
Europäische Aktien unter Berücksichtigung von ESG-Faktoren

Europäische Aktien | Oktober 2020



Ann Steele
Fondsmanagerin



Dan Ison
Fondsmanager

Der Threadneedle (Lux) Pan European Equities integriert offiziell ökologische, soziale und Governance-Kriterien (ESG) in seinen Anlageprozess – eine natürliche Erweiterung seines erfolgreichen Ansatzes

Als die Covid-19-Pandemie zu Beginn des Jahres Europa erreichte, offenbarten ihre Auswirkungen eine Menge über einige der bekanntesten Unternehmen des Kontinents. Philips verdoppelte seine Produktion von Beatmungsgeräten, während L'Oréal¹ dazu überging, Handdesinfektionsmittel in großen Mengen zu produzieren.

Beide Unternehmen reagierten entschlossen auf die Krise, indem sie ein starkes Management unter Beweis stellten und sich schnell an die veränderten Marktbedingungen anpassten, um einen Nutzen für die Gesellschaft zu schaffen.

Die Auswahl von erstklassigen Unternehmen wie Philips und L'Oréal ist schon immer ein Eckstein unserer Verwaltung des Threadneedle (Lux) Pan European Equities Fund. Durch die Kombination von finanziellen und nichtfinanziellen Analysen (ökologische, soziale und Governance-Aspekte – ESG) erzielen wir bei unserer Titelauswahl einen noch größeren Vorsprung, der unserer Ansicht nach zu einer noch besseren Investmentperformance führen kann.

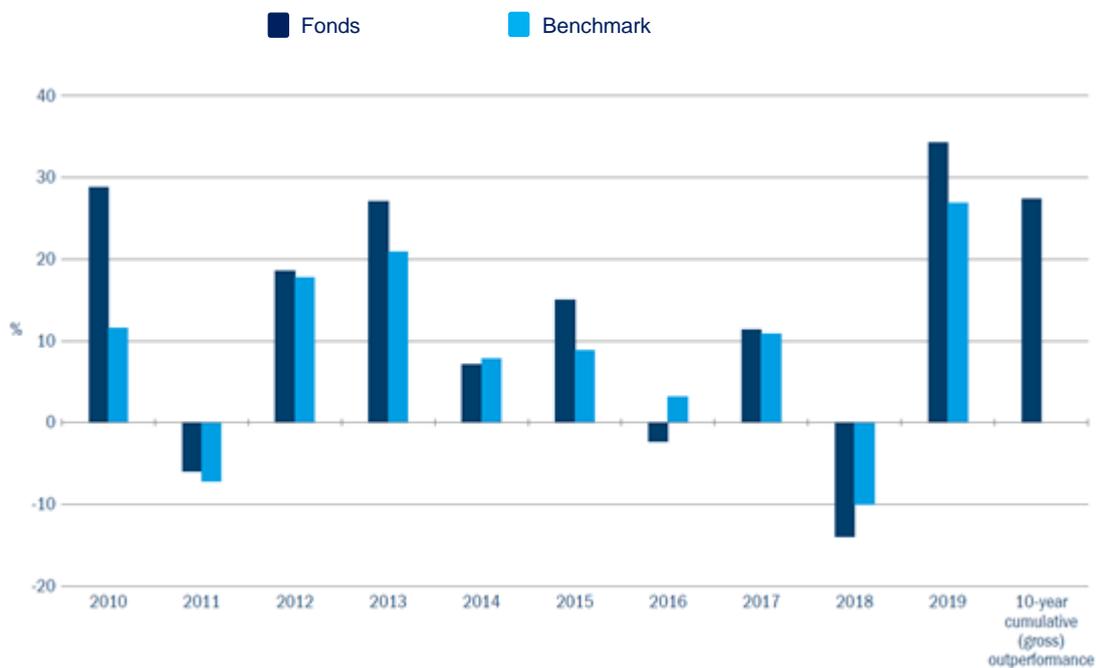
Aus diesem Grund nehmen wir die ESG-Analyse offiziell in den Anlageprozess auf. Bei unserem Entscheidungsprozess gewichten wir finanzielle und nichtfinanzielle Analysen gleich stark und verbessern damit unser Verständnis der Qualität des Managements und der Nachhaltigkeit der Geschäftsmodelle.

