

Het ESG-profiel van uw hoogrentende beleggingen verbeteren

**60 seconds with the
portfolio manager**



JANUARI 2025

Deze marketingcommunicatie is gericht op
niet-professionele beleggers.



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) We nemen alleen sectoren in overweging die niet zijn uitgesloten door het Candriam Uitsluitingenbeleid. Dit document kan worden geraadpleegd op <https://www.candriam.fr/tr/professional/market-insights/sri-publications/>.

(2) De hierboven beschreven ESG-analyse voor obligaties wordt toegepast op ten minste 90% van de beleggingen van de strategie, met uitzondering van deposito's, contanten en indexderivaten.

(3) "Best in universe" is een benadering van ESG-bedrijfsselectie die de voorkeur geeft aan de best beoordeelde bedrijven vanuit een extrafinancieel oogpunt, ongeacht hun activiteitensector.

(4) Voor meer informatie over ons dialoog- en stembeleid verwijzen we naar onze referentie-documenten op onze website.

Het managementteam van de Global High Yield-strategie, bestaande uit Thomas Joret, Jean-Claude Tamvakis en Nicolas Jullien, combineren hun 20 jaar ervaring op het gebied van hoogrentende obligatiebeleggingen met ESG-analyses (Environmental, Social & Governance), vertegenwoordigd door Vincent Compiègne, die een echte toegevoegde waarde kunnen bieden bij het identificeren van de extra-financiële kansen en risico's van de bedrijven in het universum.

Waarom heb je een duurzame beleggingsstrategie in high yield obligaties gelanceerd?

Er is een groeiend bewustzijn van bepaalde ESG-kwesties binnen de beleggingsgemeenschap, waarbij sommige leden nu de puur financiële doelstellingen de rug toekeren om de impact van ESG-factoren in overweging te nemen.

In de high yield markt geloven we dat goed bestuur een belangrijke rol speelt bij de beoordeling van emittenten. Het is zelfs een doorslaggevend element van ons beleggingsproces sinds de lancering van onze allereerste high yield-strategie in 1999. Met de lancering van deze specifieke strategie wilden we een stap verder gaan door milieu- en sociale factoren te integreren in ons beleggingsproces.

Candriam is al bijna 25 jaar een pionier op het gebied van duurzaam beleggen en high yield.

Door onze twee teams te combineren, kunnen we ESG-factoren integreren in elke fase van het beleggingsproces.

Hoe benadert u uw ESG-strategie⁽¹⁾?

Onze aanpak is gebaseerd op uitgebreid fundamenteel en financieel onderzoek naar elke emittent, gecombineerd met een actieve managementstijl en sterke overtuigingen, om te profiteren van inefficiënties in de high-yield markt. Ons obligatieselectieproces is gebaseerd op fundamentele analyse, met prioriteit voor effecten met een hogere rating (B-/B3). We zoeken naar kwaliteitsbedrijven met sterke fundamentals in veerkrachtige sectoren, nichebedrijven en prijsbeïnvloeders. We sluiten financiële namen uit, omdat we van mening zijn dat ze te gevoelig zijn voor politieke en regelgevende kwesties, en geven de voorkeur aan bedrijfsschulden, die gevoelig zijn voor operationele risico's.

We combineren onze hoogrentende filosofie met een ESG-analyse⁽²⁾ en accepteren alleen emittenten die worden beschouwd als «Best-in-Universe⁽³⁾», d.w.z. bedrijven met een profiel van de beste duurzame praktijken. Wij geloven in actieve betrokkenheid en verantwoordelijkheid en onderhouden een voortdurende⁽⁴⁾ en groeiende dialoog met deze bedrijven.

Hoe werkt ESG-analyse?

Ons interne ESG-analyseteam stelt ESG-scores vast aan de hand van onze eigen methode, die de kwaliteit van emittenten vanuit een ESG-perspectief bepaalt. Om ons belegbaar universum te definiëren, wordt elke emittent geëvalueerd op basis van een normatieve analyse,



een uitsluiting van bedrijven die de 10 principes van het United Nations Global Compact niet respecteren, evenals bedrijven met controversiële activiteiten zoals bewapening, tabak, thermische kolen en andere activiteiten die wij als «niet-duurzaam» beschouwen, en een exclusieve duale benadering:

- Stakeholderanalyse: d.w.z. het analyseren van het vermogen van bedrijven om een strategie te implementeren die ESG best practices bevordert op zowel operationeel als bestuurlijk niveau.
- Bedrijfsactiviteiten: d.w.z. de bedrijven identificeren die het verst gevorderd zijn in het bieden van oplossingen voor de grote uitdagingen van duurzame ontwikkeling (klimaatverandering, overexploitatie van hulpbronnen, demografische evolutie, enz.)

Deze ESG-scores zijn gebaseerd op het vermogen van de bedrijven om waarde te creëren door ESG-duurzaamheidsfactoren te integreren in hun financiële en operationele managementprocessen.

Ons doel is om te beleggen in emittenten met een sterke positieve impact op de samenleving, d.w.z. bedrijven die de beste ESG-praktijken hanteren en het meeste bijdragen aan de economie, het milieu en de samenleving.

