

# EIN LEITFADEN ZU RESPONSIBLE INVESTMENT-RATINGS BEI COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS

Dank unserer eigenen Responsible Investment-Ratings (RI-Ratings, Bewertungen für verantwortungsvolles Anlegen) verfügt unser globales Anlageteam über solide Rahmenbedingungen für verantwortungsvolles Anlegen und verbesserte Analysen von über 5.500 Unternehmen weltweit. Als Bestandteil unserer Instrumente für die Fundamentalanalyse tragen diese Ratings zur Erkennung und Bewertung potenziell wesentlicher Risiken und Chancen bei, die von konventionellen Analysen womöglich nicht erfasst werden.

Als aktive Manager sind wir verpflichtet, Faktoren in Betracht zu ziehen, die Kundenvermögen gefährden bzw. vermehren können. Nach unserem Dafürhalten sind gut geführte Unternehmen besser in der Lage, geschäftsinhärente Risiken und Herausforderungen zu bewältigen und Gelegenheiten zur langfristigen, nachhaltigen Wertschöpfung zu nutzen.

Unsere Responsible Investment-Ratings spiegeln die kombinierten Ergebnisse von zwei Modellen wider, die unternehmenseigene Bestandsaufnahmen zur Analyse von Faktoren aus den Bereichen Financial Stewardship sowie Umwelt, Soziales und Governance (ESG) nutzen. Am Ende steht ein einziges, zukunftsorientiertes Anlagesignal. Eine Analyse, die Financial Stewardship und eine Bewertung der Führungs-, kulturellen und betrieblichen Standards eines Unternehmens mit Schwerpunkt auf den spezifischen Fragen, die für dieses Unternehmen wesentlich sind, miteinander verknüpft, ist unseres Erachtens sowohl für die Wertschöpfung als auch das Risikomanagement von entscheidender Bedeutung.

## Wie funktionieren die Ratings?

Dank unserer Ratings verfügen unsere Analysten und Fondsmanager über eine faktengestützte, zukunftsorientierte numerische Unternehmensbewertung, die Aufschluss darüber gibt, wie nachhaltig das Unternehmen seine Bilanz steuert und wie effektiv es wesentliche ESG-Risiken bewältigt.

Dabei werden zwei Modelle miteinander kombiniert, die sich zum einen auf **Financial Stewardship** (finanzielle Verantwortung, FS) und zum anderen auf die Einhaltung **relevanter ESG-Faktoren** konzentrieren. Die Ergebnisse der Modelle werden zusammengeführt und ergeben ein **Responsible Investment-Rating** auf einer Skala von 1 bis 5.

**Das Financial-Stewardship-Modell (FS-Modell):** Das FS-Modell verknüpft vier einzelne wissenschaftliche Modelle zur Bestimmung gut geführter Unternehmen, die messen, wie umsichtig und langfristig die finanzielle Governance ist. Diese Modelle stellen einen Maßstab für gute Corporate Governance dar und bieten vor allem Aufschluss darüber, ob die Corporate Governance in der Praxis funktioniert. Sie berücksichtigen u. a. die Höhe der Reinvestitionen in Forschung & Entwicklung, den Verschuldungsgrad, das Liquiditätsmanagement und die Rechnungslegungsstandards.

**Das ESG-Relevanzmodell:** Unternehmen, die ESG-Risiken wirksam steuern, gelten als besser positioniert, um zukünftige Herausforderungen zu bewältigen, technische Veralterung und einen auf gesellschaftlichen Faktoren beruhenden Nachfragerückgang zu vermeiden und sowohl unbekanntes als auch bekannte zukünftige Geschäftsgelegenheiten zu nutzen. Wenn sich Gesellschaft, Märkte und gesetzliche Vorschriften weiterentwickeln, dürften Unternehmen, die in Bezug auf die finanziell wichtigsten ESG-Kennzahlen führend sind, gut aufgestellt sein, um Risiken abzumildern, sich einen Wettbewerbsvorteil zu verschaffen und ihre langfristige Zukunft zu sichern. Genau wie Qualitätsunternehmen werden auch Unternehmen mit einem guten ESG-Risikomanagement höhere Preise erzielen.

Bei diesem Modell liegt der Schwerpunkt auf der Leistung der Unternehmen bei der Steuerung der ESG-Risiken, mit denen sie konfrontiert sind. Es baut auf dem Bewertungsrahmen des Sustainability and Accounting Standards Board (SASB®) auf, der die in finanzieller Hinsicht wesentlichsten ESG-Risiken für 77 verschiedene Branchen enthält und Aufschluss über die Ziele des Managements sowie die Standards für die betrieblichen Abläufe eines Unternehmens gibt. Für jedes Unternehmen werden zwei bis 16 finanziell wesentliche ESG-Risiken angegeben, die bewertet werden.

**Das RI-Rating:** Die Ergebnisse des Financial-Stewardship-Modells und des ESG-Relevanzmodells basieren auf einer Vielzahl von veröffentlichten Daten für jedes der 5.500 in Frage kommenden Unternehmen. Mithilfe cloudbasierter Analysen und datenwissenschaftlicher Methoden werden die Ergebnisse beider Modelle miteinander kombiniert, sodass sich ein Responsible Investment-Gesamtrating zwischen 1 und 5 ergibt.

