

Investments

Quantifizierung der finanziellen Auswirkungen der Umstellung auf Netto-Null

STOXX Willis Towers Watson Climate Transition Index und Strategie

Für professionelle Investoren



STOXX | QONTIGOX

AMX

wtw

Quantifizierung der finanziellen Auswirkungen der Umstellung auf Netto-Null

STOXX Willis Towers Watson Climate Transition Index und Strategie

Inhaltsverzeichnis

1. Der Übergang zu Netto-Null-Emissionen	1
2. Best-in-class Kooperation	2
3. Methodik der nächsten Generation	3
4. Zugang zum Index.....	4

Die Auswirkungen des Klimawandels sind bereits **jetzt** spürbar. Ein schneller Übergang zu Netto-Null-Emissionen ist erforderlich, um die schlimmsten Klimaszenarien abzuwenden und die Widerstandsfähigkeit gegen schädliche Klimaauswirkungen zu festigen.

Dieser Übergang wird alle Bereiche der Gesellschaft und Wirtschaft betreffen.

Die Unternehmen müssen sich daran **anpassen** oder stehen sonst vor großen Herausforderungen. Den Investoren sollten die Auswirkungen von Änderungen hinsichtlich Politik, Technologie und Nachfrage auf Unternehmen bewusst sein. Die Veränderung bietet große Chancen für Investoren, könnte aber auch zu erheblichen Verlusten führen.



1. Übergang zu Netto-Null-Emissionen

Vorstellung der nächsten Generation von Risikolösungen für den Klimawandel

Die Climate Transition Value at Risk (CTVaR)-Methode von WTW quantifiziert das Risiko der Transition hin zu einer klimaneutralen Wirtschaft durch die Integration zukunftsgerichteter Unternehmensbeurteilungen mit traditionellen Risiko- und Renditemodellen. Mit der CTVaR-Methode sind wir in der Lage, das Risiko für Unternehmen im Hinblick auf die Transition zu bestimmen und helfen, Risiken und potenzielle Chancen zu identifizieren.

WTW hat in Zusammenarbeit mit Qontigo den STOXX Willis Towers Watson Climate Transition Index (CTI) entwickelt, der auf der CTVaR-Methode basiert. Der Index bietet Anlegern eine systematische und transparente Möglichkeit, Nachhaltigkeitsrisiken in ihre Anlageentscheidungen einzubeziehen.

Entdecken Sie das Potenzial für eine erhöhte Rendite und Risikominderung mit dem STOXX Willis Towers Watson Climate Transition Index

- Nutzen Sie positive wirtschaftliche Veränderungen und Wachstumschancen, indem Sie sich auf Unternehmen fokussieren, von denen erwartet wird, dass sie einen wichtigen Beitrag zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft leisten.
- Abkehr von Unternehmen mit hohem Exposure hinsichtlich Nachhaltigkeitsrisiken, die im Zuge der Umstellung der Wirtschaft wahrscheinlich an Wert verlieren oder eine unterdurchschnittliche Performance aufweisen werden.
- Ausrichtung der Kapitalallokation nach Klima- oder kohlenstoffarmen Verpflichtungen.

Abb 1. STOXX Willis Towers Watson Climate Transition Index (CTI) – auf einen Blick



Mehr als nur CO₂

Der CTI verwendet detaillierte, analytische Ansätze, um eine Vielzahl von Auswirkungen einer Transition auf Asset-Preise zu berücksichtigen. Diese Ansätze gehen weit darüber hinaus, sich nur auf CO₂-Ausstoß und das damit verbundene Exposure gegenüber dem Grundstoff Kohle als Proxy für das Klimarisiko zu konzentrieren.



Vorwärts, nicht rückwärts

Der Index beruht auf vorwärts gerichteten Analysen bzgl. des Transitionsrisikos eines Unternehmens, anstatt historische CO₂-Fußabdruck-Daten zu verwenden.



