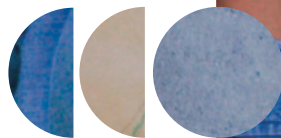


Investing for tangible change

60 seconds with the
fund manager

ABRIL 2023

Comunicación de marketing





**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, y Lucia Meloni, Lead ESG Analyst, describen un nuevo enfoque del impacto de la renta fija.

¿Qué significa «impacto» para ustedes?

Definimos las «inversiones de impacto» como aquellas que se realizan con la intención de generar un impacto social cuantificable (medioambiental, social o ambos), unido a la rentabilidad financiera. Las medidas de impacto deben realizar una contribución positiva significativa a uno o más de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS), bajo criterios transparentes.

La descarbonización de la economía mundial y la reducción de las desigualdades, dos de los mayores retos de la historia industrial, se sitúan en el centro de los ODS. Las gestoras de activos tienen el poder de tomar parte en la solución, que es nuestro impulso para desarrollar una estrategia de Impacto de renta fija.

En el mejor de los casos, tanto el impacto generado como la rentabilidad obtenida debería estar relacionado. Nuestra estrategia Impacto de renta fija tiene dos ambiciosos objetivos: por un lado el objetivo de impacto para contribuir positivamente a los ODS de las Naciones Unidas y por otro, el objetivo financiero consistente en superar a su índice de referencia anualmente.

¿Qué diferencia a este enfoque de Impacto de renta fija?

Tanto el proyecto como el emisor deben ser sostenibles. Candriam aplica nuestro análisis de sostenibilidad propio al emisor (sociedad matriz o país), incluidas revisiones de actividades basadas en normas y posibles polémicas, análisis de todos los grupos de interés y los principales retos de sostenibilidad a los que se enfrenta cada emisor.

Esta estrategia de impacto va más allá de los bonos verdes. Los bonos sostenibles, incluidos los bonos verdes, destinan los ingresos para proyectos de impacto. Empleamos un análisis en profundidad de cada uno de los proyectos en los que invertimos. En cada etapa, evaluamos la evolución del proyecto a través de KPI's o indicadores de rendimiento claramente definidos.

¿Por qué invertir en bonos de impacto?

Los inversores en renta fija financian las actividades de una empresa o país. Como inversores en deuda responsables, tratamos de garantizar que la financiación se asigne a empresas y países para llevar a cabo actividades sostenibles. El mercado de renta fija es la clase de activos más grande del mercado financiero mundial y ofrece una fuente de capital fiable para la aplicación de los ODS por parte de gobiernos y empresas. Las emisiones de renta variable han generado

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER



una nueva financiación relativamente escasa. Como propietarios, los inversores en renta variable tratan de ser buenos administradores de todos los negocios en los que participa la empresa. Los inversores en renta fija pueden optar por financiar parte o la totalidad de la expansión de una empresa o un gobierno.

Los bonos sostenibles financian inversiones sostenibles específicas dentro de una empresa. Más concretamente, los ingresos obtenidos se destinan a generar beneficios medioambientales o sociales positivos, transparentes y cuantificables, además de rentabilidades financieras a largo plazo. En la inversión de impacto en renta fija existe un factor más orientado al futuro que en las inversiones tradicionales en renta fija.

¿Cómo evolucionan los segmentos de bonos sostenibles y verdes y qué instrumentos incluís vosotros?

La clase de activos de la renta fija sostenible abarca actualmente los conocidos bonos verdes, así como los bonos sociales, los bonos de sostenibilidad que abordan objetivos medioambientales y sociales, y la nueva categoría de bonos vinculados a la sostenibilidad. Los tres primeros son los bonos de proyectos que contribuyen a los ODS de las Naciones Unidas mediante la financiación del clima, los servicios esenciales, la infraestructura sostenible, el avancesocioeconómico y los esfuerzos de empoderamiento. Los ingresos se destinan a determinados activos medioambientales o sociales con medidas de impacto claramente definidas a través de KPI's. Nuestra estrategia de impacto en renta fija incluye un mínimo del 75 % del financiación de bonos sostenibles proyectos específicos de sostenibilidad.

Los ingresos de los bonos vinculados a la sostenibilidad no están ligados a proyectos predeterminados, pero sus cupones están vinculados a la consecución de objetivos predefinidos por los ya mencionados indicadores de rendimiento. Por ejemplo, una emisión de una empresa de suministros públicos podría utilizar CO₂/kwh como indicador de rendimiento para medir su cumplimiento con los objetivos climáticos del Acuerdo de París.

También podemos invertir en bonos de empresas cuya actividad principal contribuye a los ODS; por ejemplo, una empresa del sector salud cuyas operaciones contribuyan a ampliar el acceso a la atención sanitaria.

