CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Costa Rica

Actief engagement

MEI 2024

Marketingcommunicatie

Costa Rica is een democratisch land met vijf miljoen inwoners waar ecotoerisme één van de belangrijkste economische sterkhouders is. Het is politiek en economisch stabieler dan de meeste Latijns-Amerikaanse landen. Volgens Candriam's eigen Duurzaamheidsmodel voor Landen staat Costa Rica in het bovenste derde van alle landen.

Toch zijn er donkere wolken aan de hemel opgedoemd. In februari 2023 werd Costa Rica immers toegevoegd aan de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor belastingdoeleinden.[1] Voor beleggers zou dit op zijn minst moeten wijzen op een herziening van de governanceaannames van deze overheidsemittent. Een directe dialoog met de emittent, die zo vaak voorkomt bij emittenten van bedrijfsaandelen, is een relatief zeldzaam parcours voor beleggers in overheidsobligaties.

1. Europese Raad, 14 februari 2023, persbericht. toegevoegd aan EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor belastingdoeleinden (europa.eu) Geraadpleegd op 22 april 2024.

Waar gaat het over?

Costa Rica is in februari 2023[3] opgenomen in de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor belastingdoeleinden[2], omdat het de schadelijke aspecten van zijn vrijstellingsregeling voor inkomsten uit buitenlandse bronnen niet heeft afgeschaft of gewijzigd. Met andere woorden, sommige belastingbetalers vonden Costa Rica aantrekkelijk vanwege zijn 'uitzonderlijke fiscale privacy'.

De toevoeging aan de EU-lijst heeft materiële financiële en niet-financiële gevolgen voor een overheidsemittent. Hoe kan een verantwoorde belegger - vooral als hij in Europa is gevestigd - immers beleggen in effecten van een emittent die op een 'watch list' van de EU staat?

> **Costa Rica is een zeldzaam voorbeeld van een directe dialoog met een overheidsemittent.**

Onze eerste prioriteit is het beschermen van de belangen van onze cliënten. De effecten gauw verkopen zou de waarde van de activa van onze klanten niet ten goede komen. Obligaties zijn immers niet zo liquide als aandelen, vooral die in opkomende markten. Daarentegen verhoogde deze negatieve ontwikkeling het risico, wat ook de waarde van de posities zou kunnen drukken. Het gebrek aan samenwerking met andere landen kan de financiële situatie van het land negatief beïnvloeden, directe buitenlandse investeringen in het land vertragen en andere gevolgen hebben die de economie van het land op de lijst kunnen schaden. Sommige bestaande beleggers, zowel in overheidsobligaties als directe beleggers, kunnen zich terugtrekken.

2. De EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor Raad, Consilium, Europa.eu) en 12 vanaf februari 2024 (Europese Raad, Consilium, EY Ernst and Young).
3. Europese Raad, Tijdlijn, geraadpleegd op 20 november 2023.

Deze ontoereikende samenwerking met internationale instanties staat in contrast met de ambities van Costa Rica om een duurzaamheidsleider onder de ontwikkelingseconomieën te zijn. De veelgebruikte Freedom House Index kent Costa Rica bijvoorbeeld een score van 91 toe, oftewel 'Vrij', vergelijkbaar met de score van 89 voor Frankrijk. Slechts een minderheid van de emittenten van obligaties uit opkomende markten wordt door Freedom House als 'vrij' geclassificeerd.[4]

Het is dan ook geen verrassing dat Costa Rica op de negende plaats staat van 123 landen wat betreft broeikasgasintensiteit, volgens Candriam's eigen emissiemodel. In vergelijking met ontwikkelingseconomieën staat Costa Rica op de zesde plaats op het gebied van duurzaamheid.[5]

Candriam's Sustainable Risk Committee (bestaande uit onze CIO, het hoofd van onze afdeling Risk en vertegenwoordigers van onze ESG-afdelingen) stond op een duidelijke beoordeling van de nieuwe situatie waarop zij hun beslissing voor of tegen een downgrade en/of desinvestering vanwege een verhoogd risico konden baseren.

De Commissie gaf ons Emerging Market Debt Team en ons Engagement Team zes maanden de tijd om te bepalen hoe belangrijk deze ontwikkeling eigenlijk zou kunnen zijn, wat het betekende voor het bestuur van het land Costa Rica, welke stappen de regering zou kunnen nemen en het waarschijnlijke tijdsbestek voor overheidsmaatregelen, zodat het Sustainable Risk Committee een beter geïnformeerde beslissing zou kunnen nemen. Ons engagementprogramma werd gelanceerd in mei 2023.

4. Freedom House, Countries and Territories | Freedom House, geraadpleegd op 20 november, 2023.
5. Duurzaamheid in het tijdperk van de grijze zwaan | Candriam Deze modelcijfers zijn bijgewerkt sinds de publicatie van het rapport.

Resultaten.

In oktober 2023 **schrapte de EU Costa Rica van haar lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden** voor belastingdoeleinden, en wordt het nu beschouwd als een *'land dat samenwerkt met de EU en lopende verplichtingen heeft'*.

De opdracht was succesvol en werd in oktober afgesloten, zes maanden na de lancering.

Onze duurzame overheidsbeleggingsklassen zijn niet puur numeriek. Voor het eigen model rechtvaardigde de opname van Costa Rica op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden een downgrade van de score. Toch bood de informatie die we verkregen door ons engagement het ESG-analyseteam (en de overheidsanalist) genoeg vertrouwen in een oplossing dat het ESG-advies opnieuw werd bevestigd en Costa Rica in aanmerking blijft komen voor duurzame portefeuilles.

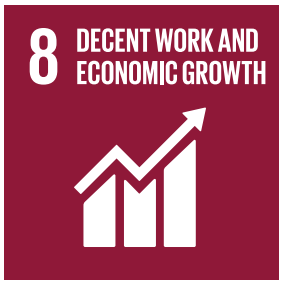
De volgende stappen?

Deze samenwerking met Costa Rica is een zeldzaam voorbeeld van een directe dialoog met een overheidsemittent.

Directe eigendom van bedrijven door aandeelhouders maakt aandelen natuurlijk het grootste universum voor beleggersengagement. Samenwerken met emittenten in andere activaklassen is misschien minder gebruikelijk en misschien complexer, maar nu duurzame beleggingen beschikbaar zijn in vrijwel alle activaklassen, zijn dit de nieuwe grenzen.

Om te profiteren van de collectieve hefboomwerking, is overheidsengagement doorgaans collectief georganiseerd. Vaak bestaat 'engagement' met een soevereine staat uit een investeerdersverklaring of -brief. Bij deze afspraak met Costa Rica spraken we rechtstreeks met belanghebbenden (bijv. ministers van de regering, het IMF) met een specifiek en duidelijk omschreven doel om inzicht te krijgen in een situatie.

Bij Candriam is het ons doel om emittenten te helpen bij hun duurzaamheidsparcours. We zijn bezig met een direct engagement met een andere Centraal-Amerikaanse staat over een vergelijkbare kwestie. Deze keer verwachten we een moeilijker parcours. Maar we verbreden onze inspanningen op het gebied van overheidsengagement.



€ 145 mld

Beheerd vermogen eind dec. 2023*

+600

Ervaren en toegewijde professionals

+ 25 jaar

Toonaangevend in duurzaam beleggen

Deze marketingcommunicatie wordt uitsluitend ter informatie verstrekt en vormt geen aanbod om financiële instrumenten te kopen of te verkopen, noch een beleggingsaanbeveling of bevestiging van enigerlei transactie, tenzij uitdrukkelijk overeengekomen. Hoewel Candriam de gegevens en bronnen in dit document zorgvuldig selecteert, kunnen fouten of weglatingen niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor directe of indirecte schade als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam moeten te allen tijde worden gerespecteerd, de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke toestemming.

Candriam raadt beleggers steeds aan om via onze website www.candriam.com de essentiële beleggersinformatie, het prospectus en alle andere relevante informatie te raadplegen alvorens in een van onze fondsen te beleggen, met inbegrip van de netto-inventariswaarde ("NIW") van de fondsen. Deze informatie is beschikbaar in het Engels of in lokale talen voor elk land waar het fonds mag worden gecommercialiseerd.

*Met ingang van 31/12/2022 heeft Candriam de berekeningsmethode voor het beheerd vermogen (AUM) gewijzigd en het AUM omvat nu bepaalde activa, zoals niet-discretionair AUM, externe fondsenselectie, overlay-diensten, waaronder ESG-screeningdiensten, [adviesdiensten], white labelling-diensten en diensten voor de levering van modelportefeuilles die niet in aanmerking komen als gereguleerd beheerd vermogen, zoals gedefinieerd in het formulier ADV van de SEC. Het beheerd vermogen wordt gerapporteerd in USD. Beheerd vermogen dat niet in USD is uitgedrukt, wordt omgerekend tegen de contante koers op 31/12/2023.

CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.

WWW.CANDRIAM.COM

CANDRIAM

A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY