

November 2023 | Rothschild & Co Asset Management



R-co 4Change Net Zero Equity Euro: eine auf das Netto-Null-Ziel ausgerichtete Transformationsstrategie



Anthony Bailly
Fondsmanager -
europäische Aktien

Der im Jahr 2019 aufgelegte R-co 4Change Net Zero Equity Euro verbindet die Reduzierung der Kohlenstoffintensität mit finanzieller Performance und positioniert sich dazu in Transformationsthemen – ein im Universum der Klimafonds inzwischen relativ gängiger Ansatz. Anthony Bailly und Vincent Iméneuraët erläutern uns ihre Anlagephilosophie und die Ergebnisse des Fonds seit seiner Auflegung.



Was sind die Grundlagen Ihrer Strategie?

Bei der Konzipierung unserer Net Zero-Strategie haben wir uns mit der Analyse der Kohlenstoffemissionen beschäftigt. Wir stellten fest, dass fünf Sektoren (Chemie, Rohstoffe, Versorgung, Bauwesen, Energie) weltweit für 86% der CO₂-Emissionen verantwortlich sind⁽¹⁾. Zum Zeitpunkt der Auflegung des R-co 4Change Net Zero Equity Euro beruhte die Mehrheit der Klimafonds auf „Low Carbon“-Strategien⁽²⁾, bei denen diese fünf Sektoren de facto ausgeschlossen waren. Wir fragten uns daher, ob sich nicht ein höherer Impact erzielen lässt, wenn man in alle Sektoren⁽³⁾, vor allem in besonders emissionsintensive Branchen investiert, und hier auf die Akteure mit dem glaubwürdigsten und ehrgeizigsten Dekarbonisierungspfad setzt. Diese Vorgehensweise eignet sich unseres Erachtens sehr gut für die Entstehung eines positiven Wirkungskreislaufs. Wir sind nämlich davon überzeugt, dass Akteure in diesen Sektoren eine Vorbildfunktion erfüllen, wenn sie zeigen, dass sie ihren Pfad einhalten können, so dass andere Akteure ihre besten Praxislösungen übernehmen und einen positiven Schnellballeffekt in Gang setzen. Zudem weisen die meisten Low Carbon-Fonds einen Growth⁽⁴⁾-Schwerpunkt auf, da sie mit Ausschlüssen arbeiten. Gleichzeitig steht die Bewertung der emissionsintensiven Sektoren durch die Unsicherheit über den künftigen Cashflow⁽⁵⁾ aufgrund der Capex⁽⁶⁾ in die Energiewende der Unternehmen unter Druck. Die Risikoprämien dieser Unternehmen sind daher deutlich gestiegen. Eine Positionierung in diesen Sektoren erscheint uns somit aus Gründen der Nachhaltigkeit und auch aus Performance-Sicht sehr sinnvoll.

Das Netto-Null-Ziel

Auf der UN-Klimakonferenz COP21 wurde im Jahr 2015 das Pariser Klimaabkommen mit dem Ziel verabschiedet, die Erderwärmung bis zum Jahr 2100 im Vergleich zum vorindustriellen Zeitalter auf deutlich unter 2°C zu begrenzen mit Anstrengungen für eine Beschränkung auf 1,5°C. Dieses ehrgeizige Vorhaben umfasst mehrere Mechanismen, darunter das „Netto-Null“-Ziel, das eine kontinuierliche Reduzierung der durch Menschen verursachten Treibhausgasemissionen auf ein theoretisches Null-Niveau erreichen soll. Der erste Schritt besteht darin, eine Emissionsobergrenze zu erreichen, diese Emissionen dann bis 2050 so weit wie möglich zu reduzieren und die verbleibenden Emissionen durch verschiedene Maßnahmen zu kompensieren.



Vincent Iméneuraët
Fondsmanager -
europäische Aktien

(1) Quellen: Our World in Data (2020), MSCI ESG Research, Rothschild & Co Asset Management, Stand: 31.12.2021. Scope 1 und 2 gemäß der Verteilung der Treibhausgasemissionen nach Sektoren im MSCI World ACWI-Index.

