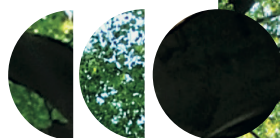


Mejorar el perfil ESG de sus inversiones de alto rendimiento

60 seconds with the
fund manager



ABRIL 2023

Comunicación de marketing



Thomas Joret



Vincent Compiègne



Jean-Claude Tamvakis



Nicolas Jullien

60 SECONDS

WITH THE FUND MANAGER

(1) Solo tomamos en consideración los sectores que no quedan excluidos por la «Candriam Exclusion Policy». Dicho documento se puede consultar en <https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/>.

(2) El análisis ESG descrito anteriormente para los valores de renta fija se aplica al menos al 90% de las inversiones de la estrategia, con exclusión de los depósitos, los activos líquidos y los instrumentos derivados sobre índices.

(3) Para obtener más información sobre nuestra política de diálogo y de votación, consulte nuestros documentos de referencia, disponibles en nuestro sitio web.

Para el equipo de gestión de la estrategia Global High Yield, constituido por Thomas Joret, Senior High Yield Fund Manager, Jean-Claude Tamvakis, Senior Fund Manager, Senior Credit Analyst High Yield, y Nicolas Jullien, CFA, Head of High Yield & Credit Arbitrage, el hecho de aunar sus 20 años de experiencia en inversión en renta fija de Alto Rendimiento y su experiencia en análisis ESG (Medio Ambiente, Social y Gobernanza), representada por Vincent Compiègne, Deputy Global Head of ESG Investments & Research, se puede convertir en un auténtico generador de rentabilidad superior en el largo plazo.

¿Por qué habéis lanzado una estrategia de inversión sostenible de valores de renta fija de alto rendimiento?

Considerábamos que se había producido en la comunidad de inversores una creciente toma de conciencia acerca de determinadas cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG), en la que determinados miembros ya dejaban a un lado los objetivos puramente financieros para interesarse más por los factores ESG.

En nuestro universo, a saber, el mercado de alto rendimiento, creemos que la gobernanza juega un papel importante en el momento de la evaluación de los emisores, y se trata incluso de un elemento decisivo de nuestro proceso de inversión desde el lanzamiento de nuestra primera estrategia de alto rendimiento en 1999. Al lanzar esta nueva estrategia, hemos decidido dar un paso más al integrar los factores medioambientales y sociales a nuestro proceso de inversión.

Desde hace más de dos décadas, Candriam es pionera en la inversión sostenible y de alto rendimiento.

La asociación de los dos equipos permite integrar los factores ESG en cada etapa del proceso de inversión.

¿Cuál es el enfoque de su estrategia ESG⁽¹⁾?

Nuestro enfoque se basa en una investigación fundamental y financiera completa de cada emisor, en combinación con un estilo de gestión activo y de fuerte convicción, con el fin de aprovechar las ineficiencias del mercado de alto rendimiento. Nuestro proceso de selección de valores de renta fija se fundamenta en el análisis de sus fundamentales y otorga prioridad a los valores con una calificación superior (BB-B). Buscamos empresas de calidad con unos fundamentales sólidos en los sectores resistentes, las actividades nicho y entre los influencers en materia de cotizaciones. Excluimos los valores financieros porque consideramos que son demasiado sensibles a las cuestiones políticas y reglamentarias, y preferimos las deudas de empresas, sensibles a los riesgos operativos.

Asociamos nuestra filosofía de alto rendimiento a un análisis ESG⁽²⁾ por lo que solo aceptamos los emisores considerados como «Best-in-Class», es decir, en relación con un sector determinado, excluimos el 30% de los valores de mayor riesgo de acuerdo con nuestro análisis ESG. Creemos en el compromiso activo y en la responsabilidad, y mantenemos un diálogo⁽³⁾ creciente y continuo con estas empresas.



¿Cómo funciona el análisis ESG?

Nuestro equipo interno de análisis ESG establece las calificaciones ESG de acuerdo con un método exclusivo, que determina la calidad de los emisores desde la perspectiva ESG. Para definir nuestro universo invertible, cada emisor es evaluado de acuerdo con un análisis normativo, que supone la exclusión de las empresas que no cumplen los 10 Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas, así como las empresas que desarrollan actividades controvertidas como el armamento, el tabaco, el carbón térmico y las demás actividades que consideramos no sostenibles, todo ello desde una doble perspectiva exclusiva

- un análisis de las actividades empresariales: este enfoque considera la capacidad de una empresa para gestionar las tendencias de sostenibilidad mundial, como el cambio climático, las tendencias demográficas y el agotamiento de los recursos, y adaptarlas a su modelo empresarial.
- un análisis de las partes interesadas que identifica las empresas más avanzadas, capaces de ofrecer soluciones a los principales desafíos del desarrollo sostenible (cambio climático, agotamiento de los recursos, tendencias demográficas, etc.).

