

Gründe für nachhaltiges Investieren im Vereinigten Königreich



Sonal Sagar

Fondsmanagerin,
britische Aktien



Michael Hamblett

Analyst,
britische Aktien

Im Vereinigten Königreich stiegen zu Beginn des Sommers die Impfquoten bei gleichzeitiger Lockerung der pandemiebedingten Einschränkungen. Da sich dieses Bild zunehmend rund um den Globus abzeichnet, haben wir nun Gelegenheit, die bestehenden Trends zu betrachten, die durch die Covid-19-Pandemie beschleunigt wurden. Hierzu zählt auch ein starkes Interesse an der ESG-Analyse und der nachhaltigen Geldanlage.

Ein wachsendes Bewusstsein für ESG-Faktoren in der Wirtschaft (insbesondere für soziale Faktoren, da diese die Gesundheit und Sicherheit der Mitarbeiter betreffen) und der Wunsch der Investoren, sich

als verantwortlichere Sachwalter zu gerieren, haben zu einem Paradigmenwechsel bezüglich der Frage geführt, was das eigentliche Investitionsziel sein sollte.

Schubkräfte für nachhaltiges Investieren

Seit 2015 treiben die 17 UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (Sustainable Development Goals, SDGs) den Wandel voran.¹ Die letzten 20 Monate der Pandemie waren für die Regierungen in aller Welt ein Wendepunkt, da die strukturellen Trends der Verfolgung der Ziele Vorschub geleistet haben.



Dekarbonisierung. Die Regierungen in aller Welt haben ihre Klimaneutralitätsziele vorgezogen, unter anderem China auf 2060² und die USA auf 2050.³ Im November 2021 wird das Vereinigte Königreich im Blickpunkt der Welt stehen, wenn in Glasgow der 26. Klimagipfel der Vereinten Nationen (COP26) stattfindet, dessen Schwerpunkt auf der Beschleunigung der globalen Dekarbonisierung liegen wird. Alle Sektoren werden von den

Auswirkungen betroffen sein. Wir rechnen mit einer Verschärfung der Dekarbonisierungsziele.



Nachhaltige Infrastruktur.

Die bevorstehenden Infrastrukturausgaben sind gewaltig: Die EU wird in den nächsten fünf Jahren mehr als 600 Mrd. EUR investieren⁴ und das eine Billion US-Dollar schwere Infrastrukturlpaket von Präsident Biden durchläuft gerade das Capitol. Im Vereinigten Königreich haben die Investitionen der öffentlichen Hand das höchste Niveau seit 65 Jahren erreicht.⁵ Da der Gebäudebestand rund 40 % zum gesamten CO₂-Fußabdruck des Landes beiträgt,⁶ wird das Thema Nachhaltigkeit für die Haushaltsentscheidungen eine wichtige Rolle spielen.



Soziale Gleichstellung und Inklusion.

Menschen in einkommensschwächeren Bezirken waren von der Pandemie überproportional betroffen. Die wachsende Aufmerksamkeit für die soziale Komponente des ESG-Konzepts bedeutet aber, dass die Bekämpfung der sozialen Ungleichheit ein wesentlicher Bestandteil der Konjunkturprogramme

ist, beispielsweise in Form eines besseren Zugangs zu Bildung, Finanzdienstleistungen und Technologie.



Gesundheitswesen. Die Pandemie hat die Bedeutung innovativer Pharmaunternehmen und starker Gesundheitssysteme ebenso verdeutlicht wie die Notwendigkeit, in allen Altersgruppen gesündere Verhaltens- und Lebensweisen zu fördern. Die Regierungen in aller Welt werden zunehmend Gesundheitsprogramme vorantreiben, die neben Strategien gegen Übergewicht wie einer gesünderen Ernährung und der Sportförderung auch der psychischen Gesundheit und dem Wohlbefinden gelten könnten.

Gründe für nachhaltiges Investieren im Vereinigten Königreich

Es gibt einen starken Willen, globale Investitionen in positiver Weise auf die SDGs abzustimmen. Die Konstellation der oben beschriebenen strukturellen Megatrends verheißt Gutes für Anleger auf dem britischen Aktienmarkt, der eine Fülle von Unternehmen umfasst, die auf diese Trends setzen und unseres Erachtens immer noch unterbewertet sind (Abb. 1 und 2).

Rund 75 % der Unternehmen im FTSE All Share Index erzielen ihre Gewinne außerhalb des Vereinigten Königreichs⁷ und bieten daher die Möglichkeit, mit der Rückendeckung der soliden britischen Unternehmensführungspraktiken auf bisher kaum wahrgenommene Nachhaltigkeits-Champions zu setzen.

Abb. 1: Das Vereinigte Königreich bietet vielfältige Möglichkeiten für Investitionen in globale Nachhaltigkeits-Champions.

