

Kombinieren Sie Anleihen mit einem nachhaltigen Ansatz für Ihr Portfolio

60 seconds with the
fund manager



FEBRUAR 2024

Dieses Marketing Dokument richtet sich an
nicht-professionelle Anleger.





Thomas Madesclaire

Senior Portfolio Manager



Dany Da Fonseca

CFA, Senior Portfolio Manager

Thomas Madesclaire, Senior Portfolio Manager, und Dany Da Fonseca, CFA, Senior Portfolio Manager, stellen ihre Euro Corporate Sustainable-Strategie vor und erläutern, warum sie es für unerlässlich halten, Anleihen-- und ESG-Analysen zu kombinieren⁽¹⁾.

Wie entwickelt sich der Markt für Anleihen?

Investoren, Emittenten und Aufsichtsbehörden reagieren zunehmend sensibel auf Umwelt-, Social- und Governance-Fragen (ESG), so dass diese Faktoren im Anleihenmarkt unverzichtbar macht.

Neben dem Wunsch, ESG-bezogene Risiken zu verstehen und zu vermeiden, erkennen Investoren zunehmend die Chancen, die sich aus der ESG-Dimension von Anleihen ergeben.

Die rechtlichen Anforderungen verstärken die Notwendigkeit von Transparenz und Veröffentlichung von Informationen zu nachhaltigen und verantwortungsbewussten Investitionen. Die europäische Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzprodukte (SFDR) verpflichtet die Finanzmarktteilnehmer beispielsweise, ihre Nachhaltigkeitsrisiken und potenziellen negativen Auswirkungen auf ESG-Faktoren offenzulegen. Dieses regulatorische Element ist ein Schlüsselfaktor für die Einführung von ESG-Ansätzen.

Schließlich trägt auch der Anstieg von Impact Bonds (insbesondere Green Bonds) in den letzten zehn Jahren dazu bei, die Integration der ESG-Dimension in Anleihenmärkte zu fördern.

Diese Instrumente, die auf die Finanzierung von Projekten mit messbaren außerfinanziellen Auswirkungen abzielen, ermöglichen es einerseits den Emittenten, die außerfinanzielle Transparenz ihrer Finanzierungen zu verbessern, und andererseits den Investoren die Auswirkungen ihrer Investitionen besser zu berücksichtigen.

Wie würden Sie die Strategie beschreiben?

Die Euro Corporate Sustainable Bond-Strategie investiert in Instrumente der globalen Anleihenmärkte, hauptsächlich in auf Euro lautende Investment Grade (IG)-Emissionen. Die Strategie kombiniert einen Ansatz mit hoher Überzeugungskraft mit einem flexiblen, aktiven Management, um attraktive risikobereinigte Renditen über Marktzyklen hinweg zu erzielen. Die Strategie zielt auch auf eine Diversifizierung durch Investitionen in grüne, soziale und nachhaltige Anleihen ab, eine wachsende Anlageklasse innerhalb des IG-Sektors.

Wir bei Candriam sind der Meinung, dass ESG-Faktoren entscheidend sind, um das Anleihenprofil eines Emittenten vollständig zu verstehen. Daher integrieren wir ESG-Überlegungen in unsere Fundamentalanalyse.

Das Risikomanagement, das in jeder Phase des Anlageprozesses präsent ist, bildet das Rückgrat unserer Strategie. Risikomessung und -management spielen eine Rolle bei der Ideenfindung, der Ermittlung und Auswahl der besten Möglichkeiten, der Portfoliokonstruktion und der Portfolioüberwachung.

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

⁽¹⁾ Umwelt, Soziales und Governance.



Wie sieht Ihr Auswahlprozess für Anleihen aus?

Durch eine detaillierte Fundamentalanalyse der Emittenten erhalten wir einen umfassenden Überblick über die operativen und finanziellen Profile der einzelnen Emittenten. Wir ergänzen unsere Analyse durch Liquiditätsfilter und durch unsere normative Analyse und unsere Richtlinie, kontroverse Aktivitäten auszuschließen.⁽²⁾

Zusammen mit unserer fundamentalen Analyse ermöglicht uns unser tiefgreifendes Verständnis des Anleihenmarktes einen flexiblen und opportunistischen Ansatz, um ein optimales Portfolio basierend auf sorgfältig ausgewählten Emittenten und Emissionen anzustreben.