(2) Kohlenstoffarm.

(3) Ohne regulatorische und fundamentale Ausschlüsse.

(4) Anleger, die den Growth-Stil bevorzugen, setzen in erster Linie auf das potenzielle Gewinnwachstum der Unternehmen, in der Hoffnung, dass das Umsatz- und Ergebniswachstum über dem Branchen- oder Marktdurchschnitt liegt.

(5) Cashflow.

(6) Capital Expenditure: in der Bilanz ausgewiesene Investitionen eines Unternehmens.



Wie wird gewährleistet, dass die Unternehmen im Portfolio ihre Ziele einhalten?

Eine derartige Positionierung ist mit einem regelmäßigen Dialog mit den Unternehmen verbunden, der in unseren Ansatz eingebettet und Aufgabe unserer Analysten ist. Dies umfasst insbesondere die Fähigkeit zur Analyse und Hinterfragung der Emissionspfade sowie der zugewiesenen Investitionen. Wenn die Unternehmen nicht die nötigen Investitionen tätigen, können sie ihre Ziele wahrscheinlich nicht erreichen. Wir verwenden zudem einen Kriterienkatalog für die Analyse des Status der Transformation und der Bewertung jedes Wertes im Portfolio. Diese Bewertung erfolgt entweder anhand unserer internen Analysen und der zahlreichen Gespräche, die wir mit den Unternehmen führen, oder auch durch die Einschaltung folgender externer Informationsanbieter: MSCI für das Rating des Portfolios sowie SBTi und Carbon4 Finance für die Bewertung der Emissionen der Portfoliounternehmen. Wir wollen erreichen, dass 90% der Unternehmen im Portfolio bis 2030 von SBTi validiert werden, und fordern diejenigen, die dies noch nicht getan haben, auf, in diesem Sinne tätig zu werden. Derzeit liegt der Anteil der Unternehmen bei 67% im Vergleich zu 21% bei Auflegung des Fonds⁽⁷⁾.

Welchen Strategie verfolgt Ihr Portfolio hinsichtlich der Emissionen?

Seit Auflegung konnte die Kohlenstoffintensität⁽⁸⁾ des Portfolios um 42% reduziert werden⁽⁷⁾. Bei Auflegung des Fonds betrug sie 138 Tonnen CO₂ pro Milliarden Euro Umsatz – die CO₂-Intensität des Index lag bei rund 200 Tonnen. Wir begannen also mit einer Abweichung von -30%, die wir auf jeden Fall beibehalten wollen, obwohl wir offiziell nur zu einem Minimum von -20% verpflichtet sind. Unter Einhaltung der



