

# Alternative Energien und Energieeffizienz als langfristiger Investitionstrend

Alternative Energien stehen vor einem langfristigen und strukturellen Aufschwung aufgrund des Ungleichgewichts zwischen Energieangebot und -nachfrage. Die Nervosität an den Finanzmärkten beeinflusst auch den Sektor der erneuerbaren Energien. Deshalb gehen Finanzexperten und Investoren gleichermassen davon aus, dass die Entwicklungen in den Bereichen erneuerbare Energien und Energieeffizienz einem langfristigen Trend entsprechen und keine kurzfristige Modeerscheinung sind.



**Von Yuri Vorobiev**  
*Portfolio Manager*  
*Global Trend New Power*  
*Bank Vontobel, Zürich*

## **Tiefgreifendes Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage**

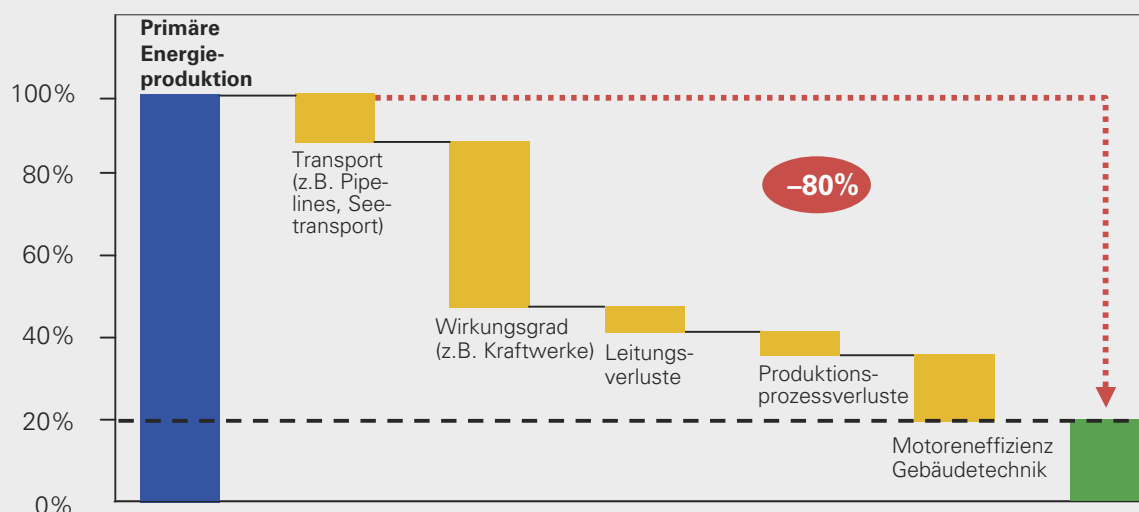
Das Wachstum im Bereich alternative Energien und die steigende Bedeutung von Energieeffizienz werden von Treibern beeinflusst, welche langfristiger Natur sind. Den Schwerpunkt darin stellt das Ungleichgewicht zwischen Energieangebot und -nachfrage dar. Auf der einen Seite steht die immer schneller steigende Energienachfrage, sowohl in entwickelten aber vor allem auch in Schwellenländern. Länder wie Korea und Taiwan haben laut IEA (International Energy Agency) heute schon einen Energiekonsum pro Kopf erreicht, der mit dem in EU-Ländern vergleichbar ist. Es ist somit nur eine Frage der

Zeit, bis Nationen wie China, Indien oder Brasilien dieses Niveau des Energiekonsums erreichen. Das Energienachfragewachstum ist zum grossen Teil das Resultat einer tiefgreifenden strukturellen Veränderung im Konsumverhalten von Milliarden von Menschen in stark aufstrebenden Entwicklungsländern. Dem gegenüber steht ein Energieangebot, das in seiner traditionellen Form diesem Wachstum nicht gerecht werden kann. Die Zeiten von leicht zugänglichem und günstigem Rohöl sind vorbei. Denn die Förderländer halten sich aus ökonomischen Gründen bei der Ausweitung ihrer Produktionskapazitäten zurück und verhindern zugleich durch ihre politische Instabilität ausländische Investitionen. Vor diesem Hintergrund hat die ökonomische Nutzung erneuerbarer Energiequellen und die Erhöhung der Effizienzsteigerung massiv an Bedeutung gewonnen.

