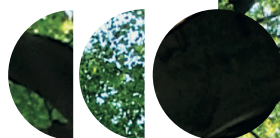


Een beter ESG-profiel voor uw hoogrentende obligaties

60 seconds with the
fund manager



APRIL 2023

Marketing communicatie



**Thomas
Joret**



**Vincent
Compiègne**



**Jean-Claude
Tamvakis**



**Nicolas
Jullien**

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

(1) We houden alleen rekening met de sectoren die niet door het Candriam Exclusion Policy worden uitgesloten. U kunt dat document raadplegen op <https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/>.

(2) De bovenvermelde ESG-analyse voor obligaties wordt toegepast op minstens 90 % van de beleggingen van de strategie, uitgezonderd deposito's, liquiditeiten en afgeleiden van indices.

(3) Voor meer details over ons engagement- en stembeleid verwijzen we naar onze referentiedocumenten die u op onze website vindt.

Volgens Thomas Joret, Senior High Yield Fund Manager, Jean-Claude Tamvakis, Senior Fund Manager, Senior Credit Analyst High Yield, en Nicolas Jullien, CFA, Head of High Yield & Credit Arbitrage, de drie beheerders van de Global High Yield-strategie, kan de combinatie van hun twintig jaar ervaring in beleggen in hoogrentende obligaties met de ervaring van Vincent Compiègne, Deputy Global Head of ESG Investments & Research, in ESG-analyse (a.h.v. ecologische, sociale en governance-criteria) op lange termijn een hoog rendement opleveren.

Waarom hebben jullie een duurzame beleggingsstrategie voor hoogrentende obligaties geïntroduceerd?

Beleggers zijn zich steeds meer bewust geworden van bepaalde ecologische, sociale en governance-kwesties (ESG). Sommige onder hen keren de louter financiële doelstellingen nu zelfs de rug toe en besteden meer aandacht aan de impact van ESG-factoren.

Binnen ons universum – dat van hoogrentende obligaties – hechten we veel belang aan governance wanneer we emittenten evalueren. Het is zelfs een beslissend element van ons beleggingsproces sinds de lancering van onze allereerste hoogrentende strategie in 1999.

Met deze nieuwe strategie willen we nog een stap verder gaan door ecologische en sociale factoren in ons beleggingsproces op te nemen.

Candriam is al meer dan twintig jaar pionier in duurzame beleggingen en hoogrentende obligaties.

De samenwerking tussen beide teams maakt het mogelijk om ESG-factoren in elke fase van het beleggingsproces op te nemen.

Hoe werkt jullie ESG-strategie⁽¹⁾?

We analyseren de fundamentele en de financiële gezondheid van elke emittent tot in detail, en beheren onze beleggingen actief op basis van sterke convicties. Op die manier kunnen we de inefficiënties op de hoogrentende markt uitbuiten. Wanneer we obligaties selecteren, geven we de voorkeur aan effecten met een hogere rating (BBB).

We speuren naar hoogstaande bedrijven met robuuste fundamentele in sterke sectoren, in nicheactiviteiten en onder de ondernemingen die een invloed hebben op de prijzen. We sluiten financiële waarden uit, want die zijn naar onze mening te gevoelig voor politieke en reglementaire kwesties. In plaats daarvan verkiezen we bedrijfsobligaties, die gevoelig zijn voor operationele risico's.

We koppelen ons streven naar een hoog rendement aan een ESG-analyse⁽²⁾, waarbij we alleen de zogenaamde best-in-class emittenten behouden. Dit betekent dat we voor een bepaalde sector de 30 % meest risicovolle waarden volgens onze ESG-analyse uitsluiten. We geloven in actieve betrokkenheid en verantwoordelijkheid, en voeren een constante en groeiende dialoog⁽³⁾ met de bedrijven in kwestie.



Hoe verloopt de ESG-analyse?

Ons interne team voor ESG-analyses stelt ESG-scores op volgens een uitsluitende methode, die de kwaliteit van de emittenten op ESG-vlak nagaat. Om ons belegbare universum te bepalen, evalueren we elke emittent aan de hand van een normatieve analyse. We sluiten de bedrijven uit die de tien principes van het Global Compact van de Verenigde Naties niet naleven, net als bedrijven met controversiële activiteiten zoals wapenhandel, tabak, steenkool en andere activiteiten die we als nietduurzaam beschouwen. Daarnaast passen we een dubbele uitsluiting toe:

- een analyse van de bedrijfsactiviteiten: bij deze aanpak wordt gekeken naar het vermogen van een bedrijf om mondiale duurzaamheidstrends zoals klimaatverandering, demografische trends en uitputting van hulpbronnen te beheren en aan te passen aan zijn bedrijfsmodel.
- een analyse van de stakeholders, waarbij de meest geavanceerde bedrijven worden geïdentificeerd, die in staat zijn oplossingen te bieden voor grote uitdagingen op het gebied van duurzame ontwikkeling (klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, demografische trends, enz.).

