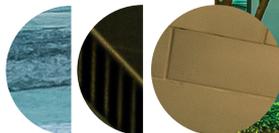


# Entdecken Sie das Potenzial von kurzfristigen Anleihen und einem spezifischen nachhaltigen Ansatz

60 seconds with the  
fund manager



**DEZEMBER 2023**

Dieses Marketing Dokument richtet sich an  
nicht-professionelle Kunden.





**Philippe Dehoux**



**Sylvain de Bus**



**Pierre Boyer**

**Philippe Dehoux, Head of Global Bonds bei Candriam und Lead Manager unserer Strategie Sustainable Euro Short Term Fixed Income, Sylvain de Bus, Deputy Head of Global Bonds und Co-Manager, sowie Pierre Boyer, Head of Money Markets & Short Term und Co-Manager, diskutieren die Potenziale, wie kurzfristige Anleihen in Verbindung mit ESG-Auswahlkriterien<sup>(1)</sup> die Chancen auf dem europäischen Anleihenmarkt inmitten der aktuellen Volatilität optimal nutzen können.**

## **Können Sie uns einen Überblick über die europäischen Anleihenmärkte geben?**

Nach vielen Jahren mit sehr niedrigen oder sogar negativen Renditen bieten die kurzfristigen europäischen Anleihenmärkte endlich ein attraktives Bewertungsniveau mit steigenden Renditen infolge der Straffung der Geldpolitik ab Juni 2022 angesichts der steigenden Inflation.

Kernmärkte wie Frankreich und Deutschland weisen über die gesamte Kurve hinweg positive Zinssätze auf, wodurch sich Chancen ergeben, insbesondere bei Investment-Grade-Anleihen<sup>(2)</sup>. Das kurze Ende der Kurve<sup>(3)</sup> hat von diesem Anstieg stark profitiert und dürfte mittelfristig weiterhin hohe Renditen bieten, da auch die Inflation über den Zielen der Zentralbanken bleiben dürfte. Wir gehen davon aus, dass die Streuung aufgrund der geringeren Unterstützung durch die Zentralbanken zunehmen wird, da die fundamentalen und spezifischen Risiken in den Vordergrund rücken. Angesichts von Märkten, die von säkularen Trends wie der Deglobalisierung, dem digitalen Wandel und der Dekarbonisierung beeinflusst werden, ist es zudem wahrscheinlich, dass die Geschäftsmodelle der Unternehmen gestört werden, wodurch Gewinner und Verlierer entstehen. Eine größere Selektivität, die sich auf die Fundamentalanalyse stützt und ESG-Faktoren einbezieht, ist unserer Ansicht nach entscheidend, um Wert aus diesen Märkten zu ziehen. Darüber hinaus sind in einem Umfeld geringerer Liquidität und höherer Volatilität ein aktives Durationsmanagement<sup>(4)</sup> und eine flexible Allokation unserer Meinung nach wichtige Pfeiler.

## **Warum sollten Anleger eine Allokation in kurzfristige europäische nachhaltige Anleihen in Betracht ziehen?**

Angesichts der Erwartung einer Normalisierung der EZB-Politik (Reduzierung des Programms zum Ankauf von Vermögenswerten, Ende des Zinserhöhungszyklus) und des steigenden Angebots an Emissionen dürften die Anleihenmärkte volatil bleiben. In diesem Zusammenhang können kurzlaufende Anleihen ideal positioniert sein, da sie potenziell ein höheres Risiko-Rendite-Verhältnis als der Gesamtmarkt bieten.

Schließlich profitieren Anleger durch die Auswahl dieser Anleihen nach ESG-Kriterien von einer Strategie, die Durabilitätsrisiken berücksichtigt und ein nachhaltiges Anlageziel verfolgt.

Der Markt für Euro-Unternehmensanleihen ist in Bezug auf Regionen, Sektoren und Qualität diversifiziert. In den meisten der letzten Jahre<sup>(5)</sup>, lieferte er höhere Renditen als Staatsanleihen bei einem attraktiven

# **60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER**

(1) Umwelt, Soziales und Governance.  
(2) Investment-Grade-Anleihen bezeichnen eine hohe Bonität (geringe Ausfallwahrscheinlichkeit, Rating besser als BBB-), die von einer Ratingagentur (wie Standard and Poor's) vergeben wird.  
(3) Die Renditekurve stellt die Anleihezinsen des Emittenten über mehrere Laufzeiten dar. Die Ordinatenachse (y) stellt also die Zinssätze dar und die Abszissenachse (x) gibt die Laufzeit bis zur Fälligkeit an.  
(4) Die Duration einer Anleihe ist ein zeitlicher Maßstab (in Jahren), der Folgendes ausdrückt: die gewichtete durchschnittliche Fälligkeit aller diskontierten Anleihen-Cashflows (Macaulay-Duration), die Empfindlichkeit der Anleihenpreise gegenüber Zinsschwankungen (modifizierte Duration). Die Duration wird häufig verwendet, um die Risiken von Anleihenportfolios zu messen, die mit Veränderungen des Credit Spreads oder des risikofreien Zinssatzes verbunden sind.  
(5) Durch Vergleich der Indizes Euro IG Corporate Index und Euro Govt Indexes über 10 Jahre, Quelle: ICE, Bloomberg am 11.12.2023



Liquiditäts- und Volatilitätsniveau, insbesondere bei kurzfristigen Anleihen. Wir gehen davon aus, dass sich dieser Renditetrend fortsetzen wird, weshalb wir innerhalb dieser kurzfristigen Strategie Investitionen in Unternehmensanleihen bevorzugen.

## Welchen Ansatz verfolgt Ihre Strategie?

Es handelt sich um eine benchmarkbasierte Strategie<sup>(6)</sup>, die hauptsächlich in Unternehmensanleihen aus dem Investment-Grade-Segment und in europäische Staatsanleihen investiert. Unser aktiver Managementansatz macht ihn zu einer diversifizierten und flexiblen Strategie, die über ein großes Anlageuniversum aus Staatsanleihen, Anleihen von Sub-Sovereigns, Finanzanleihen und Nicht-Finanzanleihen verfügt.

Um unser Anlageuniversum zu definieren, erstellt unser internes Team von Analysten für nichtfinanzielle Aspekte<sup>(7)</sup>, zusätzlich zu unserer Ausschlusspolitik ESG-Scores nach einer exklusiven Methode, die darauf abzielt, die Qualität der Emittenten aus nichtfinanzieller Sicht zu bestimmen. Ziel ist es, nur die Emittenten mit dem höchsten ESG-Profil nach einem Best-in-Universe-Ansatz aufzunehmen<sup>(8)</sup>.

Darüber hinaus streben wir an, über unsere Fundamentalanalyse die attraktivsten Wertpapiere auszuwählen. Dies geschieht in Verbindung mit unserem Top-down-Prozess, der unsere Zinsstrategie und unsere Anleihenallokation festlegt. Diese Strategie kann bei den derzeitigen Marktbedingungen eine interessante Alternative darstellen, wobei der Schwerpunkt auf Carry, Rendite-Risiko-Verhältnis und Nachhaltigkeit liegt.

## Wie schaffen Sie Mehrwert im Vergleich zum Referenzindex?

Unser Mehrwert liegt in der Stringenz unseres Anlageprozesses, der eine ESG- mit einer Finanzanalyse kombiniert und so eine Titelauswahl ermöglicht, die auf starken Überzeugungen beruht. Die Allokationsentscheidungen zwischen Staats- und Unternehmensanleihen basieren in erster Linie auf der Analyse unserer Positionierung im Anleihezyklus, aber wir berücksichtigen auch Bewertungen und technische Faktoren. In unserem Portfolio von Staatsanleihen verwenden wir aktive Durations- und Zinskurvenstrategien, die auf

intern entwickelten analytischen Rahmenwerken (basierend auf makroökonomischen, technischen und Bewertungsindikatoren) beruhen. Wir kombinieren sie mit einem robusten Länderauswahlverfahren, das ESG-Kriterien einbezieht, um das Anleiherisiko jedes Landes zu bewerten. Unsere Auswahl von Unternehmensanleihen stützt sich auf eine gründliche Analyse der Qualität jedes Emittenten, wobei wir besonders auf das Risiko einer Herabstufung in die spekulative Kategorie achten. Wir analysieren ihre wirtschaftlichen und finanziellen Profile, wobei wir auch ESG-Kriterien berücksichtigen, was zu einer internen und von Ratingagenturen unabhängigen Bonitätsbewertung führt.

