

ERSTE

Asset Management

Ist Trump ein Risiko für Erneuerbare
Energien?

Wien, 09.10.2024



Größte globale Risiken laut World Economic Forum



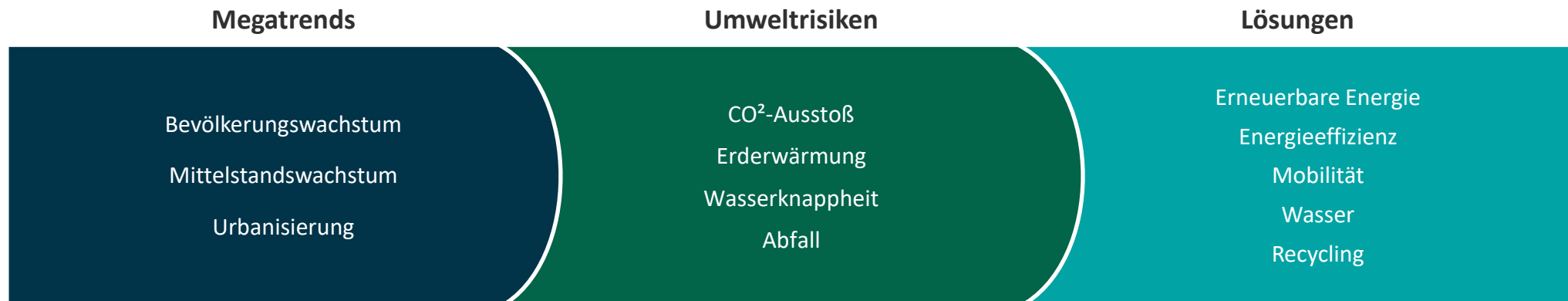
Quelle: World Economic Forum – The Global Risk Report 2023

Megatrends beschleunigen ökologische Risiken

Gestiegene Eintrittswahrscheinlichkeiten von Risiken für Umwelt und Gesellschaft bestätigen aktuelle Megatrends

Der hohe Handlungsbedarf begünstigt Wachstum in allen Umweltbereichen (Energie, Wasser, Abfall) und den dazugehörigen Schlüsseltechnologien (zB Erneuerbare Energie, Energiespeicherung, Elektromobilität, Energieeffizienz)

Die grundsätzliche Dauer von Megatrends (ca. 30 bis 50 Jahre) sowie deren Prognosesicherheit bieten langfristiges Wachstumspotenzial und einzigartige Anlagechancen



Zahlreiche Unternehmen bieten Lösungsansätze

Energie

- Erneuerbare Energien
- Energieeffizienz
- Mobilität
- Infrastruktur

Wasser

- Wassertechnik
- Wasserversorgung
- Wassereffizienz
- Bewässerung

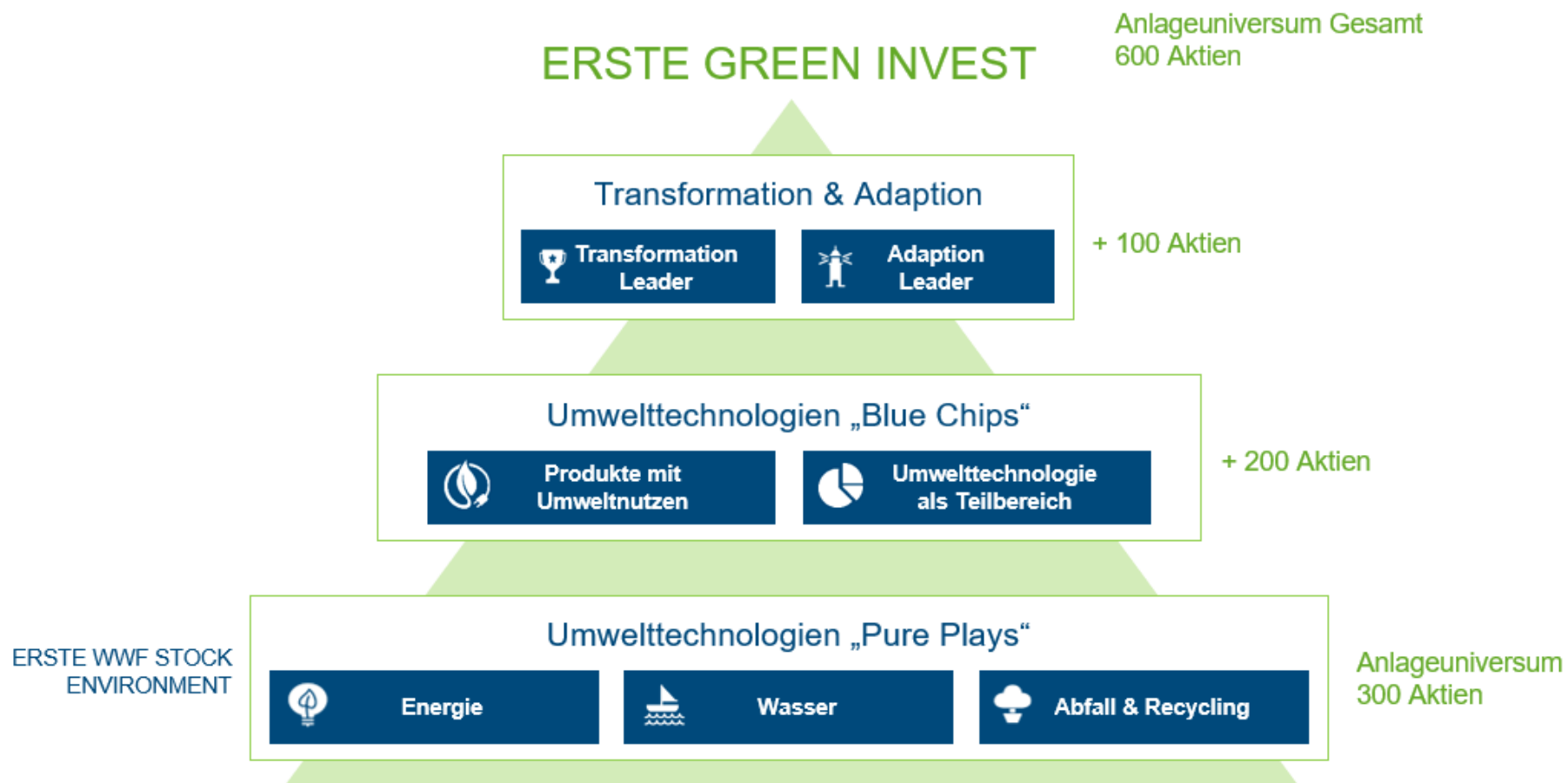
Abfall & Recycling

- Abfallentsorgung
- Recycling
- Abfallwiederverwertung
- Abfallsammlung



Quelle: Erste Asset Management, Unternehmen

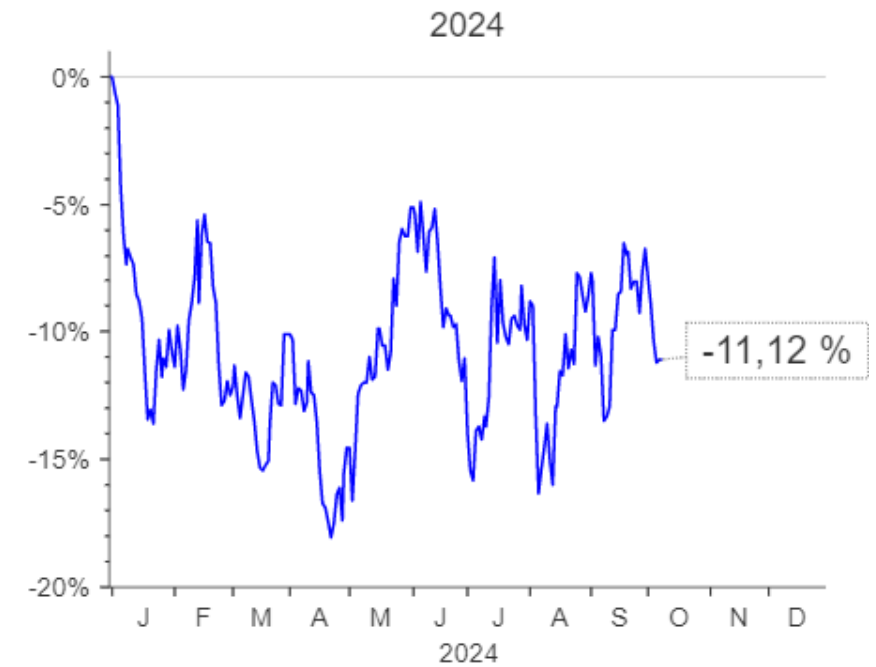
Investment-Themen



Performance 10 Jahre und 2024

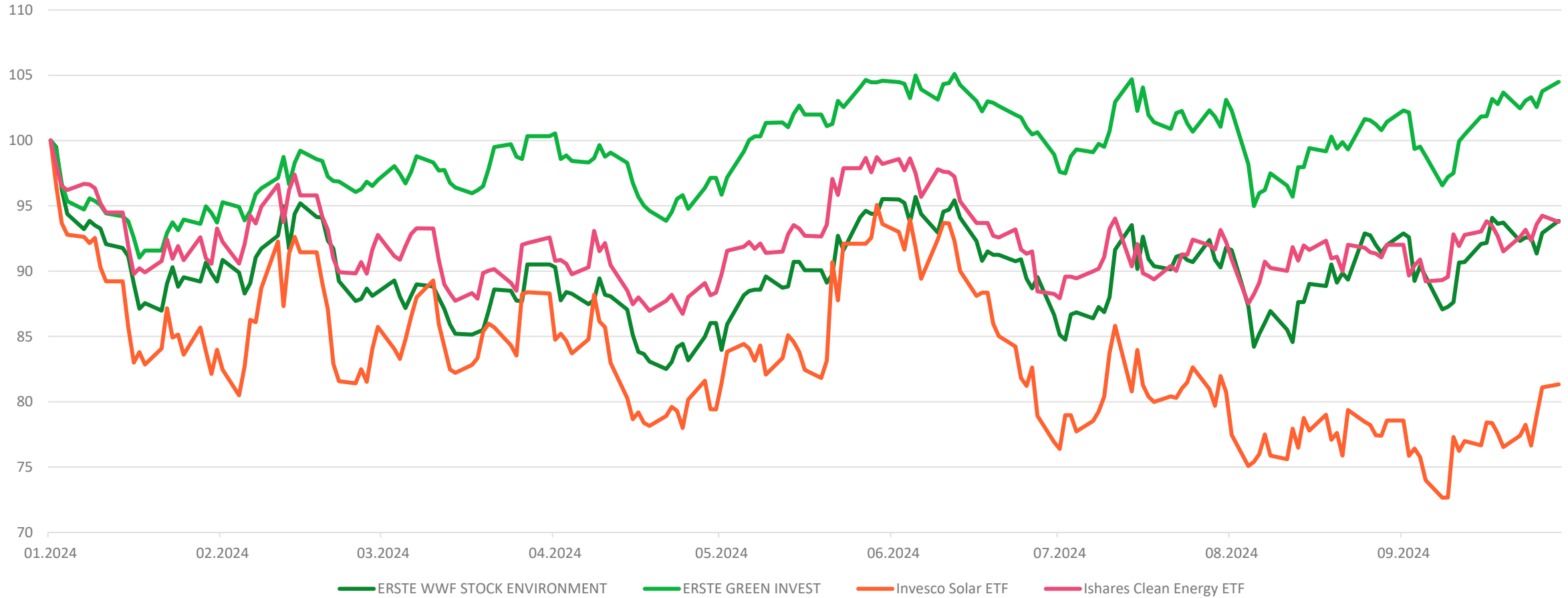
Wertentwicklung ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT

10 Jahre und 2024; Daten per 07.10.2024



Quelle: LSEG Datastream

Performance YTD



Source: Erste AM, performance gross of management fees; Prognoses and past performance are no reliable indicators of the future performance of a fund. Indices shown serve as indicators to show the development of selected financial instruments. They serve to document the representative performance of this specific market in global financial affairs. The following changes reflect the performance of the financial instruments included in the hypothetical portfolio; a direct investment is not possible.

