



August 2021

CORPORATE EXCELLENCE INSIGHTS

Hérens Quality Asset Management ist ein spezialisierter Anbieter von systematischen Quality Investment-Lösungen und einer von wenigen Anbietern weltweit mit einer globalen Produktpalette im Bereich Quality Aktien. Unsere monatliche Publikation, Corporate Excellence Insights, enthält einen kurzen Marktüberblick sowie unsere Meinung zu ausgewählten Trends und Ereignissen, welche das Anlageverhalten längerfristig beeinflussen werden.

MARKT UPDATE: WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG SETZT SICH FORT

Eine fortschreitende Impfquote sowie weitere Lockerung der Covid-19 Restriktionen trugen dazu bei, dass sich die wirtschaftliche Erholung im Juli fortsetzte. Die rasante Ausbreitung der Delta-Variante lässt jedoch befürchten, dass der Weg zur Normalität länger dauern könnte als bisher angenommen. Die Aktienmärkte in den USA und Europa erreichten trotz alledem im Juli neue Allzeithochs.

\$640 Mrd.

ETF's VERZEICHNETEN IN DER ERSTEN JAHRESHÄLFTE REKORDZUFLÜSSE

Starke Zuflüsse aufgrund einer Aktienralle, niedriger Zinssätze und reichlich billigen Geldes. In den Vereinigten Staaten waren die Zuflüsse aufgrund der Hoffnung auf einen wirtschaftlichen Aufschwung größer, da mehr Menschen geimpft als in anderen Regionen.

3.1%

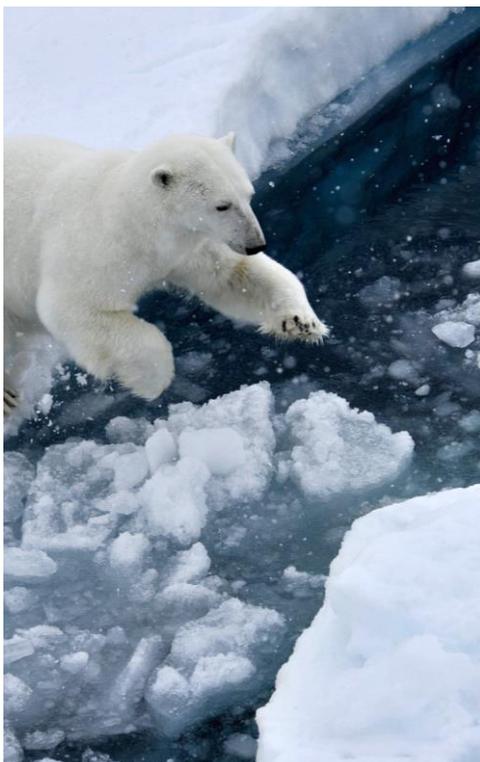
INFLATION IN DEUTSCHLAND AUF DEM HÖCHSTSTAND SEIT AUGUST 2008

Die jährliche Verbraucherpreisinflation in Deutschland hat sich im Juli stärker als erwartet erhöht und einen 13-Jahres-Höchststand erreicht, was die Dienstleistungsgewerkschaft Verdi dazu veranlasste, umgehend "kräftige Lohnerhöhungen" zu fordern.

\$6.5 Mrd.

BEWERTUNG VON DUOLINGO NACH STARKEM BÖRSENGANG

Die Sprachlern-App Duolingo Inc. hat eine Bewertung von 6,5 Milliarden Dollar erreicht, nachdem die Aktien des Unternehmens beim Börsengang an der Nasdaq um fast 40 % gestiegen sind. Somit ist Duolingo das jüngste Startup im Bereich Bildungstechnologie, das die Wall Street beeindruckt.



MONTHLY TOPIC: QUALITÄT DURCH DIE ESG-LUPE

Die finanzielle Stärke muss nicht der ESG-Stärke geopfert werden oder umgekehrt, denn wir beobachten häufig, dass Qualitätsunternehmen den Schwerpunkt ihrer Geschäftsstrategien auf Nachhaltigkeit legen und eine hervorragende ESG-Performance aufweisen, was den Aufbau eines verantwortungsvollen Portfolios ermöglicht.

