

ESG under COVID-19

– er det stadig vigtigt at lænke på Environment, Social og Governance?

ESG-investeringer har de seneste år opnået stor opmærksomhed fra investorerne. Kilder som Morningstar bekræfter, at der i 2019 var rekordhøj tilstrømning til ESG-fonde, både i Europa og USA.

➔ Investorenes holdning til ESG har under COVID-19 krisen delt vandene. Nogle mener, at emner som klimaændringer er knapt så vigtige som de samfundsmæssige og økonomiske udfordringer, vi p.t. står over for. På den anden side mener andre, at vi som samfund har ignoreret flere advarselstegn alt for længe, og den manglende forberedelse er en kritisk faktor ift. de problemer, vi alle nu oplever.

Den samme logik kan anvendes på emner som klimaforandringer, hvor en potentiel krise

på samme måde evt. kunne undgås, eller formidskes, ved at påtale klimaproblemerne i tide.

Langsigtede perspektiver

Foreningens holdning til ESG har ikke ændret sig pga. pandemien. Vores tilgang har altid været at betragte ESG som et tegn på kvalitet. Stabile kvalitetsselskaber er som regel bedre til at håndtere ESG-risici, hvor selskaber, der ikke beskæftiger sig med ESG, ofte falder bagud ift. til de konkurrenter, der gør.

MSCI¹ har netop offentliggjort en undersøgelse² af sammenhængen mellem ESG (selskabernes ESG-rating) og performance. Studiet viste, at selskaber med en højere rating i hhv. E (miljø) S (sociale forhold) og G (selskabsledelse) indikatorerne hos MSCI også har leveret et bedre afkast. Selskaberne i den øvre kvartil (Q5) kunne i undersøgelsesperioden levere et afkast, der var 3,3% højere end selskaberne i den nedre kvartil (Q1).

Hos Foreningens rådgiver, ValueInvest Equity Team i Luxembourg, er der fokus på at levere langsigtede, stabile afkast, og investerings-teamet har en fundamental tilgang til at identificere og analysere aktier. En naturlig del af investeringsprocessen er en detaljeret analyse af økonomiske-, konkurrencemæssige- og andre faktorer, der kan have indfly-

Miljø

Selskabers adfærd set ud fra miljømæssige kriterier såsom energiforbrug og forurening.

Sociale forhold

Selskabers opførsel overfor interessenterne, herunder medarbejdere, kunder og underleverandører.

ESG

Environmental, Social and
(Corporate) Governance

God selskabsledelse

De regler og processer, som regulerer selskabers ledelse og definerer roller og ansvar for ledelsen, herunder også sammensætning af bestyrelse og aktionærers rettigheder.



delse på det fremtidige afkast - herunder faktorer, der vurderes som væsentlige ud fra et ESG-perspektiv.

Et kig på E, S og G

De seneste år har miljømæssige faktorer stået i rampelyset, hvor investorer især har fokuseret på at analysere klimaændringer og de potentielle medfølgende konsekvenser for selskabernes omsætning og omkostninger. Et eksempel på en miljømæssig risiko er klimaændringernes effekt på råvarer som majs, soja, byg og malt, der især er relevant for fødevarerproducenter og andre industrier, der er afhængige af disse afgrøder.

Selvom miljømæssige risici stadig er relevante, har sociale faktorer fået øget opmærksomhed de seneste måneder, hvor investorerne i stigende grad er begyndt at kigge på risici forbundet med COVID-19 og betydningen for det enkelte selskab. Sikkerhed på arbejdspladsen er blevet en af de vigtigste faktorer, der tidligere primært var et fokusområde for industrier som energi, men som under pandemien er blevet relevant for samtlige industrier, der må tage stilling til, hvordan de sikkert kan fortsætte driften og samtidig passe på medarbejdernes sundhed.