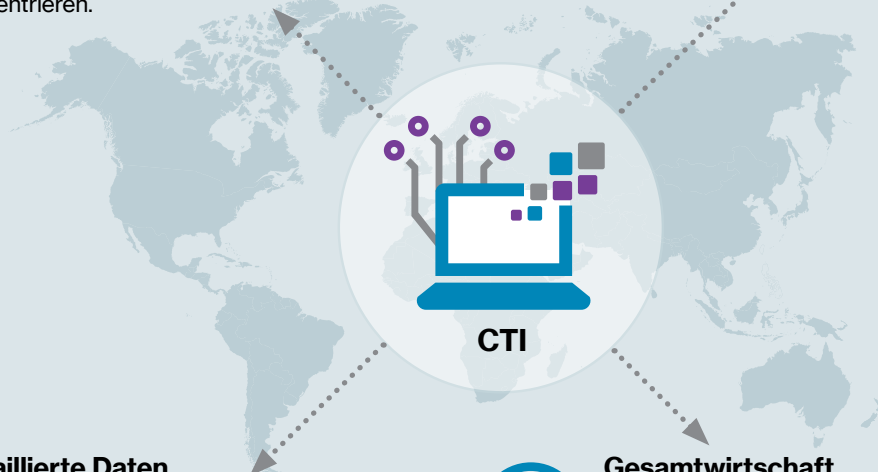
Detaillierte Daten

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



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.



2. Best-in-class Kooperation

WTW bringt erstklassige Solution Provider zusammen, um einen neuartigen Aktienindex – den STOXX Willis Towers Watson Climate Transition Index (CTI) – auf den Markt zu bringen, der die Auswirkungen der Transformation hin zu einer klimaneutralen Wirtschaft auf die Bewertung von Unternehmen beurteilt.

Die STOXX Willis Towers Watson Climate Transition-Indizes und alle nachfolgenden Strategien, die sie abbilden, ermöglichen den Investoren, Nachhaltigkeitsrisiken zu steuern. Der Index ermöglicht es Investoren, CO₂-Emissionen zu reduzieren, aber nur dort, wo es finanziell sinnvoll und dies zukunftsorientiert ist. Durch die Ausrichtung auf Unternehmen, die voraussichtlich von der Umstellung profitieren, und die Abkehr von Unternehmen, die wohl mit erheblichen Herausforderungen konfrontiert sein werden, können Anleger auf dem Weg zu einer Netto-Null-Wirtschaft **Chancen nutzen und Risiken steuern**.



Netto-Null-Emissionen

WTW hat sich für seine delegierten Portfolios zu **Netto-Null-Emissionen verpflichtet**, um die Risiken der Kunden adäquat zu managen und sich auf eine klimaresistente Zukunft auszurichten.

Der CTI ist Teil dieser Verpflichtung – er bietet einen differenzierteren Ansatz für das Management von Klimarisiken, der über Strategien wie Desinvestitionen hinausgeht und so den Weg für die Umsetzung von Netto-Null-Strategien auf Unternehmens-, Portfolio- und Länderebene ebnet.



“Der STOXX Willis Towers Watson Climate Transition Index ist eine wahre Innovation. Die Kombination des CTVaR von WTW mit der Expertise von STOXX in der Portfoliooptimierung und Indexkonstruktion ist ein entscheidender Erfolgsfaktor, der durch den offenen Konstruktionsansatz von STOXX ermöglicht wird.”

