

ESG-RATINGS MIT (OUT)PERFORMANCE-CHANCEN? MIT SUSTAINAMENTALS® AUF JEDEN FALL!



Benedikt Kirsch
Head of ESG

Highlights

- ESG-Ratings sind trotz Verzerrungseffekten wichtige Steuerungsgröße bei vielen Investoren, wodurch sich für holistische Ansätze Performancepotentiale ergeben
- Ein ESG-Rating-Upgrade in Europa bedeutete in den vergangenen Jahren im Schnitt absolut positive Rendite und relative Outperformance, ein Downgrade Underperformance

Elemente des EU-Aktionsplans für Sustainable Finance (mit bekannten Punkten wie Taxonomie, Offenlegungsverordnung) schreiten unaufhaltsam voran und bereiten dieser Tage vielen Finanzmarktteilnehmern Kopfschmerzen. Neben diesen sinnvollen Transparenzpflichten ist die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken im Investitionsprozess ebenfalls Teil regulatorischer Verpflichtungen geworden. Viele Investoren greifen hierfür auf ESG-Ratings zurück, die eine Risikobetrachtung unter Nachhaltigkeitsperspektive auf allen drei Ebenen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) vornehmen und eine Einschätzung zur Qualität des Nachhaltigkeitsrisikomanagements liefern.

Viele Finanzmarktteilnehmer steuern inzwischen ihre nachhaltigen Produkte ganz konkret nach diesen ESG-Ratings – vor allem passiv gescreeente ESG-Produkte weisen fast ausschließlich Beteiligungen mit hohen ESG-Ratings aus. Unternehmen mit schlechteren Ratings, die sich aber in einer ernstzunehmenden Transformation befinden bzw. in ihrem nachhaltigen Geschäftsmodell von Ratingagenturen missverstanden wurden, findet man in diesen Allokationen selten. Ein gutes ESG-Rating kann also die Visibilität des Unternehmens am Finanzmarkt steigern und zudem vorteilhaft zurate gezogen werden, wenn es um Refinanzierungsangelegenheiten geht. Ein schlechtes ESG-Rating kann zum Ausschluss aus vielen Produktstrategien führen und den Zugang zum Kapitalmarkt erschweren. So haben ESG-Ratings inzwischen tangible fundamentale Auswirkungen auf ein Unternehmen.

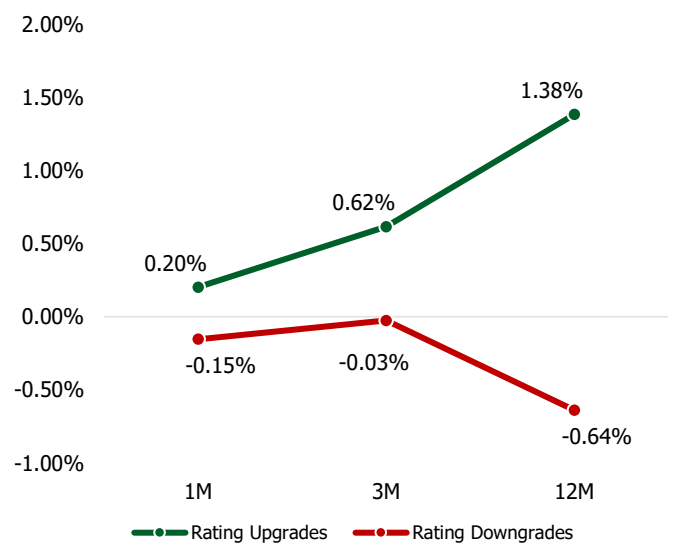
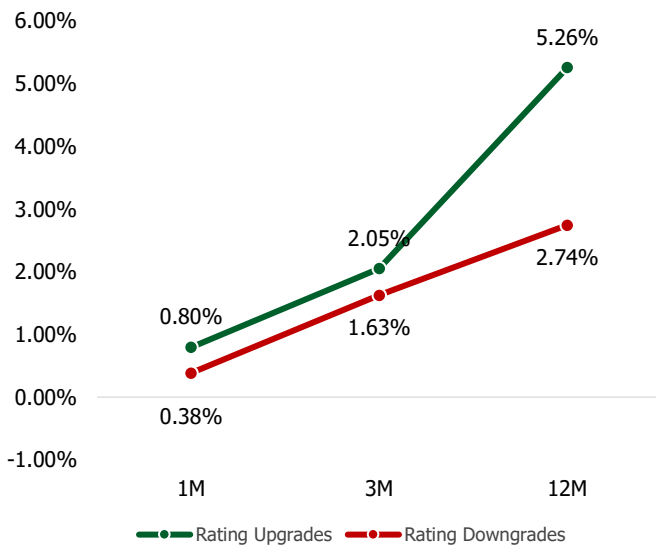
Wir haben uns an dieser Stelle gefragt, ob eine Veränderung des ESG-Ratings (hier von MSCI ESG Research) Auswirkungen auf den Aktienkurs eines Unternehmens hat und eine empirische Betrachtung vorgenommen. Für unser europäisches Universum von ca. 3200 Unternehmen haben wir die ESG-Ratings seit Januar 2017 genommen und die Performance-Auswirkungen einer Rating-Verbesserung („Rating-Upgrade“) bzw. einer Rating-Verschlechterung („Rating-Downgrade“) über verschiedene Zeiträume (ein Monat, drei Monate, zwölf Monate) verglichen. Um allgemeine Marktbewegungen zu berücksichtigen, wurde ebenfalls die Wertentwicklung relativ zum europäischen Markt (via STOXX® Europe 600) abgebildet.

