



Iain Richards

Head of Governance & Responsible Investment

Verantwortungsvolle Investments haben für viele Anlagenbesitzer zunehmend an Bedeutung gewonnen. Was lässt 2019 in dieser Hinsicht erwarten?

Cloud-Computing, maschinelles Lernen und das Potenzial des noch relativ unerschlossenen Bereichs der Datenwissenschaft sind auf der Agenda der Investmentbranche schnell nach oben gerückt. In einer Branche, in der gerade umwälzende Veränderungen stattfinden, könnten die Möglichkeiten, die große Reichweite und die Effizienzsteigerung, die datenwissenschaftliche Innovationen bieten, eine wichtige Rolle spielen.

Zu einer Zeit, in der die Nachfrage nach ESG-Integration (Environmental, Social, Governance) – also die Berücksichtigung von Umweltkriterien, Sozialkriterien und Kriterien der guten Unternehmensführung – kontinuierlich wächst und das Vertrauen in die Investmentauswirkungen traditioneller ESG-Ansätze ungebrochen hoch ist, bietet die Datenwissenschaft zusätzlich die Möglichkeit, aussagekräftige nichtfinanzielle Analysen wirksam in den Anlageprozess einzubeziehen – und zwar im großen Stil und mit globaler Reichweite. Der riesige und weiter wachsende Bereich der Nichtfinanzdaten, verbunden mit den für traditionelle Analysen benötigten Eingangsparametern und der Bedeutung der termingerechten Ausführung, hat verantwortungsvolles Investieren über den Punkt katapultiert, an dem Excel nichts weiter zu bieten hat als eine oberflächliche Lösung.

Diese Bereiche werden zu bedeutenden Game-Changern der Branche und im Laufe des nächsten Jahres zu einem zentralen Schwerpunktthema avancieren – vor allem für jene verantwortlich Investierenden, die das Potenzial, das die Berücksichtigung von ESG-Themen bei der Verbesserung von Anlageergebnissen und Performance bietet, zu verwirklichen versuchen. Das Zeitalter der zukunftsgerichteten, evidenzbasierten und validen Analysen steht damit unmittelbar bevor. Für Frühwender bietet dies eine echte Chance, die ESG-Integration zu einer erfolgreichen Investmentrealität werden zu lassen.

Die Bedeutung dieser Entwicklung liegt auf der Hand. Gemäß Umfragen unter Anlagenbesitzern fehlt es weiter deutlich an Vertrauen in die Qualität von ESG-Daten (und die mangelnde Korrelation zwischen alten ESG-Ratingsystemen), in die Art und Weise, wie sie verwendet werden, oder auch in die positiven Auswirkungen auf die Performance und das Portfoliorisiko. Veränderungen sind somit überfällig. Dies allein zeigt, warum die Datenwissenschaft – die Kapazität, das Potenzial und die Flexibilität, die sie nicht zuletzt auch im Hinblick auf die kontinuierliche Weiterentwicklung bietet (etwas, woran es traditionelle IT-Entwicklungen häufig haben fehlen lassen) – entscheidend geworden ist, um den Wandel der Branche erfolgreich zu meistern.

Wir haben mit Kunden zusammengearbeitet, um ihnen zu zeigen, wie die moderne evidenzbasierte und quantitativ erfassbare Analyse funktioniert. Wenn Kunden sehen, wie diese auf evidenzbasierten Modellen aufbaut, die in quantitativ erfassbare Analyserahmen eingebaut und durch interaktive, zielorientierte datenwissenschaftliche Dashboards verbreitet werden, ist die Reaktion jedes Mal überaus positiv – ganz entgegen den Bedenken und Vorbehalten, die in den Umfragen zum Ausdruck kamen. Messbare Signale zu sehen, die zukünftige Überrenditen produzieren, und die nicht als Ersatz, sondern eher als Ergänzung zu den traditionellen Fundamental- und Finanzanalysen zu verstehen sind, hat sich demnach als überzeugend erwiesen.

Künstliche Intelligenz und maschinelles Lernen bieten zudem die Chance, ESG-Analysen auch in Bereichen anzuwenden, wo sich dies bisher als schwierig erwiesen hat. Bestes Beispiel hierfür sind die Small Caps und Hochzinsanleihen von Schwellenländern.

