

NACHHALTIGKEITSZIELE UND BOND-INVESTMENTS

MITCH REZNICK

Nachhaltigkeitsziele sind auch im Bond-Bereich elementar. Der als Spezialist für Impact Investments bekannte Asset Manager Federated Hermes führt entsprechende Produkte im Sortiment. Mit dem Fondsmanager Mitch Reznick unterhielt sich die B2B-Redaktion über die Besonderheiten dieser Anlagekategorie.

Mitch Reznick, wie appliziert ein Obligationenfonds-Manager die SDGs im Anlageprozess?

Beim SDG Engagement High Yield Credit Fund streben wir eine langfristige, risiko-adjustierte Outperformance an, indem wir in Kreditinstrumente investieren und mit den zugrunde liegenden Unternehmen zusammenarbeiten, um die SDGs zu un-

terstützen. Um dies zu erreichen, kombinieren wir den globalen Anlageansatz, der von unserem Credit-Team entwickelt wurde, mit dem Engagement-Knowhow von EOS, dem Stewardship-Team bei Federated Hermes.

Was gilt für die selektierten Titel?

Unternehmen im Portfolio müssen bestimmte Investitions- und Engagement-Kriterien erfüllen. Jedes Unternehmen sollte über positive Fundamentaldaten verfügen, Cash generieren und zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden. Ihre Geschäftsbereiche, Lieferketten oder Produkt- oder Dienstleistungsangebote müssen dazu dienen, eine auf die SDGs ausgerichtete Wirkung zu entfalten, und ihre Führungsteams müssen bereit sein, in den langfristigen, transformativen Prozess beim Engagement einzusteigen. Jedes Unternehmen muss über eine stabile Aktionärsbasis und eine langfristige Vision verfügen, welche die Bereitschaft zu positiven Veränderungen zeigt. Unser auf



Mitch Reznick

Head of Research and Sustainable Fixed Income Credit, Hermes Asset Management, London.

Überzeugungen und fundamentalen Daten basierter Auswahlprozess führt zu einem Portfolio langfristiger Beteiligungen, welche auf die Dauer unserer Engagements mit den Unternehmen abgestimmt sind. Indem wir flexibel investieren, erreichen wir starke Renditen und Erträge über geografische Regionen, Anlageinstrumente und Kreditkurven hinweg.

Sie erwähnten eben Engagement: was kann dies für ein Portfolio bewirken?

Unsere Engagements wollen die langfristige Unternehmensleistung stärken und sowohl die externe Wirkung als auch deren Rentabilität erhalten. Wir werden dabei von EOS unterstützt, eines der wirkungsvollsten Teams für globales Stewardship. Wir nutzen die SDGs als Rahmen für unser Engagement. Wir sind davon überzeugt, dass das Engagement von Obligationären die langfristige Unternehmens-

leistung fördert und gleichzeitig der Gesellschaft und der Umwelt zugutekommt. Der globale Markt für Hochzinsanleihen bietet viele Chancen, Firmen zu identifizieren, die bereit und in der Lage sind, ihre Tätigkeiten, Produkte oder Dienstleistungen zu ändern, um zusätzlichen Nutzen für Gesellschaft und Umwelt zu erbringen.

Lassen sich durch die Kombination mehrerer SDGs Vorteile erzielen?

Durchaus. Bestimmte Sektoren und Unternehmen sind gut geeignet, um bestimmte SDGs zu erreichen. Wenn man sich also auf eine breitere Palette von SDGs konzentriert, erreicht man auch eine Portfolio-Diversifizierung, von der Investoren profitieren. Ein Telecom-Anbieter, der in aufstrebenden Märkten tätig ist, könnte beispielsweise Kunden Zugang zu digitalen Diensten wie Mobile Banking oder Internet verschaffen.

Bei welchen Produktkategorien findet man SDGs primär – bei Sektorfonds?

Nicht zwingend. Wenn Sie thematische Fonds im Zusammenhang mit dem Klimawandel oder der Wassereinsparung bilden, können Sie diese mit Sicherheit einem Mikro-Set von SDGs zuordnen, was zu einer Konzentration auf wenige Sektoren führt. Unser SDG Engagement High Yield Credit Fund ist allerdings ein Impact-Fonds. Die Wirkung, die wir anstreben, erstreckt sich auf eine breite Palette von SDGs, so dass er nach Sektoren gut diversifiziert ist und sich an der Global High-Yield Benchmark misst.

Was halten institutionelle Investoren derzeit von SDG-Anlagevehikeln?

Wir sehen ein grosses Interesse an bestimmten Themenfonds, deren Nachhaltigkeitsziele sich an den eigenen Werten

orientieren. Auf den Klimawandel fällt derzeit das Hauptaugenmerk.

Wie kann man Vorgaben bezüglich ESG oder SDGs überwachen?