Die Fondspalette veröffentlicht nach Artikel 8 der Offenlegungsverordnung

Signatory of:



ABSOLUTE (LINKS) BZW. RELATIVE (RECHTS, VS. STOXX® EUROPE 600) DURCHSCHNITTLLICHE WERTENTWICKLUNG NACH ESG-RATING-VERÄNDERUNG



Wie die Graphiken eindrucksvoll zeigen, entwickelten sich Unternehmen im Schnitt nach einem ESG-Rating-Upgrade absolut, wie relativ positiv, während Rating-Verschlechterungen zu einer Underperformance der Vergleichsbenchmark führten. ESG-Rating-Veränderungen im Vorfeld zu erkennen, bietet also konkrete Performancechancen. Doch wie findet man genau diese Unternehmen?

Zuallererst muss man verstehen, dass Vorsicht geboten ist, ESG-Ratings als einzige Steuerungsgröße und Kennzahl für Nachhaltigkeitsqualität zu nehmen. Wie wir an anderer [Stelle](#) bereits analysiert haben, leiden ESG-Ratings an einigen Unzulänglichkeiten, wie mangelnder Korrelation, hoher Statik oder der systematischen Vernachlässigung von Nebenwerten („ESG Neglected Firm Effect“). Ein weiterer wichtiger Punkt ist deren Rückwärtsrichtung: da maximal gegenwartsbezogene Daten analysiert werden können, bietet ein ESG-Rating einen guten Einblick in den Status Quo eines Unternehmens. Zukünftige fundamental relevante Nachhaltigkeitspotentiale werden nicht berücksichtigt.

Um diese zu erkennen, braucht es einen holistischen Ansatz, der das Geschäftsmodell, seine Treiber und das Management tiefgehend beleuchtet und sich so von diesen Unzulänglichkeiten emanzipieren kann. Mit unserem SUSTAINMENTALS®-Ansatz machen wir genau das: wir erkennen Unternehmen mit hohen fundamentalen und Nachhaltigkeitspotentialen und begleiten diese langfristig in ihrer Wertentfaltung.

SUSTAINMENTALS®

Unser ganzheitlicher Ansatz, in einem wertorientierten, fundamentalen Investmentprozess nicht-finanzielle Kriterien wie die Rücksichtnahme auf die Umwelt, gesellschaftliche Aspekte und verantwortungsvolle Unternehmensführung zu integrieren, verbindet zwei Welten: die fundamentale und die der Nachhaltigkeit. Dieses Selbstverständnis reflektiert die einfache Gleichung:

$$\text{SUSTAINABILITY} + \text{FUNDAMENTALS} = \text{SUSTAINMENTALS}^{\circledR}$$

Für unsere Kunden bedeutet dies, in attraktive Unternehmen mit langfristig verantwortungsvollen Konzepten zu investieren.

