

CORPORATE EXCELLENCE INSIGHTS

Als Hérens Quality Asset Management sind wir 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: MOMENTUM ANGEHALTEN

Im August hielt die Aufwärtsdynamik des Aktienmarktes an, da Anleger die jüngsten Wirtschaftsdaten dahingehend bewerteten, ob die US-Notenbank die Zinssätze noch vor Jahresende wieder anheben würde. Auch die rapportierten Unternehmensgewinne des zweiten Quartals waren aufgrund steigender Kosten und wirtschaftlicher Unsicherheit gemischt.

3.8%

U.S. ARBEITSLOSENQUOTE STIEG IM JULI VON 3.5% AUF 3.8%

Das Beschäftigungswachstum in den USA hat sich im August beschleunigt, die Arbeitslosenquote stieg jedoch auf 3.8%, und die Lohnzuwächse fielen geringer aus, was darauf hindeutet, dass sich die Lage auf dem Arbeitsmarkt entspannt und die Erwartung bekräftigt, dass die US-Notenbank die Zinssätze in diesem Monat nicht anheben wird.

USD -83 Mrd.

ELEKTRO-AUTOMOBILHERSTELLER VINFAST VERLIERT USD 83 MRD. AN MARKTWERT

Der unrentable und wenig gehandelte vietnamesische Hersteller von Elektroautos stürzte an einem Tag um 44% ab. Und dennoch war VinFast Ende August immer noch mehr wert als Dutzende etablierterer Unternehmen wie BMW, Volkswagen, GM und Ford.

-30%

VERKAUF NEUER WOHNUNGEN IN CHINA IM JUNI UND JULI RÜCKLÄUFIG

Chinas Immobilienprobleme werden immer grösser. Potenzielle Hauskäufer halten sich mit Käufen zurück, was in schwachen Verkäufen resultiert. Dies verstärkt die Notwendigkeit für die politischen Entscheidungsträger, die Unterstützung für die Branche zu intensivieren.

MONATSTHEMA: QUALITY INVESTITIONEN FÜR EINE GRÜNE ZUKUNFT

Angesichts des wachsenden Bewusstseins für Umweltfragen suchen viele Anleger nach Möglichkeiten, ihre Investitionen an Nachhaltigkeitsthemen auszurichten. Aber was genau bedeutet es, nachhaltig zu investieren? Etwa 40% der weltweit nachhaltigen Anlagen fallen unter die Strategie der so genannten «ESG-Integration». Obwohl die ESG-Integration ein wichtiger Bestandteil des Anlageprozesses ist, garantiert sie nicht, dass die Investitionen in Unternehmen fliessen, die dem Planeten oder der Gesellschaft direkt helfen.

Anleger, die sicherstellen wollen, dass ihr Geld in Unternehmen fliesst, die aktiv zur Förderung der ökologischen Nachhaltigkeit beitragen, könnten sich für thematische Fonds interessieren. Allerdings hinken solche Fonds bei den meisten wichtigen betriebswirtschaftlichen Quality Kriterien deutlich hinterher.

Im Gegensatz zu einigen Unternehmen in "grünen" ETFs sind die Unternehmen des HQAM x OHOR Sustainable Quality Portfolios bereits etablierte Marktführer in ihren Bereichen. Sie bieten Anlegern die Möglichkeit, an einem nachhaltigen Wandel teilzuhaben, ohne dabei Kompromisse bei der Qualität ihrer Investitionen einzugehen.

Wohlstand schaffen und gleichzeitig den Planeten retten

Nachhaltigkeit wird ein Muss

Angesichts des wachsenden Bewusstseins für Umweltfragen suchen viele Anleger nach Möglichkeiten, ihre Investitionen an Nachhaltigkeitstrends auszurichten. Laut einer Umfrage der Deutschen Bank ist die Mehrheit der Investoren der Meinung, dass ihre Anlagen einen positiven Einfluss auf die Welt haben sollten¹. Vor allem die jüngeren Generationen stehen bei diesem Trend an vorderster Front: Nur 2% der Babyboomer und 16% der Generation X nutzen häufig oder ausschliesslich Anlagen, die ESG-Faktoren berücksichtigen, im Vergleich zu einem Drittel der Millennials². ESG-Investitionen sind so populär geworden, dass im Jahr 2022, als republikanische Politiker dazu aufriefen, BlackRock wegen seiner nachhaltigen Anlagepolitik zu boykottieren, eine Gegenbewegung entstand: Anti-ESG-Fonds, die in Branchen investieren, die von ESG-Produkten bewusst ausgeschlossen werden. Es überrascht jedoch nicht, dass solche Fonds nicht erfolgreich waren.

