



# DE IMPACT VAN ESG-BELEGGEN IN GROEILANDAANDELEN

November, 2019

## WAAROM IS ESG BELANGRIJK IN DE GROEILANDEN?

Terwijl beleggen volgens ecologische, sociale en deugdelijk bestuur-criteria (ESG) steeds populairder is geworden bij beleggers in de geïndustrialiseerde landen, kan de integratie van ESG-factoren in de groeielanden een grotere uitdaging vormen. Toch blijft de verlokking van innovatieve, sterker groeiende markten bestaan. We zien ook een positieve verandering omtrent ESG-kwesties, die vanuit het streven naar een positieve sociale en ecologische impact even

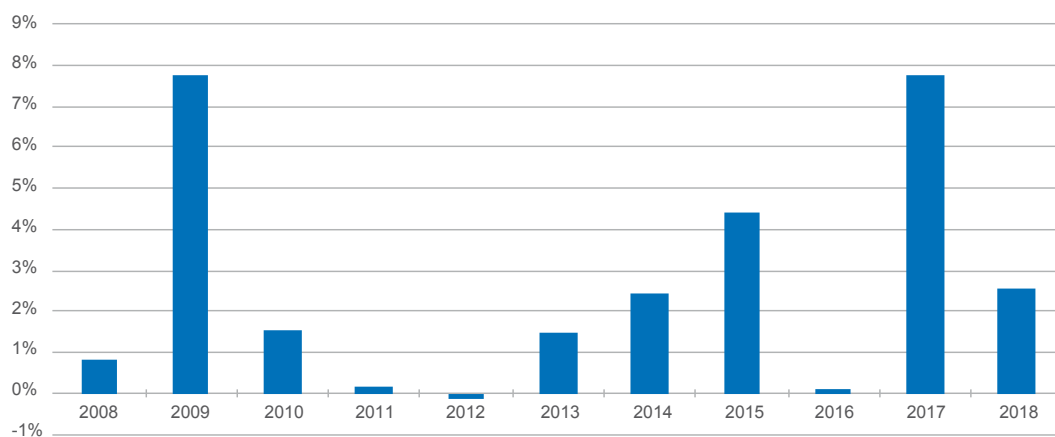
belangrijk kunnen zijn als het financiële rendement.



*Een volhardend resultaat: het brutorendement van het ESG-universum lag in tien van de elf jaren hoger dan dat van de index.*



**Overtollig rendement per jaar – Candriam ESG in aanmerking domend universum versus MSCI® Em Index**  
Overtollig totaal bruto-rendement, gecorrigeerd voor de bovengrens van het bruto-rendement, in USD



Bron: Candriam's ESG-team, MSCI (gewicht) © 2019. Alle rechten voorbehouden. Koersen FactSet (totale brutorendement)

De prestaties uit het verleden van een financieel instrument, index of beleggingsdienst, of de simulaties van prestaties uit het verleden, of de voorspelling van toekomstige prestaties vormen geen betrouwbare indicator en voor toekomstige prestaties. De brutorendementen kunnen worden beïnvloed door commissies, vergoedingen en andere kosten. Als het rendement wordt uitgedrukt in een andere munt dan die van het land waar de belegger woont, dan staat het bloot aan schommelingen in de wisselkoersen, die zowel een negatieve als een positieve invloed kunnen hebben. De MSCI® EM Index wordt enkel ter informatie vermeld. De strategie bestaat er niet in om die index na te bootsen.

Veel beleggers staan klaar om met bedrijven uit de groeielanden te handelen, maar ze hebben praktische strategieën nodig die zowel de positieve financiële rendementen als de bescherming van het sociale en natuurlijke kapitaal van de beoogde investeringen garanderen.

De beleggingsprocessen die voor de geïndustrialiseerde landen werken, kunnen niet eenvoudigweg worden gekopieerd naar de groeielanden, vinden wij. Er is een veel omvattender benadering nodig.

Sinds 2005 hebben Candriam's gespecialiseerde teams voor de groeielanden en ESG een eigen ESG-geschied(e) beleggingsuniversum en dataset opgebouwd. Die laten

toe om een specifieke ESG-benadering te testen. Onze rigoureuze analyse omvat meerdere fundamentele elementen die zijn geselecteerd op basis van onze eigen analyses van het bedrijfsbestuur en het risico op controverses.

Voor alle bedrijven gaan we na of hun bedrijfsactiviteiten zijn afgestemd op de toekomstige duurzaamheidsuitdagingen en -kansen.

Candriam's ESG-team begint met het brede universum van alle MSCI® Emerging Markets Index-onderdelen en analyseert bijna 90% daarvan op basis van markt-kapitalisatie - het ESG-geanalyseerde (ESG analysed) universum van Candriam van EM-bedrijven.

