



## Mit Anleihen nachhaltig investieren

Von Frank Witt und Mike Amey, PIMCO

Für immer mehr Stiftungen nimmt Nachhaltigkeit eine entscheidende Rolle ein, ob bei Anlagen in Spezialmandaten oder Publikumsfonds. Auch das Angebot an ESG-Anlagelösungen nimmt rasch zu, von denen die meisten nach reinen Ausschlusskriterien vorgehen. Unserer Meinung nach bedeutet Nachhaltigkeit aber nicht nur den Ausschluss anhand bestimmter Kriterien, sondern im Idealfall auch aktives Engagement mit dem Ziel, zu einer Verbesserung des ESG-Profiles eines Unternehmens beizutragen. Während von Aktionären bereits seit einiger Zeit der Druck auf Unternehmensleitungen erhöht wird, um den Gesichtspunkt der Nachhaltigkeit zu berücksichtigen, wird dieser Aspekt bei Anleihen meist ausgeklammert. Zu Unrecht, wie wir denken: Denn auch Fremdkapitalgeber verfügen über großen Einfluss, den sie nutzen können, um ESG-Risiken zu adressieren und gemeinsam mit den Emittenten an Verbesserungen zu arbeiten.

### PIMCOs dreistufiger Ansatz zum Aufbau von ESG-Anleihen-Portfolios

Beim Aufbau eines ESG-Anleihen-Portfolios ge-

hen wir in drei Stufen vor. Auf der ersten Stufe schließen unsere Analysten diejenigen Emittenten aus, welche die gesetzten Minimalvorgaben bei den jeweiligen Nachhaltigkeitskriterien nicht erfüllen. Hier unterscheiden wir zwischen dauerhaftem Ausschluss, etwa auf Grund der Art der Geschäftstätigkeit eines Unternehmens, und einem nur zeitweisen Ausschluss auf Grund

einer temporären Verletzung bestimmter ESG-Kriterien. Die in das Portfolio eingehenden Emittenten werden dann auf der zweiten Stufe von unserem Team spezialisierter Kredit-Analysten nach ESG-Kriterien analysiert und bewertet.

An dieser Stelle, an der ein üblicher ESG-Ansatz enden würde, setzt unsere dritte Stufe an, das nachhaltigkeitsbezogene Engagement. Darunter

verstehen wir die enge Zusammenarbeit mit Emittenten mit dem Ziel, deren ESG-Bewertung langfristig und dauerhaft zu verbessern.

Während ein ESG-Bewertungsprofil auf dem Verhalten in der Vergangenheit beruht, liefert uns der Dialog mit der Unternehmensleitung entscheidende Informationen für unsere zukunftsorientierte Bewertung von Nachhaltigkeits-Trends.



Frank Witt (links) ist Managing Director und leitet das Geschäft von PIMCO in der DACH-Region, Benelux und Skandinavien. Mike Amey ist Managing Director und leitet PIMCOs ESG-Strategien.



Diese zielt darauf ab, Emittenten von Unternehmensanleihen zu identifizieren, deren Verhalten sich nach Nachhaltigkeitsaspekten verbessert oder verschlechtert. Ein Spezialist wählt dabei jene Emittenten aus, die über das Potenzial und die Bereitschaft verfügen, ihre ESG-bezogenen Praktiken zu verbessern. Für die Emittenten wiederum eröffnet das Engagement einen Anreiz und Hilfestellung bei der Verbesserung ihres ESG-Profiles. Wir haben seit Einführung dieses Ansatzes

festgestellt, dass ein regelmäßiger Dialog über Nachhaltigkeitsaspekte auch von Emittenten-Seite begrüßt wird und sehr effektiv ist.

Wir sind überzeugt, dass auch Anleihen-Investoren, die als Fremdkapitalgeber nicht über Stimmrechte verfügen, eine wichtige Rolle spielen können, wenn es um die Durchsetzung und Erreichung von Nachhaltigkeitszielen geht. PIMCOs hier vorgestellter Prozess geht über das übliche passive Ausschlussverfahren hinaus, indem er

Emittenten auf dem Weg begleitet, ihr ESG-Scoring zu verbessern. PIMCO bietet Kunden etwa im Rahmen des PIMCO GIS Global Bond ESG Fund, aber auch in individuell zugeschnittenen Spezialfonds Zugang zu diesem innovativen Ansatz.