Ausblick 2024 - was hat sich geändert?

+

Normalisierung der Inflation - Höchststand der Renditen

Starker politischer Rückenwind für "Cleantech"-Investitionen

Verbesserte Situation in den Lieferketten & nachlassender Kostendruck

NEW

Rentabilität soll sich von hier aus verbessern

Bewertungen/Wachstum attraktiv

Wettlauf um „Grüne Technologien“

NEW

KI/Rechenzentren als neue, zusätzliche Treiber

-

NEW

Wahlen in den USA werden zu Diskussion über Anreize für erneuerbare Energien (IRA) führen

NEW

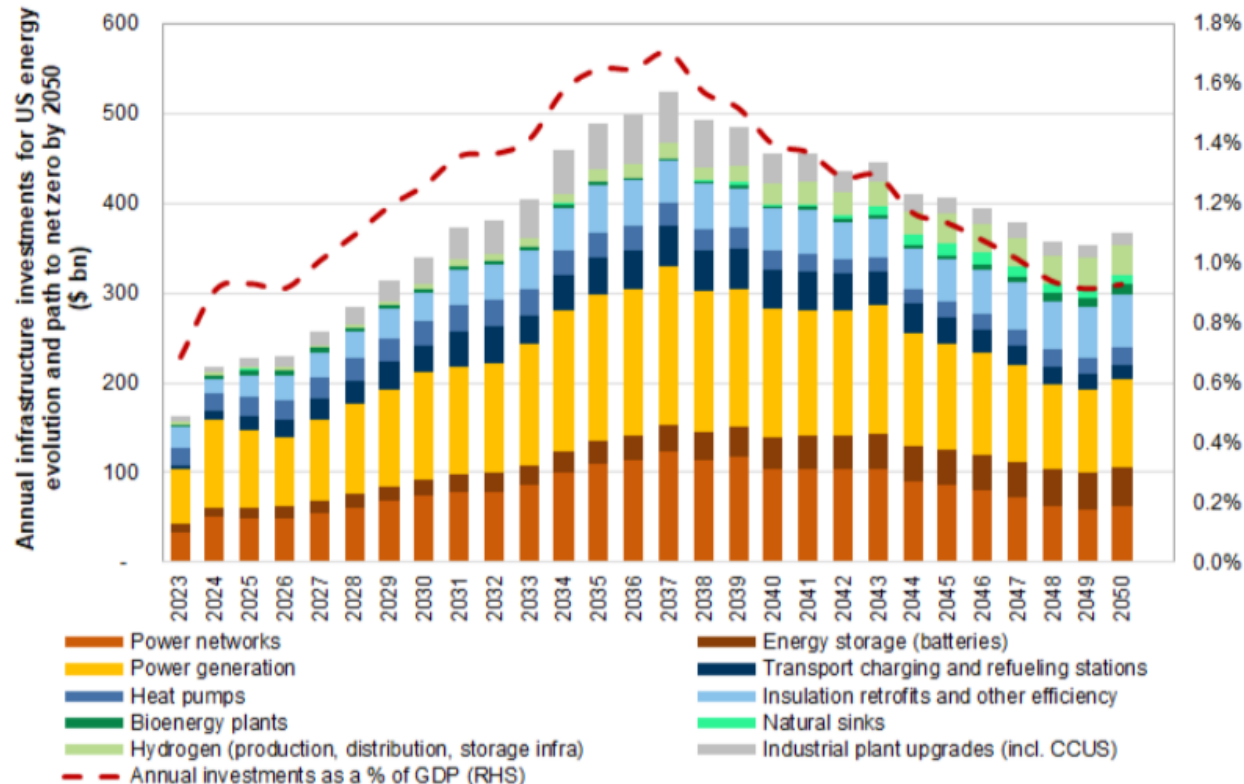
Budget-Limitierungen beginnen zu wirken - könnten Anreizsysteme reduzieren

Mangel an Fachkräften als Engpass

NEW

Netzwerke/Genehmigungsverfahren führen zu Projektverzögerungen

„Inflation Reduction Act“ – Eigentlich ein Klimagesetz



- Verbesserte und verlängerte Steuergutschriften für **Wind-, Solar- und Brennstoffzellen**
- Neue, eigenständige Steuergutschrift für **Energiespeicher**
- Verbesserte Steuergutschriften für die **Kohlenstoffabscheidung und –sequestrierung (CCS, CCU)**
- Erhebliche Steuergutschriften für eine Reihe von **Biokraftstoffen/nachhaltigen Flugkraftstoffen**
- Große Steuergutschrift für grünen und blauen **Wasserstoff**
- Erhebliche Subventionen **inländischer Produktion** von Solaranlagen, Windkraftanlagen sowie Batterien und Batterierohstoffen
- Erhebliche Steuergutschriften für **E-Fahrzeuge**

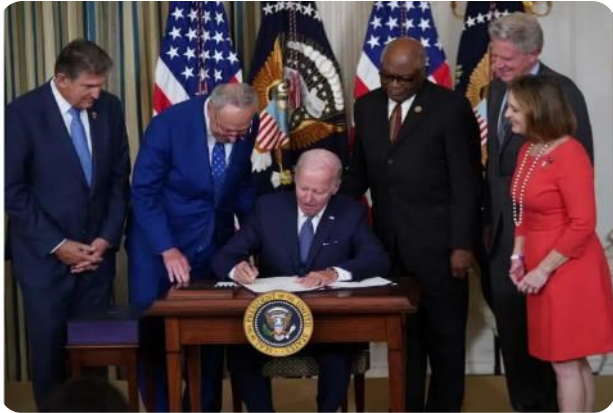
Quelle: Goldman Sachs

Biden vs Trump 2.0 wird zu Harris vs Trump 1.0



Quelle: www.ndtv.com

Volatilität bleibt hoch – Beispiel First Solar



Unterzeichnung IRA

29.06.2022 - First Solar **steigt um 30%**



Biden vs. Trump Debatte

28.06.2024 –First Solar **fällt um 10%**



1. Trump Attentat

13.07.2024 –First Solar **fällt um 10%**

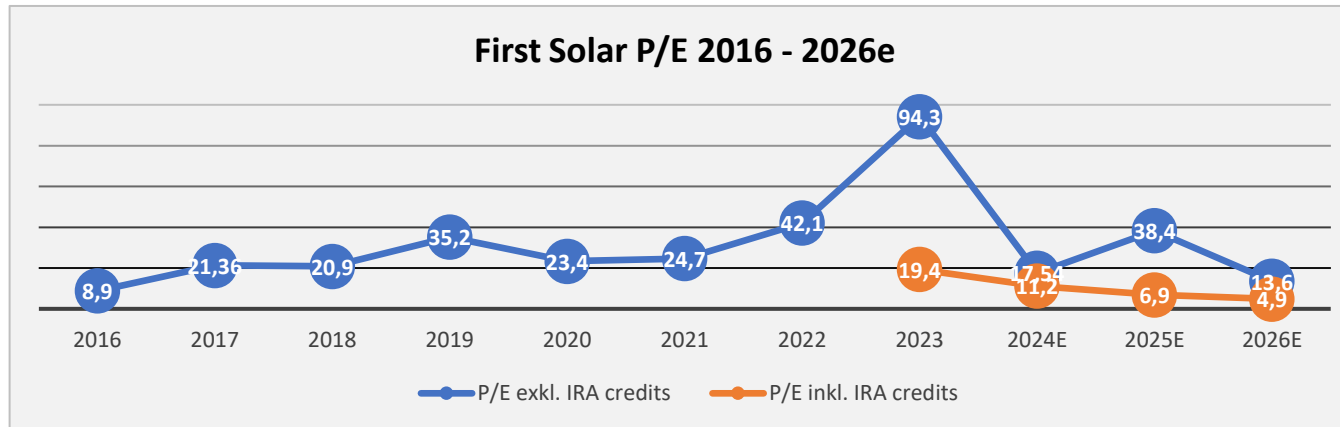
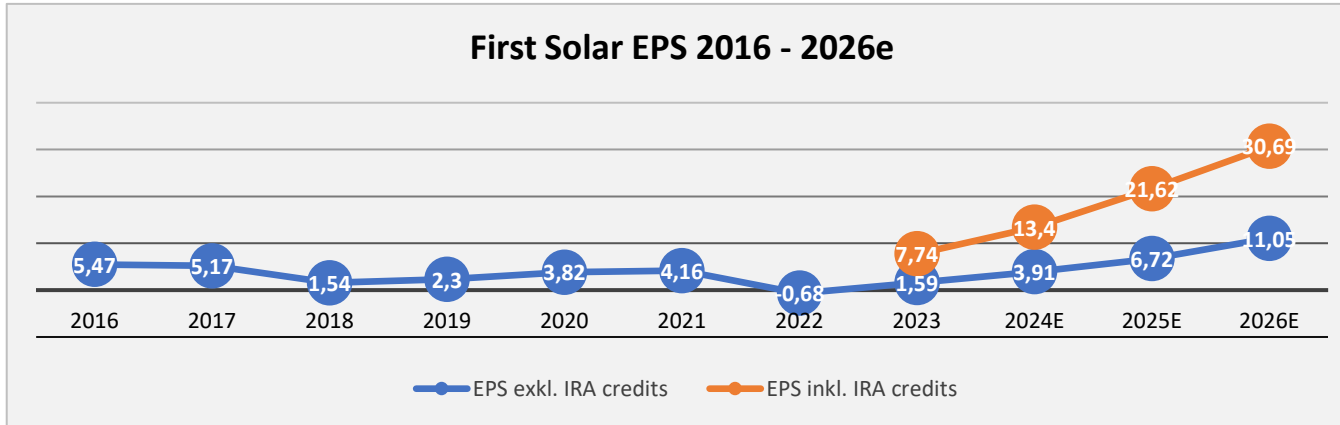


Harris vs. Trump Debatte

11.09.2024 – First Solar **steigt um 15%**

Quelle: grist.org, brookings.edu, cnn.com, business-standard.com

Inflation Reduction Act (IRA) macht den Unterschied!



