

It's time for climate action

60 seconds with the
portfolio manager

JUNI 2024

Deze marketingcommunicatie is gericht op
niet-professionele beleggers.





Tom Van Ginneken

Portfolio Manager



Tanguy Cornet

Head of Thematic Global Equity
– Environment



Alix Chosson

Lead ESG Analyst

Tom Van Ginneken, Tanguy Cornet en Alix Chosson leggen beleggers uit hoe een ESG-strategie (Environmental, Social, Governance) rond klimaatverandering tegelijk kan helpen om de opwarming van de aarde te bestrijden en rendement op lange termijn kan nastreven.

Waarom bieden jullie beleggers een strategie rond klimaatverandering aan?

Onze planeet warmt sinds de tweede helft van de 20ste eeuw op als gevolg van menselijke activiteit. Dat is een wetenschappelijk bewezen feit.

Volgens het IPCC-rapport blijft de uitstoot van broeikasgassen stijgen, wat leidt tot een snelle opwarming van de aarde. Het onmiddellijk terugdringen van deze uitstoot is cruciaal om de wereldwijde temperatuurstijging te beperken tot 1,5°C tegen het begin van de jaren 2030.⁽¹⁾

Bovendien tonen de studies aan dat de opwarming van de aarde een aanzienlijke impact heeft op het ecosysteem, de economie, de maatschappij en alle menselijke activiteiten. De afgelopen vijftig jaar is het aantal natuurrampen verviervoudigd⁽²⁾. Orkaan Otis, die Acapulco in Mexico trof in 2023, resulteerde in verzekeringsclaims van meer dan 2 miljard dollar. En dat is nog maar één voorbeeld!⁽³⁾

Om onder de drempel van 2 °C te blijven, moeten we volgens het Internationaal Energieagentschap jaarlijks 3.000 miljard dollar investeren in de energietransitie, driemaal meer dan vandaag. Sommige bedrijven bieden de oplossingen die daarvoor nodig zijn al aan. Wij zijn ervan overtuigd dat beleggen in die bedrijven op lange termijn ook mooie rendementen kan opleveren. Het is dan ook logisch dat we een strategie opstarten die onze expertise in ESG-analyse combineert met thematisch beheer.

Hoe vindt u uw beleggingsideeën?

Hernieuwbare energie, recycling, ... maar ook min der voor de hand liggende disruptieve oplossingen zoals virtualisatiessoftware en enzymen kunnen het productieproces van een bedrijf efficiënter maken en zijn energieefficiëntie verbeteren. Er bestaan talrijke manieren om bij te dragen aan de energieomslag. De mogelijke oplossingen voor ecologische uitdagingen zijn bijzonder talrijk en nemen diverse vormen aan. Wij hebben twee be naderingen:

- *De oplossingen die het mogelijk maken om de oorzaken van klimaatverandering te temperen, en om de uitstoot van broeikasgassen te beperken. We denken dan aan alternatieve energie (wind , enz.), de opslag van energie (batterijen van elektrische voertuigen) en energieefficiëntie (isolatiemateriaal, enz.);*
- *De oplossingen die het mogelijk maken om zich aan te passen aan de negatieve gevolgen van klimaatverandering en vervuiling (waterbeheer bij overstromingen, afvalverwerking, enz.).*

Wij hebben een comité rond Klimaatverandering in het leven geroepen dat bestaat uit vier experts. De bedoeling is om de winnende bedrijven

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

(1) Rapport van de Intergouvernementele Werkgroep inzake klimaatverandering gepubliceerd in maart 2023 : <https://www.ecologie.gouv.fr/publication-du-6e-rapport-synthese-du-giec>
 (2) Bron: Wereld Meteorologische Organisatie
 (3) Bron : <https://www.aon.com/en/insights/reports/climate-and-catastrophe-report>

van morgen te gaan identificeren. Op die manier wordt het mogelijk om garen te spinnen bij de uitdagingen van klimaatverandering aan de hand van hun producten, diensten of technologieën. Dit team kan ook terugvallen op de expertise van onze partner Carbon4Finance⁽⁴⁾. Het grote voordeel daarvan is dat Carbon4Finance voor onze interne ESG-beoordeling een gedetailleerde analyse van de Scope 3-emissies van bedrijven aanlevert.