Schließlich bauen wir das Portfolio auf der Grundlage des relativen Werts der verschiedenen Emissionen und nach einem strengen Risikobudgeting-Ansatz auf, um sicherzustellen, dass das Portfolio unsere Meinung über die Märkte genau widerspiegelt und die Risiken angemessen gestreut werden. Dieser Prozess hat wesentlich dazu beigetragen, dass wir die Volatilität des Portfolios minimieren und die nachhaltigen Ziele der Strategie erfüllen konnten: Verringerung der Treibhausgasemissionen und langfristig positive Auswirkungen auf ökologische und soziale Ziele.

Um den Nachhaltigkeitsaspekt der Strategie zu unterstützen und zu stärken, achten wir auch darauf, mehr Green Bonds<sup>(9)</sup> als im Index zu integrieren, die ebenfalls durch die Kombination unserer Fundamental- und ESG-Analysen ausgewählt werden.

## Was sind die Stärken von Candriam bei der Verwaltung dieser Art von Strategien?

Unsere Stärken bei der Verwaltung dieser Strategie beruhen vor allem auf der Kombination unserer umfassenden und langjährigen Expertise an den Anleihenmärkten – sowohl bei Staats- als auch bei Unternehmensanleihen – mit unserer anerkannten ESG-Expertise. Unser Team besteht aus sieben Analysten für Staatsanleihen und acht Analysten<sup>(10)</sup> für Investment-Grade-Unternehmensanleihen.

(6) Benchmark: Referenzindex

(7) Wir berücksichtigen nur Emittenten, die nicht durch die "Candriam Exclusion Policy" ausgeschlossen sind. Dieses Dokument kann unter <https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/> abgerufen werden.

(8) Der sogenannte "Best-in-Universe"-Ansatz ist ein ESG-orientierter Ansatz bei der Unternehmensauswahl, bei dem unabhängig von der Branche die Unternehmen mit den besten Ratings aus nichtfinanzieller Sicht bevorzugt werden.

(9) Jede Art von Schuldinstrument, dessen Erlös ausschließlich für die Finanzierung oder Refinanzierung von Projekten mit eindeutigen Nutzen für die Umwelt verwendet wird.

Außerdem sind wir nicht auf Finanzratings externer Agenturen angewiesen, sondern verwenden ein internes Ratingsystem, das auf unserer eigenen Fundamentalanalyse unter Einbeziehung von ESG-Faktoren beruht. Dies hat dazu geführt, dass wir bei dieser Strategie seit ihrer Einführung im Jahr 2016 keine «fallen angels<sup>(11)</sup>» und keinen Emittentenausfall verzeichnen konnten. Eine weitere wichtige Stärke sind unsere Fähigkeiten im Bereich Risikomanagement.

(10) Unverbindliche Angaben, die sich im Laufe der Zeit ändern können.

(11) Ein „fallen angel“ ist ein Wertpapier, das nach seiner Einstufung als Investment-Grade-Anlage einen sehr starken Wertverlust aufweist, der dazu führt, dass dieser schnell als „Junk Bond“ (unter BBB-) eingestuft wird.

Neben unserer strengen Bewertung wenden wir auch strenge interne Diversifizierungs- und Risikoregeln an. Tatsächlich wird eine tägliche Kontrolle von der Risikoabteilung durchgeführt, um die korrekte Anwendung der Beschränkungen in der Strategie zu überprüfen.

## Die Hauptrisiken der Strategie sind:

### • Risiko des Kapitalverlustes:

Anleger werden darauf hingewiesen, dass keinerlei Garantie auf das in den betreffenden Teilfonds investierte Kapital gegeben wird; Anleger erhalten ihr investiertes Kapital daher möglicherweise nicht in voller Höhe zurück.

### • Risiko von ESG-Anlagen:

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 zum ESG-Investitionsrisiko entnehmen Sie bitte den aufsichtsrechtlichen Dokumenten.

Die aufgelisteten Risiken sind nicht vollständig, und weitere Einzelheiten zu den Risiken sind in den rechtlichen Unterlagen zu finden.



*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.*