

# ESG TROTZ DÜNNER DATENLAGE

Unser Joint Venture Partner Payden & Rygel hat ein eigenes Tool zur Analyse des Universums der Emerging Market Sovereigns unter ESG-Aspekten entwickelt.

**K**riterien für Umwelt, Soziales und Governance (ESG) in den Investmentprozess zu integrieren, ist auch bei Anlagen in Emerging Markets nichts Neues mehr. In den Unternehmen hat sich die Qualität der ESG-Daten deutlich verbessert – staatliche Emittenten hinken allerdings in puncto Qualität noch hinterher. Entsprechend herausfordernd ist die Analyse im Vorfeld der ESG-Integration bei Staatsanleihen aus Emerging Markets (EM).

ESG-Daten für EM sind rar und von unterschiedlicher Qualität. Beim Research haben Analysten deshalb häufig auf qualitative Aspekte gesetzt; Quellen waren lokale Nachrichten, ESG-Analysen Dritter und Einschätzungen politischer Entscheidungsträger. Wichtig für die Analyse sind vor allem

zwei Aspekte: Erstens wächst das EM-Universum kontinuierlich. Für zum Index neu hinzukommende Länder aber liegen oft nur sehr begrenzt Daten vor – das erschwert es, vergleichbare Indikatoren zu finden und festzulegen. Zweitens sind die ohnehin spärlichen Daten selten aktuell, da die meisten öffentlich zugänglichen ESG-Indikatoren erst mit erheblicher Verzögerung veröffentlicht werden.

Das Emerging-Markets-Team von Payden & Rygel hat daher ein eigenes Tool entwickelt. Es enthält 17 ESG-Indikatoren, die für einen Investmentprozess nach ESG-Kriterien wichtig sind. Das ESG-Tool von Payden & Rygel erstellt auf Grundlage dieser Indikatoren automatisch eine Liste der ESG-Scores aller Emittenten (vgl. Abb. 1). ●

SPONSOR



Abb. 1: ESG-Ranking von Schwellenländern mit dem ESG-Tool (Angaben in %)

Land	ESG-Perzentil	Land	ESG-Perzentil	Land	ESG-Perzentil	Land	ESG-Perzentil
Litauen	87	Jamaika	59	China	50	Guatemala	33
Lettland	87	Oman	58	Dominikanische Republik	49	Kenia	32
Sinwakei	79	Armenien	58	Marokko	48	Usbekistan	31
Hongkong	70	Serbien	57	Mongolei	48	Sambia	30
Israel	70	Belarus	57	Indonesien	47	Honduras	29
Uruguay	65	Peru	55	Ecuador	47	Gabun	28
Polen	65	Kuwait	55	Ukraine	46	Elfenbeinküste	28
Chile	65	Kolumbien	55	Sri Lanka	46	Papua-Neuguinea	27
Costa Rica	73	Tunesien	55	Aserbaidschan	44	Tansania	26
Ungarn	72	Russland	54	El Salvador	44	Tadschikistan	26
Vereinigte Arabische Emirate	72	Saudi Arabien	54	Ghana	43	Venezuela	26
Kroatien	71	Kasachstan	54	Paraguay	42	Pakistan	21
Rumänien	71	Mexiko	53	Philippinen	42	Nigeria	21
Katar	68	Thailand	53	Ruanda	38	Äthiopien	19
Malaysia	68	Brasilien	51	Libanon	38	Mosambik	18
Bulgarien	67	Südafrika	51	Vietnam	38	Angola	18
Georgien	62	Namibia	50	Indien	38	Kamerun	18
Trinidad und Tobago	62	Jordanien	50	Senegal	36	Irak	18
Panama	61	Türkei	50	Ägypten	34		
Argentinien	60	Bahrain	50	Bolivien	34		

Quellen: Index for Risk Management (INFORM); European Commission 2021, Database for Global Atmospheric Research 2019, MSCI 2020, Social Progress Index 2019, UNDP 2019, Weltbank 2019, Heritage 2020, Payden & Rygel. Stand: 14. August 2021.

Die jeweiligen Scores werden auf Grundlage der neuesten verfügbaren Daten ermittelt und in Perzentile umgewandelt. Der gleichgewichtete Durchschnitt aller Scores bildet den zusammengesetzten ESG-Score eines Landes. Da sich jeder Score aus mehreren Faktoren zusammensetzt, lässt sich die bei manchen Staaten geringe Datenverfügbarkeit kompensieren. Das EM-Team teilt dann das gesamte Perzentil-Ranking in vier Peer-Gruppen, um die wirtschaftliche Entwicklung innerhalb dieser Gruppen besser vergleichen und so diese vielfältige Anlageklasse genauer analysieren zu können. Das ESG-Tool kann aber auch Peer-Gruppen nach ESG- und Credit-Ratings bilden sowie nach Pro-Kopf-Einkommen. Zusätzlich gibt das Tool auch einen Einblick, wie sich die ESG-Indikatoren eines Landes über einen bestimmten Zeitraum entwickeln. Sobald neue Daten verfügbar sind, wird das ESG-Tool automatisch aktualisiert. Das Tool ergänzt somit den fundamentalen Investmentprozess der Emerging-Markets-Experten in der Analyse von Sovereigns und deren Emissionen. Zudem bietet es die Möglichkeit, die zu beleuchtenden Aspekte an unterschiedliche Kundenprioritäten anzupassen und so deren individuellen ESG-Vorstellungen zu berücksichtigen.

## KONTAKT

**Joannis Karathanasis**

Managing Director

Metzler/Payden, LLC

T: +49 69 2104-1253

E: [JKarathanasis@metzler.com](mailto:JKarathanasis@metzler.com)

W: [www.metzler.com/metzler-payden](http://www.metzler.com/metzler-payden)