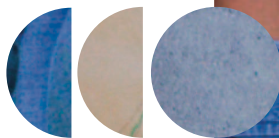


Investing for tangible change

60 seconds with the
fund manager

APRILE 2023

Comunicazione di marketing





**Céline
Deroux**



**Philippe
Dehoux**



**Vincent
Compiegne**



**Lucia
Meloni**

Céline Deroux, Senior Fund Manager, Philippe Deroux, Head of Global Bonds, Vincent Compiegne, Deputy Head of ESG Investments e Lucia Meloni, Lead ESG Analyst, descrivono un nuovo approccio all'impatto del reddito fisso.

Cosa significa per lei Impatto?

Definiamo Investimenti a impatto quelli fatti con l'intenzione di generare un impatto misurabile sulla società - ambientale, sociale o entrambi - insieme a un rendimento finanziario. Le misure di impatto dovrebbero fornire un significativo contributo positivo a uno o più dei 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite, con reporting trasparenti.

La decarbonizzazione dell'economia globale e la riduzione delle disuguaglianze, due delle maggiori sfide della storia industriale, sono incardinate negli SDG delle Nazioni Unite. I gestori patrimoniali possono far parte della soluzione, il che ci spinge a sviluppare una strategia sull'Impatto delle obbligazioni.

Idealmente, i risultati dell'impatto e i rendimenti finanziari dovrebbero essere correlati. La nostra strategia ad Impatto sulle obbligazioni ha due obiettivi ambiziosi: un'impatto per generare un contributo positivo in conformità agli SDG dell'ONU e uno finanziario per sovraperformare il benchmark su base annua.

Cosa distingue questo approccio sull'Impatto delle obbligazioni?

Sia il progetto sia l'emittente devono essere sostenibili. Candriam applica la nostra analisi proprietaria di Sostenibilità all'emittente (società capogruppo o Paese), verificando anche le attività basate sulle norme e quelle controverse, analizzando gli interessi di tutti gli stakeholder e le principali sfide legate alla sostenibilità di ciascun emittente.

Questa strategia ad impatto va oltre i green bond. Le obbligazioni sostenibili, comprese le obbligazioni verdi, destinano proventi per progetti a impatto. Adottiamo un'analisi approfondita di ciascuno dei progetti in cui investiamo. In ogni fase, valutiamo l'evoluzione del progetto attraverso KPI chiaramente definiti.

Perché investire in Obbligazioni a impatto?

Gli investitori obbligazionari finanziano le attività di una società o di un Paese. Come investitore responsabile del debito, miriamo a garantire che il finanziamento sia destinato a società e Paesi al fine di perseguire attività Sostenibili. Il mercato obbligazionario è la più grande asset class sul mercato finanziario globale, offrendo una fonte di capitale

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

affidabile per l'attuazione degli SDG da parte di governi e aziende. Le emissioni azionarie hanno un impatto relativamente limitato sui nuovi finanziamenti. In quanto proprietari, gli investitori in azioni mirano a essere buoni amministratori di tutte le attività in cui è coinvolta la società. Gli investitori obbligazionari possono scegliere di finanziare tutta o solo una parte dell'espansione di un'azienda o di un governo

Le obbligazioni sostenibili finanziano investimenti sostenibili specifici all'interno di un'azienda. Più precisamente, con i ricavi si intendono generare benefici positivi, trasparenti e misurabili a livello ambientale o sociale, oltre a rendimenti finanziari a lungo termine. Gli investimenti obbligazionari a impatto sono più orientati al futuro rispetto ai tradizionali investimenti obbligazionari.

Qual è l'evoluzione dei segmenti obbligazionari sostenibili e green e quali strumenti includete?

L'asset class delle obbligazioni sostenibili comprende attualmente gli ormai noti green bond, nonché le obbligazioni sociali, le obbligazioni di sostenibilità, che perseguono obiettivi ambientali e sociali, e la nuova categoria di obbligazioni legate alla sostenibilità. Le prime tre sono obbligazioni di progetto, che contribuiscono agli SDG delle Nazioni Unite finanziando operazioni legate a clima, servizi essenziali, infrastrutture sostenibili, avanzamento socioeconomico e responsabilizzazione. I proventi sono destinati a specifici asset ambientali o sociali, con misure d'impatto chiaramente definite mediante indicatori chiave di performance. La nostra strategia sull'Impatto obbligazionario prevede che almeno il 75% delle obbligazioni sostenibili finanzino specifici progetti sostenibili.

I proventi delle obbligazioni legate alla sostenibilità non sono collegati a progetti prestabiliti, ma le cedole sono legate al raggiungimento di obiettivi KPI predefiniti. Ad esempio, un'emissione di utility potrebbe utilizzare il parametro CO₂/kwh quale KPI per misurarne la conformità con gli obiettivi climatici dell'Accordo di Parigi.



