





**Céline  
Deroux**



**Philippe  
Dehoux**



**Vincent  
Compiegne**



**Lucia  
Meloni**

**Céline Deroux, Senior Fund Manager, Philippe Dehoux, Head of Global Bonds, Vincent Compiegne, Deputy Head of ESG Investments, und Lucia Meloni, Lead ESG Analyst, beschreiben einen neuen Ansatz, um mit festverzinslichen Investments Wirkung zu erzielen.**

## Was bedeutet Impact für Sie?

Wir definieren Impact-Investitionen als Investitionen, die neben einer finanziellen Rendite auch eine messbare gesellschaftliche Wirkung – ökologisch, sozial oder bei- des – erzielen sollen. Die Impact-Maßnahmen sollten einen erheblichen positiven Beitrag zu einem oder mehreren der 17 UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) leisten, der durch eine transparente Berichterstattung belegt sein muss.

Die Dekarbonisierung der Weltwirtschaft und die Verringerung der Ungleichheiten, zwei der größten Herausforderungen in der Geschichte der Industrie, sind grundsätzlich in allen SDGs verankert. Vermögensverwalter können ein Teil der Lösung sein. Dies ist unser Antrieb für die Entwicklung der Bond-Impact-Strategie.

Idealerweise sollten Impact-Ergebnisse und finanzielle Erträge miteinander verbunden sein. Unsere Bond-Impact-Strategie verfolgt zwei ehrgeizige Ziele: das Impact-Ziel, einen positiven Beitrag zu den UN-SDGs zu leisten, und das finanzielle Ziel, die

Benchmark auf jährlicher Basis zu übertreffen.

## Was zeichnet diesen Bond-Impact-Ansatz aus?

Sowohl das Projekt als auch der Emittent müssen nachhaltig sein. Candriam wendet seine firmeneigene Nachhaltigkeitsanalyse auf den Emittenten (Muttergesellschaft oder Land) an. Diese umfasst normenbasierte Analysen, die Überprüfung auf kontroverse Aktivitäten sowie Analysen der Interessen aller Stakeholder und der wichtigsten Nachhaltigkeitsherausforderungen, mit denen die jeweiligen Emittenten konfrontiert sind.

Diese Impact-Strategie geht über grüne Anleihen hinaus. Die Erlöse nachhaltiger Anleihen, einschließlich grüner Anleihen, sind für Impact-Projekte bestimmt. Wir prüfen jedes Projekt, in das wir investieren, auf Herz und Nieren. Bei jedem Schritt beurteilen wir die Entwicklung des Projekts anhand von klar definierten KPIs (Key Performance Indicators).

## Was spricht für Anleihen für Impact-Investments?

Anleihen-Investoren finanzieren die Aktivitäten eines Unternehmens oder Landes. Als verantwortungsbewusster Anleger möchten wir sicherstellen, dass die Finanzmittel an Unternehmen und Nationen vergeben werden, die damit nachhaltige Aktivitäten verfolgen. Der Anleihenmarkt ist die größte Anlageklasse am globalen Finanzmarkt und bietet eine zuverlässige Kapitalquelle für die Umsetzung von SDGs durch Regierungen und Unternehmen. Ein relativ geringer Teil der Neufinanzierungen stammt aus der Emission von Aktien. Als Eigentümer streben Aktienanleger danach, gute Verwalter aller geschäftlichen Aktivitäten des Unternehmens zu sein. Anleihenanleger können sich entscheiden, die gesamte Entwicklung eines Unternehmens oder eines Staats zu finanzieren, oder nur einen Teil davon.

**60 SECONDS**  
**WITH THE FUND MANAGER**





Nachhaltige Anleihen finanzieren bestimmte nachhaltige Investitionen innerhalb eines Unternehmens. Genauer gesagt, sollen die Erlöse neben langfristigen finanziellen Erträgen auch positive, transparente und messbare ökologische oder soziale Vorteile bringen. Impact Investing mit Anleihen ist zukunftsorientierter als herkömmliche Anleiheinvestitionen..

## Wie entwickeln sich die Segmente nachhaltiger und grüner Anleihen und welche Instrumente setzen Sie ein?

Die Anlageklasse nachhaltiger Anleihen umfasst derzeit die bekannten grünen Anleihen (Green Bonds) sowie soziale Anleihen, Nachhaltigkeitsanleihen, die sowohl ökologische als auch soziale Ziele verfolgen, und die neue Kategorie nachhaltigkeits-gebundener Anleihen. Die ersten drei Kategorien sind projektgebundene Anleihen die zu den UN-SDGs beitragen, indem sie Klimamaßnahmen, grundlegende Dienstleistungen, nachhaltige Infrastruktur, sozioökonomische Verbesserungen und Empowerment-Initiativen finanzieren. Die Erlöse sind für spezifische ökologische oder soziale Projekte mit klar definierter Wirkung vorgesehen, die anhand von Leistungskennzahlen belegt und geprüft werden kann. Unsere Bond-Impact-Strategie umfasst mindestens 75% nachhaltige Anleihen, die spezifische nachhaltige Projekte finanzieren.

Die Erlöse von nachhaltigkeitsgebundenen Anleihen sind nicht an vorab spezifizierte Projekte gebunden. Ihre Coupons hängen jedoch vom Erreichen vorgegebener KPI- Ziele ab. Ein Versorgungsunternehmen könnte beispielsweise den CO<sub>2</sub>-Ausstoß pro kWh als KPI verwenden, um seine Ausrichtung auf die Ziele des Pariser Klimaabkommens zu messen.

Wir können auch in Anleihen von Unternehmen investieren, deren Hauptgeschäft zu den SDGs beiträgt, zum Beispiel ein Gesundheitsunternehmen, dessen Aktivitäten dazu beitragen, den Zugang zur Gesundheitsversorgung zu erweitern.

