

Governance ist wichtig: Nachhaltigkeitsanalysen bei Emerging-Market-Anleihen

Autoren

Vishal Hindocha
Global Head of Sustainability Strategy

Mahesh Jayakumar
Fixed Income Research Analyst



Vollständiges
Gespräch anhören

Es ist wichtig zu verstehen, wie relevant Nachhaltigkeitsfaktoren sind

Für Mahesh Jayakumar ist es wichtig zu wissen, welche Auswirkungen die einzelnen Nachhaltigkeitsrisiken auf das Ertragsprofil haben. MFS® setzt eher auf Integration als auf Ausschlüsse. Das bedeutet, dass wir kein Land oder Unternehmen „bestrafen“, indem wir seine Anleihen aus unseren Portfolios ausschließen, weil es aus einer bestimmten Branche kommt oder in eine Kontroverse verwickelt ist. Stattdessen betrachten wir Nachhaltigkeit im Zusammenhang mit der finanziellen Relevanz: Ist der Risikofaktor finanziell relevant und könnte er die Erträge belasten?

Bei Emerging-Market-Anleihen verfolgen wir denselben Ansatz zur Integration von Nachhaltigkeitsfaktoren in unsere Analysen wie bei anderen Assetklassen. Aber nicht alle Faktoren sind für alle Assetklassen oder Regionen gleich wichtig, abhängig davon, wie stark sie finanziell zu Buche schlagen.

Bei Emerging-Market-Anleihen sind Governancefaktoren besonders relevant

Wie wichtig Governancefaktoren für Unternehmen sind, ist klar, beispielsweise die Qualität des Managements. Gibt es ein unabhängiges Board, das darauf achtet, dass die Geschäftsleitung die Richtlinien und Strategien umsetzt? Bei Staatsanleihen wendet Jayakumar die gleiche Methode für die Qualität der Regierung des emittierenden Landes an. Hier fragt er sich, ob die Regierung stabil ist und eine wachstumsfreundliche Wirtschaftspolitik durchsetzen kann. Herrscht Rechtsstaatlichkeit, und wie leistungsfähig sind Judikative und Legislative? Wie verbreitet ist Korruption?

Diese Governancefaktoren sind wichtig für die Erträge von Emerging-Market-Anleihen. Beispielsweise ermöglicht eine stabile Regierung eine produktive und gesunde Bevölkerung sowie wachsenden Wohlstand. Am Ende ist dies genau das, was wir Investoren von Emerging-Market-Staatsanleihen erwarten: Wachstum, Weiterentwicklung und Erträge. Wenn die Bedingungen für Stabilität und Wachstum nicht gegeben sind, sei die Einordnung sozialer Faktoren wie Zugang zu Bildung, Gesundheitsleistungen und Technologieinfrastruktur schwierig, meint Jayakumar. Er sieht aber auch die wachsende Bedeutung ökologischer Faktoren, weil viele Emerging Markets ihre Haushalte durch den Export von Rohstoffen (Mineralien, Öl, Gas) finanzieren müssen. Auch physische Risiken spielen eine Rolle, wegen der möglichen Extremwetterereignisse in diesen Ländern.

Emerging Markets und Industrieländer: Unterschiedliche Ertragsfaktoren

Jayakumar verweist darauf, dass die Analysten von MFS empirisch untersucht haben, welche Faktoren maßgeblich für die Spreads und damit für die Erträge sind. Nach diesen Analysen bestimmen vor allem Governancefaktoren die Emerging-Market-Spreads, weil diese bei schlechten Nachrichten schnell steigen, sodass die Kurse fallen. An zweiter Stelle stehen soziale Faktoren und soziale Stabilität. Ökologische Faktoren haben dagegen am wenigsten Einfluss auf die Spreads.



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

Der große Unterschied zwischen den Emerging Markets und Industrieländern ist die Relevanz dieser Faktoren, sagt Jayakumar. Alle staatlichen Emittenten brauchen eine gute Governance, soziale Stabilität und unterliegen entweder Übergangs- oder physischen Risiken. In den G7 oder G10 wird eine gute Governance wegen ihrer durchweg stabilen politischen Systeme für selbstverständlich gehalten. Deshalb konzentrieren sich Investoren bei ihnen eher auf soziale und ökologische Faktoren. Emerging Markets sind noch nicht so weit, sodass für sie Governance- und soziale Faktoren ein existenzielles Risiko sind.

Der Ansatz von MFS: Emerging-Market-Strategien und die SFDR

Mehr Transparenz beziehungsweise eine bessere Berichterstattung oder Offenlegung gegenüber ihren Kunden sind für Investoren eine Herausforderung. Die EU-Offenlegungsverordnung für Finanzunternehmen (SFDR) ist ein Teil des Green Deal der Europäischen Union. Die SFDR hilft, Investmentfonds gemäß ihrer Nachhaltigkeit einzuordnen (als Artikel-6-, Artikel-8- oder Artikel-9-Fonds). Im Grunde geht es bei der SFDR darum, Kunden eine gute und hilfreiche Berichterstattung zu bieten, damit sie einschätzen können, ob Investoren wirklich tun, was sie sagen.

Die Emerging-Market-Anleihenstrategien von MFS werden voraussichtlich ab 28. August 2023 unter Artikel 8 fallen. Durch die SFDR verändert MFS nicht plötzlich seinen Investmentansatz oder seine Einstellung zum aktiven Management. Bei diesen Strategien will das Investmentteam zeigen, dass die Fonds Nachhaltigkeitsfaktoren integrieren, indem sie Länder, deren Anleihen sie halten, an ihren Governance- und sozialen Faktoren messen. MFS tut dies, so Jayakumar, weil eine gute Governance auch soziale Faktoren fördert. Sie hängen voneinander ab und sind eng verwoben. Deshalb haben wir beschlossen, die Governance- und sozialen Profile der Länder in unserem Portfolio zu zeigen, vor allem fundamentale soziale Aspekte, Gesundheit und Bildung, die Voraussetzung für eine Weiterentwicklung sind.

Die hier dargestellten Meinungen sind die des Autors/der Autoren und können sich jederzeit ändern.

MFS kann neben traditionellen Finanzkennzahlen auch ökologische, soziale und governancebezogene Faktoren (ESG-Faktoren) in seine fundamentale Investmentanalyse einbinden, wenn MFS der Ansicht ist, dass sie den wirtschaftlichen Wert eines Emittenten maßgeblich beeinflussen können. In welchem Maße ESG-Faktoren berücksichtigt werden und ob sie Einfluss auf die Erträge haben, hängt von mehreren Faktoren ab, unter anderem von der Investmentstrategie, den Assetklassen, Allokation nach Regionen und Ländern sowie von den Einschätzungen und Analysen des Investmentexperten eines bestimmten ESG-Themas. Die Investmententscheidungen werden nie ausschließlich von ESG-Faktoren bestimmt. MFS kann wichtige ESG-Faktoren bei seinem Engagement bei Emittenten berücksichtigen, aber dieses Engagement hat nicht automatisch eine Veränderung des Umgangs eines Emittenten mit ESG-Themen zur Folge.

Die hier dargestellten Meinungen sind die von MFS 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: **USA:** MFS Institutional Advisors, Inc. (MFSI), MFS Investment Management und MFS Fund Distributors, Inc.; **Lateinamerika:** MFS International Ltd.; **Kanada:** MFS Investment Management Canada Limited. In Kanada wurde diese Publikation weder von der Finanzmarktaufsicht noch von einer ähnlichen Regulierungsbehörde überprüft. **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.