

„SOZIALES ALPHA“ OHNE ABSTRICHE BEI DER PERFORMANCE



Simon Bond
Fondsmanager,
European Social Bond Fund

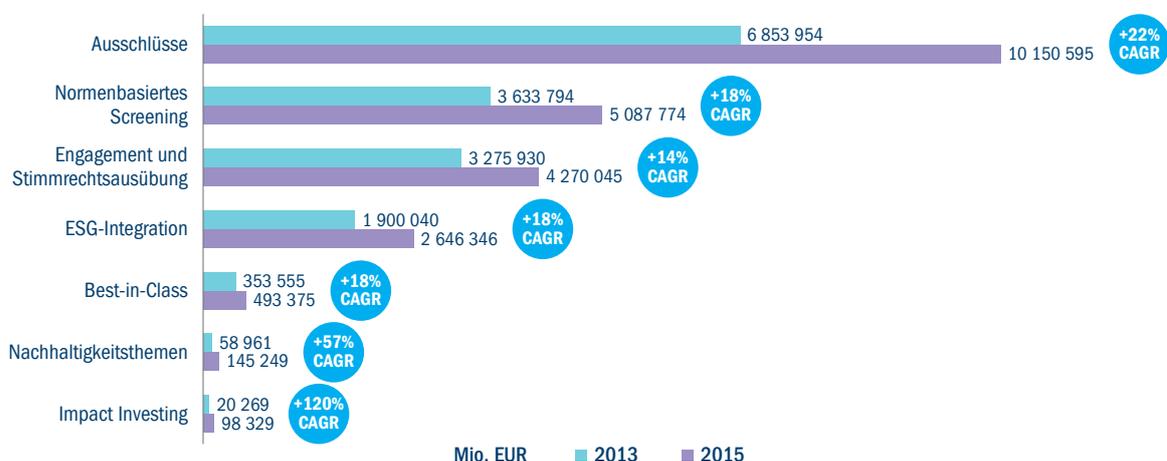
- Sozial verantwortliche Anlageansätze sind bei europäischen Investoren gefragter denn je.
- Trotz dieser hohen Nachfrage wird der Markt weiter von ähnlichen Produkten dominiert, die auf Negativscreenings basieren.
- Wir meinen, dass die Zeit reif ist für einen neuen Ansatz, der messbares „soziales Alpha“ mit einer finanziellen Rendite verbindet: Nach dem Motto: Gutes tun und gut daran verdienen.

Responsible Investment (RI)-Strategien stehen bei europäischen Investoren seit einigen Jahren zunehmend hoch im Kurs. Ein Grund für diese Entwicklung könnte sein, dass die politischen Entscheider und Institutionen in Europa offen für RI-Ansätze sind und diese proaktiv unterstützen. Gleichzeitig achten europäische Investoren immer mehr auf die Wirkung ihrer Kapitalanlagen. Auch dadurch hat das Impact Investing hier stark an Bedeutung gewonnen.

Wie eine Eurosif-Studie zu RI-Strategien aus dem Jahr 2016 zeigt¹, ist das in sogenannten Impact-Strategien investierte Anlagevermögen von 2013 bis 2015 um bemerkenswerte 385% angewachsen – von 20,27 Milliarden € auf 98,33 Milliarden €. ² Obwohl institutionelle Investoren noch immer den größten Anteil am RI-Markt haben, signalisiert die Eurosif-Studie auch eine deutliche Ausweitung der RI-Anlagen unter privaten Anlegern, von 3,4% auf 22% der Anlagen. ³

Das vielleicht bemerkenswerteste Ergebnis: Noch immer dominieren ausschlussbasierte Strategien den Markt. Auf sie entfallen mit 10 Billionen € ganze 48% der professionell verwalteten Vermögen in Europa (siehe Abb. 1).

Abb. 1: Überblick über RI-Strategien in Europa



Quelle: Eurosif European SRI Study 2016 - S. 12

¹ <http://www.eurosif.org/wp-content/uploads/2016/11/SRI-study-2016-LR-.pdf>, S. 7

² Op cit, S.38

³ Op cit, S.7

Wenn es darum geht, soziale Zielsetzungen zu erreichen, sind ausschlussbasierte Strategien ein stumpfes Schwert. Bei diesem besser als Negativscreenings bekannten Ansatz werden Unternehmen, die bestimmte ESG-Kriterien nicht erfüllen, aus einem Anleihen- oder Aktienuniversum (z.B. einem Aktienindex) ausgeschlossen – zum Beispiel, weil sie Waffen, Alkohol, Tabak oder Öl produzieren und damit Gesellschaft oder Umwelt schaden.