Dette har været et problem for flere kødproducenter i USA, men også i Tyskland, hvor store fabrikker har måttet lukke produktionen pga. udbredt smitte blandt medarbejderne, hvilket i sidste ende medførte et stort tab i omsætningen.



Et andet socialt fokusområde under coronakrisen har været selskabernes behandling af medarbejderne, hvor mange selskaber har set sig nødsaget til at overveje de kortsigtede besparelser ved at afskedige medarbejdere, men samtidig må kigge på, hvordan de på langt sigt tiltrækker og fastholder talent og arbejdskraft, når økonomien atter er på rette spor.

Selvom COVID-19 har været forbundet med risici, er det også vigtigt at kigge på potentielle muligheder. Selskaber, der har været involveret i udviklingen af en potentiel vaccine og andre behandlingsmetoder, har f.eks. oplevet en betydelig stigning i aktiekurserne.

Governance-aspektet er et af de ESG-områder, der altid har nydt opmærksomhed, og

som investorerne har rettet fokus på, bl.a. gennem stemmeafgivelse. Området har ikke mistet betydning under coronakrisen, hvor visse selskaber har måttet annullere dividendeudbetaling o.lign., og investorerne nøje analyserer sådanne tiltag for at vurdere ledelsens evne til effektivt at forvalte kapitalen.

Trods delte meninger omkring hvilke områder, det er vigtigst at fokusere på i en krise som COVID-19, er investorerne enige om, at ESG-emner stadig er relevante. Morningstar rapporterer, at bæredygtige fonde oplevede en tilstrømning på USD 45,7 milliarder i første kvartal af 2020, mens det samlede fondunivers ellers mistede USD 384,7 milliarder i outflow.



ansvarlighed

Faktorer som miljø, sociale forhold og ansvarlig ledelse er væsentlige elementer for vurdering af et selskabs potentiale og risikoprofil. Vores investeringsrådgiver indgår i PRI samarbejdet for professionelle investorer med henblik på at fremme FNs principper for ansvarlig investering. Læs mere herom på: www.unpri.org

 **PRI** Principles for Responsible Investment

- ▶ ESG manager Lotte Beck og portefølje manager Åsa Annerstedt, som er en del af investeringsteamet i Luxembourg, opsummerer pandemiens indflydelse på følgende måde "COVID-19 var med til at sætte fokus på vigtigheden af ESG. Krisen vil sætte et blivende aftryk på industrierne, hvis menneskeheden er vis nok til at tage ved lære af den og tilpasse sig".

COVID-19s betydning for selskaberne og investeringsprocessen

COVID-19 har også påvirket selskaberne, hvor flere – også store – selskaber har været nødsaget til at nedlægge produktionen, sende ansatte hjem eller producere nye produkter, der kan være til nytte i f.eks. behandlingen af COVID-19.

Foreningen har benyttet foråret til at kontakte en række selskaber, vi investerer i, for at undersøge effekten af coronakrisen og få et indblik i, hvordan selskaberne håndterer konsekvenserne. Teamet har haft diskussioner omkring den langsigtede effekt af krisen, og hvordan den har påvirket porteføljerne.



Konklusionen understøtter Foreningens filosofi omkring sammenhængen mellem ESG og kvalitet. Undersøgelser fra krisen underbygger ligeledes, at kvalitetsselskaber er gode til at inkludere ESG-aspekter, og en høj ESG-rating derfor er tegn på overordnet kvalitet. Porteføljeselskaberne har overvejende været hurtige og gode til at reagere på og tilpasse sig den nye situation. Bl.a. derfor og pga. strategiens defensive karakter og attraktive værdiansættelse har Foreningen været i stand til

at levere relativ kapitalbeskyttelse og fornuftige resultater trods markedets nedtur. Selskabernes evne til at navigere krisen har blot bekræftet os i, at det er god forretning at integrere ESG i investeringsprocessen.

Se mere om Investeringsforeningen ValueInvest Danmark på

www.valueinvest.dk

Ansvarlighed er god forretning for selskaber og investorer.

