

# Wie man das ESG-Profil von High-Yield-Anlagen verbessert

60 seconds with the  
fund manager



**APRIL 2023**

Marketing Kommunikation



**Thomas  
Joret**



**Vincent  
Compiègne**



**Jean-Claude  
Tamvakis**



**Nicolas  
Jullien**

## **60** SECONDS WITH THE FUND MANAGER

(1) Wir berücksichtigen nur die Branchen, die gemäß der „Candriam Exclusion Policy“ nicht ausgeschlossen sind. Die Ausschlussrichtlinie kann hier abgerufen werden: <https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/>.

(2) Die oben beschriebene ESG-Analyse für Anleihen wird auf mindestens 90 % der für den Anlagen der Strategie angewendet, jedoch nicht auf Einlagen, liquide Mittel und Indexderivate.

(3) Weitere Details zu unserer Kommunikation und unseren Abstimmungsverfahren finden Sie auf unserer Website in unseren Referenzdokumenten.

Für das Managementteam der Global High Yield-Strategie, bestehend aus Thomas Joret, Senior High Yield Fund Manager, Jean-Claude Tamvakis, Senior Fund Manager, Senior Credit Analyst High Yield, und Nicolas Jullien, CFA, Head of High Yield & Credit Arbitrage, kann die Kombination ihrer 20-jährigen Expertise bei der Anlage in Hochzinsanleihen mit der ESG-Analyse (Environmental, Social & Governance), die von Vincent Compiègne, Deputy Global Head of ESG Investments & Research, vertreten wird, langfristig zu einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung führen.

### **Warum haben Sie eine nachhaltige Anlagestrategie in hochverzinsliche Anleihen lanciert?**

Wir sind der Meinung, dass das Bewusstsein für bestimmte Umwelt-, Sozial- und Governance-Fragen (ESG) in der Investment-Gemeinschaft gewachsen ist, wobei einige Mitglieder sich nun von rein finanziellen Zielen abwenden und sich für die Auswirkungen von ESG-Faktoren interessieren.

In unserem Universum, dem High-Yield-Markt, glauben wir, dass die Governance eine wichtige Rolle zum Zeitpunkt der Bewertung von Emittenten spielt, und seit der Lancierung unserer ersten High-Yield-Strategie 1999 handelt es sich sogar um ein entscheidendes Element unseres Anlageprozesses.

Mit der Einführung dieser neuen Strategie wollten wir einen Schritt weiter gehen und ökologische und soziale Faktoren in unseren Investitionsprozess mit einbinden.

Seit über 20 Jahren ist Candriam ein Vorreiter auf dem Gebiet der nachhaltigen Geldanlage und der hohen Renditen.

Durch die Verknüpfung der beiden Teams können die ESG-Faktoren in jeder Phase des Anlageprozesses eingebunden werden.

### **Wie sieht der Ansatz Ihrer ESG<sup>(1)</sup>- Strategie aus?**

Unser Ansatz beruht auf einer kompletten Fundamental- und Finanzanalyse jedes Emittenten, verknüpft mit einem aktiven Managementstil und starken Überzeugungen, um die Ineffizienzen des Hochzinsmarktes auszunutzen.

Unser Verfahren für die Auswahl von Anleihen basiert auf der Analyse ihrer Fundamentaldaten und räumt Wertpapieren mit einem besseren Rating (BB-B) Vorrang ein. Wir suchen nach Qualitätsunternehmen mit starken Fundamentaldaten in widerstandsfähigen Branchen, Nischenaktivitäten und nach Preiseinflussfaktoren. Wir schließen Finanztitel aus, da wir der Meinung sind, dass sie zu sensibel auf politische und regulatorische Fragen reagieren, und wir bevorzugen deshalb Unternehmenstitel, die sensibel auf operationelle Risiken reagieren.