Herausgeber

CHOM CAPITAL GMBH
NEUE MAINZER STRASSE 52-
58 60311 FRANKFURT AM
MAIN
WWW.CHOMCAPITAL.COM

© Copyright

Diese Publikation ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine komplette oder auszugsweise Vervielfältigung dieser Publikation ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen zulässig. Zuwiderhandlungen können zivil- und strafrechtliche Folgen nach sich ziehen.

Haftungsausschluss

Die Informationen in dieser Publikation wurden aus Daten erarbeitet, von deren Richtigkeit ausgegangen wurde; wir übernehmen jedoch weder Haftung noch eine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen.

Obwohl wir diese Publikation mit Sorgfalt erstellt haben, ist nicht auszuschließen, dass sie unvollständig ist oder Fehler enthält. Der Herausgeber, dessen Geschäftsführer, leitende Angestellte oder Mitarbeiter haften deshalb nicht für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen. Etwaige Unrichtigkeiten oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Haftung, weder für unmittelbare noch für mittelbare Schäden.

Die enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden. Die in der Publikation gemachten Aussagen bzw. die Anlagestrategie des Fonds können innerhalb der jeweiligen vertraglichen und gesetzlich zulässigen Grenzen jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden.

Diese Publikation genügt zudem nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen. Die genannten Produkte oder Finanzinstrumente unterliegen nicht dem Verbot des Handels vor Veröffentlichung von Finanzanalysen.

Diese Publikation ist eine werbliche Darstellung, die ausschließlich der individuellen Information dient. Dies darf weder als Empfehlung noch als Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren oder Fondsanteilen verstanden werden. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlagerinformation, Verkaufsprospekt (der auch die allein maßgeblichen Anlagebedingungen enthält), Jahres- und Halbjahresberichte) getroffen werden. Die Verkaufsunterlagen sind kostenlos erhältlich bei Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Kreissparkasse Köln, CHOM CAPITAL GmbH und auf der Internet-Seite <http://www.universal-investment.com>.

Verwendete Auszeichnungen und Logos

Das Europäische Transparenzlogo für Nachhaltigkeitsfonds kennzeichnet, dass CHOM CAPITAL sich verpflichtet, korrekt, angemessen und rechtzeitig Informationen zur Verfügung zu stellen, um Interessierten, insbesondere Kunden, die Möglichkeit zu geben, die Ansätze und Methoden der nachhaltigen Geldanlage des jeweiligen Fonds nachzuvollziehen. Ausführliche Informationen über den Europäischen Transparenz Kodex finden Sie unter www.eurosif.org. Der Transparenz Kodex wird gemanagt von Eurosif, einer unabhängigen Organisation. Das Europäische SRI Transparenz-Logo steht für die oben beschriebene Verpflichtung des Fondsmanagers. Es ist nicht als Befürwortung eines bestimmten Unternehmens, einer Organisation oder Einzelperson zu verstehen.

Risikohinweise

Es ist zu beachten, dass Investments in Fondsanteile neben den Chancen auf Kurssteigerungen auch Risiken enthalten. Anteilspreise von Fondsanteilen können gegenüber dem Einstandspreis steigen oder fallen. Dies hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab oder von besonderen Entwicklungen der jeweiligen Aussteller, die nicht immer vorhersehbar sind. Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Auch kann nicht zugesichert werden, dass im Falle einer Rückgabe von Anteilen der Anteilinhaber den Wert seiner ursprünglichen Anlage zurückerlangt. Detaillierte Hinweise zu den einzelnen Anlagerisiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Performance und keine Garantie für Erfolge in der Zukunft. Fondsanteile der Gesellschaft sollten nur von institutionellen Investoren oder erfahrenen (advised, sophisticated) Investoren gekauft werden, die sich über die Risiken bei Anlagen in Aktien, Aktienzertifikate, sonstige Beteiligungspapiere an Unternehmen und Derivate bewusst sind. Es wird vorausgesetzt, dass die Investoren durch ihre eigene wirtschaftliche Erfahrung alle zu erwartenden Risiken beurteilen können und im Rahmen ihres Investitionsentscheidungsprozesses berücksichtigen.