In welke sectoren vinden we bedrijven terug die opkomen voor het klimaat?

De vier sectoren die het meeste CO₂ uitstoten, zullen hun koolstofafdruck bijzonder sterk moeten terugdringen. De sectoren energie, industrie, transport en bouw worden het zwaarst getroffen⁽⁵⁾. Binnen die sectoren mikken we op bedrijven die specifieke oplossingen tegen de klimaatopwarming aanbieden binnen hun ecosysteem, zoals isolatie voor de bouwsector. We vinden bedrijven terug van alle grootte, zonder geografische of sectorbeperkingen, en die actief zijn in erg uiteenlopende sectoren.

Hoe selecteert u de bedrijven waarin u belegt?

Bedrijven die de 10 principes uit het Global Compact van de Verenigde Naties niet naleven en bedrijven met omstreden activiteiten, zoals wapens, tabak, thermische steenkool en andere activiteiten die wij als niet duurzaam beschouwen, sluiten we uit.

Op die manier verkleinen we het beleggingsuniversum met ten minste 20%. Ons fundamenteel analyseproces stoelt op drie pijlers, die elk strikte criteria vastleggen waaraan een bedrijf moet voldoen: de thematische pijler, het fundamenteel financieel profiel en de waardering.

Aan de hand van een eerste dubbele thematische filter kunnen we ons beleggingsuniversum⁽⁶⁾ opbouwen:

we categoriseren bedrijven in een van onze twee benaderingen, namelijk vermindering en aanpassing. We hebben daartoe een eigen tool ontwikkeld waarmee we de bijdrage (percentage van de omzet) van elk bedrijf aan het milieuvraagstuk heel nauwkeurig kunnen analyseren. Daarnaast analyseren we ze op extrafinancieel vlak om de dreigingen en kansen

met betrekking tot de ESGcriteria⁽⁷⁾ beter te vatten. We gaan na in welke mate de bedrijfsactiviteiten aan de grote duurzaamheidsthema's worden blootgesteld, en hoe het bedrijf met de betrokkenen omgaat. Vervolgens analyseren we elk bedrijf uit dat universum grondig aan de hand van vijf fundamentele, financiële en extrafinanciële criteria, met name de kwaliteit van het management, het groeipotentieel, de concurrentiepositie, een hoge winstgevendheid en een lage schuldgraad.

Ten slotte waarderen we de gekozen bedrijven en weerhouden we degene die een mooi groeipotentieel hebben op lange termijn.

Om welke redenen is het interessant om in deze strategie te gaan beleggen?

Volgens ons is beleggen in deze strategie een evidentie omwille van verschillende redenen.

Eerst en vooral is voor de huidige en toekomstige generaties de strijd tegen de klimaatopwarming een wereldwijde uitdaging. De opwarming van de aarde verplicht ons nu al om oplossingen te zoeken om de uitstoot van broeikasgassen terug te dringen en om ons aan te passen aan de gevolgen van deze verandering. Als verantwoorde beleggers hebben we steeds een belangrijke rol te spelen in de financiering van de overgang naar een lagekoolstofeconomie. Om die reden hebben we een actieve, zuivere en toekomstgerichte strategie uitgewerkt.

Aan de hand van deze 3 criteria gaat onze milieu-strategie niet louter de bedrijven uitsluiten die zeer veel CO₂ uitstoten. Wij beleggen immers uitsluitend in de bedrijven waarvan de kernactiviteiten een tastbare positieve en directe impact hebben op de strijd tegen klimaatverandering. Binnen de investeringsrapportering zullen we deze dimensie integreren en de impact meten op 2 specifieke indicatoren met betrekking tot klimaatverandering: de hoeveelheid vermeden CO₂ emissies en het percentage gerecycleerd afval.

Hierdoor kunt u het positieve resultaat van uw

⁽⁴⁾ Carbone 4 is het eerste onafhankelijke adviesbureau dat gespecialiseerd is in koolstofarme strategieën en aanpassing aan de klimaatverandering.

