



Historischer Schritt in eine grünere Zukunft: Neues Reformpaket in den USA fördert nachhaltiges Wachstum im kommenden Jahrzehnt

Das jüngste von US-Präsident Joe Biden verabschiedete Reformpaket heisst zwar «Inflation Reduction Act 2022», könnte aber der wichtigste Vorstoss werden, den die grösste Volkswirtschaft der Welt jemals in Sachen Klimaschutz unternommen hat. Dieser Meinung sind Deirdre Cooper und Graeme Baker, Co-Portfoliomanager des Ninety One Global Environment Fund.

18. August 2022

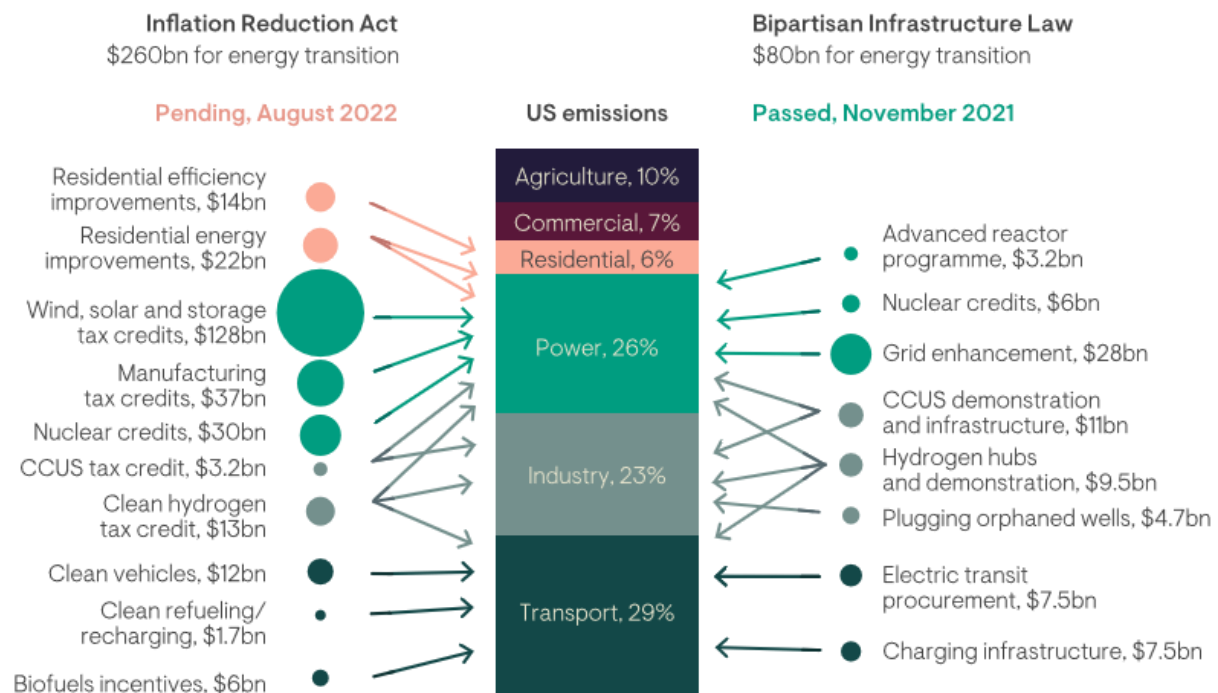
Mit 369 Milliarden US-Dollar stellt das Reformpaket vier Mal mehr Geld für Klimainitiativen zur Verfügung als der Recovery Act des früheren US-Präsidenten Barack Obama aus dem Jahr 2009. Da die Kosten seither gesunken sind, wird die Wirkung der Investitionen noch um ein Vielfaches höher sein.

Der Inflation Reduction Act enthält alle wichtigen Klimainitiativen aus dem billionenschweren Klimaschutz- und Sozialpaket «Build Back Better», mit dem Biden Ende letzten Jahres im Kongress gescheitert war. Zusätzlich enthält es mehr Mechanismen, um neue Steuereinnahmen zur Finanzierung der Ausgaben zu generieren, Massnahmen zur Unterstützung der Energiewirtschaft sowie erhebliche Unterstützung für die Kernenergie und einen starken Schwerpunkt auf heimische Produktion und Arbeitsplätze. Es handelt sich um ein umfassendes Programm für die amerikanische Energiepolitik, mit dem das Land nach den Prognosen des Senats auf Kurs ist, um die Emissionen bis 2030 um 40% zu senken und gleichzeitig ein Energiesystem aufzubauen, das letztlich langfristig kostengünstigere Energie bereitstellen kann.

