

Kunnen opkomende markten duurzaam zijn?

60 seconds with the
fund manager



FEBRUARI 2024

Deze marketingcommunicatie is gericht op
niet-professionele beleggers.





Paulo Salazar

Head of Emerging Markets



Galina Besedina

Lead Portfolio Manager



Vivek Dawan

Co-Portfolio Manager

Innovatieve methodologieën moeten worden toegepast op duurzame investeringen in opkomende markten, zeggen Paulo Salazar, Galina Besedina en Vivek Dawan.

Met welke uitdagingen wordt u geconfronteerd wanneer u ESG analyses doet op opkomende markten?

Duurzaam beleggen op de opkomende markten heeft te kampen met een gebrek aan transparantie en data, wat nog meer wordt bemoeilijkt door taalbarrières en beperkte toegang. Deze vloeien voort uit cultuurverschillen, het feit dat de financiële markten van de opkomende markten nog in hun kinderschoenen staan, en de geschiedenis. Ook stellen wij vast dat ondernemingen in opkomende markten op het gebied van governance met fundamenteel andere duurzame uitdagingen worden geconfronteerd.

We controleren dan op het algemene niveau van de governance-normen, maar we moeten ook goed letten op de eigendomsstructuren; veel bedrijven in opkomende markten worden gecontroleerd door slechts een paar aandeelhouders.

Wij kijken dan naar het algemene niveau van de bestuursstandaarden, maar wij moeten ook goed letten op de eigendomsstructuren, aangezien veel opkomende markten slechts door een paar aandeelhouders worden gecontroleerd.

Europa en de VS hebben over het algemeen meer financiële eisen, en toenemende vereisten op het vlak van de ESG-datarapportering. In de opkomende markten nemen deze toe, maar ze blijven nog steeds achter. Volgens ons zal het nog maar enkele jaren duren vooraleer de verslaglegging in de opkomende markten een inhaalbeweging maakt.

Is het mogelijk om een ESG-beoordeling te maken van bedrijven in de opkomende markten?

Candriam past al sinds 1996 ESG-analyses toe op beleggingen. Ook voor groeilandenaandelen is dit mogelijk, maar tot er gegevens beschikbaar komen, is er onvoldoende informatie om gebruik te maken van dezelfde methodes die worden toegepast op bedrijven in de ontwikkelde markten. Sinds 2008 hebben we een ESG-methodologie ontwikkeld voor groeilandenbedrijven die bestaat uit drie fasen, waaronder een controle op controversiële activiteiten, een normatieve analyse en een governance screening.

Hoe begin je daaraan?

We gaan na in welke mate bedrijven betrokken zijn bij controversiële activiteiten⁽¹⁾, zoals wapens, tabak, steenkool en activiteiten in landen met een onderdrukkend regime. Vervolgens gaan we na of⁽²⁾ het bedrijf de internationaal geldende normen naleeft. Zo sluiten we bedrijven uit die de tien principes van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden – waaronder mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en anti-corruptie. De derde stap bestaat uit de analyse van de corporate

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

⁽¹⁾ Het Uitsluitingsbeleid van Candriam kan u hier downloaden <https://www.candriam.com/nl-nl/professional/insights/publicaties/>

⁽²⁾ <https://www.candriam.com/nl-nl/professional/insights/publicaties/#transparency>



governance, zoals aandeel- houdersrechten en de onafhankelijkheid van de raad van bestuur. Aangezien groeilandenbedrijven steeds vaker bereid zijn om de dialoog aan te gaan met hun beleggers, staan de bedrijven met een betere governance meer open om ecologische en sociale bedrijfsstrategieën op te nemen in hun groeiplannen.

Hoe kunnen we dit meten?

We streven ernaar dat de koolstofafdruk van onze duurzame portefeuille in groeilandenaandelen minstens 30% lager ligt dan die van de index. Ons team van interne ESG-analisten, dat in 2005 werd opgericht, berekent voor elk bedrijf in de benchmark een ESG-score. Onze doelstelling is dat onze duurzame portefeuille in groeilandenaandelen een ESG-score heeft die hoger is dan die van de benchmark.

Hoe spoort u beleggingskansen op voor de portefeuilles?

Ons proces is een combinatie van twee unieke benaderingen. Ten eerste is er onze intern ontwikkelde benadering van ESG-analyse voor groeilandenbedrijven, om het duurzame groeilandenuniversum uit te bouwen. Ons beleggingsproces voor groeilandenbedrijven combineert een thematische benadering, waarbij ondersteunende trends en 'groeisegmenten' worden gedefinieerd met een fundamentele analyse, die aantrekkelijk geprijsde kwaliteitsbedrijven met een sterke en duurzame groei opspoort. Enkele van de ondersteunende trends die wij opnemen, zijn onder andere klimaatverandering, grondstoffenschaarste, gezondheidszorg, demografische veranderingen, ontwikkelende economieën en grensoverschrijdende interconnectiviteit.

