

Kunnen opkomende markten duurzaam zijn?

60 seconds with the
fund manager



APRIL 2023

Marketing communicatie





**Wim
Van Hyfte**

Innovatieve methodologieën moeten worden toegepast op duurzame investeringen in opkomende markten, zeggen Wim Van Hyfte, Ph.D., Global Head of Responsible Investments and Research, Paulo Salazar, Co-Head of Emerging Markets Equities, en Lamine Saidi, Senior Fund Manager



**Paulo
Salazar**

Met welke uitdagingen wordt u geconfronteerd wanneer u ecologische, sociale en governance (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.



**Lamine
Saidi**

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 groeielandenaandelen 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 groeielandenbedrijven die bestaat uit drie fasen⁽¹⁾, waaronder een controle op controversiële activiteiten, een normatieve analyse en een governance screening.

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

(1) De toepassing van de ESG- en duurzaamheidscriteria op het beleggingsproces is in zekere mate subjectief en er bestaat geen enkele garantie dat alle beleggingsbeslissingen die het fonds neemt op basis van die criteria, op een gegeven moment de overtuigingen of waarden van een specifieke belegger zullen weerspiegelen. Bovendien kan dit beleggingsproces effecten van bepaalde emittenten uitsluiten om andere dan financiële redenen en bijgevolg kunnen bepaalde marktopportunities die het fonds krijgt en die geen gebruik maken van ESG- of duurzaamheidscriteria, niet beschikbaar zijn voor het fonds. De prestaties van het fonds kunnen als gevolg daarvan soms beter of slechter zijn dan die van vergelijkbare fondsen die geen ESG- of duurzaamheidscriteria hanteren. De activaselectie kan deels steunen op een exclusief ESG-ratingproces of op verbodlijsten die deels gebaseerd zijn op gegevens van derden. Het ontbreken van gemeenschappelijke of geharmoniseerde definities en labels die rekening houden met de ESG- en duurzaamheidscriteria op EU-niveau kan leiden tot verschillende benaderingen door beheerders bij het vastleggen van de ESG-doelstellingen en bepalen ook of die doelstellingen werden behaald door de fondsen die ze beheren. Dat betekent ook dat het moeilijk kan zijn om strategieën die rekening houden met ESG- en duurzaamheidscriteria met elkaar te vergelijken. De selectie en de wegingen om bepaalde beleggingen te selecteren, kunnen namelijk subjectief zijn of gebaseerd op maatstaven die dezelfde naam hebben maar wel een andere onderliggende betekenis. Beleggers moeten beseffen dat de subjectieve waarde die ze al dan niet toekennen aan bepaalde soorten ESG-criteria sterk kan afwijken van de methodologie van de portefeuillebeheerder.

Hoe begin je daaraan?

We gaan na in welke mate bedrijven betrokken zijn bij controversiële activiteiten⁽²⁾, zoals wapens, tabak, steenkool en activiteiten in landen met een onderdrukkend regime. Vervolgens gaan we na of⁽³⁾ 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 governance, zoals aandeelhoudersrechten en de onafhankelijkheid van de raad van bestuur. Aangezien groeiandenbedrijven 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 groeiandenaandelen 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 groeiandenaandelen 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 groeiandenbedrijven, om het duurzame groeiandenuniversum uit te bouwen. Ons beleggingsproces voor groeiandenbedrijven 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 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 groeiandenteam heeft een trackrecord van bijna twee decennia. Twee van de fondsbeheerders werken al sinds 2005 samen. We combineren de expertise van ons team voor groeiandenaandelen 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, profiteren van macrotrends die voor alle beleggers van belang zijn en een positieve bijdrage leveren aan de globale ecologische en sociale uitdagingen die zich stellen.

(2) Het Uitsluitingsbeleid van Candriam kan u hier downloaden <https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/>

(3) <https://www.candriam.be/493c9b/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/transparency-codes/tc-emerging-markets-sri-funds.pdf>

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 groeielandenbedrijven. 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 ESG-criteria 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.

De voornaamste risico's van de strategie zijn:

- **Risico van kapitaalverlies**
- **ESG-beleggingsrisico**
- **Aandelenrisico**
- **Wisselkoersrisico**
- **Liquiditeitsrisico**
- **Risico verbonden aan financiële derivaten**
- **Tegenpartijrisico**
- **Risico's verbonden aan opkomende landen**
- **Risico op A-aandelen (China)**
- **Risico verbonden aan externe factoren**

ESG-beleggingsrisico: De extra-financiële doelstellingen die in dit document worden voorgesteld, zijn gebaseerd op veronderstellingen van Candriam. Deze veronderstellingen zijn gebaseerd op de eigen ESG-ratingmodellen van Candriam, waarvan de implementatie toegang tot diverse kwantitatieve en kwalitatieve gegevens vereist, afhankelijk van de precieze sector en activiteiten van een bepaalde onderneming. De beschikbaarheid, kwaliteit en betrouwbaarheid van deze gegevens kunnen variëren en bijgevolg een impact hebben op de ESG-ratings van Candriam. Voor meer informatie over ESG-beleggingsrisico's wordt verwezen naar de Transparency Codes, of het prospectus als het om een fonds gaat.



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.