Es ist so umfassend wie materiell. Ein weiterer wichtiger Aspekt ist die viel stärkere Position, in der sich die USA dadurch auf der diesjährigen COP27-Konferenz befinden werden. So werden andere Länder der US-Regierung nicht mehr vorwerfen können, anderen Staaten Massnahmen abzuverlangen, die sie selbst nicht zu ergreifen bereit ist.

Das Gesetz berührt fast alle Aspekte der US-Emissionen (siehe Abbildung 1). Wie immer in der Politik steckt der Teufel im Detail. In diesem Fall sind die Details jedoch gut durchdacht und werden die Dekarbonisierung auf Jahre hinaus unterstützen.

Abb. 1: Geschätzte Ausgaben für die Energiewende im Zeitraum 2022-2031 im Rahmen des Inflation Reduction Act



Quelle: EIA, EPA, Joint Committee on Taxation, BloombergNEF. Hinweis: Die Grafik bildet nur Steuergutschriften und -anreize ab, nicht aber Zuschuss- oder Darlehensprogramme. Bn = billion (Milliarden). CCUS steht für Carbon Capture, Utilisation and Storage (Kohlenstoffabscheidung und -speicherung). Die Grafik wurde von Ninety One nachgebildet.

Einige der bedeutendsten Massnahmen für die Unternehmen, in die wir investieren, sind:

Erneuerbare Energien: Eine Verlängerung der Steuergutschriften für Wind- und Solarenergie um zehn Jahre sowie eine neue zehnjährige Steuergutschrift für eigenständige Energiespeicher. Solarprojekte können jetzt von lukrativeren Steuergutschriften für die Produktion von Solarmodulen profitieren und Windprojekte mit Batterien von den Steuergutschriften für Investitionen in Energiespeicher. Beides war zuvor nicht möglich. Die im Gegenzug eingeführte Mindeststeuer von 15% für Grossunternehmen wurde so gestaltet, dass diese weiterhin die Möglichkeit haben, beschleunigte Abschreibungen vorzunehmen. Dies alles sind Beispiele dafür, dass die Details stimmen. Bei den aktuellen Energiepreisen waren erneuerbare Energien bereits die bei weitem günstigste Form der Energieerzeugung. Mittlerweile ist diese Lücke so gross, dass es unserer Ansicht nach selbst dann wirtschaftlich wäre, alle kohlebefeuerten Kraftwerke der USA durch erneuerbare Energien zu ersetzen, wenn man das Investitionskapital als versunkene oder irreversible Kosten betrachtet. Durch die Steuergutschriften für Kernenergie werden zuvor unwirtschaftliche kohlenstoffarme Kernkraftwerke im System verbleiben und ihren Betreibern künftig verlässlichere, infrastrukturähnliche Cashflow-Profile bieten.

Elektrofahrzeuge (EV): Das Reformpaket enthält Anreize für die EV-Ladeinfrastruktur (im Wesentlichen die Installation von Ladestationen), eine Verlängerung der Steuergutschrift für neue Elektroautos und eine Aufhebung der Obergrenze für den EV-Verkauf. Allerdings gibt es bedeutende Anforderungen an den Anteil heimischer Produktion, die den Erhalt der vollen Steuergutschrift erschweren können. Allein die Transparenz der Steuergutschriften wird die relative Wirtschaftlichkeit von Elektrofahrzeugen jedoch verbessern – die Frage ist nur, um wie viel.

Wasserstoff: Durch die Steuergutschrift von 3 US-Dollar je Kilogramm Wasserstoff wird grüner Wasserstoff aus erneuerbaren Energien wirtschaftlicher als grauer Wasserstoff aus Erdgas. Die Höhe der Steuergutschrift nimmt in dem Maße zu, wie sich der CO₂-Fussabdruck des zur Wasserstofferzeugung verwendeten Stroms verringert. Das ist ein wichtiger Impuls für Investitionen in erneuerbare Energien und Wasserstoff-Elektrolyseure.

Energieeffizientes Bauen: Das neue Gesetz enthält Anreize für Wärmepumpen und andere energieeffiziente Technologien.

Abfallwirtschaft: Das Reformpaket enthält eine neue Steuergutschrift für die Biogas-Erzeugung.