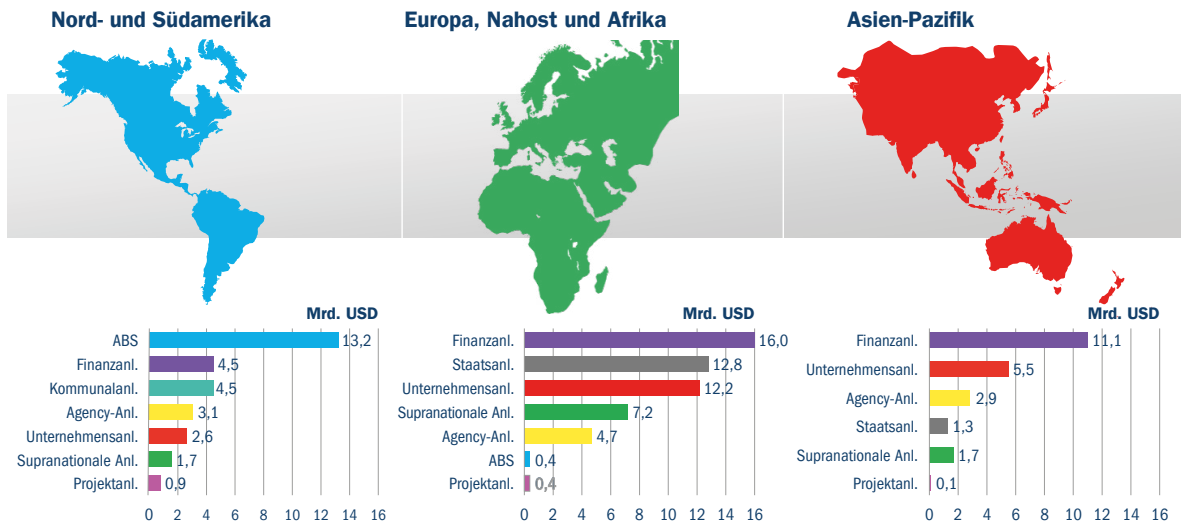
Zunehmende Bestrebungen im Bereich des verantwortlichen Investierens

Die zweckgebundene Kapitalverwendung – also investieren, um ein bestimmtes Ergebnis bzw. eine bestimmte Wirkung zu erzielen – ist ein weiteres aktuelles Thema, das zunehmend an Bedeutung gewinnt. Soziale, ökologische und nachhaltige Ergebnisse und Wirkungen stehen dabei inzwischen fest auf der Agenda.

Allerdings greifen auch in diesem Bereich traditionelle ESG-Rahmenkonzepte vielfach zu kurz, obwohl die „Neuverpackung“ von ESG als nachhaltig und ergebnisorientiert durchaus üblich ist. Die speziellen Research- und Analyseanforderungen erfordern hier einen anderen Fokus, der klar auf den Ergebnissen, Produkten und Dienstleistungen von Unternehmen liegt sowie auf den thematischen Bedürfnissen und Trends, mit denen sie sich befassen, wie etwa die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (Sustainable Development Goals).

Ungeachtet eines relativ ruhigen dritten Quartals 2018 haben das Wachstum und die Weiterentwicklung der von der ICMA (International Capital Markets Association) aufgestellten Rahmenwerke für grüne, soziale und nachhaltige Anleihen sowie verwandter Märkte dazu beigetragen, dass diese Debatte nun auf einer breiteren Ebene geführt werden kann. Dies wird somit ein weiteres wichtiges Thema für 2019 sein.

Emissionsvolumen grüner Anleihen nach Regionen (1.–3. Quartal 2018)



Quelle: Bloomberg, NEF.

Klimawandel

Daneben dürfte sich 2019 auch die Debatte um den Klimawandel intensivieren. In diesem Kontext können wir beobachten, dass die Empfehlungen der vom Finanzstabilitätsrat ins Leben gerufenen Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) immer mehr Befürworter finden. Die TCFD drängt darauf, dass Unternehmen bessere Daten darüber veröffentlichen, wie sie klimabezogene Risiken steuern. Auch politische und regulatorische Maßnahmen üben weiter einen wichtigen Einfluss aus, so wie etwa Artikel 173 des französischen Energiewendegesetzes von 2016, der die Arbeit von Politikern nicht nur in Frankreich maßgeblich prägt. Der Fokus geht dabei zunehmend über die zum Messstandard für Klimabelastungen gewordene CO₂-Bilanzierung hinaus, um noch aufschlussreichere Methoden zur Bewertung von Klimabelastungen und -risiken zu finden.

