
Der Markt für soziale Anleihen reagiert auf die Coronavirus-Krise

Fixed Income | 1. April 2020



Simon Bond
Director of Responsible Investment
Portfolio Management

Der Ausbruch des Coronavirus ist ein gesellschaftliches Problem, das das Wohlergehen der Menschen auf der ganzen Welt bedroht. Im Anschluss an die Veröffentlichung der Social Bond Principles der ICMA im Jahr 2017 hat der Anleihemarkt Produkte entwickelt, die sich mit gesellschaftlichen Fragen befassen, wobei sich das Emissionsvolumen bis heute auf 59 Mrd. USD beläuft¹. Damit lässt sich die Finanzierung von Projekten unterstützen, die der Bedrohung durch Covid-19 entgegenwirken sollen.

Innerhalb der supranationalen Gemeinschaft zeichnet sich bereits ein Trend ab, wobei Anleihen im Wert von mehr als 7 Mrd. USD² in den letzten drei Wochen in Form des IFC Social Bond, IADB Sustainability Bond, African Development Bank Social Bond und des Nordic Investment Bank Response Bond ausgegeben wurden. Insgesamt werden damit Produkte und Dienstleistungen unterstützt, die die Gesundheit schützen und die Lebensstandards von Gemeinschaften, die von Covid-19 betroffen sind, aufrechterhalten. Wir freuen uns besonders, über den Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund zu dieser Unterstützung beigetragen zu haben:

- **IFC Social Bond** Die Weltbankgruppe, zu der die IFC gehört, wird Entwicklungsländer dabei unterstützen, ihre Gesundheitssysteme zu stärken und einen besseren Zugang zu Gesundheitsleistungen zu gewährleisten. , Ziel ist die Menschen vor der Epidemie zu schützen, die Überwachung der Krankheit zu verbessern, Maßnahmen im Gesundheitswesen zu stärken und mit dem Privatsektor zusammenzuarbeiten, um die wirtschaftlichen Auswirkungen zu minimieren.
- **IADB Sustainability Bond** Die IADB bietet Mittel in Höhe von bis zu 2 Mrd. USD, die in Ländern eingesetzt werden können, von denen eine Unterstützung bei der Überwachung der Krankheit, beim Durchführen von Tests und bei der öffentlichen Gesundheitsversorgung als Teil koordinierter Bemühungen zur Bekämpfung des Covid-

¹ Daten von Bloomberg, März 2020

² Daten von Bloomberg, März 2020

19-Ausbruchs angefordert wird.

- **Afrikanische Entwicklungsbank** Die Erlöse dieser Anleihen werden im Einklang mit dem Social-Bond-Programm der AfEB eingesetzt, um Länder und Unternehmen im Kampf gegen Covid-19 finanziell und anderweitig zu unterstützen.

- **Nordic Investment Bank** Von Response Bonds der NIB finanzierte Darlehen unterstützen die Bereitstellung von Produkten und Dienstleistungen zur Verbesserung der Gesundheitsbedingungen und Aufrechterhaltung der Lebensstandards von jenen, die durch Covid-19 bedroht sind. Die Darlehen dienen insbesondere zur Finanzierung kleiner und mittlerer Unternehmen, die vom Virus betroffen sind, sowie großer Unternehmen in den Sektoren medizinische Ausrüstungen und Gesundheitswesen, die mit einer zunehmenden Nachfrage nach Ausstattung oder Dienstleistungen in Verbindung mit der Pandemie konfrontiert sind.

Die Probleme, die durch diese Bonds mit spezifischer Verwendung der Erlöse angegangen werden sollen, entsprechen den Green and Social Bond Principles der ICMA. Diese beziehen sich unter anderem auf das Gesundheitswesen, den Zugang zu finanziellen Mitteln für Kleinunternehmen sowie auf Beschäftigungs- und längerfristige „grüne“ Infrastrukturprojekte.

