

Gebouwd voor verschuivende markten: een duurzame strategie

60 seconds with the
portfolio manager

MEI 2025

Deze marketingcommunicatie is gericht op
niet-professionele beleggers.





Sylvain de Bus

Deputy Head of Global Bonds,
Co-Manager



Philippe Dehoux

Head of Global Bonds,
Lead Manager

Sylvain de Bus en Philippe Dehoux, portefeuillebeheerders, delen hun inzichten over een strategie die belegt in obligaties in euro met looptijden variërend van 1 tot 10 jaar.

Wat kan een strategie die zich richt op obligaties met een looptijd van 1-10 jaar beleggers bieden?

Veel beleggers zijn op zoek naar één vastrentende oplossing die ze op de lange termijn kunnen aanhouden – één die een beperkt risico, diversificatie en een regelmatige bron van inkomsten biedt. Ze willen niet noodzakelijkerwijs zelf de verschuivende sectoren binnen deze markt beheren – in plaats daarvan vertrouwen ze op ons om dat te doen. Dat is waar onze flexibele euro-obligatiestrategie om de hoek komt kijken.

Wij zien het als een ‘core plus’-benadering – een strategie die een centraal onderdeel vormt van een portefeuille en tegelijkertijd flexibiliteit biedt. De focus op de middellange termijn helpt de volatiliteit af te vlakken wanneer de rentetarieven volatiel zijn of een scherpe beweging maken, omdat voor veel beleggers obligaties in de eerste plaats voor stabiliteit gaan. In vergelijking met strategieën die gespecialiseerd zijn in kortlopende obligaties, biedt onze portefeuille met tussenliggende looptijden meer potentieel voor decorrelatie van aandelenmarkten. Wij geloven dat de strategie zich op een ‘sweet spot’ bevindt tussen rendementspotentieel en renterisico.

Wat betekent een ‘core-plus’ in de praktijk?

Core plus’ betekent dat de kern van de strategie weliswaar ligt in investment grade obligaties – waaronder staatsobligaties, supranationale obligaties, obligaties van agency’s en bedrijfsobligaties – maar dat we ook de flexibiliteit hebben om verder te gaan dan deze kernobligaties als we aantrekkelijke kansen zien. Als de tijd rijp is, kunnen we alloceren naar andere gebieden zoals high yield, schuld papier van opkomende markten, inflatiegerelateerde obligaties of converteerbare obligaties. Dit noemen we de ‘diversificatiebuckets’ van de strategie, die tot 30% van de portefeuille kunnen uitmaken.

We nemen niet de extra risico’s van de beleggingscategorieën Emerging Market Debt, High Yield of Convertibles in het

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

algemeen. We doen dit selectief, alleen als onze analyse aangeeft dat de potentiële beloning dit rechtvaardigt. Deze aanpak is erop gericht om het rendement op termijn te verhogen en tegelijkertijd de algehele veerkracht van de portefeuille te verbeteren.

Hoe selecteer je de obligaties en bouw je de portefeuille op?

Het beleggingsproces begint met een top-down beoordeling van de markten, de economische cyclus, het waarschijnlijke verloop van de rente, hoe credit spreads zich kunnen gedragen en welke sectoren waarschijnlijk beter zullen presteren. Dit is ook van invloed op onze beslissingen over toewijzing aan de 'diversificatie' beleggingscategorieën.

We voeren een diepgaande bottom-up analyse uit om de individuele obligaties te selecteren. We voeren een diepgaande fundamentele analyse uit op elke emittent, of het nu gaat om een overheids- of bedrijfsemittent, waarbij we de kredietwaardigheid op lange termijn beoordelen. Als een ESG-integratieproces wordt elke emittent ook geëvalueerd door onze interne duurzaamheidsanalisten. De resulterende portefeuille bevat zowel onze macro-economische inzichten als onze overtuiging van de individuele obligaties, een controle van de koolstofvoetafdruk van de portefeuille en een sterke nadruk op risicobeheer.

Wat zijn je sterke punten in deze strategie?

Candriam is al meer dan drie decennia actief op het gebied van vastrentende euroaggregaten. De flexibele euro-obligatiestrategie profiteert van die jarenlange ervaring en wordt beheerd door een stabiel, ervaren team met complementaire vaardigheden.



Elk marktsegment waarin we investeren, wordt gedekt door toegewijde specialisten. Maar net zo belangrijk is dat we niet in silo's werken. We wisselen ideeën uit en dagen elkaars standpunten uit in verschillende teams, wat leidt tot sterkere, meer gedisciplineerde beleggingsbeslissingen.

Bij de beoordeling van investment grade obligaties vergelijken we deze bijvoorbeeld met activa met een hogere rating, zoals staatsobligaties, en met activa met een hoger risico, zoals high yield. Dit helpt ons om onbeloonde risico's te beperken en ons te richten op de meest aantrekkelijke kansen op een bepaald moment.

Hoe willen jullie waarde toevoegen ten opzichte van de referentie-index?

Ons belangrijkste doel is om consistente outperformance op de lange termijn te leveren, niet alleen gedurende een marktcyclus, maar ook jaar na jaar. Dat is iets waar onze investeerders veel waarde aan hechten.

De flexibiliteit van de strategie ondersteunt dat doel. Onze aanpak is ontworpen om te anticiperen op een breed scala aan economische scenario's en ons daaraan aan te passen. Daarnaast streven we naar een portefeuille met een lagere koolstofvoetafdruk dan de referentie-index – omdat prestaties ook duurzaam moeten zijn.

De voornaamste risico's van de strategie zijn:

• **Risico op 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.

• **Kredietrisico:**

Risico dat een emittent of een tegenpartij in gebreke blijft. Dat risico omvat het risico van evoluerende kredietspreads 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 kredietspreads, 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.

• **Tegenpartijrisico:**

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.

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 om 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.