

Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation

Nadège Dufossé

Stefan Keller

Didier Depireux

Geschäftsunterlage, die ausschließlich von professionellen Anlegern verwendet werden darf.

In der Vergangenheit erzielte Erträge bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklung kann sich im Laufe der Zeit ändern.

April 2021



1

UNSERE KOMPETENZ

2

DER FONDS IM ÜBERBLICK

3

INVESTMENTPROZESS

4

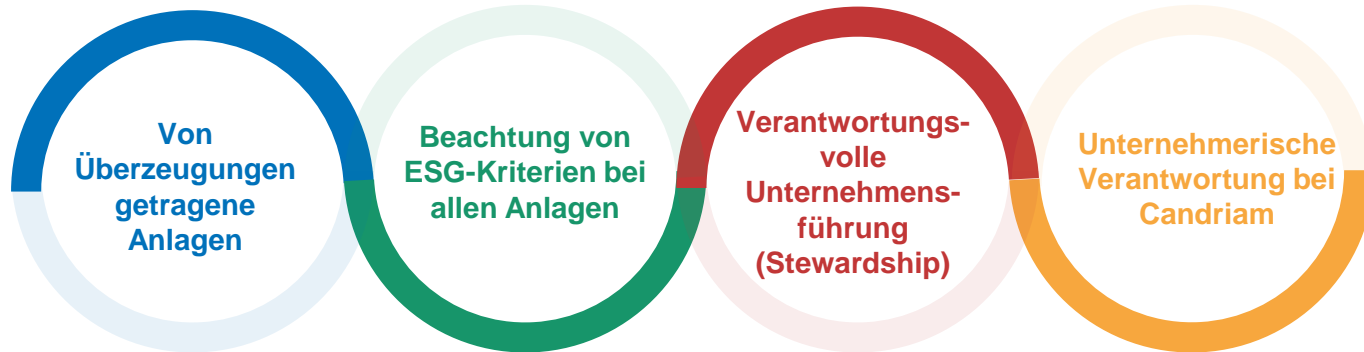
STRATEGIE AUSBLICK

5

ANHANG

Nachhaltigkeit bei Candriam

Candriam steht für **C**onviction **AND R**esponsibility **I**n **A**sset **M**anagement
(Überzeugung und Verantwortung in der Vermögensverwaltung)



Überzeugung & Verantwortung



SPITZEN-REITER



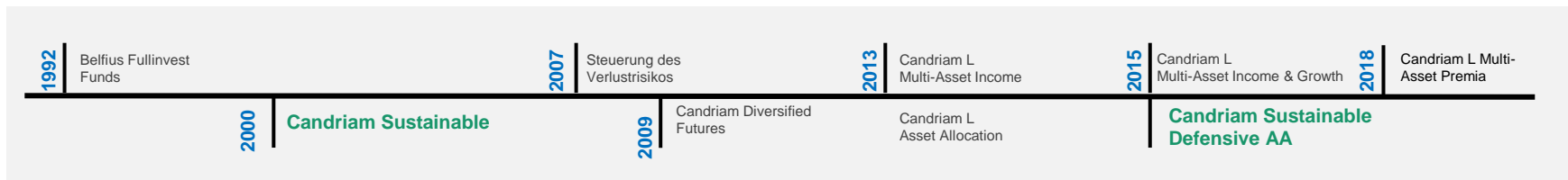
VOR-DENKER



- › 1996 – Erster Nachhaltigkeits- Aktienfonds
- › 2000 – Erster **Nachhaltigkeits-Multi-Asset-Fonds**
- › 2005 wurde ein Team **für ESG-Recherche und Stewardship** gegründet
- › 2006 – Einer der Gründungsunterzeichner der Grundsätze der Vereinten Nationen für verantwortliches Investieren (PRI)

- › **Berücksichtigung** von ESG-Faktoren in allen liquiden Anlageklassen
- › **Proprietäre ESG-Analysemethodik**
 - Geschäftsaktivitäten
 - Aktionäre
- › Herausragende **Erfolgsbilanz** der SRI-Fonds von Candriam
- › Die **thematische Nachhaltigkeit** steht im Mittelpunkt der ESG-Analyse von Candriam

Über 20 Jahre Erfahrung bei nachhaltigen Multi-Asset-Fonds



- ▶ **Breite Auswahl an Multi-Asset-Lösungen** im gesamten Risiko-Ertrags-Spektrum
 - ▶ Fonds mit Benchmark
 - ▶ Flexible Fonds
 - ▶ Alternative Fonds
 - Candriam Diversified Futures: Trenderkennung mit quantitativen Werkzeugen
 - Candriam L Multi Asset Premia: Kombination von directionalen, Carry- und marktneutralen Strategien für höhere Resilienz in allen Szenarien
- ▶ **Kohärenter Prozess - Anlagestrategie auf Basis von Inhouse-Analyse**
 - ▶ Fundamentalanalyse
 - ▶ Quantitatives Research
 - ▶ Technische Indikatoren
 - ▶ ESG-Integration
- ▶ **Robuste Performance:** In den letzten fünf Jahren wurden 100 % unserer traditionellen Asset-Allocation-Fonds von Morningstar®* mit drei bis fünf Sternen ausgezeichnet
- ▶ **Breite Diversifizierung** in allen traditionellen und alternativen Anlageklassen
- ▶ **Robuste Portfoliostrukturierung**
 - ▶ Inhouse-Optimierungsmodell und adaptive Risikobudgetierung zu Marktkonditionen
 - ▶ Hohe Flexibilität und Augenmerk auf dem Markt-Timing
 - ▶ Berücksichtigung der wichtigsten thematischen Überzeugungen

© 2020 Morningstar, Inc. All rights reserved. Some of the information contained in this document is the property of Morningstar and/or its information providers. It is given without any guarantee as to its accuracy, exhaustiveness or topicality. Its reproduction or redistribution is strictly forbidden. The quality of the award won by the UCI or the management company depends on the quality of the issuing institution and that the award does not guarantee the future results of the UCI or management company

Candriam Multi-Asset: Organigramm

Nadège DUFOSSE, CFA
Global Head of Multi-Asset



Steeve Brument
Deputy Global Head of Multi-Asset



Multi-Asset-Strategie

Quantitative Multi-Asset Strategies

Multi-Asset Quant. Research

Kundenportfolio- Management



Nadège Dufosse
Global Head of Multi-Asset



Steeve Brument
Deputy Global Head of
Multi-Asset



Olivier Clapt
Head of Quant. Research



Solange Clermond
Senior Client Portfolio
Management



Stefan Keller
Strategy &
Communication



Didier Depireux
Senior Fund Manager



Johann Mauchand
Senior Fund Manager



Fayçal DRISSI
Quantitative Research



Florent de Place
Junior Client Portfolio
Management



Michel Le Bras
Strategy & Fund
Management



Marc Moisan
Fund Manager



Roland Juhel
Senior Fund Manager



Thibaut Dorlet, CFA
Strategy & Fund
Management



Isabelle Armanville de
Calbiac
Senior Fund Manager



Yacine Khazani
Fund Manager

Cross-Asset-Research

Cross-Asset-Team für Fundamentalanalysen

- ▶ **Cross-Asset-Strategie und House View** von Candriam
- ▶ **Überzeugungen** aus unseren Top-down- und komplementären Sichten
- ▶ **Expertenteams** (Aktien, Anleihen etc.) und Makroökonomien

Multi-Asset-Team für quantitatives Research

- ▶ Analyse, Entwicklung und Innovationen bei **Optimierungsmodellen** für die **Verwaltung von Multi-Asset-Strategien**
- ▶ **Entwicklung wettbewerbsfähiger Tools**, mit denen das Team und Candriam bei der Vermögensverwaltung an der **Spitze der Technik** bleiben



