



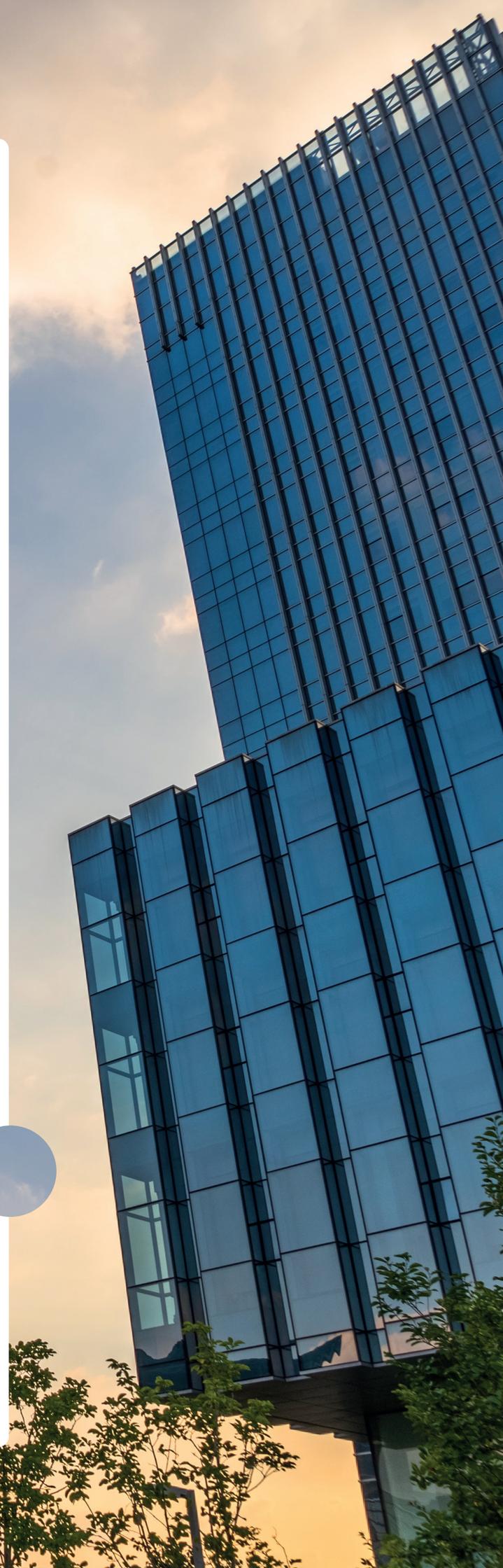
Combine la gestión del crédito con un enfoque sostenible para su cartera

60 seconds with the fund manager



DICIEMBRE 2023

Esta comunicación comercial se dirige a inversores no profesionales.





**Thomas
Madesclaire**



**Dany
Da Fonseca**

Thomas Madesclaire, gestor sénior de fondos, y Dany Da Fonseca, CFA, gestor sénior de fondos, presentan su estrategia Sustainable Bond Euro Corporate y explican por qué creen que es esencial combinar el análisis crediticio y ESG¹.

¿Cómo evoluciona el mercado de la gestión del crédito?

Los inversores, emisores y reguladores son cada vez más sensibles a las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG), lo que hace que estos factores sean imprescindibles en el mercado crediticio.

Más allá del deseo de comprender y evitar los riesgos relacionados con la ASG, los inversores reconocen cada vez más las oportunidades que ofrece la dimensión ASG del crédito.

Los requisitos normativos están reforzando la necesidad de transparencia y publicación de información sobre inversiones sostenibles y responsables. Por ejemplo, el Reglamento Europeo de Divulgación de Información sobre Finanzas Sostenibles (SFDR) exige a los participantes en los mercados financieros que divulguen sus riesgos para la sostenibilidad y sus posibles repercusiones negativas sobre los factores ASG. Este elemento normativo es un motor clave para la adopción de enfoques ESG.

Por último, el auge de los bonos de impacto (en particular, los bonos verdes) en la última década está contribuyendo a promover la integración de la dimensión ASG en los mercados de crédito.

Estos instrumentos, cuyo objetivo es financiar proyectos con un impacto extrafinanciero medible, permiten a los emisores mejorar el nivel de transparencia extrafinanciera de sus financiaciones, por una parte, y a los inversores considerar mejor el impacto de sus inversiones, por otra.

¿Cómo describiría la estrategia?

La estrategia Sustainable Bond Euro Corporate invierte en instrumentos de los mercados de crédito mundiales, principalmente en emisiones de grado de inversión (IG) denominados en euros. La estrategia combina un enfoque de alta convicción con una gestión flexible y activa para tratar de generar rentabilidades atractivas ajustadas al riesgo a lo largo de los ciclos crediticios. La estrategia también pretende diversificarse mediante inversiones en bonos verdes, sociales y sostenibles, una clase de activos en expansión dentro del sector del crédito IG.

En Candriam, creemos que los factores ASG son esenciales para comprender plenamente el perfil crediticio de un emisor. Por consiguiente, integramos las consideraciones ASG en nuestro análisis fundamental.

La gestión del riesgo, presente en todas las fases del proceso de inversión, constituye la espina dorsal de nuestra estrategia. La medición y gestión del riesgo intervienen en el proceso de generación de ideas, la identificación y selección de las mejores oportunidades, la construcción de la cartera y su seguimiento.

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

(1) Medio ambiente, asuntos sociales y gobernanza.



¿Cuál es su proceso de selección de bonos?

Un análisis fundamental detallado de los emisores nos da una visión completa de los perfiles operativos y financieros de cada emisor. Complementamos nuestro análisis con filtros de liquidez, y a través de nuestro análisis normativo y nuestra política de exclusión de² actividades controvertidas.