¹ Die Nennung spezifischer Aktien oder Anleihen sollte nicht als Handlungsempfehlung verstanden werden.

Die Integration von ESG-Faktoren in den Anlageprozess des Fonds ist eine natürliche Entwicklung. Seit über fünf Jahren konzentrieren wir uns zunehmend auf Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen und starken operativen Praktiken. In den letzten 18 Monaten haben wir außerdem die Intensität der ESG-Analyse erhöht, was zur Outperformance des Fonds beigetragen hat.

Die Pan European Equities Strategie erwies sich in einer der schwierigsten Zeiten für die Aktienmärkte überhaupt als außerordentlich robust. Im Zeitraum von Mai 2019 bis Ende April 2020 fiel sie um 4,3 % (nach Abzug von Gebühren), während der MSCI Europe Index 11 % verlor². Diese Outperformance war hauptsächlich unserer kompetenten Titelauswahl zu verdanken. Längerfristige Daten zeigen, dass es sich dabei nicht um einen kurzfristigen Trend handelt, da die Outperformance bereits seit zehn Jahren andauert (Abbildung 1).

Abbildung 1: Threadneedle (Lux) Pan European Equities (brutto) ggü. MSCI Europe Index



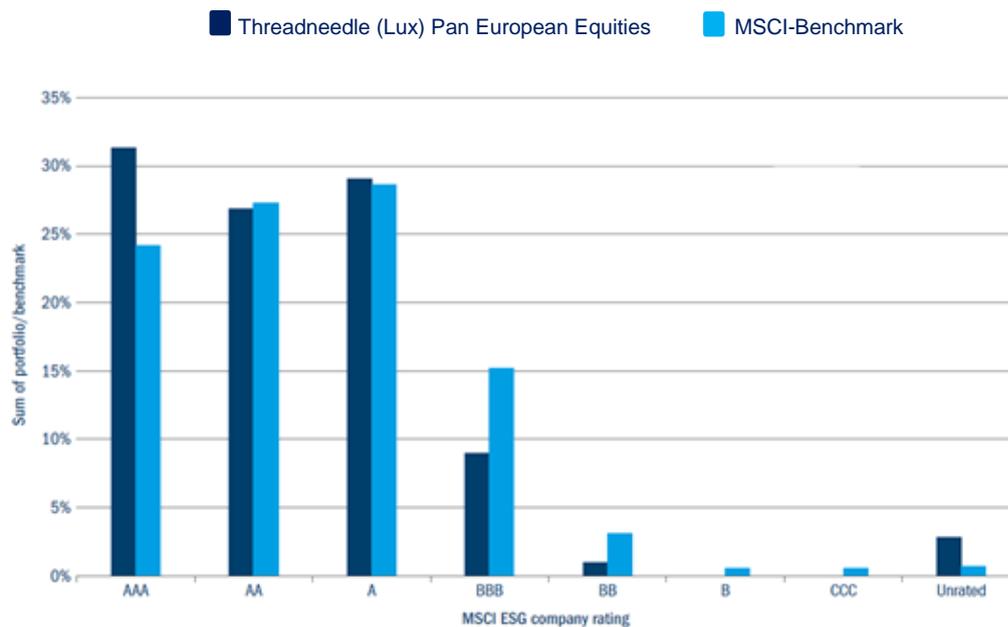
Quelle: Columbia Threadneedle Investments. Die Bruttoerträge des Fonds werden intern auf täglicher zeitgewichteter Basis auf Grundlage der globalen Bewertungen zum Börsenschluss sowie der Cashflows zu Tagesbeginn berechnet und verstehen sich vor Abzug von Gebühren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Stand der Zahlen: Juli 2020

Um der Änderung Rechnung zu tragen, werden wir den Fonds am 2. Oktober 2020 in Threadneedle (Lux) Pan European ESG Equities umbenennen. Sein Portfolio weist bereits eine viel niedrigere CO₂-Bilanz auf als der MSCI Europe Index und hält mehr Unternehmen mit den besten ESG-Ratings von MSCI als die Benchmark (Abbildung 2). Wir setzen alles daran, diesen Rekord zu halten. Beim Investieren werden wir Unternehmen meiden, die die Umwelt übermäßig verschmutzen oder eine schlechte Unternehmensführung haben. Wir werden uns mit der Unternehmensleitung mehr über ESG-Themen austauschen und weiterhin unser Stimmrecht für die von uns gehaltenen Aktien ausüben, um positive Veränderungen voranzutreiben.