De analyses die de op pagina 10 beschreven eigen analyses doorstaan, zijn opgenomen in het Candriam EM ESG-gemachtigd universum. De vermogensbeheerders voor Candriam ESG-strategieën construeren

portefeuilles die uitsluitend bestaan uit aandelen uit het ESG-gemachtigd universum. Dit universum wordt ten minste maandelijks herzien.

### ESG-universum voor groeielanden van Candriam



Gegevens vanaf oktober 2019 -- Candriam ESG-universum ten minste maandelijks herzien

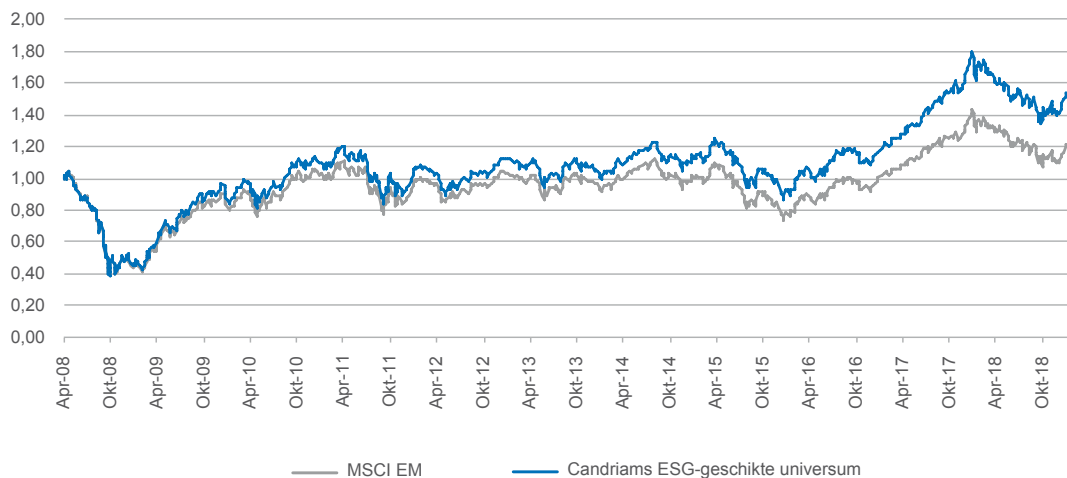
Voor het saldo van het document verwijzen we meestal naar "ESG geanalyseerd" (ESG Analysed) en "Candriam ESG Gemachtigd" (ESG Eligible).

## DE INTEGRATIE VAN ESG IN BELEGGINGEN IN GROEILANDAANDELEN CREËERT WAARDE

Jarenlang suggereerden slechte datasets en een traditionele visie op de groeielanden dat de ESG-strategieën geen extra financieel rendement opleverden, en zelfs mogelijk de beleggingsresultaten hadden

ondermijnd. Uit ons onderzoek blijkt het tegendeel: door ESG in beleggingen in groeielandaandelen te integreren via een waardecreërende benadering, kunnen we de beleggingsrendementen vergroten.

**Candriam ESG gemachtigd universum versus MSCI® EM Index**  
*Herbelegde dividenden, bruto, gewogen cap-weighted, in USD*



Bron: Candriams ESG-team, MSCI (gewicht) © 2019 MSCI Inc. Alle rechten voorbehouden. Koersen FactSet (totale brutorendement) Index 1,0 = april 2008; gegevens van april 2008 tot oktober 2018

De prestaties uit het verleden van een financieel instrument, index of beleggingsdienst, of de simulaties van prestaties uit het verleden, of de voorspelling van toekomstige prestaties vormen geen betrouwbare indicatoren voor toekomstige prestaties. De brutorendementen kunnen worden beïnvloed door commissies, vergoedingen en andere kosten. Als het rendement wordt uitgedrukt in een andere munt dan die van het land waar de belegger woont, dan staat het bloot aan schommelingen in de wisselkoersen, die zowel een negatieve als een positieve invloed kunnen hebben. De MSCI® EM Index wordt enkel ter informatie vermeld. De strategie bestaat er niet in om die index na te bootsen.

Gemiddeld presteerde ons ESG-geschikte universum van duurzame groeilandaandelen beter dan de MSCI® EM Index en dat met 2,4 % op brutobasis per jaar over 10 jaar, met een gelijkaardig risiconiveau. Hoewel het extra rendement wisselde per jaar, bleef de richting

stabiel. Van het geannualiseerde extra rendement van 2,4 % was de helft te danken aan de selectie van de te analyseren bedrijven en de andere helft aan het resultaat van onze ESG-analyse.

