

Investeren voor tastbare verandering

60 seconds with the
fund manager

MAART 2024

Deze marketingcommunicatie is gericht op
niet-professionele beleggers.





Philippe Dehoux

Head of Global Bonds,
Lead Portfolio Manager



Lucia Meloni

Lead ESG Analyst

Philippe Dehoux, Hoofd Global Bonds, Lead Portfolio Manager, en Lucia Meloni, Lead ESG Analyst, geven een frisse kijk op de impact van obligaties.

Wat betekent Impact voor u?

Wij definiëren Impactbeleggingen als beleggingen met de intentie om naast een financieel rendement een meetbare maatschappelijke impact te genereren – op het milieu, op sociaal gebied of op beide. De gemeten impact moet een significante positieve bijdrage leveren aan een of meer van de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's) van de VN, met transparante rapportage.

Het koolstofvrij maken van de wereldeconomie en het verminderen van ongelijkheid, twee van de grootste uitdagingen van het industriële tijdperk, staan nu centraal in de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's) van de VN. Ook beleggers kunnen actie ondernemen en oplossingen bieden, wat voor ons aanleiding is geweest om een obligatie-impactstrategie te ontwikkelen.

In een ideale wereld zouden impactresultaten en financieel rendement met elkaar verweven moeten zijn. Daarom geloven wij dat het afstemmen van financiële prikkels op positieve impactdoelstellingen duurzame en schaalbare oplossingen kan creëren. Onze obligatie Impact-strategie heeft dus twee ambitieuze doelstellingen – streven naar een positieve bijdrage aan de SDG's van de VN en elk jaar beter presteren dan de benchmarkindex.

Wat onderscheidt jouw bond Impact-strategie?

Onze aanpak is gebaseerd op twee fundamentele principes: Ten eerste moet de emittent duurzaam zijn en ten tweede moet het project dat door de emissie wordt gefinancierd, voldoen aan strenge criteria die door Candriam zijn gedefinieerd.

Om deze benadering te realiseren, beoordelen we de duurzaamheid van de emittent, of dit nu een bedrijf of een staat is. Deze beoordeling omvat een analyse van normatieve en controversiële activiteiten, een onderzoek naar de belangen van alle betrokken belanghebbenden en een identificatie van de belangrijkste duurzaamheidsuitdagingen waarmee elke uitgevende instelling wordt geconfronteerd.

Het uitsluiten van bepaalde activiteiten of het integreren van milieu- of sociale criteria is echter slechts een beginpunt. We streven ernaar een positieve bijdrage te leveren aan alle 17 SDG's, wat een grondig begrip vereist van de projecten waarin we investeren.

Daarom voeren we voor elke investering een nauwgezette analyse uit van elk project aan de hand van belangrijke indicatoren. Als niet aan deze indicatoren wordt voldaan, zien we af van deelname aan de uitgifte.

Waarom investeren in Bonds for Impact?

Obligatiebeleggers financieren de activiteiten van een bedrijf of een land. Als verantwoordelijke beleggers willen we ervoor zorgen dat fondsen worden toegewezen aan entiteiten die duurzame activiteiten

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER



nastreven. De obligatiemarkt is de grootste activaklasse op de wereldwijde financiële markt en vormt een betrouwbare bron van

kapitaal voor overheden en bedrijven, om de SDG's te implementeren. Relatief weinig nieuwe fondsen zijn afkomstig van aandelenemissies.

Als «eigenaars» willen investeerders in aandelen rentmeester zijn van alle activiteiten waarbij het bedrijf betrokken is. Obligatiebeleggers kunnen er daarentegen voor kiezen om de uitbreiding van een bedrijf of een staat geheel of gedeeltelijk te financieren. Duurzame obligaties financieren specifieke duurzame investeringen binnen een bedrijf. Impactbeleggers hebben de mogelijkheid om obligaties te selecteren die hun waarden en impactdoelstellingen weerspiegelen.

Hierdoor kunnen ze bijdragen aan positieve verandering en tegelijkertijd financieel rendement behalen.

Door te kiezen voor impactobligatiebeleggingen omarm je een bredere en toekomstgerichte strategie dan traditionele obligaties.

Hoe evolueren de segmenten duurzame en groene obligaties, en welke instrumenten neemt u op in portefeuille?

