

Morning Espresso

Interview mit Portfolio Manager Torben Frederiksen

Nordea 1 – European High Yield Stars Bond Fund

LU1927798717 (BP-EUR) / LU1927799012 (BI-EUR)

Bitte beachten Sie, dass das Webinar am 4. November 2020 stattfand. Alle Marktkommentare und Informationen beziehen sich auf den Zeitraum zuvor.

Zusammenfassung

- Da die Fälle von Covid-19 wieder zunehmen, ist dies ein komplexes und potenziell volatiles Umfeld für Anleihen Investitionen. Chancen sind immer noch vorhanden, jedoch eher aus einer Bottom-Up Betrachtung.
- Die ESG-Integration spielt eine entscheidende Rolle für europäische Hochzinsanleihen. ESG Kennzahlen sind ebenso wichtig wie andere finanzielle Überlegungen.
- Es sind nicht nur Investoren, die den Fokus auf ESG verstärken. Unternehmen sowie politische Entscheidungsträger und Aufsichtsbehörden bewegen sich in eine umweltfreundlichere Richtung.

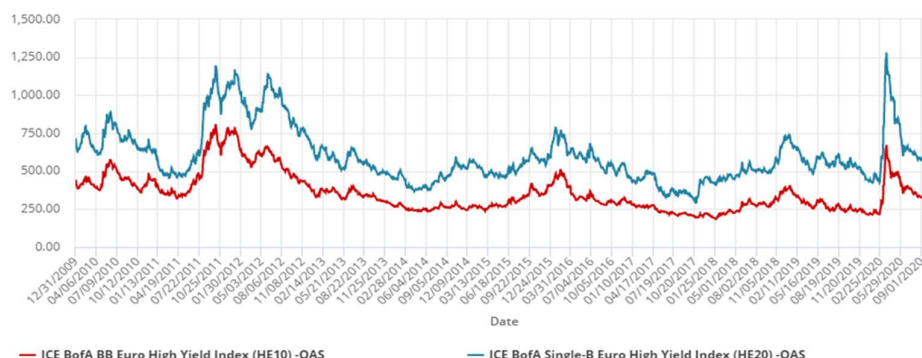
Sind Sie angesichts der erneut zunehmenden Virusfälle in Europa besorgt über die Auswirkungen auf die Kreditmärkte?

Wir befinden uns eindeutig in der zweiten Welle von Covid-19, und in ganz Europa sind erneut Beschränkungen aufgetreten. Dies ist jedoch kein "Stillstand"-Szenario. Während die Situation fragil ist, gehe ich davon aus, dass wir keine Drawdowns wie im März erleben werden, wenn die Spreads massiv und schnell anstiegen. Damals herrschte weitaus mehr Unsicherheit über das Virus und die mögliche Reaktion, und seitdem haben wir die Macht der staatlichen Unterstützung im Laufe des Jahres gesehen – und sie wird wahrscheinlich anhalten. Darüber hinaus nähern wir uns der Entwicklung eines Impfstoffs.

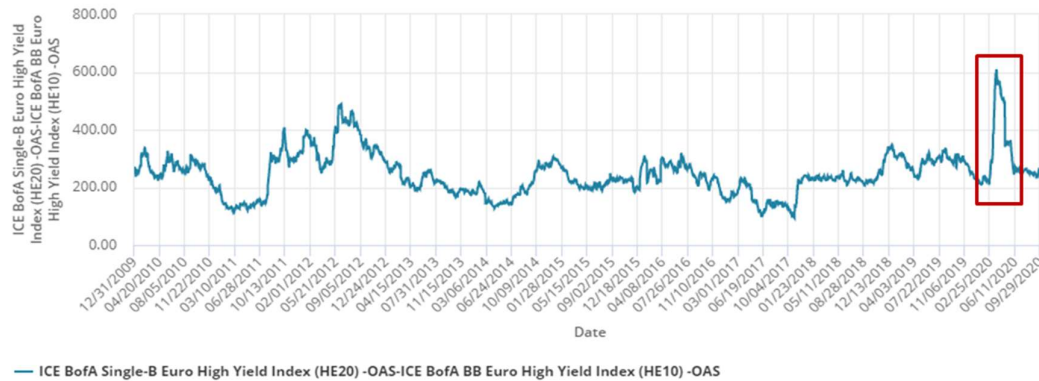
Wie navigieren Unternehmen in diesem herausfordernden Umfeld?

