

## Studie: Höhere Aussicht auf Mehrerträge durch Vermeidung von ESG-Extremrisiken

- Neue Untersuchung von AllianzGI zeigt: Gezielte Vermeidung einzelner ESG-Extremrisiken ist wichtiger für das Rendite-Risiko -Profil als die durchschnittliche ESG-Qualität des Portfolios

**26. Juni 2019** Eine neue Untersuchung von Allianz Global Investors zeigt, dass die gezielte Vermeidung von ESG-Extremrisiken<sup>1</sup> ("Tail Risks") eine effektivere Methode darstellt, um über einen Marktzyklus hinweg eine Überrendite zu generieren, als das gesamte Portfolio auf Unternehmen mit besonders guten ESG-Ratings zu konzentrieren.

In der Untersuchung wurden drei Aspekte in Bezug auf ESG-Risikofaktoren analysiert: der jeweilige Einfluss auf Rendite und Risiko, die Art des ESG-Risikos und der Mehrwert aktiven Investments und treuhänderischer Stewardship-Aktivitäten. Unter letztgenanntem versteht man den kritischen Unternehmensdialog (Engagement) und die Stimmrechtsausübung auf Hauptversammlungen.

Die Studie kommt zu drei klaren Ergebnissen:

### 1. ESG-Faktoren beeinflussen das Kursverlustrisiko

In der Untersuchung wurden Portfolios mit einem überdurchschnittlichen ESG-Risikoprofil mit Portfolios verglichen, die ein unterdurchschnittliches ESG-Risikoprofil gegenüber dem Vergleichsindex aufweisen. Die Ergebnisse bestätigen bisherige Forschungsergebnisse, dass erstere keine höhere Rendite erzielen, letztere aber ein deutlich höheres finanzielles Extremrisiko gegenüber dem Vergleichsportfolio aufweisen.

### 2. Augenmerk auf schwache ESG-Titel legen

Das Rendite-Risiko -Profil von Portfolios mit besseren ESG-Ratings zeigt kaum Abweichungen zum Vergleichsindex. Das Rendite-Risiko-Profil von Portfolios mit schwachen ESG-Ratings zeigt dagegen gravierende Mängel auf, vor allem das der schwächsten Titel. Fundamentales Research und aktives Management sind daher in Portfolios, die auch schwächere ESG-Titel enthalten, besonders wichtige Elemente. Die Vermeidung von -Extremrisiken eröffnet dabei Chancen auf kumulierte Mehrrenditen .

### 3. Aktives Management ist entscheidend

Die Studie kommt zu dem Schluss, dass weder die Konzentration auf Unternehmen mit guten ESG-Ratings noch die Vermeidung von Unternehmen mit schlechten ESG-Ratings allein für Anleger zielführend sind. Eine passive ESG-Anlagestrategie würde auf die Vorteile höherer Diversifikation verzichten, ohne sich dieses durch eine höhere Rendite vergüten zu lassen. Um ESG-Risiken zukunftsorientiert zu erfassen, müssen Investoren neben der fundamentalen Unternehmensentwicklung, der Marktentwicklung und der Politik eine Reihe weiterer dynamischer Faktoren auf der Makro- und regulatorischen Seite im Blick haben.

Darüber hinaus wird die Wertentwicklung bei passiven ESG-Indexstrategien oftmals von unbeabsichtigten Veränderungen in der Zusammensetzung dieser Faktoren bestimmt. Zudem ist der unmittelbare

---

<sup>1</sup> ESG steht für die Umwelt (Environment), Soziales und die Unternehmensführung (Governance) betreffende Faktoren

Wertbeitrag von Stewardship-Aktivitäten wie Engagement und Stimmrechtsausübung schwer zu messen, der auf mittlere Sicht aber gut nachweisbar ist.

**Steffen Hörter, Global Head of ESG bei Allianz Global Investors und Autor der Studie, sagt:**

„Auch wenn unsere Untersuchung die Bedeutung von ESG-Risiken für finanzielle Risiken aufzeigt, ist die generelle Vermeidung von ESG-Risiken und somit die Konzentration allein auf höhere ESG-Ratings keine zielführende Schlussfolgerung. Bei ESG-Risiken geht es nicht so sehr um das Durchschnittsrisiko im Portfolio; vielmehr sind es die Extreme, die wesentlichen Einfluss auf die Performance haben. Das heißt, es kommt weniger darauf an, die Rendite zu erhöhen, als vielmehr Extremrisiken zu vermeiden. Letzteres stellt die wichtigere Alpha-Quelle dar. Über eine Vermeidung größerer Kursverlusten auf Portfolioebene kann ESG-Risikomanagement also einen wichtigen Beitrag leisten, um mehr Rendite pro Risikoeinheit zu generieren. Wir sind daher überzeugt, dass aktive Investmentmanager, die ESG-Faktoren im Einzelfall auf Risiko und Rendite abwägen, deutlichen Mehrwert schaffen können.“

- Ende -

## Hinweise für die Redaktionen

### Methodik

Um die Auswirkungen auf Risiko und Rendite im Portfolio zu untersuchen, hat die Studie die historische Wertentwicklung von europäischen und globalen Aktien im Zeitraum von 2008 bis 2018 betrachtet. Drei Aspekte in Bezug auf ESG-Risikofaktoren wurden dabei untersucht: Einfluss auf Risiko und Rendite, Art des ESG-Risikos und Mehrwert von aktiven Management und Stewardship. Zum Download der Studie gelangen Sie [hier](#).

### Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an:

Marc Savani, Telefon +49 69 24431-4206, E-Mail: [marc.savani@allianzgi.com](mailto:marc.savani@allianzgi.com)

Klaus Papenbrock, Telefon +49 69 24431-2476, E-Mail: [klaus.papenbrock@allianzgi.com](mailto:klaus.papenbrock@allianzgi.com)

Stefan Lutz, Telefon +49 69 24431-4276, E-Mail: [stefan.lutz@allianzgi.com](mailto:stefan.lutz@allianzgi.com)

Stefanie Waldeck, Telefon +49 69 24431-4670, E-Mail: [stefanie.waldeck@allianzgi.com](mailto:stefanie.waldeck@allianzgi.com)

---

## Über Allianz Global Investors

Allianz Global Investors ist ein führender aktiver Asset Manager mit mehr als 770 Investmentsspezialisten an 25 Standorten weltweit. Wir verwalten mehr als 535 Mrd. EUR AuM für institutionelle und private Anleger.

Aktiv. Für uns gibt es kein wichtigeres Wort. Wir wollen Werte für unsere Kunden schaffen und diese mit ihnen teilen. Wir möchten beraten statt verkaufen und einen Mehrwert über den reinen wirtschaftlichen Gewinn hinaus schaffen. Wir investieren langfristig, sind kompetent, innovativ und nutzen unsere weltweiten Ressourcen. Unsere Kunden sollen sich gut aufgehoben fühlen – überall und unabhängig von ihren Investmentanforderungen.

Active is: Allianz Global Investors

Datenstand: 31. März 2019

## Disclaimer

Environmental, Social and Governance (ESG) strategies consider factors beyond traditional financial information to select securities or eliminate exposure which could result in relative investment performance deviating from other strategies or broad market benchmarks.

Investing involves risk. The value of an investment and the income from it will fluctuate and investors may not get back the principal invested. Past performance is not indicative of future performance. This is a marketing communication. It is for informational purposes only. This document does not constitute investment advice or a recommendation to buy, sell or hold any security and shall not be deemed an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any security.

The views and opinions expressed herein, which are subject to change without notice, are those of the issuer or its affiliated companies at the time of publication. Certain data used are derived from various sources believed to be reliable, but the accuracy or completeness of the data is not guaranteed and no liability is assumed for any direct or consequential losses arising from their use. The duplication, publication, extraction or transmission of the contents, irrespective of the form, is not permitted.

This material has not been reviewed by any regulatory authorities. In mainland China, it is used only as supporting material to the offshore investment products offered by commercial banks under the Qualified Domestic Institutional Investors scheme pursuant to applicable rules and regulations. This communication's sole purpose is to inform and does not under any circumstance constitute promotion or publicity of Allianz Global Investors products and/or services in Colombia or to Colombian residents pursuant to part 4 of Decree 2555 of 2010. This communication does not in any way aim to directly or indirectly initiate the purchase of a product or the provision of a service offered by Allianz Global Investors. Via reception of his document, each resident in Colombia acknowledges and accepts to have contacted Allianz Global Investors via their own initiative and that the communication under no circumstances does not arise from any promotional or marketing activities carried out by Allianz Global Investors. Colombian residents accept that accessing any type of social network page of Allianz Global Investors is done under their own responsibility and initiative and are aware that they may access specific information on the products and services of Allianz Global Investors. This communication is strictly private and confidential and may not be reproduced. This communication does not constitute a public offer of securities in Colombia pursuant to the public offer regulation set forth in Decree 2555 of 2010. This communication and the information provided herein should not be considered a solicitation or an offer by Allianz Global Investors or its affiliates to provide any financial products in Panama, Peru, and Uruguay.

This document is being distributed by the following Allianz Global Investors companies: Allianz Global Investors U.S. LLC, an investment adviser registered with the U.S. Securities and Exchange Commission; Allianz Global Investors Distributors LLC, distributor registered with FINRA, is affiliated with Allianz Global Investors U.S. LLC; Allianz Global Investors GmbH, an investment company in Germany, authorized by the German Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin); Allianz Global Investors (Schweiz) AG, licensed by FINMA ([www.finma.ch](http://www.finma.ch)) for distribution and by OAKBV (Oberaufsichtskommission berufliche Vorsorge) for asset management related to occupational pensions in Switzerland; Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., licensed by the Hong Kong Securities and Futures Commission; Allianz Global Investors Singapore Ltd., regulated by the Monetary Authority of Singapore [Company Registration No. 199907169Z]; Allianz Global Investors Japan Co., Ltd., registered in Japan as a Financial Instruments Business Operator [Registered No. The Director of Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Business Operator), No. 424, Member of Japan Investment Advisers Association and Investment Trust Association, Japan]; and Allianz Global Investors Taiwan Ltd., licensed by Financial Supervisory Commission in Taiwan.