

Mejore el perfil ESG de sus inversiones de alto rendimiento

**60 seconds with the
portfolio manager**



ENERO 2025

Esta comunicación comercial se dirige a
inversores no profesionales.



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

El equipo de gestión de la estrategia Global High Yield, compuesto por Thomas Joret, Jean-Claude Tamvakis y Nicolas Jullien, combina sus 20 años de experiencia en inversión en bonos de alto rendimiento con el análisis ESG (Environmental, Social & Governance), representado por Vincent Compiègne, que puede aportar un verdadero valor añadido a la hora de identificar las oportunidades y los riesgos extrafinancieros de las empresas del universo.

¿Por qué lanzaron una estrategia de inversión sostenible en bonos de alto rendimiento?

La comunidad inversora es cada vez más consciente de ciertas cuestiones ESG, y algunos de sus miembros dan ahora la espalda a los objetivos puramente financieros para considerar el impacto de los factores ESG.

En el mercado de alto rendimiento, creemos que la gobernanza desempeña un papel importante en la evaluación de los emisores. De hecho, ha sido un elemento decisivo de nuestro proceso de inversión desde el lanzamiento de nuestra primera estrategia de alto rendimiento en 1999. Al lanzar esta estrategia específica, hemos querido dar un paso más integrando los factores medioambientales y sociales en nuestro proceso de inversión.

Desde hace casi 25 años, Candriam es pionera en inversión sostenible y alto rendimiento.

La combinación de nuestros dos equipos nos permite integrar los factores ESG en todas las fases del proceso de inversión.

¿Cómo enfoca su estrategia ESG⁽¹⁾ ?

Nuestro enfoque se basa en un exhaustivo análisis fundamental y financiero de cada emisor, combinado con un estilo de gestión activa y firmes convicciones, para aprovechar las ineficiencias del mercado de alto rendimiento. Nuestro proceso de selección de bonos se basa en el análisis fundamental, dando prioridad a los valores de mayor calificación (B-/B3). Buscamos empresas de calidad con sólidos fundamentales en sectores resistentes, nichos de negocio e influyentes en los precios. Excluimos los nombres financieros, ya que creemos que son demasiado sensibles a cuestiones políticas y regulatorias, y preferimos la deuda corporativa, que es sensible a los riesgos operativos.

Combinamos nuestra filosofía de alto rendimiento con un análisis ESG⁽²⁾ aceptando únicamente emisores considerados «Best-in-Universe⁽³⁾», es decir, empresas con un perfil de mejores prácticas sostenibles. Creemos en el compromiso activo y la responsabilidad, y mantenemos un diálogo permanente⁽⁴⁾ y creciente con estas empresas.

¿Cómo funciona el análisis ESG?

Nuestro equipo interno de análisis ESG establece puntuaciones ESG utilizando nuestro método propio, que determina la calidad de los emisores desde dicha perspectiva. Para definir nuestro universo invertible, cada emisor se evalúa según un análisis normativo,

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

(1) Sólo tenemos en cuenta los sectores que no están excluidos por la Política de Exclusión de Candriam. Este documento puede consultarse en <https://www.candriam.fr/tr/professional/market-insights/sri-publications/>.

(2) El análisis ESG descrito anteriormente para los bonos se aplica al menos al 90% de las inversiones de la estrategia, excluidos los depósitos, el efectivo y los derivados sobre índices.

(3) "Best in universe" es un enfoque de selección de empresas ESG que favorece a las empresas mejor valoradas desde un punto de vista extrafinanciero, independientemente de su sector de actividad.

(4) Para más detalles sobre nuestra política de diálogo y votación, consulte nuestros documentos de referencia en nuestro sitio web.



una exclusión de las empresas que no respetan los 10 Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, así como de aquellas cuyas actividades son controvertidas como el armamento, el tabaco, el carbón térmico y otras actividades que consideramos «insostenibles», y un enfoque dual exclusivo:

- Análisis de las partes interesadas: es decir, analizar la capacidad de las empresas para aplicar una estrategia que promueva las mejores prácticas ESG tanto a nivel operativo como de gestión.
- Actividades empresariales: Es decir, identificar las empresas más avanzadas en aportar soluciones a los grandes retos del desarrollo sostenible (cambio climático, sobreexplotación de los recursos, evolución demográfica, etc.).

