

Groeilandenaandelen: een actieve benadering die inzet op kwaliteit en duurzame groei

60 seconds with the
fund manager



FEBRUARI 2024

Deze marketingcommunicatie is gericht op
niet-professionele beleggers.





Paulo Salazar

Head of Emerging Markets Equities



Philip Scrève

Deputy Head Senior Portfolio



Lamine Saidi

Senior Portfolio Manager

Paulo Salazar, Philip Scrève en Lamine Saidi leggen uit waarom beleggers steeds optimistischer worden over groeilandenaandelen. Ze lichten toe op welke manier ze op zoek gaan naar groeisegmenten.

Het klimaat voor beleggingen in de groeilanden is de afgelopen jaren geëvolueerd. Welke veranderingen zou u willen aanhalen?

Cyclische aandelen hebben een lagere weging in de groeilanden. De afgelopen tien jaar hebben de groeilanden hun productiviteit aanzienlijk opgekrikt dankzij innovatie en technologie, vooral in Noord-Aziatische landen zoals China, Taiwan en Zuid-Korea. Hierdoor zijn er wereldbedrijven ontstaan op het gebied van technologie, van halfgeleiders tot de groene energietransitie en schone mobiliteit. Zo is hun aandeel in het beleggingsuniversum van de groeilanden toegenomen, zowel wat de landen als de technologie sectoren betreft. Hoewel de 'traditionele' sectoren minder dominant zijn, blijven ze belangrijk. Volgens ons zijn de sectoren van de groeilanden op dit moment dus evenwichtiger.

De tweede onderschatte factor zijn de uitgavenmogelijkheden van de opkomende middenklasse. In 2021 waren Chinese consumenten alleen al goed voor bijna 35% van de totale wereldwijde uitgaven voor luxegoederen⁽¹⁾. Dat cijfer zal alleen maar verder toenemen. De groeilanden hebben zich ontwikkeld van exportgerichte regio's naar binnenlandse consumptiemarkten. Net als in de ontwikkelde landen zullen ook klimaatverandering en de decarbonisering van de economie sterk blijven groeien.

Welke argumenten pleiten voor actief beleggen in de groeilanden, nu passief beleggen sterk in de lift zit?

Er zijn enorm veel mogelijkheden om groei en waarde te creëren. Toch blijven groeilandenaandelen volatiel met een uiteenlopend beleggingsspectrum. Daarom breken we een lans voor actief beleggen. Zo konden actieve beheerders tijdens de Covid-correctie hun blootstelling aan technologie en bedrijven die profiteren van thuiswerken vergroten.

Wat zijn de drijfveren op lange termijn om in groeilanden te beleggen?

We zouden graag drie belangrijke factoren willen aanhalen: groeimogelijkheden, verbeterende fundamentals en het feit dat groeilandenaandelen als belegging steeds meer worden opgenomen in gediversifieerde portefeuilles.

De structurele groeimogelijkheden zullen aanwezig blijven dankzij de opkomende middenklasse, een aantrekkelijker demografie in vergelijking met de ontwikkelde markten, en het feit dat technologische ontwikkelingen steeds meer worden geaccepteerd.

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

(1) Bron: JPM MI, pagina 63 <https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/insights/market-insights/guide-to-the-markets/mi-guide-to-the-markets-us.pdf>

De fundamentals van groeilandeneconomieën zullen ook verbeteren dankzij doelgerichte stimulus, waardoor de groeivoorzichten van groeilanden aantrekkelijker zijn in relatieve termen. De externe handelsbalansen verbeteren in diverse landen, zeker grondstoffenexporteurs.

Veel wereldwijde aandelenportefeuilles zijn minder belegd in groeilandenaandelen. De groeilanden vertegenwoordigen bijna de helft van het wereldwijde bbp, en meer dan de helft van de bbp-groei. Toch zijn ze goed voor minder dan 15%⁽²⁾ van de MSCI World ACWI Index[®]⁽³⁾. Volgens ons biedt dit kansen naarmate de kloof tussen hun bijdrage tot het wereldwijde bbp en hun proportionele weging in de wereldwijde indices verder afneemt.

