



**GEOSTRATEGY
FUND**
resilient investing



| 25.09.2024 | GSF | Jochen Reichert

Leiten Schweden und Großbritannien die Verlangsamung der CO₂-Neutralitätsziele in Europa ein?

Das „big picture“ ist auf dem ersten Blick völlig klar: Die Europäische Kommission verschärft Zug um Zug die Klima-Vorgaben und wollen damit die EU-Mitgliedländer auf einen strikten Kurs der CO₂-Neutralität trimmen.

Der Fahrplan bekommt erste Risse – zudem – viele Länder Mittel- und Osteuropas halten nicht viel von dem Fahrplan. [Die Überlegun](#)

In 2022 hat das Rechts-Konservative Lager in Schweden die Wahlen gewonnen und unmittelbar nach der Regierungsbildung den Klimakurs der Vorgängerregierungen schrittweise deutlich zurück gebaut, wie beispielsweise:

- Abschaffung des Umweltministeriums im Jahr 2022
- Verschiebung der CO₂-Neutralität auf weit nach 2045
- Steuersenkung auf Benzin und Diesel
- Senkung der Vorschriften für die Anreicherung mit Biodiesel
- Streichung der Subventionen für E-Fahrzeuge.

Zudem gibt Schweden das Ziel auf, die Energie langfristig nur auf erneuerbare Energien zu erzeugen und die Atomkraft wieder einzuführen.

Rishi Sunak, Premierminister Großbritanniens, verkündete in der letzten Woche eine Reihe von geplanten Maßnahmen, um die Geschwindigkeit Richtung CO₂-Neutralität bis 2050 zu verlangsamen – und diese haben es in sich.

Bisher waren Vermieter in Großbritannien dazu verpflichtet, ab 2025 nur noch Wohnungen und Häuser zu vermieten, die nach der britischen Variante des Energieausweises mindestens die Kategorie „C“ haben müssen (Die Einstufung geht von A bis G).

Das Verbrenner-Verbot, genauer das Verbot Verbrenner-Neuwagen zu verkaufen, plant Sunak von 2030 auf 2035 zu verschieben. Er machte klar, dass nach 2035 gebrauchte Verbrenner immer noch gekauft und verkauft werden dürfen.

Die Ambitionen beim Verbot von Gasheizungen und der Verpflichtung des Einbaus von Wärmepumpen strich Sunak massiv zusammen. Installierte Gasheizungen müssen nicht getauscht werden und können weiter neu eingebaut werden.

Sind Schweden und Großbritannien damit Vorreiter in einer politisch gewollten Verlangsamung Richtung Dekarbonisierung?

Selbst die Ampelregierung in Deutschland musste ihr glorreiches „Heizungsgesetz“ zurechtstutzen. Auch wenn die gesetzlichen Vorgaben weiter mehr politische Wunschvorstellungen grüner Träumereien sind, als vernünftige Transformation der vorhandenen Heizsysteme, war die Ampel-Regierung gezwungen, viele Ziele zu streichen. So hat die Bauministerin schon Vorbehalte gegen den von der EU-Kommission geplanten Pfad zur Dekarbonisierung von Gebäuden angekündigt. Viele mittel- und osteuropäische Länder halten ebenfalls wenig von den Plänen der EU-Kommission.

Insgesamt deutet sich in Europa eine Verlangsamung der politischen Dekarbonisierungs-Strategien an.

Was bedeuten die jüngsten Entwicklungen nun für das Portfolio des Geostategy Funds? Wir haben uns dazu entschieden, unsere Position in AlfaLaval zu veräußern. Mit einem KGV von > 20x und den gestiegenen Unsicherheiten für die Nachfrage nach Wärmepumpen hat sich für uns das Chancen-Risikoprofil verschlechtert.

