



Dezember 2019

CORPORATE EXCELLENCE INSIGHTS

Wir sind 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: BESTER MONAT SEIT JUNI

Der S&P 500 kletterte im November um 3.4% und verzeichnete damit den grössten Monatsgewinn seit Juni. Die gute Performance wurde durch den Optimismus in Bezug auf ein US-Chinesisches Handelsabkommen getrieben. Schon im Oktober sagte US-Präsident Trump, die beiden Seiten hätten einen „Phase 1“-Handelsvertrag bereit zur Unterzeichnung im November.

€10 Mrd.

BMW SICHERT SICH BATTERIE-LIEFERUNG VOR DEM GROSSEN ELEKTRO-FAHRZEUG ANSTURM

BMW gab am Donnerstag bekannt, über 10 Milliarden Euro für Batteriezellen chinesischer Hersteller auszugeben. BMW geht davon aus, dass sich der Absatz von Elektro-Fahrzeugen zwischen 2019 und 2021 verdoppeln wird.

128 000

NEUE ARBEITSSTELLEN IN DEN USA IM OKTOBER, PROGNOSEN ÜBERTROFFEN

Der monatliche Stellenbericht übertraf die Erwartungen der Experten, welche mit einer Zunahme von 89'000 Stellen rechneten. Es wurde ein grösserer Einfluss des 40-tägigen GM-Streiks miteinberechnet, bei dem 46'000 Arbeitnehmer entlassen wurden.

\$25 Mrd.

EXXON VERKAUFT SEINE ASSETS UM SICH AUF MEGA-PROJEKTE FOKUSSIEREN ZU KÖNNEN

Exxon Mobil plant den Verkauf von Öl- und Gasfeldern im Wert von bis zu 25 Milliarden US-Dollar in Europa, Asien und Afrika. Das daraus resultierende Geld wird in eine Handvoll Mega-Projekte gesteckt.

MONATSFOKUS: ESG MOMENTUM

Die grössten Beiträge zum Umweltschutz und zu mehr sozialer Verantwortung können von (noch) imperfekten Unternehmen geleistet werden, welche sich zur Verbesserung verpflichtet haben und dieses Ziel konsequent verfolgen. Tendenziell verfügen sie über einen höheren Leverage, da sich die Einführung höherer ESG-Standards positiv auf Kostendisziplin, Risikokontrolle etc. auswirkt. Untersuchungen haben ergeben, dass Unternehmen mit einem positiven ESG Momentum tendenziell besser performen als ihre „Peers“ mit bereits entwickelter ESG-Kultur.

Die durchschnittlichen ESG Momentum-Ratings nach Sektoren waren keine Überraschung: „Utilities“ weisen die beste ESG-Verbesserung aus, gefolgt von „Materials“. Beide verfügen über ein tiefes absolutes Rating. „Healthcare“-Unternehmen mit hohem absolutem Rating verfügen über das tiefste Momentum. Es stellt sich die Frage, ob das ESG Momentum bei Analysten dieselbe Aufmerksamkeit verdient hat wie das statische ESG-Rating.

Eine aktuelle Untersuchung besagt, dass das ESG Momentum tatsächlich sogar mehr Wert generieren kann (Factset, 2019; Société General, 2019). Auch wir fanden heraus: Sich bezüglich ESG verbessernde Unternehmen zeigten eine bessere Performance als diejenigen mit schlechteren ESG KPIs.

Lesen Sie den ganzen Artikel auf S. 2



IMPACT INVESTING: GRÖßERER IMPACT UND MEHR ALPHA-POTENTIAL FÜR UNTERNEHMEN MIT HOHEM ESG MOMENTUM

ESG-Ratings: Statische vs. Dynamische Kennzahlen

Das Schmelzen der Gletscher, häufige Waldbrände, Venedig unter Wasser – immer mehr Fälle weisen auf das alarmierende Problem der globalen Erwärmung hin. Auch durch Greta Thunbergs emotionale Rede während des UN-Gipfels wurde weitere Aufmerksamkeit auf den Klimawandel gelenkt. Das wachsende Bewusstsein für die Klimaproblematik dürfte für vermehrte Zuflüsse in ESG-Fonds sorgen. Der Effekt der Investitionen ist wichtiger als die Anlagerendite – damit sind engagierte Anleger bereit, mit ihren Impact Investments einen Beitrag zur Verbesserung der Klimabedingungen zu leisten.

