

Invesco: Innovative ESG-Initiative für Senior Secured Loans

ESG-Strategien sind heute ein Muss. Anlagelösungen, die Umweltaspekte (Environment), soziale Fragen (Social) und Kriterien der Unternehmensführung (Governance) berücksichtigen, haben ihr früheres Nischendasein verlassen und sind im Mainstream der Investoren angekommen. Fanden ESG-Faktoren bisher vor allem bei Aktienanlagen Verwendung, treibt Invesco die Evolution voran und überträgt den Nachhaltigkeitsgedanken auf weitere Anlageklassen – etwa auf Senior Secured Loans (SSL).

Viele Vorteile

Senior Secured Loans sind privat arrangierte, von einem Konsortium aus Banken und institutionellen Kreditgebern bereitgestellte Darlehen (Loans), über die Unternehmen Zugang zu Fremdkapital erhalten. Eine ihrer Stärken besteht darin, dass sie trotz ihrer Klassifizierung als Non-Investment-Grade-Investitionen über zahlreiche Mechanismen verfügen, die die Gläubiger vor einem Zahlungsausfall schützen.

So sind SSL etwa durch Kreditsicherheiten wie Immobilien, Maschinen oder Patente dinglich abgesichert. Außerdem stehen SSL-Gläubiger im Insolvenzfall vor allen anderen Kapitalgebern. Im Falle von Zahlungsausfällen werden Loan-Gläubiger somit als Erste bedient, was im Vergleich zu Hochzinsanleihen zu einer deutlich höheren Verwertungsquote führt. Darüber hinaus werden bei der Strukturierung von SSL Gläubigerschutzklauseln vertraglich vereinbart, die den Handlungsspielraum des Kreditnehmers einengen und es beispielsweise verbieten, einen profitablen Geschäftsbereich zu verkaufen, so dass der Kredit erfolgreich bedient werden kann.

Steigende Anforderungen

Senior Secured Loans sind eine alternative Anlageform, die in unterschiedlichen Marktzyklen attraktive Erträge abwerfen kann. Immer mehr Anleger verlangen nach ESG-optimierten Portfolios. Das ist keine leichte Aufgabe angesichts der Tatsache, dass Senior Secured Loans nicht an der Börse gehandelt und nur wenige von externen ESG-Rating-Anbietern bewertet werden. Invesco hat zunächst einen eigenen Prozess für das Rating der Emittenten aufgesetzt. Dieser ist quantifizierbar und daher für die Investoren gut nachzuvollziehen. Mittlerweile liegen ESG-Ratings für mehr als 500 Emittenten vor. „Der Prozess der Ratingeinstufung jedes einzelnen Emittenten war zeitaufwändig und komplex“, sagt Kevin Petrovick, Senior Client Portfolio Manager Invesco Bank Loans.

„Aber unsere Analysten verfügen jetzt über wichtige Kompetenzen in der Einschätzung von ESG-Themen in unserem investierbaren Universum.“

Flexible Lösung

Das SSL-Team von Invesco arbeitet eng mit anderen Gruppen des Unternehmens an der Weiterentwicklung des hauseigenen ESG-Prozesses zusammen. Ziel dabei ist es, die ESG-Strategie für Senior Secured Loans so flexibel aufzusetzen, dass sie immer wieder angepasst werden kann. Die ESG-tauglichen Senior Secured Loans hat Invesco in eigene Produktlösungen gepackt, so dass professionelle Anleger jederzeit Anteile erwerben können – wie bei den anderen SSL-Produkten auch.

Damit hat Invesco eine ESG-Strategie für Senior Secured Loans aufgelegt, die auch Investoren offensteht, deren Anlagevolumen für ein eigenes ESG-Mandat nicht ausreicht. „Weil wir mit einem größeren Startkapitalgeber kooperieren, können wir für diese Strategie eine sofortige Portfoliodiversifikation und eine tägliche Liquidität bieten“, sagt Petrovick.

Großes Potenzial

Die neue ESG-Strategie stößt sowohl bei bestehenden Kunden als auch bei potenziellen Neukunden auf beträchtliches Interesse. Aus diesem Grund plant Invesco, diese Kompetenzen auch bei anderen Strategien und in anderen Regionen umzusetzen. Im Rahmen seiner ESG-Initiative für Senior Secured Loans betreibt Invesco einen aktiven Dialog mit dem Management der Unternehmen. Als Loan-Investor hat Invesco zwar keine Stimmrechte und keine Kontrolle über die ESG-Aktivitäten der Emittenten. Als einer der großen SSL-Manager der Welt kann Invesco den Unternehmen aber deutlich machen, wie wichtig die ESG-Performance für ihre Fähigkeit ist, sich am SSL-Markt zu refinanzieren.

Über Invesco

Die Invesco Asset Management Deutschland GmbH gehört zur Invesco Ltd., einer der weltweit größten unabhängigen Vermögensverwaltungsgesellschaften mit einem verwalteten Vermögen in Höhe von über 1.218 Milliarden US-Dollar. (Stand: 31. Januar 2020)

Risikohinweise: Der Wert einer Anlage und die Erträge hieraus können sowohl steigen als auch fallen und es ist möglich, dass Anleger den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhalten. Die Strategie hängt in besonderem Maße von den analytischen Fähigkeiten ihrer Investmentmanager zu Senior Loans ab. Viele Senior Loans zeichnen sich durch Illiquidität aus. Dadurch ist es möglich, dass die Strategie diese kurzfristig nicht zu einem fairen Preis veräußern können und/oder dass eine Anteilsrückgabe aufgrund der Illiquidität der Senior Loans verzögert wird. Der Markt für illiquide Wertpapiere ist volatil als der Markt für liquide Wertpapiere. Ein Konjunkturabschwung oder ein deutlicher Anstieg oder Rückgang der Zinsen kann zu Verwerfungen am Senior Loans Markt führen. Wie die meisten anderen Schuldtitel unterliegen Senior Loans einem Ausfallrisiko. Im Vergleich zum US-Markt ist der europäische Loan Markt immer noch unterentwickelt. In der Folge und trotz der fortschreitenden Entwicklung dieses Marktes in Europa gilt der europäische Sekundärmarkt für Senior Loans gewöhnlich als weniger liquide als der US-Markt.

Die enthaltenen Informationen stellen keine Anlageempfehlung oder sonstigen Rat dar. Die in diesem Material dargestellten Prognosen und Marktaussichten sind subjektive Einschätzungen und Annahmen des Fondsmanagements oder deren Vertreter. Diese können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Prognosen wie vorhergesagt eintreten werden.

Herausgeber dieser Information ist Invesco Management S.A., Presidents Building, 37a Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg, reguliert durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier, Luxemburg. (EMEA1178 /2020)