Schlüsselpersonen



Nadège Dufossé
Global Head of
Multi-Assets



Stefan Keller
Strategy &
Communication



Michel Le Bras
Strategy & Fund
Management



Thibaut Dorlet
Strategy & Fund Management

Schlüsselpersonen

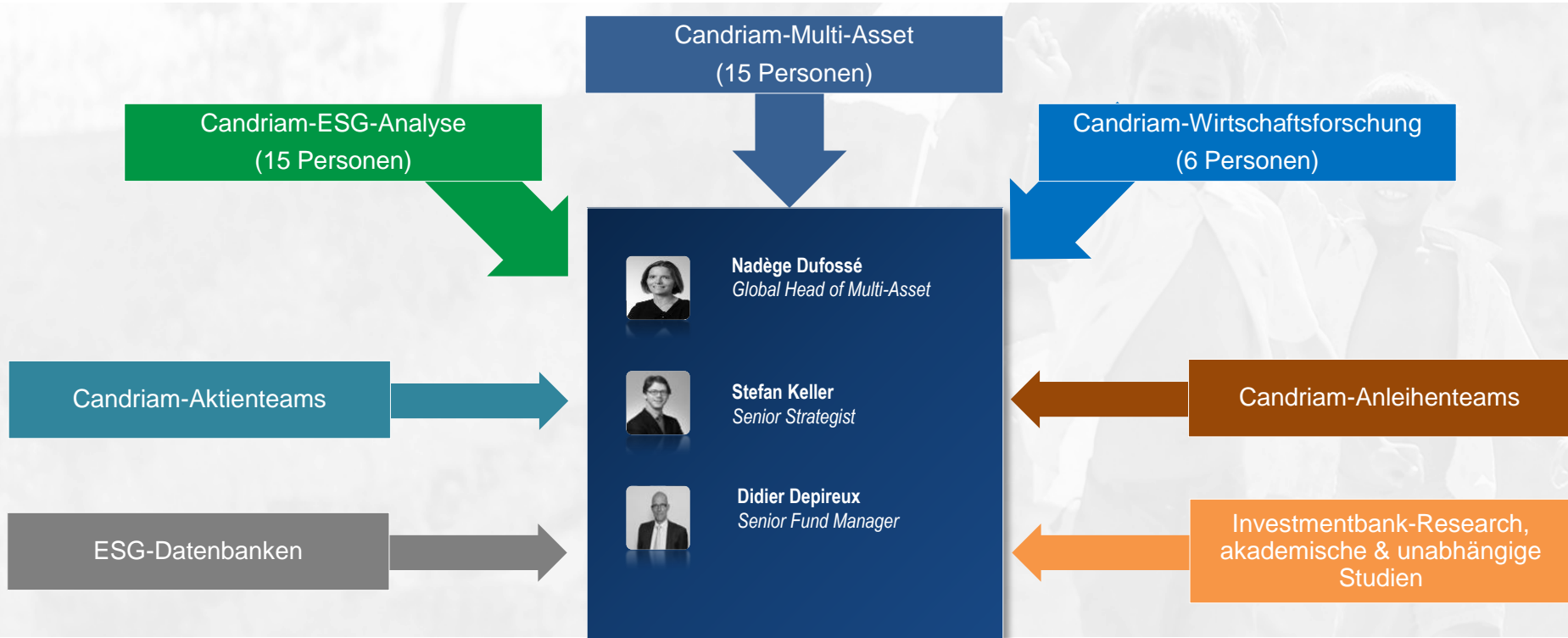


Olivier Clapt
Head of Quant. Research



Fayçal DRISSI
Quantitative Research

Permanenter Austausch zwischen den Candriam-Teams





1

UNSERE KOMPETENZ

2

DER FONDS IM ÜBERBLICK

3

INVESTMENTPROZESS

4

STRATEGIE AUSBLICK

5

ANHANG

Wertversprechen



**Anlage-
philosophie**



Anlageprozess



**Austausch
zwischen ESG-
Experten**



**Erfahrenes
Anlageteam**

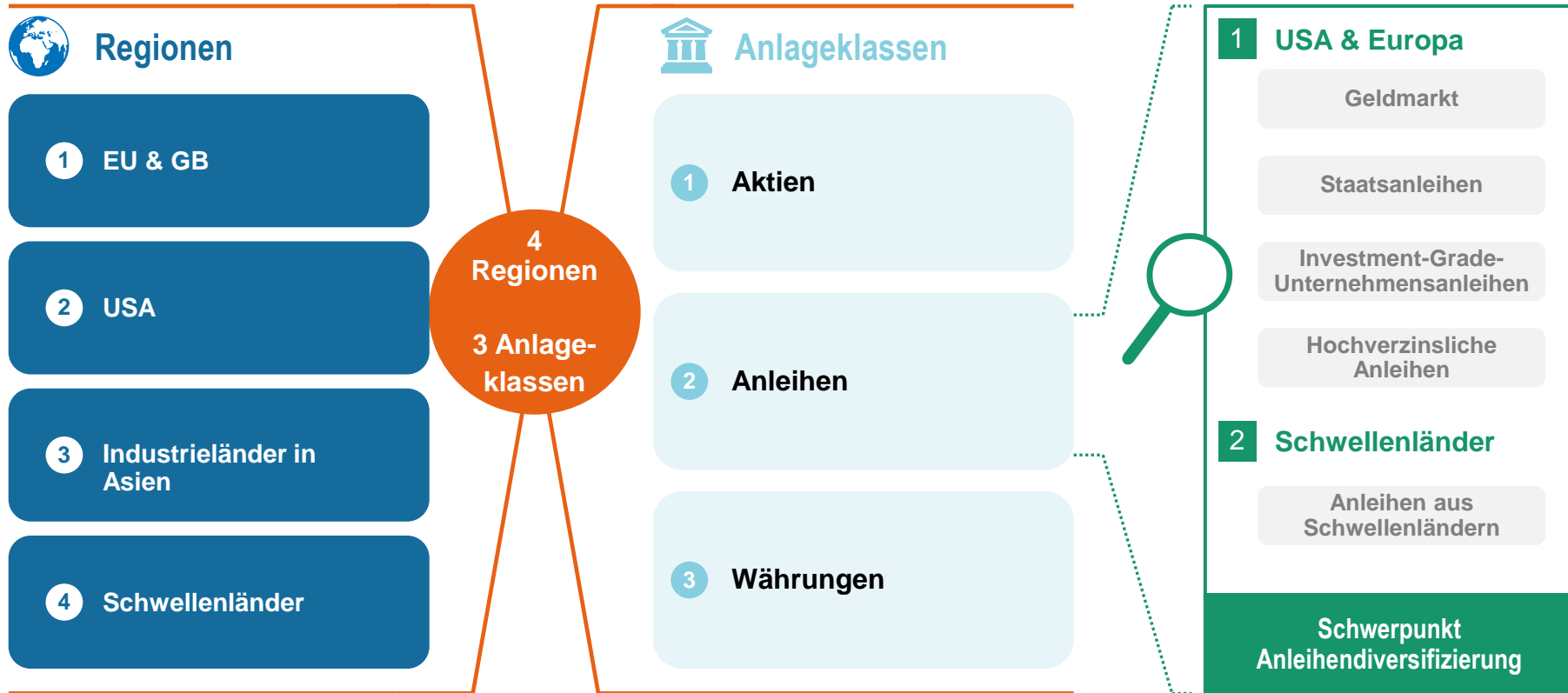
Ein **resilienter** Fonds mit Screenings, der in eine Auswahl von langfristigen Trends investiert, die **Umweltlösungen** und ein langfristiges **nachhaltiges Wachstum** fördern

Ein disziplinierter Top-down-Prozess mit **Schwerpunkt auf mittelfristige Anlagethemen** und mit Nachhaltigkeit als Möglichkeit für Innovationen, Lösungen und für einen **positiven Beitrag zur Entwicklung**

Unser **ESG-Team** bietet eine umfassende Analyse, um die Anwendung der **Best Practices** zu gewährleisten und **jegliches Exposure gegenüber Kontroversen** zu vermeiden

Das **Multi-Asset-Team** besteht aus erfahrenen Investmentprofis mit **über 20 Jahren nachweislicher Erfolgsbilanz**

Umsetzung in einem diversifizierten und nachhaltigen Universum



Nachhaltigkeit als Kernstück unserer Anlageentscheidungen

Kontext



- ▶ Der **Klimawandel** ist eine beispiellose Herausforderung, gleichzeitig aber auch eine **Anlagechance** für mehrere Jahrzehnte

Strategie



- ▶ Anlage in ein diversifiziertes Portfolio aus **qualitativ hochwertigen Wachstumsaktien**, darunter zukünftige Vorreiter beim Klimaschutz. Ziel: In einem vollständigen Konjunkturzyklus höhere Werte als die globalen Aktienmärkte erzielen.