**Rendement en risico – Candriam ESG in aanmerking komend universum tegenover MSCI® EM Index**  
*Gemiddeld jaarlijks totaalrendement, bruto, cap-gewogen, april 2008 tot oktober 2018*

	MSCI® EM Index	ESG geanalyseerd	ESG- gemachtigd
Jaarlijks rendement	<b>3,60%</b>	4,80%	<b>6,00%</b>
Jaarlijkse volatiliteit	<b>23,40%</b>	23,90%	<b>23,90%</b>
Sharpe-ratio	0,15	0,20	0,25

Bron: Candriam's ESG-team, MSCI (gewicht) © 2019 MSCI Inc. Alle rechten voorbehouden. Koersen FactSet (totale brutorendement)

De prestaties uit het verleden van een financieel instrument, index of beleggingsdienst, of de simulaties van prestaties uit het verleden, of de voorspelling van toekomstige prestaties vormen geen betrouwbare indicatoren voor toekomstige prestaties. De brutorendementen kunnen worden beïnvloed door commissies, vergoedingen en andere kosten. Als het rendement wordt uitgedrukt in een andere munt dan die van het land waar de belegger woont, dan staat het bloot aan schommelingen in de wisselkoersen, die zowel een negatieve als een positieve invloed kunnen hebben. De MSCI® EM index wordt enkel ter informatie vermeld. De strategie bestaat er niet in om die index na te bootsen.

Het maakt deel uit van de missie van de UN PRI dat Verantwoord Beleggen "in feite de risico- en rendementskenmerken moet verbeteren" ("should, in fact, *enhance risk and return characteristics*")<sup>1</sup>

We onderzochten het positief overrendement van het voor ESG-gemachtigd universum op consistentie tussen de verschillende sectoren, regio's en groottes. We onderzochten het rendement van het voor ESG in aanmerking komende universum op consistentie tussen de verschillende sectoren, regio's en groottes. Per sector werd in tien van de elf sectoren een positief overrendement gegenereerd. Een deel werd eenvoudigweg gegenereerd door de beslissing van welke bedrijven er geanalyseerd moest worden, maar in acht van de elf sectoren overrendeerde het meerrendement van de ESG-gemachtigd het meerrendement van de ESG geanalyseerd. Over een periode van tien jaar werd meer dan 70% van

het rendement van de MSCI® EM-index gegenereerd door IT-bedrijven; deze sector had een van de hoogste opnamepercentages in het ESG-gemachtigd universum (88% van de geanalyseerde IT-bedrijven waren ESG-gemachtigd bedrijven). De sector Energie daarentegen was de grootste problem op de MSCI® EM-index over de periode, terwijl slechts de helft van de ESG-geanalyseerde Energie bedrijven ESG-gemachtigd en de helft niet.

Voor elk van de vier geografische regio's was er een positief overrendement voor het ESG-gemachtigd universum, met name voor Azië. De overrendementen voor de drie andere regio's waren minder uitgesproken, maar over de periode was tweederde van de MSCI® EM-indexcomponenten (in aantal) in Azië te vinden. Ook werd een overrendement naar omvang onderzocht; ESG-gemachtigd leverden een overrendement op ten opzichte van de index voor alle drie de groottecategorieën.

<sup>1</sup> UN PRI website, "What is responsible investment?", <https://www.unpri.org/pri/an-introduction-to-responsible-investment/what-is-responsible-investment>, bekeken op 6 november, 2019..

### Bepaling van de grootte

De **MSCI® Emerging Markets Index** omvat naar schatting 85 % van de vrij verhandelbare marktkapitalisatie in elk groeiland. **Grote kap.:** bovenste 70 % van de index; **middelgrote kap.:** firma's die minder groot zijn dan de bovenste 70 % maar groter dan de kleinste 5 %; **kleine kap.:** onderste 5 % van de MSCI® Emerging Markets Index. Bijgevolg lag de drempel voor grote kapitalisaties in het verleden rond USD 5 miljard. De drempel voor kleine kapitalisaties lag op ongeveer USD 1 miljard.

Het beleggingsproces boost de referentie-index niet na. Deze wordt louter ter informatie vermeld.

