

# Combineer kredietbeheer met een duurzame aanpak voor uw portefeuille

60 seconds with the  
fund manager



**DECEMBER 2023**

Deze marketingcommunicatie is gericht op  
niet-professionele beleggers.





**Thomas  
Madesclaire**



**Dany  
Da Fonseca**

**Thomas Madesclaire, Senior Fund Manager, en Dany Da Fonseca, CFA, Senior Fund Manager, presenteren hun Euro Corporate Sustainable strategie en leggen uit waarom het volgens hen essentieel is om krediet- en ESG-analyses te combineren<sup>1</sup>.**

## Hoe evolueert de creditmanagementmarkt?

Beleggers, emittenten en regelgevers worden steeds gevoeliger voor ESG-kwesties (Environmental, Social and Governance), waardoor ze een must worden in de kredietmarkt.

Naast de wens om ESG-gerelateerde risico's te begrijpen en te vermijden, erkennen beleggers steeds meer de kansen die de ESG-dimensie van krediet biedt.

Regelgeving versterkt de behoefte aan transparantie en publicatie van informatie over duurzaam en verantwoord beleggen. De Europese Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) vereist bijvoorbeeld dat financiële marktdeelnemers hun duurzaamheidsrisico's en mogelijke negatieve gevolgen voor ESG-factoren bekendmaken. Dit regelgevend element is een belangrijke drijfveer voor de invoering van ESG-benaderingen.

Ten slotte helpt de opkomst van Impact Bonds (met name Groene Obligaties) in de afgelopen tien jaar om de integratie van de ESG-dimensie in de kredietmarkten te bevorderen.

Deze instrumenten, die tot doel hebben om projecten met een meetbare extrafinanciële impact te financieren, stellen enerzijds emittenten in staat om het niveau van extrafinanciële transparantie van hun financiering te verbeteren en anderzijds investeerders om beter rekening te houden met de impact van hun investeringen.

## Hoe zou je de strategie omschrijven?

De Euro Corporate Sustainable Bond-strategie belegt in instrumenten op de wereldwijde kredietmarkten, voornamelijk in euro-gedomineerde Investment Grade (IG) emissies. De strategie combineert een benadering met hoge voorspellingen met flexibel, actief beheer om aantrekkelijke, voor risico gecorrigeerde rendementen te genereren over kredietcycli heen. De strategie is ook gericht op diversificatie via beleggingen in groene, sociale en duurzame obligaties, een groeiende beleggingscategorie binnen de IG-kredietsector.

Bij Candriam geloven we dat ESG-factoren essentieel zijn om het kredietprofiel van een emittent volledig te begrijpen. Daarom integreren we ESG-overwegingen in onze fundamentele analyse.

Risicobeheer, aanwezig in elke fase van het beleggingsproces, vormt de ruggengraat van onze strategie. Risicometing en -beheer spelen een rol bij het genereren van ideeën, het identificeren en selecteren van de beste kansen, het samenstellen van de portefeuille en het bewaken van de portefeuille.

**60** SECONDS  
WITH THE FUND MANAGER

(1) Milieu, maatschappij en bestuur.



## Hoe selecteert u obligaties?

Een gedetailleerde fundamentele analyse van emittenten geeft ons een uitgebreid beeld van het operationele en financiële profiel van elke emittent. We vullen onze analyse aan met liquiditeitsfilters, via onze normatieve analyse en ons beleid om<sup>2</sup> controversiële activiteiten uit te sluiten.

Samen met onze fundamentele analyse stelt ons diepgaande inzicht in de kredietmarkt ons in staat om een flexibele en opportunistische benadering te hanteren in een poging om een optimale portefeuille te realiseren op basis van zorgvuldig geselecteerde emittenten en emissies.

Ons beleggingsuniversum wordt bepaald aan de hand van een proces in drie fasen: een ESG-analyse, een liquiditeitsfilter en een kredietanalyse. Om ons belegbaar universum te definiëren stelt ons interne team van niet-financiële analisten naast ons uitsluitingsbeleid ook ESG-scores vast aan de hand van onze eigen methode die de kwaliteit van emittenten uitsluitend vanuit ESG-oogpunt bepaalt. Het doel is om alleen de emittenten met het hoogste ESG-profiel op te nemen, ongeacht hun economische sector.

Onze kredietanalyse is gebaseerd op drie pijlers: fundamentele analyse, kwantitatieve analyse en juridische analyse. We besteden bijzondere aandacht aan de kwaliteit van de operationele en financiële profielen van emittenten en passen onze aanpak aan op basis van hun aard (financieel of niet-financieel).

Met dit proces willen we een optimale portefeuille samenstellen voor onze beleggers, waarbij we kansen maximaliseren en tegelijkertijd risico's identificeren en beheren.

Tot slot heeft de strategie een voorkeur voor de integratie van groene obligaties, wat hun positieve ESG-kenmerken weerspiegelt.