ESG-Label



Schwerpunkt auf unserem globalen Nachhaltigkeitsansatz



| | |
|--|--|
| <h3>Ziele</h3> | <ul style="list-style-type: none"> ▶ Zum europäischen Ziel der Begrenzung des Treibhausgasausstoßes um 55 %* bis 2030 beitragen und Europa bis 2050 damit zum ersten kohlenstoffneutralen Erdteil zu machen. ▶ In Wertpapiere mit Exposure gegenüber kohlenstoffarmen Aktivitäten und gegenüber einer Abschwächung/Anpassung an die Klimaveränderung anlegen ▶ Eine langfristige Auswirkung auf Umwelt und Gesellschaft bewirken |
| <h3>Nachhaltigkeits-Überzeugungen</h3> | <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="text-align: center;"> <p>Klima-Veränderung</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>Ressourcen und Abfall</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>Digitalisierung und Innovation</p> </div> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center; margin-top: 10px;"> <div style="text-align: center;"> <p>Gesunde Lebensweise und Wohlbefinden</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>Demografische Entwicklungen</p> </div> </div> |
| <h3>Teilfonds ESG-Tools</h3> | <ul style="list-style-type: none"> ▶ CO₂-Gutschriften für grüne Projekte, um die CO₂-Bilanz des Fonds auszugleichen ▶ Grüne Anleihen, um eine bessere SRI-Praxis hervorzuheben ▶ ESG-Score für einen über der Benchmark liegenden gewichteten Durchschnitt |

Candriams ESG-Analyse



1 Analyse der Unternehmensemittelen



- ▶ **Geschäftsaktivitäten:** strategische Einschätzung des Umgangs der Unternehmen mit den wichtigsten Nachhaltigkeitsproblemen
- ▶ **Aktionärsthemen:** Angestellte, Kunden, Gesellschaft, Umwelt, Lieferanten, Anleger

2 Länderanalyse



- ▶ **Ressourcenerhaltung:** Humankapital, natürliches, gesellschaftliches und wirtschaftliches Kapital
- ▶ **Dynamische Inhouse-Methodik** für die Bewertung von Ländern je nach ihrem Umgang mit diesen vier Kapitalarten

90 %

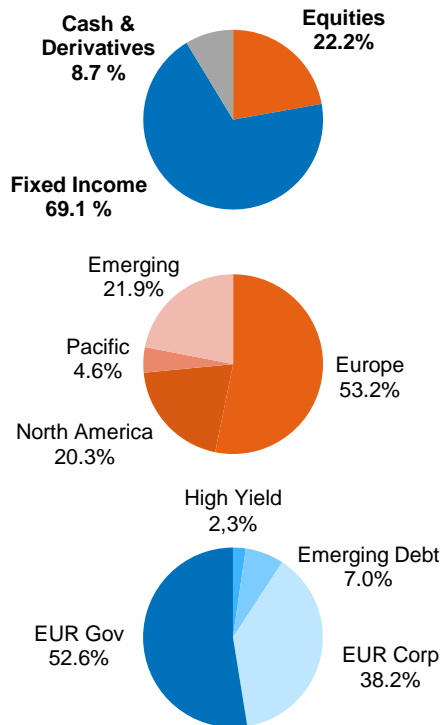
der Teilfondsanlagen sind zu dieser ESG-Analyse konform

* Im Vergleich zu 1990

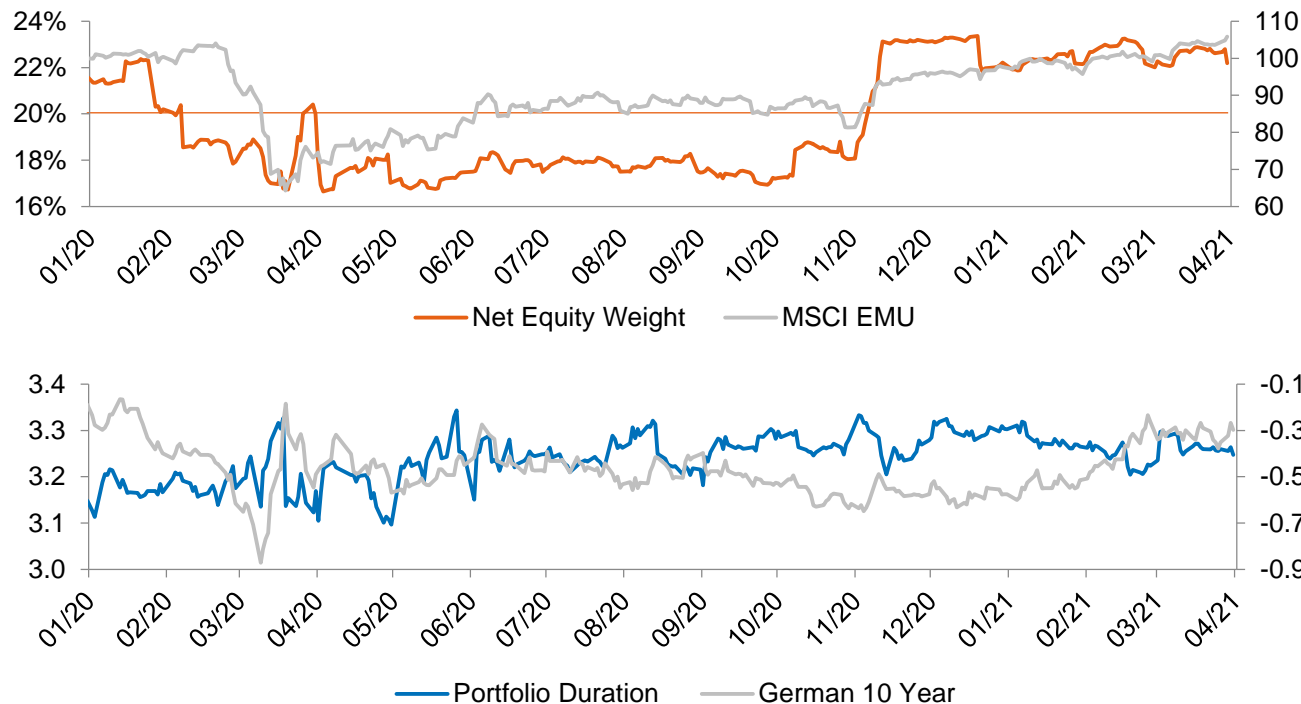
Quelle: Multi-Asset-Strategie von Candriam

Eine in den Anlageklassen gut diversifizierte Fondsallokation

Fondsallokation



Entwicklung des Aktiengewichts und der Duration



Fondsperformance

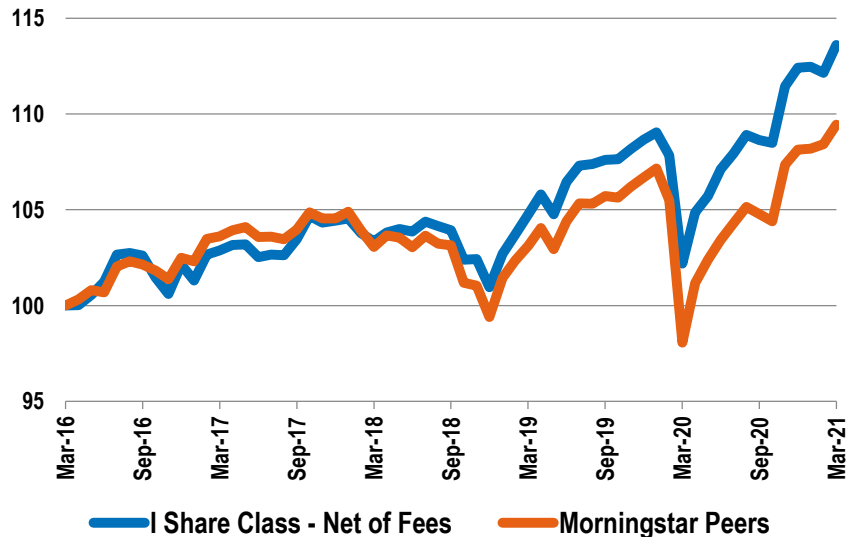
Performancevergleich seit der Auflegung



Mehrertrag im Vergleich



Ratings



Morningstar Rating

Overall ★★★★

3 Years ★★★★

5 Years ★★★★

Morningstar™ Category

EAA Fund EUR Cautious Allocation - Global

Monatliche Daten per Mittwoch, 31 März 2021. Berechnung der Fondsperformance nach Abzug von Gebühren / In der Vergangenheit erzielte Erträge bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse – Die Wertentwicklung kann sich im Laufe der Zeit ändern – Anteilsklasse I.

Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Anlageprozess impliziert die Bezugnahme auf einen Referenzindex: 80 % Bloomberg © Barclays © Euro-Aggregate 1-10 Year Index (Gesamtrendite) + 10 % MSCI © Europe (Nettorendite) + 6 % MSCI © USA (Nettorendite) + 3 % MSCI © Emerging Markets (Nettorendite) + 1 % MSCI © Japan (Nettorendite)

© 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Einige der in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind Eigentum von Morningstar und/oder seiner Informationsanbieter. Die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Informationen werden nicht garantiert. Die Vervielfältigung und Weitergabe des Dokuments sind streng verboten. Die Qualität der Auszeichnung, die dem OGA oder der Verwaltungsgesellschaft verliehen wurde, hängt von der Qualität der verleihenden Einrichtung ab. Ferner gewährleistet die Auszeichnung nicht die zukünftigen Ergebnisse des OGA beziehungsweise der Verwaltungsgesellschaft.