Unternehmen mit einem Rating von 1 haben die besten Aussichten auf eine zukünftige Outperformance, Unternehmen mit einem Rating von 5 die schlechtesten.

Neben der numerischen Bewertung hilft unser Responsible Investment-Ratingsystem unserem globalen Anlageteam, tiefere Einblicke in spezifische Themen zu gewinnen, mit denen die einzelnen Unternehmen konfrontiert sind. Dazu zählen beispielsweise Fragen an die aktuelle Führungsmannschaft, zur Verbesserung des qualitativen Research und der Anlageempfehlungen.

## Responsible Investment-Rating



### Beispiel

Xyz Co: Ein Softdrinkhersteller mit Sitz in den USA.

RI-Rating: 4

**ESG-Relevanzmodell:** Die Ratings basieren auf dem Bewertungsrahmen des SASB® und stellen fest, welche die wichtigsten ESG-Risikofaktoren für die finanzielle Performance von Unternehmen in der Softdrinkbranche sind. Für das Unternehmen Xyz Co sind dies:

- Energieeffizienz (von Produktion und Logistik)
- Wasserverbrauch und -management
- Gesundheit und Ernährung
- Produktkennzeichnung und -vermarktung
- Verpackungs-Lebenszyklusmanagement
- Ökologische und gesellschaftliche Auswirkungen der Lieferketten

Das Modell nutzt in der Cloud gespeicherte ESG-Daten, um für jedes Unternehmen einer bestimmten Branche das Risikomanagement anhand jedes einzelnen SASB®-Faktors zu bewerten.

Diese Einzelergebnisse liefern eine Gesamtpunktzahl und ein Ergebnis im Vergleich zu den anderen Unternehmen der Branche, sodass der jeweilige Stand des Unternehmens im Branchenvergleich ersichtlich wird. Daraus ergibt sich eine Note zwischen 1 und 5 (1 ist am besten, 5 am schlechtesten). Xyz Co erhielt die Note 4.

**Financial-Stewardship-Modell:** Xyz Co wird auf Grundlage von vier Finanzmodellen nach verschiedenen finanziellen Faktoren wie z. B. vorsichtige Bilanzierung, Verschuldungsgrad, Ertragsstabilität und Wirtschaftlichkeit bewertet. Im Rahmen des ESG-Relevanzmodells ergibt sich daraus eine Note zwischen 1 und 5. Xyz Co erhielt die Note 5.

**RI-Rating:** Das RI-Gesamtrating ergibt sich durch eine Verknüpfung der Ergebnisse des FS- und des ESG-Relevanzmodells. Xyz Co erhielt ein Rating von 4.

Einem Anleger, der einen bestimmten Titel analysiert, zeigt ein Rating von 4 sofort, dass das Unternehmen auf Grundlage einer Beurteilung von ESG-Kriterien und bewertungsunabhängigen Finanzdaten relativ schlecht aufgestellt zu sein scheint, um die ESG-Risiken und -Herausforderungen, mit denen es bei seiner Geschäftstätigkeit in der Softdrinkbranche konfrontiert ist, zu bewältigen.

Diese Analyse lässt sich in die umfassendere qualitative Einschätzung des Unternehmens durch den Analysten einbeziehen. Das Rating könnte außerdem zusammen mit den Informationen, auf die der Analyst Zugriff hat, als Grundlage für weiterführende Anstrengungen genutzt werden, etwa zur Gewinnung von Erkenntnissen über die Art und Weise, wie das Unternehmen seine Risiken meistert, oder zur Verbesserung des praktischen Risikomanagements.

Weitere Informationen finden Sie unter [columbiathreadneedle.com](https://columbiathreadneedle.com)



**Wichtige Hinweise:** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert der Anlagen und etwaige Einkünfte daraus sind nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen sowie von Wechselkursveränderungen beeinflusst werden. Ein Anleger erhält also den ursprünglich investierten Betrag unter Umständen nicht zurück. Ihr Kapital unterliegt einem Risiko. Diese Veröffentlichungen dienen nur der allgemeinen Information; sie beinhalten kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten und stellen keine Empfehlungen oder Dienstleistungen dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Untersuchungs- und Analyseergebnisse wurden von Columbia Threadneedle Investments für die eigenen Anlageverwaltungstätigkeiten erstellt, wurden möglicherweise bereits vor der Veröffentlichung verwendet und werden hier lediglich als Hintergrundinformationen bereitgestellt. In diesem Dokument enthaltene Ansichten entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Ankündigung geändert werden. Der Wert von Anlagen ist nicht garantiert und kann sowohl steigen als auch fallen, und Anleger erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht zurück. Außerdem können sich Wechselkursschwankungen auf den Wert der Anlagen auswirken. Threadneedle Asset Management Limited, Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG. Eingetragen unter der Nr. 573204. Von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert. Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe. [columbiathreadneedle.com](https://columbiathreadneedle.com)

Herausgegeben im Februar 2019 | Gültig bis September 2021 | J30932 | 3268446