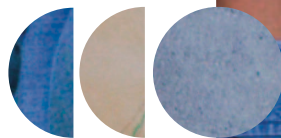


Investing for tangible change

60 seconds with the
fund manager

APRIL 2023

Marketing communicatie





**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 en Lucia Meloni, Lead ESG Analyst, beschrijven een nieuwe manier om met vastrentende beleggingen impact te creëren.

Wat betekent Impact voor u?

Wij definiëren impactbeleggingen als beleggingen die de bedoeling hebben om, naast een financieel rendement, een meetbare maatschappelijke impact te genereren – op milieugebied, op sociaal gebied, of beide. De impactmaatregelen moeten een significante positieve bijdrage leveren aan één of meer van de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de VN (SDG's), met transparante rapportage.

Het koolstofvrij maken van de wereldeconomie en het verminderen van ongelijkheid, twee van de grootste uitdagingen in de industriële geschiedenis, zijn nauw verweven met de SDG's. Vermogensbeheerders kunnen hun steentje bijdragen aan de oplossing, en dat is onze drijfveer om een Bond Impact strategie te ontwikkelen.

Idealiter moeten de impactresultaten en het financieel rendement aan elkaar worden gekoppeld. Onze Bond Impact strategie heeft twee ambitieuze doelstellingen: een impactdoelstelling om een positieve bijdrage te leveren aan de SDG's van de VN en een financiële doelstelling om op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark.

Waarom is deze Bond Impact benadering uniek?

Zowel het project als de emittent moeten duurzaam zijn. Candriam past onze eigen duurzaamheidsanalyse toe op de emittent (moedervenootschap of land), met inbegrip van normatieve en controversiële activiteitenbeoordelingen, een analyse van de belangen van alle stakeholders en de belangrijkste duurzaamheidsuitdagingen waarmee elke emittent wordt geconfronteerd.

Deze impactstrategie gaat verder dan groene obligaties. Duurzame obligaties, met inbegrip van groene obligaties, bestemmen hun opbrengsten voor impactprojecten. Wij maken een grondige analyse van elk van de projecten waarin we beleggen. Bij elke stap evalueren we de evolutie van het project aan de hand van duidelijk gedefinieerde KPI's.

Waarom beleggen in Bonds for Impact?

Obligatiebeleggers financieren de activiteiten van een bedrijf of land. Als verantwoorde obligatiebeleggers willen wij ervoor zorgen dat de financiering wordt toegewezen aan bedrijven en landen om duurzame activiteiten te ontplooien. De obligatiemarkt is de grootste

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER



activaklasse op de financiële wereldmarkt en is een betrouwbare bron van kapitaal waarmee overheden en bedrijven de SDG's in de praktijk kunnen brengen. Relatief weinig nieuwe financiering komt van de uitgifte van aandelen. Als eigenaars willen aandelenbeleggers goede rentmeesters zijn van alle activiteiten waarbij een bedrijf betrokken is. Beleggers in vastrentende waarden kunnen ervoor kiezen om de groei van een bedrijf of overheid geheel of gedeeltelijk te financieren.

Duurzame obligaties financieren specifieke duurzame investeringen binnen een bedrijf. Meer in het bijzonder zijn de opbrengsten bedoeld om positieve, transparante, meetbare milieu- of sociale voordelen te genereren, naast financieel rendement op lange termijn. Impactbeleggen in obligaties is meer toekomstgericht dan traditionele obligatiebeleggingen.

Hoe evolueren de segmenten duurzame en groene obligaties, en welke instrumenten neemt u op in portefeuille?

De activaklasse van de duurzame obligaties omvat momenteel de bekende groene obligaties, alsook sociale obligaties, duurzaamheidsobligaties die zowel milieus als sociale doelstellingen nastreven, en de nieuwe categorie van aan duurzaamheid gekoppelde obligaties. De eerste drie zijn projectobligaties die bijdragen tot de SDG's van de VN door klimaat, essentiële diensten, duurzame infrastructuur, sociaaleconomische vooruitgang en empowermentinitiatieven te financieren. De opbrengsten worden gebruikt voor specifieke milieu- of sociale activa met duidelijk omschreven impactmetingen via key performance indicators. Onze Bond Impact-strategie houdt in dat minimaal 75% van de obligaties duurzaam zijn en dat ze specifieke duurzame projecten financieren.