Ein Unternehmen, das einen Unterschied macht, vs. ein Vorzeigeunternehmen in Bezug auf ESG

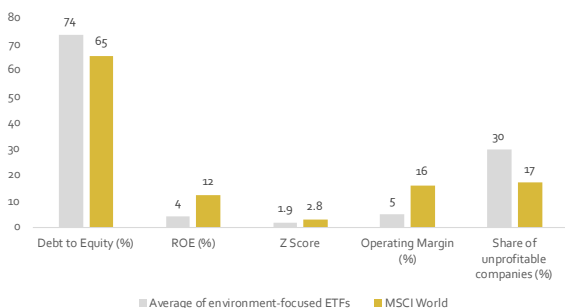
Doch was genau bedeutet es, nachhaltig zu investieren? Etwa 40% der weltweit nachhaltigen Anlagen fallen unter die ESG-Integrationsstrategie³. Dabei wird berücksichtigt, wie erfolgreich ein Unternehmen im Rahmen einer ganzheitlichen Geschäftsanalyse mit seinen wesentlichen Nachhaltigkeitsfaktoren umgeht. Bei der ESG-Integration geht es also nicht darum, in Unternehmen zu investieren, die Gutes für den Planeten tun, sondern um eine sorgfältige Bewertung der Risiken und Chancen, denen ein Unternehmen aus ESG-Sicht ausgesetzt ist.

So äusserte Elon Musk vor einigen Monaten seine Unzufriedenheit darüber, dass Tesla, der als Pionier für saubere Mobilität gilt, niedrigere ESG-Werte aufweist als Tabakproduzenten. Während Teslas Beitrag zu einer nachhaltigen Zukunft nicht in Frage gestellt wird und das Unternehmen auch seine eigenen Kohlendioxidemissionen gut steuert, wird ein Analyst im Rahmen der ESG-Integration auch Themen wie Arbeitsmanagement und Unternehmensführung bewerten, die bei Tesla zu Kontroversen geführt und zeitweise direkt zu einer schlechten Performance des Aktienkurses des Unternehmens beigetragen haben. Daher ist die ESG-Integration ein wichtiger Teil des Anlageprozesses, auch wenn sie nicht verspricht, dass die Investitionen in Unternehmen fließen, die dem Planeten oder der Gesellschaft direkt unterstützen.

Vorbehalte bei Investitionen in eine grüne Zukunft

Anleger, die sicherstellen möchten, dass ihr Geld in Unternehmen investiert wird, die aktiv zur Förderung der ökologischen Nachhaltigkeit beitragen, können sich für thematische Fonds entscheiden. Allerdings müssen die zugrunde liegenden Bestände dieser Fonds genau geprüft werden, da viele Unternehmen, die Gutes für den Planeten tun, leider alles andere als betriebswirtschaftliche Nachhaltigkeit oder eben Quality darstellen. Ein Blick auf einige der beliebtesten Umwelt-ETFs (9 Fonds) zeigt, dass sie bei den meisten betriebswirtschaftlich relevanten Kriterien deutlich hinterherhinken (Abb. 1).

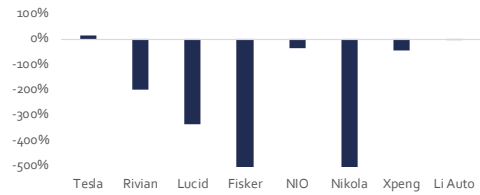
Abbildung 1: Finanzielle Qualität von Umwelt-ETFs im Vergleich zum MSCI World (Stand: 29/08/2023)



Quelle: Hérens Quality AM, Refinitiv

Angesichts des herausfordernden Umfelds für Innovation, Forschung & Entwicklung, Verkauf etc., mit dem viele Unternehmen, die umweltfreundliche Lösungen anbieten, konfrontiert sind, ist dieses Bild kaum überraschend. Das anschaulichste Beispiel ist der Markt für Elektroautos: Obwohl Elektroautos die Automobilindustrie durchdringen, ist das Geschäft sehr kapitalintensiv und erfordert eine enorme Unternehmensgrösse, um eine ansprechende Rentabilität zu erreichen. Daher kann von den reinen Marktteilnehmern derzeit nur der Marktführer Tesla positive Gewinnmargen vorweisen (Abb.2) - und selbst seine Rentabilität wurde in letzter Zeit durch den zunehmenden Verdrängungswettbewerb beeinträchtigt.