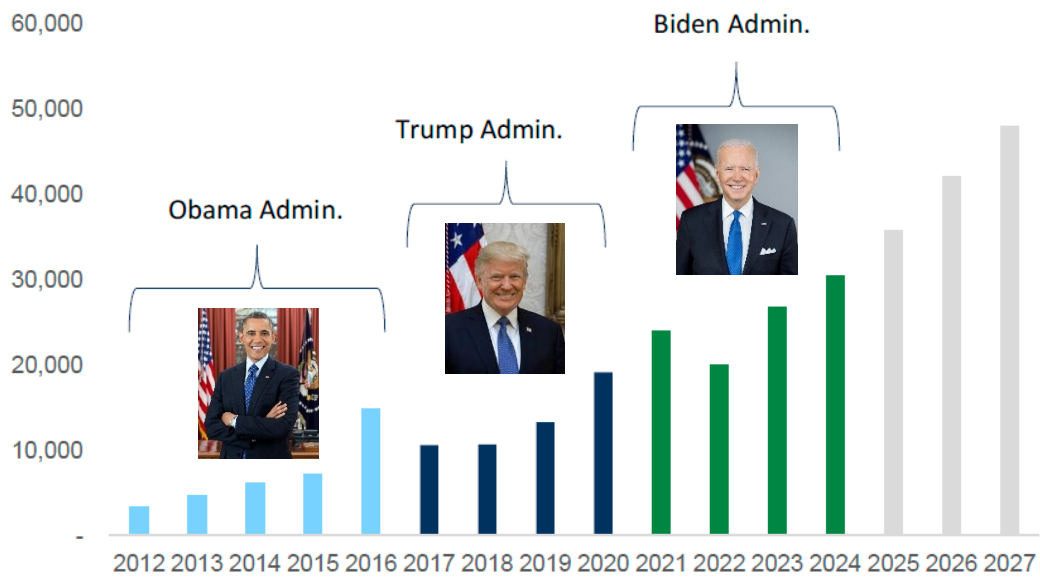
Tax Credit Assumptions	
Eligibility	<ul style="list-style-type: none"> Manufactured in United States after 1/1/2023
Amount	<ul style="list-style-type: none"> Wafer \$6/m² (Efficiency ↑ = Credit/watt ↓); implies 6.1-6.4 c/w for Series 6 (460W-480W) and S7 (525W-540W) modules Cell: 4.0 c/w Module 7.0 c/w
Duration	<ul style="list-style-type: none"> 100% credit 2023 → 2029 Phase out 2030 → 2032 (75% 2030; 50% 2031; 25% 2032)
Structure	<ul style="list-style-type: none"> Election for continuous 5 year refundability period, at individual facility level (not corporate level) Remaining periods (pre or post election of transferability), credits are one-time transferable
Accounting	<ul style="list-style-type: none"> Quarterly recognition in financial statements P&L: Recognized as reduction to cost of goods sold in the period in which modules are sold BS: Credit reflected as government grant receivable
Cash Timing	<ul style="list-style-type: none"> Timing uncertain, linked to annual tax filing plus IRS / treasury period of review FS full year tax filing expected Q2/Q3 in subsequent year

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Quelle: TD Cowen, Bloomberg, Company Reports, EAM

US Wahlen: Was sind Auswirkungen

Jährliche Anzahl neuer Solaranlagen über verschiedene Regierungen hinweg



Szenarien-Analyse

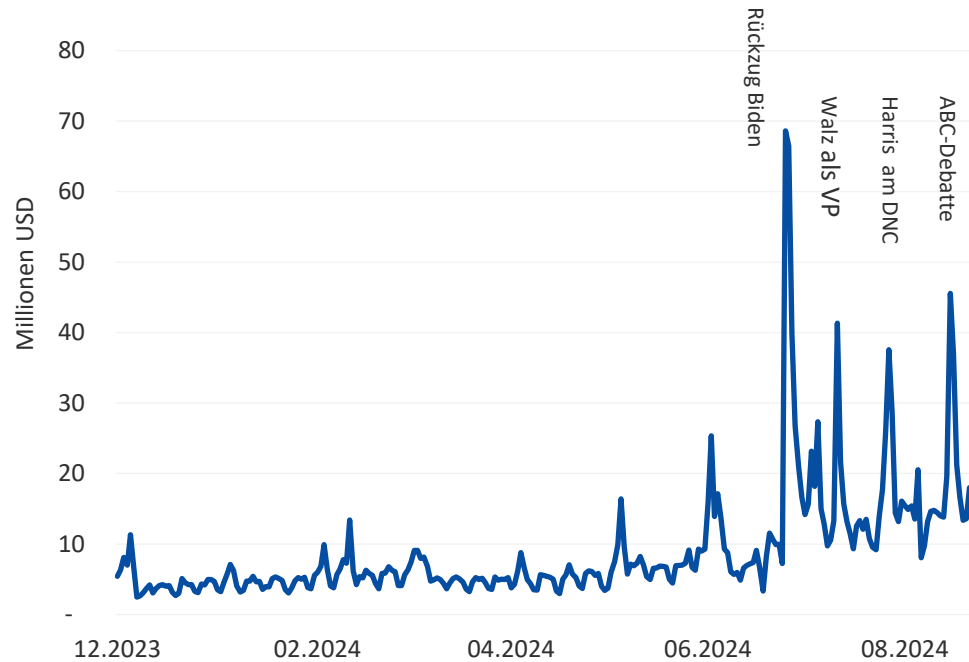
	Trump constrained <i>Trump presidency Republican House Democrat Senate</i>	Trump clean sweep <i>Trump presidency Republican House Republican Senate</i>	President Harris <i>Harris presidency Republican House Democrat Senate</i>
Oil & gas production	++	++	0
IRA	0	-	+
Renewables	+	+	++
Hydrogen	+	+	+
CCS	+	+	+
EVs	0	--	0
Critical materials	++	++	++
Environmental regulation	--	--	0
Energy project permitting (fossil fuels and renewables)	++	++	++
Climate leadership	--	--	+

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

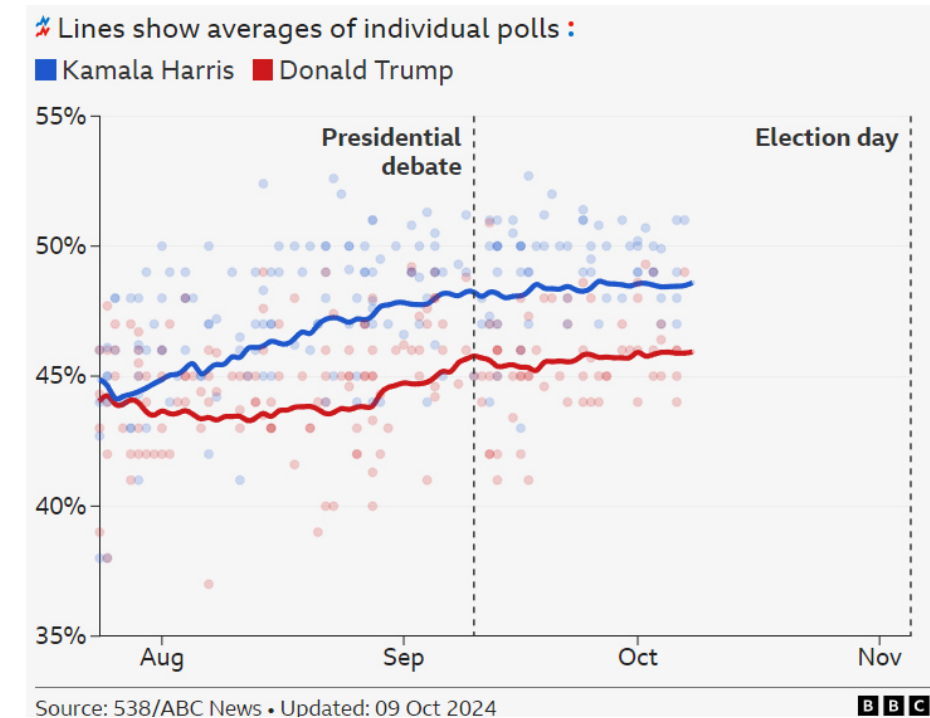
Quelle: Bernstein Analysis

Das Momentum liegt bei Harris!

