

LEITERbAV

PENSIONS
INDUSTRIES

ALTERNATIVES
INDUSTRIES

TACTICAL ADVANTAGE

Das Magazin für die imperativen Fragen
des zeitgenössischen deutschen
Pensionswesens und der Private Markets

Volume 16
5/2025

EURO 50,00

PENSIONS AND ASSETS

DIE ADVERTORIALS DER
TACTICAL ADVANTAGE

PENSIONS & ASSETS:

WACHSTUM ZUM ANFASSEN – TIMBERLAND ALS ASSET-KLASSE

28 – 29

Wenn es Wald in die Nachrichten schafft, dann ist der Kontext oft negativ: Waldbrände in Kalifornien, Abholzung im Amazonas, Käferbefall in deutschen Wäldern. Allerdings können Wälder institutionellen Anlegern heutzutage als eine strategische Asset-Klasse mit attraktiven Erträgen, mit Diversifikationspotential und mit Schutz gegen Inflation einen nachhaltigen Mehrwert bieten, erläutert LORENZ AIGNER.

Advertorial mit freundlicher Unterstützung von:


BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT


Über 30 Prozent der Erdoberfläche, ca. 4 Milliarden Hektar, waren im Jahr 2020 von Wald bedeckt. Zwar verlangsamt sich die jährliche Verlustrate, jedoch ging die Fläche seit 1990 um etwa 172 Millionen Hektar, oder um 4,3 Prozent, zurück. Gleichzeitig steigt die Nachfrage nach Holz und Holznebenprodukten kontinuierlich an, um den ökologischen Wandel zu unterstützen. Damit gewinnen nachhaltig bewirtschaftete Wälder zunehmend an Bedeutung – unter anderem auch für Pensionsfonds und andere institutionelle Anleger, die profitable, nachhaltige Investments suchen.

Schon in den frühen 80er Jahren haben die ersten US-Holzproduzenten die Grundsteine für Timberland als institutionelle Anlageklasse gelegt. Damals suchten Pensionskassen nach Diversifikationsmöglichkeiten für ihre Portfolios. Heutzutage wird das Investmentvolumen in Timberland auf etwa 120 Milliarden USD geschätzt. Der Großteil davon entfällt auf die USA (fast 50 Prozent), gefolgt von Lateinamerika (21 Prozent), Ozeanien (17 Prozent), Europa (9 Prozent) sowie Asien/Afrika (5 Prozent).

Die Anlageklasse Timberland ist auch deshalb so attraktiv, weil sie vielfältige Ertragsmöglichkeiten bietet. Primäreinnahmen durch Holzprodukte wie Bauholz, Paneele, Zellstoffe oder Brennholz werden ergänzt oder ersetzt durch Sekundärerträge aus CO₂-Zertifikaten, Leasing zur Solarenergienutzung, Verpachtung zur Jagd und Erholung oder Naturschutzförderung.

MIT TIMBERLAND IM PORTFOLIO ...

Dass attraktive Erträge möglich sind, beweisen auch historische Analysen. Die Investments zeichneten sich in den letzten 20 Jahren im Vergleich zu anderen Anlageklassen durch durchschnittliche Rendite bei unterdurchschnittlichem Risiko aus. Beispielsweise wies der US Timberland Index NCREIF historisch zeitweise sogar zweistellige Renditen



LORENZ AIGNER
IWC – Timberland Investment Advisory.

» Der dominante Wachstumstreiber der Anlageklasse ist das tatsächliche biologische Wachstum der Bäume.«

aus, während die Standardabweichung bei knapp 6 Prozent lag – deutlich unter der von Immobilien, Aktien oder US-Anleihen. Während die zunehmende Erschließung des Investmentuniversums heutzutage eher zu Renditen im Bereich des US-Markts von jährlich ~7 Prozent führt, finden risikofreudigere Anleger höhere Renditen, allerdings auch bei erhöhtem Risiko, in Schwellenmärkten wie Lateinamerika.

