

Alliez la gestion crédit et l'approche durable pour votre portefeuille

60 seconds with the
fund manager*

* 60 secondes avec le gérant



DÉCEMBRE 2023

Cette communication publicitaire est destinée
aux investisseurs non-professionnels.





**Thomas
Madesclaire**



**Dany
Da Fonseca**

Thomas Madesclaire, Senior Fund Manager et Dany Da Fonseca, CFA, Senior Fund Manager, nous présentent leur stratégie Euro Corporate Sustainable et nous expliquent pourquoi il est primordial d'associer l'analyse crédit à une analyse ESG⁽¹⁾.

Comment évolue le marché de la gestion crédit ?

Investisseurs, émetteurs et régulateurs sont de plus en plus sensibles aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), rendant ces facteurs incontournables sur le marché du crédit.

D'ailleurs, au-delà de la volonté de comprendre et d'éviter les risques liés aux facteurs ESG, les investisseurs reconnaissent désormais de plus en plus les opportunités offertes par la dimension ESG du crédit.

Les exigences réglementaires sont également venues renforcer les exigences de transparence et de publication d'informations en matière d'investissement durable et responsable. Par exemple, la réglementation SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) impose aux acteurs des marchés financiers de communiquer sur leurs risques de durabilité et sur les impacts négatifs potentiels sur les facteurs ESG. Cet élément réglementaire est un moteur clé pour l'adoption des approches ESG.

Enfin, l'essor des obligations à Impact (notamment les Obligations Vertes) depuis une dizaine d'années a contribué à favoriser l'intégration de la dimension ESG au sein du marché crédit.

Ces instruments, dont l'objectif est de financer des projets avec un impact extra-financier mesurable, ont permis aux émetteurs d'améliorer le niveau de transparence extra-financière de leurs financements d'une part et aux investisseurs de mieux considérer l'impact de leurs investissements d'autre part.

Pouvez-vous présenter en quelques mots la stratégie ?

La stratégie d'obligations durables Euro Corporate investit dans des instruments sur le marché du crédit mondial, principalement dans des émissions en euros Investment Grade (IG). Cette stratégie combine une approche à forte conviction avec une gestion flexible et active pour chercher à générer des rendements attractifs ajustés au risque tout au long des cycles du crédit. La stratégie vise également à obtenir une diversification grâce aux investissements dans des obligations vertes, sociales et durables, une classe d'actifs en croissance sur les marchés du crédit IG.

Chez Candriam, nous sommes convaincus que les facteurs ESG sont essentiels pour comprendre pleinement le profil de crédit d'un émetteur. Par conséquent, nous intégrons les considérations ESG dans notre cadre d'analyse fondamentale.

Par ailleurs, la gestion des risques est présente à chaque étape du processus d'investissement et constitue le pilier de notre stratégie en intervenant lors du processus de génération d'idées, de l'identification et de la sélection des meilleures opportunités, de la construction du portefeuille ainsi que du suivi du portefeuille.

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

(1) Environnemental, social & gouvernance



Quel est votre processus de sélection des obligations ?

Une analyse fondamentale détaillée des émetteurs nous permet d'avoir une vue complète des profils opérationnels et financiers de chaque émetteur. Cette analyse est complétée par l'utilisation de filtres de liquidité et l'application de notre politique d'exclusion⁽²⁾ de l'analyse normative et des activités controversées.

Avec notre analyse fondamentale, notre compréhension approfondie du marché du crédit nous permet d'adopter une approche flexible et opportuniste afin de tenter d'obtenir un portefeuille optimal basé sur des émetteurs et émissions soigneusement sélectionnés.

Plus en détail, l'univers d'investissement est la combinaison d'une analyse en trois étapes : une analyse ESG, un filtre de liquidité et une analyse crédit. Pour définir notre univers investissable en complément de notre politique d'exclusion, notre équipe interne d'analyste extra-financier établit des scores ESG selon une méthode exclusive, qui détermine la qualité des émetteurs exclusivement d'un point de vue ESG. L'objectif est d'inclure uniquement les émetteurs ayant le profil ESG le plus élevé quel que soit le secteur économique des entreprises.

Enfin, notre analyse de crédit repose sur trois piliers : l'analyse, l'analyse quantitative et l'analyse juridique. Nous accordons une attention particulière à la qualité du profil opérationnel et financier des émetteurs, en adaptant notre approche en fonction de leur nature (financière ou non-financière).

Avec ce processus, nous visons à construire un portefeuille optimal pour nos investisseurs, en maximisant les opportunités tout en cherchant à minimiser les risques.

Enfin, la stratégie a un biais favorisant l'intégration des obligations vertes en vertu de leur caractéristiques ESG.

Comment se concrétise la sélection ESG chez Candriam ?

Notre conviction a une visée long-terme, car nous pensons que les émetteurs avec un profil ESG solide sont les mieux préparées à affronter les futurs défis, économiques ou autres.