Jochen Reichert
jr@geostrategyfund.com

Frank A. Rothauge, CFA
fr@geostrategyfund.com

Kai Uwe Dohne
kd@geostrategyfund.com

www.geostrategyfund.com



Wichtige rechtliche Hinweise / Disclaimer

Werbemitteilung

Herausgeber

Geostrategy Fund ist eine Marke der Aristoteles GmbH, Am Hain 7, 35582 Wetzlar. Die Aristoteles GmbH erbringt ihre Dienstleistungen in der Anlagevermittlung und der Anlageberatung von Finanzinstrumenten im Sinne des § 2 Abs. 2 Nr. 3 und Nr. 4 des Wertpapierinstitutsgesetzes („WpIG“) als vertraglich gebundene Vermittlerin ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der AHP Capital Management GmbH, Weißfrauenstraße 12-16, 60311 Frankfurt am Main.

Kein Angebot, keine Aufforderung zum Kauf

Diese Publikation der Aristoteles GmbH dient ausschließlich Ihrer Information und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen spezifischen Anlageprodukten dar. Dargestellte Kurse und Bewertungen sind unverbindlich und dienen, ebenso wie andere enthaltene Informationen, lediglich zu Informationszwecken.

Keine Anlageberatung / keine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des § 85 WpHG

Diese Informationen stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung zum Wertpapier- oder Produktkauf dar. Des Weiteren stellen diese Informationen keine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des § 85 WpHG dar.

Keine Haftung für Informationen

Alle enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus zuverlässigen und glaubwürdig eingestufteten Quellen. Gleichwohl wird jegliche vertragliche oder stillschweigende Haftung für falsche/unvollständige Informationen ausdrücklich abgelehnt. Alle Informationen und Meinungen sowie angegebenen Preise / Preismodelle sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ändern.

Risiken

Der Kauf von Wertpapieren ist mit finanziellen Risiken verbunden. Die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Gewähr für künftige Ergebnisse dar. Anlagen können plötzlichen und erheblichen Wertverlusten unterworfen sein. Bei einer Liquidation Ihrer Anlagewerte können Sie weniger zurückerhalten, als Sie investiert haben. Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Preis, Wert oder den Ertrag einer Anlage auswirken. Bei einer ungünstigen Entwicklung des dem

jeweiligen Produkt zugrundeliegenden Basiswerts kann ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals eintreten. Produkte unterliegen gesetzlichen Beschränkungen und können deshalb nicht unbeschränkt weltweit angeboten werden und/oder von allen Investoren erworben werden. Bei Illiquidität des Wertpapiermarkts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Der Termin- und Optionshandel ist stets mit hohen Risiken behaftet. Zusätzliche Informationen können auf Anfrage hin zugänglich gemacht werden.

Prospekt

Personen, welche den Kauf von in dieser Publikation erwähnten Wertpapieren oder Produkten in Erwägung ziehen, sollten allein den rechtlich verbindlichen Prospekt lesen. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass für strukturierte Finanzinstrumente und Fonds ausschließlich der entsprechende Verkaufsprospekt rechtlich maßgeblich ist.

Konsultieren von Beratern vor Investition

Persönliche Anlageziele, die finanzielle Situation und die finanziellen Bedürfnisse von Lesern wurden nicht berücksichtigt. Vor einer Investition in eines der in dieser Publikation erwähnten Wertpapiere oder Produkte sollten Sie daher Ihren Finanz- und/oder Steuerberater konsultieren, insbesondere um auch die rechtlichen und steuerlichen Auswirkungen der Investition zu überprüfen.

Rechte an Inhalt und Layout

Diese Publikation darf ohne vorherige Einwilligung der Aristoteles GmbH weder an Dritte weiterverteilt, noch reproduziert werden, auch nicht teilweise oder in Auszügen. Weder die Aristoteles GmbH noch die AHP Capital Management GmbH ist nicht haftbar für jegliche Ansprüche oder Klagen von Dritten, die aus dem Gebrauch oder der Verteilung dieses Dokuments resultieren.

Anwendbares Recht

Auf diese Nutzungsbedingungen findet das Recht der Bundesrepublik Deutschland unter Ausschluss des internationalen Privatrechts Anwendung.