Wir kombinieren unsere High-Yield-Philosophie mit einer ESG<sup>(2)</sup>-Analyse, die nur Emittenten akzeptiert, die als „Best-in-Class“ gelten, d. h. für einen bestimmten Sektor schließen wir die 30 % der risikoreichsten Wertpapiere gemäß unserer ESG-Analyse aus. Wir glauben an aktives Engagement und Verantwortung und führen einen ständigen Dialog<sup>(3)</sup> mit diesen Unternehmen.



## Wie funktioniert die ESG-Analyse?

Unser internes ESG-Analyseteam erstellt ESG-Scores anhand einer exklusiven Methode, mit der die Qualität der Emittenten aus ESG-Perspektive bestimmt wird. Für die Bestimmung unseres investierbaren Universums wird jeder Emittent nach einer normativen Analyse bewertet. Unternehmen, die die 10 Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen nicht einhalten, werden ausgeschlossen. Auch solche Unternehmen, die umstrittenen Geschäftstätigkeiten – wie die Rüstungs-, Tabak- und Kraftwerkskohleindustrie – sowie anderen Tätigkeiten nachgehen, die wir für nicht nachhaltig halten. Ein doppelter exklusiver Ansatz kommt zur Anwendung:

- Stakeholder: d.h. wer analysiert die Fähigkeit von Unternehmen, die eine Strategie zur Förderung guter Praxis ESG auf der operativen und leitend.
- Wirtschaftlichen Aktivitäten des Unternehmens : d.h. der die Identifikation des fortschrittlichere Lösungen zu bieten zu den großen Herausforderungen der nachhaltigen Entwicklung (Klimawandel, Überbeanspruchung von Ressourcen, demografische Veränderungen, usw.).

Diese ESG-Bewertungen basieren auf der Fähigkeit von Unternehmen, Werte zu schaffen, indem sie ESG-Nachhaltigkeitsfaktoren in ihre finanziellen und betrieblichen Managementprozesse integrieren.

Unser Ziel ist es, in Emittenten mit den größten positiven Auswirkungen auf die Gesellschaft zu investieren, d. h. in Unternehmen, die im Bereich ESG Best Practices anwenden und den größten Beitrag für Wirtschaft, Umwelt und Gesellschaft leisten.

Wir integrieren anschließend nicht-finanzielle Kriterien in unsere Kreditanalyse, indem wir beispielsweise unsere interne Makro-ESG-Analyse verwenden, um die Exponierung des Unternehmens gegenüber den wichtigsten Nachhaltigkeitsherausforderungen zu bewerten und seine Fähigkeit zu messen, die Aktionärsinteressen in seine langfristige Strategie zu integrieren. Die Art und Weise, wie das Unternehmen die Aktionäre berücksichtigt, beeinflusst unseren Empfehlungsprozess und damit unsere Einschätzung des relativen Werts ihrer Anleihen im Vergleich zu denen ihrer Konkurrenten.

## Warum in nachhaltige Anleihen investieren?

Die Argumentation zur Stützung nachhaltiger Investitionen ist einfach, aber einleuchtend: Die Aktivitäten eines Unternehmens bergen sowohl Chancen als auch Risiken. Allerdings können nicht alle von ihnen allein mit Hilfe traditioneller Finanzdaten vollständig bewertet werden. Hier setzt die ESG-Analyse an.

Anleihen weisen ein asymmetrisches Risiko-Ertrags-Verhältnis auf, mit begrenztem Aufwärtspotential, aber beträchtlichem Abwärtspotential, insbesondere aufgrund des Risikos einer Herabstufung (Downgrade). Die Analyse von ESG-Themen ist wichtig, wenn das gesamte Spektrum der Risiken, die die Fähigkeit des Emittenten beeinträchtigen können, seine Schulden zurückzahlen, verstanden werden soll. Schlechte ESG-Praktiken können zu Ineffizienzen, Betriebsstörungen, Rechtsstreitigkeiten und Rufschädigung führen, was sich auf die Fähigkeit des Emittenten zur Schuldentilgung auswirken kann.