## Hoe werkt de Candriam ESG-selectie?

Onze overtuiging is gericht op de lange termijn, omdat we geloven dat emittenten met een solide ESG-profiel het best voorbereid zijn om toekomstige uitdagingen, economisch of anderszins, het hoofd te bieden.

Ons team van ESG-analisten beoordeelt bedrijven, na het toepassen van de uitsluitingsfilters op basis van normatieve analyse en controversiële activiteiten, door te kijken naar hun vermogen om duurzaamheid

te integreren in hun bedrijfsactiviteiten en rekening te houden met de belangen van belanghebbenden. Het managementteam selecteert vervolgens de best gepositioneerde bedrijven op basis van duurzaamheidsindicatoren.

Onze ESG-analyse combineert:

- Een analyse van bedrijfsactiviteiten - gebaseerd op vijf belangrijke trends (klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, digitalisering, gezondheid en welzijn, en demografische verandering), waarbij hun relevantie voor het betreffende bedrijf en de sector wordt beoordeeld, om een score toe te kennen die wordt gewogen aan de hand van de blootstelling van het bedrijf aan deze trends.

- Stakeholderanalyse: Relaties met belanghebbenden vormen zowel kansen als risico's voor bedrijven. We beoordelen hoe deze relaties zijn geïntegreerd in de langetermijnstrategie van het bedrijf door te kijken naar zes categorieën belanghebbenden: investeerders, werknemers, leveranciers, milieu, klanten en maatschappij. Er wordt een gewogen score toegekend op basis van de relevantie van elke categorie voor het bedrijf.

Er wordt dus een ESG-rating toegekend door de gewogen scores voor bedrijven en belanghebbenden te combineren.

## Wat is de toegevoegde waarde van Candriam in deze strategie?

Met meer dan 25 jaar ervaring in duurzaam beleggen is Candriam een erkende speler die kredietanalyse centraal stelt in ons beleggingsbeheer.

Door extrafinanciële criteria in onze beoordelingen te integreren, kunnen we risico's identificeren die anders aan een traditionele financiële analyse zouden ontsnappen. Deze holistische benadering stelt ons in staat om weloverwogen beleggingsbeslissingen te nemen die rekening houden met zowel financiële als ESG-factoren, wat ons risicobeheer en onze duurzame beleggingspraktijken versterkt.

(2) Voor meer details is het volledige uitsluitingsbeleid van Candriam beschikbaar op onze website via de volgende link: [Candriam Uitsluitingsbeleid](#)

# De voornaamste risico's van de strategie zijn:

## • **Risico van kapitaalverlies:**

Er wordt geen enkele garantie of bescherming geboden op het kapitaal dat in het betrokken deelfonds wordt belegd; de kans bestaat dat de beleggers minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd.

## • **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. Meer informatie over ESG-beleggingsrisico's is te vinden in de documenten van de toezichthouder.

## • **Renterisico:**

Een renteschommeling (bijvoorbeeld veroorzaakt door de inflatie) kan tot verliezen leiden en de intrinsieke waarde (netto-inventariswaarde) van het deelfonds doen dalen (met name bij een rentestijging wanneer het deelfonds een positieve rentegevoeligheid heeft en, omgekeerd, bij een rentedaling wanneer het deelfonds een negatieve rentegevoeligheid heeft). Langlopende obligaties (en daarmee samenhangende derivaten) zijn gevoeliger voor renteschommelingen. De schommeling van de inflatie, namelijk een

algemene stijging of daling van de kosten van levensonderhoud, is een van de factoren die de rente, en dus de netto-inventariswaarde, kunnen beïnvloeden.

## • **Kredietrisico:**

Risico dat een uitgevende instelling (emittent) of tegenpartij in gebreke blijft. Dit risico omvat het risico dat de spreads evolueren en het wanbetalingsrisico (default risk). Bepaalde deelfondsen kunnen risico's lopen op de kredietmarkt en/of op bepaalde emittenten in het bijzonder, in de mate dat het koersverloop wordt bepaald door de verwachtingen van marktpartijen over het vermogen van die emittenten om hun schuld af te lossen. Deze deelfondsen kunnen ook blootstaan aan het wanbetalingsrisico van een geselecteerde emittent, dat wil zeggen diens onvermogen om de terugbetalingsverplichting van zijn schuld na te komen in de vorm van coupons en/of de hoofdsom. Al naargelang het deelfonds positieve of negatieve uitstaande posities heeft op de kredietmarkt en/of bij bepaalde emittenten in het bijzonder, kan de netto-inventariswaarde negatief worden beïnvloed wanneer de kredietspreads zich respectievelijk in opgaande of neergaande lijn ontwikkelen of zelfs wanneer de emittent in gebreke blijft. Bij de beoordeling van het kredietrisico van een financieel instrument zal de Beheersmaatschappij zich in geen geval uitsluitend op externe ratings baseren.

De opgesomde risico's zijn niet uitputtend en verdere details over risico's zijn beschikbaar in regelgevende documenten.



**Meer info over onze fondsen en hun risicoprofielen op**

**[www.candriam.nl](http://www.candriam.nl)**

*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](http://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.*