Unser Anlageuniversum wird durch einen dreistufigen Prozess bestimmt: eine ESG-Analyse, einen Liquiditätsfilter und eine Anleihenanalyse. Um unser investierbares Universum zu definieren, erstellt unser internes Team von Analysten außerhalb des Finanzbereichs ESG-Scores nach unserer eigenen Methode, die die Qualität der Emittenten ausschließlich unter ESG-Gesichtspunkten bestimmt. Ziel ist es, nur die Emittenten mit den besten ESG-Profilen aufzunehmen, unabhängig von ihrem Wirtschaftszweig.

Unsere Anleihenanalyse stützt sich auf drei Säulen: Fundamentalanalyse, quantitative Analyse und rechtliche Analyse. Wir achten besonders auf die Qualität des operativen und finanziellen Profils der Emittenten und passen unseren Ansatz je nach Art des Emittenten (finanziell oder nicht-finanziell) an.

Mit diesem Prozess wollen wir für unsere Anleger ein optimales Portfolio aufbauen, das die Chancen maximiert und gleichzeitig versucht, die Risiken zu erkennen und zu steuern.

Schließlich ist die Strategie auf die Integration grüner Anleihen ausgerichtet, um deren positive ESG-Eigenschaften widerzuspiegeln.

Wie funktioniert die ESG-Auswahl von Candriam?

Unsere Überzeugung ist langfristig ausgerichtet, da wir glauben, dass Emittenten mit soliden ESG-Profilen am besten auf künftige Herausforderungen, wirtschaftliche oder anderweitige, vorbereitet sind.

Unser ESG-Analystenteam bewertet die Unternehmen nach Anwendung der Ausschlussfilter, die auf normativen Analysen und kontroversen Aktivitäten beruhen, anhand ihrer Fähigkeit, Nachhaltigkeit in ihre Geschäftsaktivitäten zu integrieren und die Interessen der Stakeholder zu berücksichtigen. Das Managementteam wählt dann anhand von Nachhaltigkeitsindikatoren die am besten positionierten Unternehmen aus.

Unsere ESG-Analyse kombiniert:

- Eine Analyse der Geschäftstätigkeiten auf der Grundlage von fünf großen Trends (Klimawandel, Ressourcenverbrauch, Digitalisierung, Gesundheit und Wohlbefinden sowie demografischer Wandel), bei der deren Relevanz für das betreffende Unternehmen und seinen Sektor bewertet wird, um eine nach der Exposition des Unternehmens gegenüber diesen Trends gewichtete Punktzahl zu vergeben.
- Stakeholder-Analyse: Die Beziehungen zu den Stakeholdern stellen für die Unternehmen sowohl Chancen als auch Risiken dar. Wir bewerten, wie diese Beziehungen in die langfristige Strategie des Unternehmens integriert sind, indem wir sechs Kategorien von Stakeholdern untersuchen: Investoren, Mitarbeiter, Lieferanten, Umwelt, Kunden und Gesellschaft. Je nach Relevanz der einzelnen Kategorien für das Unternehmen wird eine gewichtete Punktzahl vergeben.

Ein ESG-Rating wird also durch die Kombination der gewichteten Unternehmens- und Stakeholder-Bewertungen vergeben.

Worin besteht der Mehrwert von Candriam bei dieser Strategie?

Mit mehr als 25 Jahren Erfahrung im Bereich der nachhaltigen Anlagen ist Candriam ein anerkannter Akteur, der die Anleihenanalyse in den Mittelpunkt seines Anlagemanagements stellt.

Indem wir nicht-finanzielle Kriterien in unsere Bewertungen einbeziehen, können wir Risiken identifizieren, die sonst der traditionellen Finanzanalyse entgehen würden. Dieser ganzheitliche Ansatz ermöglicht es uns, fundierte Anlageentscheidungen zu treffen, die sowohl finanzielle als auch ESG-Faktoren berücksichtigen, und stärkt unser Risikomanagement und unsere nachhaltigen Anlagepraktiken.