² Morningstar/Columbia Threadneedle Investments, 1. Mai 2020

Die ESG-Analyse wird bei der Bewertung eines Unternehmens im Mittelpunkt stehen und ist Teil unserer Investment-DNA. Während sie bisher in den Verantwortungsbereich des Responsible-Investment-Teams (RI-Team, Team für verantwortliches Investieren) fiel, beteiligen sich jetzt auch die Fondsmanager an den Gesprächen mit den Unternehmen. Es hat sich als unerlässlich erwiesen, die Faktoren, die der ESG-Analyse zugrunde liegen – u. a. Umweltschadstoffe, die Behandlung der Mitarbeiter oder die Bewertung der Lieferkette – zu verstehen, nicht nur, um zu beurteilen, ob ein Unternehmen durch sein Handeln zeigt, dass es sich seiner sozialen Verantwortung als Unternehmen bewusst ist, sondern auch, ob es Shareholder Value schaffen kann und wird.

Abbildung 2: Vom Fonds innerhalb der einzelnen ESG-Unternehmensratings von MSCI gehaltene Unternehmen gegenüber der Benchmark (in %)

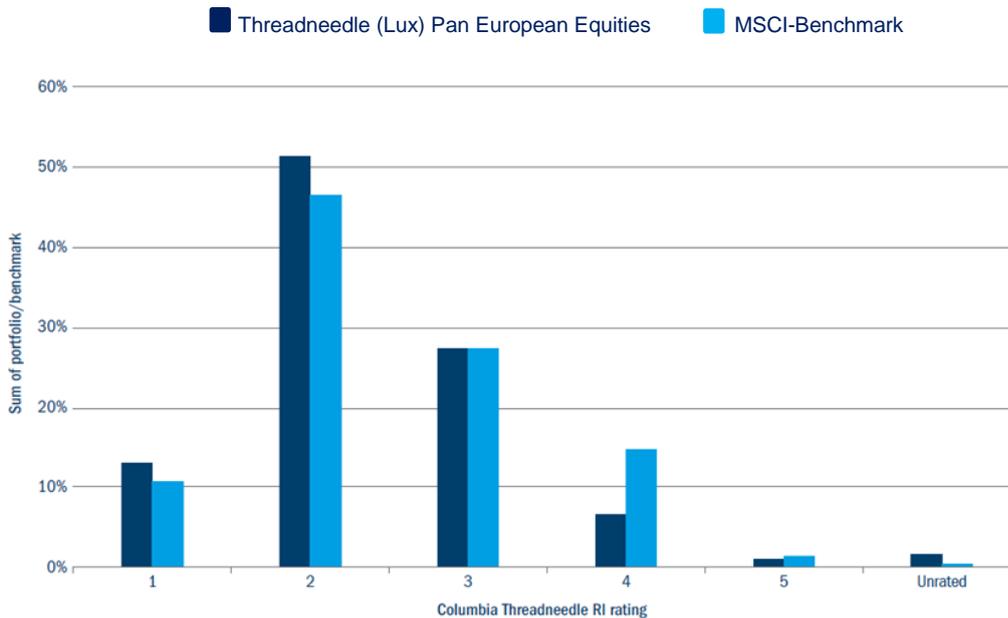


Quelle: MSCI/Columbia Threadneedle Investments, Juni 2020

Unsere RI-Analysten sind in London und Minneapolis tätig und Columbia Threadneedle hat als Unternehmen einzigartige RI-Ratings entwickelt, die ESG- und Financial-Stewardship-Daten (Daten zur finanziellen Verantwortung) verbinden und es uns ermöglichen, die Qualität und Nachhaltigkeit von Unternehmen zu bewerten (Abbildung 3). Qualität und Nachhaltigkeit sind Ecksteine unseres Ansatzes.