1

UNSERE KOMPETENZ

2

DER FONDS IM ÜBERBLICK

3

INVESTMENTPROZESS

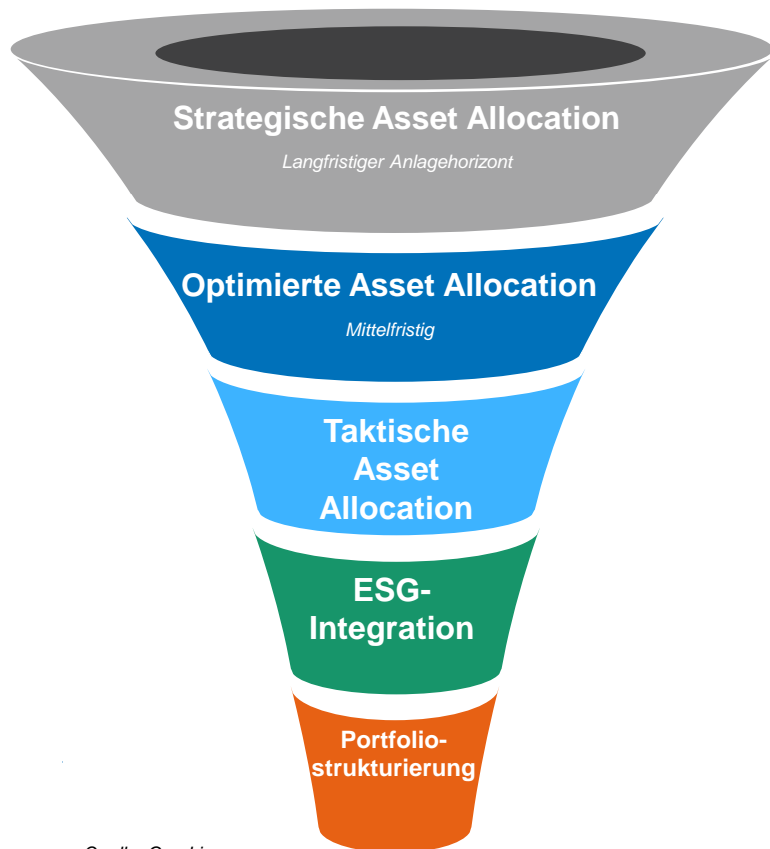
4

STRATEGIE AUSBLICK

5

ANHANG

Höherer Impact durch einen entsprechenden Anlageprozess



Strategic AA

- ▶ Risiko-Ertrags-Profil, das aufgrund der monatlichen Umschichtung der Portfolios im Lauf der Zeit im Großen und Ganzen stabil bleibt
- ▶ Bietet ein höheres Ertragspotenzial mit niedrigerem Verlustrisiko als ohne Umschichtung

Optimized AA

- ▶ Die Optimierung maximiert den erwarteten Ertrag in einem bestimmten Risikobudget (in Bezug auf den Conditional VaR).
- ▶ Die Stabilität der Asset Allocation wird durch das Testen vieler Szenarien (Resampling) gewährleistet.

Tactical AA

- ▶ Das Portfolio **nutzt kurzfristige Marktineffizienzen**, die auf das Verhalten der Anleger zurückzuführen sind.

ESG-Integration und Portfolio-zusammenstellung

- ▶ Top-down-Asset-Allocation-Entscheidung mit Bottom-up-Instrumentenauswahl.
- ▶ Das Ziel ist ein ausgewogenes Portfolio mit einem Fokus auf:
 - ▶ Gewichtete Maximierung der risikobereinigten Rendite
 - ▶ Diversifizierung, Liquidität und Risikokontrolle

Anlage in eine diversifizierte Palette nachhaltiger Fonds auf Basis der Expertise des Candriam-Teams

| ANLEIHENSTRATEGIE | | | | AKTIENSTRATEGIE | | | |
|------------------------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------|--------------------|------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| Untern.-Anleihen (IG und Hochzins) | Internationale Anleihen | Schwellenländer-Anleihen | Wandel-Anleihen | Europäische Aktien | Schwellenländer-Aktien | Internationale und thematische Aktien | Quantitative und absolute Rendite |

Quelle: Candriam

Global Compact der Vereinten Nationen und Ausschlüsse durch Candriam

Das Universum wird gefiltert. Unternehmen, die nicht mit **Candriams Standards für umstrittene Aktivitäten** und/oder mit den **Grundsätzen des Global Compact der Vereinten Nationen** übereinstimmen, werden ausgeschlossen.

AUSSCHLUSS VON AKTIVITÄTEN



Ausschluss von **sozial und/oder ökologisch umstrittenen Aktivitäten** darunter:

- Rüstung
- Pornografie
- Alkohol
- Tierversuche
- Glücksspiel
- Genveränderungen
- Kernenergie
- Tabak
- Kraftwerkskohle
- Nicht-konventionelles/Konventionelles Öl und Gas
- Stromerzeugung
- Diktatorische Regimes

NORMBASIERTE ANALYSE



Einhaltung der zehn Grundsätze des **Global Compact der Vereinten Nationen** in den Bereichen:



- Menschenrechte
- Arbeitsrecht
- Umwelt
- Korruption



Zwei wesentliche Prinzipien: Überprüfung etwaiger Verstöße und reaktionsgestützter Ansatz



Ausschluss von Emittenten: wiederholte und schwerwiegende Verstöße, keine angemessenen Gegenmaßnahmen oder Verhaltensänderungen

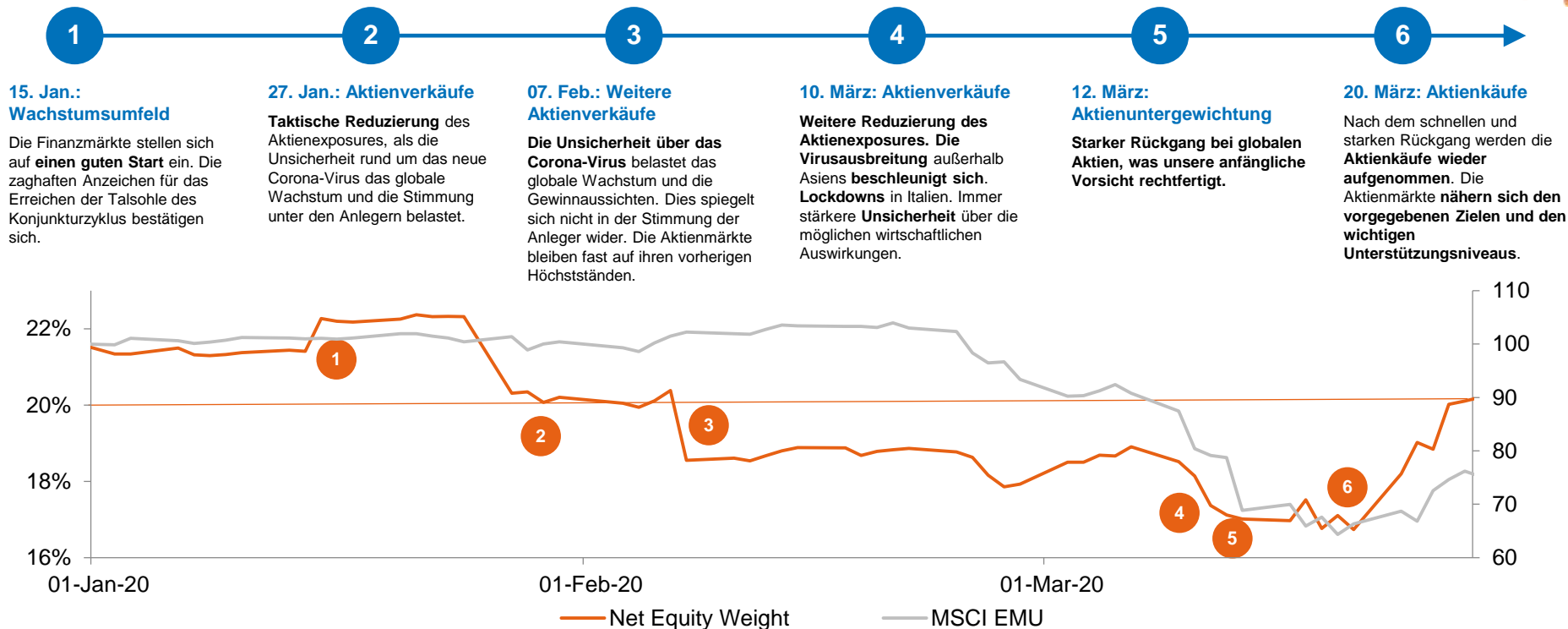
Was verstehen Anleger unter nachhaltigem Investieren?

