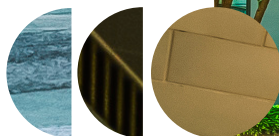


Ontdek het potentieel van kortlopende obligaties en een specifieke duurzame aanpak

60 seconds with the
fund manager

FEBRUARI 2024

Deze marketingcommunicatie is gericht op
niet-professionele beleggers.





Philippe Dehoux

Head of Global Bonds,
Lead manager



Sylvain de Bus

Deputy Head of Global Bonds,
Co-manager



Pierre Boyer

Head of Money Markets & Short Term,
Co-manager

Philippe Dehoux, Head of Global Bonds bij Candriam en lead manager van onze Sustainable Euro Short Term Fixed Income-strategie, Sylvain de Bus, Deputy Head of Global Bonds en co-manager, en Pierre Boyer, Head of Money Markets & Short Term en co-manager, bespreken hoe kortlopende obligaties in combinatie met ESG-selectiecriteria⁽¹⁾ kunnen helpen om optimaal te profiteren van de kansen die de Europese obligatiemarkt in de huidige volatiele omgeving biedt.

Kunt u ons een update geven over de Europese obligatiemarkten?

Na vele jaren van zeer lage of zelfs negatieve rendementen bieden de Europese kortetermijnobligatiemarkten eindelijk aantrekkelijke waarderingen, nu de rendementen stijgen als gevolg van de verkrapping van het monetaire beleid sinds juni 2022 in het licht van de stijgende inflatie.

Kernmarkten zoals Frankrijk en Duitsland laten over de hele curve positieve rendementen zien, wat kansen creëert, met name in Investment Grade-krediet⁽²⁾. Het korte eind van de curve⁽³⁾ heeft sterk geprofi teerd van deze stijging en zou op de middellange termijn hoge rendementen moeten blijven bieden omdat de inflatie ook boven de doelstellingen van de centrale banken zal blijven. Opgemerkt moet worden dat we verwachten dat de spreiding zal toenemen door de verminderde steun van centrale banken, nu fundamentele en specifieke risico's centraal komen te staan. Bovendien zullen de bedrijfsmodellen van bedrijven waarschijnlijk worden verstoord door stevige trends zoals deglobalisering, digitale transitie en ontkoling, waardoor winnaars en verliezers ontstaan. Wij geloven dat een grotere selectiviteit, gebaseerd op fundamentele analyse en rekening houdend met ESG-factoren, essentieel is als we waarde uit deze markten willen halen. Bovendien zijn, in een omgeving van verminderde liquiditeit en toegenomen volatiliteit, actief durationbeheer⁽⁴⁾ en flexibele allocatie naar onze mening belangrijke pijlers.

Waarom zouden beleggers een allocatie naar Europese duurzame kortetermijnobligaties moeten overwegen?

Gezien de verwachtingen van een normalisering van het ECB-beleid (afbouw van het programma voor de aankoop van activa, einde van de renteverhogingscyclus) en het toegenomen aanbod van emissies, zullen de obligatiemarkten waarschijnlijk volatiel blijven. Tegen deze achtergrond kunnen kortlopende obligaties zich in een ideale positie bevinden om een potentieel hoger risico-rendementsprofiel te bieden dan de markt als geheel.

Tot slot profiteren beleggers door deze obligaties te selecteren op basis van ESG-criteria van een strategie die rekening houdt met duurzaamheidsrisico's en een duurzame beleggingsdoelstelling heeft.

De markt voor bedrijfsobligaties in euro is gediversifieerd in termen van regio's, sectoren en kwaliteit. Gedurende het grootste deel van de afgelopen jaren⁽⁵⁾ hebben ze hogere rendementen opgeleverd dan staatsobligaties met een aantrekkelijk niveau van liquiditeit en volatiliteit, vooral voor kortlopende obligaties. We verwachten dat

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

(1) Milieu, maatschappij en bestuur.

(2) Investment grade obligaties zijn obligaties met een hoge kredietrating (lage kans op wanbetaling, rating boven BBB-) toegekend door een ratingbureau (zoals Standard and Poor's).

(3) De rendementscurve vertegenwoordigt de obligatierente van de lener over verschillende looptijden. De y-as geeft dus de rente weer en de x-as de looptijd.

(4) De duration van een obligatie is een tijdswaarde (in jaren) die het volgende uitdrukt: de gewogen gemiddelde looptijd van alle verdisconteerde kasstromen van de obligatie (Macaulay duration), de gevoeligheid van obligatiekoersen voor renteschommelingen (modified duration). Duration wordt veel gebruikt om de risico's van obligatieportefeuilles te meten die gekoppeld zijn aan veranderingen in de creditspread of risicovrije rente.

(5) Vergelijking van de Euro IG Corporate Index en Euro Govt Index over 10 jaar, bron: ICE, Bloomberg op 11/12/2023.

deze rendementstrend zal aanhouden en daarom beleggen we als onderdeel van deze strategie op de korte termijn liever in bedrijfsobligaties.

Hoe benader je je strategie?

