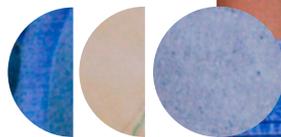


# Invertir para un cambio tangible

60 seconds with the fund manager

**MARZO 2024**

Esta comunicación comercial se dirige a inversores no profesionales.





## Philippe Dehoux

Head of Global Bonds,  
Lead Portfolio Manager



## Lucia Meloni

Lead ESG Analyst

**Philippe Dehoux, Head of Global Bonds, Lead Portfolio Manager, y Lucia Meloni, Lead ESG Analyst, describen una nueva perspectiva sobre el impacto de los bonos.**

### ¿Qué significado tiene para ustedes la palabra impacto?

Definimos las inversiones de impacto como aquellas realizadas con la intención de generar un impacto social mensurable, además de un rendimiento financiero. El impacto medido debe hacer una contribución positiva significativa a uno o más de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU, con informes transparentes.

La descarbonización de la economía mundial y la reducción de las desigualdades, dos de los mayores retos de la era industrial, están ahora en el centro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU. Los inversores también pueden actuar y ofrecer soluciones, lo que nos ha impulsado a desarrollar una estrategia de impacto de los bonos.

En un mundo ideal, los resultados de impacto y los rendimientos financieros deberían estar entrelazados. Por eso creemos que alinear los incentivos financieros con los objetivos de impacto positivo puede crear soluciones sostenibles y ampliables. Así, nuestra estrategia Bond Impact tiene dos ambiciosos objetivos: contribuir positivamente a los ODS de la ONU y superar cada año el rendimiento de su índice de referencia.

### ¿Qué es lo que diferencia a su estrategia Bond Impact?

Nuestro enfoque se basa en dos principios fundamentales: primero, la sostenibilidad del emisor y, segundo, la adecuación del proyecto financiado por la emisión a criterios rigurosos establecidos por Candriam.

Para realizar este planteamiento, evaluamos la sostenibilidad del emisor, ya sea una empresa o un Estado. Esta evaluación incluye el análisis de las actividades normativas y controvertidas, el examen de los intereses de todas las partes implicadas, así como la identificación de los principales retos de sostenibilidad a los que se enfrenta cada emisor.

Sin embargo, la mera exclusión de determinadas actividades o la integración de criterios medioambientales o sociales es sólo un punto de partida. Aspiramos a contribuir positivamente a los 17 ODS, lo que requiere un conocimiento profundo de los proyectos en los que invertimos.

Así, antes de cualquier inversión, realizamos un análisis meticuloso de cada proyecto utilizando indicadores clave. Si no se cumplen estos indicadores, nos abstenemos de participar en la emisión.

### ¿Por qué invertir en Bonos de Impacto?

Los inversores en bonos financian las actividades de una empresa o de un país. Como inversores responsables, queremos asegurarnos de que los fondos se asignen a entidades que realicen actividades sostenibles. El mercado de renta fija es la mayor clase de activos del

**60** SECONDS  
WITH THE FUND MANAGER



mercado financiero mundial y constituye una fuente fiable de ingresos de capital para que gobiernos y empresas implementen los ODS. Relativamente pocos fondos nuevos proceden de emisiones de acciones.

Como “propietarios”, los inversores de capital pretenden ser administradores de todas las actividades en las que participa la empresa. Los inversores en bonos, por su parte, pueden optar por financiar una parte o la totalidad de la expansión de una empresa o de un Estado. Los bonos sostenibles financian inversiones sostenibles específicas dentro de una empresa. Los inversores de impacto tienen la oportunidad de seleccionar bonos que reflejen sus valores y objetivos de impacto.

Esto les permite contribuir a un cambio positivo al tiempo que obtienen beneficios económicos.

Al optar por las inversiones en bonos de impacto, está adoptando una estrategia más amplia y orientada al futuro que los bonos tradicionales.

## ¿Cuál es la evolución de los segmentos de bonos sostenibles y verdes, y qué instrumentos están incluidos en su cartera?

La clase de activos de bonos sostenibles engloba una variedad de instrumentos -bonos verdes, bonos sociales y bonos sostenibles- diseñados para abordar objetivos tanto medioambientales como sociales. Además, esta clase de activos incluye una nueva categoría de bonos de desarrollo sostenible. Los tres primeros son bonos para proyectos que contribuyen a los ODS de la ONU financiando el clima, los servicios esenciales, las infraestructuras sostenibles, el progreso socioeconómico y los esfuerzos de empoderamiento. Los ingresos se destinan a determinados activos medioambientales o sociales con medidas de impacto claramente definidas a través de indicadores clave de rendimiento. Nuestra estrategia de impacto en renta fija incluye un mínimo del 75 % del financiación de bonos sostenibles proyectos específicos de sostenibilidad.

Los ingresos de los bonos vinculados a la sostenibilidad no están ligados a proyectos predeterminados, pero sus cupones están vinculados a la consecución de objetivos predefinidos de indicadores clave de rendimiento. Por ejemplo, una emisión de una empresa de suministros públicos podría utilizar CO<sub>2</sub>/kWh como indicador clave de rendimiento para medir su cumplimiento con los objetivos climáticos del Acuerdo de París.

También podemos invertir en bonos de empresas cuya actividad principal contribuye a los ODS; por ejemplo, una empresa del sector salud cuyas operaciones contribuyan a ampliar el acceso a la atención sanitaria.

## ¿Cómo se aseguran de que los bonos sostenibles tienen impacto?

Combinamos nuestro arraigado marco analítico ESG<sup>(1)</sup> y nuestros métodos de análisis crediticio de renta fija para verificar que cada inversión de impacto demuestra la solvencia adecuada, los compromisos ESG y las mejores prácticas. Los bonos sostenibles se verifican mediante nuestro Marco de uso de ingresos compuesto por cuatro pilares. En primer lugar, si el instrumento es un bono verde, la estrategia medioambiental de la empresa debe cumplir con el Acuerdo de París sobre el Clima. En segundo lugar, la asignación de los ingresos a proyectos admisibles e indicadores clave de rendimiento se examina cuidadosamente para asegurar su contribución positiva a los ODS. En tercer lugar, se controla la transparencia en la gestión de los ingresos netos (seguimiento de los ingresos). En cuarto lugar, los informes sobre los KPI y la evolución del proyecto deben poder verificarse al menos una vez al año.

Creemos que este marco es una de las formas de evitar el “lavado verde” por parte de los emisores. Como inversores, dialogamos activamente con los emisores sobre sus iniciativas y progresos en materia de sostenibilidad, ya sea asistiendo a las juntas de accionistas, participando en conferencias o comunicándonos directamente con los representantes de las empresas.

## ¿Cómo se mide el impacto?

La estrategia presenta dos indicadores clave de rendimiento: contribuir positivamente a los ODS de la ONU e invertir un mínimo del 75% de la cartera en bonos sostenibles.

## ¿Por qué Candriam?

El objetivo de la estrategia es combinar rentabilidad financiera a largo plazo con un impacto sostenible a través de los mercados de renta fija. Con más de 25 años de experiencia en ESG y una dilatada experiencia en renta fija, Candriam cuenta con marcos detallados y probados a lo largo del tiempo para el análisis sostenible de bonos corporativos y soberanos. Los riesgos y oportunidades ESG son desde hace mucho

(1) Medio ambiente, asuntos sociales y gobernanza.

tiempo parte de nuestro análisis de crédito en nuestra gama de renta fija, desde mercados monetarios a high yield y deuda emergente. Nuestro enfoque es global, lo que nos permite acceder a toda la gama de inversiones, tanto en empresas públicas como privadas, y desde los mercados desarrollados a los emergentes.

## ¡Lograr un impacto doble!

Cada año Candriam dedica una parte de las comisiones netas de gestión de nuestra gama responsable y fondos temáticos a la financiación de iniciativas de impacto social, coordinadas a través del Instituto Candriam para el Desarrollo Sostenible.

## 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 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.

### • 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 y, por consiguiente, en el valor liquidativo.

### • 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.

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](http://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](http://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/>.