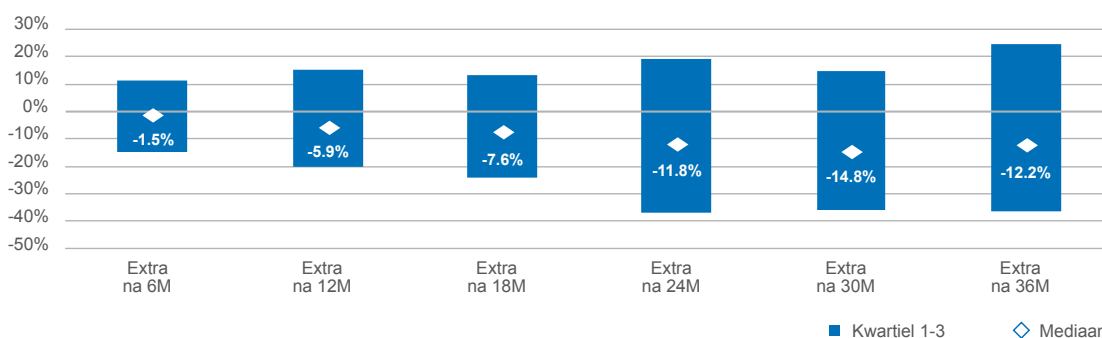
## DE IMPACT VAN EEN ESG-DEGRADATIE

We selecteren niet alleen de bedrijven voor Candriam's ESG-geschiedte universum, maar monitoren ook de gevolgen van de degradatie van een aandeel van ESG-gemachtigd naar ESG-uitgesloten of niet-duurzaam. Dat wil zeggen dat we nagaan of er waarde schuilt in de degradatiebeslissing tijdens de daaropvolgende zes maanden tot drie jaar. Met de traditionele methode voor eventanalyse berekenen we de relatieve prestatie van elk bedrijf in vergelijking met de globale MSCI® EM Index.

We zien dat er na een degradatie een negatief extra rendement is gedurende meer dan een jaar en tot drie jaar lang. Het laagste punt wordt bereikt in de 30e maand, met een mediaan voor het extra rendement van -14,8 % op brutobasis. Na die tijdhorizon trekt de impact van een degradatie weg. We merken ook op dat de meeste extra rendementen voor gedegreerde bedrijven negatief zijn. Sommige gevallen vertonen heel grote extra's, maar dat komt zelden voor, waardoor het gemiddelde veel hoger kan liggen dan de mediaan.

### Candriam ESG In aanmerking komend eigen vermogen na interne downgrades

Bruto overrendement ten opzichte van MSCI® EM Index



Bron: Candriam's ESG-team, MSCI (gewicht) © 2019. Alle rechten voorbehouden. Koersen FactSet (totale brutorendement)

De prestaties uit het verleden van een financieel instrument, index of beleggingsdienst, of de simulaties van prestaties uit het verleden, of de voorspelling van toekomstige prestaties vormen geen betrouwbare indicatoren voor toekomstige prestaties. De brutorendementen kunnen worden beïnvloed door commissies, vergoedingen en andere kosten. Als het rendement wordt uitgedrukt in een andere munt dan die van het land waar de belegger woont, dan staat het bloot aan schommelingen in de wisselkoersen, die zowel een negatieve als een positieve invloed kunnen hebben. De MSCI® EM-index wordt enkel ter informatie vermeld. De strategie bestaat er niet in om die index na te bootsen.



## CASESTUDY VALE

### Vale S.A. illustreert perfect waarom ESG-factoren relevant zijn en hoe ze een rechtstreekse financiële impact op bedrijven kunnen hebben.

Vale is een vooraanstaande Braziliaanse multinational uit de metaal- en mijnbouwsector, en is één van de grootste logistieke dienstverleners in Brazilië. Het bedrijf bestaat al decennia. Vale werd in 1942 door de Braziliaanse overheid opgericht en werd in 1997 deels geprivatiseerd. In de loop van de jaren heeft het bedrijf diverse entiteiten overgenomen, waardoor het nu een internationale speler is met mijnbouwcentra in de hele wereld en een enorm logistiek netwerk van havens en spoorwegen.

Het bedrijf groeide met de jaren, in het bijzonder tijdens het eerste decennium van de 21e eeuw dankzij de economische groei en de globalisering. Volgens de verslagen van het bedrijf "creëerde Vale tussen 2000 en 2010 een waarde van USD 154,5 miljard voor zijn aandeelhouders en keerde het USD 17,4 miljard in dividenden uit. De totale aandeelhoudersrendementen bedroegen 38,2 % per jaar tussen 2001 en 2010 – het hoogste percentage onder de grootste mijnbouwbedrijven"<sup>1</sup>.

“ Het verhaal van Vale illustreert perfect waarom ESG-factoren relevant zijn en hoe ze een rechtstreekse financiële impact op bedrijven kunnen hebben. ”

Kort daarna begon het bedrijf in het nieuws op te duiken omdat het betrokken was bij verschillende incidenten met gevolgen voor de lokale gemeenschappen en hun natuurlijke omgeving.

- **2011** - Nikkelmijnbouwactiviteiten in Onça Puma & vervuiling van de rivier. Vale werd beschuldigd van de vervuiling van de Iriir-rivier in Brazilië. De machinerie en ontploffingen van het bedrijf vervuilden de bodem, die wegspoelde naar de rivier waardoor de lokale gemeenschappen hun land niet meer ten volle konden benutten. Het bedrijf werd daarom verplicht om een maandelijkse vergoeding te betalen aan de bijna 800 gezinnen.
- **2015** - Dambreuk in Mariana, Brazilië. De ineenstorting van de dam, waarvan Vale samen met BHP Billiton de eigenaar was, veroorzaakte 18 doden<sup>2</sup> en werd destijds als Brazilië's ergste milieuramp beschouwd. De bedrijven kwamen tot een minnelijke schikking van minstens USD 1,8 miljard met de Braziliaanse overheid.
- **Januari 2019** - Ineenstorting van dam in Brumadinho, Brazilië. Minder dan vier jaar na de vorige ineenstorting breekt Vale's dam van mijnafval in Brumadinho en wordt een golf van modder en mijnafval door de omliggende site en dorpen gestuurd. Daardoor vielen minstens 60 doden en raakten 200 mensen vermist. Meer dan 600 inwoners verloren hun woning en duizenden inwoners in de staat Minas Gerais zaten zonder drinkwater door het gelekte mijnafval.