Demokratische Wahlkampfspenden seit Jahresbeginn



Umfragen sehen einen Favoriten

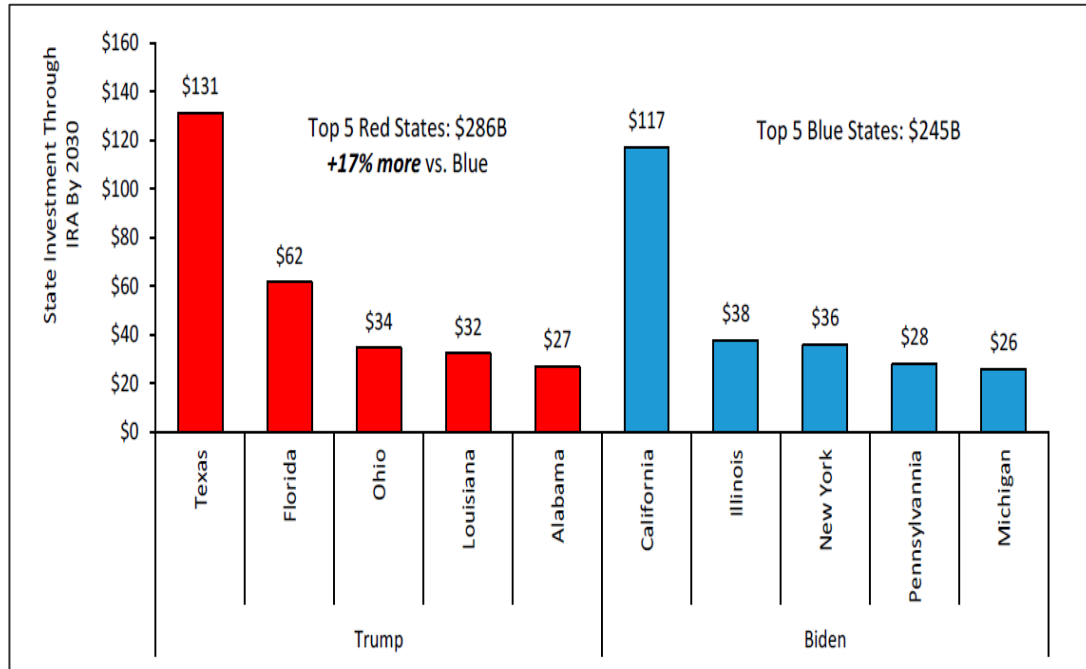


Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

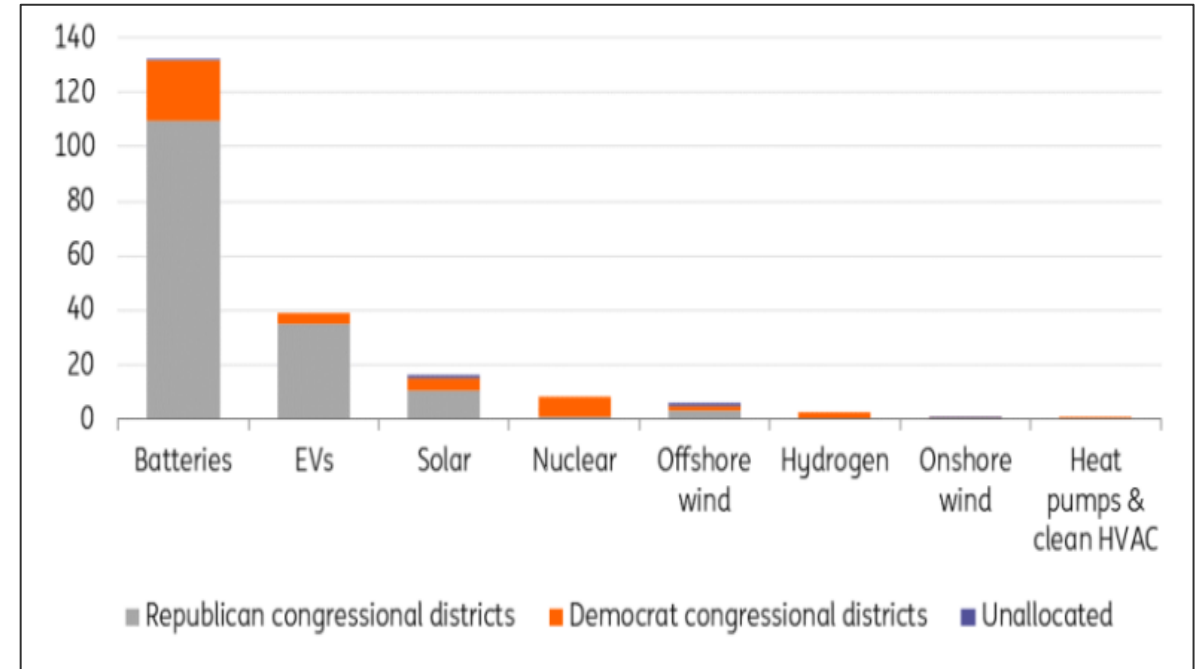
Quelle: Bloomberg, Predict It.com

IRA – Geplante und bisher getätigte Investitionen

Rote (republikanische) Staaten profitieren stärker als blaue (demokratische) Staaten



Investitionsankündigungen in „Clean Energy“ seit 2021



Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Quelle: Bernstein Analysis, US Department of Energy, Bloomberg, ING Research

Many Republicans are in favor of the IRA

ENERGY & ENVIRONMENT

18 House Republicans ask Johnson not to target IRA clean energy tax credits

BY ZACK BUDRYK - 08/07/24 11:04 AM ET

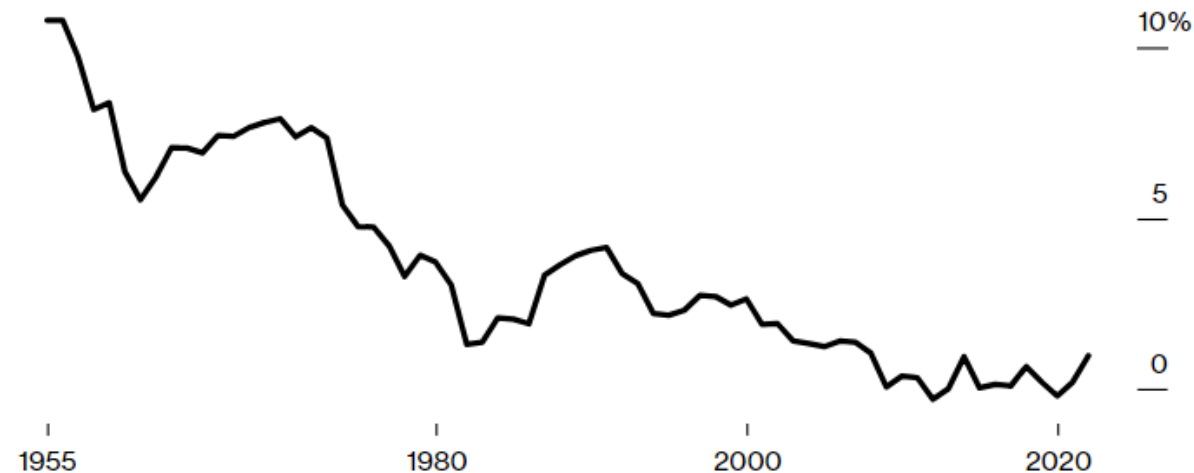


- House Speaker Mike Johnson said some provisions of the Inflation Reduction Act, President Joe Biden's landmark clean energy bill have been helpful to the economy overall.
- Negotiations over extending the 2017 tax law are still in early stages ahead of their 2025 expiration.
- A group of 18 House Republicans asked Johnson to keep some energy tax credits.

USA – mehr Strom in 6 Jahren als im letzten Vierteljahrhundert

Annual Change in US Electricity Demand

Five-year rolling average

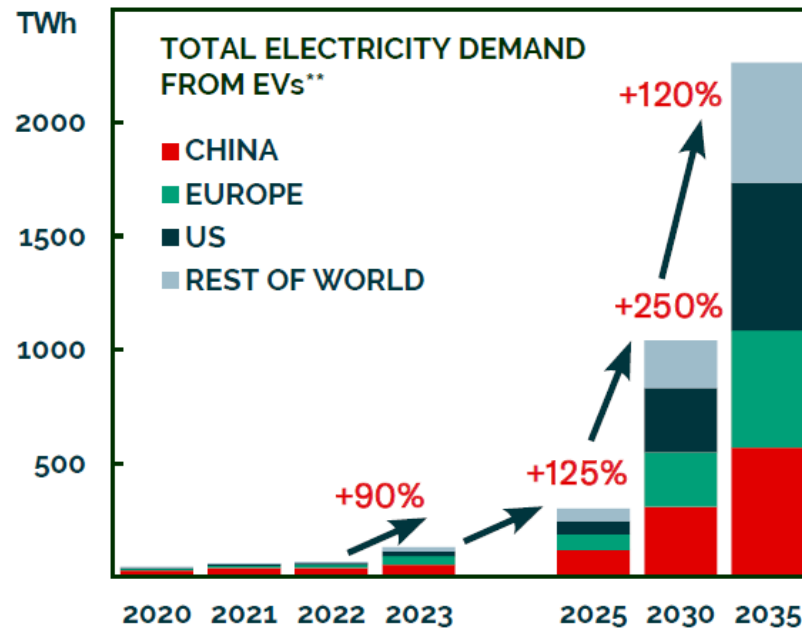
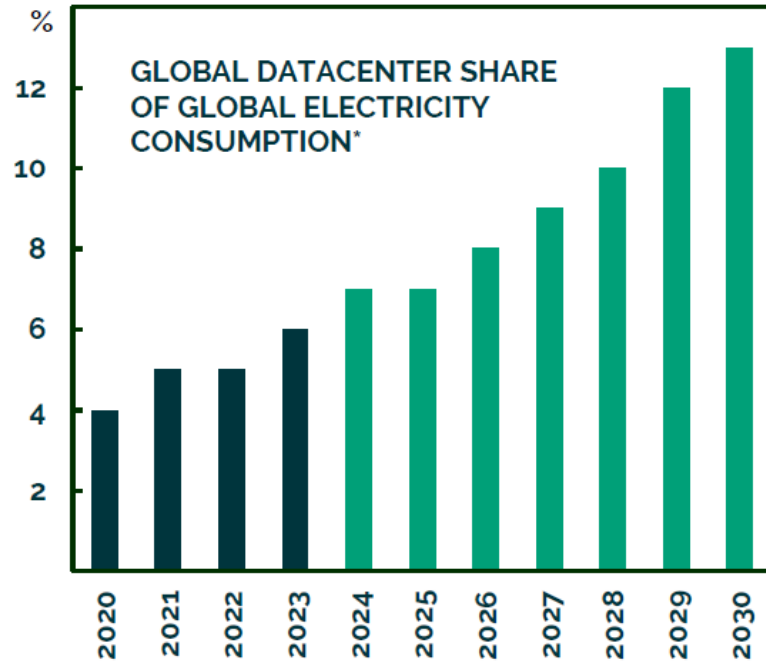


Source: US Energy Information Administration

Die Stromnachfrage in den USA wird bis 2030 stärker steigen als im letzten Vierteljahrhundert. Im Jahr 2023 wird der Stromverbrauch in den USA gegenüber der Jahrhundertwende nur um 10 % steigen - das ist Energieeffizienz pur. Aber die Versorgungsunternehmen im ganzen Land bereiten sich auf einen dramatischen Anstieg der Nachfrage in den nächsten Jahren vor. Im Gegensatz zu dem, was manche vielleicht denken, ist die Akzeptanz von Elektrofahrzeugen nur ein kleiner Teil davon. Vielmehr sind die Rechenzentren, die den Boom der künstlichen Intelligenz unterstützen, die wichtigste Triebkraft für die steigende Stromnachfrage. Rechenzentren sind nicht nur sehr energieintensiv, sondern auch ein Paradebeispiel für die erforderliche Zuverlässigkeit der Stromversorgung rund um die Uhr. Wir prognostizieren, dass die Stromnachfrage in den USA bis 2030 um **durchschnittlich 2,75 % pro Jahr steigen wird, wobei die KI-bedingte Nachfrage etwa zwei Drittel der zusätzlichen Nachfrage ausmacht.**

Energie-Nachfrage: Datenzentren als Treiber

Watt's Up?



* SOURCE: HUAWEI TECHNOLOGIES, ON GLOBAL ELECTRICITY USAGE OF COMMUNICATION TECHNOLOGY: TRENDS TO 2023.