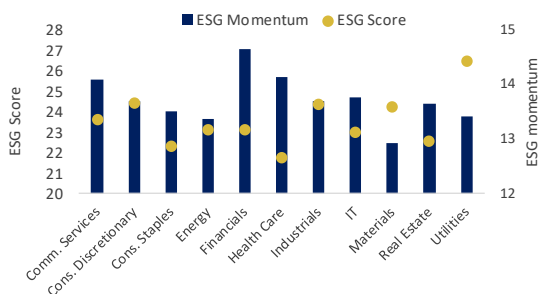
In der Regel investieren ESG-ETFs und -Fonds in die Unternehmen mit den höchsten ESG-Ratings, welche sich bereits als sozialverträgliche und umweltfreundliche Betriebe etabliert haben. Sie haben den geringsten CO₂-Ausstoss, die geringste Abfallmenge oder den kleinsten Wasserverbrauch. Interessanterweise können die grössten Beiträge zur Erhaltung der Umwelt von (noch) imperfekten Unternehmen geleistet werden, welche sich zur Verbesserung verpflichtet haben und dieses Ziel konsequent verfolgen. Tendenziell verfügen sie über einen höheren Leverage, da sich die Einführung höherer ESG-Standards positiv auf Kostendisziplin, Risikokontrolle etc. auswirkt. Untersuchungen haben ergeben, dass Unternehmen mit einem positiven ESG Momentum tendenziell besser performen als ihre „Peers“ mit bereits entwickelter ESG-Kultur.

Unsere Auffassung von ESG Momentum

Um jegliche Subjektivität in unserer Beurteilung der ESG-Verbesserung eines Unternehmens auszuschliessen, stützen wir uns ausschliesslich auf numerische KPIs, welche in den Nachhaltigkeitsberichten publiziert werden. Als Folge davon wurden in der Analyse nur diejenigen Unternehmen berücksichtigt, denen ESG wichtig genug ist, um einen ESG-Bericht zu veröffentlichen, so dass sichergestellt ist, dass Mindeststandards bei sozialem und ökologischem Verhalten eingehalten werden.

Insgesamt wurden 12 Kriterien ausgewählt, jeweils 4 aus jedem Gebiet – Environment, Social und Governance. Das ESG-Momentum-Rating deckt die wichtigsten quantitativen Kennzahlen ab, zu denen die Unabhängigkeit des Vorstands, der Lohnunterschied, Ausfallzeiten (LTIR) sowie der Ressourcenverbrauch und CO₂-Emissionen gehören. Alle absoluten Werte wie der Energieverbrauch wurden im Verhältnis zum Gesamtumsatz berücksichtigt. Der Fokus unserer Analyse lag ausserdem auf europäischen Unternehmen, da US-amerikanische Unternehmen bisher keine umfassenden ESG-Daten zur Verfügung stellen, was eine gründliche Analyse erlaubt.

Abb. 1: ESG Wert und ESG Momentum nach Sektoren



Quelle: Hérens Quality Asset Management, MSCI

Die durchschnittlichen Momentum-Ratings nach Sektoren waren keine Überraschung: „Utilities“ weisen die beste ESG-Verbesserung aus, gefolgt von „Materials“. Beide verfügen über ein tiefes absolutes Rating. „Healthcare“-Unternehmen mit hohem absolutem Rating verfügen über das tiefste Momentum.

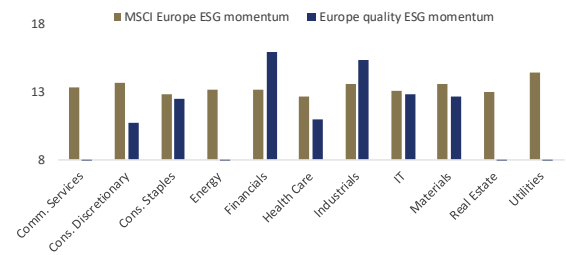
Fundamentale Qualität = Gutes ESG-Rating. Gibt es noch Luft nach oben?

Es wurde mehrfach festgestellt, dass fundamentale Qualität mit einem guten ESG-Management einhergeht. Dies wiederum vereinfacht Risikominderung, operative Transparenz, Kapitalanziehung und Kostenkontrolle.