Weitere Informationen: [www.pimco.de](http://www.pimco.de)

AUSSCHLUSS	BEWERTUNG	ENGAGEMENT
Einschränkung von Anlagen in Emittenten, die vertretbare Nachhaltigkeitspraktiken ablehnen	Aufbau von ESG-optimierten Portfolios auf der Grundlage der ESG-Bewertung von PIMCO	Dialog mit Unternehmen, mit dem Ziel, ESG-bezogene Geschäftspraktiken zu verbessern
<b>VERFAHREN</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zweistufiges Ausschlussverfahren:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>Dauerhafter Ausschluss aufgrund der Art der Geschäftstätigkeit</li> <li>Vorübergehender Ausschluss</li> </ul> </li> </ul>	<b>VERFAHREN</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Schwerpunkt auf Emittenten mit erstklassigen ESG-Bewertungen, die mittels einer eigenen quantitativen Bewertung ermittelt werden</li> <li>Durchgeführt vom Kreditresearch-Team von PIMCO</li> </ul>	<b>VERFAHREN</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Entwicklung eines emittentenspezifischen Massnahmenkatalogs</li> <li>Zusammenarbeit auf partnerschaftlicher und konstruktiver Basis</li> <li>Umfasst Treffen, Fragebögen und einen fortlaufenden Dialog</li> </ul>

Quelle: PIMCO. Stand: 31. Dezember 2017

Alle Investitionen enthalten Risiken und können an Wert verlieren. Äußerungen zu Trends an den Finanzmärkten werden aufgrund der aktuellen Marktsituation getroffen, die aber einem ständigen Wandel unterworfen ist. Es wird keine Garantie dafür gegeben, dass die oben genannten Szenarien bei allen Marktgegebenheiten funktionieren und jeder Investor sollte in der Lage sein, möglichst langfristig zu investieren, insbesondere während Marktabschwächungsphasen.

Diese Veröffentlichung gibt die Meinung des Verfassers wieder und kann sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung für ein bestimmtes Wertpapier, eine Strategie oder ein Anlageprodukt dar. Die hier enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die wir für zuverlässig halten; es wird jedoch keine Gewähr übernommen.

PIMCO bietet die eigenen Dienstleistungen ausschließlich qualifizierten Institutionen und Anlegern an. Dies ist kein Angebot an Personen in Rechtsgebieten, in denen dies ungesetzlich oder unzulässig ist. | PIMCO Deutschland GmbH (HRB 192083, Seidlstr. 24–24a, 80335 München, Deutschland), PIMCO Deutschland GmbH Italian Branch (Gesellschaftsregister Nr. 10005170963) und PIMCO Deutschland GmbH Swedish Branch (SCRO Reg. No. 516410-9190) sind in Deutschland von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24–28, 60439 Frankfurt am Main) gemäß §32 des Gesetzes über das Kreditwesen (KWG) zugelassen und werden von dieser beaufsichtigt. Die Zweigniederlassung in Italien und Schweden werden zusätzlich von der Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) gemäß § 27 des italienischen konsolidierten Finanzgesetzes bzw. der schwedischen Finanzmarktaufsicht (Finansinspektionen), insbesondere in Bezug auf Wohlverhaltenspflichten beaufsichtigt. Die Dienstleistungen von PIMCO Deutschland GmbH sind nur für professionelle Kunden, wie in § 67, Absatz 2 des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) definiert, erhältlich. Sie stehen Privatanlegern nicht zur Verfügung, und diese sollten sich nicht auf die vorliegende Mitteilung verlassen. | Ohne ausdrückliche schriftliche Erlaubnis darf kein Teil dieser Publikation in irgendeiner Form vervielfältigt oder in anderen Publikationen zitiert werden. PIMCO ist in den Vereinigten Staaten von Amerika und weltweit eine Marke von Allianz Asset Management of America L.P. ©2018, PIMCO.