Menschliche Verhaltensmuster

Untersuchungen, wie sich Menschen in Bezug auf Anlageentscheidungen verhalten, haben in den letzten zehn Jahren Hochkonjunktur gehabt. Nun, da ein neuer Fokus auf die Anlagerelevanz und das Potenzial der ESG-Integration festere Gestalt annimmt, werden sich auch die Disziplinen der Verhaltenspsychologie verstärkt diesem Thema widmen müssen, wie sie es zuvor schon bei anderen Aspekten der Investmenttätigkeit getan haben. Angesichts der anhaltenden Skepsis gegenüber dem Anlageschwerpunkt und der Relevanz von ESG-Agenden wird es wichtig sein zu sehen, welche Verhaltensmuster sich im Zuge der zunehmenden Integration von ESG zeigen. Damit wird auch dieser Entwicklungs- und Fokusbereich stärker in den Vordergrund rücken und für uns und viele andere eine bedeutende Rolle spielen.

Mehr erfahren Sie unter **COLUMBIATHREADNEEDLE.COM**



Wichtige Informationen: Dieses Dokument ist nur für professionelle Anleger bestimmt und darf von Privatanlegern nicht als Entscheidungsgrundlage verwendet werden. 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. Die in diesem Dokument enthaltenen Hinweise dienen ausschließlich der Information 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. Die hier zugrunde liegenden Analysen wurden 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. Dieses Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen wie etwa Prognosen über zukünftige Wirtschafts- und Finanzbedingungen. Weder Columbia Threadneedle Investments noch seine Verwaltungsratsmitglieder, leitenden Angestellten oder Mitarbeiter geben eine Zusicherung, Gewährleistung, Garantie oder sonstige Zusage dahingehend ab, dass sich diese zukunftsgerichteten Aussagen als richtig erweisen werden. Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited (TAML). Eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204; eingetragenener Firmensitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London, EC4N 6AG, GB. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority. TAML verfügt über eine grenzüberschreitende Lizenz der Korean Financial Services Commission for Discretionary Investment Management Business. Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投资管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, die von der Securities and Futures Commission für die Ausführung regulierter Tätigkeiten vom Typ 1 zugelassen ist (CE:AQ779). Eingetragen in Hongkong gemäß der Companies Ordinance (Chapter 622), Nr. 1173058. Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapore 239519, die in Singapur der Aufsicht der Monetary Authority of Singapore im Rahmen des Securities and Futures Act (Chapter 289) untersteht. Registernummer: 201101559W. Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited verbreitet, die der Aufsicht der Dubai Financial Services Authority (DFSA) untersteht. Für Vertriebsstellen: Dieses Dokument dient dazu, Vertriebsstellen Informationen über die Produkte und Dienstleistungen der Gruppe bereitzustellen, und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Für institutionelle Kunden: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanzempfehlungen dar und sind nur für fachkundige Anleger gedacht, die die von der DFSA vorgeschriebenen aufsichtsrechtlichen Kriterien für professionelle Anleger erfüllen. Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [„TIS“], ARBN 600 027 414. TIS ist von der Pflicht, eine australische Finanzdienstleistungslizenz gemäß dem Corporations Act zu besitzen, befreit und vermarktet bzw. erbringt nach Maßgabe von „Class Order 03/1102“ Finanzdienstleistungen für australische Wholesale-Kunden. Dieses Dokument darf in Australien ausschließlich an „Wholesale-Kunden“ im Sinne von Paragraph 761G des Corporations Act weitergegeben werden. TIS unterliegt in Singapur der Aufsicht der Monetary Authority of Singapore gemäß dem Securities and Futures Act (Chapter 289), Registernummer: 201101559W, der von den australischen Gesetzen abweicht. Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Malaysia Sdn Bhd, Unit 14-1 Level 14, Wisma UOA Damansara II, No 6 Changkat Semantan, Damansara Heights, 50490 Kuala Lumpur, Malaysia, die in Malaysia unter der Aufsicht der Securities Commission Malaysia steht. Registernummer: 1041082-W. Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited verbreitet, die der Aufsicht der Dubai Financial Services Authority (DFSA) untersteht. Für Vertriebsstellen: Dieses Dokument dient dazu, Vertriebsstellen Informationen über die Produkte und Dienstleistungen der Gruppe bereitzustellen, und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Für institutionelle Kunden: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanzberatung dar und sind ausschließlich für Personen mit entsprechenden Anlagekenntnissen bestimmt, welche die aufsichtsrechtlichen Kriterien für professionelle Anleger oder Marketingkontrahenten erfüllen; andere Personen sollten nicht auf Grundlage dieser Informationen handeln. Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.
columbiathreadneedle.com

Herausgegeben 12.18 | Gültig bis 04.19 | J28682 | 2349539