

Optimieren Sie das ESG-Profil Ihrer High- Yield-Anlage

**60 seconds with the
portfolio manager**



JANUAR 2025

Dieses Marketing Dokument richtet sich an
nicht-professionelle Anleger.



Thomas Joret

Deputy Head of High Yield & Credit Arbitrage



Vincent Compiègne

Deputy Global Head of ESG Investments & Research



Jean-Claude Tamvakis

Senior Portfolio Manager



Nicolas Jullien

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

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

(1) Wir berücksichtigen nur Branchen, die nicht durch die Candriam-Ausschlusspolitik ausgeschlossen sind. Dieses Dokument kann unter <https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/> abgerufen werden.

(2) Die oben beschriebene ESG-Analyse für Anleihen wird auf mindestens 90 % der Anlagen der Strategie angewandt, ausgenommen Einlagen, Barmittel und Indexderivate.

(3) "Best in universe" ist ein Ansatz für die Auswahl von ESG-Unternehmen, der die aus extra-finanzieller Sicht am besten bewerteten Unternehmen bevorzugt, unabhängig von ihrem Tätigkeitsbereich.

(4) Weitere Einzelheiten zu unserer Dialog- und Abstimmungspolitik finden Sie in unseren Referenzdokumenten auf unserer Website.

Das Managementteam der Global High Yield-Strategie, bestehend aus Thomas Joret, Jean-Claude Tamvakis und Nicolas Jullien, vereint seine 20-jährige Erfahrung bei der Anlage in High-Yield mit der ESG-Analyse (Environmental, Social & Governance), vertreten durch Vincent Compiègne, die einen echten Mehrwert bei der Identifizierung der außerfinanziellen Chancen und Risiken der Unternehmen im Anlageuniversum schafft.

Warum haben Sie eine nachhaltige Strategie im High-Yield-Bereich aufgelegt?

In der Investmentbranche wächst das Bewusstsein für bestimmte ESG-Themen, und einige Anleger wenden sich inzwischen von rein wirtschaftlichen Zielen ab, um die Auswirkungen von ESG-Faktoren berücksichtigen zu können.

Auf dem High-Yield-Markt spielt die Unternehmensführung unserer Meinung nach eine wichtige Rolle bei der Bewertung von Emittenten. Seit der Einführung unserer allerersten High-Yield-Strategie im Jahr 1999 ist sie ein entscheidendes Element unseres Anlageprozesses. Mit der Einführung dieser speziellen Strategie wollten wir einen Schritt weiter gehen und ökologische und soziale Faktoren in unseren Investmentprozess integrieren.

Seit fast 25 Jahren ist Candriam ein Pionier im Bereich nachhaltiger Investment und High Yield.

Durch die Kombination unserer beiden Teams sind wir in der Lage, ESG-Faktoren in jede Phase des Anlageprozesses zu integrieren.

Wie gehen Sie bei Ihrer ESG-Strategie vor⁽¹⁾ ?

Unser Ansatz basiert auf einem umfassenden fundamentalen und wirtschaftlichen Research für jeden Emittenten, kombiniert mit einem aktiven Managementstil und starken Überzeugungen, um Ineffizienzen auf dem High-Yield-Markt gezielt zu nutzen. Unser Auswahlverfahren für Anleihen basiert auf einer Fundamentalanalyse, wobei wir Wertpapieren mit einem höheren Rating (B-/B3) den Vorzug geben. Wir suchen nach qualitativ hochwertigen Unternehmen mit starken Fundamentaldaten in widerstandsfähigen Sektoren, Nischengeschäften und kursbeeinflussenden Unternehmen. Wir schließen Finanztitel aus, da wir glauben, dass sie zu empfindlich auf politische und regulatorische Themen reagieren, und bevorzugen Unternehmensanleihen, die sensibel gegenüber operativen Risiken sind.

Wir kombinieren unsere High-Yield-Philosophie mit einer ESG-Analyse⁽²⁾ und nehmen nur Emittenten auf, die als «Best-in-Universe⁽³⁾» gelten, d. h. Unternehmen mit einem Profil der besten nachhaltigen Methoden. Wir glauben an aktives Engagement und Verantwortung und stehen in einem ständigen⁽⁴⁾ und wachsenden Dialog mit diesen Unternehmen.

Wie funktioniert die ESG-Analyse?