Die Tendenz von Quality zu ESG-Führern ist nicht nur praktisch, weil sie für nachhaltigkeitsorientierte Anleger gut geeignet ist, sondern auch, weil die Stärke von ESG wohl ein Faktor ist, der zur hervorragenden finanziellen Leistung von Qualitätsunternehmen beiträgt. Unternehmen, die bei der quantitativen ESG-Bewertung besser abschneiden als ihre Konkurrenten, erzielen höhere Margen und bessere Kapitalrenditen, während ihre Gewinn- und Verlustrechnungen im Jahr 2020, als die Krise um sich griff, widerstandsfähiger waren.

Bei der Analyse der ESG-Aspekte eines Unternehmens konzentrieren wir uns auf ein weiteres, nicht weniger wichtiges Element: die Dynamik der ESG-KPIs, und auch hier glänzen Qualitätsunternehmen. Qualitätsunternehmen machen spürbarere Fortschritte bei der Förderung positiver Veränderungen in Bezug auf die Auswirkungen auf ihre Stakeholder.

Qualität und Nachhaltigkeit gehen Hand in Hand, und die Integration von ESG-Analysen in Qualitätsinvestitionen perfekt zu Anlegern passt, die nicht nur gut geführte Unternehmen mit soliden Finanzkennzahlen suchen, sondern auch solche, die sich um die Gesellschaft und die Umwelt kümmern und einen echten Beitrag leisten.

Lesen Sie den ganzen Artikel auf S. 2



Informationen über uns: www.hqam.ch

Kontakt: ☎: +41 43 222 31 41; ✉: info@hqam.ch

QUALITÄT DURCH DIE ESG-LUPE - AUSGEZEICHNETE UNTERNEHMEN GLÄNZEN WIEDER EINMAL

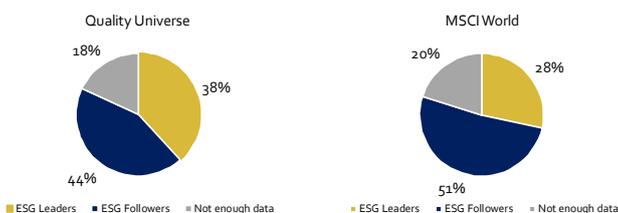
Zu viel ESG?

Im vergangenen Monat spekulierte der ehemalige Vorsitzende des Verwaltungsrats des japanischen Government Pension Fund, des grössten Pensionsfonds der Welt, dass ESG-Investitionen Anzeichen einer Blase aufweisen könnten¹. In der Tat sind Investitionen im ESG-Bereich bei den Anlegern zurzeit sehr beliebt: Die Zuflüsse in nachhaltige ETFs haben sich 2020 gegenüber dem Vorjahr verdreifacht². Im Gegensatz zu vielen kurzfristigen Modeerscheinungen glauben wir jedoch, dass ESG ein Trend ist, der bleiben wird. Vor diesem Hintergrund könnten Anleger ihre Portfolios unter die Lupe nehmen und sich fragen, ob sie sich ebenfalls der ESG-Party anschliessen sollten. Die Vielfalt der ESG-Produkte und -Ansätze allerdings dazu führen, dass man sich nicht entscheiden kann, welchen man den Vorzug geben soll, während solide Beweise für eine langfristige Outperformance nachhaltiger Investitionen noch ausstehen. Die Portfoliomanager des japanischen Pensionsfonds beispielsweise zeigten sich von den ESG-Renditen unbeeindruckt und schafften es nicht, die Benchmark zu übertreffen, indem sie in eine Auswahl von Indizes investierten, die sich auf die Stärkung der Rolle der Frau, CO₂-Effizienz und andere ESG-inspirierte Themen konzentrierten³.