Mit diesem Ansatz können Anleger zwar einen Bogen um die größten ‚Umwelt- oder Sozialsünder‘ machen, laufen aber Gefahr, ein Portfolio der ‚am wenigsten schlechten‘ Unternehmen zu erhalten. Angesichts der Tatsache, dass RI-Strategien in Europa so gefragt sind wie nie zuvor, ist ein neuer Ansatz überfällig, um den Bedürfnissen dieser neuen Generation sozialbewusster Investoren gerecht zu werden.

EIN INNOVATIVER ANSATZ

Die von Columbia Threadneedle Investments – gemeinsam mit INCO – vor kurzem aufgelegte European Social Bond Strategie gründet auf einem anderen Social-Investment-Ansatz. Sie basiert auf dem Prinzip der positiven Inklusion, nicht der negativen Ausschlüsse. Anders ausgedrückt will die Strategie eine positive gesellschaftliche Wirkung mit einer finanziellen Rendite verbinden.

Ein wichtiges Detail: Die Strategie investiert in Anleihen, nicht in Aktien. Das erfordert fundierte Einblicke, da nur in Wertpapiere investiert wird, deren Erlöse für bestimmte, den sozialen Kriterien der Strategie entsprechende Zwecke eingesetzt werden.

Die Strategie wird sorgsam gemanagt und setzt auf einen Mix unterschiedlicher Laufzeiten, um börsentägliche Liquidität zu bieten. Impact Investments und andere Anlagen mit gesellschaftlichen Zielsetzungen erfordern häufig eine langfristige Kapitalbindung. Gleichzeitig kann das Risikoprofil dieser Instrumente sehr undurchsichtig sein.

Die European Social Bond Strategie dagegen ist eine Strategie mit einem Risikoprofil, das mit dem traditioneller Unternehmensanleihenfonds vergleichbar ist, und strebt auch einen vergleichbaren Anlageertrag an. Damit eignet sie sich für ein breites Spektrum von Investoren und ist für diese gut verständlich.

METHODIK

Bei der Suche nach geeigneten Investitionen und Projekten in europäischen Märkten wird die Strategie durch ein starkes Team von Experten unterstützt. Um die positive gesellschaftliche Wirkung der ausgewählten Anlagen zu verifizieren, arbeitet Columbia Threadneedle bei dieser Strategie zudem mit INCO zusammen, einem weltweit führenden Konsortium für eine inklusive und nachhaltige neue Wirtschaft. INCO fungiert als unabhängiger Berater der Strategie.

Angesichts der Größe des potenziellen europäischen Anlageuniversums wurde ein strikter Prozess zur Bewertung der gesellschaftlichen Wirkung erarbeitet. Dabei geht es nicht darum, bestimmte Kriterien „abzuhaken“. Vielmehr handelt es sich um einen evidenzbasierten Ansatz, der hilft, die Intensität der gesellschaftlichen Wirkung präzise zu messen. So wird deutlich gemacht, wo die gesellschaftliche Wirkung tatsächlich zum Tragen kommt.

Die gesellschaftliche Wirkung zu messen kann schwierig sein. Umso wichtiger sind ein stringenter, evidenzbasierter – und nicht auf Annahmen beruhender – Ansatz sowie das umfassende Research des Partners INCO, das besser informierte Anlageentscheidungen ermöglicht. Bei jeder Anlageentscheidung muss die gleiche Frage gestellt werden: Welche gesellschaftliche Wirkung lässt sich damit erzielen?

Unser Ziel lautet, „soziales Alpha“ zu generieren, ohne Abstriche bei der finanziellen Rendite zu machen. Wir sind stolz, dies mit unserer UK Social Bond Strategie erreicht zu haben. Ganz wichtig: Dank börsentäglicher Liquidität und einer geringen Mindestanlage ist diese Strategie für alle Anlegergruppen zugänglich.

RI-Strategien haben sich zunehmend im Mainstream etabliert. Das ist erfreulich, weil Investoren Mainstream-Ansätze brauchen, die ihren Bedürfnissen und Risikoprofilen entsprechen und es ihnen ermöglichen, in Anlagen mit positiver gesellschaftlicher Wirkung zu investieren, ohne dafür finanzielle Einbußen hinnehmen zu müssen. Unsere European Social Bond Strategie läutet einen neuen Ansatz ein, der sozialen Anlegern der nächsten Generation helfen wird, diese Ziele zu erreichen.