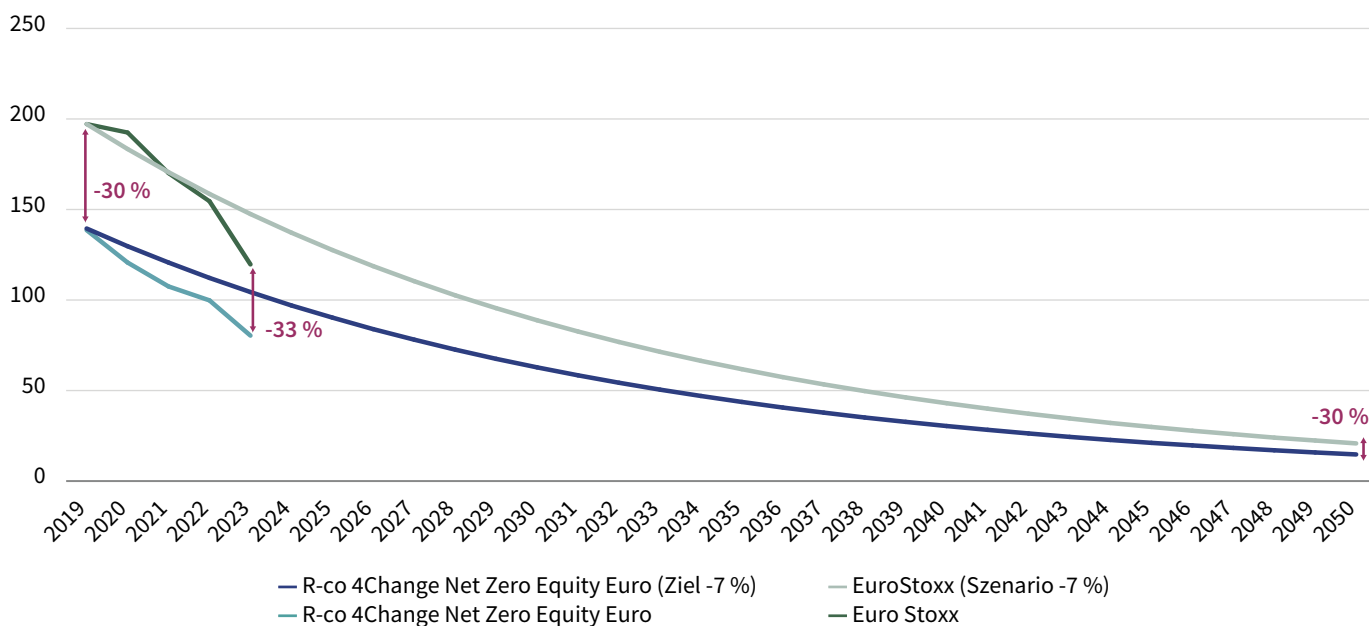
Die **Science Based Target Initiative** ist eine Gruppe von Wissenschaftlern und Experten, die sich mit der Definition, der Förderung und der Validierung bewährter Verfahren zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen und Erreichung von „Netto-Null“-Zielen befasst. Die Prüfung der SBTi umfasst sämtliche Emissionskomponenten.



carbone4

Carbon4 Finance ist eine Schwestergesellschaft der von Jean Marc Jancovici und Alain Grandjean gegründeten Unternehmensberatung Carbone 4. Sie stellt CO₂-Daten zur Verfügung und verarbeitet hierzu alle Scopes der vergangenen, aktuellen und zukünftigen Klimaanalyse der Emittenten.

Entwicklung der Kohlenstoffintensität des Fonds (Scopes 1 und 2) im Vergleich zu seinem Referenzindex



Aufgrund der geänderten Zusammensetzung nach dem Ausscheiden von Linde aus dem Euro Stoxx-Index erfolgte eine Umbewertung.
Quellen: Bloomberg, SBTi, MSCI ESG Research, Rothschild & Co Asset Management – Stand: 31.10.2023.

(7) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, Stand: 31.10.2023.

(8) Summe der jährlichen Emissionen im Jahr N (Scopes 1 und 2), geteilt durch den Jahresumsatz im Jahr N.

Die genannten Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Monate. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Anlage- oder Steuerberatung, keine Empfehlung und keine Anlageberatung seitens Rothschild & Co Asset Management dar.