Zusätzlich zu Rendite mit geringerem Risiko bieten Core Timberland Investments (fokussiert auf die Primärproduktion von Holz) ausgezeichnete Dekorrelation für ein Portfolio. Die Entkoppelung vom Finanz-

markt hat hauptsächlich damit zu tun, dass der dominante Wachstumstreiber der Anlageklasse das tatsächliche biologische Wachstum der Bäume ist. Die Daten zeigen, dass Timberland über die letzten 20 Jahre gesehen sehr gering mit anderen Anlageklassen korrelierte. Timberland bietet zudem wirksamen Schutz gegen Inflation. Wälder dienen unter anderem zur Produktion von Konsumgütern, was zu einer Verbindung zwischen den Holzpreisen und generellen Preisen führt. Entsprechend war zwischen 2004 und 2023 die Korrelation zwischen Inflation und Timberland höher als bei anderen Anlageklassen und Gütern wie Energie, Edelmetallen und Produkten für die Landwirtschaft.

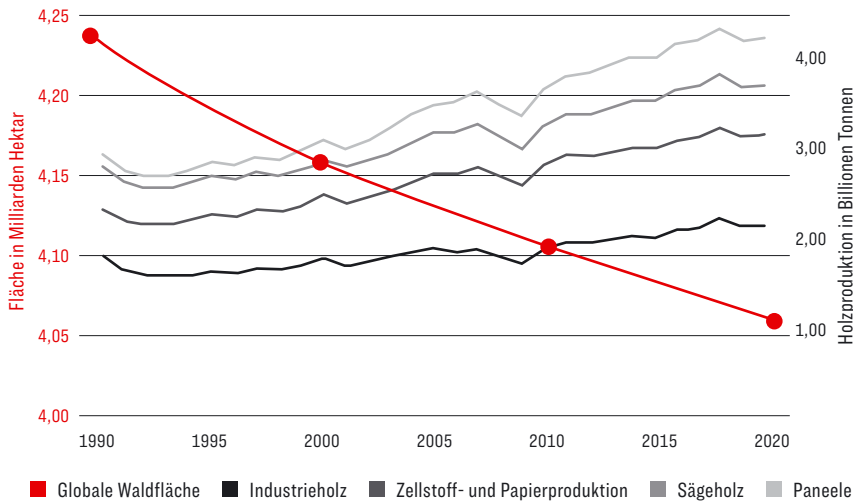
Dem stehen drei Hauptrisiken entgegen: Holzpreisfluktuationen, die Angebot und Nachfrage verändern können, sowie physische Risiken ausgehend von extremen Wetterereignissen (z.B. Waldbrände, Stürme oder Dürren) und schließlich regulatorische Veränderungen, die Investments negativ beeinflussen können. Sowohl aktives Management als auch geografische, biologische und produktübergreifende Diversifizierung können allerdings eine effektive Kontrolle dieser Risiken ermöglichen.

... ZU NACHHALTIGKEIT

Neben den ökonomischen Vorzügen punkten Timberland-Investments auch bei ESG-Kriterien. Grundlage dafür sind nachhaltig bewirtschaftete Wälder: Da langfristiges Wachstum der Haupttrenditetreiber ist, haben verantwortungsvolle und gewinnorientierte Forstbetriebe eine intrinsische Motivation, den Wald gesund und nachhaltig zu verwalten.