Estas puntuaciones ESG se basan en la capacidad de las empresas para crear valor integrando los factores de sostenibilidad en sus procesos de gestión financiera y operativa.

Nuestro objetivo es invertir en emisores con un fuerte impacto positivo en la sociedad, es decir, empresas que utilicen las mejores prácticas ESG y contribuyan al máximo a la economía, el medio ambiente y la sociedad.

Integramos criterios extra financieros en nuestro análisis crediticio utilizando, por ejemplo, nuestro análisis macro ESG interno para evaluar la exposición de una empresa a los principales retos de sostenibilidad y medir su capacidad para tener en cuenta los intereses de los accionistas en su estrategia a largo plazo. La consideración de los accionistas e inversores influye en nuestro proceso de recomendación y, por tanto, en nuestra evaluación del valor relativo de sus bonos en comparación con los de sus homólogos.

¿Por qué invertir en bonos sostenibles?

El razonamiento que subyace a la inversión sostenible es simple, pero poderoso: Las actividades de una empresa son fuente tanto de oportunidades como de riesgos. Sin embargo, no todos ellos pueden evaluarse plenamente utilizando únicamente datos financieros tradicionales. Aquí es donde entra en juego el análisis ESG.

Los bonos tienen un perfil de riesgo/rentabilidad asimétrico, con un potencial alcista limitado, pero un potencial bajista considerable, sobre todo debido al riesgo de rebaja de la calificación crediticia. El análisis de las cuestiones ESG es importante si se conoce bien toda la gama de riesgos que podrían afectar a la

capacidad del emisor para reembolsar sus deudas. Las malas prácticas en materia ESG pueden provocar ineficiencias, trastornos operativos, litigios y daños a la reputación, lo que puede repercutir en la capacidad del emisor para reembolsar sus deudas.

¿A quién va dirigida esta estrategia?

Cada vez son más los inversores que sitúan las consideraciones ESG en el centro de sus decisiones de inversión.

Las estrategias ESG ofrecen a los inversores un enfoque diferente de la inversión. Más allá de los criterios puramente financieros, las estrategias ESG ofrecen a los inversores otros criterios para evaluar la responsabilidad y la sostenibilidad de una empresa. Para los inversores institucionales que buscan una forma sostenible y responsable de invertir a largo plazo, las estrategias ESG de alto rendimiento pueden ser una solución.

Esta estrategia resulta atractiva para los inversores que han aplicado criterios ESG a sus carteras de renta variable y desean hacer lo mismo con sus carteras de renta fija. Está especialmente adaptado a las necesidades de los inversores que operan en jurisdicciones en las que deben informar sobre el impacto de sus inversiones sostenibles. Esta obligación ya existe en algunos países, y está previsto que se extienda a raíz del Acuerdo de París sobre el cambio climático. La sociedad civil también presiona cada vez más a los inversores para que revelen y reduzcan su huella de carbono.

¿Podría esta estrategia superar a las estrategias de bonos de alto rendimiento?

El rendimiento también es, por supuesto, una cuestión clave para los inversores. La estrategia de alto rendimiento de Candriam integra el alfa de nuestra metodología de selección ESG con el de nuestro proceso de análisis fundamental.

Como resultado del enfoque ESG adoptado, la estrategia tiene una sobreponderación geográfica en el segmento de alto rendimiento europeo y ninguna exposición al sector energético en comparación con un universo de alto rendimiento mundial tradicional.

El rendimiento de la estrategia dependerá en gran medida del comportamiento del mercado, de forma similar a las estrategias más tradicionales. Por ejemplo, en un momento dado, el sector petrolero puede superar ampliamente a otros sectores. Por tanto, es

probable que nuestra estrategia, que excluye a las petroleras, obtenga peores resultados. Pero creemos que, con el tiempo, el impacto de la buena gobernanza y la conciencia de las empresas de su repercusión en la sociedad les permitirán obtener mejores resultados.