Unser eigenes ESG-Analyseteam erstellt ESG-Scores anhand unserer hauseigenen Methode, die die Qualität der Emittenten aus



ESG-Perspektive bestimmt. Um unser investierbares Universum zu definieren, wird jeder Emittent anhand einer normbasierten Analyse bewertet, wobei Unternehmen ausgeschlossen werden, die die 10 Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen nicht einhalten, sowie von Unternehmen, deren Aktivitäten umstritten sind, wie z. B. Rüstung, Tabak, Braunkohle und andere Aktivitäten, die wir als «nicht nachhaltig» bewerten, und anhand eines exklusiven dualen Ansatzes bewertet:

- Stakeholder-Analyse: d.h. Analyse der Fähigkeit von Unternehmen, eine Strategie umzusetzen, die ESG-Best Practices sowohl auf betrieblicher als auch auf Managementebene fördert.
- Geschäftsaktivitäten: d. h. Identifizierung der Unternehmen, die am weitesten fortgeschritten sind, wenn es darum geht, Lösungen für die großen Herausforderungen der nachhaltigen Entwicklung (Klimawandel, Raubbau an den Ressourcen, demographische Entwicklung usw.) zu finden.

Grundlage für diese ESG-Bewertungen ist die Fähigkeit der Unternehmen, durch die Berücksichtigung von ESG-Nachhaltigkeitsfaktoren in ihren wirtschaftlichen und operativen Geschäftsprozessen Werte zu schaffen.

Unser Ziel ist es, in Emittenten zu investieren, die einen starken positiven Einfluss auf die Gesellschaft haben, d. h. in Unternehmen, die die besten ESG-Praktiken anwenden und den größten Beitrag zu Wirtschaft, Umwelt und Gesellschaft leisten.

Wir berücksichtigen bei unserer Bonitätsanalyse auch extra-finanzielle Faktoren, indem wir beispielsweise unsere hauseigene Makro-ESG-Analyse nutzen, um die Exposition eines Unternehmens gegenüber den wichtigsten Nachhaltigkeitsherausforderungen zu bewerten und seine Fähigkeit zu messen, die Interessen der Aktionäre in seiner langfristigen Strategie zu berücksichtigen. Die Überlegungen von Aktionären und Anlegern beeinflussen unseren Empfehlungsprozess und damit auch unsere Einschätzung des Relative-Value der Anleihen im Vergleich zu denen der Mitbewerber.

Warum in nachhaltige Anleihen investieren?

Die Überlegungen, die hinter nachhaltigen Investitionen stehen, sind einfach, aber wirkungsvoll: Die Tätigkeit eines Unternehmens birgt sowohl Chancen als auch Risiken. Allerdings lassen sich nicht alle von ihnen allein mit herkömmlichen Finanzdaten vollständig bewerten.

Hier kommt die ESG-Analyse ins Spiel.

Anleihen haben ein asymmetrisches Risiko-/Ertragsprofil mit begrenztem Aufwärtspotenzial, aber erheblichem Abwärtspotenzial, insbesondere aufgrund des Risikos einer Herabstufung. Die Analyse von ESG-Themen ist wichtig, wenn das gesamte Spektrum der Risiken, die die Fähigkeit des Emittenten zur Rückzahlung seiner Schulden beeinträchtigen könnten, genau bekannt ist. Schlechte ESG-Praktiken können zu Ineffizienzen, Betriebsstörungen, Rechtsstreitigkeiten und Reputationsschäden führen, die die Fähigkeit des Emittenten zur Rückzahlung seiner Schulden beeinträchtigen können.

Für wen ist diese Strategie gedacht?

Eine wachsende Zahl von Anlegern stellt ESG-Überlegungen in den Mittelpunkt ihrer Anlageentscheidungen.

ESG-Strategien bieten Anlegern einen anderen Ansatz für Investitionen. Neben den rein wirtschaftlichen Faktoren bieten ESG-Strategien den Anlegern weitere Faktoren, anhand derer sie die Verantwortung und Nachhaltigkeit eines Unternehmens bewerten können. Für institutionelle Anleger, die nach einer nachhaltigen und verantwortungsvollen Möglichkeit suchen, langfristig zu investieren, können High-Yield-ESG-Strategien eine Lösung sein.

Diese Strategie ist für Anleger interessant, die ESG-Kriterien bereits auf ihre Aktienportfolios anwenden und dies auch bei ihren Anleiheportfolios tun möchten. Sie ist besonders auf die Bedürfnisse von Anlegern zugeschnitten, die in Ländern tätig sind, in denen sie über die Auswirkungen ihrer nachhaltigen Investitionen Bericht erstatten müssen. Diese Verpflichtung besteht bereits in einigen Ländern und wird sich infolge des Pariser Klimaabkommens noch ausweiten. Investoren werden auch zunehmend von der Öffentlichkeit unter Druck gesetzt, ihre CO₂-Bilanz offenzulegen und zu reduzieren.

Könnte diese Strategie High-Yield-Bond-Strategien in den Schatten stellen?