Nachhaltiges Investieren setzt die **systematische** Berücksichtigung der Faktoren Umwelt, Soziales und Governance (ESG) bei der Emittentenanalyse und den Anlageentscheidungen voraus.

| Negativ-Auswahl | | Dialog | Positiv-Auswahl | | | Ziel |
|--|---|--|---|--|---|---|
| Negativ- / Ethisches Screening | Normbasiertes Screening | Engagement & Voting | Best-in-Class-Screening | ESG-Integration | Thematisches Investieren | Impact & Community Investing |
| Ausschluss von Unternehmen, die an kontroversen Aktivitäten beteiligt sind (z.B. Alkohol, Glücksspiel, Tabak usw.) | Auswahl der Unternehmen nach der Einhaltung der wichtigsten internationalen Übereinkommen | Direkter, privater Dialog mit Unternehmen, Stimmabgabe auf Hauptversammlungen, Aktionärsaktivismus usw. | Auswahl der besten Unternehmen in ihrem Sektor im Hinblick auf nachhaltige Entwicklung | Systematische und explizite Berücksichtigung der ESG-Faktoren bei der Finanzauswahl und den Anlageentscheidungen | Auswahl der besten Unternehmen nach einem bestimmten Nachhaltigkeitsthema (z.B. CO ₂ -arme Technologien) | Investition in Emittenten/ Projekte zur Erzielung eines sozialen oder ökologischen Nutzens (z.B. Mikrofinanzierung) |

Kernkompetenzen von Candriam

Durch ein flexibles Portfoliomanagement konnte die Aktienexposition gegenüber der COVID-19-Krise frühzeitig reduziert werden



15. Jan.: Wachstumsumfeld

Die Finanzmärkte stellen sich auf **einen guten Start** ein. Die zaghaften Anzeichen für das Erreichen der Talsohle des Konjunkturzyklus bestätigen sich.

27. Jan.: Aktienverkäufe

Taktische Reduzierung des Aktienexposures, als die Unsicherheit rund um das neue Corona-Virus das globale Wachstum und die Stimmung unter den Anlegern belastet.

07. Feb.: Weitere Aktienverkäufe

Die Unsicherheit über das Corona-Virus belastet das globale Wachstum und die Gewinnaussichten. Dies spiegelt sich nicht in der Stimmung der Anleger wider. Die Aktienmärkte bleiben fast auf ihren vorherigen Höchstständen.

10. März: Aktienverkäufe

Weitere Reduzierung des Aktienexposures. Die Virusausbreitung außerhalb Asiens **beschleunigt sich. Lockdowns** in Italien. Immer stärkere **Unsicherheit** über die möglichen wirtschaftlichen Auswirkungen.

12. März: Aktienuntergewichtung

Starker Rückgang bei globalen Aktien, was unsere anfängliche Vorsicht rechtfertigt.

20. März: Aktienkäufe

Nach dem schnellen und starken Rückgang werden die **Aktienkäufe wieder aufgenommen**. Die Aktienmärkte **nähern sich den vorgegebenen Zielen und den wichtigen Unterstützungsniveaus**.

Optimiertes Markt-Timing begleitend zum Aufschwung nach den US-Wahlen und den Nachrichten zu den Impfstoffen



12. Okt.: Portfolioabsicherung

Kontext **globaler Unsicherheit**. In den USA aufgrund der Wahlen und der ausbleibenden Entscheidung über ein neues Konjunkturpaket. In **Europa** aufgrund des Brexit und der Wahrscheinlichkeit steigender COVID-19-Infektionszahlen in vielen Ländern.

02. Nov.: Vorbereitung auf mögliche gute Nachrichten

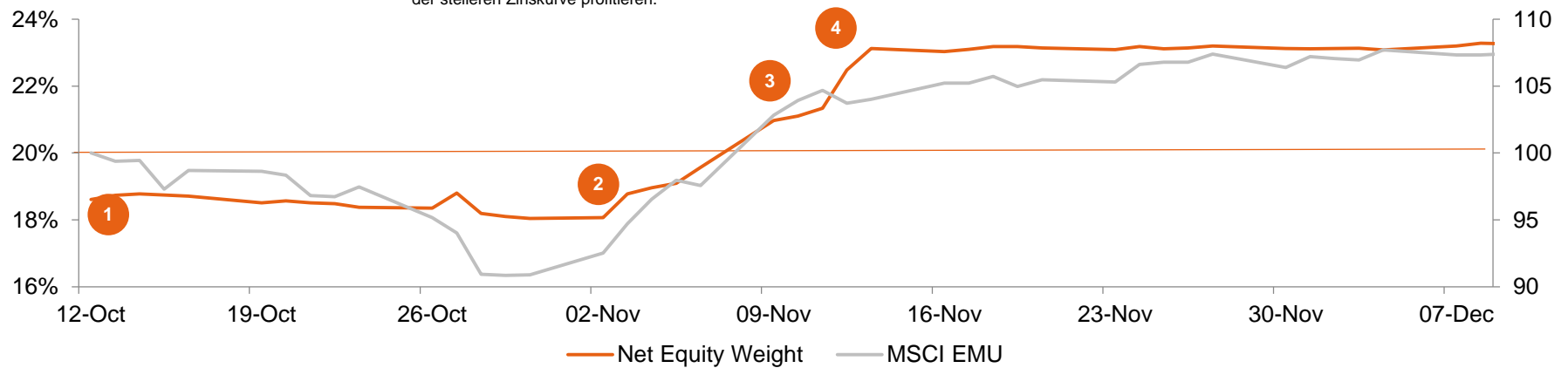
Starke Marktkatalysatoren scheinen kurz bevorzustehen: **US-Wahlen, Impfstoffe und Brexit**. Die Erwartungen einer Impfstoffzulassung drängen uns zur APortfolioausrichtungspassung unserer : Wir beginnen, Small Caps und Finanzwerte aufzunehmen, da diese von einem Infrastrukturplan, der ermutigenden Rhetorik und der steileren Zinskurve profitieren.

09. Nov.: Aktienkäufe

Zusätzlich zu dem Ergebnis der US-Wahl wird ein **wirksamer Impfstoff** angekündigt, was die starke Unsicherheit beseitigt. Wir **steigern das Exposure** gegenüber den stark von Covid betroffenen Unternehmen, darunter Banken. Wir fügen Exposure gegenüber ganz Europa hinzu, da sich ein mögliches Brexit-Abkommen abzeichnet.

11. Nov.: Weitere Aktien werden hinzugefügt

Durch die **Ankündigungen von Impfstoffen** erweitert sich der Anlagehorizont. Die Strategie vertraut stärker auf den wirtschaftlichen Aufschwung und entwickelt sich zu einem **risikofreudigeren Ansatz**, der sich in einer positiven Einschätzung von Aktien aus Europa und den Schwellenländern niederschlägt.



Überzeugung orientiert auf Nachhaltigkeit und Wachstum



Green Deal

- ▶ Nutzen des **europäischen Umweltplans** (Kohlenstoffneutralität bis 2050)
 - ▶ Mehrjähriges Budget (1,1 Bio. EUR 2021-2027)
 - ▶ Europäischer Aufbauplan (750 Mia. EUR)
- ▶ **Signifikante Investitionen** in den Bereichen:
 - ▶ **Bau und Renovierung** (Klimasicherung, Energieeffizienz)
 - ▶ **Kreislaufwirtschaft** (Recycling und Abfallwirtschaft)
 - ▶ **Saubere Energie** (Elektrifizierung, Energieeffizienz, Elektrofahrzeuge)
 - ▶ **Nachhaltige Mobilität** (Gastransport, Biotreibstoff, Wasserstoff)



Innovation

- ▶ Der Anpassungsprozess **nach Covid** **wird Tech-Unternehmen** bei der **digitalen Transformation** begünstigen
- ▶ Aufgrund der **weltweiten demografischen Entwicklung** starke langfristig positive Aussichten für **Unternehmen im Gesundheitswesen**
 - ▶ Die immer ältere Bevölkerung hat immer größeren Bedarf
 - ▶ Die reichere G20-Bevölkerung gibt mit zunehmendem Alter immer mehr aus



Post-Covid Umfeld

- ▶ **Ein einzigartiges makroökonomisches Wachstumsumfeld** ist als „Normalisierungsphase“ im Gange
- ▶ Der Kontext nach Covid-19 unterstützt **die langfristig gewinnbringenden Sektoren**, die von **signifikanten Investitionen** profitieren (nachhaltige Infrastruktur & Renovierung, Digitalisierung, umweltfreundliche Innovationen)
- ▶ Die Nachhaltigkeit wird weiter an Bedeutung gewinnen, dazu gehört auch die stärkere Beachtung sozialer und ökologischer Aspekte