Qualitätsinvestitionen bevorzugen ein starkes ESG-Profil

Es überrascht nicht, dass die Erzielung einer nachhaltigen Outperformance etwas mehr Arbeit erfordert als die einfache Nachbildung eines ESG-orientierten Index. Während ESG sicherlich ein wesentlicher Faktor für die langfristige Wertschöpfung für die Aktionäre ist, müssen auch andere Aspekte der Geschäftstätigkeit eines Unternehmens berücksichtigt werden, um den Investment Case zu untermauern, und außerdem können diese Aspekte zur Voraussetzung für ein gutes ESG-Verhalten werden. Daher haben wir stets einen integrierten Ansatz verfolgt, bei dem die ESG-Analyse ein integrales Attribut eines hochwertigen Anlagestils ist. Glücklicherweise muss man die finanzielle Stärke nicht der ESG-Stärke opfern oder umgekehrt, da wir oft beobachten, dass Qualitätsunternehmen den Schwerpunkt auf Nachhaltigkeit als Teil ihrer Geschäftsstrategien legen und eine ausgezeichnete ESG-Performance aufweisen, was den Aufbau eines verantwortungsvollen Portfolios ermöglicht. Zu unserer umfassenden ESG-Bewertung gehört auch die Analyse von Unternehmenskennzahlen wie Treibhausgasemissionen, Verletzungsrate bei Mitarbeitern, Unabhängigkeit des Vorstands und viele andere, die mit den Medianwerten des Sektors verglichen werden. Wie in Abbildung 1 zu sehen ist, sind Qualitätsunternehmen eher in der Lage, ESG Daten zu publizieren. Ausserdem sind im Quality Bereich mehr ESG Unternehmen zu finden als im Non-Quality Bereich.

Abb. 1: ESG-Ranking der Unternehmen in den Industrieländern, Qualität vs. MSCI World (Juli 2021)



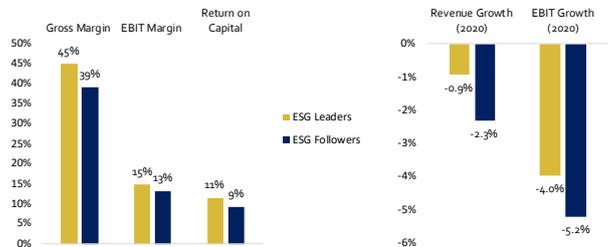
Quelle: Hérens Quality AM, Reuters

Fokus auf ESG als Weg zur Verbesserung der finanziellen Leistung

Die Neigung von Quality zu ESG-Führern ist nicht nur praktisch, weil sie für nachhaltigkeitsorientierte Anleger gut geeignet ist, sondern auch, weil die Stärke von ESG wohl ein Faktor ist, der zur hervorragenden finanziellen Leistung von Qualitätsunternehmen beiträgt. Wie in Abbildung 2 dargestellt, erzielen Unternehmen, die bei der quantitativen ESG-Bewertung besser abschneiden als ihre Konkurrenten, höhere Gewinnspannen und bessere Kapitalrenditen, während ihre Gewinn- und Verlustrechnungen im Jahr 2020, als die Krise grassierte, widerstandsfähiger waren. Es liegt auf der Hand, dass ein kompetentes Management von ESG-relevanten Themen nicht nur der Gesellschaft, sondern auch dem Unternehmen selbst zugutekommen kann, indem es zahlreiche Effizienzgewinne erzielt, wie etwa eine höhere Mitarbeiterproduktivität, Kosteneinsparungen, eine bessere Entscheidungsfindung und ein besseres Risikomanagement, das durch die besten Corporate Governance-Standards ermöglicht wird. So ist es TJX Companies, einem führenden US-Discounter, gelungen, durch Investitionen in energieeffiziente Technologie den CO₂-Fussabdruck seiner Geschäfte in Kanada um 6 % zu verringern und gleichzeitig 1,6 Mio USD an jährlichen Energiekosten einzusparen. Darüber hinaus ergreifen viele Unternehmen neue Wachstumschancen, indem sie auf Nachhaltigkeit ausgerichtete Produkte einführen, die oft einen Preisaufschlag erfordern. Orkla, ein norwegischer Lebensmittelkonzern, konzentriert sich beispielsweise auf pflanzliche Lebensmittel, die einen geringeren Treibhausgasausstoss haben.