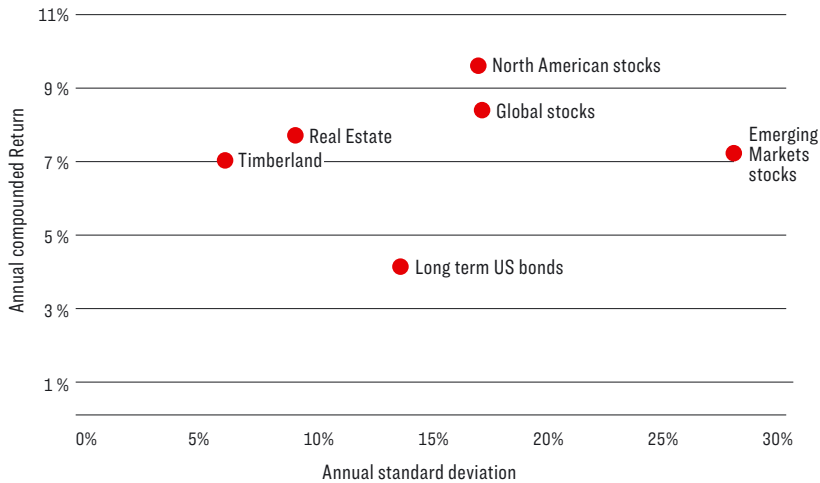
Für Transparenz, Glaubwürdigkeit und Vermarktbarkeit sorgen Zertifizierungen wie FSC oder PEFC. Diese erfordern den Nachweis nachhaltiger Managementmethoden, wie zum Beispiel kontrollierte Abholzung oder eingeschränkte Anwendung von

Waldfläche und Holzproduktion 1990 bis 2020.



Quelle: FAOSTAT (2025) Statistical Database.

Rendite und Volatilität verschiedener Anlageklassen.



Quelle: Bloomberg and NCREIF Timberland Property Index (2024).

Chemikalien. Zertifikate erleichtern den Marktzugang für die Produkte des Waldes und fördern somit die nachhaltige Bewirtschaftung.

Unbestritten ist die Schlüsselrolle, die Wälder für den Klimaschutz spielen. Bäume binden CO2 während des Wachstums und bieten so die Chance, langfristig Kohlenstoff aus der Atmosphäre zu entfernen. Umgekehrt besteht die Gefahr, dass durch Abholzung gespeicherte Gase wieder freigesetzt werden

» Nachhaltig bewirtschaftete Plantagen helfen, den Druck auf wertvolle Primärwälder, wie den Amazonas-Regenwald, zu reduzieren.«

KONTAKT

Lorenz Aigner
Financial and ESG Analyst –
Timberland Investment Advisory

International Woodland Company ApS
Scherfigsvej 10, st. th.
2100 Copenhagen Ø, Denmark

MOBIL
+45 53 78 18 75

MAIL
lai@iwc.dk

WEB
www.iwc.dk

Peter Martaller
Senior Institutional Sales
Corporates & Pensions Germany

BNP Paribas Asset Management
Senckenberganlage 19
60325 Frankfurt am Main

MOBIL
+49 171 / 531 92 09

MAIL
peter.martaller@bnpparibas.com

WEB
www.bnpparibas-am.com/de-de/

ÜBER DIE INTERNATIONAL WOODLAND COMPANY (IWC)

Seit 1991 bietet IWC – mehrheitlich im Besitz von BNP Paribas Asset Management – institutionellen Investoren Anlageverwaltungs- und Beratungsdienstleistungen im Bereich Forstinvestitionen an. Heute ist IWC ein führender Experte für Investitionen in »Natural Capital« mit umfassender Erfahrung im Bereich Wald-, Landwirtschafts- und Ökosystemrestaurierung. IWC gehört zur Private Assets-Investmentplattform von BNP Paribas Asset Management, die per September 2024 ein verwaltetes und beratendes Vermögen von über 41 Milliarden Euro umfasst.

und so der Klimawandel beschleunigt wird. Beide Mechanismen können durch CO2-Zertifikate (z.B. Aufforstung oder vermeidete Abholzung) monetarisiert werden oder zur firmeninternen Kohlenstoffbilanz beitragen.

Dass gesunde Wälder auch für Investments von Vorteil sind, zeigt sich an der Bedeutung von Biodiversität. Eine große Artenvielfalt ist nicht nur ökologisch wertvoll, sondern wirkt auch als Versicherung für die langfristige Gesundheit und Resilienz von Waldsystemen. Für Timberland-Investoren bedeutet dies: Biodiversität zu fördern, ist gleichbedeutend mit aktivem Risikomanagement.

