

# Die Rendite wächst auf Bäumen

## Holz etabliert sich als neue und nachhaltige Assetklasse



**Von Mike Bayer**  
Geschäftsführer  
Caudex Capital Timber Investments  
Frankfurt

Bäume stehen nicht nur in der Natur für Wachstum und Stabilität, sondern auch in der Welt des Investments. Das haben institutionelle Investoren aus den USA schon vor Jahrzehnten erkannt. So investieren beispielsweise die bekannten US-Stiftungsfonds bereits seit langem in diesen Rohstoff. Mit Erfolg. Seit Ende 1986 lieferten Investments in US-Forste eine durchschnittliche jährliche Rendite von 15% und liessen damit die meisten anderen Assetklassen hinter sich.

### **Attraktive Renditen – gute Diversifikation – Inflationsschutz**

Dass Waldinvestments auch bei vermögenden Privatanlegern hoch im Kurs stehen, ist nicht zuletzt auf die auseinanderlaufende Angebots-/Nachfrageschere und folglich auf steigende Holzpreise zurückzuführen. Angetrieben wird die Nachfrage unter anderem vom ungebremsen Wirtschaftsaufschwung aufstrebender Schwellenländer wie China und Indien. Zudem sor-

gen steigende Öl- und Gaspreise dafür, dass Holz als Energieträger immer mehr in den Fokus rückt. Andererseits fallen jedes Jahr rund 14 Millionen Hektar Wald Rodungen und Abholzungen zum Opfer. Seit 1960 ist der Waldbestand der Erde so um fast 650 Millionen Hektaren geschrumpft – mit fatalen Folgen für die Umwelt.

Neben den guten Aussichten für den Holzmarkt bieten Holzinvestments eine Reihe weiterer Vorteile. Sie sind als Diversifikation von Portfolios interessant, da sich die Rendite weitgehend unabhängig von den Aktien- und Rentenmärkten entwickelt, und sie bieten zudem einen Inflationsschutz. Aber auch im Zusammenhang mit der Klimaschutzdebatte sind Holzinvestments in letzter Zeit ins Rampenlicht gerückt, da Waldbesitzer durch den Verkauf von CO<sub>2</sub>-Emissionszertifikaten Zusatzrenditen erwirtschaften können.

### **Lateinamerika im Fokus**

Lange stand die USA als Region für Waldinvestments im Vordergrund. Mittlerweile sind dort wegen stark gestiegener Landpreise jedoch kaum noch attraktive Renditen zu erwirtschaften. Alternativen sind die tropischen und subtropischen Gebiete Lateinamerikas und Afrikas. Diese Regionen bieten zudem für viele Holzarten günstigere klimatische Wachstumsbedingungen als die USA. Doch gerade in grossen Teilen Afrikas drohen politische Risiken. Lateinamerika ist hingegen politisch stabiler und wirtschaftlich dynamischer. Daher gewinnt diese Region auch in der Holzwirtschaft an Bedeutung. So ist der Anteil Lateinamerikas an der weltweiten Holzproduktion von rund 4% im Jahr 1960 auf fast 10% im Jahr 2006 gestiegen. Caudex Capital Timber Investments, ein Joint Venture der Investmentboutique Caudex Capital und der deutsch-panamaischen Forstmanagementgesellschaft Futuro Forestal, konzentriert sich daher gezielt auf diese Region. Aktuell arbeitet das Unternehmen an der Gründung einer Private-

Equity-Gesellschaft, die sie bei der Anlage in diversifizierte nachhaltige Wiederaufforstungsprojekte, in Forstkonzessionen sowie in bestehende Forste beraten wird.

### **Hohe soziale und ökologische Anforderungen dienen letztlich dem Investor**

Um einen schonenden Umgang mit der Natur zu ermöglichen, setzt Caudex Capital Timber Investments auf die nachhaltige Bewirtschaftung der Forste. Neben strengen Nachhaltigkeitskriterien sollen die Forstprojekte von unabhängigen Institutionen wie dem Forest Stewardship Council (FSC) auf die Einhaltung der Nachhaltigkeitskriterien überwacht werden. Zu diesen Kriterien zählen nicht nur der Schutz der Natur, sondern auch der verantwortungsvolle Umgang mit den Mitarbeitern und die ökonomische Attraktivität des Projektes. Diese Verknüpfung von wirtschaftlichen, sozialen und ökologischen Interessen ist der Garant für eine nachhaltige, also auf Dauer funktionierende Bewirtschaftung und somit für stabilere Erträge des Investments.

Die Wahrnehmung der sozialen Verantwortung durch die Zahlung überdurchschnittlicher Löhne und die Unterstützung der Bevölkerung bei der Ausbildung der Kinder senkt zudem die Risiken der Investition, da die Akzeptanz des Projektes bei Bevölkerung und Politik dadurch steigt und somit Probleme wie illegaler Holzeinschlag, Streiks oder politische Hürden minimiert werden können.

Die wachsende Nachfrage nach dem Rohstoff Holz, die positiven Eigenschaften im Hinblick auf Rendite und Risiko sowie die sinnvolle Umsetzung eines nachhaltigen Anlageansatzes machen Holzinvestitionen gerade für strategisch ausgerichtete Portfolios sehr attraktiv. Daher ist auch in Zukunft damit zu rechnen, dass diese Assetklasse an Bedeutung gewinnen wird.

bayer@caudex-capital.com •