Los principales riesgos de la estrategia son:

• Riesgo de pérdida de capital:

No existe ninguna garantía para los inversores en relación con el capital invertido en la estrategia en cuestión, y es posible que los inversores no recuperen la totalidad del importe invertido.

• Riesgo de tipo de interés :

Una variación de los tipos de interés, resultante en particular de la inflación, puede provocar un riesgo de pérdidas y reducir el rendimiento de la estrategia (especialmente en caso de subida de tipos si la estrategia tiene una sensibilidad positiva a los tipos y en caso de bajada de tipos si la estrategia tiene una sensibilidad negativa a los tipos). Los bonos a largo plazo (y los derivados relacionados) son más sensibles a las variaciones de los tipos de interés. La variación de la inflación, es decir, la subida o bajada general del coste de la vida, es uno de los factores que pueden influir en los tipos de interés.

• Riesgo de crédito:

Riesgo de impago de un emisor o de una contraparte. Este riesgo incluye el riesgo de variación de los diferenciales de crédito y el riesgo de impago. Algunas estrategias pueden estar expuestas al mercado de crédito y/o a emisores específicos en particular, cuyas cotizaciones variarán en función de las expectativas del mercado en cuanto a su capacidad para reembolsar

su deuda. Estas estrategias también pueden estar expuestas al riesgo de que un emisor seleccionado incurra en impago, es decir, que sea incapaz de hacer frente al reembolso de su deuda, en forma de cupones y/o principal. Dependiendo de si la estrategia está posicionada positiva o negativamente en el mercado de crédito y/o en algunos emisores en particular, un movimiento al alza o a la baja respectivamente de los diferenciales de crédito, o un impago, pueden afectar negativamente al rendimiento. A la hora de evaluar el riesgo de crédito de un instrumento financiero, la Sociedad Gestora nunca se basará únicamente en calificaciones externas.

• Riesgo de inversión ESG:

Los objetivos no financieros presentados en este documento se basan en la realización de hipótesis por parte de Candriam. Estas hipótesis se realizan de acuerdo con los modelos de calificación ESG de Candriam, cuya aplicación requiere el acceso a diversos datos cuantitativos y cualitativos, en función del sector y de las actividades exactas de una empresa determinada. La disponibilidad, la calidad y la fiabilidad de estos datos pueden variar y, por tanto, pueden afectar a las calificaciones ESG de Candriam.

Los riesgos enumerados no son exhaustivos, y en los documentos normativos se ofrecen más detalles sobre los riesgos.



Para más información sobre nuestros fondos y sus perfiles de riesgo visite:

www.candriam.es

Este documento comercial se ofrece únicamente a título informativo. No constituye una oferta para comprar o vender instrumentos financieros. No se trata tampoco de una recomendación de inversión, ni confirma ningún tipo de transacción, excepto las que se acuerden expresamente. A pesar de que Candriam selecciona cuidadosamente los datos y las fuentes de este documento, no se puede excluir a priori la existencia de algún error u omisión. Candriam no se hace responsable de ninguna pérdida directa o indirecta como resultado del uso de este documento. Los derechos de propiedad intelectual de Candriam se deben respetar en todo momento, no pudiéndose reproducir el contenido del documento sin una autorización previa por escrito. Candriam recomienda a los inversores que consulten, a través de nuestra web www.candriam.com, los datos fundamentales para el inversor, los folletos informativos y cualquier otra información relevante antes de invertir en uno de nuestros fondos, incluido el valor liquidativo neto ("VL" o NAV" en sus siglas en inglés) de los mismos. Esta información está disponible en inglés y en un idioma nacional de cada país donde el fondo está autorizado para su comercialización.

Información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad: la información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad contenida en esta comunicación está disponible en la página web de Candriam <https://www.candriam.com/es/professional/sfdr/>.