



Philippe Noyard

OTTIMIZZARE IL PROFILO ESG DEI PROPRI INVESTIMENTI HIGH YIELD

La combinazione della nostra esperienza di lunga data negli investimenti high yield con la nostra analisi SRI best-in-class può dare un reale contributo alla generazione di alfa, secondo **PHILIPPE NOYARD**, Head of High Yield & Credit Arbitrage e **PATRICK ZEENNI**, Deputy Head of High Yield & Credit Arbitrage Management di Candriam



Patrick Zeenni

Perché avete lanciato un fondo obbligazionario SRI high yield?

La comunità degli investitori è sempre più consapevole di una serie di temi ESG e alcuni stanno abbandonando gli obiettivi puramente finanziari a favore di un approccio che tenga conto di tali fattori.

Nel nostro universo, il mercato high yield, crediamo che la governance svolga un ruolo importante nella valutazione degli emittenti e in effetti questo è un elemento chiave all'interno del nostro processo d'investimento sin dall'introduzione del nostro primo fondo high yield nel 1999. Con il lancio di questo nuovo fondo abbiamo voluto fare un passo avanti includendo i fattori ambientali e sociali nel nostro processo d'investimento.

Da oltre vent'anni Candriam è all'avanguardia sia nell'investimento sostenibile e

responsabile (SRI) che nell'universo high yield.

La combinazione dei due team consente di integrare i fattori SRI in ogni fase del processo d'investimento.

In che cosa investe la strategia SRI high yield?

Il nostro approccio si basa su una ricerca approfondita focalizzata sugli aspetti finanziari e su tematiche specifiche, abbinata a uno stile attivo ad un'alta convinzione, che ci consente di beneficiare delle inefficienze del mercato high yield. Utilizziamo un processo di selezione delle obbligazioni di tipo top-down incentrato sulle fasce di rating superiori (BB-B). Ricerchiamo società di qualità con fondamentali solidi in settori caratterizzati da una buona tenuta, imprese di nicchia e aziende dotate del potere di determinazione dei prezzi. Escludiamo i

titoli finanziari, poiché riteniamo che il loro andamento sia determinato da questioni politiche oltre che normative e ci concentriamo sulle obbligazioni corporate, che sono influenzate dai rischi operativi.

Coniughiamo la nostra filosofia high yield con un'analisi ESG che include solo gli emittenti considerati società responsabili Best-in-Class. Crediamo in un approccio attivo alla partecipazione e all'engagement. Manteniamo un dialogo continuo e sempre più ampio con le imprese e adottiamo un processo di voto per delega dedicato che pone enfasi sulla trasparenza per tutti gli stakeholder.

Come funziona l'analisi SRI?

Il nostro team interno di analisi SRI assegna punteggi ESG proprietari che esprimono la qualità degli emittenti in termini di profilo ESG. Per definire il nostro universo

d'investimento, ogni emittente viene valutato utilizzando un approccio proprietario micro/macro all'analisi Best-in-Class, un'analisi basata sulle norme e una revisione mirata in caso di produzione di armamenti e attività controverse. Questi punteggi ESG si basano sulla capacità delle aziende di generare valore attraverso l'integrazione di fattori di sostenibilità Micro e Macro nei propri processi di gestione operativa e finanziaria.

Il nostro obiettivo è investire negli emittenti che hanno il maggiore impatto positivo sulla società, vale a dire nelle imprese che vantano le migliori pratiche ESG e che contribuiscono maggiormente all'economia, all'ambiente e alla collettività.

Successivamente, integriamo i criteri ESG nella nostra analisi del credito, utilizzando, ad esempio, la nostra analisi macro SRI interna per valutare l'esposizione di un'impresa ai principali problemi di sostenibilità e misurare la sua capacità di incorporare gli interessi degli stakeholder nella sua strategia a lungo termine. Il suo modo di relazionarsi con i propri stakeholder influenza il nostro processo interno di raccomandazione del credito e pertanto la nostra valutazione del valore relativo delle obbligazioni rispetto a quelle del gruppo di riferimento.

Perché investire in obbligazioni SRI?