Die Zahlen für das dritte Quartal waren recht positiv und besser als von vielen Marktteilnehmern erwartet. Während Bereiche wie das Gastgewerbe zweifellos mit einer äußerst schwierigen Situation konfrontiert sind, arbeiten viele andere Unternehmen weiterhin mit geringerem Volumen und halten sich irgendwie über Wasser. Sollten wir erneut Anzeichen von Panik erleben, werden wir an unserem Bottom-up-Prozess festhalten und versuchen, sich bietende Chancen auszunutzen. Dies haben wir im März getan, als viele Namen mit B-Rating wahllos verkauft wurden.

Der Spread zwischen BB und B stieg auf den höchsten Stand seit mehr als einem Jahrzehnt



Quelle: ICE. Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch; Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlagebetrag zurück.



Quelle: ICE. Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch; Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlagebetrag zurück.

Kann ESG im Anleihen Bereich einen Mehrwert bieten, und hat die Covid-19-Krise den Fokus der Unternehmen in Ihrem Anlageuniversum verändert?

Mit den ESG-Bemühungen unseres Investmentteams sowie des 18-köpfigen Responsible Investments-Teams von Nordea können wir robuste ESG-Profile der Unternehmen erstellen, in die wir investieren. Diese Erkenntnisse bieten zweifellos einen Mehrwert. Je mehr Informationen wir über ESG-Risiken und -Chancen erhalten, desto besser. In Bezug auf die jüngsten Kapitalmaßnahmen befürchtete ich bereits vor der Covid-19-Pandemie, dass eine große Krise – in welcher Form auch immer – den Fokus von Unternehmen von langfristigen ESG-Themen auf einfaches kurzfristiges Überleben verlagern würde. Erfreulicherweise hat sich diese Befürchtung nicht bestätigt.

Wie wichtig sind Regierungsinitiativen, wenn wir nach einer nachhaltigeren Zukunft streben?

Sie sind unglaublich wichtig. Die Regierungen haben viel Unterstützung geleistet, und der Europäische Green Deal hat die Voraussetzungen für größere Investitionen in nachhaltige Projekte geschaffen. Diese Unterstützung war für Bereiche wie die Automobilindustrie von Vorteil. Darüber hinaus machen sich die Anleger bemerkbar, und es fließen starke Ströme in ESG-fokussierte Fonds – sowohl in Aktien als auch auf der festverzinslichen Seite. Unternehmen haben dies erkannt, und wir konnten infolgedessen weitere Änderungen im Unternehmensverhalten feststellen.

Sie haben gerade Kapitalmaßnahmen in Bezug auf ESG angesprochen. Sehen wir bereits eine starke Dynamik bei Verantwortung und Nachhaltigkeit?

Bestimmt. In unseren täglichen Diskussionen sind sich Unternehmen der Bedeutung von ESG-Faktoren bewusst, und dies ist für viele von ihnen inzwischen ein strategisches Thema. Auch wenn dies zunächst oft nur Worte sein mögen, so ist Bewusstsein der erste Schritt zu wirklichem Handeln. Dennoch gibt es auch viele Beispiele für Unternehmen, die echte positive Maßnahmen ergreifen. Drax, der seit einiger Zeit auf die Erzeugung grüner Energie umstellt, ist ein solcher Name.

ESG-fokussierte Investitionen in den High-Yield-Kreditmarkt sind mit einzigartigen Herausforderungen verbunden. Wie navigieren Sie in diesem Umfeld?

Sie haben Recht, es gibt Herausforderungen, wenn es in Bezug auf ESG um Hochzins Anleihen geht. Wenn ein Name bereits ein externes ESG-Rating hat, werden wir dieses genauestens unter die Lupe nehmen und versuchen, die darunter liegende Analyse zu verstehen. Ein wesentlicher Unterschied besteht jedoch darin, dass wir bei der Bewertung von Geschäftsmodellen branchenübergreifend vorgehen – während Ratingagenturen das sektorweise tun. Dies bedeutet, dass Ratingagenturen beispielsweise gute und schlechte Unternehmen im Öl- und Gassektor sowie gute und schlechte Unternehmen im Gesundheitswesen klassifizieren. Wenn Sie sich jedoch branchenübergreifend umsehen, können Sie leicht ein schlechtes

Gesundheitsunternehmen finden, das einem guten Ölonternehmen in Bezug auf ESG weit überlegen ist. Daher ist es wichtig, eine eigene Geschäftsmodellanalyse durchzuführen und sich nicht nur auf externe Ratings zu verlassen.