Disclaimer: This document may contain confidential information that is not intended for third parties. If you are not the intended recipient of this document, you must not publish or pass on its content in any way. This document is for information purposes only and constitutes neither an offer nor a recommendation to undertake any type of transaction or to buy or sell securities or financial products in the broadest sense. Hérens Quality Asset Management offers no guarantee of the completeness, correctness or security of this document. Hérens Quality Asset Management accepts no liability claims that might arise from the use or non-use of the content of this document.

Da Qualitätsunternehmen schon über Top-Ratings verfügen, würde man erwarten, dass ihr ESG Momentum dementsprechend geringer ist. Maximal effiziente Unternehmen können nicht mehr jedes Jahr hinsichtlich jeder Dimension eine starke Verbesserung aufweisen. Dementsprechend liegt das durchschnittliche ESG Momentum im 2019 für Qualitätsunternehmen auch bei 12.4, während der Marktdurchschnitt bei 13.3 liegt. Nichtsdestotrotz vermochten die Finanz- und Industrie-Titel des Quality-Universums ein besseres ESG Momentum zu erreichen.

Abb. 2: EU Qualitätsunternehmen vs. MSCI Europe: ESG Wert und ESG Momentum



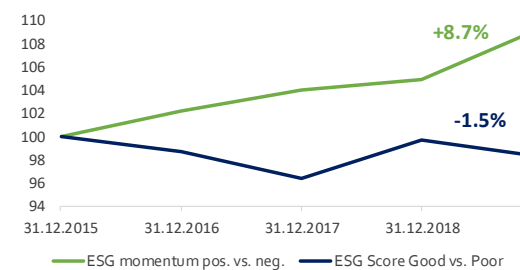
Quelle: Hérens Quality Asset Management, MSCI

Es gibt auch viele ESG Vorbilder unter den Quality-Unternehmen, wie das weltweit führende Software-Unternehmen SAP. Es verfügt nicht nur über exzellente Finanzkennzahlen, sondern auch über ein hervorragendes ESG-Rating und ESG-Momentum. Der deutsche IT-Gigant konnte sich vor allem im Bereich Umwelt verbessern: für ihre Gebäude und Datenzentren verwenden sie 100% grüne Energie, sie verzichten auf Einwegplastik und planen, bis 2025 klimaneutral zu werden.

ESG Momentum und Performance

Nun stellt sich die Frage, ob das ESG Momentum bei Analysten dieselbe Aufmerksamkeit verdient hat wie das statische ESG-Rating. Eine aktuelle Untersuchung besagt, dass das ESG Momentum tatsächlich sogar mehr Wert generieren kann (Factset, 2019; Société General, 2019). Wir haben diese Aussage überprüft, indem wir den Mehrwert eines guten ESG-Ratings und ESG Momentums für die Aktienperformance verglichen. Die Auswertung deckt dabei nur die letzten vier Jahre ab, aufgrund der Unzulänglichkeit älterer Daten.

Abb. 3: Relative Performance von guten vs. schlechten Unternehmen, gemessen am ESG-Rating und ESG Momentum (MSCI Europe)



Quelle: Hérens Quality Asset Management

Während dieses kurzen Betrachtungszeitraums, vermochte Titelselektion aufgrund des ESG-Ratings keinen Mehrwert zu generieren. Im Gegensatz dazu zeigten sich verbessernde Unternehmen eine deutlich bessere Performance als diejenigen mit sinkenden KPI in Bezug auf die ESG-Dimensionen.

Fazit

ESG wird immer beliebter, so dass weitere Untersuchungen zu statischen und dynamischen ESG-Ratings folgen werden. Es gibt jedoch bereits jetzt viele Beweise für dessen positiven Einfluss auf Performance, Ansehen und Bewertung. Und gerade die aktuelle Situation spricht dafür, Unternehmen zu wählen, welche die grösseren Schritte in Richtung sozialverantwortlicher und umweltfreundlicher Unternehmensführung machen.

Quellen

- Factset (2019). Incorporating ESG Momentum Into an Investment Strategy. <https://insight.factset.com/risk-and-esg-momentum>.
- Societe Generale (2019). Is "best-effort" the next frontier of ESG analysis? <https://www.securities-services.societegenerale.com/en/insights/views/news/best-effort-next-frontier-esg-analysis/>.