Die derzeitige Krise ist aber auch ein Anstoß dafür, die Nutzung „grüner“ Bonds auf Sozial- und Nachhaltigkeits-Bonds auszuweiten. Die IFC beispielsweise emittiert Social Bonds seit 2017 und hat bis zum 31. Dezember 2019 1,46 Mrd. USD über 28 Bonds bereitgestellt. Ihr neuester Social Bond in diesem Monat ist eine Emission in Höhe von 1 Mrd. USD³, wodurch sich ihre Social-Bond-Emissionen nahezu verdoppelt haben.

Auch wenn die globale Coronavirus-Pandemie nach wie vor eine außergewöhnliche Zeit ist, arbeiten wir jedoch auf so normale Weise wie möglich. Das Beta ist gefallen. Da die Spreads aber sehr viel breiter sind, wollen wir eine Aufstockung vornehmen. Die Vermögensallokation favorisiert Anleihen bei diesen Niveaus. Unser Hauptfokus lag jedoch auf dem Liquiditätsmanagement, und Barmittel liegen nun über 5,5 % höher.

Die Verzinsung des European Social Bond Fund ist niedriger als beim Vergleichsindex⁴. Wir haben Versorger, Behörden und supranationale Organisationen übergewichtet und die Duration leicht übergewichtet – unsere Kurvenposition würde jedoch von einem Abflachen des Zinskurven-Wertes profitieren.

Der Markt ist illiquide und schwierig, aber wir waren in der Lage, Positionen aufzustocken und befanden die folgenden Unternehmen für attraktiv:

- **Carrefour** Diese französische Supermarktkette hat marktführende Maßnahmen gegen das Coronavirus ergriffen, wie bevorzugte Kassenabfertigung, spezielle Zeitfenster für Beschäftigte im Gesundheitswesen und Risikogruppen, ein neuer telefonischer Bestelldienst mit kostenloser Lieferung nach Hause und ein Online-Express-Lieferdienst.
- **DLR Green Bond** Dies ist der erste Datenzentrum-Immobilienfonds (REIT), der einen Green Bond ausgibt. Uns gefällt er, da er eine wesentliche Kommunikation und wirtschaftliche Tätigkeit (was während eines Lockdowns besonders relevant ist) auf eine umweltfreundlichere Weise ermöglicht.

³ Global Capital, IFC brushes off vol with impressive social bond (Die IFC reagiert mit beeindruckendem Social Bond auf die Volatilität), 11. März 2020

⁴ ICE BofA Euro Non-Sovereign ICE / BofA Euro Corporate Euroland Issuers

- **TenneT Green Bond** TenneT bietet Übertragungs- und Verteilungsinfrastruktur, was eine wesentliche Komponente für den Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft ist.

Unser Fokus liegt derzeit auf Neuemissionen, da ihre Spreads tendenziell breiter sind als auf dem Sekundärmarkt. Dies stellt nicht nur eine Chance dar; der Kauf auf dem Sekundärmarkt ist mit dem Risiko verbunden, dass Neuemissionen erfolgen und sich die Spreads auf dem Sekundärmarkt ausweiten.