**INCLUDES PASSENGER CARS, BUSES, LIGHT COMMERCIAL VEHICLES, AND HEAVY-DUTY TRUCKS. SOURCE: GLOBAL EV DATA EXPLORER, IEA.

Big Tech treibt den Energie-Verbrauch

ENERGY

Microsoft signs deal to invest more than \$10 billion on renewable energy capacity to power data centers

PUBLISHED WED, MAY 1 2024•8:49 AM EDT | UPDATED WED, MAY 1 2024•9:07 AM EDT

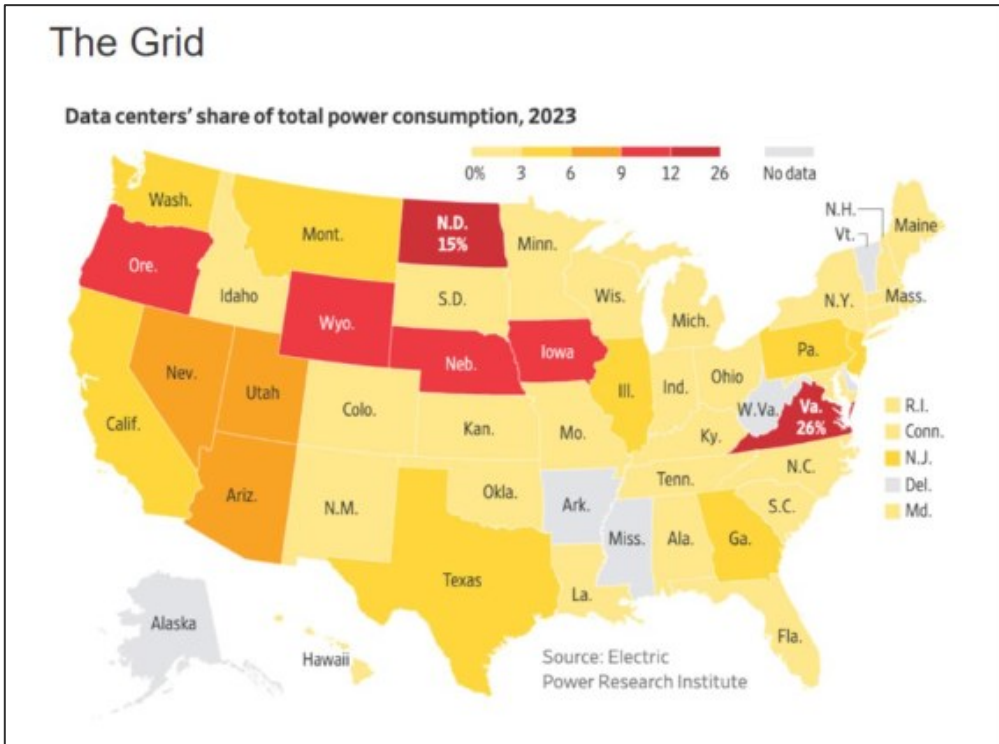
 **Spencer Kimball**
@SPENCEKIMBALL

SHARE    

| TECH 6 JUNE 2024

Wahid Pessarlay 

Microsoft invests \$3.2B to expand its cloud, AI infrastructure in Sweden



Big Tech treibt den Energie-Verbrauch

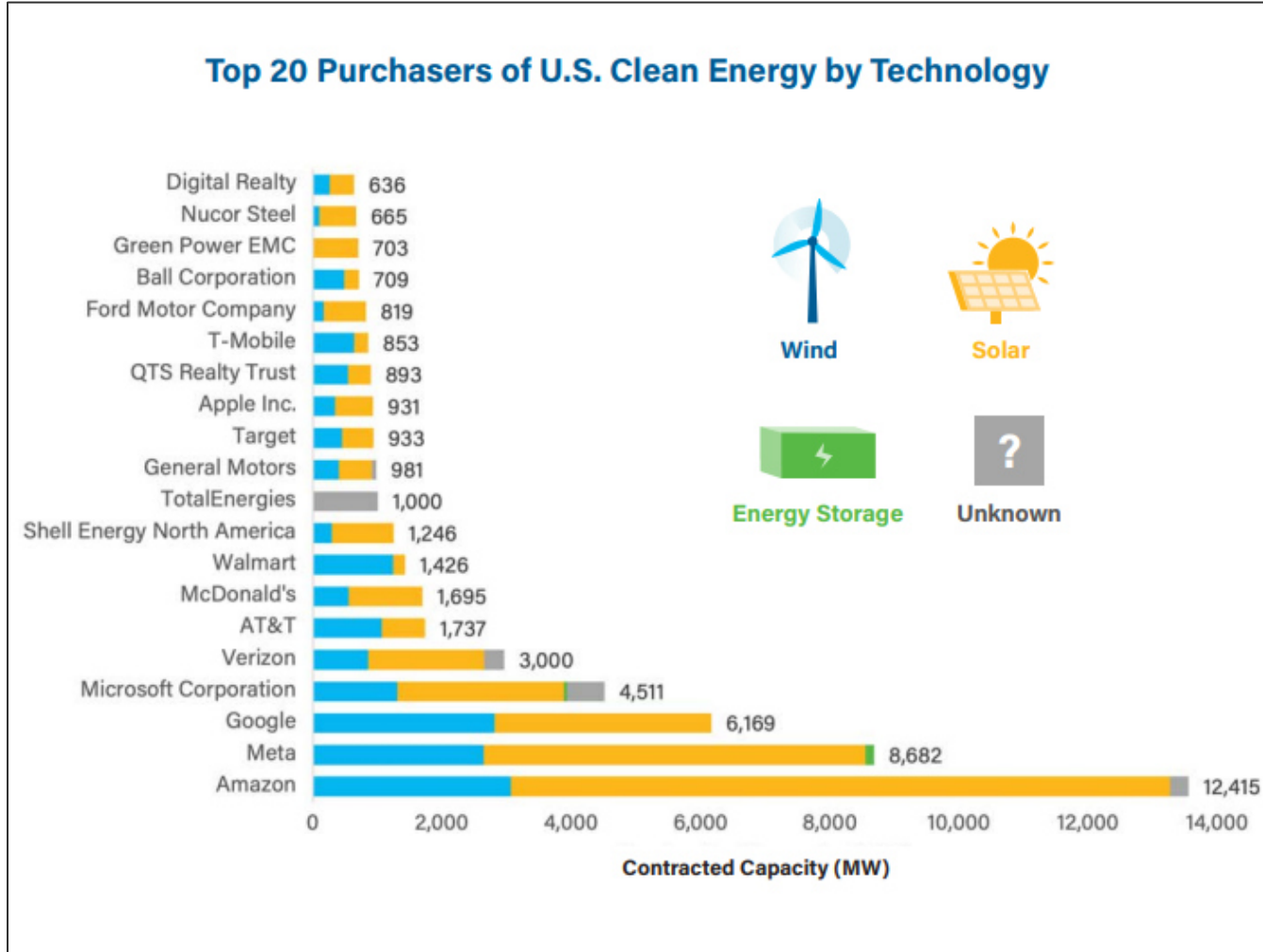
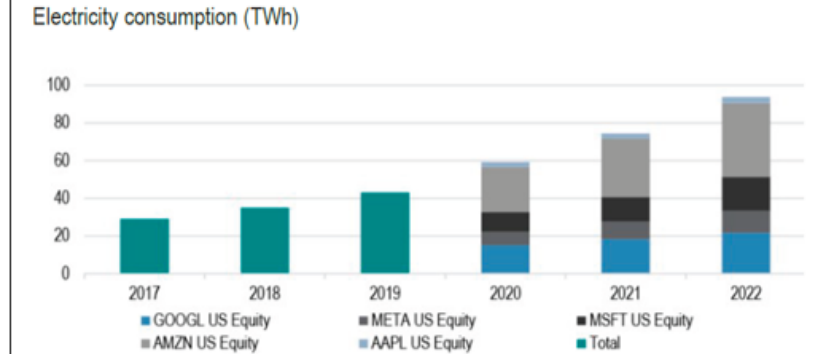
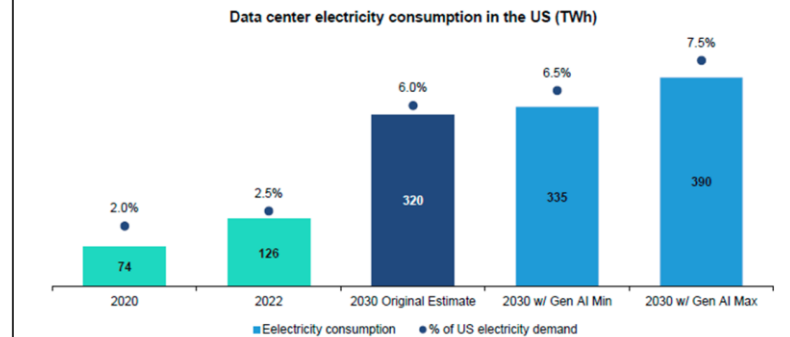


Figure 4: US Big Tech Electricity Demand Growth



Source: Corporate reports, IEA, [ChatESG x Lost in Transition\(s\)](#).