Alle Analysen für den Hermes SDG Engagement High Yield Credit Fund werden von unserem Credit-Team durchgeführt, mit enger Unterstützung vom EOS-Team. Unser ESG-Dashboard quantifiziert das ESG-Profil einer Firma über ein breites Spektrum von Kennzahlen und erstellt eine Gesamtwertung: den QESG-Score. Dieser identifiziert Aktien mit positiven ESG-Eigenschaften und/oder Aktien, die positive Veränderungen aufweisen. Hinzu kommen proprietäre Daten, die intern generiert werden, sowie die besten ESG-Datenquellen wie Trucost und Sustainable Analytics. Der QESG-Score verarbeitet diese Datenquellen in einem Modell des Aktien-Teams, wobei dessen Modellierungen genutzt werden mit Schwerpunkt auf dem Trend der ESG-Performance und der Angleichung an die SDGs. Damit lassen sich die Erträge eines Unternehmens auf die 17 SDGs einzeln aufschlüsseln. Um die Wirkung bezüglich SDGs zu beurteilen, applizieren wir ein Bewertungssystem, das die Kreditwürdigkeit eines Unternehmens und die Fähigkeit zu Veränderungen auf einer Skala von eins bis fünf anzeigt.

Was ist besonders bei der Integration von Nachhaltigkeitszielen in Obligationenfonds?

Zunächst benötigen Sie ein gut artikuliertes Anlageziel rund um die Nachhaltigkeitsziele. Sie müssen herausfinden, entlang welchen Themen der Fonds Nutzen für die Gesellschaft und die Welt liefern kann. Wichtig ist die Frage, ob ein Fonds einen wertebasierten Ansatz durch Aus-

schlüsse oder einen aktiven Ansatz durch Engagement verfolgt. Zudem – und das ist sehr wichtig – brauchen Sie einen formalisierten Prozess und einen Rahmen, der die Fortschritte bei den SDGs bewertet und verfolgt sowie dies den Unternehmen, den Investoren wie auch intern vermittelt.

Was macht Ihren SDG-Ansatz exklusiv oder zumindest speziell?

Es gibt sicher nur wenige Fonds, welche Nachhaltigkeits-Aspekte beständig pushen, indem sie «Nachzügler»-Firmen mit Veränderungs-Potenzial kontaktieren und wenn möglich integrieren. Wir glauben fest, dass dies die Kreditwürdigkeit eines Unternehmens erhöht. Gutes zu tun und Rendite zu liefern schliesst sich nicht aus. Letztlich ist der Fonds insofern wohl einzigartig, als wir als Bond-Manager versuchen, mit jedem Unternehmen im Fonds zusammenzuarbeiten, um positive Veränderungen herbeizuführen. Mit 15 Jahren Erfahrung beim Engagement, weit über 1 Bio. USD unter Stewardship¹ und einer zehnjährigen Erfolgsbilanz im Management globaler Hochzins-Anlei-

NACHHALTIGKEITSZIELE IN KÜRZE

Nachhaltigkeitsziele dienen zwei sehr wichtigen Zwecken. Erstens ermöglichen sie durch entsprechend strukturierte Anlageprodukte Investoren, dem UN-Handlungsauftrag zu folgen, wonach privates Kapital mit öffentlichen Geldern gemeinsam die dringendsten sozialen und ökologischen Probleme der Welt lösen sollen. Zweitens bilden die SDGs einen Rahmen, durch den sich im Sinne einer gemeinsamen Linse die gesellschaftlichen Herausforderungen betrachten lassen. Die Klassifizierung hat zur Folge, dass die SDGs zu einer gemeinsamen Sprache werden für alle wichtigen Marktteilnehmer – etwa Regulierungsbehörden, Rating-Agenturen, Investoren, Unternehmen oder Finanzinstitute.

hen ist Federated Hermes sehr gut aufgestellt. Unser Motto ist: «Investieren. Engagieren. Verändern. Ausführen.»

Letzte Frage: Welche Obligationenfonds mit SDG-Bezug sollten sich Investoren unbedingt anschauen?

Unsere Mainstream-Obligationenfonds integrieren von jeher ESG-Faktoren. Als Produkt nenne ich den Hermes Multi-Strategy Credit Fund, den Hermes Unconstrained Credit Fund und den Hermes Absolute Return Credit Fund. Dieses flexible Allwetter-Obligationenangebot über das gesamte Spektrum liquider Kredite weltweit zielt auf hohe Kapitalerträge und ein attraktives Ertragsniveau. Unser SDG Engagement High Yield Credit Fund geht weiter und deckt darüber hinaus ganz konkrete SDGs ab: Aktuell besonders SDG Nr. 7, 12 und 13. Wir gehen davon aus, dass sich die investierten Unternehmen in der Planung, Verwaltung und Messung sozialer Auswirkungen und Werte verbessern.

¹ Quelle: Federated Hermes per 31. März 2020

The value of investments and income from them may go down as well as up, and you may not get back the original amount invested. Past performance is not a reliable indicator of future results.

This advertorial is for professional investors only. Further information on investment products and any associated risks can be found in the relevant Fund's Key Investor Information Document (KIID), the prospectus and any supplements, the articles of association and the annual and semi-annual reports, available at www.hermes-investment.com. Issued and approved by Hermes Fund Managers Ireland Limited (HFM Ireland) which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland. Registered address: The Wilde, 53 Merrion Square, Dublin 2, Ireland. HFM Ireland appoints Hermes Investment Management Limited (HIML) to undertake distribution activities in respect of the Fund in certain jurisdictions. HIML is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority. Registered address: Sixth Floor, 150 Cheapside, London EC2V 6ET.