Wichtige Informationen: Nur für den internen Gebrauch durch Anlageberater/professionelle Anleger (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben) Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Mit der Anlage Ihres Kapitals ist ein Risiko verbunden. Der Wert der Anlagen und etwaige Einkünfte daraus sind nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen sowie von Wechselkursveränderungen beeinflusst werden. Das bedeutet, dass ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhält. Threadneedle (Lux) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable bzw. „SICAV“), die nach Luxemburger Recht gegründet wurde. Die SICAV gibt Anteile verschiedener Klassen aus, nimmt diese zurück und tauscht diese um. Die Verwaltungsgesellschaft der SICAV ist Threadneedle Management Luxembourg S.A., die von Threadneedle Asset Management Ltd. und/oder ausgewählten Unterberatern beraten wird. Bestimmte Teilfonds der SICAV sind in Österreich, Belgien, Frankreich, Finnland, Deutschland, Irland, Hongkong, Italien, Luxemburg, Macau, den Niederlanden, Portugal, Singapur, Spanien, Schweden, der Schweiz und dem Vereinigten Königreich zugelassen, jedoch unterliegt die Zulassung rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Auflagen in den jeweiligen Rechtsordnungen und einige Teilfonds und/oder Anteilsklassen sind möglicherweise nicht in allen Rechtsordnungen verfügbar. Fondsanteile dürfen in keinem anderen Land öffentlich angeboten werden, und das vorliegende Dokument darf nur dann herausgegeben, in Umlauf gebracht oder verbreitet werden, wenn es sich um kein öffentliches Angebot handelt und in Einklang mit geltendem Recht in dem betreffenden Land steht. Het compartiment is op grond van artikel 1:107 van de Wet op het financieel toezicht opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. / Gemäß Paragraph 1:107 des niederländischen Finanzaufsichtsgesetzes wurde der Teilfonds in das von der Autoriteit Financiële Markten (AFM) geführte Register aufgenommen. Die in diesem Dokument enthaltenen Hinweise dienen ausschließlich der Information und stellen kein Angebot und auch keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gelten sie als Anlageberatung oder sonstige Leistungen. Wir empfehlen Ihnen, vor einer Anlageentscheidung den Verkaufsprospekt zu lesen. Zeichnungen von Anteilen eines Fonds dürfen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie des letzten Jahres- oder Zwischenberichts und auf der Grundlage der aktuellen Geschäftsbedingungen erfolgen. Anleger sollten sich auch im Verkaufsprospekt im Abschnitt „Risikofaktoren“ über die Risiken bei der Fondsanlage generell und speziell bei der Anlage in diesem Fonds informieren. Andere Dokumente als die wesentlichen Anlegerinformationen sind in Englisch, Französisch, Deutsch, Portugiesisch, Italienisch, Spanisch und Niederländisch (kein niederländischer Prospekt) verfügbar. Die Dokumente mit den wesentlichen Anlegerinformationen sind in Landessprachen erhältlich. Die Dokumente können kostenlos schriftlich bei der Verwaltungsgesellschaft unter 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, von International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. unter 47, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, unter www.columbiathreadneedle.com und/oder bei (*) – in Österreich bei Erste Bank, Graben 21, A-1010 Wien –; in Belgien: bei CACEIS Belgium S.A., avenue du Port 86 C b 320, 1000 Brussels - in Frankreich bei CACEIS Bank, 1/3 Place Valhubert, 75013 Paris; in Deutschland bei JP Morgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Frankfurt; - in Schweden bei Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Kungsträdgårdsgatan, SE-10640 Stockholm, Schweden, angefordert werden. Die Nennung spezifischer Aktien oder Anleihen sollte nicht als Handlungsempfehlung verstanden werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Analyseergebnisse wurden von Columbia Threadneedle Investments für eigene Anlageverwaltungsaktivitäten produziert und können bereits vor der Veröffentlichung genutzt worden sein. Sie werden hier als Information zur Verfügung gestellt. Alle enthaltenen Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Benachrichtigung geändert werden und sind nicht als Anlageberatung zu verstehen. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited verbreitet, die der Aufsicht der Dubai Financial Services Authority (DFSA) untersteht. Für Vertriebsstellen: Dieses Dokument dient dazu, Vertriebsstellen Informationen über die Produkte und Dienstleistungen der Gruppe bereitzustellen, und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Für institutionelle Kunden: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanzberatung dar und sind ausschließlich für Personen mit entsprechenden Anlagekenntnissen bestimmt, welche die aufsichtsrechtlichen Kriterien für professionelle Anleger oder Marktkontrahenten erfüllen; andere Personen sollten nicht auf Grundlage dieser Informationen handeln. Threadneedle Management Luxembourg S.A. Beim luxemburgischen Registre de Commerce et des Sociétés (Handels- und Gesellschaftsregister) unter der Nummer B 110242 eingetragen, 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg;

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.