1

UNSERE KOMPETENZ

2

DER FONDS IM ÜBERBLICK

3

INVESTMENTPROZESS

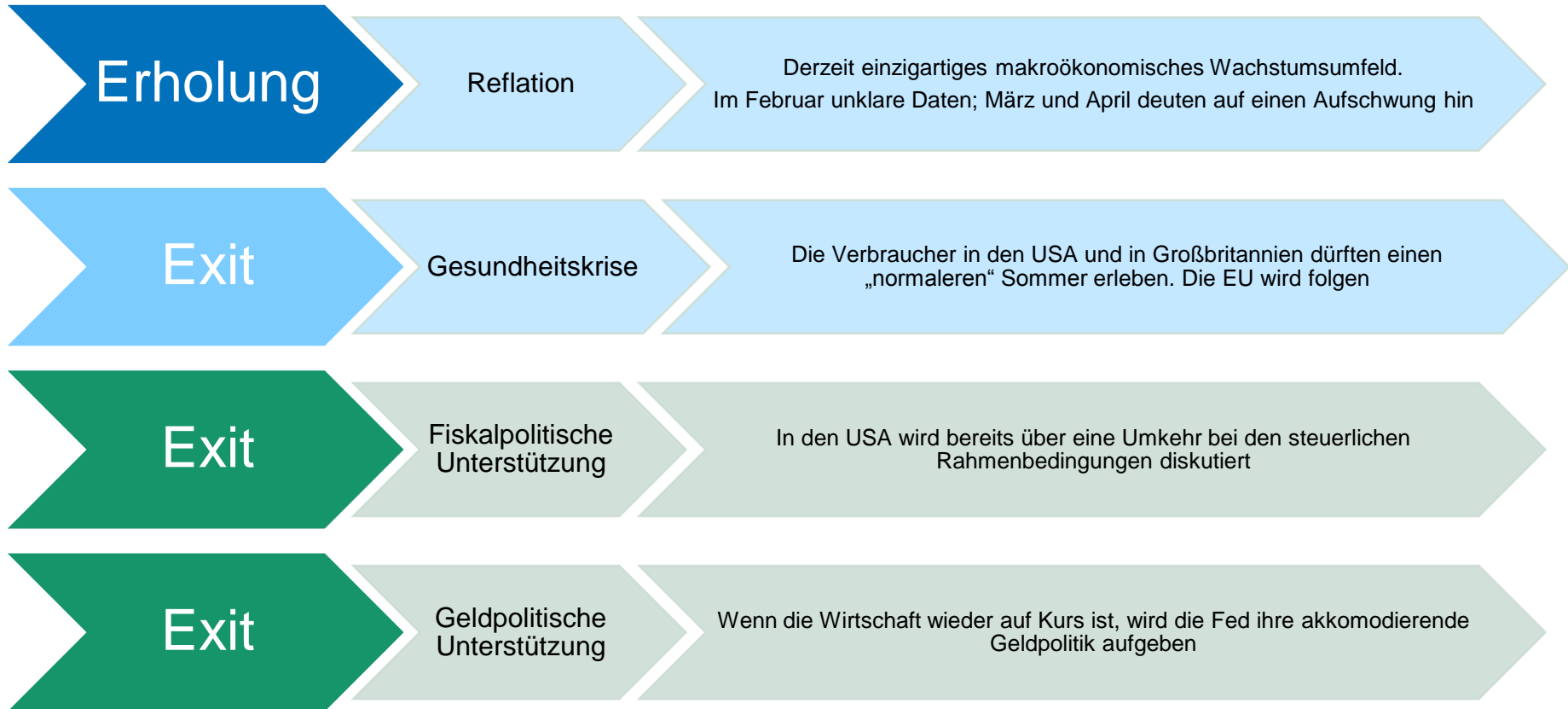
4

STRATEGIE AUSBLICK

5

ANHANG

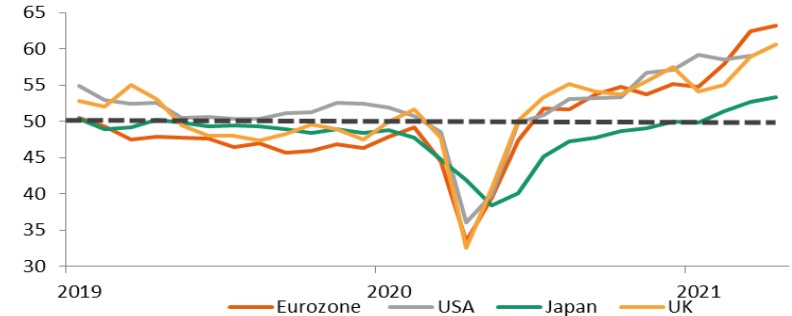
Unsere Roadmap für die nächste Phase



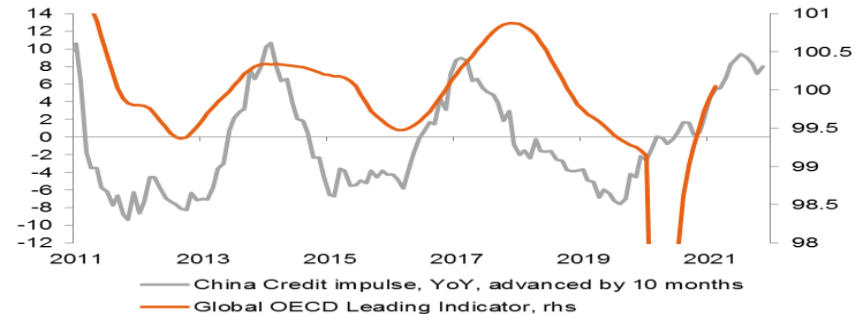
Einzigartiges makroökonomisches Wachstumsumfeld für die Wirtschaftserholung

- Die Erholung gewinnt an Dynamik
- Die Volkswirtschaften profitieren derzeit von verschiedenen Faktoren
 - ▶ Bessere Impfstoffe
 - ▶ Fiskalpolitische Unterstützung
 - ▶ Geldpolitische Unterstützung
 - ▶ Überschüssige Haushaltsersparnisse
 - ▶ Nachholbedarf bei der Nachfrage
 - ▶ Aufbau der Lagerbestände

Starke Dynamik in den jüngsten PMIs



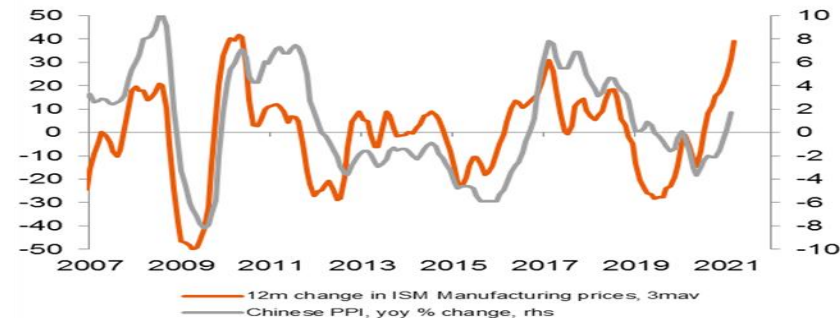
Der globale wirtschaftliche Aufwärtstrend ist auf Kurs



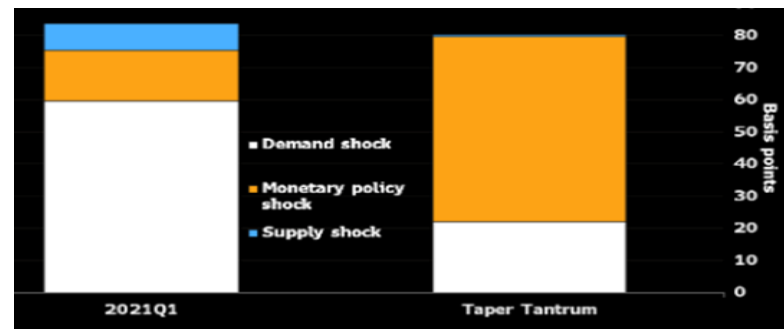
Die Notenbanken steuern eine Erholung in einem Niedrigzinsumfeld

- **Absicherung gegen eine steigende Inflation**
- Die Markterwartung einer robusteren US-Erholung ist die stärkste Triebfeder für steigende Anleiherenditen
 - ▶ Dem wirtschaftlichen Aufschwung und den steigenden Preisen werden Diskussionen über ein geldpolitisches Tapering folgen
- Die derzeitigen Triebfeldern für steigende Anleiherenditen unterscheiden sich jedoch stark von der Taper-Tantrum-Episode im Jahr 2013
- Wenn die Wirtschaft wieder auf Kurs ist, wird die Fed ihre akkomodierende Geldpolitik aufgeben

Steigende Produktionspreise in den USA und in China



Die Triebfeldern für steigende Anleiherenditen unterscheiden sich 2021 stark vom Taper-Tantrum 2013



Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation



Anlageuniversum

- ▶ Anlage in die **großen Anlageklassen** für eine bessere Diversifizierung der Allokation

Risikomanagement



- ▶ **Optimiertes Markt-Timing** durch Überwachung der Entwicklung unserer Investment-Cases
- ▶ Möglichkeit der schnellen **Anpassung an unantizipierte Marktereignisse** basierend auf Fundamental, quantitativer und technischer Analyse



Performance

- ▶ Resiliente Performance dank starker **Qualitäts- und Wachstumsorientierung**

ESG-Kompetenz



- ▶ Gestützt auf unsere langjährige ESG-Erfahrung:
 - ▶ **20 jähriges** Bestehen von Candriam Sustainable

Die Anlageziele werden nur zu Informationszwecken genannt und können sich im Zeitverlauf verändern.