Auch nachhaltige zertifizierte Monokulturen, welche im öffentlichen Diskurs oft als problematisch dargestellt werden, bieten ökologische Chancen. Werden sie in eine vielfältige Landschaft eingebettet – etwa in Form eines Mosaiks aus unterschiedlich alten und teilweise naturnahen Beständen –, tragen sie zur Erhöhung der Landschaftskonnektivität bei und schaffen Lebensräume, die sich positiv auf die Artenvielfalt auswirken. Entscheidend ist auch, dass nachhaltig bewirtschaftete Plantagen helfen, den Druck auf wertvolle Primärwälder, wie den Amazonas-Regenwald, zu reduzieren. Durch gezielte Aufforstung ehemals degradierter landwirtschaftlicher Flächen verbessern sie zudem Bodenqualität und Wasserrückhaltevermögen, unterstützen die lokale Artenvielfalt und bieten zusätzliche Ökosystemleistungen, etwa im Bereich der CO2-Speicherung.

Abschließend: Wir glauben, dass institutionelle Investoren, die in Timberland investieren möchten, durch die Auswahl zertifizierter, nachhaltig bewirtschafteter Wälder sicherstellen, dass ihre Anlagen nicht nur rentabel sein können, sondern gleichzeitig einen messbaren Beitrag zur Bekämpfung des Klimawandels und des globalen Biodiversitätsverlusts leisten. *TacAd*

LEITER^{bAV}
Herausgeber, Chefredakteur und v.i.S.d.P. und gem. § 18 Abs. 2 MStV sowie
verantwortlich für den Vertrieb: Pascal Bazzazi
Prenzlauer Allee 216, D-10405 Berlin

KONTAKT
TEL +49 178 / 660 0130
MAIL Redaktion@LbAV.de
WEB www.LEITERbAV.de

UST-ID DE 275337140
FINANZAMT Berlin-Prenzlauer Berg

FREIE REDAKTEURE
Detlef Pohl, Berlin

GESTALTUNG UND SATZ
Hartmut Friedrich-Pfefferkorn, Dresden
MAIL mail@hartmutfriedrich.com

AUTORENZEICHNUNGEN
Jacopo Pfrang, Berlin

FOTOS »INSIDE TECH«
Caroline Gerst, Köln

FOTOS »MENSCHEN TO MENTION«
Hans Scherhauser, Berlin

DRUCKEREI
Buch- und Offsetdruckerei H. Heenemann GmbH & Co. KG
Bessemerstraße 83-91, D-12103 Berlin

PAPIER
INNENTEIL MagnoVolume, 150 g/m², 1,1-faches Vol.
UMSCHLAG MagnoVolume, 300 g/m², 1,1-faches Vol.

SCHRIFTEN
Ringside Compressed, Hoefler & Co. | GT Sectra Text, Grillitype |
Handelson Two, Mika Melvas

AUFLAGE
1.500 Exemplare

SCHUTZGEBÜHR
Das Magazin kann – sofern noch verfügbar – gegen eine Schutzgebühr
von 50,- € zzgl. Versandkosten bei dem Herausgeber nachbestellt werden
(freibleibend).

NUTZUNGSBEDINGUNGEN & DATENSCHUTZBESTIMMUNGEN
LEITER^{bAV}, **PENSIONS**[●]**INDUSTRIES**, **ALTERNATIVES**[●]**INDUSTRIES**
und *Tactical Advantage* sind Medien von Pascal Bazzazi (PB).