Mehr erfahren Sie unter
COLUMBIATHREADNEEDLE.COM



Wichtige Informationen: Nur für professionelle Investoren, nicht für Privatanleger. Vergangenheitswerte geben keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung einer Anlage. Der Wert von Anlagen und deren Erträgen wird nicht garantiert, kann sowohl fallen als auch steigen und durch Wechselkursschwankungen beeinflusst werden. Daher besteht die Möglichkeit, dass Investoren bei der Rückgabe ihrer Anteile weniger als den ursprünglich angelegten Betrag zurück erhalten. Die in diesem Dokument enthaltenen Hinweise dienen ausschließlich der Information und stellen kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gelten sie als Anlageberatung oder sonstige Leistungen. Die in diesem Bericht veröffentlichten Recherchen und Analysen wurden von Threadneedle im Rahmen der eigenen Investmentaktivitäten durchgeführt, sind möglicherweise bereits vor der Veröffentlichung dieser Informationen genutzt worden und dienen hier ausschließlich der Information. Alle geäußerten Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und sind nicht als Anlageempfehlung zu verstehen. Die aus externen Quellen stammenden Informationen werden als zuverlässig angesehen; dennoch wird keine Zusicherung gegeben, dass diese Informationen richtig oder vollständig sind. Diese Unterlagen enthalten zukunftsgerichtete Aussagen, unter anderem Prognosen zur künftigen Wirtschafts- und Finanzlage. Weder Columbia Threadneedle Investments noch deren Geschäftsführer, leitende Angestellte oder Mitarbeiter geben Zusicherungen, Gewährleistungen, Garantien oder sonstige Zusagen, dass sich die zukunftsgerichteten Aussagen als richtig erweisen werden. Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited (TAML). Eingetragen in England und Wales unter der Nr. 573204, eingetragener Firmensitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London, EC4N 6AG, Vereinigtes Königreich. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority. TAML verfügt über eine länderübergreifende Lizenz der Korean Financial Services Commission for Discretionary Investment Management Business (Finanzaufsichtsbehörde Südkoreas für Vermögensverwaltungsmandate). Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, von der Securities and Futures Commission für die Ausführung regulierter Tätigkeiten vom Typ 1 lizenziert (CE:AQA779). Eingetragen in Hongkong gemäß Companies Ordinance (Chapter 622), Nr. 1173058. Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapur 239519, reguliert in Singapur von der Monetary Authority of Singapore im Rahmen des Securities and Futures Act (Chapter 289). Zulassungsnummer: 201101559W. Herausgeber dieses Dokuments ist Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, beaufsichtigt durch die Dubai Financial Services Authority (DFSA). Für Vertriebsagenten: Dieses Dokument dient ausschließlich als Information zu den Produkten und Serviceleistungen der Gesellschaft für Vertriebsagenten. Eine Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet. Für institutionelle Kunden: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanzempfehlungen dar und sind nur für Personen mit entsprechenden Anlagenkenntnissen gedacht sowie für Personen, die die von der DFSA vorgeschriebenen, aufsichtsbehördlichen Kriterien für professionelle Anleger erfüllen. Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited ["TIS"], ARBN 600 027 414. TIS ist von der Auflage befreit, eine australische Finanzdienstleisterlizenz gemäß Corporations Act zu besitzen und stützt sich bei der Vermarktung und Erbringung von Finanzdienstleistungen für australische Wholesale-Kunden auf Class Order 03/1102. Dieses Dokument darf in Australien nur an „Wholesale-Kunden“ im Sinne der Definition in Section 761G des Corporations Act verteilt werden. TIS unterliegt in Singapur der Bankenaufsicht der Monetary Authority of Singapore gemäß Securities and Futures Act (Chapter 289), der von australischem Recht abweicht, Registernummer: 201101559W. Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Malaysia Sdn Bhd, Unit 14-1 Level 14, Wisma UOA Damansara II, No 6 Changkat Semantan, Damansara Heights 50490 Kuala Lumpur, Malaysia, und in Malaysia beaufsichtigt durch die Securities Commission Malaysia. Registernummer: 1041082-W. Herausgeber dieses Dokuments ist Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, beaufsichtigt durch die Dubai Financial Services Authority (DFSA). Für Vertriebsagenten: Dieses Dokument dient ausschließlich als Information zu den Produkten und Serviceleistungen der Gesellschaft für Vertriebsagenten. Eine Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet. Für institutionelle Kunden: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanzempfehlungen dar und sind nur für Personen mit entsprechenden Anlagenkenntnissen gedacht sowie für Personen, die die von der DFSA vorgeschriebenen, aufsichtsbehördlichen Kriterien für professionelle Anleger oder Marketing-Kontrahenten erfüllen. Sie sind von keinen anderen Personen als Handlungsgrundlage zu verwenden. **Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia und Threadneedle Unternehmensgruppe. columbiathreadneedle.com Veröffentlichungsdatum:** 09/2017 | Gültig bis 12/2017 | J26588