Quelle: Candriam



1

UNSERE KOMPETENZ

2

DER FONDS IM ÜBERBLICK

3

INVESTMENTPROZESS

4

STRATEGIE AUSBLICK

5

ANHANG

CANDRIAM – Ein Unternehmen der New York Life Investments

Ein Unternehmen, **unterstützt durch die größte US-Lebensversicherungsgesellschaft auf Gegenseitigkeit**



Über 20 Jahre unternehmerische Vermögensverwaltung in ganz Europa

„Europäischer Vermögensverwalter des Jahres“ 2015 und 2016⁽¹⁾

AuM-Wachstum von 66 Mrd. EUR 2014 auf 140 Mrd. EUR im Dezember 2020

Seit 20 Jahren ESG-Vorreiter
PRI-Spitzenwertung A+



Gegründet im Jahr 1845

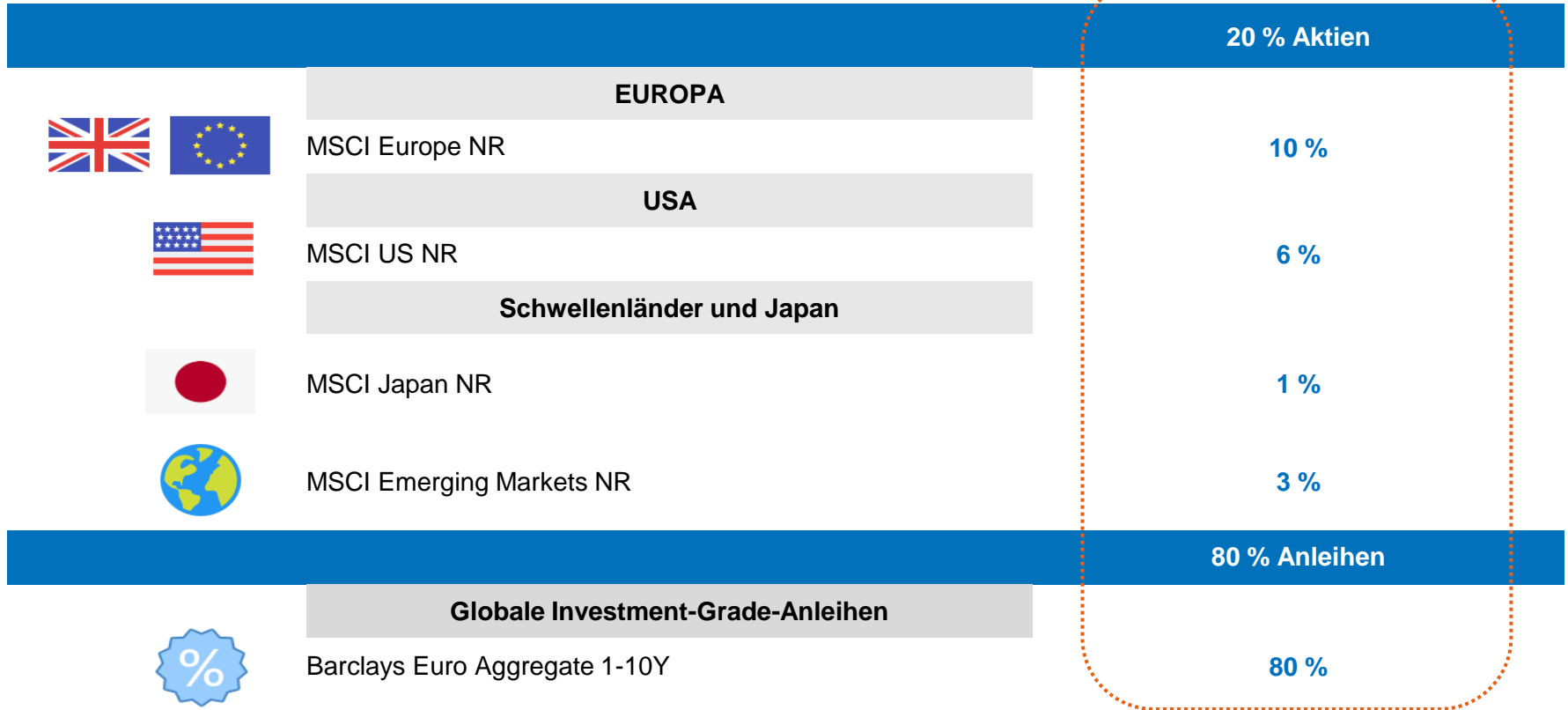
Größte Lebensversicherungsgesellschaft auf Gegenseitigkeit der USA (662 Mrd. USD AuM ⁽²⁾)

Höchste Ratings:
Fitch (AAA),
Moody's Investors Service (Aaa),
Standard & Poor's (AA +)

(1) Funds Europe Awards 2015 + 2016, Kategorie „Europäische Vermögensverwalter, AuM 20 Mrd. EUR - 100 Mrd. EUR“

(2) Dezember 2020 – Die Qualität der Auszeichnung, die dem OGA oder der Verwaltungsgesellschaft verliehen wurde, hängt von der Qualität der verleihenden Einrichtung ab. Ferner gewährleistet die Auszeichnung nicht die zukünftigen Ergebnisse des OGA beziehungsweise der Verwaltungsgesellschaft.

Benchmark



SFDR: Klassifizierung der Fonds

3 Kategorien von Fonds

Auswirkungen auf die strategische Positionierung und Vermarktung von ESG-Fonds

Produkte mit nachhaltigen Anlagen als Ziel (Artikel 9) / „Impact“ Fonds

ESMA Interpretation:

- ist der Fonds/oder der Großteil der Vermögenswerte, konform nach EU-Taxonomie (derzeit nur für den E-Teil)
- Zielvorgabe der Kohlenstoffreduktion: Klimaziele des Pariser-Klimaabkommens werden angewandt
- wenn das Produkt eine soziale Zielsetzung hat, die der Definition für nachhaltige Investitionen entspricht

Produkte mit ESG-Charakteristika (Artikel 8)

- ▶ *„Werden mit einem Finanzprodukt unter anderem ökologische oder soziale Merkmale oder eine Kombination aus diesen Merkmalen beworben – sofern die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden [...]“*

ESMA Interpretation:

- ESG-Integration wird in der Regulatorik gefördert und diese hat einen realen Einfluss auf die Portfolioerstellung, dasselbe gilt für den Engagement-Ansatz
- Unternehmensweite Ausschlussrichtlinien, wenn in der Regulatorik dies explizit erwähnt wird

Alle sonstigen UCITS/AIFs (Artikel 6)

Taxonomie für alle Fonds die kein Nachhaltigkeitsziel verfolgen, oder damit werben.

- ▶ *„Die Investitionen, die diesem Finanzprodukt zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten“*

SFDR: Auf Fondsebene

Auf Ebene des Fonds

Alle UCITS/AIFs

(Fonds nach Artikel 6)

Fonds mit
ESG-Charakteristika

(Fonds nach Artikel 8)

Fonds mit
ESG Anlagen/ « Impact-Fonds »

(Fonds nach Artikel 9)

ESG Risiken

Wie ESG-Risiken berücksichtigt werden und wie sie sich auf den Anlageprozess auswirken

Website & Prospekt
10.03.2021

ESG Negativwirkungen

Ob & wie Negativwirkungen berücksichtigt werden

Website &
Prospekt 10.03.2021(*)
Jahresbericht
31.12.2022 (**)

Angleichung der EU-
Taxonomie

JA (Ausrichtung in %) / Nein (Warum?)