La logica alla base dell'SRI è semplice ma potente: le attività operative di un'impresa sono fonte di opportunità e di rischi ma non tutti possono essere valutati appieno utilizzando soltanto i parametri finanziari tradizionali. È qui che entra in gioco l'analisi SRI, in quanto le obbligazioni presentano

profili di rischio-rendimento asimmetrici, con un potenziale di rialzo limitato ma un potenziale di ribasso considerevole, in particolare a causa del rischio di declassamento. L'analisi delle questioni ESG è importante se si vuole cogliere l'intera gamma di rischi che potrebbero influire sulla capacità di un emittente di rimborsare il proprio debito. Pratiche ESG inadeguate possono portare a inefficienze, difficoltà operative, controverse e danni alla reputazione, tutti problemi che possono incidere sulla capacità di un emittente di far fronte ai propri obblighi.

Per chi è indicata la strategia?

È sempre più evidente che un numero crescente di investitori pone le considerazioni legate ai temi ESG al centro delle proprie decisioni d'investimento.

Le strategie ESG offrono agli investitori un approccio d'investimento diverso. Oltre ai criteri puramente finanziari, i fondi ESG forniscono agli investitori parametri extra finanziari per valutare la responsabilità e la sostenibilità di un'impresa. Per un investitore istituzionale che cerca un modo sostenibile e responsabile di investire in un'ottica di lungo periodo, i fondi ESG high yield possono essere una soluzione ragionevole.

Questa strategia si rivolge agli investitori che hanno applicato i criteri ESG ai propri portafogli azionari e desiderano fare lo stesso con i rispettivi portafogli obbligazionari. La strategia risponde in particolare alle esigenze degli investitori che operano in giurisdizioni in cui sono obbligati a comunicare il proprio impatto SRI. Tale obbligo esiste già in alcuni paesi ed è probabile che divenga sempre più diffuso in seguito

all'accordo di Parigi sui cambiamenti climatici. Gli investitori sono inoltre sottoposti a pressioni crescenti da parte della società civile, che chiede loro di rendere noto e ridurre il loro impatto in termini di emissioni di carbonio.

Questa strategia è in grado di sovraperformare i tradizionali fondi obbligazionari high yield?

Oltre alle importanti considerazioni ESG, la performance è ovviamente un aspetto estremamente rilevante per gli investitori. La strategia SRI high yield di Candriam incorpora l'alfa derivante sia del metodo di screening ESG che dal nostro processo fondamentale bottom-up.

Il nostro obiettivo è uguagliare i rendimenti di mercato migliorando al contempo il profilo ESG del portafoglio. L'esatta performance della strategia rispetto ai fondi tradizionali dipende in larga misura dall'andamento del mercato. Ad esempio, se in un dato momento il settore minerario registra una performance nettamente superiore a quella di altri comparti produttivi, la nostra strategia – che esclude molte imprese estrattive – probabilmente segnerà il passo. Riteniamo tuttavia che, nel tempo, l'impatto di una buona governance e la considerazione dell'impatto sociale da parte delle imprese contribuiranno alla loro sovraperformance.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI
SUI NOSTRI FONDI E I LORO
PROFILI DI RISCHIO VI
INVITIAMO A CONSULTARE: ↙

www.candriam.com

Avviso importante: Questa pubblicità è rivolta esclusivamente ai investitori professionisti europei.

Questo documento è fornito a scopo esclusivamente informativo, non costituisce un'offerta per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari, né rappresenta un consiglio di investimento o una conferma di transazione di alcun genere, eccetto laddove non sia espressamente così convenuto. Sebbene Candriam selezioni attentamente le fonti e i dati contenuti in questo documento, non si può escludere a priori la presenza di eventuali errori od omissioni. Candriam declina ogni responsabilità in relazione ad eventuali perdite dirette o indirette conseguenti sull'uso di questo documento. I diritti di proprietà intellettuale di Candriam devono essere rispettati in ogni momento e il contenuto di questo documento non può essere riprodotto senza previo consenso scritto da parte della stessa. Candriam consiglia vivamente agli investitori di consultare, tramite il nostro sito web www.candriam.com, le informazioni chiave per gli investitori, il prospetto e tutte le altre informazioni pertinenti prima di investire in uno dei nostri fondi. Questi documenti sono disponibili in lingua inglese o nella lingua locale di ciascun Paese in cui la commercializzazione del fondo sia approvata.