De opbrengsten van aan duurzaamheid gekoppelde obligaties zijn niet gekoppeld aan vooraf vastgelegde projecten, maar de coupons ervan zijn gekoppeld aan het al dan niet bereiken van vooraf vastgestelde KPI-doelstellingen. Een nutsbedrijf zou bijvoorbeeld CO₂/kwh als KPI kunnen gebruiken om te meten in welke mate het voldoet aan de klimaatdoelstellingen van het Parijse Klimaatakkoord.

We kunnen ook beleggen in obligaties van bedrijven die via hun activiteiten op de eerste plaats bijdragen aan de SDG's; bijvoorbeeld een bedrijf in de gezondheidszorg dat met zijn activiteiten de toegang tot gezondheidszorg helpt verbeteren.

Hoe zorgt u ervoor dat duurzame obligaties een impact hebben?

Wij combineren ons al lang bestaande ESG⁽¹⁾-analysekader met onze kredietanalysemethoden voor vastrentende waarden om na te gaan of elke Impactbelegging blijkt geeft van voldoende solvabiliteit, ESG-engagementen en best practices. Duurzame obligaties worden geverifieerd aan de hand van ons op vier pijlers gebaseerde kader dat kijkt hoe opbrengsten gebruikt worden. Ten eerste, als het instrument een groene obligatie is, moet de milieustrategie van het bedrijf in overeenstemming zijn met het Parijse Klimaatakkoord. Ten tweede wordt de toewijzing van de opbrengsten aan in aanmerking komende projecten en KPI's zorgvuldig beoordeeld op hun positieve bijdrage aan de SDG's. Ten derde wordt grondig opgevolgd hoe de netto opbrengsten worden besteed (tracking the proceeds). Ten vierde moeten de rapportage van de KPI en de evolutie van het project ten minste jaarlijks verifieerbaar zijn. Wij geloven dat dit kader een van de manieren is waarop wij 'greenwashing' door de emittenten kunnen voorkomen.

Hoe meet – en rapporteert – u de impact?

De strategie, die in overeenstemming is met artikel 9 van de Sustainable Financial Disclosure Regulation (SFDR), rapporteert over twee KPI's – een positieve bijdrage leveren aan de SDG's van de VN, en ervoor zorgen dat minimaal 75% van de portefeuille in duurzame obligaties wordt belegd.

(1) Ecologie, Sociaal & Governance.

Waarom Candriam?

De strategie wil financieel rendement op lange termijn combineren met een duurzame impact via de obligatiemarkten. Met 25 jaar ervaring in ESG en een jarenlange expertise in vastrentende waarden beschikt Candriam over gedetailleerde en beproefde kaders voor de duurzaamheidsanalyse van bedrijfs- en staatsobligaties. Risico's en kansen op het gebied van milieu, maatschappij en governance maken al geruime tijd deel uit van onze kredietanalyses voor vastrentende waarden, variërend van geldmarkten tot hoogrentende en groeiendendobligaties. Onze

aanpak is globaal, zodat wij toegang hebben tot de volledige waaier beleggingen, zowel genoteerde als niet-genoteerde bedrijven, en van ontwikkelde tot opkomende markten.

Creëer een dubbele impact!

Elk jaar besteedt Candriam een deel van de netto beheervergoedingen van onze duurzame- en themafondsen aan de financiering van initiatieven met een sociale impact, gecoördineerd vanuit het Candriam Institute for Sustainable Development.

Die Hauptrisiken der Strategie sind:

- **Risico van kapitaalverlies**
- **ESG-beleggingsrisico**
- **Aandelenrisico**
- **Renterisico**
- **Kredietrisico**
- **Risico van het beleggen in «CoCo's»**
- **Wisselkoersrisico**
- **Liquiditeitsrisico**
- **Risico verbonden aan financiële derivaten**
- **Tegenpartijrisico**
- **Risico's verbonden aan opkomende landen**
- **Externe factoren risico**

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.