Im Gegensatz zu anderen ESG-Ratings nehmen unsere die wichtigsten ESG-Themen unter die Lupe, darunter Bilanzierung und Financial Stewardship. Besser bewertete Unternehmen (Note 1) schneiden in der Regel besser ab als andere Unternehmen der Branche und die am schlechtesten bewerteten Unternehmen (Note 5) schneiden in der Regel schlechter ab als ihre Konkurrenten. Dies können wir durch Backtesting nachweisen, sodass die Ratings ein bewährtes Hilfsmittel bei unseren Analysen und Risikobewertungen darstellen.

Abbildung 3: Vom Fonds innerhalb der einzelnen RI-Ratings von Columbia Threadneedle gehaltene Unternehmen gegenüber der Benchmark (in %)



Quelle: Columbia Threadneedle Investments, Juni 2020

Während der jüngsten Volatilität an den Märkten profitierten unsere Kunden von der Kombination von finanziellen und nichtfinanziellen Analysen. Wir halten Lonza, die Therapien und Hygieneprodukte für Covid-19 entwickeln, sowie Novo Nordisk und Grifols, deren Aktienkurse dieses Jahr auf Allzeithochs gestiegen sind. Wir hielten auch das Healthcare-Unternehmen Roche und Eurofins, einen Hersteller von Medizinprodukten, der Corona-Tests entwickelt hat.

Während die langfristigen Folgen der Pandemie für den Markt immer noch nicht absehbar sind, haben ESG-Themen – insbesondere die erheblichen sozialen Auswirkungen von Covid-19 – für den finanziellen Erfolg noch mehr an Bedeutung gewonnen. Die regulatorischen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Emissionen und soziale Verantwortung werden wahrscheinlich steigen.

In vielerlei Hinsicht bedeutet die Formalisierung unseres Mandats lediglich die Anerkennung des Unvermeidbaren. Wir haben uns immer auf hochwertige Unternehmen mit starken Wettbewerbsvorteilen, starker Preismacht und hohen Eintrittsbarrieren konzentriert. Heute sind ESG-Themen zunehmend Teil dieser neuen wirtschaftlichen Realität und umfassen sowohl Risiken als auch Chancen. Sie tragen dazu bei, die wirtschaftlichen Erträge der Gewinner von morgen zu generieren und zu steigern, und wir setzen uns dafür ein, daran teilzuhaben.

Wichtige Informationen: Nur für Anlageberater/professionelle Anleger (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben).