## Wie stellen Sie sicher, dass nachhaltige Anleihen etwas bewirken?

Wir kombinieren unseren langjährigen ESG<sup>(1)</sup>-Analyserahmen und unsere Kredit analysenmethoden für festverzinsliche Wertpapiere, um zu überprüfen, ob ein Impact-Investment eine angemessene Solvabilität, ESG-Verpflichtungen und Best Practices aufweist.

(1) Umwelt, Soziales & Unternehmensführung.

Nachhaltige Anleihen werden anhand unseres Rahmens für die Erlösverwendung überprüft, der sich auf vier Säulen stützt. Erstens: Wenn es sich bei dem Instrument um eine grüne Anleihe handelt, muss die Umweltstrategie des Unternehmens auf das Pariser Klimaabkommen ausgerichtet sein. Zweitens werden die Verwendung der Erlöse für förderungswürdige Projekte und die KPIs sorgfältig auf positive Beiträge zu den SDGs überprüft. Drittens wird die Transparenz in Bezug auf die Verwaltung der Nettoerlöse überwacht (Nachverfolgung der Erlöse). Viertens müssen die Berichterstattung über die KPIs und die Entwicklung des Projekts mindestens einmal jährlich nachprüfbar sein. In unseren Augen ist dieser Rahmen eine Möglichkeiten, „Greenwashing“ durch die Emittenten zu verhindern.

## Wie kann man die Wirkung messen und ausweisen?

Die Strategie, die mit Artikel 9 der Sustainable Financial Disclosure Regulation (SFDR) konform ist, weist zwei KPIs aus: einen positiven Beitrag zu den UN-SDGs zu leisten und mindestens 75% des Portfolios in nachhaltige Anleihen zu investieren.

Rahmenkonzepte zur Abstimmung von Anreizen, Performancemessung für die Rechenschaftslegung und spezialisierte Investmentinstrumente – all dies ist möglich. Die Vermögensverwaltungsbranche verfügt über die nötigen Bausteine. Der Trick besteht darin, sie auf die richtige Weise zu kombinieren. In der Vergangenheit zielten Impact Investments auf Projekte in Schwellenländern ab, zum Beispiel, Mikrofinanzierungen für Einzelunternehmer, die keinen Zugang zu einem Bankensystem haben. Heute verzeichnen sowohl sozial als auch ökologisch ausgerichtete Impact Investments ein rasantes Wachstum. Mittlerweile betreffen 30 % der Impact Investments Projekte in Industrieländern, wobei Westeuropa zu dem wachstumsstärksten und am weitesten entwickelten Märkten zählt. Das Gleiche gilt auf der Sektorebene. Mikrofinanzierungen und andere Finanzdienstleistungen machen nach wie vor über ein Drittel der Impact Investments aus. Infrastruktur, Wasser und Energie zählen unterdessen zu den wachstumsstärksten Bereichen. Basisdienstleistungen wie Wohnraum, Gesundheitsfürsorge und Bildung bilden wachsende Chancen.

## Warum Candriam?

Ziel der Strategie ist es, bei Anlagen an den Anleihenmärkten langfristige finanzielle Renditen mit einer nachhaltigen Wirkung zu kombinieren. Mit 25 Jahren Erfahrung im Bereich ESG und langjähriger Expertise in festverzinslichen Anlagen verfügt Candriam über detaillierte und bewährte Rahmenkonzepte für die Nachhaltigkeitsanalysen bei Unternehmens- und Staatsanleihen. ESG-Risiken und -Chancen sind seit langem Teil unserer Kreditanalyse für festverzinsliche Anlagen, von Geldmarktinstrumenten bis zu Hochzins- und Schwellenländeranleihen. Unser Ansatz ist

global und eröffnet den Zugang zum gesamten Anlagespektrum – zu öffentlichen und privaten Emittenten aus Industrie- und Schwellenländern.

## Zweifache Wirkung erzielen

Jedes Jahr stellt Candriam einen Teil der Netto-Managementgebühr unserer nachhaltigen Produktpalette und unserer thematischen Fonds für der Förderung von Initiativen mit sozialer Wirkung zur Verfügung, welche im Rahmen des Candriam Institute for Sustainable Development abgestimmt werden.

Die Hauptrisiken der Strategie sind:

- Risiko eines Kapitalverlusts
- ESG-Investitionsrisiko
- Aktienrisiko
- Zinsrisiko
- Kreditrisiko
- Risiko bei Anlagen in «CoCo-Bonds»
- Währungsrisiko
- Liquiditätsrisiko
- Risiko in Verbindung mit Finanzderivaten
- Ausfallrisiko
- Schwellenmarktrisiko
- Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen

ESG-Investitionsrisiko: Die in diesem Dokument dargestellten extrafinanziellen Ziele beruhen auf Annahmen von Candriam. Diese Annahmen basieren auf Candriams eigenen ESG-Bewertungsmodellen, für deren Umsetzung der Zugang zu verschiedenen quantitativen und qualitativen Daten erforderlich ist, abhängig von der genauen Branche und den Aktivitäten eines bestimmten Unternehmens. Die Verfügbarkeit, Qualität und Zuverlässigkeit dieser Daten kann variieren und sich daher auf die ESG-Ratings von Candriam auswirken. Weitere Informationen zu ESG-Anlagerisiken entnehmen Sie bitte den Transparency Codes oder dem Prospekt, wenn es sich um einen Fonds handelt.



*Diese Marketing-Mitteilung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig. Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds stets die auf unserer Webseite [www.candriam.com](http://www.candriam.com) hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Informationen zu berücksichtigen, einschließlich der Informationen zum Nettoinventarwert des Fonds. Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist.*