Hoe zorgt u ervoor dat de portefeuille gediversifieerd blijft?

We stellen portefeuilles samen met zowat honderd⁽³⁾ namen waarvan we sterk overtuigd zijn, maar blijven ruim gediversifieerd qua landen, sectoren, individuele bedrijven en thema's. We slagen hierin dankzij de sterkte van onze multidisciplinaire teams. Ons ervaren groeilandenteam heeft een trackrecord van bijna twee decennia. We combineren de expertise van ons team voor groeilandenaandelen met dat van ons ESG-team, dat ook in 2005 ontstaan is. We denken dat we een uniek voordeel hebben dat ligt in de integratie van onze thematische selectiebenadering

voor opkomende markten met onze intern ontwikkelde ESG-methodologie.

Waarom zouden beleggers belangstelling moeten tonen voor deze strategie?

Deze strategie heeft een positief effect op het milieu, zorgt ervoor dat de lat voor sociale normen hoger wordt gelegd, en moedigt een verantwoord besluitvormingsproces aan binnen ondernemingen. Beleggers krijgen hiermee blootstelling aan vijf belangrijke soorten oplossingen: klimaatverandering, natuurlijke hulpbronnen en afval, digitalisering en innovatie, gezonde levensstijl en welzijn en demografische verschuivingen. Onze verantwoorde beleggingsbenadering richt zich op emittenten die het beste kunnen inspelen op ESG-uitdagingen en kansen. Hiermee kunnen we het risico/opbrengstprofiel in de portefeuille optimaliseren, profi teren van macrotrends die voor alle beleggers van belang zijn en een positieve bijdrage leveren aan de globale ecologische en sociale uitdagingen die zich stellen.

Beleggers hechten in hun beleggingsbeslissingen steeds meer aandacht aan ESG-criteria. Deze strategie zou beleggers moeten aanspreken die ESG-criteria toepassen op hun portefeuilles in ontwikkelde markten, en die dit ook wensen te doen voor beleggingen in de opkomende markten. Hoewel bepaalde institutionele beleggers hun eigen ESG-screening uitvoeren op grotere markten, hebben zij mogelijk niet de nodige ervaring en expertise die vereist is om een ESG-analyse toe te passen op groeilandenbedrijven. De strategie komt met name tegemoet aan de behoeften van beleggers die actief zijn in rechtsgebieden waar zij verplicht zijn om hun duurzame impact openbaar te maken.

Hoe stemt u duurzaamheid en beleggingsrendement op elkaar af?

Bij Candriam zijn we ervan overtuigd dat duurzaamheid beleggingsrendement oplevert. We denken dat beleggers, door ESGcriteria te evalueren, nietfinanciële parameters kunnen identificeren die op lange termijn toegevoegde waarde kunnen creëren, en helpt ongelukken te voorkomen.

Conclusie? Ons doel is om alfa te halen uit zowel onze ESG-analyse als uit ons thematisch en financieel selectieproces.

⁽³⁾ Gegevens zijn indicatief en kunnen in de loop van de tijd veranderen.

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.

• 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.

• Risico van opkomende markten:

Marktbewegingen kunnen op deze markten sterker en sneller zijn dan op de ontwikkelde markten, waardoor het rendement zou kunnen dalen in geval van ongunstige bewegingen met betrekking tot de ingenomen posities. Volatiliteit kan worden veroorzaakt door een wereldwijd

marktrisico of kan worden veroorzaakt door de wisselvalligheden van één enkel effect. Op sommige opkomende markten kunnen ook sectorale concentratierisico's voorkomen. Deze risico's kunnen ook de volatiliteit verhogen. Opkomende landen kunnen te maken krijgen met ernstige politieke, sociale, juridische en fiscale onzekerheden of andere gebeurtenissen die een negatieve impact kunnen hebben op de strategieën die erin beleggen. Daarnaast blijven lokale bewaarneming- en subbewaarnemingsdiensten onderontwikkeld in niet-OESO-landen en opkomende landen, en zijn transacties die op deze markten worden uitgevoerd onderhevig aan transactie- en bewaarnemingsrisico. In sommige gevallen kan het onmogelijk zijn om alle of een deel van de geïnvesteerde activa terug te krijgen of kunnen er vertragingen optreden in de levering bij het terugkrijgen van activa.

• Valutarisico:

Het valutarisico vloeit voort uit de directe investeringen van de strategie en haar investeringen in financiële termijninstrumenten, 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.



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/>