

Naturkapital

Praktische Ansätze zur Einschätzung der finanziellen Relevanz für Unternehmen

Autoren

Vishal Hindocha
Global Head of Sustainability Strategy

Pooja Daftary
Equity Research Analyst



Vollständiges Gespräch
anhören

Im Vordergrund stehen Sektoren und Unternehmen mit finanziell relevanten Risiken

Wer die Naturkapitalrisiken seiner Investmentstrategie analysieren will, kann vom Gesamtportfolio ausgehen und dann immer präziser werden. Wir betrachten als Erstes unsere Positionsgrößen, damit wir wissen, wo wir besonders stark investiert sind, und prüfen dann, wo das Naturkapitalrisiko innerhalb dieser Sektoren am größten ist. Beispielsweise ist die Nahrungsmittellieferkette sehr abhängig von natürlichen Rohstoffen und hat zugleich einen erheblichen Einfluss auf sie. Auf Emittentenebene betrachten wir, wie relevant Naturkapital für die Finanzen ist. Dazu untersuchen wir die Rohstoffabhängigkeit der Prozesse, Produkte und Dienstleistungen. Im nächsten Schritt schauen wir uns an, wo es innerhalb der Lieferketten zu Problemen kommen kann. Zu dieser Analyse zählt, wo sie sich befinden und ob sie die Prozesse von Portfoliounternehmen zum Erliegen bringen können. Außerdem untersuchen wir, ob die Unternehmen diese Risiken aktiv begrenzen und ob sie auch Risiken in vorgelagerten Stufen der Lieferkette ausgesetzt sind.

Danach entwerfen wir eine Engagementstrategie, bei der es eher um eine genauere Prüfung geht und nicht darum, dem Unternehmen bestimmte Maßnahmen zu empfehlen.

- Sind Naturkapitalrisiken und -chancen überhaupt ein Thema für die Geschäftsleitung?
- Kennen sie die besonders anfälligen Teile ihrer Lieferkette, und haben sie Stresstests durchgeführt?
- Investieren sie und betreiben sie Forschung & Entwicklung, um mögliche Probleme zu lösen?
- Versuchen sie, dies umfassend zu tun?

Vorsicht bei der Einbindung von Naturkapitalanalysen in die Investmentthese

Nach unserer Erfahrung stößt man auf drei wichtige Herausforderungen, wenn man die mit Naturkapital verbundenen Chancen und Risiken in seine Investmentthese einbinden will. Erstens könnten die Liefer- oder Wertschöpfungsketten der betreffenden Sektoren sehr komplex sein. Aus unseren Analysen des Nahrungsmittelsektors wissen wir, dass die großen Marken sehr abhängig von Getreidehandelsunternehmen sind, von denen sie den Rohstoff kaufen, und wenig mit den landwirtschaftlichen Betrieben zu tun haben, die das Getreide produzieren. Das könnte zum Problem werden, weil mehr Markenunternehmen als Getreidehändler nicht mehr möchten, dass durch ihre Lieferketten Flächen entwaldet werden. Die Händler betrachten es nicht als ihre Aufgabe, einen Wandel zu bewirken. Zugleich wissen die Markenunternehmen nur wenig darüber, was genau in ihren Lieferketten vor dem Kauf vor sich geht.

Zweitens gelten weltweit unterschiedliche Vorschriften. Deshalb entwickeln Unternehmen eigene Richtlinien, die auf Vorgaben der Länder beruhen, in denen sich ihre Lieferketten befinden. Um Ziele wie „keine Entwaldung“ oder positive Auswirkungen auf die Umwelt zu erreichen, müssen Unternehmen die Rolle von Regierungen übernehmen und sich



höhere Standards setzen, als es die Aufsichtsbehörden tun. Dies von Firmen zu verlangen, deren Führungskräfte immer noch für kurzfristige Erfolge (drei bis fünf Jahre) belohnt werden, ist schwer. Wer Naturkapitalrisiken beim Investieren berücksichtigen will, muss alle Richtlinien kennen und verstehen, weil er dann besser einschätzen kann, wie groß sie sind und wann sie auftreten. Außerdem gewinnt er dabei Informationen, die beim Engagement bei Unternehmen nützen können.

Die dritte Herausforderung ist, die finanziellen Auswirkungen von Investitionen zur Bewältigung von Naturkapitalkrisen zu erkennen, bevor sie sich im Gewinn niederschlagen. Manchmal können Unternehmen nur schwer vorhersagen, wie hoch die entsprechenden Kosten oder der Aufwand für Forschung & Entwicklung sein werden. Sie wissen es möglicherweise gar nicht. Trotz aller Schwierigkeiten ist es wichtig, diese Kosten bei jedem Unternehmen bei der Betrachtung der finanziellen Relevanz zu berücksichtigen. Schließlich geht es um wesentliche systemische Risiken für viele Unternehmen und Länder.