Na het incident van januari 2019 viel de aandelenkoers terug met 24 %, zoals hieronder wordt getoond.

<sup>1</sup> <http://www.vale.com/EN/aboutvale/book-our-history/Documents/livro/valehistorybook10.pdf>, geraadpleegd op 13 september 2019

<sup>2</sup> Tegen Juli, was het aantal slachtoffers 247, met 23 personen still ontbrekend.

## Koers van het aandeel Vale in de aanloop naar een dambreuk in Brumadinho



Bron: Candriams ESG-team, MSCI © 2019. Alle rechten voorbehouden. Koersen FactSet (totale brutorendement)

De prestaties uit het verleden van een financieel instrument, index of beleggingsdienst, of de simulaties van prestaties uit het verleden, of de voorspelling van toekomstige prestaties vormen geen betrouwbare indicatoren voor toekomstige prestaties. De brutorendementen kunnen worden beïnvloed door commissies, vergoedingen en andere kosten. Als het rendement wordt uitgedrukt in een andere munt dan die van het land waar de belegger woont, dan staat het bloot aan schommelingen in de wisselkoersen, die zowel een negatieve als een positieve invloed kunnen hebben

De aandeelhouders hadden inderdaad redenen voor bezorgdheid. Na de dambreuk bevroor de Braziliaanse overheid ongeveer USD 3 miljard van Vale's activa om eventuele menselijke en ecologische schade te betalen. Tegelijkertijd kwamen er boetes van het Braziliaans Instituut voor Milieu en Hernieuwbare Natuurlijke Rijkdommen en de lokale gemeente. Ten slotte opende de Braziliaanse overheid een onderzoek naar de verantwoordelijkheid van het bedrijf in deze zaak.

De aard en de regelmaat van die incidenten riepen in de internationale financiële pers vragen op over de ESG-praktijken van het bedrijf, in het bijzonder over de veiligheids- en gezondheidsnormen alsook de governance. Het tweede ernstige lek van het bedrijf kon al wijzen op potentieel systemische problemen in zijn infrastructuur en/of het beheersysteem voor zijn mijnafval. Verder leidden de connecties van het bedrijf met de Braziliaanse

staat mogelijk tot een laks toezicht doorheen de jaren. Voor 2017 viel het bedrijf onder de controle van de Braziliaanse staat. De operaties van mijnbouwbedrijven houden vanzelfsprekend grote risico's in voor hun werknemers en de omliggende gemeenschappen. Daardoor kunnen tekortkomingen in de operationele processen, het toezicht en de infrastructuur gemakkelijk ernstige gevolgen hebben. Het verhaal van Vale is een goede casestudy over waarom ESG-factoren relevant zijn en hoe ze een rechtstreekse financiële impact op bedrijven kunnen hebben.

Waarschuwing: Deze casestudy, die dateert van maart 2019, is niet bedoeld als een prognose, onderzoek of beleggingsadvies en is geen beleggingsaanbeveling, -aanbieding of -verzoek om effecten te kopen of te verkopen of om een beleggingsstrategie te volgen. De cijfers en de adviezen die hierin worden uiteengezet kunnen veranderen aangezien de verdere voorwaarden kunnen variëren. Dit materiaal kan 'toekomstgerichte' informatie bevatten die niet louter historisch van aard is. Er is geen garantie dat de gemaakte voorspellingen uitkomen. Het vertrouwen op de informatie in dit materiaal is uitsluitend ter discretie van de lezer. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor huidige of toekomstige resultaten en mogen niet de enige factor van overweging zijn bij de keuze van een product of strategie.

## FINANCIËLE EN WAARDERINGSKENMERKEN

De aandelenselectie voor Candriam's ESG-gemachtigd universum vertrekt vanuit de constante beoordelingen van allerlei factoren en risico's die voor vertekeningen kunnen zorgen. Sommigen zijn gemakkelijker te identificeren en beheersen dan andere. Ten eerste gaan we na of de financiële kenmerken van 'duurzame' bedrijven substantieel verschillen van die van niet-duurzame bedrijven. We vergelijken daarvoor de mediaan van elk universum doorheen de tijd, op maandbasis. De besluiten zijn gelijkaardig wanneer we het gemiddelde in plaats van de mediaan gebruiken, maar de statistieken over de mediaan zijn stabiel.