LEITER^{bAV} wie auch dieses Werk richten sich an bAV-Verantwortliche in
Industrie, Politik, Behörden und bei Verbänden sowie an bAV-Berater und
bAV-Dienstleister und damit nur an institutionelle Marktteilnehmer. Die
Inhalte und die Werbeinhalte einschließlich der von Gastautoren gelieferten
Inhalte sind weder in Deutschland noch außerhalb Deutschlands als Kauf-
oder Verkaufsangebot irgendeiner Art oder als Werbung für ein solches
Angebot (bspw. von Fondsanteilen, Wertpapieren oder zur Inanspruch-
nahme von Finanzdienstleistungen) zu betrachten und stellen keinerlei

Beratung dar, insbesondere keine Rechtsberatung, keine Steuerberatung und
keine Anlageberatung, oder ein Angebot hierzu. **LEITER**^{bAV} (PB),
Herausgeber und Redaktion sowie Gastautoren übernehmen keinerlei
Garantie, Gewährleistung oder Haftung für Korrektheit, Richtigkeit,
Aktualität oder Vollständigkeit der Inhalte gleich welcher Art. Dasselbe gilt
für die Verwendung dieses Artikels oder dessen Inhalt. Auch jegliche Haf-
tung für etwaige Vermögensschäden oder sonstige Schäden, die aus der
Nutzung dieser Inhalte, beispielsweise zu Anlageentscheidungen (handeln
oder nicht handeln), resultieren könnten, ist ausgeschlossen. Dasselbe gilt,
wenn **LEITER**^{bAV} (PB) oder Gastautoren in diesem Werk auf Werke oder
Webseiten Dritter verweisen. Alle Meinungsäußerungen geben ausschließ-
lich die Meinung des verfassenden Redakteurs, freien Mitarbeiters oder
externen Autors wieder und sind subjektiver Natur. Es handelt sich dabei nur
um aktuelle Einschätzungen, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern
können. Die Texte sind damit vor allem für jegliche Form des Vertriebs, der
Beratung oder der Finanzdienstleistung nicht vorgesehen. Prognosen sind
kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen
basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Model-
len oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstel-
len können. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher
Indikator für die künftige Wertentwicklung. Dieses Werk und seine gesamten
Inhalte und Werbeinhalte und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen
nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies
nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte
oder indirekte Vertrieb dieses Werkes in den USA sowie dessen Übermittlung
an oder für Rechnung von US-Personen oder an in den USA ansässige Perso-
nen sind untersagt. Es gilt ausschließlich deutsches Recht. Als Gerichtsstand
wird Berlin vereinbart.

Alle Medien von **LEITER**^{bAV} bemühen sich um diskriminierungsfreie
Sprache (bspw. durch den grundsätzlichen Verzicht auf Anreden wie »Herr«
und »Frau« auch in Interviews).
Dies muss jedoch im Einklang stehen mit der pragmatischen Anforderung
der Lesbarkeit als auch der Tradition der althergebrachten Sprache.
Gegenwärtig zu beobachtende, oft auf Satzzeichen (»Mitarbeiter:innen«)
oder Partizipalkonstruktionen (»Mitarbeitende«) basierende Hilfskonst-
ruktionen, die sämtlich nicht ausgereift erscheinen und dann meist auch
nur teilweise durchgehalten werden (»Arbeitgeber«), finden entsprechend
auf **LEITER**^{bAV} / *Tactical Advantage* nicht statt. Grundsätzlich gilt, dass
sich durch **LEITER**^{bAV} / *Tactical Advantage* alle Geschlechter gleicher-
maßen angesprochen fühlen sollen und der generische Maskulin aus
pragmatischen Gründen genutzt wird, aber als geschlechterübergreifend
verstanden werden soll. Dr.-Titel finden in der *Tactical Advantage* keine
Verwendung.

COPYRIGHT
© 2025 Pascal Bazzazi – **LEITER**^{bAV} – Die in diesem Werk veröffentlichten
Inhalte und Werke unterliegen dem deutschen Urheberrecht. Keine Nutzung,
Veränderung, Vervielfältigung oder Veröffentlichung (auch nicht auszugs-
weise, auch nicht in Pressespiegeln) außerhalb der Grenzen des Urheber-
rechts für eigene oder fremde Zwecke ohne vorherige schriftliche Genehmi-
gung durch Pascal Bazzazi.

ISSN
2628-7390

ALTERNATIVES INDUSTRIES

DIE NEUE DEUTSCHE NEWS-PLATTFORM FÜR PRIVATE MARKETS UND ALTERNATIVES!