Website, Prospekt,
Jahresbericht 01.01.2022-
01.01.2023

Wie werden ESG-Merkmale
berücksichtigt?

Wie werden ESG-Ziele
erreicht und wie wird die
Wirkung gemessen?

Website, Prospekt, 10.03.2021
Jahresbericht
01.01.2022

(*) für Fonds mit ESG Charakteristika/ Anlagezielen

(**) PAI werden ab dem 01.01.2022 berücksichtigt

Quelle: Candriam

Cross-Asset-Perspektive: Zentrale Aussagen

I Das Ende der Gesundheitskrise ist in Sicht

- ✓ USA und Großbritannien sind Kontinentaleuropa weit voraus und zeigen ermutigende Impfergebnisse.
- ✓ Die Impfkampagnen in Europa werden sich am Ende des 2. Quartals beschleunigen.
- ✓ Die Wirtschaftsindikatoren zeigen für USA wie erwartet eine sehr starke Entwicklung, was durch einen sehr starken fiskalischen Stimulus unterstützt wird.
- ✓ Europa sollte im Sommer folgen.
- ✓ Die (geld- und fiskal)politische Unsicherheit dürfte weiter zunehmen, aber höhere Renditen und eine steilere Zinskurve bleiben mit einem Aktienaufschwung vereinbar, solange sich das Gewinnwachstum beschleunigt.

Das Ende der Gesundheitskrise ist in Sicht und in Ländern wie USA und Großbritannien bereits Realität

Die Finanzmärkte haben bereits einige dieser guten Nachrichten eingepreist, aber aufgrund der überschüssigen Liquidität und der starken fiskalpolitischen Unterstützung könnte der Aufschwung in ein Umfeld des Überschwangs münden.

Nur ein übermäßig starker und schneller Anstieg der Zinssätze kann das Ende dieses unterstützenden Kontexts anzeigen.

II Wir stehen nicht am Ende der Rotation

- ✓ Die Zinssätze könnten weiter pausieren, wenn sich die US-Treasuries 2 % nähern.
- ✓ Die Outperformance von Value und Zyklikern wird vom allgemeinen Zinsanstieg begleitet.
- ✓ Wir sind uns bewusst, dass diese Überperformance schnell erfolgt und viele gute Nachrichten darin enthalten sind.
- ✓ Wir sind aber aufgrund unserer Wachstums- und Inflationserwartungen für die nächsten zwei Jahre noch nicht am Ende dieses Aufschwungs.
- ✓ Wir empfehlen weiterhin einen ausgewogenen Portfolioansatz und die Aufrechterhaltung einer Absicherung gegen einen schneller als erwartet verlaufenden Zinsanstieg.

III Risiken für dieses positive Szenario

- ✓ Virus versus Impfkampagnen: Das Epidemierisiko ist noch nicht völlig verschwunden (Immunitätsdauer, erneute Epidemiewelle im 4. Quartal 2021)
- ✓ Unkontrollierter Anstieg der Anleiherenditen mit höheren Realzinssätzen und Inflationserwartungen (Nachfrageschock, überhitztes Wachstum)
- ✓ Geopolitische Spannungen (erneut): Spannungen zwischen China und den USA lassen sich nicht ausschließen, und mit Taiwan kristallisieren sich Umstimmigkeiten heraus, obwohl die Biden-Regierung in den diplomatischen Beziehungen stärker auf Konsens setzt.
- ✓ Politische / gesellschaftliche Unsicherheit (Wahlen in Europa): Die soziale Kluft zwischen den Verlierern und den Gewinnern der Gesundheitskrise vergrößert sich.

IV Auswirkungen auf das Portfolio

- ✓ Unser Aktien-Anleihen-Verhältnis ist positiv
- ✓ Unser Portfolio ist auf Reflationsgeschäfte ausgerichtet: Übergewichtung von Aktien aus Europa und den Schwellenländern (mit zunehmendem Exposure gegenüber Lateinamerika) Übergewichtung von Small Caps und Mid Caps aus USA, Übergewichtung von europäischen Small Caps (FTSE 250) Übergewichtung von globalen Banken, Untergewichtung von Staatsanleihen, Long-Pos. in Rohstoffe
- ✓ Vorübergehende Reduktion des Exposures gegenüber Tech (auf neutral), Gold und JPY, die in einer schnelleren Wachstumsphase unterdurchschnittlich abschneiden
- ✓ Die sonstigen langfristigen Überzeugungen werden beibehalten: Nachhaltigkeit, chinesische Inlandsaktien, Dax, Gesundheitssektor

Quelle: Multi-Asset-Strategie von Candriam

Derzeitige Positionierung*



| | Positionierung | Veränderung | Grundgedanke |
|--|----------------|-------------|--|
| Aktien | ●●●● | ▶ | Aktienübergewichtung während der globalen Lockerungen |
| EWU | ●●●● | ▶ | Die Auslandsnachfrage steigt und die Binnennachfrage dürfte sich erholen |
| Europa ohne EWU | ●●●● | ▶ | Infolge des Erfolgs der Impfkampagne erholt sich die Wirtschaftstätigkeit in Großbritannien. Präferenz für britische Unternehmen mit kleiner bis mittlerer Marktkapitalisierung in GBP |
| USA | ●● | ▼ | Kräftiges globales Wachstum mit relativ mehr Nutzen für andere Regionen. Wir bleiben in kleinen bis mittleren Marktkapitalisierungen übergewichtet |
| Japan | ●●●● | ▲ | Hohe Korrelation mit PMI-Neuaufträgen deutet auf hohen operativen Hebel vor dem Hintergrund der globalen Wachstumserholung hin |
| Schwellenländer | ●●●● | ▶ | Präferenz für Lateinamerika, um weiter vom Reflationshandel zu profitieren |
| Anleihen | ●● | ▶ | Die Zentralbanken werden letztlich zu einer schrittweisen geldpolitischen Normalisierung übergehen |
| Staatsanleihen | ●● | ▶ | |
| Kerneuropa | ●● | ▶ | Für Kerneuropa werden schrittweise höhere Renditen erwartet |
| Europäische Peripherieländer | ●●●● | ▶ | Die Region wird weiterhin durch eine akkommodierende Geldpolitik und EU-Konjunkturpakete unterstützt |
| USA | ●● | ▶ | Die haushaltspolitischen Anreize, das breite Angebot, die Wirtschaftserholung und die Impfkampagne unterstützen höhere Zinssätze |
| Anleihen aus Schwellenländern | ●●●● | ▶ | Attraktivster Carry |
| Anleihen | ●●●● | ▶ | |
| Europa | ●●●● | ▶ | Auf dem Weg zur Erholung |
| USA | ●●●● | ▶ | Auf dem Weg zur Erholung |
| Hochverzinsliche Anleihen aus Schwellenländern | ●●●● | ▶ | Attraktiver Carry. |
| Währungen | | | |
| EUR | ●●●● | ▶ | |
| USD | ●● | ▶ | |
| GBP | ●●●● | ▶ | |
| JPY | ●●●● | ▶ | Nach der starken Rallye bleiben wir vorerst konstruktiv |

* Iboxx Euro Corporates Spread ** Spread BofAML US Corporate *** BofAML Euro Constrained BB-B

*Die oben genannten Abstufungen und Änderungen basieren auf der tatsächlichen Positionierung unseren Asset-Allocation-Portfolios und können von unserer strategischen Asset-Allocation abweichen, da dies die kurzfristigen taktischen Entscheidungen beinhaltet.

Quelle: Multi-Asset-Strategie von Candriam

Dieses Dokument 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.

Warnung: Die frühere Wertentwicklung, die Simulation einer früheren Wertentwicklung und Angaben zur künftigen Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse sind nicht garantiert.

Das Verlustrisiko des Kapitals wird vom Anleger getragen. Außerdem können sich Gebühren, Abgaben und andere Entgelte auf die Bruttowertentwicklung auswirken. Falls sich die Wertentwicklung auf eine andere Währung stützt, als die des Mitgliedstaates, in dem der Anleger ansässig ist, können die genannten Renditen infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Beziehen sich die Informationen auf eine bestimmte steuerliche Behandlung, so hängt diese Behandlung von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann diese Behandlung künftig Änderungen unterworfen sein.

Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds die auf unserer Webseite www.candriam.com hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Dokumente zu lesen, einschließlich des 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.



CLIENT RELATION OFFICES

AMSTERDAM
DUBAI
FRANKFURT
GENEVA
ZURICH
MADRID
MILAN
NEW YORK

MANAGEMENT CENTERS

LUXEMBOURG
BRUSSELS
PARIS
LONDON