De beleggingscategorie duurzame obligaties omvat een verscheidenheid aan instrumenten – groene obligaties, sociale obligaties en duurzame obligaties – die zijn ontworpen om zowel milieu- als sociale doelstellingen aan te pakken. Daarnaast omvat deze beleggingscategorie een nieuwe categorie obligaties voor duurzame ontwikkeling. De eerste drie zijn projectobligaties die bijdragen aan de SDG's van de VN door klimaat, essentiële diensten, duurzame infrastructuur, sociaaleconomische vooruitgang en empowerment te financieren. De opbrengsten worden gebruikt voor specifieke milieu- of sociale activa met duidelijk omschreven impactmetingen via key performance indicators. Onze Bond Impact-strategie houdt in dat minimaal 75% van de obligaties duurzaam zijn en dat ze specifieke duurzame projecten financieren.

De opbrengsten van aan duurzaamheid gekoppelde obligaties zijn niet gekoppeld aan vooraf vastgelegde projecten, maar de coupons ervan zijn gekoppeld aan het al dan niet bereiken van vooraf vastgestelde KPI-doelstellingen. Een nutsbedrijf zou bijvoorbeeld CO₂/kwh als KPI kunnen gebruiken om te meten in welke mate het voldoet aan de klimaatdoelstellingen van

het Parijse Klimaatakkoord.

We kunnen ook beleggen in obligaties van bedrijven die via hun activiteiten op de eerste plaats bijdragen aan de SDG's; bijvoorbeeld een bedrijf in de gezondheidszorg dat met zijn activiteiten de toegang tot gezondheidszorg helpt verbeteren.

Hoe zorgt u ervoor dat duurzame obligaties een impact hebben?

We combineren ons al lang bestaande analytische kader voor ESG⁽¹⁾ met onze kredietanalysemethoden voor vastrentende waarden om te verifiëren of elke Impact-belegging aantoonbaar solvabel, ESG-gecommitteerd en best practice is. Duurzame obligaties worden geverifieerd aan de hand van ons op vier pijlers gebaseerde kader dat bekijkt hoe opbrengsten gebruikt worden. Ten eerste, als het instrument een groene obligatie is, moet de milieustrategie van het bedrijf in overeenstemming zijn met het Parijse Klimaatakkoord. Ten tweede wordt de toewijzing van de opbrengsten aan in aanmerking komende projecten en KPI's zorgvuldig beoordeeld op hun positieve bijdrage aan de SDG's. Ten derde wordt de transparantie over het beheer van de netto-opbrengsten gecontroleerd (tracking the proceeds). Ten vierde moet de rapportering van de KPI en de evolutie van het project minstens jaarlijks controleerbaar zijn.

We geloven dat dit kader een van de manieren is waarop we 'greenwashing' door de uitgevende instellingen kunnen voorkomen. Als beleggers gaan we actief de dialoog aan met emittenten door hun duurzaamheidsinitiatieven en vooruitgang te bespreken, hetzij door aandeelhoudersvergaderingen bij te wonen, deel te nemen aan conferenties of rechtstreeks te communiceren met vertegenwoordigers van het bedrijf.

Hoe meet – en rapporteer – je Impact?

De strategie rapporteert twee KPI's – een positieve bijdrage leveren aan de SDG's van de VN en minimaal 75% van de portefeuille beleggen in duurzame obligaties.

Waarom Candriam?

De strategie wil financieel rendement op lange termijn combineren met een duurzame impact via de obligatiemarkten. Met meer dan 25 jaar ervaring in ESG en jarenlange expertise in vastrentende waarden heeft Candriam gedetailleerde en beproefde kaders voor duurzame analyse van bedrijfsobligaties en

(1) Milieu, maatschappij en bestuur.

staatsobligaties. Risico's en kansen op het gebied van milieu, maatschappij en governance maken al geruime tijd deel uit van onze kredietanalyses voor vastrentende waarden, variërend van geldmarkten tot hoogrentende en groeilandenobligaties. Onze aanpak is wereldwijd, waardoor we toegang hebben tot het volledige scala aan beleggingen, zowel publieke als private ondernemingen en van ontwikkelde tot opkomende markten.

Creëer een dubbele impact!

Elk jaar besteedt Candriam een deel van de netto beheersvergoedingen van onze verantwoorde gamma- en thematische fondsen aan de financiering van initiatieven met een sociale impact, gecoördineerd via het Candriam Institute for Sustainable Development.

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.

• 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.

• 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 en dus op de NIW.

• 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.

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 duurzaamheidsgelateerde aspecten in deze mededeling is beschikbaar op de volgende Candriam-webpagina: <https://www.candriam.com/nl-nl/professional/sfdr/>