Zusammenarbeit mit Organisationen und Zugang zu bestehenden Ressourcen, um Kompetenz zu erwerben

Um Probleme im Zusammenhang mit Naturrisiken zu untersuchen, kann man auf unterschiedliche Standards zurückgreifen. Die der Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) sind gut für Investoren geeignet, die sich bei Unternehmen zur Verbesserung der Berichterstattung einbringen wollen. Sie bieten Leitlinien für Finanzinstitute sowie Branchenleitlinien. Für Klimafragen sind sie bereits weit verbreitet, sodass Unternehmen mit der Einbindung in ihre Strategien vertraut sind. Die Standards von Organisationen wie Ceres und der Asia Investor Group on Climate Change (AIGCC) sind nützlich für die Betrachtung von Risiken im Zusammenhang mit Entwaldung und Landnutzung. Jede Organisation hat ihr eigenes Spezialgebiet. Deshalb muss man genau überlegen, welche von ihnen am besten zum jeweiligen Investmentmandat passt.

Das Carbon Disclosure Project (CDP) ist aus unserer Sicht sehr hilfreich, wird aber wenig genutzt. CDP erhebt im Rahmen von Umfragen bei Unternehmen finanziell relevante Daten zu Forstwirtschaft, Wasser und Klima. Beispielsweise werden Unternehmen gefragt, welcher Anteil ihrer Einnahmen von verschiedenen Rohstoffen abhängt, die durch Entwaldung gefährdet sind, in welchem Umfang sie in wasserarmen Gebieten tätig sind und welche finanziellen Auswirkungen über drei, fünf oder zehn Jahre zu erwarten sind, wenn die Risiken nicht gesenkt werden. In ihren Jahresberichten stellen Unternehmen diese Zahlen möglicherweise nicht zur Verfügung, aber die Umfrage des CDP zwingt sie, die Risiken zu beziffern. Die Angaben mögen nicht genau sein, aber durch die Befragung müssen Unternehmen nachdenken und die Risiken in allen Prozessen skizzieren. Die Daten sind standardisiert und bieten nützliche Informationen für Gespräche mit den Unternehmen.

Wir freuen uns darauf, mit Ihnen über wichtige Nachhaltigkeitsthemen zu sprechen. Unter allangles@mfs.com helfen wir Ihnen gerne weiter.



MFS kann ökologische, soziale und governancebezogene Faktoren (ESG-Faktoren) in seine fundamentale Investmentanalyse und seine Engagementaktivitäten einbinden. Die aufgeführten Beispiele veranschaulichen, wie MFS in der Vergangenheit ESG-Faktoren bei der Analyse oder Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten berücksichtigt hat. Sie sollen jedoch nicht implizieren, dass positive Anlage- oder Engagementergebnisse in allen Situationen oder in irgendeiner Situation garantiert sind. Engagements setzen sich in der Regel aus mehreren Gesprächen zusammen, die oft langwierig sind und nicht zwangsläufig zu Änderungen der ESG-Praxis eines Emittenten führen. Die Ergebnisse der Emittenten basieren auf vielen Faktoren, und positive Anlage- oder Engagementergebnisse, einschließlich der oben beschriebenen, stehen möglicherweise nicht im Zusammenhang mit Analysen oder Aktivitäten von MFS. In welchem Maße MFS ESG-Faktoren in Investmentanalyse und Engagementaktivitäten einbezieht, kann je nach Strategie, Produkt und Assetklasse sowie auch im Zeitablauf variieren. Daher sind die oben genannten Beispiele möglicherweise nicht repräsentativ für ESG-Faktoren, die beim Management des Portfolios eines Anlegers verwendet werden. Die oben genannten Informationen sowie Erwähnungen einzelner Unternehmen und/oder Wertpapiere sollten nicht als Anlageberatung, Kauf- oder Verkaufsempfehlung oder als Hinweis darauf verstanden werden, dass für irgendein Anlageprodukt von MFS irgendeine Transaktion geplant ist.

Die hier dargestellten Meinungen sind die der Redner und können sich jederzeit ändern. Sie dienen ausschließlich Informationszwecken und dürfen nicht als Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf eines Wertpapiers oder als Anlageberatung verstanden werden. Prognosen sind keine Garantien.

Sofern nicht anders angegeben, sind Logos sowie Produkt- und Dienstleistungsnamen Marken von MFS® und den Tochtergesellschaften von MFS und können in manchen Ländern eingetragen sein.