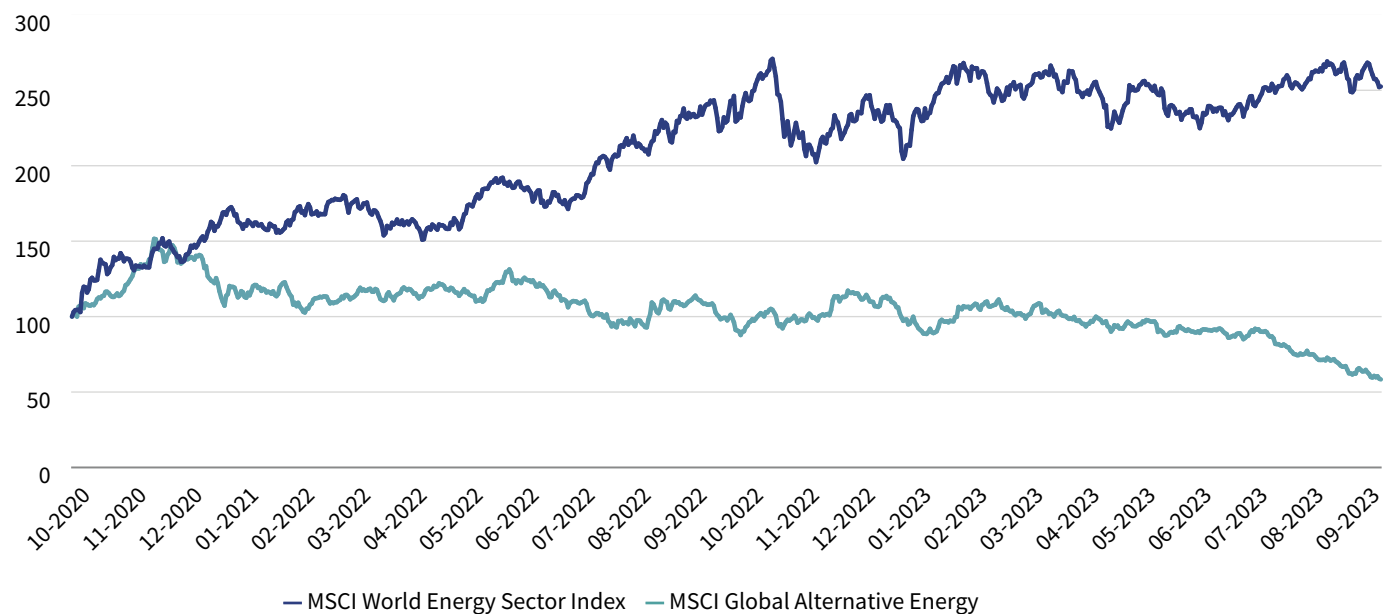


Net Zero-Prinzipien konnten wir unsere Verpflichtung zu einer durchschnittlichen Kohlenstoffintensität von -7% pro Jahr einhalten und sogar übertreffen, obwohl wir die Gewichtung der emissionsintensiven Sektoren im Portfolio schrittweise von 19% bei Auflegung auf mittlerweile 23,2% erhöht haben⁽⁹⁾. Diese Ergebnisse beweisen, dass die ausgewählten Unternehmen ihre Emissionsstrategien im Einklang mit unseren Zielen einhalten. Der Versorgungssektor ist ein besonders gutes Beispiel für diese Reduzierung. Es sei darauf hingewiesen, dass sich unsere Verpflichtung nur auf die Emissionsstrategien Scope 1 und 2⁽¹⁰⁾ bezieht, da die Erhebung der Daten für Scope 3 derzeit noch extrem kompliziert ist. Sie werden in der Regel lediglich zum Teil veröffentlicht oder größtenteils nur geschätzt und überschneiden sich für die einzelnen Akteure einer Wertschöpfungskette. Indirekt berücksichtigen wir diese Daten jedoch durch SBTi und Carbon4 Finance, die sie in ihre Analysen integrieren.

Wie hat sich der Fonds performanceseitig entwickelt?

Zum Zeitpunkt der Auflegung des R-co 4Change Net Zero Equity Euro waren die Rahmenbedingungen für Low Carbon-Strategien relativ günstig. Seither haben die höheren Zinsen völlig neue Voraussetzungen geschaffen. So haben die auf die Produktion von erneuerbaren Energien spezialisierten Unternehmen, die von diesen Strategien bevorzugt wurden, mit herben Finanzierungsproblemen für ihre Projekte zu kämpfen, was ihre Performance belastet. Diese Tendenz lässt sich an der Entwicklung des MSCI Global Alternative Energy-Index im Vergleich zum im MSCI World Energy Sector-Index enthaltenen Energiesektor ablesen.