Groeilandenaandelen zorgen ervoor dat gebalanceerde portefeuilles beter gediversifieerd worden. Als de globalisering haar hoogtepunt heeft bereikt en de economieën minder met elkaar verbonden zijn, zouden de rendementen op de nationale markten minder gecorreleerd moeten worden. Economische recessies in een bepaald land of specifieke regio kunnen worden gecompenseerd door de groei in een ander land of andere regio. Dat is de meerwaarde van actief beleggen.

Waarin onderscheidt de aanpak van Candriam zich?

Onze aanpak is erop gericht om 'groeisegmenten' te vinden aan de hand van een bottom-up beleggingsproces⁽⁴⁾ dat streeft naar consistente voor risico gecorrigeerde outperformance. Deze benadering houdt echter ook goed stand wanneer de markten volatiel zijn. Ons beleggingsproces is een combinatie van intern ontwikkelde aandelenscreening en -analyse met een thematische benadering. Het is gebaseerd op onze overtuiging dat inefficiënties op de groeilanden kansen bieden voor stockpickers.

We gaan op zoek naar bedrijven die hun winst efficiënter kunnen laten groeien dan hun land- en sectorgenoten, een voor aanstaande en competitieve marktpositie bekleden en sterk en duurzaam organisch kunnen groeien, waardoor hun waarderings- multiples

kunnen toenemen. Hoewel de index bestaat uit 3.000 lijnen, bevat de portefeuille doorgaans ongeveer 100 posities die op sterke overtuigingen zijn gebaseerd.⁽⁵⁾

Onze bottom-up benadering sluit naadloos aan bij een thematische beleggingsbenadering. We gaan op zoek naar lokale, grens- en sectoroverschrijdende markttrends en groeisegmenten waarin we kunnen beleggen, in plaats van vast te houden aan een traditionele top-down landen- of sectorallocatie.⁽⁶⁾ Bijgevolg kan onze activa-allocatie op de lokale markten afwijken van de weging van de marktindices.

Een bijkomende troef is ons stabiele, gespecialiseerd en ervaren Emerging Markets team, zowel voor aandelen als obligaties, dat kan bogen op een trackrecord en ervaring van bijna twintig jaar.

Kunt u toelichten op welke manier u duurzaam beleggen opneemt in uw aanpak?

Wij passen de ESG-analyse⁽⁷⁾ (Ecologie, Sociaal & Governance) voor groeilandenbedrijven toe op een veelzijdige manier. De strategie die wij beheren houdt in verschillende mate rekening met duurzaamheidscriteria. Candriam is een pionier op dit vlak. Deze strategie is ESG-bewust en sluit bepaalde sectoren uit, zoals steenkool, tabak en controversiële wapens. De duurzame strategie daarentegen belegt enkel in een universum van op voorhand goedgekeurde aandelen. Om controverses en schadelijke aspecten (reputatierisico) te vermijden, hebben we robuuste uitsluitings- screenings voor controversiële producten en activiteiten, en een normatieve uitsluiting voor bedrijven die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN hebben geschonden.

Voor welk type beleggers zou deze strategie geschikt kunnen zijn?

Onze strategie is het meest geschikt voor beleggers die belang hechten aan een voor risico gecorrigeerd actief beheer van groeilandenaandelen. Met andere woorden voor beleggers die een zekere blootstelling wensen aan het indexrisico van de groeilanden, maar niet te veel.

(2) Alle rechten voorbehouden.

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

(4) Bottom-up verwijst naar het aandelenselectieproces op basis van individuele analyse in plaats van ruimere criteria (wereldeconomie, sectoren, regio's).

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

(6) Top-down allocatie wordt gestuurd door beleggingsinzichten over de wereldeconomie, waarbij geleidelijk wordt gereduceerd tot regio's, landen en sectoren.

(7) ESG-analyse voor bedrijven wordt toegepast op ten minste 90% van de beleggingen van de strategie, met uitzondering van deposito's, cash en indexderivaten. Het fonds neemt enkel sectoren in overweging die niet zijn uitgesloten door het uitsluitingsbeleid van Candriam, dat u terugvindt op <https://www.candriam.fr/fr/private/market-insights/sri-publications/>

Terwijl veel groeilandenfondsen eerder beleggen in value, hanteren wij een flexibele beleggingstijl die de klemtoon legt op kwaliteit en groei. Dat moet op middellange tot lange termijn resulteren in hogere voor risico gecorrigeerde rendementen.

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.

• 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 termijnsinstrumenten, 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.

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 valutaschommelingen 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/sfdr/>