Natürlich ist auch die Performance ein entscheidender Faktor für die Anleger. Die High-Yield-Strategie von Candriam integriert das Alpha unserer ESG-Screening-Methode mit dem unserer Fundamentalanalyse.

Aufgrund des ESG-Ansatzes weist die Strategie im Vergleich zu einem traditionellen globalen High-Yield-Universum eine geografische Übergewichtung im europäischen High-Yield-Segment (und kein

Engagement im Energiesektor) auf. Die Performance der Strategie wird in hohem Maße vom Marktverhalten abhängen, ähnlich wie bei traditionelleren Strategien. So kann beispielsweise der Erdölsektor zu einem bestimmten Zeitpunkt andere Sektoren deutlich übertreffen. Unsere Strategie, die Ölgesellschaften ausschließt, wird daher wahrscheinlich eine

unterdurchschnittliche Performance aufweisen. Wir sind jedoch der Meinung, dass die Auswirkungen einer guten Unternehmensführung und das Bewusstsein der Unternehmen für ihre Auswirkungen auf die Gesellschaft sie mit der Zeit in die Lage versetzen werden, eine bessere Performance zu erzielen.

Die Hauptrisiken der Strategie sind:

• Kapitalverlustrisiko:

Es gibt keine Garantie für die Anleger in Bezug auf das in die betreffende Strategie investierte Kapital, und die Anleger erhalten möglicherweise nicht den gesamten investierten Betrag zurück.

• Kreditrisiko:

Risiko, dass ein Emittent oder eine Gegenpartei ausfällt. Dieses Risiko umfasst das Risiko von Veränderungen der Credit Spreads und das Ausfallrisiko. Einige Strategien können den Credit Markets und/oder bestimmten Emittenten ausgesetzt sein, deren Kurse sich je nach den Erwartungen des Marktes hinsichtlich ihrer Fähigkeit, ihre Schulden zurückzuzahlen, ändern werden. Diese Strategien können auch dem Risiko ausgesetzt sein, dass ein ausgewählter Emittent ausfällt, d.h. nicht in der Lage ist, seine Schulden in Form von Kupons und/oder Kapital zurückzuzahlen. Je nachdem, ob die Strategie positiv oder negativ auf den Credit Markets und/oder bestimmte Emittenten im Besonderen positioniert ist, kann eine Aufwärts- bzw. Abwärtsbewegung der Credit Spreads oder ein Ausfall die Performance negativ beeinflussen. Bei der Bewertung des Risikos eines Finanzinstruments wird sich die Verwaltungsgesellschaft niemals ausschließlich auf externe Ratings verlassen.

• Fremdwährungsrisiko:

Das Fremdwährungsrisiko ergibt sich aus den Direktanlagen der Strategie und Anlagen in Terminfinanzinstrumente, die zu einem Risiko in einer anderen Währung als der Bewertungswährung führen. Änderungen des Wechselkurses dieser Währung im Verhältnis zu dem der Strategie können sich negativ auf den Wert der Vermögenswerte im Portfolio auswirken.

• Risiko in Verbindung mit ESG-Anlagen:

Die in diesem Dokument dargestellten nicht-finanziellen Ziele beruhen auf der Umsetzung der von Candriam getroffenen Annahmen. Diese Annahmen werden auf der Grundlage der ESG-Ratingmodelle von Candriam getroffen, deren Umsetzung den Zugang zu verschiedenen quantitativen und qualitativen Daten erfordert, je nach Sektor und den genauen Aktivitäten eines bestimmten Unternehmens. Die Verfügbarkeit, Qualität und Zuverlässigkeit dieser Daten kann variieren, was sich auf die ESG-Ratings von Candriam auswirken kann.

Die aufgelisteten Risiken sind nicht vollständig, und weitere Einzelheiten zu den Risiken sind in den rechtlichen Unterlagen zu finden.



**Mehr über unsere fonds und
ihre risikoprofile erfahren sie
unter**

www.candriam.de

Diese Marketing-Mitteilung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig. Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds stets die auf unserer Webseite www.candriam.com hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Informationen zu berücksichtigen, einschließlich der Informationen zum Nettoinventarwert des Fonds. Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist.

Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten: Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen zu den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten sind auf der Candriam-Website <https://www.candriam.com/de/professional/sfar/> verfügbar. Bei der Entscheidung für eine Anlage in das beworbene Anlageprodukt sollten sämtliche Eigenschaften und Ziele des angebotenen Anlageproduktes berücksichtigt werden, die im Prospekt und in den Anlegern gemäß den Vorschriften des anwendbaren Rechts offenzulegenden Informationsdokumenten beschrieben sind.