3-Jahres-Performance des Energiesektors im Vergleich zum Sektor für erneuerbare Energien



Source : Bloomberg, 31/10/2023.

Im gleichen Zeitraum konnten wir uns mit unserem Transformationsansatz, der deutlich niedrigeren Positionierung unseres Portfolios in Wachstumswerten und unserer annualisierten Performance von 12,8% von den anderen Klimafonds abheben. Damit liegt unser Fonds über der Performance des Euro Stoxx-Index, der außerdem breit gestreut ist (+10,4%)⁽¹¹⁾. Da wir stets die Bewertungsniveaus im Auge haben, waren wir bisher noch nicht in Unternehmen investiert, die ausschließlich auf die Erzeugung erneuerbarer Energien spezialisiert sind. Und da wir eine pragmatische Strategie verfolgen und diese Aktien unter den neuen Gegebenheiten nunmehr attraktiv bewertet sind, stehen sie im Einklang mit der DNA des Fonds.

(9) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, Stand: 31.10.2023.

(10) Die Emissionskategorie Scope 1 entspricht direkten Kohlenstoffemissionen von festen oder mobilen Einrichtungen im organisatorischen Geltungsbereich. Die Emissionskategorie Scope 2 entspricht indirekten Kohlenstoffemissionen, die durch den Energieverbrauch entstehen. Die Emissionskategorie Scope 3 entspricht indirekten Kohlenstoffemissionen, die in den einzelnen Phasen des Lebenszyklus eines Produktes entstehen.

(11) Quelle: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, Stand: 31.10.2023. Anteil I EUR.

Die genannten Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Monate. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und ist im Zeitverlauf nicht konstant. Performance berechnet in Euro und netto mit reinvestierten Dividenden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder sonstige Beratung dar. eine Anlageberatung seitens Rothschild & Co Asset Management dar.



R-co 4Change Net Zero Equity Euro

Performances	Seit Jahresbeginn	2022	2021	2020	Seit Auflegung ⁽¹⁾	Volatilität 1 Jahr
R-co 4Change Net Zero Equity Euro I EUR	9,8%	-10,8%	22,6%	-8,6%	93,7%	15,1%
Euro Stoxx [®] DR ⁽²⁾	6,3%	-12,3%	23,4%	-2,0%	12,8%	14,9%

(1) Seit Auflegung: 31/12/2019

(2) Referenzindex.

Quelle: Rothschild & Co Asset Management 31/10/2023.

Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Jahre. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und ist im Laufe der Zeit nicht konstant.

Berücksichtigt sind sämtliche Kosten, die der Fonds zu tragen hat (z. B. Verwaltungsgebühren). Kosten, die der Kunde trägt (Ausgabeaufschlag, Depotkosten usw.) sind nicht berücksichtigt.

Empfohlener Anlagehorizont: 5 Jahre

SRI-Risikoindikator: 5/7

Der synthetische Risikoindikator ermöglicht es, das Risikoniveau zu beurteilen dieses Produkts im Vergleich zu anderen. Er gibt die Wahrscheinlichkeit an, dass dieses Produkt Verluste verzeichnet, wenn es zu Marktbewegungen kommt oder wenn Sie nicht in der Lage sind, das Produkt zu verkaufen. Unmöglichkeit unsererseits, Sie auszuzahlen. Wir haben dieses Produkt in die Risikoklasse 5 von 7 eingestuft, was ein mittleres bis hohes Risiko darstellt hoch und spiegelt hauptsächlich seine Positionierung am Aktienmarkt wider europäischen Marktes widerspiegelt. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den zukünftigen Ergebnissen des Produkts auf einem mittleren bis hohen Niveau liegen, und wenn die Lage an den Finanzmärkten schlechter wird, kann es sein, dass die Anleger in den nächsten Jahren nicht mehr in der

Lage sein werden, das Produkt zu kaufen. Wenn sich die Märkte verschlechtern, ist es wahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bezahlen, beeinträchtigt wird beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator geht von der Annahme aus, dass Sie das Produkt das Produkt fünf Jahre lang; andernfalls kann das tatsächliche Risiko sehr anders aussehen, und Sie erhalten möglicherweise weniger zurück. Andere Risikofaktoren wichtig, die vom Indikator nicht angemessen berücksichtigt werden: Risiko Liquiditätsrisiko, Auswirkungen von Techniken wie Derivaten. Dieses Produkt bietet keinen Schutz vor Marktschwankungen und keine Kapitalgarantie. Da das Produkt keine Kapitalgarantie bietet, können Sie Ihre Anlage ganz oder teilweise verlieren.