Unternehmen im Portfolio unserer Global Environment Strategie, die von diesem Gesetz profitieren werden, sind Nextera Energy, Waste Management, Aptiv, Iberdrola, Trane Technologies und Vestas. Es gibt jedoch kaum ein Unternehmen, dessen Geschäft nicht in irgendeiner Weise positiv beeinflusst wird. Wichtig ist, dass es sich hier um langfristige Anreizprogramme mit einer Laufzeit von zehn Jahren handelt¹. Damit ist dieses Gesetz kein kurzfristiger Zuckerschub für den Sektor, sondern schafft die Voraussetzungen für zehn Jahre nachhaltigen Wachstums.

-Ende-

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an:

Financial Communicators

Manuela Walzthöny

+41 (0)44 455 56 55

manuela.walzthoeny@communicators.swiss

Ninety One

Jeannie Dumas

+44 (0)79 317 07 108

jeannie.dumas@ninetyone.com

[Hinweise an die Redaktion](#)

Über Ninety One

Ninety One ist ein unabhängiger, aktiver und globaler Vermögensverwalter, der sich der Erzielung überzeugender Ergebnisse für seine Kunden verschrieben hat und mehr als 134,9 Milliarden Pfund an Vermögenswerten verwaltet (Stand: 30.06.2022).

Das Unternehmen wurde 1991 in Südafrika als Investec Asset Management gegründet und begann, inländische Investitionen in einem aufstrebenden Markt anzubieten. Im Jahr 2020, fast drei Jahrzehnte organischen Wachstums später, löste sich das Unternehmen von der Investec-Gruppe und wurde Ninety One. Heute bietet das Unternehmen Institutionen, Beratern und Einzelanlegern auf der ganzen Welt besondere aktive Strategien in den Bereichen Aktien, festverzinsliche Wertpapiere, Multi-Asset und Alternative Investments an.

Weitere Informationen erhalten Sie hier: www.ninetyone.com

Disclaimer

Alle Investitionen tragen das Risiko eines Kapitalverlusts. Die in dieser Pressemitteilung enthaltenen Informationen sind in erster Linie für Journalisten bestimmt und sollten von privaten Investoren oder anderen Personen nicht als Grundlage für finanzielle Entscheidungen herangezogen werden. Darüber hinaus dient das hierin enthaltene Material nur zu Informationszwecken und sollte nicht als ein Angebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren im Allgemeinen oder in Ländern, in denen das Angebot oder der Verkauf nicht zulässig ist, ausgelegt werden. Angebote werden nur durch einen Prospekt oder andere Angebotsunterlagen und unter der Voraussetzung gemacht, dass ein Anleger bestimmte Eignungsstandards und andere relevante Anforderungen erfüllt, die gesetzlich vorgeschrieben sind. Alle in diesem Pressekommentar zum Ausdruck gebrachten Ansichten über die Märkte, Wertpapiere oder Unternehmen geben die persönliche Meinung des jeweiligen Fondsmanagers (oder des Teams) korrekt wieder. Obwohl die angegebenen Meinungen aus ehrlicher Überzeugung widergegeben werden, stellen sie keine Garantien dar und sollten nicht als verlässlich angesehen werden. Ninety One kann im Rahmen seiner regulären Tätigkeit als globaler Vermögensverwalter die genannten Aktien im Namen seiner Kunden halten oder beabsichtigen, sie zu kaufen oder zu verkaufen. Die zur Verfügung gestellten Informationen oder Meinungen sollten nicht als spezifische Beratung über die Vorzüge einer Anlageentscheidung angesehen werden. Diese Pressemitteilung könnte Aussagen über erwartete oder vorhersehbare zukünftige Ereignisse und finanzielle Ergebnisse enthalten, die zukunftsgerichtet sind und daher bestimmten Risiken und Unsicherheiten unterliegen, wie z.B. allgemeine Wirtschafts-, Markt- und Geschäftsbedingungen, neue Gesetze und regulatorische Massnahmen, Wettbewerbs- sowie allgemeine Wirtschaftsfaktoren und -bedingungen sowie das Eintreten unerwarteter Ereignisse. Die tatsächlichen Ergebnisse können sich erheblich von den hier angegebenen unterscheiden. Telefongespräche können zu Schulungs-, Überwachungs- und Regulierungszwecken und zur Bestätigung der Anweisungen des Investors aufgezeichnet werden.

www.ninetyone.com/privacynotice