De ESG-scores weerspiegelen de mate waarin bedrijven waarde creëren door duurzame ESG-factoren op te nemen in hun bestuurs-, financiële en operationele processen.

Ons doel is om te beleggen in die emittenten die de grootste positieve impact op de maatschappij hebben, dat wil zeggen de ondernemingen die de beste ESG-praktijken aanwenden en het meest bijdragen aan de economie, het milieu en de maatschappij.

We integreren vervolgens de extrafinanciële criteria in onze kredietanalyse door bijvoorbeeld onze interne macro-ESG-analyse te gebruiken. Op die manier kunnen we de blootstelling van de firma aan de belangrijkste duurzaamheidsuitdagingen beoordelen en meten in hoeverre ze in haar langetermijnstrategie rekening houdt met de belangen van de aandeelhouders.

De mate waarin ze rekening houdt met haar aandeelhouders beïnvloedt ons aanbevelingsproces en dus onze beoordeling van de relatieve waarde van haar obligaties in vergelijking met die van haar collega's.

Waarom moeten we beleggen in duurzame obligaties?

De redenering achter duurzaam beleggen is eenvoudig, maar sterk. De activiteiten van een onderneming houden zowel kansen als risico's in. Maar de traditionele financiële gegevens volstaan niet om die allemaal volledig te beoordelen. Op dit punt speelt de ESG-analyse een belangrijke rol.

Obligaties hebben een asymmetrische risico-rendementsverhouding, met een beperkt opwaarts potentieel, maar een aanzienlijk neerwaarts potentieel, onder meer vanwege het risico op een downgrade of verlaging van hun financiële rating. De analyse van ESG kwesties is belangrijk om een goed beeld te hebben van alle risico's die de terugbetalingscapaciteit van de emittent beïnvloeden. Kwajlijke ESG-praktijken kunnen leiden tot inefficiënties, onderbrekingen van de activiteiten, geschillen en reputatieschade, allemaal elementen die mogelijk een impact hebben op de terugbetalingscapaciteit van de emittent.

Voor wie is deze strategie geschikt?

Steeds meer beleggers nemen hun beleggingsbeslissingen op basis van ESG-overwegingen.

ESGstrategieën bieden beleggers een andere benadering van beleggen. Naast de louter financiële criteria hanteren ESGstrategieën criteria om de verantwoordelijkheidszin en duurzaamheid van een onderneming te evalueren. Voor een institutionele belegger die een duurzame en verantwoorde langetermijnbelegging zoekt, vormt een hoogrentende ESG-strategie dus mogelijk een oplossing.

Zo'n strategie spreekt beleggers aan die al ESG-criteria hebben toegepast op hun aandelenportefeuille en die hetzelfde willen doen bij hun obligatieportefeuilles. Ze vervult vooral de behoeften van beleggers die actief zijn in rechtsgebieden waar ze rekenschap moeten afleggen voor de impact van hun duurzame belegging. Die verplichting bestaat al in sommige landen en wordt wellicht algemeen gangbaar door het akkoord van Parijs over de klimaatverandering. Bovendien zet het middenveld beleggers onder steeds grotere druk om hun koolstofvoetafdruk openbaar te maken en te verkleinen.

Zal deze strategie beter presteren dan andere strategieën voor hoogrentende obligaties?

Het rendement is natuurlijk ook heel belangrijk voor beleggers. Onze hoogrentende strategie combineert de alfa van onze selectie volgens ESG-criteria met de alfa van onze fundamentele analyse.

We willen hetzelfde rendement als dat van de markten behalen en tegelijk het ESG-profiel van de portefeuille verbeteren. De resultaten van de strategie

zullen grotendeels afhangen van het gedrag van de markt, net zoals bij de traditionelere strategieën. Om een voorbeeld te geven: op eender welk ogenblik kan de mijnbouwsector veel beter presteren dan andere sectoren. Aangezien onze strategie veel mijnbouwbedrijven uitsluit, blijft ze misschien achter. Maar over een langere periode zal ze sterk presteren dankzij de effecten van deugdelijk bestuur en de bewustwording van ondernemingen over hun maatschappelijke impact.

De voornaamste risico's van de strategie zijn:

- **Risico van kapitaalverlies**
- **ESG-beleggingsrisico**
- **Aandelenrisico**
- **Renterisico**
- **Kredietrisico**
- **Wisselkoersrisico**
- **Liquiditeitsrisico**
- **Risico verbonden aan financiële derivaten**
- **Tegenpartijrisico**
- **Risico's verbonden aan opkomende landen**
- **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.