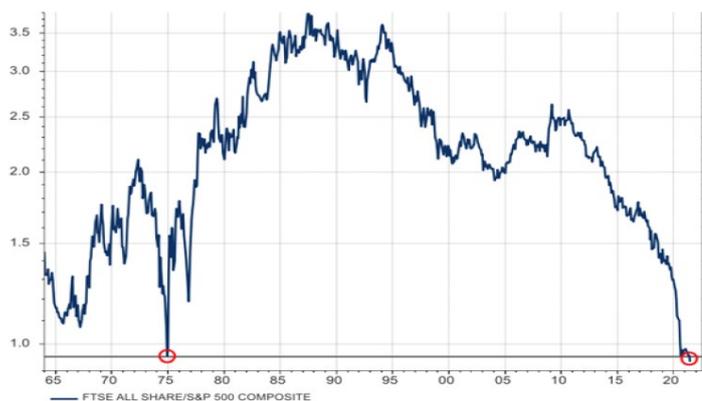
Strukturelles Thema
Infrastruktur <ul style="list-style-type: none"> Investitionen der öffentlichen Hand im Vereinigten Königreich mit 100 Mrd. GBP innerhalb von fünf Jahren auf dem höchsten Stand seit 65 Jahren Beschleunigung des BIP-Wachstums um 0,3 % – 0,4 %¹
Dekarbonisierung und Energiewende <ul style="list-style-type: none"> Verschärfung der globalen Klimaneutralitätsziele, COP26 als treibende Kraft
Innovationsschub im Gesundheitswesen <ul style="list-style-type: none"> Förderung des weltweit führenden Zentrums für Biowissenschaften im Vereinigten Königreich
Inklusive Bildung, Finanzdienstleistungen und Technologie <ul style="list-style-type: none"> Finanzielle Teilhabe, soziale Mobilität, Aufstieg

Quelle: Columbia Threadneedle Investments, Stand: August 2021.

Abb. 2: Vereinigtes Königreich im Vergleich zu den USA und Europa

Bewertung	KGV 2021E	Dividendenrendite (%)
Vereinigtes Königreich	13,4x	4,0
Kontinentaleuropa	18,5x	2,6
USA	22,7x	1,4

Britische Aktien gegenüber USA auf Rekordtief



Kurs-Buchwert-Verhältnis britischer und US-amerikanischer Aktien im Vergleich



Quelle: Bloomberg, Stand: Juli 2021. Die Nennung von Aktien stellt keine Empfehlung zum Handel dar.

Es gibt jedoch sowohl zwischen den Indexschergewichten als auch zwischen einigen dieser globalen Nachhaltigkeits-Champions große Bewertungsunterschiede (Abb. 2).

Unseres Erachtens birgt der britische Markt Wertpotenzial, da die Aktien dort immer noch mit einem übertriebenen Abschlag gegenüber den internationalen Indizes gehandelt werden. Die Gewissheit über den Brexit und die erfolgreiche Impfkampagne bieten gute Voraussetzungen für eine positive Performance des britischen Markts. Obwohl der FTSE All Share Index im ersten Halbjahr 2021 aufgeholt hat, befindet er sich gegenüber einigen globalen Indizes immer noch im Rückstand. Somit besteht weiterhin Gelegenheit zur Bewertungsarbitrage, was zur Folge hat, dass sich die Fusions- und Übernahmetätigkeit im Vereinigten Königreich auf Rekordniveau bewegt.

Unser nachhaltiger Investmentprozess

Für diejenigen Produkte, die auf bestimmte nachhaltige Ergebnisse abzielen, versuchen wir, Unternehmen mit hohem langfristigem Performancepotenzial zu identifizieren, deren Produkte und Dienstleistungen gemessen an der Umsatzausrichtung an den SDGs nachweislich positive Auswirkungen auf die Umwelt oder Gesellschaft haben und die gute oder sich verbessernde ESG-Eigenschaften und Fundamentaldaten sowie eine attraktive Bewertung aufweisen.

Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Investmentprozesses des UK Equity Teams, das oft weniger gebräuchliche ESG- und Nachhaltigkeitsdaten verwendet. Auf Ergebnis-Roadshows treffen wir uns mit CEOs und CFOs sowie mit Chairmen, anderen Boardmitgliedern und Nachhaltigkeitsleitern, um die Fundamentaldaten und Finanzkennzahlen, das Management von ESG-Risiken, die Ziele und

vor allem die Nachhaltigkeit der Unternehmen sorgfältig zu beurteilen. Im Wesentlichen interessiert uns, wie diese Unternehmen ihre Strategien auf einen globalen Übergang zu nachhaltigem Investieren ausrichten.

Unser robuster und vollständig integrierter Prozess hat mit seiner Fokussierung auf ESG, Nachhaltigkeit und starke Fundamentaldaten in einem unterbewerteten Markt gute Aussichten, vom breiten globalen Anlageuniversum des Vereinigten Königreichs, von Megatrends und vom Aufstieg der ESG-Analyse und des nachhaltigen Investierens zu profitieren.