Arun Singhal, Global Head of Index Product Management, Qontigo STOXX



3. Methodik der nächsten Generation

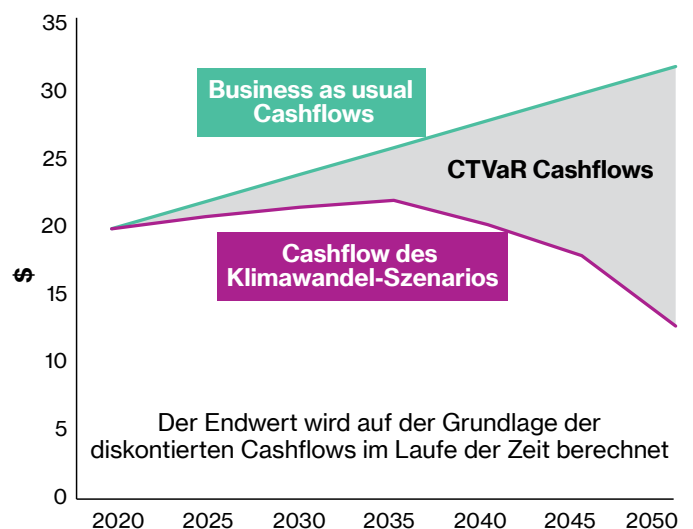
Das Transitionsrisiko wird definiert als der Wertverlust oder -gewinn aufgrund des Übergangs zu einer Netto-Null-Wirtschaft, das sich aus Änderungen in Politik, Regulierung, Technologie und Verbraucherpräferenzen ergibt. Es wird durch die erwartete Veränderung der heutigen Preise als Folge des Umstiegs 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 CO₂-Preisen, 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.

“Der Klimawandel ist so viel mehr als der CO₂-Fußabdruck. Tatsächlich zeigen unsere Untersuchungen, dass weniger als 10 % der Auswirkungen des Klimawandels auf den CO₂-Fußabdruck zurückzuführen sind. 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, WTW

Abb 2. Cashflow-Darstellung eines Unternehmens mit negativem CTVaR



Das Team hinter der Methodik...

Das multidisziplinäre Climate Transition Analytics (CTA)-Team von WTW besteht aus mehr als 20 Mitgliedern, die über Erfahrungen in den Bereichen Investment und Beratung, Volkswirtschaft, Wissenschaft, Energie und Ratingagenturen verfügen.

Das CTA-Team nutzt die CTVaR-Analyse in unterschiedlichen Anwendungsbereichen. Der Climate Transition Index ist ein Bereich davon. Das Team arbeitet mit Regierungen, Unternehmen und Investoren zusammen, um deren Transitionsrisiken auf Unternehmens-, Vermögens- oder Portfolioebene zu ermitteln und zu reduzieren.

Das CTA-Team ist Teil des umfassenderen Climate and Resilience Hub von WTW, das aus 70 Klimaspezialisten besteht. Dies ist der zentrale Punkt unserer Klimaexpertise und -fähigkeiten, der das Wissen aus dem gesamten Unternehmen und aus unseren Kooperationen bündelt, um Klima- und Resilienzlösungen als Antwort auf eine Reihe von Anforderungen von Regulatoren, Investoren, Verbrauchern, Mitarbeitern und Unternehmen zu liefern.

4. 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 CO₂) 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 einen steuereffizienten Publikumsfonds auflegen, der den STOXX Willis Towers Watson World Climate Transition Index abbildet.

Wichtige Informationen zum Portfolio

- **Risiko und Rendite:** Für die meisten Investoren kann die Aufnahme der CTI-Strategie ins Portfolio zu einer erheblichen Risikominderung führen und gleichzeitig den Fortschritt bei der Erreichung der Klimaziele beschleunigen. Darüber hinaus können die Investoren von höheren Renditechancen profitieren.
- **Kosten und Tracking Error:** Die Strategie bietet eine kostengünstige Möglichkeit, das **Transitionsrisiko** in einem öffentlichen Aktienportfolio deutlich zu reduzieren und bietet dabei gegenüber einem Marktkapitalisierungsindex einen geringeren Tracking Error.