De verhouding van de cashflow tegenover de grootte van het bedrijf ligt iets hoger in Candriam's ESG-geanalyseerde universum dan in de MSCI® EM Index, en ligt nog hoger in Candriam's EESG-gemachtigd universum lijst van duurzame bedrijven. Het wijst erop dat duurzame bedrijven een betere cashflow genereren en vermoedelijk meer aandeelhouderswaarde. Hetzelfde geldt voor de return on equity-ratio, een maatstaf voor de winstgevendheid.

Waarderingsratio's zoals de koers-winst, de koers-boekwaarde en de koers-omzet zijn in het ESG-geanalyseerde universum gelijkaardig aan die in de MSCI® EM Index, maar de ratio's in het ESG-gemachtigd universum liggen een beetje hoger. Dat wisselt per sector. Het ESG-geschikte universum is overwogen in dagelijkse consumptiegoederen, discretionaire consumptiegoederen en IT, die doorgaans van hogere waarderingsgenieten. Het universum is onderwogen in de sectoren energie, industrie en materialen, die traditioneel lagere gemiddelde waarderingscijfers hebben over de volledige economische cyclus. Candriam's gegevensanalyse over de betrokken periode is niet-doorslaggevend voor parameters zoals bèta, volatiliteit, dividendrendement en schulden.

### Stijlanalyse

Voor elk bedrijf in de MSCI® EM Index verzamelt Candriam's analytische team de historische blootstellingen aan negen door Bloomberg gedefinieerde stijlen, en vergelijkt het Candriam's ESG-universums met de index op basis van gelijk gewogen universums. De Bloomberg-definities worden gebruikt vanwege het gamma van stijlen, het aantal aandelen in zijn databank en de transparantie van zijn methode. De stijlblootstellingen worden door Bloomberg gedefinieerd als Z-scores, van -3 tot +3. Ze worden bepaald via een wereldwijd aandelen-universum van zo'n 100.000 aandelen uit zowel de groeielanden als de geïndustrialiseerde landen. Bloomberg berekent de Z-scores land per land.



# STIJLBLOOTSTELLINGEN

Het team van Candriam analyseert de groeilanden nu al meer dan tien jaar en heeft vier aanzienlijke vertekeningen of factoren gevonden voor het universum van ESG-gemachtigd bedrijven tegenover de MSCI® EM Index, namelijk een grotere omvang, een lagere ‘waarde’-stijl (hogere gemiddelde K/W), sterkere groei en grotere winstgevendheid. Elke factor wordt in het Bloomberg-model (zie kaderstuk) gedefinieerd als een combinatie van Z-scores.

De componenten sterke groei en lage waarde van de MSCI® EM Index versloegen de algemene benchmark gemiddeld genomen tijdens de periode. De categorie grote omvang presteerde gelijkaardig aan de benchmark. De kleinere blootstelling van het ESG-universum aan de stijl grootte is mogelijk te wijten aan een sectoriële vertekening. Bedrijven in energie, materialen en industrie geraken meestal niet door ESG-filters en vele achterblijvers zijn mogelijk grote bedrijven. De waardefactor is opvallend lager voor het ESG-uitgesloten universum. Misschien is

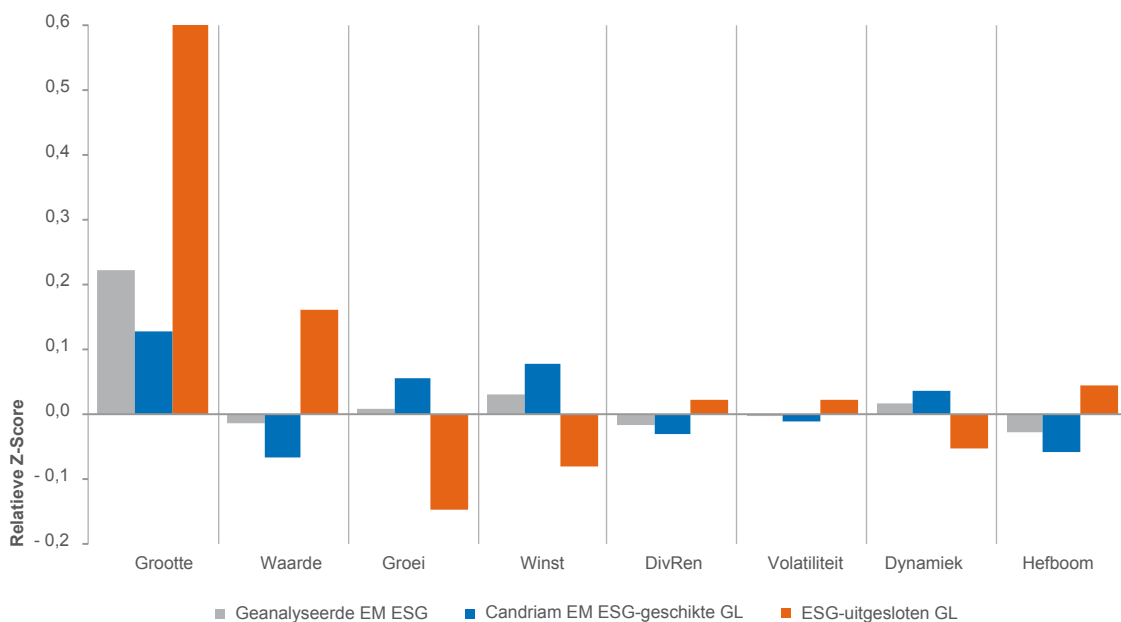
dat omdat duurzamere bedrijven duurder lijken, waardoor ze iets hogere gemiddelde K/W-waarderingsratio's hebben.