Herausgegeben von: **Lateinamerika:** MFS International Ltd.; **Kanada:** MFS Investment Management Canada Limited. **Hinweise für Anleger in Großbritannien und der Schweiz:** Herausgegeben in Großbritannien und der Schweiz von MFS International (U.K.) Limited (MIL UK), einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (Private Limited Company) mit Sitz in England und Wales, Zulassungsnummer 03062718. Das Investmentgeschäft von MIL UK steht unter der Aufsicht der britischen Financial Conduct Authority. MIL UK, ein indirektes Tochterunternehmen von MFS®, hat seinen Sitz in der One Carter Lane, London, EC4V 5ER. **Hinweise für Anleger in Europa (ohne Großbritannien und Schweiz):** Herausgegeben in Europa von MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), einem in Luxemburg für das Management von Luxemburger Fonds zugelassenen Unternehmen, das institutionellen Investoren Investmentprodukte und -leistungen anbietet. Der Unternehmenssitz ist in der Rue Albert Borschette 4, L-1246 Luxemburg, Tel.: + 352 2826 12800. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren gemäß lokalen Bestimmungen. Andere dürfen sich nicht darauf verlassen. Auch darf das Dokument nicht an Personen weitergegeben werden, wenn eine solche Weitergabe gegen die geltenden Vorschriften verstoßen würde. **Singapur:** MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M). **Australien/Neuseeland:** MFS International Australia Pty Ltd. (MFS Australia) (ABN 68 607 579 537) ist ein in Australien unter der Nummer 485343 eingetragener Finanzdienstleister. MFS Australia steht unter der Aufsicht der Australian Securities and Investments Commission. **Hongkong:** MFS International (Hong Kong) Limited (MIL HK) ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die der Aufsicht der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) untersteht und von ihr zugelassen wurde. MIL HK darf Wertpapiere handeln, regulierte Assetmanagementgeschäfte tätigen und bestimmte Investmentdienstleistungen „professionellen Investoren“ gemäß Securities and Futures Ordinance (SFO) anbieten. **Für professionelle Investoren in China:** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, ist eine regulierte chinesische Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die Finanzmanagementberatung anbieten darf. **Japan:** MFS Investment Management K.K. ist zugelassen als Financial Instruments Business Operator, zugelassen als Kanto Local Finance Bureau (FIBO, Nr. 312), Mitglied der Investment Trust Association, Japan, und Mitglied der Japan Investment Advisers Association. Da die von den Investoren zu tragenden Gebühren von verschiedenen Umständen abhängen – Produkte, Dienstleistungen, Anlagezeiträume und Marktumfeld –, können weder deren Gesamthöhe noch die Berechnungsmethoden im Voraus offengelegt werden. Alle Finanzinstrumente gehen mit Risiken einher, unter anderem dem Risiko von Marktschwankungen, sodass Investoren ihr investiertes Kapital verlieren können. Investoren sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt und/oder die in Art. 37-3 des Financial Instruments and Exchange Act genannten Dokumente sorgfältig lesen. **Bahrain:** Dieses Dokument wurde nicht von der Zentralbank von Bahrain genehmigt, die auch nicht für dessen Inhalt verantwortlich ist. Im Königreich Bahrain werden diese Produkte nicht öffentlich angeboten. Dieses Dokument soll nur vom Empfänger gelesen werden und darf nicht an die Öffentlichkeit weitergegeben, ausgegeben oder ihr zugänglich gemacht werden. Die Zentralbank von Bahrain ist in keiner Weise für die Genauigkeit und Vollständigkeit der Aussagen und Informationen in diesem Dokument verantwortlich und erklärt ausdrücklich, keinerlei Haftung für jedwede Verluste zu übernehmen, die daraus entstehen, dass man sich auf den Inhalt dieses Dokuments ganz oder teilweise verlässt. Das Board und das Management des Herausgebers sind für die in diesem Dokument enthaltenen Informationen verantwortlich. Board und Management erklären, dass die in diesem Dokument enthaltenen Informationen nach ihrer Kenntnis und nach ihrem besten Wissen und Gewissen korrekt und frei von Auslassungen sind, die die Verlässlichkeit dieser Informationen beeinträchtigen können. Um dies zu gewährleisten, haben Board und Management mit gebührender Sorgfalt gehandelt. **Kuwait:** Dieses Dokument ist nicht für die Veröffentlichung in Kuwait bestimmt. Die hierin enthaltenen