⁽²⁾ Weitere Einzelheiten finden Sie in der vollständigen Ausschlusspolitik von Candriam auf unserer Website unter dem folgenden Link: [Ausschlussrichtlinien von Candriam](#)

Die Hauptrisiken der Strategie sind:

• Kapitalverlustrisiko:

Es gibt keine Garantie für die Anleger in Bezug auf das in die betreffende Strategie investierte Kapital, und die Anleger erhalten möglicherweise nicht den gesamten investierten Betrag zurück.

• Risiko in Verbindung mit ESG-Anlagen:

Die in diesem Dokument dargestellten nicht-finanziellen Ziele beruhen auf der Umsetzung der von Candriam getroffenen Annahmen. Diese Annahmen werden auf der Grundlage der ESG-Ratingmodelle von Candriam getroffen, deren Umsetzung den Zugang zu verschiedenen quantitativen und qualitativen Daten erfordert, je nach Sektor und den genauen Aktivitäten eines bestimmten Unternehmens. Die Verfügbarkeit, Qualität und Zuverlässigkeit dieser Daten kann variieren, was sich auf die ESG-Ratings von Candriam auswirken kann. Weitere Informationen über ESG-Anlagerisiken finden Sie in den aufsichtsrechtlichen Dokumenten.

• Zinsrisiko:

Eine Änderung der Zinssätze, insbesondere aufgrund von Inflation, kann ein Verlustrisiko mit sich bringen und die Wertentwicklung der Strategie verringern (insbesondere im Falle einer Zinserhöhung, wenn die Strategie eine positive Zinssensitivität aufweist, und im Falle einer Zinssenkung, wenn die Strategie eine negative Zinssensitivität aufweist). Langfristige Anleihen (und damit verbundene Derivate)

reagieren empfindlicher auf Zinsschwankungen. Eine Veränderung der Inflation, d.h. ein allgemeiner Anstieg oder Rückgang der Lebenshaltungskosten, ist einer der Faktoren, die sich auf die Zinssätze und damit auf den NAV auswirken können.

• Kreditrisiko:

Risiko, dass ein Emittent oder eine Gegenpartei ausfällt. Dieses Risiko umfasst das Risiko von Veränderungen der Credit Spreads und das Ausfallrisiko. Einige Strategien können den Credit Markets und/oder bestimmten Emittenten ausgesetzt sein, deren Kurse sich je nach den Erwartungen des Marktes hinsichtlich ihrer Fähigkeit, ihre Schulden zurückzuzahlen, ändern werden. Diese Strategien können auch dem Risiko ausgesetzt sein, dass ein ausgewählter Emittent ausfällt, d.h. nicht in der Lage ist, seine Schulden in Form von Kupons und/oder Kapital zurückzuzahlen. Je nachdem, ob die Strategie positiv oder negativ auf den Credit Markets und/oder bestimmte Emittenten im Besonderen positioniert ist, kann eine Aufwärts- bzw. Abwärtsbewegung der Credit Spreads oder ein Ausfall die Performance negativ beeinflussen. Bei der Bewertung des Risikos eines Finanzinstruments wird sich die Verwaltungsgesellschaft niemals ausschließlich auf externe Ratings verlassen.

Die aufgelisteten Risiken sind nicht vollständig, und weitere Einzelheiten zu den Risiken sind in den rechtlichen Unterlagen zu finden.



Diese Marketing-Mitteilung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig. Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds stets die auf unserer Webseite www.candriam.com hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Informationen zu berücksichtigen, einschließlich der Informationen zum Nettoinventarwert des Fonds. Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist.

Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten: Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen zu den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten sind auf der Candriam-Website <https://www.candriam.com/de/professional/sfdr/> verfügbar. Bei der Entscheidung für eine Anlage in das beworbene Anlageprodukt sollten sämtliche Eigenschaften und Ziele des angebotenen Anlageproduktes berücksichtigt werden, die im Prospekt und in den Anlegern gemäß den Vorschriften des anwendbaren Rechts offenzulegenden Informationsdokumenten beschrieben sind.