¿Cómo se aseguran de que los bonos sostenibles tienen impacto?

Combinamos nuestro marco analítico ESG⁽¹⁾ tradicional con nuestros métodos de análisis de deuda corporativa de renta fija para verificar que cada inversión de impacto demuestra una solvencia adecuada, los compromisos ESG y el buen gobierno. Los bonos sostenibles se verifican mediante nuestro Marco de uso de ingresos compuesto por cuatro pilares. En primer lugar, si el instrumento es un bono verde, la estrategia medioambiental de la empresa debe cumplir con el Acuerdo de París sobre el Clima. En segundo lugar, la asignación de los ingresos a proyectos admisibles e indicadores de rendimiento se examina cuidadosamente para asegurar su contribución positiva a los ODS. En tercer lugar, se supervisa la transparencia sobre la gestión de los ingresos netos (seguimiento de los ingresos). En cuarto lugar, la información de los indicadores de rendimiento y la evolución del proyecto deben ser verificables al menos una vez al año. Creemos que este marco es una de las formas en que somos capaces de evitar el «ecoblanqueo» por parte de los emisores.

¿Cómo cuantificar el impacto e informar sobre él?

La estrategia, que cumple con el artículo 9 del Reglamento de la UE sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), muestra dos indicadores de rendimiento: hacer una contribución positiva a los ODS de las Naciones Unidas y que al menos el 75 % de la cartera se invierta en bonos sostenibles.

(1) Ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

¿Por qué Candriam?

El objetivo de la estrategia es combinar rentabilidad financiera a largo plazo con un impacto sostenible a través de los mercados de renta fija. Con 25 años de experiencia en materia ESG y una larga experiencia en renta fija, Candriam cuenta con marcos detallados y de eficacia demostrada a lo largo del tiempo para un análisis sostenible de la deuda pública y corporativa. Los riesgos y oportunidades ESG son desde hace mucho tiempo parte de nuestro análisis de crédito en nuestra gama de renta fija, desde mercados monetarios a high yield y deuda emergente. Nuestro

enfoque es global, lo que nos permite acceder a toda la gama de inversiones, tanto públicas como privadas, y desde los mercados desarrollados a los mercados emergentes.

¡Lograr un impacto doble!

Cada año, Candriam dedica una parte de las comisiones netas de gestión de nuestra gama responsable y de nuestros fondos temáticos a la financiación de iniciativas de impacto social, coordinadas en el seno del Instituto Candriam para el Desarrollo Sostenible.

Los principales riesgos de la estrategia son:

- **Riesgo de pérdida de capital**
- **Riesgo de inversiones en ESG**
- **Riesgo vinculado a las acciones**
- **Riesgo de tipos**
- **Riesgo de crédito**
- **Riesgo vinculado a la inversión en «CoCo»**
- **Riesgo de cambio**
- **Riesgo de liquidez**
- **Riesgo vinculado a los instrumentos financieros derivados**
- **Riesgo de contrapartida**
- **Riesgos relacionados con los países emergentes**
- **Riesgo de factores externos**

Riesgo de inversiones en ESG: Los objetivos extrafinancieros que se presentan en este documento se basan en las hipótesis de Candriam. Estas hipótesis se basan en los modelos de calificación ESG propios de Candriam, cuya aplicación requiere el acceso a diversos datos cuantitativos y cualitativos, en función del sector y las actividades exactas de una empresa determinada. La disponibilidad, la calidad y la fiabilidad de estos datos pueden variar y, por tanto, influir en las calificaciones ESG de Candriam. Para obtener más información sobre el riesgo de inversión ESG, consulte los Transparency Codes o el folleto si se trata de un fondo.



Para más información sobre nuestros fondos y sus perfiles de riesgo visite:

www.candriam.es

Este documento comercial se ofrece únicamente a título informativo. No constituye una oferta para comprar o vender instrumentos financieros. No se trata tampoco de una recomendación de inversión, ni confirma ningún tipo de transacción, excepto las que se acuerden expresamente. A pesar de que Candriam selecciona cuidadosamente los datos y las fuentes de este documento, no se puede excluir a priori la existencia de algún error u omisión. Candriam no se hace responsable de ninguna pérdida directa o indirecta como resultado del uso de este documento. Los derechos de propiedad intelectual de Candriam se deben respetar en todo momento, no pudiéndose reproducir el contenido del documento sin una autorización previa por escrito. Candriam recomienda a los inversores que consulten, a través de nuestra web www.candriam.com, los datos fundamentales para el inversor, los folletos informativos y cualquier otra información relevante antes de invertir en uno de nuestros fondos, incluido el valor liquidativo neto ("VL" o NAV" en sus siglas en inglés) de los mismos. Esta información está disponible en inglés y en un idioma nacional de cada país donde el fondo está autorizado para su comercialización.