We integreren niet-financiële criteria in onze kredietanalyse door bijvoorbeeld gebruik te maken van onze interne macro ESG-analyse om de blootstelling van een bedrijf aan belangrijke duurzaamheidsuitdagingen te beoordelen en het vermogen te meten om in de langetermijnstrategie rekening te houden met de belangen van aandeelhouders. De overwegingen van aandeelhouders en beleggers beïnvloeden ons aanbevelingsproces en daarmee onze beoordeling van de relatieve waarde van de obligaties in vergelijking met die van vergelijkbare ondernemingen.

Waarom beleggen in duurzame obligaties?

De redenering achter duurzaam beleggen is eenvoudig, maar krachtig: De activiteiten van een bedrijf zijn een bron van zowel kansen als risico's. Ze kunnen echter niet allemaal volledig worden beoordeeld met alleen traditionele financiële gegevens. Hier komt ESG-analyse om de hoek kijken.

Obligaties hebben een asymmetrisch risico-rendementsprofiel, met een beperkt opwaarts potentieel, maar een aanzienlijk neerwaarts potentieel, met name door het risico van downgrading. De analyse

van ESG-kwesties is belangrijk als het volledige scala aan risico's dat het vermogen van de emittent om zijn schulden terug te betalen zou kunnen beïnvloeden, goed wordt begrepen. Slechte ESG-praktijken kunnen leiden tot inefficiënties, operationele verstoringen, rechtszaken en reputatieschade, wat gevolgen kan hebben voor het vermogen van de emittent om zijn schulden terug te betalen.

Voor wie is deze strategie?

Steeds meer beleggers stellen ESG-overwegingen centraal bij hun beleggingsbeslissingen.

ESG-strategieën bieden beleggers een andere benadering van beleggen. Naast puur financiële criteria bieden ESG-strategieën beleggers andere criteria om de verantwoordelijkheid en duurzaamheid van een bedrijf te beoordelen. Voor institutionele beleggers die op zoek zijn naar een duurzame en verantwoorde manier om te beleggen voor de lange termijn, kunnen hoogrentende ESG-strategieën een oplossing zijn.

Deze strategie spreekt beleggers aan die ESG-criteria hebben toegepast op hun aandelenportefeuilles en hetzelfde willen doen met hun obligatieportefeuilles. Het is met name geschikt voor beleggers die actief zijn in rechtsgebieden waar ze verplicht zijn om te rapporteren over de impact van hun duurzame beleggingen. Deze verplichting bestaat al in sommige landen en zal zich uitbreiden als gevolg van het Akkoord van Parijs over klimaatverandering. Investeerders staan ook onder toenemende druk van maatschappelijke organisaties om hun koolstofvoetafdruk bekend te maken en te verminderen.

Kan deze strategie beter presteren dan hoogrentende obligaties?

Prestaties zijn natuurlijk ook een belangrijk punt voor beleggers. De hoogrentende strategie van Candriam integreert de alfa van onze ESG-screeningmethode met die van ons fundamentele analyseproces.

Als gevolg van de gekozen ESG-benadering heeft de strategie een geografische overweging in het Europese high yield-segment en geen blootstelling aan de energiesector in vergelijking met een traditioneel wereldwijd high yield-universum. De prestaties van de strategie zullen in grote mate afhangen van het marktgedrag, net zoals bij meer traditionele strategieën. Zo kan de oliesector op elk moment sterk

beter presteren dan andere sectoren. Onze strategie, die oliebedrijven uitsluit, zal daarom waarschijnlijk onderpresteren. Maar wij geloven dat na verloop van tijd de impact van goed bestuur en het bewustzijn van

bedrijven van hun impact op de samenleving hen in staat zullen stellen om beter te presteren.

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.

• **Renterisico :**

Een verandering in de rentevoeten, in het bijzonder als gevolg van inflatie, kan een risico op verliezen veroorzaken en het rendement van de strategie verminderen (vooral in het geval van een rentestijging als de strategie een positieve rentegevoeligheid heeft en in het geval van een rentedaling als de strategie een negatieve rentegevoeligheid heeft). Langlopende obligaties (en de gerelateerde derivaten) zijn gevoeliger voor renteschommelingen. Een verandering in de inflatie, met andere woorden een algemene stijging of daling van de kosten van levensonderhoud, is een van de factoren die een invloed kunnen hebben op de rentevoeten.

• **Kredietrisico:**

Risico dat een emittent of een tegenpartij in gebreke blijft. Dat risico omvat het risico van evoluerende kredietspreads en het risico van wanbetaling. Sommige strategieën kunnen blootgesteld zijn aan de kredietmarkt en/of specifieke emittenten in het bijzonder waarvan de prijzen zullen veranderen op basis van de verwachtingen van de markt over hun vermogen om hun schuld terug te betalen. Deze

strategieën kunnen ook blootgesteld zijn aan het risico dat een geselecteerde emittent in gebreke blijft, d.w.z. niet in staat is om zijn schuld terug te betalen, in de vorm van coupons en/of hoofdsom. Afhankelijk van het feit of de strategie positief of negatief is gepositioneerd op de kredietmarkt en/of bepaalde emittenten in het bijzonder, kan een opwaartse of neerwaartse beweging respectievelijk van de kredietspreads, of een wanbetaling, het rendement negatief beïnvloeden. Bij de beoordeling van het kredietrisico van een financieel instrument zal de beheermaatschappij nooit alleen vertrouwen op externe ratings.

• **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.

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