Wichtigste Risiken

Kapitalrisiko, Marktrisiko, Risiko in Verbindung mit nichtfinanziellen Kriterien (ESG), Nachhaltigkeitsrisiko, Kontrahentenrisiko, Risiko in Verbindung mit Transaktionen befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren, Wechselkursrisiko.

Vor jeder Anlage sollten Sie unbedingt die PRIIPs KID und den Prospekt des OGA sorgfältig lesen, insbesondere den Abschnitt über Risiken und Kosten, der auf der Website von Rothschild & Co Asset Management verfügbar ist: am.eu.rothschildandco.com



Warnhinweise

Dokument mit Werbecharakter, vereinfacht und unverbindlich. Der/Die vorstehend präsentierte(n) Organismus bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) unterliegt bzw. unterliegen französischem Recht und der Regulierung durch die französische Finanzmarktaufsicht (AMF). Da die OGA mit Blick auf ihren aktiven Vertrieb im Ausland registriert sein können, ist es Sache des einzelnen Anlegers zu überprüfen, in welchen Gerichtsbarkeiten die OGA tatsächlich eingetragen sind. Der Investor wird hinsichtlich jeder einzelnen Gerichtsbarkeit auf die Besonderheiten jedes Landes verwiesen, die im Abschnitt „Administrative Merkmale“ angegeben sind. Der Herausgeber des vorliegenden Schriftstücks ist Rothschild & Co Asset Management, eine von der französischen Finanzmarktaufsicht (Autorité des marchés financiers - www.amf-france.org) unter der Nummer GP-17000014 zugelassene und geregelte Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Aufgrund der Subjektivität bestimmter Analysen handeln die Managementteams von Rothschild & Co Asset Management nicht zwangsläufig nach den hier vorhandenen Informationen, Prognosen, Schätzungen, Erwartungen, Annahmen und/oder Meinungen. Bestimmte Prognosen werden auf der Grundlage bestimmter Annahmen erstellt, die vermutlich ganz oder teilweise von den tatsächlichen Ergebnissen abweichen können. Jede Prognose ist naturgemäß spekulativ und es ist denkbar, dass einige, wenn nicht sogar alle der Annahmen zu diesen hypothetischen Darstellungen nicht eintreten oder wesentlich von den aktuellen Bestimmungen abweichen. Rothschild & Co Asset Management übernimmt keine Haftung für die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und insbesondere für Entscheidungen, die auf Grundlage dieser Informationen getroffen werden.

Die vorliegenden Informationen sind nicht zur Verbreitung bestimmt und stellen keinesfalls eine an Staatsbürger der Vereinigten Staaten oder deren gesetzliche Vertreter gerichtete Empfehlung dar. Die Anteile oder Aktien des OGA, die im vorliegenden Schriftstück präsentiert werden, sind gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 in der geänderten Fassung (nachstehend „Securities Act“) nicht in den USA registriert noch ist eine derartige Registrierung vorgesehen. Sie sind auch nicht gemäß irgendeinem anderen US-Gesetz zugelassen. Die Anteile oder Aktien der genannten OGA dürfen in den USA sowie deren Territorien und Besitzungen weder angeboten, noch verkauft oder dorthin transferiert werden. Sie dürfen auch nicht in direkter oder indirekter Weise einer „US Person“ im Sinne der Vorschrift S des Securities Act oder ähnlichen Personen gemäß dem sogenannten amerikanischen „HIRE“-Gesetz vom 18. März 2010 im Rahmen des FATCA zugutekommen. Die im vorliegenden Schriftstück enthaltenen Informationen stellen keine Anlage- oder Steuerberatung und keine Investmentempfehlung dar. Bei diesen Informationen wird nicht davon ausgegangen, dass die präsentierten OGA den Bedürfnissen, dem Profil und der Erfahrung jedes einzelnen Anlegers entsprechen. Wir empfehlen Ihnen, im Falle von Zweifeln bezüglich dieser Informationen oder der Eignung der OGA für Ihre persönlichen Bedürfnisse sowie vor jeder Anlageentscheidung Ihren Finanz- oder Steuerberater zu kontaktieren. Die Kapitalanlage in Anteile oder Aktien eines OGA ist nicht ohne Risiken.