Notre équipe d'analystes ESG, après avoir appliqué le filtre d'exclusion selon une analyse normative et des

activités controversées, évalue les entreprises en se penchant sur leur capacité à intégrer la durabilité dans leurs activités économiques et à prendre en compte les intérêts des parties prenantes. L'équipe de gestion sélectionne ensuite les entreprises les mieux positionnées en se basant sur des indicateurs de durabilité.

Notre analyse ESG combine :

- Une analyse des activités économiques – basée sur cinq tendances majeures (changement climatique, épuisement des ressources, numérisation, santé et bien-être, évolution démographique), évaluant leur pertinence pour l'entreprise concernée et son secteur, afin d'attribuer une note pondérée selon l'exposition de l'entreprise à ces tendances.

- Une analyse des parties prenantes : les relations avec ces parties prenantes représentent à la fois des opportunités et des risques pour les entreprises. Nous évaluons comment ses relations sont intégrées dans la stratégie à long terme de l'entreprise en examinant six catégories : les investisseurs, le capital humain, les fournisseurs, l'environnement, les clients et la société. Une note pondérée est attribuée en fonction de la pertinence de chaque catégorie pour l'entreprise.

Une notation ESG est ainsi attribuée grâce à la combinaison des scores des activités économiques et des parties prenantes pondérés.

Quel est la valeur ajoutée de Candriam dans cette stratégie ?

Avec de plus de 25 ans d'expérience dans le domaine de l'investissement durable, Candriam est un acteur reconnu qui place l'analyse crédit au cœur de sa gestion.

En intégrant des critères extra-financiers dans nos évaluations, nous pouvons identifier des risques qui pourraient échapper à l'analyse financière traditionnelle. Cette approche globale nous permet de prendre des décisions d'investissement éclairées qui tiennent compte à la fois des facteurs financiers et ESG, renforçant ainsi notre gestion des risques et nos pratiques d'investissement durable.

(2) Pour davantage de détails l'intégralité de la politique d'exclusion de Candriam est disponible sur notre site web au lien suivant : [Candriam Exclusion Policy](#)

Les principaux risques de la stratégie sont :

• Risque de perte en capital :

L'investisseur ne bénéficie d'aucune garantie sur le capital investi dans le compartiment concerné ; il est possible que le capital investi ne soit pas intégralement restitué.

• Risque lié à l'investissement ESG :

Les objectifs extra-financiers présentés dans ce document reposent sur la réalisation d'hypothèses émises par Candriam. Ces hypothèses sont émises selon des modèles de notation ESG propres à Candriam dont la mise en œuvre nécessite l'accès à diverses données quantitatives et qualitatives, en fonction du secteur et des activités exactes d'une entreprise donnée. La disponibilité, la qualité et la fiabilité de ces données peuvent varier, et donc impacter les notes ESG de Candriam. Pour plus d'informations sur le risque d'investissement ESG, veuillez-vous référer aux documents réglementaires.

• Risque de taux d'intérêt :

Une variation des taux (qui peut notamment découler de l'inflation) peut entraîner des risques de pertes et faire baisser la valeur nette d'inventaire du compartiment (en particulier lors de hausse des taux si le compartiment a une sensibilité aux taux positive et lors de baisse des taux si le compartiment a une sensibilité aux taux négative). Les obligations à long terme (et les produits dérivés y relatifs) sont plus sensibles aux variations des taux d'intérêts. Une variation de l'inflation, c'est-à-dire une augmentation

ou une diminution générale du coût de la vie, est un des facteurs pouvant impacter les taux et donc la valeur nette d'inventaire.

• Risque de crédit :

Risque de défaillance d'un émetteur ou d'une contrepartie. Ce risque inclut le risque d'évolution des spreads de crédit et le risque de défaut. Certains compartiments peuvent être exposés au marché du crédit et/ou à certains émetteurs en particulier dont les cours vont évoluer en fonction de l'attente que le marché se fait de leurs capacités de remboursement de leur dette. Ces compartiments peuvent également être exposés au risque de défaut d'un émetteur sélectionné, soit son impossibilité à honorer le remboursement de sa dette, sous forme de coupons et/ou du principal. Selon que le compartiment est positionné positivement ou négativement sur le marché du crédit et/ou certains émetteurs en particulier, un mouvement respectivement à la hausse ou à la baisse des spreads de crédit, voire un défaut, peut impacter négativement la valeur nette d'inventaire. Lors de l'évaluation du risque de crédit d'un instrument financier, la Société de Gestion ne se fierait, en aucun cas, uniquement aux notations externes.

Les risques énumérés ne sont pas exhaustifs et de plus amples détails sur les risques sont disponibles dans les documents réglementaires.



Plus d'infos sur nos stratégies
et leur profil de risque sur :

www.candriam.fr

Ce document commercial est publié pour information uniquement, il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable. Candriam recommande aux investisseurs de consulter sur son site www.candriam.com les informations clés pour l'investisseur, le prospectus et tout autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds y inclue la valeur liquidative des fonds. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.