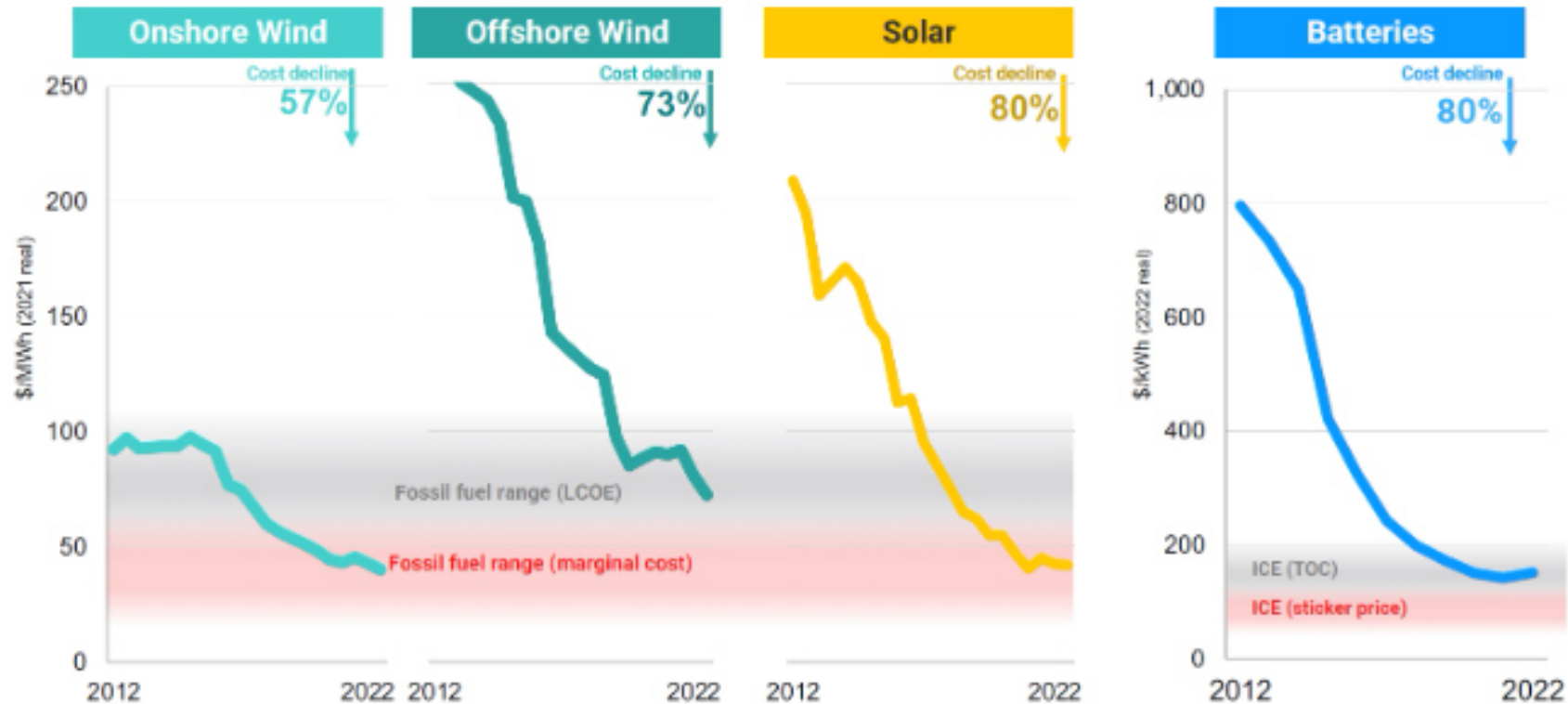
EXHIBIT 6: Data Center electricity consumption in the US



Source: Constellation Energy based on BCG analysis, Bernstein analysis

Die Kosten für erneuerbare Energien sind stark gesunken

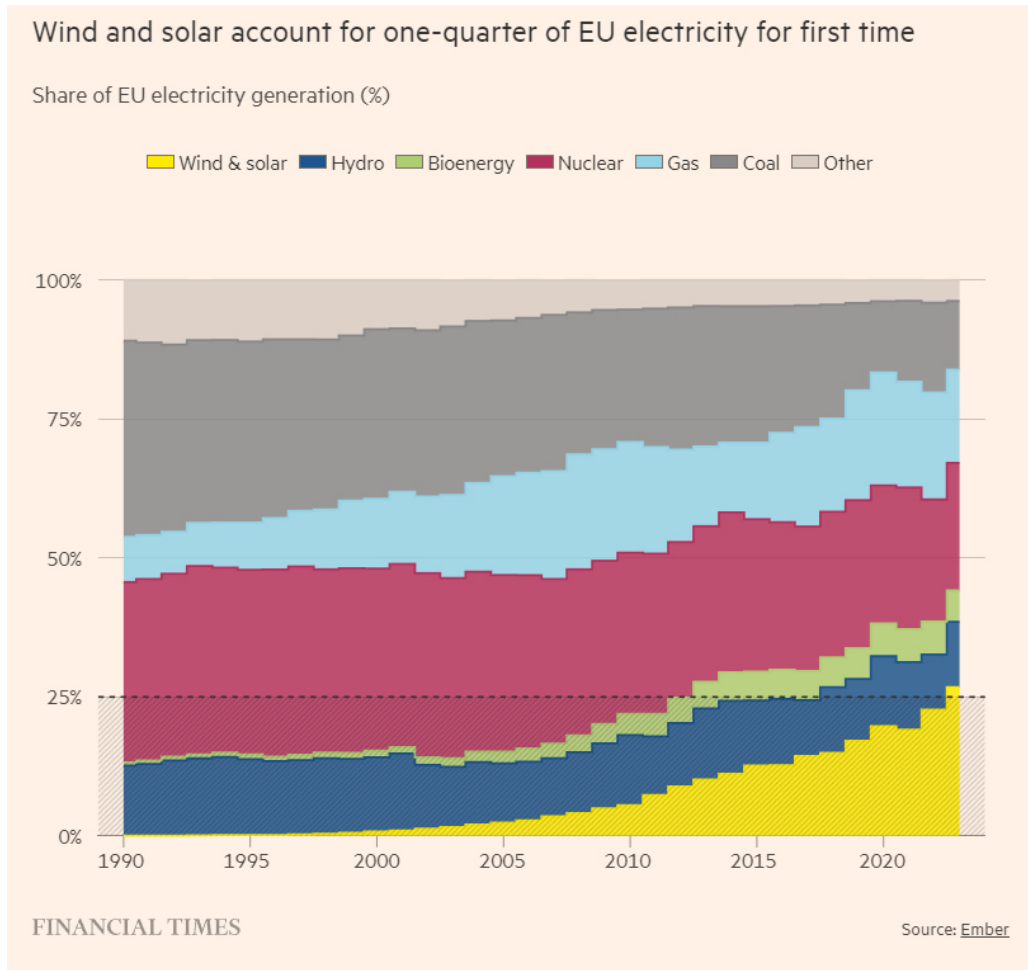
Chart 1 - Trajectory of Clean Energy Costs



Source: Rocky Mountain Institute, BNEF

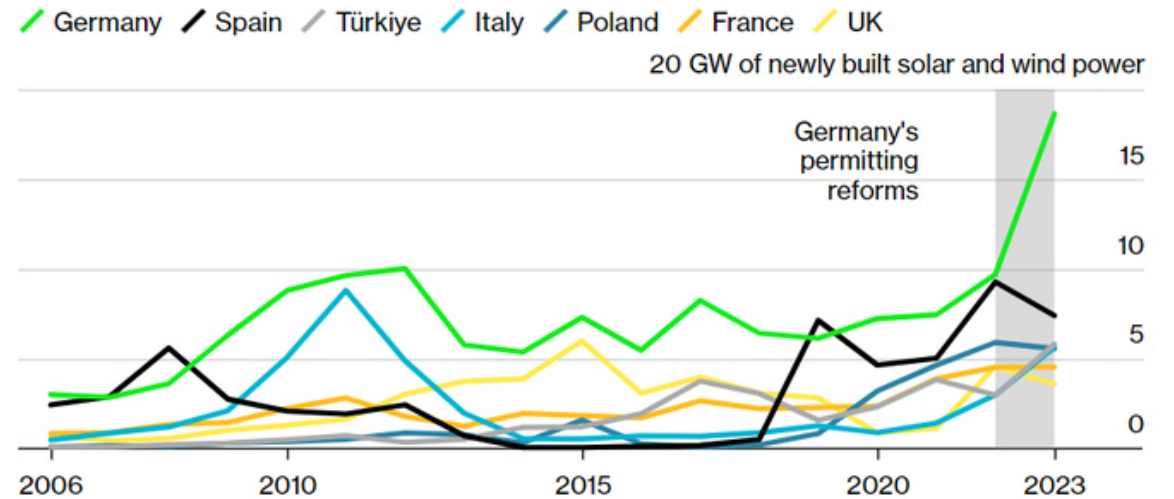
Note: Representation of an index, no direct investment possible.

Auch in Europa: starkes Wachstum

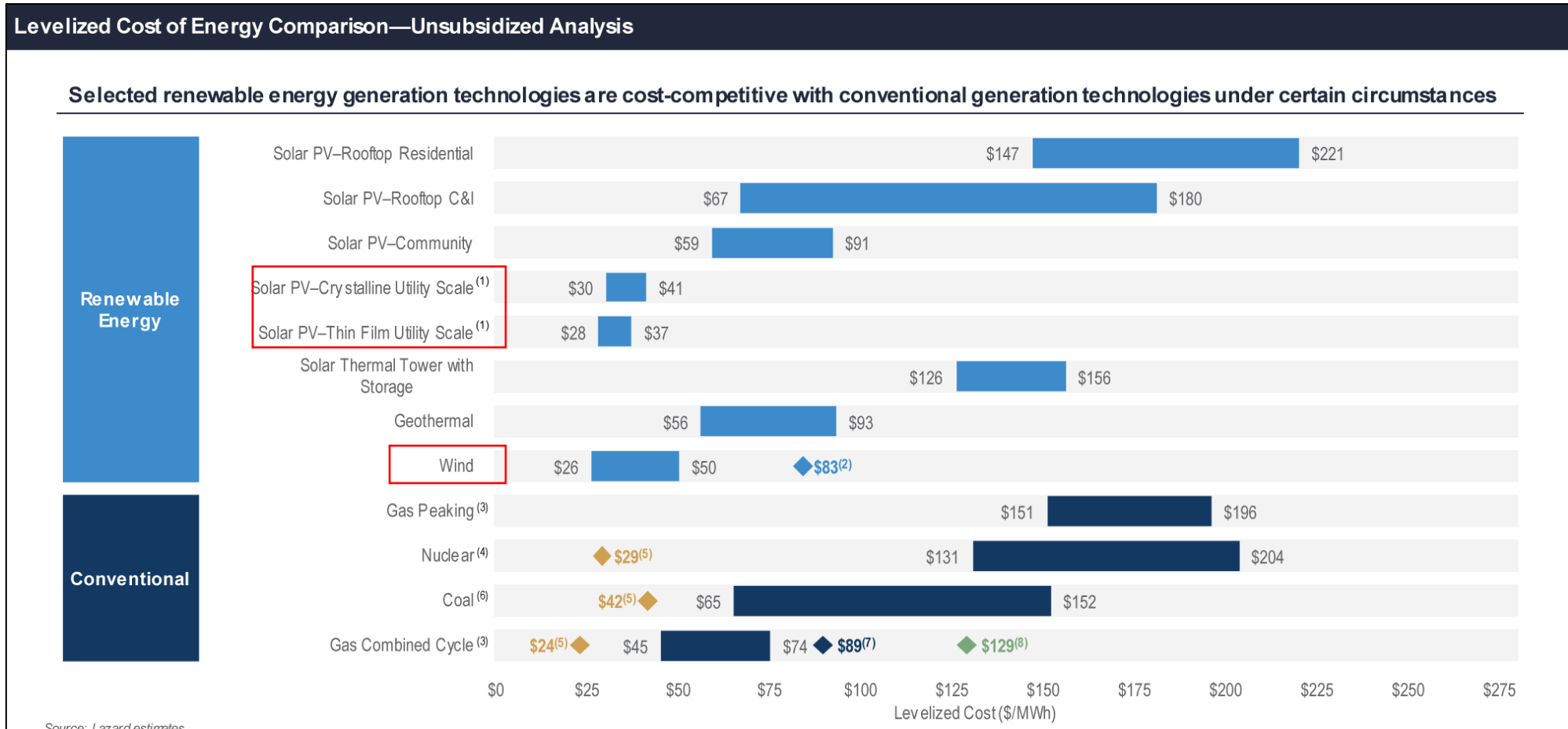


Reforms Payoff

Germany has pursued the most aggressive permitting reforms across Europe since 2022, which shows in its renewables buildout