Über den Geschäftsbereich Asset Management von Rothschild & Co

Rothschild & Co Asset Management, eine Tochter der Rothschild & Co Gruppe, ist ein unabhängiger Asset Manager, der institutionellen und semi-institutionellen Investoren Investmentlösungen im UCITS Fondsmantel sowie in Spezialmandaten anbietet. Neben einem aktiv gemanagten High-Conviction Ansatz bieten wir unseren Kunden Zugang zu selektiv ausgewählten Investmentlösungen über unsere Open-Architecture Plattform. Unser Hauptsitz liegt in Paris mit Büros in 9 weiteren europäischen Ländern. Rothschild & Co Asset Management verfügt über ca. 160 Mitarbeiter und mehr als 27 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen. Für weitere Informationen: www.am.eu.rothschildandco.com

Bevor Sie Anteile oder Aktien eines OGA zeichnen, lesen Sie bitte aufmerksam den Verkaufsprospekt und insbesondere den Abschnitt über Risiken sowie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID). Der Nettoinventarwert (NIW) kann auf nachstehender Website eingesehen werden: www.am.eu.rothschildandco.com

Bitte notieren Sie, dass in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklungen der in vorliegendem Schriftstück präsentierten OGA nichts über deren zukünftige Performance aussagen und irreführend sein können. Die Wertentwicklungen ändern sich im Laufe der Zeit. Der Wert der Kapitalanlagen und der daraus resultierenden Erträge kann sich nach oben oder unten verändern und ist nicht garantiert. Daher besteht die Möglichkeit, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhalten. Wechselkursänderungen können den Wert der Anlagen und der damit verbundenen Erträge nach oben oder nach unten verändern, wenn die Referenzwährung des OGA nicht die Währung Ihres Wohnsitzlandes ist. OGA, deren Anlagepolitik sich speziell auf bestimmte Märkte oder Sektoren (wie Schwellenmärkte) richtet, sind generell volatiliter als Universalfonds oder stärker diversifizierte Fonds. Bei einem volatilen OGA können die Schwankungen besonders hoch ausfallen und der Wert der Anlage kann folglich abrupt und in bedeutendem Umfang zurückgehen. Bei den präsentierten Wertentwicklungen sind eventuelle Kosten und Gebühren, die bei der Zeichnung oder dem Rückkauf von Anteilen oder Aktien der betreffenden OGA anfallen, nicht berücksichtigt. Die hier präsentierten Portfolios, Produkte und Werte unterliegen den Schwankungen des Marktes und es kann hinsichtlich ihrer zukünftigen Entwicklung keinerlei Garantie gegeben werden. Die steuerliche Behandlung hängt von der persönlichen Situation jedes einzelnen Anlegers ab und kann Änderungen unterliegen.

Although Rothschild & Co Asset Management information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the “ESG Parties”), obtain information (the “Information”) from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

Rothschild & Co Asset Management - 29 avenue de Messine - 75008 Paris Société de gestion agréée par l'AMF n°GP-17000014



Schließen Sie sich
uns auf **LinkedIn** 

Hier finden Sie alle
Informationen zu
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management