Dies ist ein Werbedokument. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Der Wert der Anlagen und etwaige Einkünfte daraus sind nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen sowie von Wechselkursveränderungen beeinflusst werden. Das bedeutet, dass ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhält. Ihr Kapital ist nicht geschützt. Dies ist ein Werbedokument. Threadneedle (Lux) ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à capital variable oder „SICAV“). Zweck der SICAV ist die Ausgabe, Rücknahme und der Umtausch von Anteilen verschiedener Anteilsklassen. Die Verwaltungsgesellschaft der SICAV ist die Threadneedle Management Luxembourg S.A., die von der Threadneedle Asset Management Ltd. und/oder ausgewählten Unteranlageberatern beraten wird. Bestimmte Teilfonds der SICAV sind in Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Hongkong, Irland, Island, Italien, Liechtenstein, Luxemburg, Macau, den Niederlanden, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, der Schweiz, Singapur, Spanien, den Vereinigten Arabischen Emiraten und im Vereinigten Königreich zum Vertrieb registriert; dies fällt jedoch in die Zuständigkeit der jeweiligen Länder. Einige Teilfonds und/oder Anteilsklassen sind unter Umständen nicht in allen Ländern verfügbar. Anteile der Fonds dürfen in keinem anderen Land öffentlich angeboten werden und das vorliegende Dokument darf nur dann herausgegeben, in Umlauf gebracht oder verbreitet werden, wenn es sich um kein öffentliches Angebot handelt und in Einklang mit geltendem Recht in dem betreffenden Land steht. Threadneedle (Lux) wurde in Spanien von der Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) zugelassen und ist im entsprechenden Register der CNMV unter der Nummer 177 eingetragen. Anteile der Fonds dürfen weder direkt noch indirekt in den USA oder US-Personen (wie sie in der Regulation S des Securities Act von 1933 definiert werden) bzw. auf Rechnung oder zugunsten von US-Personen angeboten, veräußert oder geliefert werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gelten sie als Anlageberatung oder sonstige Leistungen. Zeichnungen von Anteilen eines Fonds dürfen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie des letzten Jahres- oder Zwischenberichts und auf der Grundlage der aktuellen Geschäftsbedingungen erfolgen. Anleger sollten sich auch im Verkaufsprospekt im Abschnitt „Risikofaktoren“ über die Risiken bei der Fondsanlage generell und speziell bei der Anlage in diesem Fonds informieren. Andere Dokumente als KIIDs sind auf Englisch, Französisch, Deutsch, Portugiesisch, Italienisch, Spanisch und Niederländisch erhältlich (es gibt keinen niederländischen Verkaufsprospekt). Die KIIDs stehen in den jeweiligen Landessprachen zur Verfügung. Die Dokumente sind auf schriftliche Anfrage kostenfrei erhältlich von: der Verwaltungsgesellschaft, 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg; von International Financial Data Services (Luxembourg) S.A., 47, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg; unter www.columbiathreadneedle.com und/oder an den folgenden Adressen: in Österreich von Erste Bank, Graben 21, A-1010 Wien; in Belgien von CACEIS Belgium S.A., avenue du Port 86 C b 320, 1000 Brüssel; in Frankreich von CACEIS Bank, 1/3 Place Valhubert, 75013 Paris; in Deutschland von JP Morgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Frankfurt; in Schweden von Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Kungsträdgårdsgatan, SE-10640 Stockholm, Schweden; im Vereinigten Königreich von JPMorgan Worldwide Securities Services, 60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP. Het compartiment is op grond van artikel 1:107 van de Wet op het financieel toezicht opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. / Gemäß Paragraf 1:107 des niederländischen Finanzaufsichtsgesetzes wurde der Teilfonds in das von der Autoriteit Financiële Markten (AFM) geführte Register aufgenommen. Wir empfehlen Ihnen, vor einer Anlageentscheidung den Verkaufsprospekt zu lesen. Für Schweizer Anleger: Zeichnungen von Anteilen eines Fonds dürfen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie des letzten Jahres- oder Zwischenberichts, der auf Anfrage kostenfrei erhältlich ist, und auf der Grundlage der aktuellen Geschäftsbedingungen erfolgen. Anleger sollten sich auch im Verkaufsprospekt im Abschnitt „Risikofaktoren“ über die Risiken bei der Fondsanlage generell und speziell bei der Anlage in diesem Fonds informieren. Die genannten Dokumente und die Gründungsurkunde sind bei unserer Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Niederlassung Zürich, Badenerstrasse 567, Postfach 101, CH-8066 Zürich, erhältlich.

Die Nennung spezifischer Aktien oder Anleihen sollte nicht als Handlungsempfehlung verstanden werden. Die vorstehend beschriebenen Fondsmerkmale stellen interne Leitlinien dar (und keine Begrenzung oder Kontrolle). Sie sind kein Bestandteil des Anlageziels und der Anlagepolitik des Fonds und können künftig ohne Ankündigung geändert werden. Dieses Dokument dient Marketingzwecken. Die Analysen in diesem Dokument wurden nicht gemäß den gesetzlichen Vorschriften zur Förderung ihrer Unabhängigkeit, sondern von Columbia Threadneedle Investments für die eigenen Anlageverwaltungstätigkeiten erstellt. Sie wurden möglicherweise bereits vor der Veröffentlichung verwendet und werden hier lediglich als Hintergrundinformationen bereitgestellt. Alle enthaltenen Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Benachrichtigung geändert werden und sind nicht als Anlageberatung zu verstehen. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden.

Threadneedle Management Luxembourg S.A. Eingetragen im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg), Registernummer B 110242; eingetragener Firmensitz: 44 rue de la Vallée, L-2661 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg. Im Vereinigten Königreich herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited. Eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204; eingetragener Firmensitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, Vereinigtes Königreich. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority.

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.

columbiathreadneedle.com

3265054