verwendet detaillierte, analytische Ansätze, um eine Vielzahl von Auswirkungen einer Transition auf Assetpreise zu berücksichtigen. Diese Ansätze gehen weit darüber hinaus, sich nur auf Kohlenstoffemissionen und das damit verbundene Exposure gegenüber dem Grundstoff Kohlen als Proxy für das Klimarisiko zu konzentrieren.

02

### Detaillierte Daten

Für Unternehmen, die am stärksten vom Klimawandel betroffen sind, bereitet CTI Daten auf Firmenebene aus verschiedenen Quellen auf, um einen detaillierteren Überblick über die Risiken und Chancen des Transitionsrisikos zu erhalten.

03

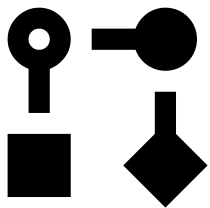
## Vorwärts, nicht rückwärts

Der Index beruht auf vorwärts gerichteten Analysen bzgl. des Transitionsrisikos eines Unternehmens, anstatt historische CO<sub>2</sub>-Fußabdruck-Daten zu verwenden.

04

## Gesamtwirtschaft

Der CTI konzentriert sich auf das breite Spektrum an Veränderungen, die auf gesamtwirtschaftlicher Ebene - bei verschiedenen Waren, Dienstleistungen und Gütern - erforderlich sind, um die Treibhausgasemissionen gemäß den Zielen des Pariser Abkommens zu senken.



### CTVaR Methodologie

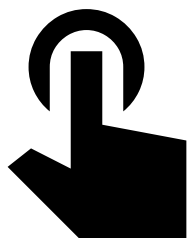
Das Transitionsrisiko wird definiert als der Wertverlust oder -gewinn aufgrund des Übergangs zu einer Netto-Null-Wirtschaft, der sich aus Änderungen in Politik, Regulierung, Technologie und Verbraucherpräferenzen ergibt. Es wird durch die erwartete Veränderung der heutigen Preise als Folge des Umstiegs gemessen - wir nennen diese Messung Climate Transition Value at Risk (CTVaR).

- CTVaR bietet einen granularen Bottom-up-Ansatz zur Messung der Auswirkungen von Veränderungen in der Weltwirtschaft auf die Bewertung eines Unternehmens (aufgrund von Klimaschutzmaßnahmen).
- CTVaR konzentriert sich auf die Auswirkungen des Klimawandels auf einzelne Unternehmen, indem es eine zukunftsgerichtete Bewertung des Risikos des Klimawandels in den traditionellen Risiko-Rendite-Rahmen integriert und das Risiko des Klimawandels mit der treuhänderischen Pflicht der Investoren in Einklang bringt.
- Dieser Ansatz geht über Top-Down-Themen, wie die Einführung von Kohlenstoffpreisen, hinaus und berücksichtigt eine breite Palette von klimabezogenen Themen, die voraussichtlich die Treiber der Cashflows von Unternehmen beeinflussen werden.
- Wir analysieren die Szenarien und das Geschäftsmodell der einzelnen Unternehmen genauer, um festzustellen, wie sie für den Übergang positioniert sind. Diese Analyse wird zur Gewichtung der einzelnen Aktien im Index verwendet.



**Weniger als 10 % der Auswirkungen des Klimawandels sind auf den CO<sub>2</sub>-Fußabdruck zurückzuführen. Deshalb haben wir einen Index entwickelt, der an der Basis ansetzt. Unsere Methodik berücksichtigt alle Veränderungen, die sich in den einzelnen Geschäftsbereichen eines Unternehmens und in allen Sektoren ergeben werden, um die Auswirkungen auf den Wert von Assets, von Unternehmen und letztlich von Portfolios zu ermitteln."**

David Nelson | Senior Director of Climate Transition Analytics



### Zugang zum Index

Viele institutionelle Investoren haben bei der Festlegung von Klimazielen Fortschritte erzielt (Netto-Null-Verpflichtungen / Diskussion über die zeitliche Planung für die Reduktion von CO<sub>2</sub>) und sind auf der Suche nach einfachen Umsetzungsmöglichkeiten, um sofortige Veränderungen zu erreichen.

Um Investoren eine kosteneffiziente Möglichkeit zur Umsetzung von Klimazielen anzubieten, wird AMX (<https://theamx.com/>) einen steuereffizienten Publikumsfonds auflegen, die den STOXX Willis Towers Watson World Climate Transition Index abbildet.



**An Stellen, wo es wirtschaftlich sinnvoll ist, trägt der CTI zu niedrigeren Portfolioemissionen bei. Der CTI führt zu höheren Renditeerwartungen und reduziert das Risiko durch den Klimawandel. Wir sind überzeugt, dass er von allen institutionellen Anlegern in Betracht gezogen werden sollte, da er mit der Treuhänderpflicht übereinstimmt, sowie zukunftsorientiert, einfach zu implementieren und kostengünstig ist.”**

Craig Baker | Global Chief Investment Officer

## Lösungen

**Investments** (<https://cms.willistowerswatson.com/de-DE/Solutions/investments>)

**Betriebliche Altersversorgung (bAV)** (<https://cms.willistowerswatson.com/de-DE/Solutions/retirement>)

---

Copyright © 2022 WTW. All rights reserved.