⁽⁵⁾ Rapport van het Internationaal Energieagentschap over CO₂-emissies in 2023 (<https://www.iea.org/reports/co2-emissions-in-2023>)

⁽⁶⁾ We houden alleen rekening met de sectoren die niet door het Candriam Exclusion Policy worden uitgesloten. Dat document is beschikbaar op <https://www.candriam.com/nl-nl/professional/insight-overview/publications/>

⁽⁷⁾ De bovenvermelde ESG-analyse voor bedrijven wordt toegepast op minstens 90 % van de beleggingen van de strategie, uitgezonderd deposito's, liquiditeiten en afgeleiden van indices.

beleggingen gaan meten.

Ten slotte houdt dit thema ook een beleggingskans in: de bedrijven die het hoofd kunnen bieden aan deze uitdagingen en concrete oplossingen kunnen bieden, zullen volgens ons groeien en de winnaars op lange termijn zijn.

Bij de financiële analyse van bedrijven rekening houden met ESG-criteria, een constructieve dialoog

(8) Meer informatie over ons dialoog- en stembeleid is te vinden in de referentiedocumenten op onze website.

aanknopen⁽⁸⁾ om best practices te bevorderen en stemrechten uitoefenen zou de normaalste zaak van de wereld moeten zijn voor iedere betrokken belegger voor wie ESG meer is dan gewoon drie letters. Bij Candriam maken deze drie zaken integraal deel uit van ons dagelijks leven als belegger, en dat gedurende meer dan 25 jaar. Ook deze nieuwe strategie is geen uitzondering op die regel!

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.

• Aandelenrisico:

Sommige strategieën kunnen worden blootgesteld aan aandelenmarktrisico door directe investeringen (via overdraagbare effecten en/of afgeleide producten). Deze beleggingen, die long- of shortposities genereren, kunnen een risico op aanzienlijke verliezen inhouden. Een variatie in de aandelenmarkt in de omgekeerde richting van de posities kan leiden tot het risico op verliezen en kan de prestaties doen dalen.

• ESG-beleggingsrisico:

De niet-financiële doelstellingen in dit document zijn gebaseerd op de realisatie van aannames van Candriam. Deze aannames worden gemaakt volgens de ESG-ratingmodellen van Candriam, waarvan de implementatie toegang vereist tot verschillende kwantitatieve en kwalitatieve gegevens, afhankelijk van de sector en de exacte activiteiten van een bepaald bedrijf. De beschikbaarheid, de kwaliteit en de betrouwbaarheid van deze gegevens kunnen variëren, en kunnen bijgevolg de ESG-ratings van Candriam beïnvloeden.

• Risico van opkomende markten:

Marktbewegingen kunnen op deze markten sterker en sneller zijn dan op de ontwikkelde markten, waardoor het rendement zou kunnen dalen in geval van ongunstige bewegingen met betrekking tot de ingenomen posities. Volatiliteit kan worden veroorzaakt door een wereldwijd marktrisico of kan worden veroorzaakt door de wisselvalligheden van één enkel effect. Op sommige opkomende markten kunnen ook sectorale concentratierisico's voorkomen. Deze risico's

kunnen ook de volatiliteit verhogen. Opkomende landen kunnen te maken krijgen met ernstige politieke, sociale, juridische en fiscale onzekerheden of andere gebeurtenissen die een negatieve impact kunnen hebben op de strategieën die erin beleggen. Daarnaast blijven lokale bewaarneming- en subbewaarnemingsdiensten onderontwikkeld in niet-OESO-landen en opkomende landen, en zijn transacties die op deze markten worden uitgevoerd onderhevig aan transactie- en bewaarnemingsrisico. In sommige gevallen kan het onmogelijk zijn om alle of een deel van de geïnvesteerde activa terug te krijgen of kunnen er vertragingen optreden in de levering bij het terugkrijgen van activa.

• Valutarisico:

Het valutarisico vloeit voort uit de directe investeringen van de strategie en haar investeringen in financiële termijninstrumenten, die resulteren in blootstelling aan een andere valuta dan de waarderingsvaluta. Veranderingen in de wisselkoers van deze valuta ten opzichte van die van de strategie kunnen een negatieve invloed hebben op de waarde van de activa in de portefeuille.

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.com 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.

Informatie over aspecten inzake duurzaamheid: de informatie over duurzaamheidsgerelateerde aspecten in deze mededeling is beschikbaar op de volgende Candriam-webpagina: <https://www.candriam.nl/nl/professional/marktinzichten/sri-publications/>.