Informationen wurden nicht von der Kuwait Capital Markets Authority oder einer anderen zuständigen kuwaitischen Behörde für ein Angebot in Kuwait zugelassen. Diese Informationen werden in Kuwait weder privat noch öffentlich zugänglich gemacht. In Kuwait finden keine Werbemaßnahmen, Vertragsangebote oder Geschäftsanbahnungsaktivitäten statt mit dem Ziel, diese Informationen zu verbreiten. **Oman:** Für Einwohner des Sultanats Oman: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind kein öffentliches Wertpapierangebot im Sultanat Oman gemäß dem Commercial Companies Law of Oman (Royal Decree 4/74) oder dem Capital Market Law of Oman (Royal Decree 80/98). Diese Informationen werden nur einem begrenzten Kreis von Unternehmen zugänglich gemacht, die als „Sophisticated Investors“ gelten (gemäß Artikel 139 der Executive Regulations of the Capital Market Law). Der Empfänger bestätigt, ein Sophisticated Investor zu sein, der die nötige Geschäfts- und Finanzerfahrung hat und die Chancen und Risiken einer Anlage einschätzen kann. **Südafrika:** Dieses Dokument wurde nicht vom Financial Services Board genehmigt. Weder MFS International (U.K.) Limited noch die einzelnen Fonds sind in Südafrika für den öffentlichen Vertrieb zugelassen. **Vereinigte Arabische Emirate (VAE):** Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind kein öffentliches Wertpapierangebot in den Vereinigten Arabischen Emiraten und sollen dies auch nicht sein, sodass sie nicht als solches verstanden werden sollten. Diese Informationen werden nur einem kleinen Kreis steuerbefreier Investoren in den VAE zugänglich gemacht, die zu einer der folgenden Kategorien von Non-Natural Qualified Investors gehören: (1) Investoren, die ihre Anlagen selbstständig managen können, konkret (a) die Bundesregierung, lokale Regierungen, staatliche Stellen und Behörden oder Unternehmen im vollständigen Besitz einer dieser Institutionen, (b) internationale Institutionen und Organisationen oder (c) Personen, die eine Lizenz zur Ausübung geschäftlicher Tätigkeiten in den VAE haben, sofern Investieren ein Geschäftszweck dieser Personen ist, oder (2) Investoren, die von einem von der SCA zugelassenen Investmentmanager vertreten werden (jeder ein „Non-Natural Qualified Investor“). Diese Informationen und Daten wurden nicht von der Zentralbank der Vereinigten Arabischen Emirate, der Securities and Commodities Authority, der Dubai Financial Services Authority, der Financial Services Regulatory Authority oder einer anderen einschlägigen Zulassungsbehörde oder staatlichen Behörde der VAE (die „Behörden“) genehmigt, zugelassen oder registriert. Die Behörden sind in keiner Weise für Anlagen verantwortlich, die einer der genannten Empfänger in seiner Eigenschaft als Non-Natural Qualified Investor tätigt. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen zugelassenen Finanzberater konsultieren. **Saudi-Arabien:** Dieses Dokument darf im Königreich Saudi-Arabien nicht verbreitet werden, ausgenommen an Personen, die gemäß den Investment Funds Regulations der Capital Market Authority empfangsberechtigt sind. Die Capital Market Authority übernimmt keine Haftung für die Genauigkeit und Vollständigkeit dieses Dokuments und schließt explizit jegliche Haftung für Verluste aus, die dadurch entstehen, dass man dieses Dokument nutzt bzw. sich auf irgendeinen Teil dieses Dokuments verlässt. Potenzielle Käufer der hierin angebotenen Wertpapiere sollten die Richtigkeit der Informationen zu den Wertpapieren selbst überprüfen. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen zugelassenen Finanzberater konsultieren. **Katar:** Dieses Material bzw. dieser Fonds wird nur einer begrenzten Anzahl von Investoren angeboten, die willens und fähig sind, die Risiken einer Anlage in dieses Material bzw. diesen Fonds unabhängig zu prüfen. Dieses Material ist kein öffentliches Angebot und darf nur vom genannten Empfänger verwendet werden. Es darf an keine andere Person weitergegeben oder ihr gezeigt werden, mit Ausnahme von Mitarbeitern, Agenten oder Beratern im Zusammenhang mit der Prüfung durch den Empfänger. Dieser Fonds war und wird nicht bei der Zentralbank von Katar registriert. Auch ist keine Zulassung nach den Gesetzen des Staates Katar vorgesehen. In Katar werden keine Transaktionen vorgenommen. Alle Anfragen zum Material bzw. dem Fonds sollten an Ihren Ansprechpartner außerhalb Katars gestellt werden.