In theorie levert een sterke groei aandelenrendementen op, als al de rest gelijk blijft. De ESG-gemachtigd bedrijven neigden meer naar zowel een groei- als een winstgevendheidsstijl dan de uitgesloten firma's, die elk jaar een lagere groei vertoonden. Toch vertoonden de relatieve patronen variaties die mogelijk de cycliciteit weerspiegelen van de bedrijven en sectoren die meer kans maken om door de ESG-filter te worden uitgesloten. Zou het kunnen dat ESG-duurzame bedrijven ook in staat zijn om hun winstgevendheid te behouden?

De analyseresultaten van andere stijlen bleven onduidelijk door de jaren heen. In tegenstelling tot de stijlvoorkeuren voor grootte, waarde, groei en winst is er geen duidelijk besluit over de impact van de dividendstijlen.

## Stijlblootstelling: Candriam EESG geanalyseerde EM-bedrijven, Candriam EM ESG in aanmerking komend, ESG uitgesloten

Gemiddeld over tien jaar, Bloomberg Style definities, versus MSCI® EM Index=0



Bron: Candriam's ESG-team, MSCI (gewicht) © 2019. Alle rechten voorbehouden. Bloomberg (jaarlijkse Z-score)

### Methode van Candriam's ESG-analyse van groeilandaandelen

Candriam heeft een rigoureuus en specifiek ESG-analyseproces uitgewerkt dat rekening houdt met de complexiteit van emittenten uit de groei landen. Het ESG-belegbare universum van groeilandaandelen begint met de bestanddelen van de MSCI® Emerging Markets Index. Het omvat ook enkele bedrijven van buiten de benchmark uit zogenaamde grensmarkten die aan de risico- en liquiditeitsvereisten voldoen.

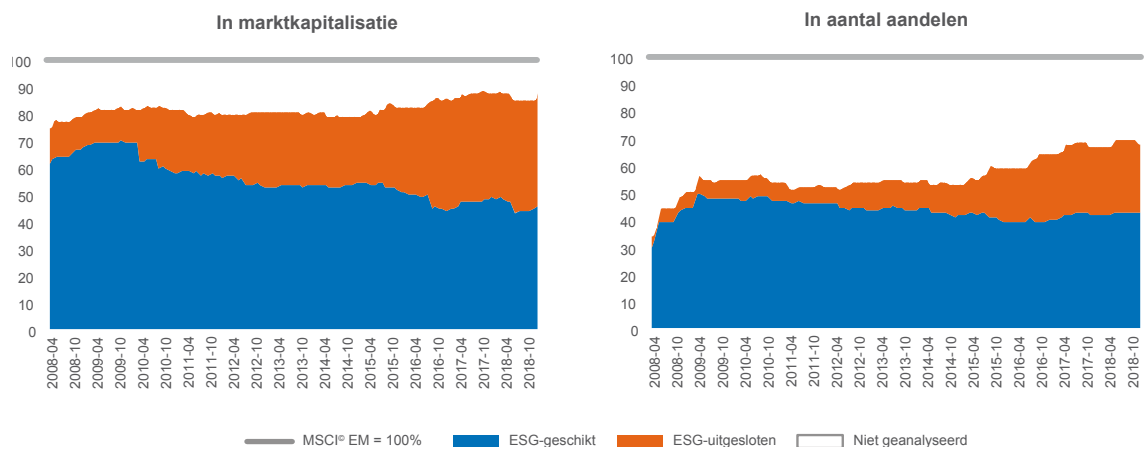
Candriam's ESG-analyse van groeilandaandelen combineert:

- analyse a.h.v. normen: naleving van de 10 principes van het Global Compact van de VN;
- controversiële activiteiten: mogelijke uitsluiting wegens betrokkenheid;
- screening van het bestuur: analyse van de normen van het bedrijf m.b.t. behoorlijk bestuur;
- blootstelling aan wereldwijde duurzaamheidstrends: blootstelling aan en strategieën voor zes factoren.