Dit is een benchmarkstrategie⁽⁶⁾ die voornamelijk belegt in Investment Grade bedrijfsobligaties en Europese staatsobligaties. Door onze actieve beheerbenadering is het een gediversifieerde, flexibele strategie met een breed beleggingsuniversum van overheidsobligaties, suboverheidsobligaties, financiële en niet-financiële obligaties.

Om ons beleggingsuniversum te definiëren, naast ons uitsluitingsbeleid⁽⁷⁾, stelt ons interne team van niet-financiële analisten ESG-scores vast aan de hand van een exclusieve methode die is ontworpen om de kwaliteit van emittenten te bepalen vanuit een niet-financieel oogpunt. Het doel is om alleen emittenten met het hoogste ESG-profiel op te nemen met behulp van een best in universe-benadering⁽⁸⁾.

Daarnaast streven we ernaar de meest aantrekkelijke effecten te selecteren via onze fundamentele analyse, gecombineerd met ons top-down proces, dat wordt gebruikt om onze rentestrategie en kredietallocatie te bepalen. Deze strategie kan een aantrekkelijk alternatief zijn in de huidige marktomstandigheden, met de nadruk op overdraagbaarheid, risico/rendement en duurzaamheid.

Hoe creëer je toegevoegde waarde ten opzichte van de benchmarkindex?

Onze toegevoegde waarde ligt in de nauwkeurigheid van ons beleggingsproces, dat ESG-analyse combineert met financiële analyse, waardoor we aandelen kunnen selecteren op basis van sterke overtuigingen. Allocatiebeslissingen tussen staats- en bedrijfsobligaties zijn voornamelijk gebaseerd op een analyse van onze positionering in de kredietcyclus, maar we houden ook rekening met waarderings- en technische factoren. In onze staatsobligatieportefeuille gebruiken we actieve duration- en rentecurvestrategieën op basis van intern ontwikkelde analytische kaders (gebaseerd op macro-economische, technische en waarderingsindicatoren). We combineren deze met



een robuust landeselectieproces waarin ESG-criteria zijn opgenomen om het kredietrisico van elk land te beoordelen. Onze selectie van bedrijfsobligaties is gebaseerd op een grondige analyse van de kwaliteit van elke emittent, met bijzondere aandacht voor het risico van een downgrade naar speculatieve kwaliteit. We analyseren hun economische en financiële profielen, waarbij we ook rekening houden met ESG-criteria, waardoor we een interne kredietrating toekennen die onafhankelijk is van de ratingbureaus. Tot slot stellen we de portefeuille samen op basis van de relatieve waarde van verschillende kwesties en een rigoureuze risicobudgettering om ervoor te zorgen dat de portefeuille onze kijk op de markten nauwkeurig weerspiegelt en dat de risico's goed gespreid zijn.

Dit proces heeft een belangrijke rol gespeeld bij het minimaliseren van de volatiliteit van de portefeuille en het behalen van de duurzame doelstellingen van de strategie om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen en een positief langetermijneffect te hebben op milieu- en sociale doelstellingen.

Om bij te dragen aan en het duurzame aspect van de strategie te versterken, zorgen we er ook voor dat we meer Groene Obligaties⁽⁹⁾ opnemen dan de index, ook geselecteerd door een combinatie van onze fundamentele en ESG-analyses.

Wat zijn de sterke punten van Candriam in het managen van dit soort strategieën?

Onze kracht bij het beheer van deze strategie ligt vooral in het combineren van onze diepgaande, langdurige expertise in de obligatiemarkten, in zowel staats- als bedrijfsobligaties, met onze erkende ESG-expertise. Ons team bestaat uit zeven overheidsanalisten en acht investment grade bedrijfsschuldanalisten⁽¹⁰⁾.

(6) Benchmark: referentie-index

(7) We houden alleen rekening met emittenten die niet zijn uitgesloten door het Candriam Uitsluitingenbeleid. Dit document kan worden geraadpleegd op <https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/>.

(8) De 'best in universe'-benadering is een ESG-screening van bedrijven waarbij de voorkeur wordt gegeven aan bedrijven met de beste extrafinanciële ratings, ongeacht hun activiteitssector.

(9) Elk type obligatie waarvan de opbrengst uitsluitend wordt gebruikt om projecten met duidelijke milieuvoordelen te financieren of te herfinancieren.

(10) Indicatieve gegevens die in de loop van de tijd kunnen veranderen.

In plaats van te vertrouwen op financiële ratings van externe bureaus, gebruiken we bovendien een intern ratingsysteem op basis van onze eigen fundamentele analyse met ESG-factoren. Als gevolg hiervan zijn er sinds de lancering van deze strategie in 2016 geen 'gevallen engelen'⁽¹¹⁾ en geen emittenten in gebreke gebleven. Een ander sterk punt is ons risicomanagement.

(11) Een gevallen engel is een effect dat, na te zijn geclassificeerd als een investment grade actief, een zeer aanzienlijke waardedaling vertoont, waardoor het snel een "junk bond" rating krijgt (lager dan BBB-).

Naast onze strenge waardering hanteren we ook strenge interne regels voor diversificatie en risico. De risicoafdeling controleert dagelijks of de beperkingen in de strategie correct worden toegepast.

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.

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

• **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.



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.com/nl-nl/professional/sfdr/>