## Für wen ist diese Strategie geeignet?

Es wird deutlich, dass eine wachsende Zahl von Investoren ESG-Überlegungen in den Mittelpunkt ihrer Anlageentscheidungen stellt.

ESG-Strategien bieten Investoren einen anderen Anlageansatz. Über rein finanzielle Kriterien hinaus, bieten ESG-Strategien Investoren weitere Kriterien mit denen sie die Verantwortung und Nachhaltigkeit eines Unternehmens beurteilen können. Für einen institutionellen Anleger, der auf der Suche nach einem nachhaltigen und verantwortungsbewussten Anlagemittel ist, können hochverzinsliche ESG-Strategien daher eine Lösung sein.

Diese Strategie spricht Anleger an, die ESG-Kriterien auf ihre Aktienportfolios angewandt haben und dies auch bei ihren Anleihenportfolios tun möchten. Sie entspricht insbesondere den Bedürfnissen von Investoren, die in Positionen tätig sind, in denen sie

über die Auswirkungen ihrer nachhaltigen Investitionen Rechenschaft ablegen müssen. Diese Verpflichtung besteht bereits in einigen Ländern, und es wird erwartet, dass sie sich als Folge des Pariser Abkommens über den Klimawandel ausbreiten wird. Investoren stehen auch unter zunehmendem Druck der Zivilgesellschaft, ihre Kohlenstoffauswirkungen offenzulegen und zu reduzieren.

## Wird diese Strategie Hochzinsanleihestrategien in Sachen Performance übertreffen?

Die Performance ist natürlich auch für Investoren ein zentrales Thema. Die Hohertragsstrategie von Candriam umfasst das Alpha unserer ESG-Screening-Methode und unseren fundamentalen Analyseprozess.

Unser Ziel ist es, das Niveau der Markttrenditen zu erreichen und gleichzeitig das ESG-Profil des Portfolios zu verbessern. Die Performance der Strategie wird in hohem Maße vom Marktverhalten abhängen, ähnlich wie bei herkömmlicheren Strategien. Beispielsweise kann die Performance des Bergbausektors zu jedem beliebigen Zeitpunkt deutlich besser abschneiden als die Performance anderer Sektoren. Unsere Strategie, die viele Bergbauunternehmen ausschließt, wird dann wahrscheinlich unterdurchschnittlich abschneiden. Wir glauben jedoch, dass die Auswirkungen einer guten Governance und das Bewusstsein der Unternehmen für ihre Auswirkungen auf die Gesellschaft sie in die Lage versetzen werden, eine bessere Performance zu erzielen.

Die Hauptrisiken der Strategie sind:

- **Risiko eines Kapitalverlusts**
- **ESG-Investitionsrisiko**
- **Aktienrisiko**
- **Zinsrisiko**
- **Kreditrisiko**
- **Währungsrisiko**
- **Liquiditätsrisiko**
- **Risiko in Verbindung mit Finanzderivaten**
- **Ausfallrisiko**
- **Schwellenmarktrisiko**
- **Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen**

ESG-Investitionsrisiko: Die in diesem Dokument dargestellten extrafinanziellen Ziele beruhen auf Annahmen von Candriam. Diese Annahmen basieren auf Candriams eigenen ESG-Bewertungsmodellen, für deren Umsetzung der Zugang zu verschiedenen quantitativen und qualitativen Daten erforderlich ist, abhängig von der genauen Branche und den Aktivitäten eines bestimmten Unternehmens. Die Verfügbarkeit, Qualität und Zuverlässigkeit dieser Daten kann variieren und sich daher auf die ESG-Ratings von Candriam auswirken. Weitere Informationen zu ESG-Anlagerisiken entnehmen Sie bitte den Transparency Codes oder dem Prospekt, wenn es sich um einen Fonds handelt.



*Diese Marketing-Mitteilung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig. Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds stets die auf unserer Webseite [www.candriam.com](http://www.candriam.com) hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Informationen zu berücksichtigen, einschließlich der Informationen zum Nettoinventarwert des Fonds. Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist.*