Abbildung 2: Nettogewinnspanne von EV-Unternehmen (TTM, Stand: 29/08/2023)

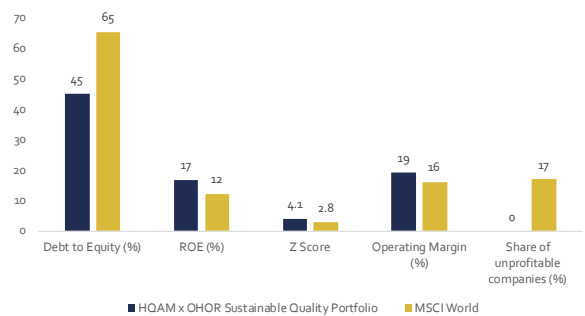


Quelle: Hérens Quality AM, Refinitiv

Qualitätsunternehmen, die zur Rettung des Planeten beitragen

Natürlich gibt es Ausnahmen und wir haben einige Qualitätsunternehmen, die Lösungen für einen nachhaltigen Planeten anbieten, auf unserem Radar. Wie in Abb. 3 zu sehen ist, weist unser HQAM x OHOR Sustainable Quality Portfolio, das den Ansatz "Qualität bei attraktiver Bewertung" mit ESG-Integration und einem zusätzlichen Umweltthemen-Overlay kombiniert, ein ausgezeichnetes betriebswirtschaftliches Qualitätsprofil auf. Während wir unserem bewährten Investmentansatz treu bleiben, verlangt das Portfolio auch, dass seine Unternehmen zeigen, wie ihre Produkte oder Dienstleistungen zur ökologischen Nachhaltigkeit beitragen.

Abbildung 3: Finanzielle Qualität des HQAM x OHOR Sustainable Quality Portfolio im Vergleich zum MSCI World (Stand: 29/08/2023)



Quelle: Hérens Quality AM, MSCI

Ein bemerkenswertes Beispiel für ein solches Unternehmen ist Tomra Systems, ein norwegischer Pionier für Leergutrücknahmeautomaten. Dank der Erfindung des Unternehmens werden jedes Jahr 44 Milliarden Getränkeverpackungen für das Recycling gesammelt. Diese Zahl ist zwar beeindruckend, macht aber nur 3% des jährlichen Gesamtverbrauchs an Behältern aus - die Welt braucht auf jeden Fall mehr Automaten von Tomra. In anderen Fällen finden sich die Wegbereiter einer grüneren Zukunft an Orten, an denen man sie gar nicht vermuten würde. Wussten Sie zum Beispiel, dass der bekannte deutsche Halbleiterhersteller Infineon Chips für 50% der derzeit installierten Wind- und Solarkapazität geliefert hat? In Kombination mit der führenden Position von Infineon bei Lösungen für Elektrofahrzeuge ermöglicht die Technologie des Unternehmens eine jährliche CO₂-Reduzierung von fast 100 Millionen Tonnen - das entspricht den Emissionen von fast 22 Millionen Autos.

Wir sind der festen Überzeugung, dass ESG ein unverzichtbarer Bestandteil eines jeden Anlageportfolios sein sollte, aber für Anleger, die ihr ESG-Engagement noch einen Schritt vertiefen möchten, hat das Qualitätsuniversum ebenfalls eine Vielzahl von Unternehmen zu bieten. Im Gegensatz zu einigen Unternehmen in "grünen" ETFs, deren Geschäftsmodelle noch nicht erprobt sind, sind die Unternehmen des HQAM x OHOR Sustainable Quality Portfolios etablierte Marktführer in ihren Bereichen und können eine solide Erfolgsbilanz mit profitablen Wachstum vorweisen. Sie bieten Anlegern die Möglichkeit, an einer nachhaltigen Transformation teilzuhaben, ohne dabei Kompromisse bei der betriebswirtschaftlichen Qualität ihrer Anlagen einzugehen.

Referenzen

1. Deutsche bank (2022). Investors increase ESG support despite headwinds: ESG CIO survey 2022, https://www.db.com/news/detail/20221108-investors-increase-esg-support-despite-headwinds-esg-cio-survey-2022?language_id=1
2. Nasdaq (2022). How Millennials and Gen Z Are Driving Growth Behind ESG, www.nasdaq.com/articles/how-millennials-and-gen-z-are-driving-growth-behind-esg
3. Bloomberg (2022). ESG isn't just about doing good. More often, it's good investing, www.bloomberg.com/professional/blog/esg-isnt-just-about-doing-good-more-often-its-good-investing