Erwartete Auswirkungen auf Portfolioallokationen

Die CTI-Strategie kann auf viele verschiedene Arten in eine Aktienallokation integriert werden. Wir empfehlen Investoren, die derzeit marktkapitalgewichtete Indizes für den Zugang zu öffentlichen Aktienmärkten nutzen, die CTI-Strategie in Betracht zu ziehen, um ihre Portfolios optimal

für die Transition zu positionieren. Diese Anlagestrategie erhöht nicht nur die Gewichtung von Unternehmen, die sich im Zuge der Transition voraussichtlich gut entwickeln werden, sondern verringert auch das Risiko ausgehend von extremen Klimaereignissen, die erhebliche Auswirkungen auf die Aktienkurse einzelner Unternehmen haben könnten.

Einige Investoren, die sich bereits auf Aspekte der Nachhaltigkeit konzentrieren, haben sich bereits von marktkapitalgewichteten Indizes abgewandt und setzen stattdessen auf Smart-Beta-Strategien, die häufig verschiedene ESG- und Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigen. Aufgrund des expliziten Fokus auf die Verlangsamung des Klimawandels stellt die CTI-Strategie ein diversifizierendes Produkt zu anderen ESG- und Smart-Beta-Strategien in einem Portfolio dar. Wir sind davon überzeugt, dass die Aufnahme dieser Strategie in ein diversifiziertes Smart-Beta-Portfolio das Risiko weiter vermindern und den Investoren dabei helfen wird, Fortschritte bei der Erreichung ihrer Klimaziele und -verpflichtungen zu machen.

Die CTI-Strategie eignet sich auch als Ergänzung zu einem aktiv gemanagten Aktienportfolio für diejenigen Investoren, die schnelle Fortschritte bezüglich des Klimaschutzes erzielen wollen.



“Dort, wo es wirtschaftlich sinnvoll ist, trägt der CTI zu niedrigeren Portfolioemissionen bei. Der CTI führt zu höheren Renditeerwartungen und reduziert das Risiko durch den Transformationsprozess hin zu einer klimaneutralen Wirtschaft. 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, WTW

Intelligente Umsetzung

Die CTI-Strategie wird steuertransparent implementiert, während EOS durch aktives Stewardship die Anlegerinteressen gegenüber den Unternehmen vertritt und damit für ein weiteres Element an Nachhaltigkeit sorgt.

Die CTI-Strategie wird auf der AMX-Plattform bereitgestellt. AMX stellt sicher, dass die alltäglichen Kundenanforderungen stets erfüllt werden. Ein Team von Service- und Implementierungsexperten steht den Kunden zur Seite – vom Onboarding während des Einführungsprozesses bis hin zur Bewältigung der täglichen Anforderungen. Mit der standardisierten Dokumentation durch AMXConnect erzielen wir einen für die Kunden sehr effizienten Prozess bei der Bewältigung von rechtlichen Vereinbarungen und den damit verbundenen Dokumenten.

Außerdem sorgt eine unabhängige Risikoüberwachung, losgelöst von den internen Risikoprozessen des Portfoliomanagers, für eine zusätzliche Kontrollebene.

Stewardship-Overlay

EOS ist ein führender Stewardship-Dienstleister bei Federated Hermes, mit dem WTW eine enge Partnerschaft pflegt. Innerhalb der CTI-Strategie wird EOS die Stimmrechte ausüben, was bedeutet, dass die Assets in der Strategie von der Zusammenarbeit mit den Unternehmen und den Abstimmungen durch EOS profitieren wird.



“Wir haben eine enorme Nachfrage für diese Art von Lösungen festgestellt – zumal Investoren Maßnahmen für ihre Portfolios ergreifen wollen, um Netto-Null-Ziele zu erreichen und die Risiken des Klimawandels im Laufe der Zeit zu eliminieren.”