In jedem Fall führen wir den gleichen Prozess durch, unabhängig davon, ob das Unternehmen ein Rating hat oder nicht. Wir bewerten Unternehmen aus zwei Blickwinkeln – der Wahrscheinlichkeit des Auftretens von ESG-Ereignissen und den Auswirkungen eines solchen Vorfalls. Dies bietet ein solides Verständnis der ESG-Risiken, denen ein Unternehmen ausgesetzt ist. Unser Responsible Investment-Team nutzt ebenfalls viele dieser Informationen, wenn es darum geht, einen Engagement-Prozess mit dem Unternehmen einzuleiten oder durchzuführen.

Die genannten Teilfonds sind Teil von Nordea 1, SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, welcher der EG-Richtlinie 2009/65/EG vom 13. Juli 2009 entspricht. **Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um Werbematerial**, es enthält daher nicht alle relevanten Informationen zu den erwähnten Teilfonds. Jede Entscheidung, in den Teilfonds anzulegen, sollte auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie des aktuellen Jahres- und Halbjahresberichts getroffen werden. Die genannten Dokumente sind in elektronischer Form auf Englisch und in der jeweiligen Sprache der zum Vertrieb zugelassenen Länder auf Anfrage unentgeltlich bei Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg oder bei den jeweiligen länderspezifischen Vertretern bzw. Informationsstellen oder bei den berechtigten Vertriebsstellen erhältlich. Anlagen in Derivaten und Fremdwährungsanlagen können erheblichen Schwankungen unterliegen, die die Wertentwicklung der Anlage beeinträchtigen können. **Anlagen in Schwellenländern sind mit einem erhöhten Risiko verbunden. Der Wert von Anteilen kann je nach Anlagepolitik des Teilfonds stark schwanken und kann nicht gewährleistet werden. Anlagen in von Banken begebenen Aktien oder Schuldtiteln können gegebenenfalls in den Anwendungsbereich des in der EU Richtlinie 2014/59/EU vorgesehenen Bail-in-Mechanismus fallen (d.h. dass bei einer Sanierung oder Abwicklung des rückzahlungspflichtigen Instituts solche Aktien und Schuldtitel abgeschrieben bzw. wertberichtigt werden, um sicherzustellen, dass entsprechend ungesicherte Gläubiger eines Instituts angemessene Verluste tragen).** Angaben zu weiteren Risiken in Verbindung mit den genannten Teilfonds entnehmen Sie bitte den **Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID)**, die wie oben beschrieben erhältlich sind. Nordea Investment Funds S.A. hat beschlossen, die Kosten für Research zu tragen, das heißt, diese Kosten werden von bestehenden Gebührenstrukturen (wie Management- oder Verwaltungsgebühren) gedeckt. Nordea Investment Funds S.A. veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen. Herausgegeben von Nordea Investment Funds S.A. 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg, einer von der Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg genehmigten Verwaltungsgesellschaft. Weitere Informationen erhalten Sie bei Ihrem Anlageberater – er berät Sie als ein von Nordea Investment Funds S.A. unabhängiger Berater. **Bitte beachten Sie, dass nicht unbedingt alle Teilfonds und/oder Anteilklassen in Ihrer Jurisdiktion verfügbar sind. Ergänzende Informationen für Anleger in Österreich:** Informations- und Zahlstelle in Österreich ist die Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, AT-1100 Wien, Österreich. **Ergänzende Informationen für Anleger in Deutschland:** Informationsstelle in Deutschland ist Société Générale S.A. Frankfurt Branch, Neue Mainzer Straße 46-50, DE-60311 Frankfurt am Main, Deutschland. Kopien der vorgenannten Dokumente stehen Ihnen auch hier zur Verfügung. **Ergänzende Informationen für Anleger in der Schweiz:** Der Schweizer Vertreter und Zahlstelle ist BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Schweiz. Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Alle geäußerten Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Nordea Investment Funds S.A. Dieses Dokument darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden und ist nicht für Privatanleger bestimmt. Es enthält Informationen für institutionelle Anleger und Anlageberater und ist nicht zur allgemeinen Veröffentlichung bestimmt. In diesem Dokument genannte Unternehmen werden zu rein illustrativen Zwecken angeführt und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar.