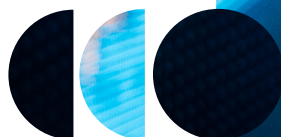


Een alternatieve strategie met een lage correla- tie met krediet-

60 seconds with the
portfolio manager



JANUARI 2025

Deze marketingcommunicatie is gericht op
niet-professionele beleggers.



Nicolas Jullien

CFA, Global Head of Fixed Income,
Member of the Executive Committee



Thomas Joret

Deputy Head of High Yield & Credit
Arbitrage

Ontdek hoe Candriam, met haar alternatieve strategie met lage correlatie, de kredietmarkten navigeert in deze paradigma-verschuivende tijden. Nicolas Jullien en Thomas Joret geven je de essentiële informatie die je nodig hebt om deze strategie te begrijpen.

Hoe zou u de huidige situatie op de kredietmarkten beschrijven?

In de afgelopen jaren zijn er nieuwe structurele trends ontstaan, zoals de polarisatie van de wereld, de relokalisatie van toeleveringsketens en de strijd tegen klimaatverandering. Deze nieuwe trends leiden tot hogere inflatie en lagere groei. Dit nieuwe paradigma heeft een grote invloed op de financiële situatie van bedrijven en dus op beleggingen in bedrijfsobligaties. Dit vraagt om strategische aanpassing van de kant van investeerders. Het volgen van een strategie die gericht is op het leveren van een rendement dat onafhankelijk is van de ontwikkelingen op de kredietmarkt lijkt daarom een beleggingsoplossing die het overwegen waard is in deze nieuwe omgeving.

Wat zijn de gevolgen van dit nieuwe paradigma voor de kredietmarkten ?

Deze paradigmaverschuiving heeft belangrijke gevolgen voor het monetaire beleid, dat niet langer zo accommoderend kan zijn als in het vorige decennium. Als gevolg daarvan kunnen we volatielere⁽¹⁾ credit spreads verwachten, meer spreiding tussen «goede en slechte studenten» zelfs binnen dezelfde sector, en hogere wanbetalingspercentages. Deze nieuwe omgeving lijkt bijzonder geschikt voor alternatieve strategieën die proberen te profiteren van zowel krappere als breder wordende spreads.

60 SECONDS

WITH THE FUND MANAGER

⁽¹⁾ De spread van een obligatie vertegenwoordigt het verschil in rendement tussen een obligatie en het rendement van een risicovrije obligatie voor dezelfde duur.

⁽²⁾ Traditioneel beheer bestaat eenvoudigweg uit het kopen van financiële producten, waarbij wordt gewed op een stijging van de markten (Long Only), terwijl de alternatieve benadering zowel long- als shortposities inneemt (Long/

Hoe identificeer je investeringsmogelijkheden?

Onze strategie belegt voornamelijk in bedrijfsobligaties van emittenten die gevestigd zijn in ontwikkelde landen, met een kredietrating gelijk aan of hoger dan CCC/Caa2 van een erkend ratingbureau of obligaties die volgens onze interne analyse van gelijkwaardige kwaliteit zijn. Dit is een pure long/short⁽²⁾ credit

strategie, zonder specifieke vooringenomenheid, gebaseerd op een selectieve, high-conviction benadering die is ontworpen om rendement te genereren met een lage correlatie met markttrends, ongeacht de context.

De strategie richt zich op diepgaand bottom-up onderzoek op⁽³⁾, waardoor we koop- of verkoopkansen in de kredietmarkten kunnen identificeren. De strategie is actief in een breed beleggingsuniversum (Investment Grade en High Yield) om diversificatie te garanderen en is over het algemeen vrij van specifieke vooroordelen. De complementaire aard van de «long» en «short» posities is ontworpen om een portefeuille te produceren met een lage correlatie met de markt. Om de volatiliteit te beheren, gebruikt het team ook een tactische⁽⁴⁾ overlay.

Welk type omgeving bevordert dit type strategie?

Het doel is om in alle marktomstandigheden beter te presteren dan de gekapitaliseerde €STR⁽⁵⁾ index, met een ex-ante volatiliteit van minder dan 10%⁽⁶⁾.

Sinds de lancering in februari 2021 heeft onze strategie elk jaar consistente resultaten laten zien, met positieve rendementen zelfs wanneer de kredietindices daalden, met name in 2022⁽⁷⁾. Ondanks de moeilijke omstandigheden boekten we dat jaar dus een positief resultaat van 5,79%⁽⁸⁾. In 2023 handhaafde de strategie haar momentum met een vergelijkbaar positief resultaat van 8,48%⁽⁹⁾, waarmee een aanzienlijk



deel van de winsten op de kredietmarkten werd geïncasseerd.

Sinds de start heeft de strategie een rendement exclusief beheervergoedingen van 17,49%⁽¹⁰⁾ laten zien. Ter vergelijking: de benchmarkindex is in dezelfde periode slechts 3,59% teruggekeerd, wat neerkomt op een cumulatieve outperformance van 13,90%. Dankzij het vermogen om positieve, ongecorreleerde rendementen te genereren met een lagere volatiliteit, zelfs in ongunstige marktomstandigheden, is deze benadering naar onze mening een strategie die een aantrekkelijke kans op absoluut rendement biedt in een gespreide portefeuille.

Waarin verschilt Candriam's aanpak van andere alternatieve strategieën op de kredietmarkten?

De alternatieve kredietstrategie van Candriam onderscheidt zich door haar benadering met hoge voorspellingen van de beste 'long' en 'short' kansen in de markt, en door haar actieve positiebeheer op basis van meer dan

(3) Bottom-Up" beheer is een beleggingsbenadering die zich richt op de individuele kenmerken van elk bedrijf in plaats van op de sectoromstandigheden of de wereldeconomie.

(4) De "overlay"-benadering bestaat uit het toepassen van een "tweede beheerslaag" bij het samenstellen van een portefeuille, met als doel het risico-rendementsprofiel ervan te optimaliseren.

(5) Alle rechten voorbehouden.

(6) De volatiliteit zou echter hoger kunnen zijn, vooral in abnormale marktomstandigheden.

(7) Performance van -13,5% voor de ICE BoA GHY BB-B Non Fin. index in 2022, bron Bloomberg.

(8) Bron: Candriam.

(9) Bron: Candriam.

(10) Bron: Candriam van 03/31/2021 tot 02/29/2024.

De voornaamste risico's van de strategie zijn:

• Risico van kapitaalverlies:

Er is geen garantie voor beleggers met betrekking tot het kapitaal dat is geïnvesteerd in de strategie in kwestie, en het is mogelijk dat beleggers niet het volledige geïnvesteerde bedrag terugkrijgen.

• Renterisico:

Een verandering in de rentevoeten, in het bijzonder als gevolg van inflatie, kan een risico op verliezen veroorzaken en het rendement van de strategie verminderen (vooral in het geval van een rentestijging als de strategie een positieve rentegevoeligheid heeft en in het geval van een rentedaling als de strategie een negatieve rentegevoeligheid heeft). Langlopende obligaties (en de gerelateerde derivaten) zijn gevoeliger voor renteschommelingen. Een verandering in de inflatie, met andere woorden een algemene stijging of daling van de kosten van levensonderhoud, is een van de factoren die een invloed kunnen hebben op de rentevoeten en dus op de NIW.

• Duurzaamheidsrisico:

Het duurzaamheidsrisico verwijst naar elke gebeurtenis of situatie op het gebied van milieu, maatschappij of bestuur die de prestaties en/of reputatie kan beïnvloeden van emittenten waarin wordt belegd.

Duurzaamheidsrisico's kunnen in drie categorieën worden onderverdeeld:

- Milieu: milieugebeurtenissen kunnen fysieke risico's met zich meebrengen voor de bedrijven waarin wordt belegd.
- Sociaal: verwijst naar de risicofactoren die verband houden met menselijk kapitaal, de toeleveringsketen en de manier waarop bedrijven hun impact op de maatschappij beheren.
- Bestuur: deze aspecten zijn gekoppeld aan bestuursstructuren.

Het duurzaamheidsrisico kan specifiek zijn voor de uitgevende instelling, afhankelijk van haar activiteiten en praktijken, maar kan ook te wijten zijn aan externe factoren. Als zich bij een bepaalde emittent een onvoorziene gebeurtenis voordoet, zoals een staking of meer in het algemeen een milieuramp, dan kan die gebeurtenis een negatieve invloed hebben op het rendement. Bovendien kunnen emittenten die hun activiteiten en/of beleid aanpassen, in mindere mate blootgesteld zijn aan het duurzaamheidsrisico.

• Derivatenrisico:

Financiële derivaten zijn instrumenten waarvan de waarde afhangt van (of afgeleid is van) een of meer onderliggende financiële activa (aandelen, rentevoeten, obligaties, valuta, enz.). Het gebruik van derivaten brengt dus het risico met zich mee dat verbonden is aan de onderliggende instrumenten. Ze kunnen worden gebruikt voor blootstelling aan of afdekking van de onderliggende activa. Afhankelijk van de gebruikte strat-

egieën kan het gebruik van afgeleide financiële instrumenten ook hefboomrisico's met zich meebrengen (versterking van neerwaartse marktbevingen). Bij een afdekkingsstrategie is het mogelijk dat de afgeleide financiële instrumenten onder bepaalde marktomstandigheden niet perfect gecorreleerd zijn met de af te dekken activa. Bij opties kan een ongunstige schommeling in de prijs van de onderliggende activa ervoor zorgen dat de strategie alle betaalde premies verliest. Financiële OTC-derivaten houden ook een tegenpartijrisico in (hoewel dit kan worden afgezwakt door de activa die als onderpand worden ontvangen) en kunnen een waarderingsrisico of een liquiditeitsrisico inhouden (problemen bij het verkopen of sluiten van open posities).

• Kredietrisico:

Risico dat een emittent of een tegenpartij in gebreke blijft. Dat risico omvat het risico van evoluerende kredietsspreads en het risico van wanbetaling. Sommige strategieën kunnen blootgesteld zijn aan de kredietmarkt en/of specifieke emittenten in het bijzonder waarvan de prijzen zullen veranderen op basis van de verwachtingen van de markt over hun vermogen om hun schuld terug te betalen. Deze strategieën kunnen ook blootgesteld zijn aan het risico dat een geselecteerde emittent in gebreke blijft, d.w.z. niet in staat is om zijn schuld terug te betalen, in de vorm van coupons en/of hoofdsom. Afhankelijk van het feit of de strategie positief of negatief is gepositioneerd op de kredietmarkt en/of bepaalde emittenten in het bijzonder, kan een opwaartse of neerwaartse beweging respectievelijk van de kredietsspreads, of een wanbetaling, het rendement negatief beïnvloeden. Bij de beoordeling van het kredietrisico van een financieel instrument zal de beheermaatschappij nooit alleen vertrouwen op externe ratings.

• Arbitrage risico:

Arbitrage is een techniek waarbij geprofitteerd wordt van de verschillen in prijzen die genoteerd (of verwacht) worden tussen markten en/of sectoren en/of effecten en/of valuta's en/of instrumenten. Als dergelijke arbitragetransacties ongunstig presteren (een stijging van de verkooptransacties en/of een daling van de aankooptransacties), kan het rendement dalen.

De opgesomde risico's zijn niet uitputtend en verdere details over risico's zijn beschikbaar in regelgevende documenten.

Meer info over onze fondsen en hun risicoprofielen op

www.candriam.nl

Dit document wordt louter ter informatie verstrekt. Het vormt geen aanbod tot aan- of verkoop van financiële instrumenten en houdt geen beleggingsadvies in. Het bevestigt ook geen enkele vorm van transactie, tenzij dit uitdrukkelijk werd overeengekomen. Hoewel Candriam de gebruikte gegevens en bronnen met veel zorg selecteert, kunnen fouten of weglatingen niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enig direct of indirect verlies als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam dienen te allen tijde nageleefd; de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke goedkeuring. Candriam raadt beleggers aan om op zijn website www.candriam.nl het document "Essentiële Beleggersinformatie", de prospectus en alle overige relevante informatie te raadplegen alvorens te beleggen in een van zijn fondsen, met inbegrip van de netto inventariswaarde. Deze informatie is beschikbaar in het Engels of in een plaatselijke taal van elk land waar het fonds verhandeld mag worden.

Waarschuwing: in het verleden behaalde resultaten, simulaties van in het verleden behaalde resultaten of voorspellingen van toekomstige resultaten van een bepaald financieel instrument, een financiële index of een beleggingsdiens of -strategie bieden geen garantie voor toekomstige resultaten. Brutoresultaten kunnen beïnvloed worden door provisies, kosten en andere lasten. Resultaten uitgedrukt in een andere valuta dan die van de lidstaat waarin de belegger woonachtig is, kunnen onderhevig zijn aan valutashommelingen waardoor het rendement hoger of lager kan uitvallen. Indien in deze publicitaire mededeling wordt verwezen naar een bepaalde fiscale behandeling, hangt dergelijke informatie af van de individuele situatie van elke belegger en kan zij aan wijzigingen onderhevig zijn. Wat betreft geldmarktfondsen dient de investeerder er zich van bewust te zijn dat een belegging in een geldmarktfonds verschillend is van een belegging in deposito's en dat het oorspronkelijke geïnvesteerde kapitaal in de belegging kan fluctueren. Informatie over aspecten inzake duurzaamheid: de informatie over duurzaamheidsgerelateerde aspecten in deze mededeling is beschikbaar op de volgende Candriam-webpagina: <https://www.candriam.com/nl-nl/professional/sfd/>.