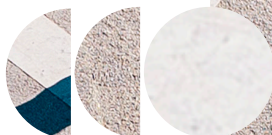


Geen doorsnee thematische strategie

60 seconds with the
portfolio manager



JANUARI 2025

Deze marketingcommunicatie is gericht op
niet-professionele beleggers.





Johan Van Der Biest

Head of Thematic Global Equity



Allan Foll

Head of Thematic Global Equity
– Society



Jonas Brisard

Portfolio Manager

Thematische strategieën winnen snel aan populariteit, maar kunnen beleggers soms blootstellen aan onaangename rendementsschommelingen. Johan Van Der Biest, Allan Foll en Jonas Brisard leggen uit hoe Candriams strategie in demografie inspeelt op enkele van de belang-rijkste trends die de wereld vormgeven, terwijl ze de volatiliteit beperkt.

Wat zijn de belangrijkste demografische veranderingen die de wereld meemaakt?

De wereldbevolking blijft elk jaar met ongeveer 70 miljoen mensen groeien. In 2022 waren het er meer dan 8 miljard en in 2037 zullen het er naar verwachting 9 miljard zijn, aldus de Verenigde Naties. Deze groei, in combinatie met veranderende consumptiepatronen, wakkert de vraag naar natuurlijke hulpbronnen aan. Volgens de Wereldbank zal de vraag naar voedsel met 35% toenemen, die naar water met 40% en die naar energie met 50% tegen 2030.

Bovendien groeit de wereldwijde middenklasse, vooral in Azië, en naar verwachting zullen 1 miljard Aziaten daar in 2030 deel van uitmaken, waardoor Azië de grootste consument ter wereld wordt.

Verstedelijking neemt ook toe: volgens de Verenigde Naties zal in 2050 meer dan tweederde van de wereldbevolking in stedelijke gebieden wonen.

Tot slot zorgt de vergrijzing van de bevolking voor uitdagingen op de arbeidsmarkt en in de sociale en gezondheidszorg.

Deze ontwikkelingen hebben allerlei gevolgen voor onze planeet en genereren ook tal van investeringsmogelijkheden.

Hoe benut Candriams strategie in de- mografie die thema's?

We wilden dat deze strategie een breed toepassingsgebied zou hebben, zodat ze profijt kan halen uit de diverse gevolgen van demografische veranderingen. Zo zal een wereld met een groeiende bevolking meer natuurlijke rijkdommen nodig hebben, en zijn beleggingen in energie misschien een logische manier om dat te benutten. Daarnaast is er de noodzaak om de klimaatverandering en de vernieling van de planeet tegen te gaan, dus zoeken we naar bedrijven die de impact van de mens op het milieu kunnen verkleinen. Denk bijvoorbeeld aan waterzuiveringsbedrijven. Van de vergrijzende bevolking profiteren we voornamelijk via aandelen in de gezondheidszorg, maar ook via de vrijetijdsactiviteiten waar oudere mensen van houden. Cruiseschepen zouden zo'n mogelijkheid kunnen zijn, hoewel we daar tot nu toe nog niet in belegd hebben. We zetten in op de opkomende consument via de aandelen van wereldmerken die heel populair zijn in de groei landen, zoals kwaliteitsvolle voedingsbedrijven en firma's voor luxegoederen.

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

Hoe ziet de strategie eruit?

Het is een wereldwijde aandelenstrategie die voornamelijk belegt in grote en bekende firma's. De strategie let ook op kwaliteit – we zouden niet beleggen in een firma met een slechte balans. We hebben een aantal thema's geselecteerd die aan de demografische veranderingen gerelateerd zijn: natuurlijke hulpbronnen, verstedelijking, duurzame ontwikkeling en milieu, gezondheidszorg, gezonder leven, pensioen en sparen, consumptie in de groei landen en evoluerende consumptiepatronen (ook digitaal). Minstens 30 % van de verkoop van elk bedrijf in de portefeuille moet aan die thema's gerelateerd zijn. Het is een strategie die op sterke overtuigingen is gebaseerd en maximum 70 aandelen aanhoudt⁽¹⁾. We proberen de volatiliteit echter zo veel mogelijk te beperken door de portefeuille aan heel diverse thema's bloot te stellen en door kleine kapitalisaties zo veel mogelijk te vermijden. Hoewel we proberen om thema's in de groei landen te benutten, gaat onze voorkeur eerder uit naar aandelen uit de industrielanden die dat doen, om zo ons doel te bereiken. De beperkte blootstelling aan de munten van groei landen die daaruit volgt, vermindert de volatiliteit.

Bovendien worden er ESG-criteria⁽²⁾ opgenomen in ons beleggingsproces. We evalueren in welke mate bedrijven zijn blootgesteld aan grote duurzaamheidsthema's en hoe ze omgaan met hun stakeholders.

We sluiten op voorhand bedrijven uit die de tien Principes van het Global Compact van de VN niet naleven, en bedrijven met controversiële activiteiten zoals wapens, tabak, thermische steenkool en andere activiteiten die we als niet-duurzaam beschouwen.

Is de strategie bottom-up⁽³⁾ of top-down⁽⁴⁾?

Ze is vooral bottomup, maar als dat leidt tot een land- of sectorallocatie die niet goed gediversifieerd is, bekijken we of ze met de macroeconomische context overeenstemt en brengen we misschien enkele



verbeteringen aan. Bijvoorbeeld, als onze bottom-up analyse leidt tot een allocatie van 60 % aan defensieve producenten van basisconsumentengoederen terwijl de wereldeconomie versnelt, zouden we veel slechter presteren dan de MSCI World®. We zouden die voorkeur dan enigszins afzwakken maar hem niet volledig intrekken, omdat de bottom-upaanpak altijd het belangrijkste is.

We zullen nooit het ene thema boven het andere verkiezen. We zullen dus niet het ene jaar de vergrijzende bevolking verkiezen, terwijl we het andere jaar meer aandacht besteden aan de verstedelijking. De thema's waarin we beleggen zijn allemaal op lange termijn en het is onmogelijk om hun duur nauwkeurig in te schatten.

Welke kwaliteiten heeft Candriam om zo'n strategie te leiden?

Candriam is al meer dan 20 jaar betrokken bij thematisch beleggen en heeft in die tijd een vermogen van meer dan 11,1 miljard USD activa onder beheer (eind 2023) opgebouwd in thematische strategieën. We weten welke valkuilen zulke strategieën met zich mee kunnen brengen. Daarom zullen we ervoor zorgen dat het fonds nooit te veel focust op een land of sector. We hebben gezien dat sommige thematische fondsen een heel enge focus hebben, wat leidt tot heel volatiele rendementen. Daarom hebben we een thematisch fonds gecreëerd dat een veel breder toepassingsgebied heeft en zich kan aanpassen aan de macro- economische context.

(1) Indicatieve gegevens die kunnen wijzigen

(2) Wij houden enkel rekening met sectoren die niet worden uitgesloten door de Candriam Exclusion Policy. Dat document kan worden geraadpleegd op <https://www.candriam.com/nl-nl/professional/insight-overview/publications/#transparency>

(3) De bottom-up benadering kiest de aandelen op basis van de bedrijfsprestaties.

(4) De top-down allocatie wordt bepaald door onze vooruitzichten voor de evolutie van de wereldeconomie, en wordt geleidelijk teruggebracht tot regio's, landen, en sectoren.

Wat onderscheidt jullie strategie van de andere strategieën op de markt?

We hebben de strategie een zo ruim moge lijk toepassingsgebied gegeven om een buitensporige concentratie te vermijden. Terwijl veel andere strategieën in demografie focussen op vergrijzing, hebben wij ook veel aandacht voor andere thema's zoals de consumptie in de groei landen. Daardoor heeft onze strategie wellicht geen top- en flopjaren zoals vele andere thematische strategieën.

De voornaamste risico's van de strategie zijn:

• Risico van 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.

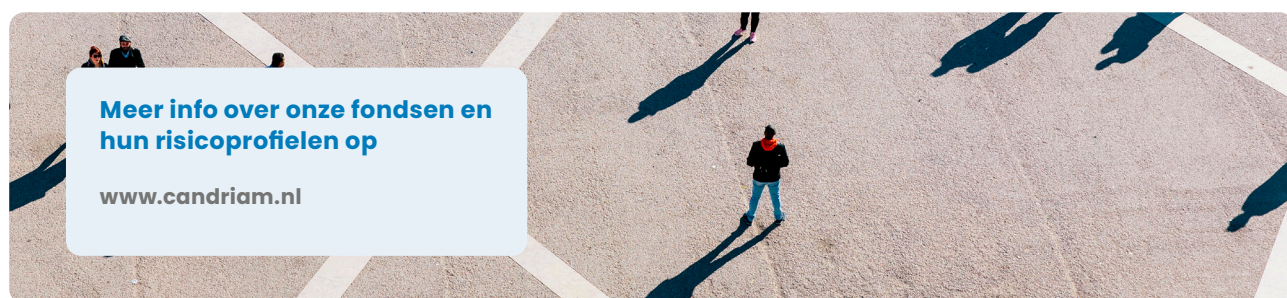
• Aandelenrisico:

Sommige strategieën kunnen worden blootgesteld aan aandelenmarktrisico door directe investeringen (via overdraagbare effecten en/of afgeleide producten). Deze beleggingen, die long- of shortposities genereren, kunnen een risico op aanzienlijke verliezen inhouden. Een variatie in de aandelenmarkt in de omgekeerde richting van de posities kan leiden tot het risico op verliezen en kan de prestaties doen dalen.

• Valutarisico:

Het valutarisico vloeit voort uit de directe investeringen van de strategie en haar investeringen in financiële termijntinstrumenten, die resulteren in blootstelling aan een andere valuta dan de waarderingsvaluta. Veranderingen in de wisselkoers van deze valuta ten opzichte van die van de strategie kunnen een negatieve invloed hebben op de waarde van de activa in de portefeuille.

De opgesomde risico's zijn niet uitputtend en verdere details over risico's zijn beschikbaar in regelgevende documenten.



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.

Waarschuwing: in het verleden behaalde resultaten, simulaties van in het verleden behaalde resultaten of voorspellingen van toekomstige resultaten van een bepaald financieel instrument, een financiële index of een beleggingsdiens of -strategie bieden geen garantie voor toekomstige resultaten. Brutoresultaten kunnen beïnvloed worden door provisies, kosten en andere lasten. Resultaten uitgedrukt in een andere valuta dan die van de lidstaat waarin de belegger woonachtig is, kunnen onderhevig zijn aan valutashommelingen waardoor het rendement hoger of lager kan uitvallen. Indien in deze publicitaire mededeling wordt verwezen naar een bepaalde fiscale behandeling, hangt dergelijke informatie af van de individuele situatie van elke belegger en kan zij aan wijzigingen onderhevig zijn. Wat betreft geldmarktfondsen dient de investeerder er zich van bewust te zijn dat een belegging in een geldmarktfonds verschillend is van een belegging in deposito's en dat het oorspronkelijke geïnvesteerde kapitaal in de belegging kan fluctueren. 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/>