Estas calificaciones ESG se basan en la capacidad de las empresas para crear valor gracias a los factores ESG de sostenibilidad en sus procesos financieros, de gestión y de explotación.

Nuestro objetivo es invertir en los emisores que generan el impacto positivo más importante para la sociedad, es decir, las empresas que aplican las mejores prácticas ESG y que contribuyen en mayor medida a la economía, el medio ambiente y la sociedad.

A continuación, integramos los criterios extra-financieros en nuestro análisis de la deuda, utilizando, por ejemplo, nuestro análisis interno ESG macro para evaluar la exposición de la empresa a los principales retos de sostenibilidad y medir su capacidad para considerar los intereses de los accionistas en su estrategia a largo plazo. Su manera de tomar en consideración a los accionistas influye en nuestro proceso de recomendación y, por lo tanto, sobre nuestra evaluación del valor relativo de su deuda con respecto a la de sus empresas homólogas.

¿Por qué invertir en valores de deuda de inversión sostenible?

El razonamiento subyacente a la inversión sostenible es sencillo, pero poderoso: las actividades de una empresa son fuente tanto de oportunidades como de riesgos. No obstante, dichas actividades no se pueden evaluar totalmente solo con ayuda de los datos financieros tradicionales. Es ahí donde entra en juego el análisis ESG.

Los valores de renta fija presentan una relación rentabilidad-riesgo asimétrica, con un potencial alcista limitado, pero con un potencial bajista considerable, en especial debido al riesgo de deterioro de su calificación financiera («downgrade»). El análisis de las cuestiones ESG es importante si se integra correctamente la totalidad de la gama de riesgos puede afectar a la capacidad del emisor para reembolsar sus deudas. Las malas prácticas ESG pueden provocar ineficiencias, trastornos operativos, litigios y un deterioro de la reputación, susceptibles de generar un impacto sobre la capacidad del emisor para reembolsar sus deudas.

¿Para quiénes resulta conveniente esta estrategia?

Está claro que un creciente número de inversores posicionan sus consideraciones ESG en el núcleo de sus decisiones de inversión.

Las estrategias ESG aportan a los inversores una perspectiva de inversión diferente. Más allá de los criterios puramente financieros, las estrategias ESG proporcionan a los inversores otros criterios en relación con los cuales evaluar la responsabilidad y la sostenibilidad de una empresa. Por lo tanto, para un inversor institucional que busque un vehículo sostenible y responsable para invertir a largo plazo, las estrategias ESG de alto rendimiento pueden constituir una solución.

Esta estrategia atrae a los inversores que han aplicado los criterios ESG a sus carteras de renta variable y que desean hacer lo mismo con sus carteras de renta fija. Asimismo, responde específicamente a las necesidades de los inversores que operan

en jurisdicciones en las que deben dar cuenta del impacto de su inversión sostenible. Este requisito ya existe en determinados países y se difundirá aún más gracias al Acuerdo de París sobre el cambio climático. Además, los inversores experimentan una presión creciente de la sociedad civil para que divulguen y reduzcan su impacto en materia de carbono.

¿Esta estrategia obtendrá una rentabilidad superior a la de las otras estrategias de renta fija de alto rendimiento?

Por supuesto, la rentabilidad constituye también una cuestión esencial para los inversores. La estrategia de alto rendimiento de Candriam integra el alpha de nuestro método de selección de acuerdo con criterios ESG y el alpha de nuestro proceso de análisis de los fundamentales.

Nuestro objetivo es obtener el nivel de rentabilidad de los mercados al tiempo que mejoramos el perfil ESG de la cartera. La rentabilidad de la estrategia dependerá en gran parte de los comportamientos del mercado, de manera similar a las estrategias más tradicionales. Por ejemplo, en cualquier momento, es el sector de las actividades mineras el que puede lograr rentabilidades superiores a otros sectores. Nuestra estrategia, que excluye a numerosas empresas mineras, puede obtener un rendimiento inferior. Pero consideramos que, con el tiempo, y gracias al impacto de la buena gobernanza, y a la concienciación de las empresas acerca de su impacto para la sociedad, nuestra estrategia logrará una rentabilidad superior.

Los principales riesgos de la estrategia son:

- **Riesgo de pérdida de capital**
- **Riesgo de inversiones en ESG**
- **Riesgo vinculado a las acciones**
- **Riesgo de tipos**
- **Riesgo de crédito**
- **Riesgo de cambio**
- **Riesgo de liquidez**
- **Riesgo vinculado a los instrumentos financieros derivados**
- **Riesgo de contraparte**
- **Riesgos relacionados con los países emergentes**
- **Riesgo vinculado a factores externos**

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 obtener más información sobre el riesgo de inversión ESG, consulte los Transparency Codes o el folleto si se trata de un fondo.



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.