Junto con nuestro análisis fundamental, nuestro profundo conocimiento del mercado de crédito nos permite adoptar un enfoque flexible y oportunista en un intento de lograr una cartera óptima basada en emisores y emisiones cuidadosamente seleccionados.

Nuestro universo de inversión se determina mediante un proceso de tres etapas: un análisis ESG, un filtro de liquidez y un análisis crediticio. Para definir nuestro universo invertible, además de nuestra política de exclusión, nuestro equipo interno de analistas extrafinancieros establece puntuaciones ASG utilizando nuestro método propio, que determina la calidad de los emisores exclusivamente desde el punto de vista ASG. El objetivo es incluir únicamente a los emisores con los perfiles ASG más elevados, independientemente de su sector económico.

Nuestro análisis crediticio se basa en tres pilares: análisis fundamental, análisis cuantitativo y análisis jurídico. Prestamos especial atención a la calidad de los perfiles operativos y financieros de los emisores, adaptando nuestro enfoque en función de su naturaleza (financiera o no financiera).

Con este proceso, pretendemos construir una cartera óptima para nuestros inversores, maximizando las oportunidades al tiempo que tratamos de identificar y gestionar los riesgos.

Por último, la estrategia tiene un sesgo hacia la integración de bonos verdes, reflejando sus características ESG positivas.

¿Cómo funciona la selección ESG de Candriam?

Nuestra convicción es a largo plazo, ya que creemos que los emisores con sólidos perfiles ASG están mejor preparados para afrontar futuros retos, económicos o de otro tipo.

Nuestro equipo de analistas ESG, tras aplicar los filtros de exclusión basados en análisis normativos y actividades controvertidas, evalúa a las empresas atendiendo a su capacidad para integrar la

sostenibilidad en sus actividades empresariales y tener en cuenta los intereses de las partes interesadas. A continuación, el equipo de gestión selecciona las empresas mejor posicionadas en función de indicadores de sostenibilidad.

Nuestro análisis ESG combina:

- Un análisis de las actividades empresariales -basado en cinco grandes tendencias (cambio climático, agotamiento de los recursos, digitalización, salud y bienestar, y cambio demográfico)-, evaluando su relevancia para la empresa en cuestión y su sector, con el fin de asignar una puntuación ponderada en función de la exposición de la empresa a estas tendencias.

- Análisis de las partes interesadas: Las relaciones con las partes interesadas representan tanto oportunidades como riesgos para las empresas. Evaluamos cómo se integran estas relaciones en la estrategia a largo plazo de la empresa examinando seis categorías de partes interesadas: inversores, empleados, proveedores, medio ambiente, clientes y sociedad. Se otorga una puntuación ponderada en función de la relevancia de cada categoría para la empresa.

Así pues, se asigna una calificación ASG combinando las puntuaciones ponderadas de las empresas y las partes interesadas.

¿Cuál es el valor añadido de Candriam en esta estrategia?

Con más de 25 años de experiencia en inversiones sostenibles, Candriam es un actor reconocido que sitúa el análisis crediticio en el centro de nuestra gestión de inversiones.

Al integrar criterios extrafinancieros en nuestras evaluaciones, podemos identificar riesgos que de otro modo escaparían al análisis financiero tradicional. Este enfoque holístico nos permite tomar decisiones de inversión informadas que tienen en cuenta tanto los factores financieros como los ASG, reforzando nuestra gestión del riesgo y nuestras prácticas de inversión sostenible.

(2) Para más detalles, la política de exclusión completa de Candriam está disponible en nuestro sitio web en el siguiente enlace: Política de exclusión de Candriam

Los principales riesgos de la estrategia son:

• Riesgo de pérdida de capital:

El inversor no se beneficia de ninguna garantía sobre el capital invertido en el subfondo en cuestión, y cabe la posibilidad de que no recupere íntegramente el capital invertido.

• 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 más información sobre el riesgo de inversión ESG, consulte los documentos normativos.

• Riesgo de tipos:

Una variación de los tipos (que, especialmente, puede derivarse de la inflación) puede conllevar riesgos de pérdidas y acarrear una caída del valor liquidativo del subfondo (en concreto, en caso de alza de los tipos si el subfondo presenta una sensibilidad positiva a los tipos o en caso de descenso de los tipos si el subfondo presenta una sensibilidad negativa a los tipos). La renta fija a largo plazo (y los instrumentos derivados relacionados) es más sensible a las variaciones de los tipos de interés. Una variación de

la inflación, es decir, un aumento o una disminución generales del coste de la vida, es uno de los factores que puede repercutir sobre los tipos y, por tanto, sobre el valor liquidativo.

• Riesgo de crédito:

Riesgo de incumplimiento de un emisor o de una contraparte. Este riesgo incluye el riesgo de evolución de los diferenciales crediticios y el riesgo de impago. Algunos subfondos pueden estar expuestos al mercado de crédito y/o a determinados emisores cuyas cotizaciones evolucionarán en función de las expectativas del mercado en cuanto a su capacidad para reembolsar las deudas contraídas. Dichos subfondos también pueden estar expuestos al riesgo de impago de uno de los emisores seleccionados, es decir, a su incapacidad para satisfacer el reembolso de su deuda, ya sea en forma de cupones y/o de principal. En función de si el subfondo está posicionado positiva o negativamente en el mercado de crédito y/o en determinados emisores, un movimiento alcista o bajista, respectivamente, de los diferenciales crediticios, incluso un impago, puede reducir el valor liquidativo. Al evaluar el riesgo de crédito de un instrumento financiero, en ningún caso la Sociedad Gestora se basará exclusivamente en calificaciones externas.

Los riesgos enumerados no son exhaustivos, y en los documentos normativos se ofrecen más detalles sobre los riesgos.



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.