

ESG-Analyse marokkanischer Staatsanleihen



Umwelt

Dürrierisiko und Abhängigkeit von Energieimporten

- Der hohe Anteil der Landwirtschaft am BIP verursacht überdurchschnittliche Dürrierisiken.
- Bei Dürren wächst die Abhängigkeit von Lebensmittelimporten. Außerdem schaden sie ländlichen Regionen sehr.
- Durch Ölimporte steigt das Außenhandelsdefizit.

Staatliche Gegenmaßnahmen

- Diversifikationsprogramm für die Wirtschaft
- Hohe Investitionen in erneuerbare Energien (großes Potenzial für Solarenergie)



Soziales

Gesundheitsförderung

In armen ländlichen Gegenden:

- Senkung der Sterblichkeit, Ausrottung ansteckender Krankheiten, Steigerung der Lebenserwartung

Bildung

Die Umsetzung des Bildungsgesetzes von 2019 könnte hier Abhilfe schaffen:

- Hohe Schulabbrecherquote, schlechte Ergebnisse bei internationalen Vergleichen, wenig Unterricht in den MINT-Fächern

Ungleiche Partizipationsquote am Arbeitsmarkt

Die Entwicklung einer funktionierenden Industrie wird behindert durch:

- hohe Jugendarbeitslosigkeit, niedrige Partizipationsquote von Frauen (< 20 %)



Governance

Recht hohe Stabilität

- Stabile Monarchie, respektiertes Königshaus
- Funktionierende Institutionen, die für Rechtsstaatlichkeit, eine funktionierende Verwaltung und ein stabiles Staatswesen sorgen

Umgang mit Corona

- Für Coronahilfen wurden Mittel eingeworben und effizient verteilt
- Die allgemeinen Sozialprogramme funktionieren weiter ohne größere Störungen

Quelle: MFS

Schutzmaßnahmen und Anpassung an den Klimawandel:

Viele Schwellenländer leiden stark unter dem Klimawandel – durch Extremwetterereignisse, Wasserknappheit und Schäden in der Landwirtschaft. Investoren müssen einschätzen, wie anfällig die Länder tatsächlich sind, was sie dagegen tun, wie sie auf den Klimawandel reagieren und inwiefern sie in klimafreundliche Technologien investieren. Die aktuellen Emissionen grüner Anleihen und die Verwendung der Erlöse können Aufschluss darüber geben, wie viel Kapital ein Land in Zukunft für einschlägige Projekte einwerben kann.

Regulierung und politischer Wandel:

Weltweit bemühen sich Regierungen um die Energiewende, etwa durch CO₂-Bepreisung, Förderung erneuerbarer Energien und eine strengere Umweltregulierung. Da sich viele Maßnahmen aber noch in der Anfangsphase befinden, wird es auch Rückschritte geben. Zudem können sich diese Rahmenbedingungen aufgrund der zahlreichen neuen geopolitischen Konstellationen, nicht zuletzt in den USA, zukünftig verschieben. Für In-

vestoren ist es wichtig, die politischen Maßnahmen und ihre Auswirkungen zu verstehen.

Fallstudie Marokko

Für Marokko ist der Klimawandel ein großes Risiko. Es drohen Dürren sowie eine große Abhängigkeit von Energie- und Nahrungsmittelimporten. Das Land geht diese Herausforderung aber entschlossen an. Fortschritte sieht man unter anderem in den Bereichen Gesundheit, Bildung und Partizipation am Arbeitsmarkt. Hinzu kommen die recht hohe politische Stabilität und gut funktionierende Institutionen. Das dürfte helfen, mit künftigen Herausforderungen zurechtzukommen.

All dies macht Anlagen in marokkanische Staatsanleihen interessant. Letztlich will man von steigenden Bewertungen profitieren, wenn sich die ESG-Performance der Emittenten verbessert. Enge Kontakte zum Emittenten tragen entscheidend dazu bei, dass dies erreicht wird.

Wer erfolgreich in Emerging-Market-Anleihen investieren will, muss mit vielen Schwierigkeiten und Unsicherheitsfaktoren zurechtkommen. Der integrierte Ansatz von MFS, die Fähigkeit, wichtige Risikofaktoren zu erkennen und zu simulieren, sowie das Engagement tragen dazu bei, dass Risiken wirksam gesteuert und Anlagechancen genutzt werden können.

Fußnoten

- 1) World Bank: Global Economic Prospects, June 2023, <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/2106db86-a217-4f8f-81f2-7397feb83c1f/content>
- 2) International Institute for Sustainable Development (iisd.org): Just Energy Transition Partnerships: An opportunity to leapfrog from coal to clean energy
- 3) OECD (2016): Energy Transition after the Paris Agreement, <https://www.oecd.org/sd-roundtable/papersandpublications/EnergyProzent20.html>
- 4) Planete Energies: The life cycle of oil and Gas Fields, <https://www.planete-energies.com/en/media/article/life-cycle-oil-and-gas-fields#:~:text=OilProzent20andProzent20gasProzent20fieldsProzent20generally>
- 5) UN Global Compact (2019): Leaving no one behind planning for a just transition, https://unglobalcompact.org.au/wp-content/uploads/2019/08/2019.08.27_Just-Transition-Discussion-Paper.pdf