Renewable energies are the cheapest source of electricity



Source: Lazard

Massive Überkapazitäten im Solar-Markt

Solar power [+ Add to myFT](#)

Global glut turns solar panels into garden fencing option

Europeans find alternative location for cheap green technology with cost of rooftop installation so high

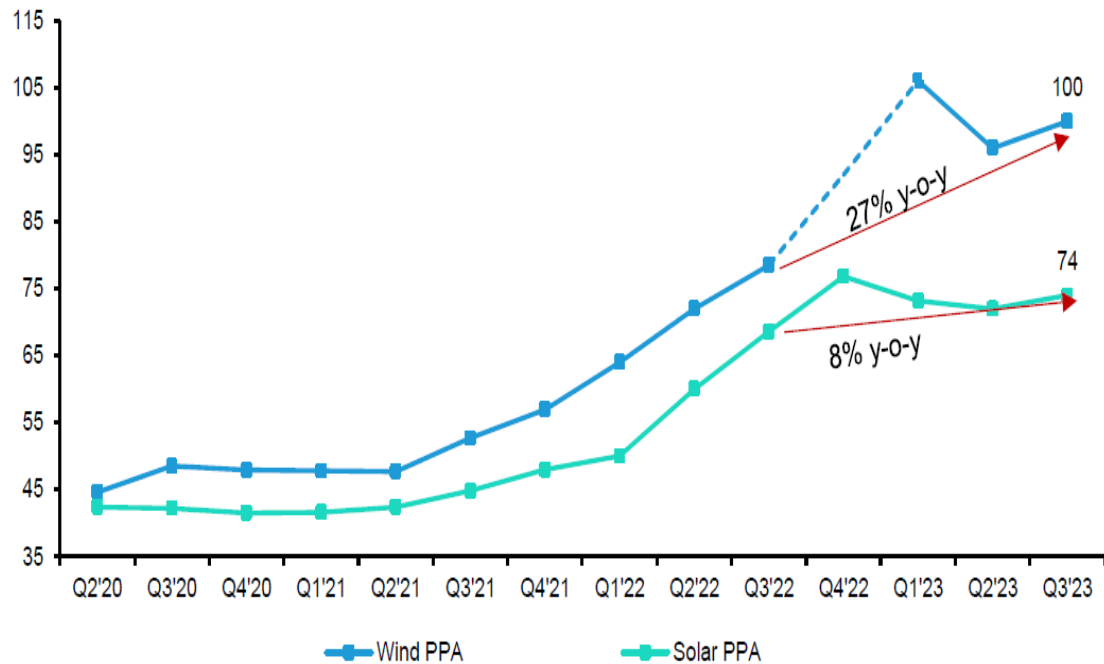


“A very rough calculation suggests a solar fence could cost as little as 30 euros per meter (for 1.1 meter high fence), which is... pretty cheap even just for a material” (Jenny Chase, BNEF)

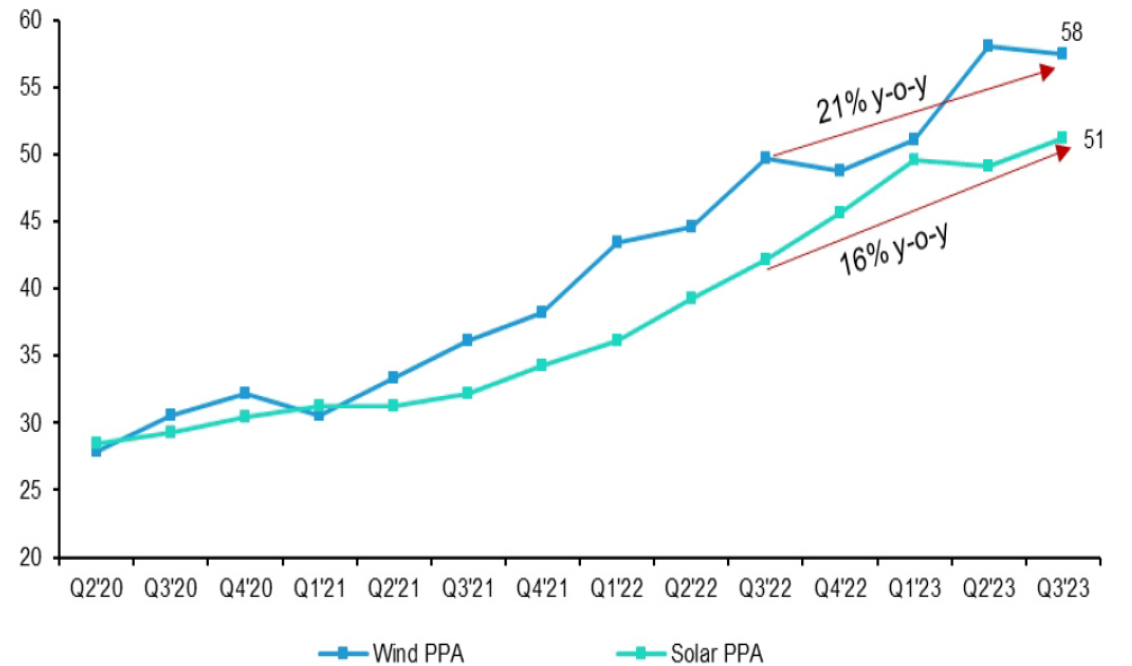
Source: Financial Times

Stromabnahmevereinbarungen (PPA) werden teurer

European onshore wind and solar PPA prices (€/MWh)



US onshore wind and solar PPA prices (\$/MWh)



Source: LevelTen Energy, Bernstein analysis; Prognoses and past performance are no reliable indicators of the future performance of a fund. Indices shown serve as indicators to show the development of selected financial instruments. They serve to document the representative performance of this specific market in global financial affairs. The following changes reflect the performance of the financial instruments included in the hypothetical portfolio; a direct investment is not possible.

Private Equity wird im Bereich Erneuerbare Energien aktiv

Climate & Energy | Energy | Clean Energy | Mergers & Acquisitions | Capital Markets

KKR launches \$3 bln public takeover offer for Encavis

By Emma-Victoria Farr

March 14, 2024 2:34 PM GMT+1 · Updated 2 months ago



Source: Reuters

Übernahmen bestätigen attraktive Bewertungen

Four particularly relevant acquisitions have been announced since March

These are all related to solar/wind/hydro power assets, or development & construction

Brookfield-Neoen

- Announced May 30th
- Buyer: Brookfield Asset Management
- Target: Neoen (Renewable power producer)
- EV: EUR 9.0bn
- Premium to close: 27%

Brookfield
NEOEN

EQT-OX2

- Announced March 13th
- Buyer: EQT (Private equity)
- Target: OX2 (Renewable power development/construction)
- EV: USD 1.5bn
- Premium to close: 43%

EQT
OX2

KKR-Encavis

- Announced March 14th
- Buyer: KKR (Private equity)
- Target: Encavis (Renewable power producer)
- EV: EUR 4.4bn
- Premium to close: 54%

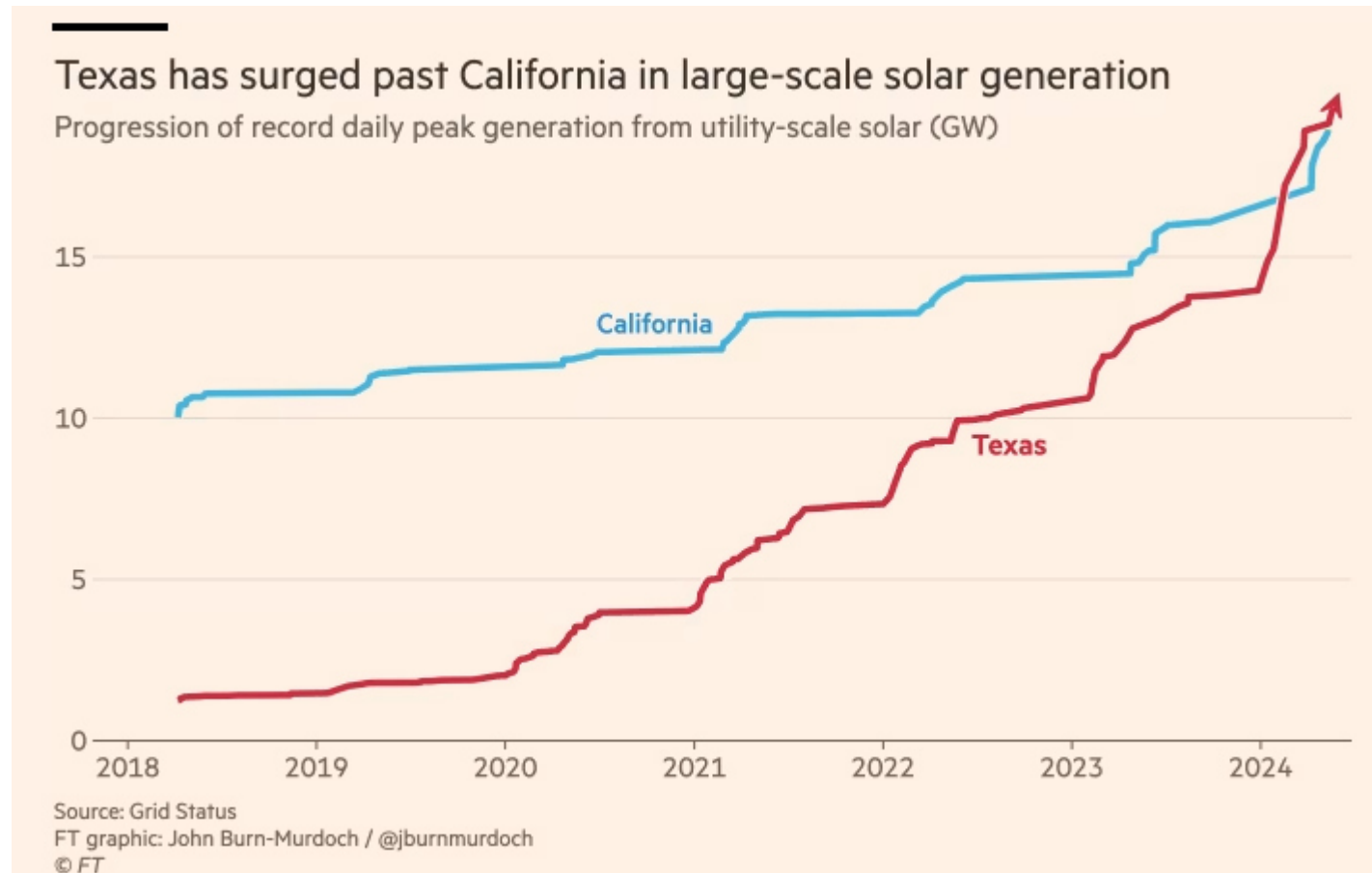
KKR
ENCAVIS

Vinci-Helios

- Announced May 29th
- Buyer: Vinci (Global construction & development company)
- Target: Helios (Renewable power development)
- EV: NOK 850m + up to NOK 3bn in earn-outs
- Premium to close: N/A

VINCI 
Helios

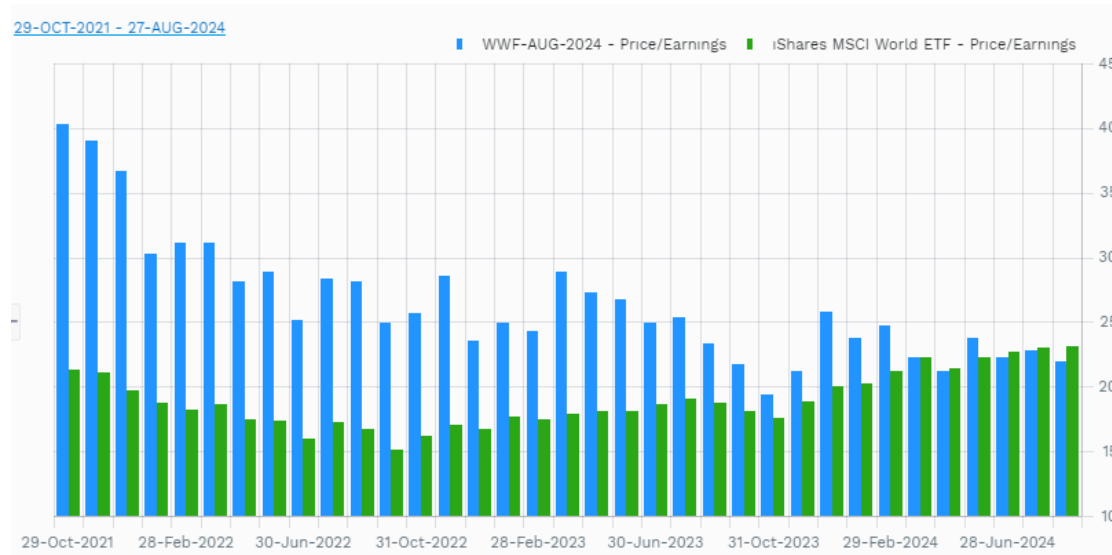
Wirtschaftlichkeit "trumps" Ideologie



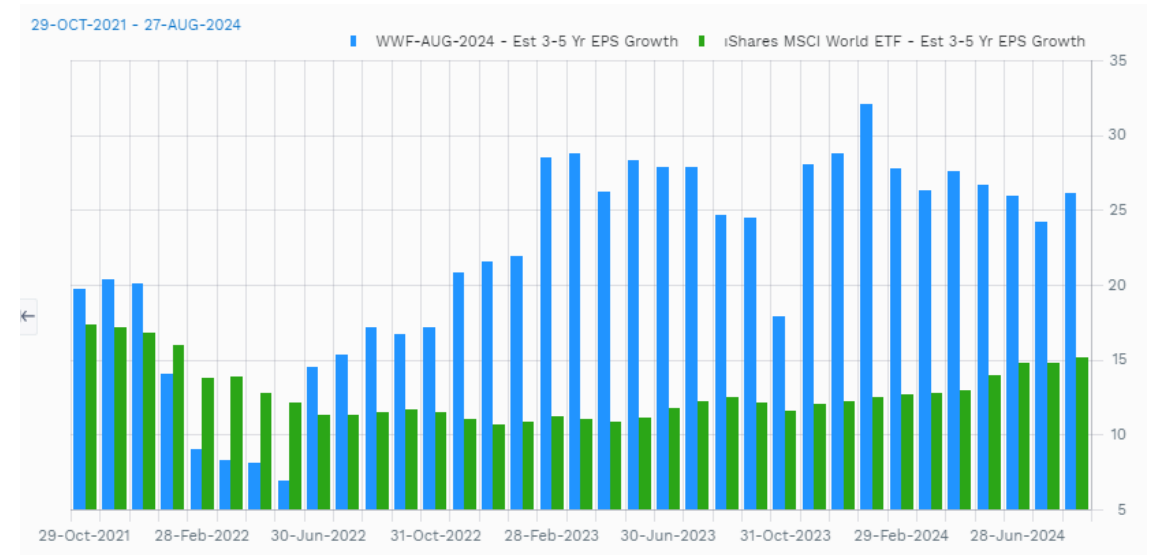
“Economics has a habit of winning out over politics and ideology. **The fact that most Texans want to increase fossil fuel production and are more hostile than the average American to clean energy targets, is powerless in the face of financial incentives.**”

Bewertungen günstiger als Markt – höheres Gewinnwachstum

WWF: Handelt unter Markt-Niveau: Forward PE vs MSCI World



...mit deutlich höherem Gewinnwachstum: 3-5 year EPS growth vs MSCI World



Source: EAM, Factset

Positive Wirkung durch Förderung von Umweltschutzprogrammen

Die Erste Asset Management verzichtet auf einen Teil ihrer Verwaltungsgebühren.

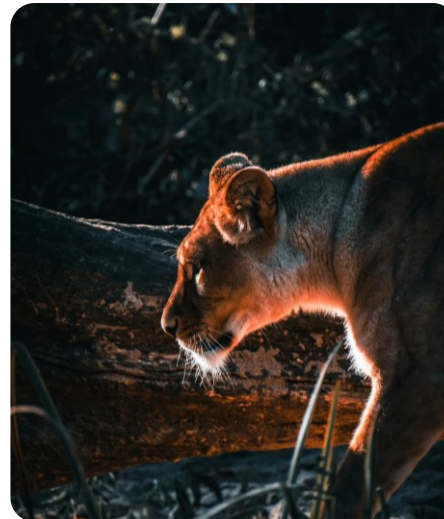
Mit diesen Mitteln werden Naturschutzprogramme des WWF Österreich seit über 16 Jahren unterstützt.

Seit dem Projektstart im Jahr 2006 konnten auf Basis dieser Kooperation erhebliche Mittel für zukunftsweisende Projekte im Bereich Wasser- und Klimaschutz aufgebracht werden



Naturschutzprojekte

Seit Beginn der Kooperation sind mehr als **5 Millionen Euro** an Spendengeldern in verschiedene Naturschutzprojekte des WWF Österreich geflossen.



Tropenwald-Schutz > 178.896 km²

Auf dieser Fläche (mehr als die doppelte Größe Österreichs) tragen wir im Grenzgebiet von Myanmar und Thailand zum Schutz des Lebensraumes der letzten indochinesischen Tiger bei.

Mehrfach ausgezeichnete Qualität

Mit dem Fondsstart im Jahr 2001 wurde mit dem **ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT** einer der ältesten Umwelt-Aktienfonds durch die Erste Asset Management aufgelegt.

Der Fonds und das Management werden laufend von renommierten externen Zertifizierungsstellen geprüft und von Fachzeitschriften getestet.

Die Zertifizierung mit dem Österreichischen Umweltzeichen und die Auszeichnung mit der FNG-Bestnote von 3 Sternen sowie zahlreiche Top-Platzierungen bei Tests und Auszeichnungen unterstreichen unsere Research- und Managementqualität bei nachhaltigen Investments.

Quelle: Erste Asset Management, FONDSprofessionell, ECOreporter, Refinitiv



**„Der bisher nachhaltigste von ECOreporter getestete Fonds.
Auch finanziell herausragend.“**

(ECOreporter 02/2023)

„Bester Fonds über 10 Jahre in der Kategorie Alternative Energy“

(Refinitiv Lipper Fund Awards Austria 2022)

**„Der ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT zählt zu den
Top-Portfolios in der Kategorie Sustainable Investments.“**

(Österreichischer Fondspreis/FONDSprofessionell 03/2022)

Disclaimer

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle Erste Asset Management GmbH. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch. Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idgF erstellt und veröffentlicht. Für die von der Erste Asset Management GmbH verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt. Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ sowie das Basisinformationsblatt sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage www.erste-am.com jeweils in der Rubrik Pflichtveröffentlichungen abrufbar und stehen dem/der interessierten Anleger:in kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts, die Sprachen, in denen das Basisinformationsblatt erhältlich ist, sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente, sind auf der Homepage www.erste-am.com ersichtlich. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in deutscher und englischer Sprache auf der Homepage www.erste-am.com/investor-rights abrufbar sowie bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb von Anteilscheinen im Ausland getroffen hat, unter Berücksichtigung der regulatorischen Vorgaben wieder aufzuheben.

Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger:innen hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Bitte beachten Sie, dass eine Veranlagung in Wertpapieren neben den geschilderten Chancen auch Risiken birgt. Der Wert von Anteilen und deren Ertrag können sowohl steigen als auch fallen. Auch Wechselkursänderungen können den Wert einer Anlage sowohl positiv als auch negativ beeinflussen. Es besteht daher die Möglichkeit, dass Sie bei der Rückgabe Ihrer Anteile weniger als den ursprünglich angelegten Betrag zurückerhalten. Personen, die am Erwerb von Investmentfondsanteilen interessiert sind, sollten vor einer etwaigen Investition den/die aktuelle(n) Prospekt(e) bzw. die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, insbesondere die darin enthaltenen Risikohinweise, lesen. Ist die Fondswährung eine andere Währung als die Heimatwährung des/der Anleger:in, so können Änderungen des entsprechenden Wechselkurses den Wert der Anlage sowie die Höhe der im Fonds anfallenden Kosten - umgerechnet in die Heimatwährung - positiv oder negativ beeinflussen. Zu den Beschränkungen des Vertriebs des Fonds an amerikanische oder russische Staatsbürger entnehmen Sie die entsprechenden Hinweise dem Prospekt bzw. den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“. Druckfehler und Irrtümer vorbehalten.

Präsentationen:

In Präsentationen wird ausdrücklich keine Anlageberatung und auch keine Anlageempfehlung erteilt, sondern lediglich die aktuelle Marktmeinung wiedergegeben. Die Präsentationen stellen keine Vertriebsaktivität dar und dürfen somit nicht als Angebot zum Erwerb oder Verkauf von Finanz- oder Anlageinstrumenten verstanden werden. Alle Entscheidungen, die der/die Anleger:in möglicherweise aufgrund dieser Präsentation trifft, bleiben ausschließlich in seiner/ihrer Verantwortung.