Im Jahr 2020 verzeichnete das Unternehmen bei den nachhaltigen Marken einen Umsatzanstieg von 21 % gegenüber dem Vorjahr, während das gesamte Lebensmittelsegment nur um 3,7 % wuchs. Solche Initiativen, die von Qualitätsunternehmen ergriffen werden, helfen ihnen, ihren Wettbewerbsvorteil zu wahren und ihre Geschäftsergebnisse zu verbessern.

Abb. 2: Median Bruttomarge, EBIT-Marge, Kapitalrendite (Juli 2021), Umsatz- und EBIT-Wachstum 2020 vs. 2019 von ESG-Leadern vs. ESG-Followers, MSCI World Index

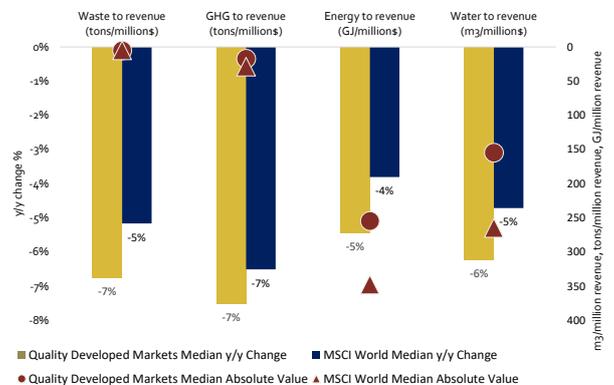


Quelle: Hérens Quality AM, Reuters

Bei ESG geht es ebenso sehr um den Weg wie um das Ziel

Bei der Analyse der ESG-Aspekte eines Unternehmens konzentrieren wir uns auf ein weiteres, nicht weniger wichtiges Element: die Dynamik der ESG-KPIs, und auch hier glänzen Qualitätsunternehmen. Wie Abbildung 3 zeigt, machen Qualitätsunternehmen spürbarere Fortschritte bei der Förderung positiver Veränderungen in Bezug auf die Auswirkungen auf ihre Stakeholder. Beispielsweise lag der Median des Wasserverbrauchs im Verhältnis zum Umsatz im Qualitätsuniversum bereits um 4,2 % unter dem des Benchmark-Universums, aber der Median des jährlichen Emissionsrückgangs bei diesen Unternehmen war immer noch um 1,5 Prozentpunkte höher als bei den Unternehmen im breiteren Markt.

Abb. 3: Medianwerte und Medianveränderung der Umwelt-KPIs in entwickelten Märkten, Quality Universe vs. MSCI World (Juli 2021)



Quelle: Hérens Quality AM, Reuters

ESG-Analysen sind eine sinnvolle Ergänzung zu Qualitätsinvestitionen

Während die Marktteilnehmer ihr Geld in "grüne" Fonds stecken, haben wir immer argumentiert, dass nachhaltiges Investieren ein integraler Bestandteil des Qualitätsansatzes ist, und bereits seit 2010 die ESG-Analyse in unsere Aktienauswahl einbezogen. Anhand der oben genannten Fakten wird deutlich, dass Qualität und Nachhaltigkeit Hand in Hand gehen, und die Integration von ESG-Analysen in Qualitätsinvestitionen perfekt zu Anlegern passt, die nicht nur gut geführte Unternehmen mit soliden Finanzkennzahlen suchen, sondern auch solche, die sich um die Gesellschaft und die Umwelt kümmern und einen echten Beitrag leisten. Einige bemerkenswerte Beispiele sind Adobe, das in den letzten drei Jahren 186,7 Mio. USD in die Unterstützung von Gemeinden investiert hat, Mowi, ein führendes Unternehmen im Bereich Meeresfrüchte, das durch seine grünen Finanzierungsprojekte 121 Mio. m³ Wasser pro Jahr einsparen konnte, oder Accenture, dessen Energiemanagementdienste den Kunden geholfen haben, im Jahr 2020 mehr als 800 000 Tonnen CO₂ zu vermeiden.

Referenzen

- Bloomberg (2021), "Beware of 'ESG Bubble,' Says Ex-Chair of World's Biggest Pension"
- ESG Investing (2021), "ESG ETF inflows reach \$89bn in 2020"
- Bloomberg (2021), The World's Largest Pension Fund Has Cooled on ESG. Should You?""