Quelle:

- <https://www.un.org/development/desa/publications/sdg-report-2017.html>
- <https://www.reuters.com/article/un-assembly-climatechange-idUSL2N2GJ105>
- <https://www.theguardian.com/us-news/2021/mar/15/race-to-zero-america-emissions-climate-crisis>
- Aufbau- und Resilienzfähigkeit, 28. Mai 2020.
- <https://www.ft.com/content/8c6b43ec-5fc3-11ea-8033-fa40a0d65a98>
- <https://www.ukgbc.org/climate-change/>
- <https://www.investorschronicle.co.uk/ideas/2021/05/10/could-the-uk-be-the-trade-of-the-decade/>

Mehr erfahren Sie unter **COLUMBIATHREADNEEDLE.COM**



Wichtige Informationen

Nur für professionelle Anleger und/oder entsprechende Investorentypen in Ihrem Rechtsgebiet (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben). Dies ist ein Werbedokument. Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als für eine bestimmte Anlage repräsentativ eingestuft werden. Es stellt kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gilt es als Anlageberatung oder sonstige Leistung.

Anlagen sind mit Risiken verbunden, darunter auch das Risiko des Verlusts des eingesetzten Kapitals. Ihr Kapital ist nicht geschützt. Das Marktrisiko kann einen einzelnen Emittenten, einen Wirtschaftssektor, einen Industriezweig oder den gesamten Markt betreffen. Der Wert der Anlagen ist nicht garantiert. Deshalb erhält ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurück. Internationale Anlagen bergen bestimmte Risiken und können aufgrund möglicher Veränderungen der politischen oder wirtschaftlichen Verhältnisse oder Währungsschwankungen sowie unterschiedlicher Finanz- und Bilanzierungsstandards volatil sein. Emittenten aus Schwellenländern unterliegen erhöhten Risiken.

Die genannten Wertpapiere dienen nur zur Veranschaulichung, können sich ändern und sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung verstanden werden. Die genannten Wertpapiere können sich als rentabel oder unrentabel erweisen. Die Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand am genannten Datum, können sich bei einer Veränderung der Markt- oder sonstigen Bedingungen ändern und können von den Meinungsäußerungen anderer verbundener Unternehmen oder Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) abweichen. Die tatsächlichen Anlagen oder Anlageentscheidungen von Columbia Threadneedle und seinen Tochtergesellschaften, ob sie nun für die eigene Anlageverwaltungstätigkeit oder im Namen von Kunden getätigt werden, spiegeln die hierin ausgedrückten Meinungsäußerungen nicht notwendigerweise wider. Diese Informationen stellen keine Anlageberatung dar und berücksichtigen die persönlichen Umstände eines Anlegers nicht. Anlageentscheidungen sollten immer auf Grundlage der konkreten finanziellen Bedürfnisse, der Ziele, des zeitlichen Horizonts und der Risikobereitschaft eines Anlegers getroffen werden. Die beschriebenen Anlageklassen eignen sich möglicherweise nicht für alle Anleger. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse und keine Prognose sollte als Garantie angesehen werden.**

Informationen und Einschätzungen, die von Dritten bezogen wurden, werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Dies ist ein Werbedokument. Dieses Dokument und sein Inhalt wurden von keiner Aufsichtsbehörde überprüft.

Für Australien gilt: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [„TIS“], ARBN 600 027 414. TIS ist von der Auflage befreit, eine australische Finanzdienstleisterlizenz gemäß dem Corporations Act zu besitzen, und stützt sich bei der Vermarktung und Erbringung von Finanzdienstleistungen für australische Wholesale-Kunden im Sinne von Section 761G des Corporations Act 2001 auf Class Order 03/1102. TIS wird in Singapur (Registernummer: 201101559W) von der Monetary Authority of Singapore gemäß dem Securities and Futures Act (Chapter 289) reguliert, der vom australischen Recht abweicht.

Für Singapur gilt: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapur 239519, die in Singapur der Aufsicht der Monetary Authority of Singapore gemäß dem Securities and Futures Act (Chapter 289) untersteht. Registernummer: 201101559W. Dieses Dokument wurde nicht von der Monetary Authority of Singapore geprüft.

Für Hongkong gilt: Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司, Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hongkong, die von der Securities and Futures Commission („SFC“) zur Durchführung regulierter Aktivitäten (Typ 1) zugelassen ist (CE:AQA779). Eingetragen in Hongkong gemäß der Companies Ordinance (Chapter 622), Nr. 1173058.

Für die USA gilt: Anlageprodukte werden über Columbia Management Investment Distributors, Inc., Mitglied der FINRA, angeboten. Beratungsdienstleistungen werden von Columbia Management Investment Advisers, LLC erbracht. Diese Unternehmen sind zusammen als Columbia Management bekannt.

Für das Vereinigte Königreich gilt: 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, GB. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority.

Für den EWR gilt: Herausgegeben von Threadneedle Management Luxembourg S.A., eingetragen im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) unter der Registernummer B 110242; eingetragener Firmensitz: 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg.

Für die Schweiz gilt: Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services AG, eingetragener Firmensitz: Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Schweiz.

Für den Nahen Osten gilt: 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 Marktkontrahenten erfüllen; andere Personen sollten nicht auf Grundlage dieser Informationen handeln.

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