Candriam besteedt bijzondere aandacht aan het beleid, de structuren en de praktijken inzake behoorlijk bestuur van de bedrijven waarin het belegt. Die omvatten de verantwoording van het management, de structuur van de raad van bestuur, de vergoedingspraktijken, de financiële transparantie en de rechten van aandeelhouders. Ongeveer 13 % van de geanalyseerde bedrijven wordt van ons ESG-belegbare universum uitgesloten wegens een onvoldoende behoorlijk bestuur.

Candriam heeft vijf wereldwijde duurzaamheidstrends gedefinieerd die de toekomstige markttuitdagingen en de langetermijngroei van bedrijven wellicht zullen vormgeven. Het gaat om de klimaatverandering, de uitputting van natuurlijke rijkdommen, de demografische evolutie, interconnectiviteit, en gezondheid en welzijn. 2 tot 5 % van de firma's in de MSCI Emerging Markets Equities-index worden uit het ESG-belegbare universum verwijderd op basis van die trends. Door alle bovenstaande overwegingen evolueerde het aantal bedrijven dat in het onderzoek werd opgenomen, als volgt:

Aandeel van de MSCI® EM Index dat door het ESG-team werd geanalyseerd, 2008 tot 2018



Candriam's strategie voor groeilandaandelen houdt risico's in, waaronder het risico op kapitaalverlies, het aandelenrisico, het wisselkoersrisico en de risico's omtrent de groei landen.

## BESLUIT

De vraag van beleggers naar zowel groeilandaandelen als een bewezen ESG-beleggingsproces is groot en groeit. Maar in een segment met een sterke groei en veel risico's is het belangrijk om een consistente beleggingsbenadering voor te leggen die niettemin gevoelig is voor wereldwijde en lokale factoren.

Onze investment engineers ontdekten dat in de periode waarvoor we voldoende testbare cijfers hebben ontwikkeld, een benadering die governance, een analyse van het risico op controverses en de blootstelling aan duurzaamheidsthema's combineert, in negen van de tien jaren waarde heeft toegevoegd aan de beleggingsprestaties in groeilandaandelen. Het onderzoek achterhaalde ook dat een ESG-gebaseerde degradatie een voorbode kan zijn voor negatieve extra rendementen op lange termijn, dat wil zeggen voor periodes van meer dan een jaar nadat een bedrijf uit de lijst van duurzame bedrijven was verwijderd. Die resultaten zijn rechtstreeks in Candriam's strategieën voor groeilandaandelen geïntegreerd en creëerden meer waarde voor de beleggers in die strategieën.

### **Opstellers:**

*Candriam Investment Engineering Team*

### **Klantcontact:**

*David Czupryna*

*Head of Client Portfolio Management,*

*ESG Investments and Research*

*david.czupryna@candriam.com*

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. **Opgelet:** resultaten die in het verleden zijn behaald met een financieel instrument, een financiële index of een beleggingsdienst, gesimuleerde, in het verleden behaalde resultaten of toekomstige resultaten vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Brutoresultaten kunnen beïnvloed worden door provisies, kosten en andere lasten. Resultaten die in een andere valuta luiden dan die van de lidstaat waarin de belegger woonachtig is, kunnen onderhevig zijn aan valutascommelingen waardoor het rendement hoger of lager kan uitvallen. Indien in dit document wordt verwezen naar een bepaalde fiscale behandeling, hangt deze behandeling af van de individuele omstandigheden van elke belegger en kan zij in de toekomst aan wijzigingen onderhevig zijn. Onderhavig document vormt geen onderzoek op beleggingsgebied zoals bepaald in Artikel 36, paragraaf 1 van gedelegeerde verordening (EU) 2017/565. Candriam benadrukt dat deze informatie niet is opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en evenmin onderworpen is aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen. **Candriam raadt beleggers aan om op zijn website [www.candriam.com](http://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. **Specifieke informatie voor Zwitserse beleggers** : de aangestelde vertegenwoordiger en paying agent in Zwitserland is RBC Investors Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, bijkantoor Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich. De prospectus, de essentiële beleggersinformatie, de statuten of de beheerregels zijn, net als de jaarlijkse en halfjaarlijkse verslagen, gratis en in gedrukte versie verkrijgbaar bij de vertegenwoordiger en paying agent in Zwitserland.

**KANTOREN**

AMSTERDAM  
DUBAI  
FRANKFURT  
GENÈVE / ZURICH  
MADRID  
MILAAN  
NEW YORK

**BEHEERSCENTRA**

LUXEMBURG  
BRUSSEL  
PARIJS  
LONDEN



Oprichtende  
ondertekenaar  
**2006**



**125** miljard €

activa in beheer  
op 30 juni 2019



**554**

experten  
tot uw dienst



**20** jaar

Koploper in  
duurzaam beleggen

**CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.**



[www.candriam.com](http://www.candriam.com)