Possiamo inoltre investire in obbligazioni di società la cui attività primaria contribuisce agli SDG; ad esempio, un'azienda sanitaria le cui attività contribuiscono ad accrescere l'accesso all'assistenza sanitaria.

In che modo garantite l'impatto delle obbligazioni sostenibili?

Uniamo il quadro analitico ESG⁽¹⁾ che utilizziamo da lunga data e i nostri metodi di analisi del credito a reddito fisso per verificare che ogni investimento a impatto dimostri una solvibilità adeguata, impegni tangibili nei settori legati al mondo ESG e best practice. Le Obbligazioni sostenibili sono verificate utilizzando il nostro Quadro di utilizzo dei ricavi, composto da quattro pilastri. In primo luogo, se lo strumento è un green bond, la strategia ambientale della società deve essere allineata all'accordo di Parigi sul clima. In secondo luogo, vengono attentamente esaminati l'allocatione dei proventi a progetti idonei e i KPI per il contributo positivo agli SDG. In terzo luogo, viene monitorata la trasparenza nella gestione dei proventi netti (tracciamento dei proventi). In quarto luogo, il reporting dei KPI e l'evoluzione del progetto devono essere verificabili almeno annualmente. Riteniamo che questo quadro sia un modo efficace per impedire il cosiddetto "greenwashing" da parte degli emittenti.

Come misurate - e riportate - l'impatto?

La strategia, conforme all'Articolo 9 del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR), riporta due KPI: fornire un contributo positivo agli SDG delle Nazioni Unite, e che almeno il 75% del portafoglio sia investito in obbligazioni sostenibili.

(1) Ambientale, sociale e di governance.

Perché Candriam?

La strategia mira a combinare il rendimento finanziario a lungo termine con l'impatto sostenibile sui mercati obbligazionari. Con 25 anni di esperienza in materia di ESG e competenze di lunga data nel reddito fisso, Candriam dispone di quadri dettagliati e collaudati nel tempo per l'analisi sostenibile delle obbligazioni corporate e sovrane. I rischi e le opportunità ESG fanno da lungo tempo parte della nostra analisi del credito nell'intera gamma del reddito fisso dei mercati monetari, fino al debito high yield ed emergente.

Il nostro approccio è globale, il che ci consente di accedere all'intera gamma di investimenti, a società quotate e non, operative in mercati sviluppati come in quelli emergenti.

Doppio impatto!

Ogni anno Candriam devolve una parte delle commissioni di gestione nette dei nostri fondi tematici e di gamma responsabile al finanziamento di iniziative a impatto sociale, coordinate all'interno del Candriam Institute for Sustainable Development.

I principali rischi della strategia sono :

- **Rischio di perdita di capitale**
- **Rischio di investimento ESG**
- **Rischio legato alle azioni**
- **Rischio di tasso**
- **Rischio di credito**
- **Rischio legato all'investimento in «CoCo Bond»**
- **Rischio di cambio**
- **Rischio di liquidità**
- **Rischio associato agli strumenti finanziari derivati**
- **Rischio di controparte**
- **Rischio legato ai paesi emergenti**
- **Rischio di fattori esterni**

Rischio di investimento ESG : Gli obiettivi extra-finanziari presentati in questo documento si basano su ipotesi fatte da Candriam. Tali ipotesi fanno riferimento ai modelli di rating ESG proprietari di Candriam, la cui attuazione richiede l'accesso a diversi dati quantitativi e qualitativi, a seconda del settore esatto e delle attività di una data azienda. La disponibilità, la qualità e l'affidabilità di questi dati possono variare, e quindi influenzare i rating ESG di Candriam. Per ulteriori informazioni sul rischio di investimento ESG, consultare i Transparency Codes se si tratta di un fondo.



Questo materiale di marketing è fornito a scopo esclusivamente informativo, non costituisce un'offerta per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari, né rappresenta un consiglio di investimento o una conferma di transazione di alcun genere, eccetto laddove non sia espressamente così convenuto. Sebbene Candriam selezioni attentamente le fonti e i dati contenuti in questo documento, non si può escludere a priori la presenza di eventuali errori od omissioni. Candriam declina ogni responsabilità in relazione ad eventuali perdite dirette o indirette conseguenti sull'uso di questo documento. I diritti di proprietà intellettuale di Candriam devono essere rispettati in ogni momento e il contenuto di questo documento non può essere riprodotto senza previo consenso scritto da parte della stessa. Candriam consiglia vivamente agli investitori di consultare, tramite il nostro sito web www.candriam.com, il documento "informazioni chiave per gli investitori", il prospetto e tutte le altre informazioni pertinenti, inclusi i NAV del fondo, prima di investire in uno dei nostri fondi. Queste informazioni sono disponibili in lingua inglese o nella lingua locale di ciascun paese in cui la commercializzazione del fondo sia approvata.