## **Regulatorische und politische Unterstützung**

Ein weiterer Treiber für das Wachstum von erneuerbaren Energien und Energieeffizienz dürfte die Dynamik auf regulatorischer und politischer Seite sowohl in Europa als auch in den USA sein, den beiden wichtigsten Märkten für erneuerbare Energien. Die Bali-Konferenz legte eine Road Map fest, welche die Verhandlung neuer Klimavereinbarungen festhält. Zudem wurden von der EU am 23. Januar 2008 Richtlinien zu erneuerbaren Energien angekündigt, die ambitionierte und bindende Zielvorgaben enthalten, nach denen bis 2020 20% des Energiebedarfs durch alternative Energiequellen zu decken sind. Diese weltweite politische und öffentliche Unterstützung führt zu einem zunehmenden Interesse sowohl für den Sektor der erneuerbaren Energien als auch für Firmen, die

## Energieeffizienz: Das versteckte Potential der fossilen Energien – 80% der Energie gehen auf dem Weg zum Endverbraucher verloren.



im Bereich der Energieeffizienz tätig sind. Es ist daher nicht überraschend, dass Wachstum und Rentabilität im Solar- und Windenergiesektor die Markterwartungen übertreffen und somit zu steigenden Investitionen in diesem Bereich führen.

### Stark wachsende Solar- und Windenergiesektoren

Die Solarenergie stellt heute nur einen geringen Teil des gesamten Energiekonsums dar, aber sie ist dennoch eine der erfolgversprechendsten Technologien. Obwohl diese teurer und somit noch von Subventionen abhängig ist, sind die Erwartungen für die Solarenergie gross. Denn die Technologie sollte zwischen 2010 und 2015 in den sonnigen Regionen Europas und den USA die «Grid Parity» erreichen. Die Grid Parity, d.h. die «Netz-Gleichwertigkeit» wird erreicht, wenn Strom aus einer Photovoltaikanlage zum gleichen Preis angeboten werden kann wie der Strom von konventionellen Energien. Das «Erneuerbare-Energien-Gesetz» (EEG) in Deutschland sowie Massnahmen in anderen Ländern haben somit wie geplant bewirkt, dass dank Massenproduktion, Produktivitätssteigerungen und technischem Fortschritt die Kosten gesenkt werden konnten.

Die Windenergie ist im Gegensatz zur Solarenergie schon fortgeschrittener. Sie hat eine über 10 Mal höhere installierte Kapazität gegenüber der So-

larenergie. Wie bei der Solarenergie hat Deutschland mit dem EEG eine Vorreiterrolle übernommen und die Entwicklung der Technologie massgebend vorangetrieben. Der Markt hat sich mittlerweile internationalisiert. Länder wie Spanien oder die USA spielen eine immer wichtigere Rolle. Bei leistungsstarken Windlagen wurde die erwähnte Grid Parity bereits erreicht. Einer der Nachteile der Windenergie ist die Debatte über den Landschaftsschutz, da Windturbinen die Landschaft optisch beeinträchtigen können.

### Energieeffizienz als wichtiger Faktor zur Verringerung des Ungleichgewichts

Neben den erwähnten alternativen Energiequellen, welche zusätzliche Energie produzieren, kann durch eine Steigerung der Energieeffizienz der Energieverbrauch stark reduziert werden. Ein grosser Teil fossiler Energie, circa 80%, geht heute zwischen Produktion und Verbrauch verloren (siehe Grafik). Eine Steigerung der Energie-

effizienz kann somit deutlich zur Verringerung des Ungleichgewichts zwischen Energieangebot und -nachfrage beitragen. Auch treibt das steigende Umweltbewusstsein der Konsumenten diese Entwicklung voran. Kühlschränke, Autos und Stromsparlampen werden heute schon mit Energieeffizienz-Labels versehen. Ein wichtiges Energiesparpotential gibt es auch bei der Gebäudetechnik, die heutzutage immer noch einen grossen Teil des Energiekonsums ausmacht. Der Energieeffizienzbereich steht somit nur am Anfang eines hohen Wachstums. Da im Energieeffizienzbereich etablierte Unternehmen tätig sind, ergänzt dieses Investitionsthema den Bereich alternative Energien hervorragend.

Energieeffizienz und alternative Energien stellen damit einen Megatrend dar. Die tiefgreifende und nachhaltige Veränderung der Energielandschaft bietet darum interessante Investitionsmöglichkeiten.

[www.vontobel.com](http://www.vontobel.com) •

### Alternative Energien und Energieeffizienz als langfristiger Trend

- Entscheidendes Ungleichgewicht zwischen Energienachfrage und -angebot
- Steigende Preise konventioneller Energieformen
- Defizite in der Energieinfrastruktur
- Zunehmendes Bedürfnis nach Versorgungssicherheit