Sarah Hopkins, Head of Equity Solutions,
WTW





Ihr direkter Kontakt:

Herbert Graf, CFA

Telefon: +49 (0)69 1505 5232

herbert.graf@willistowerswatson.com

Haftungsausschluss

Die Inhalte dieser Broschüre und die Ihnen von WTW überlassenen Materialien sind genereller Natur. Sie stellen weder eine Bewertung von konkreten Einzelfällen dar, noch kann eine solche aus ihnen abgeleitet werden. Sie beruhen auf subjektiven Einschätzungen unseres Hauses und Trendaussagen zum gegenwärtigen Zeitpunkt. Die Überlassung der Inhalte und Unterlagen begründet keine Haftung von WTW gegenüber den Empfängern oder gegenüber Dritten. Sämtliche Inhalte dieser Präsentation und alle Unterlagen sind das geistige Eigentum von WTW. Jedwede weitere Verwendung, inhaltsähnliche Darstellung oder Weitergabe an Dritte, gleich in welcher Form, bedarf der vorherigen ausdrücklichen Zustimmung von WTW.

Über Qontigo STOXX

Qontigo ist ein weltweit führender Anbieter von innovativen Index-, Analyse- und Risikolösungen, durch welche die Wirksamkeit von Investitionen optimiert wird. Im Zuge des sich beschleunigenden Wandels hin zu nachhaltigem Investieren ermöglicht Qontigo seinen Kunden – Emittenten von Finanzprodukten, Kapitaleignern und Vermögensverwaltern – die Bereitstellung anspruchsvoller und zielgerichteter Lösungen in großem Umfang, um den zunehmend anspruchsvollen und besonderen Nachhaltigkeitszielen von Investoren und Vermögensverwaltern weltweit zu begegnen.

Die Lösungen von Qontigo zeichnen sich sowohl durch unsere kooperative, kundenorientierte Kultur als auch durch unsere offene Struktur und moderne Technologie, die sich effizient in die Prozesse unserer Kunden integrieren, aus. Dies ermöglicht es uns, maßgeschneiderte Lösungen für unsere Kunden zu entwickeln.

Qontigo ist Teil der Deutsche Börse Group und wurde 2019 durch den Zusammenschluss von Axioma, DAX und STOXX gegründet. Neben dem Hauptsitz in Eschborn, Deutschland, ist Qontigo weltweit mit Niederlassungen in New York, London, Zug und Hongkong vertreten.

Über AMX

AMX schafft eine bessere Grundlage für die Investmentbranche. Das 2017 lancierte AMX verbindet Investoren, Manager und Vertriebspartner, um die Interaktion und Abwicklung von Transaktionen an einem Ort zu ermöglichen. AMX durchbricht die Komplexität des Investierens und macht das Leben für alle Beteiligten einfacher und effizienter.

- Das System zielt darauf ab, Investoren, Manager und Servicepartner nahtlos miteinander zu verbinden.
- Es standardisiert die Prozesse, hinsichtlich vereinfachter Abläufe, die für alle Beteiligten von Vorteil sind.
- Alles ist an einem Ort zentralisiert, so dass die gewünschten Informationen leicht zu finden sind.

AMX baut unter Einsatz von Technologie ein effizientes Investment-Ökosystem auf, das konventionelle Arbeitsweisen umgestaltet, um flexibler, reaktionsfähiger und nachhaltiger zu werden. Unser Netzwerk verbessert die Beziehungen, schafft Verbindungen und erhöht die Effizienz.

Über WTW

Als WTW (NASDAQ: WTW) bieten wir datengesteuerte, evidenzbasierte Lösungen in den Bereichen Mitarbeiter, Risiko und Kapital an. Wir nutzen die globale Sichtweise und das lokale Fachwissen unserer Mitarbeitenden in 140 Ländern und Märkten, um Unternehmen dabei zu helfen, ihre Strategie zu schärfen, die Widerstandsfähigkeit ihrer Organisation zu verbessern, ihre Mitarbeitenden zu motivieren und ihre Leistung zu maximieren.

In enger Zusammenarbeit mit unseren Kunden decken wir Chancen für nachhaltigen Erfolg auf und bieten Perspektiven, die Sie weiterbringen.

wtwco.de.



[wtwco.com/social-media](https://www.wtwco.com/social-media)

Copyright © 2022 Willis Towers Watson. All rights reserved.
wtw-HP-2022-0540f

wtwco.de

