

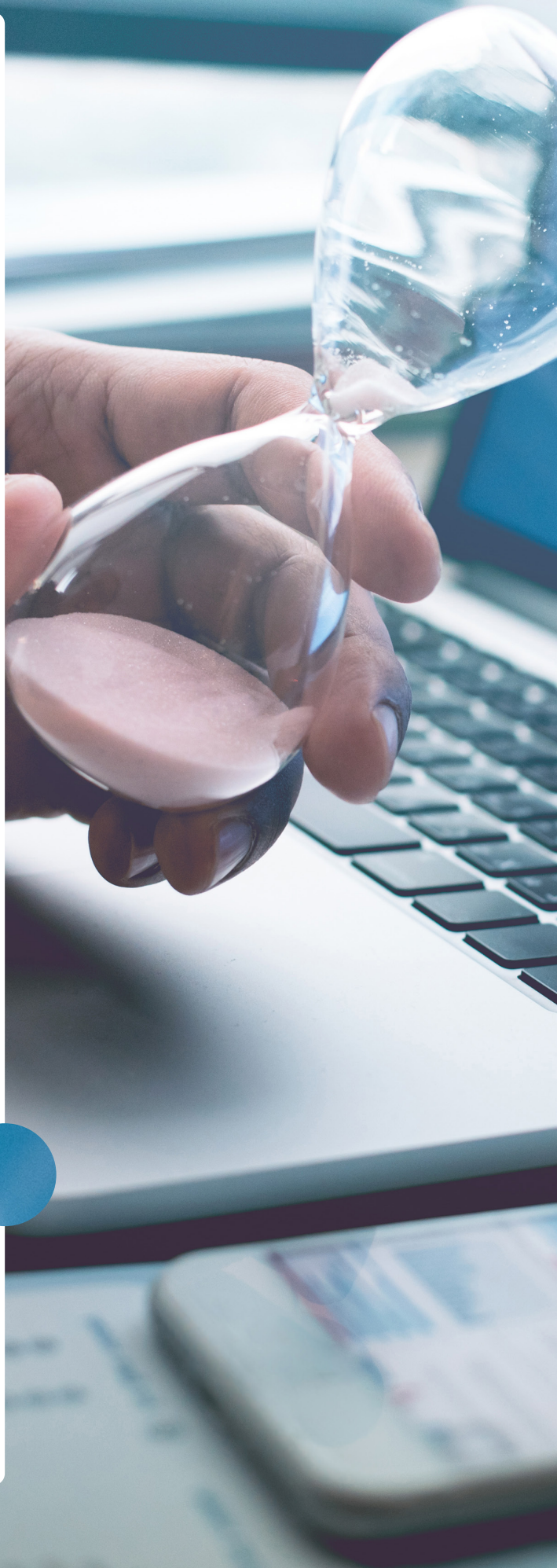
# Geldmarkt- strategieën: als contant geld koning is

60 seconds with the  
portfolio manager



**NOVEMBER 2024**

Deze marketingcommunicatie is gericht op  
niet-professionele beleggers.





## Pierre Boyer

Head of Money Markets & Short Term



## Elodie Brun

Portfolio Manager



## Benjamin Schoofs

CFA, Portfolio Manager

**Geldmarktstrategieën zijn bedoeld om beleggers een liquide manier met een laag risico te bieden om hogere rendementen te genereren dan met traditionele spaarrekeningen. Pierre Boyer, Elodie Brun en Benjamin Schoofs, portefeuillebeheerders, delen hun inzichten over de beleggingsklasse.**

### Wat moeten beleggers weten over geldmarktstrategieën?

Een geldmarktstrategie belegt in zeer liquide, kortlopende instrumenten, meestal die met een looptijd van minder dan 3 maanden. Deze omvatten schuld uitgegeven door onder andere financiële en niet-financiële entiteiten (bedrijven), soevereine overheden en gerelateerde instellingen, evenals supranationale organen. Investeren in dergelijke instrumenten vormt een essentiële financieringsbron voor deze entiteiten, vaak als aanvulling op traditionele bankleningen, vooral voor niet-financiële bedrijven.

Onze strategieën zijn gericht op het behalen van rendementen die hoger zijn dan de euro kortetermijnrente (€STR)<sup>(1)</sup> en het beter doen dan traditionele spaarrekeningen. De Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) definieert en reguleert geldmarktstrategieën en legt regels op voor liquiditeit, de resterende levensduur van in aanmerking komende effecten, renteduration (WAM) en kredietgevoeligheid (WAL) op portefeuilleniveau.

– WAL (Weighted Average Life) meet de gemiddelde resterende tijd tot de onderliggende effecten in een strategie vervallen. Het helpt de kredietgevoeligheid te meten. Hoe langer de terugbetaling van de hoofdsom wordt uitgesteld, hoe hoger het kredietrisico.

– WAM (Weighted Average Maturity) meet de gevoeligheid van een portefeuille voor rentewijzigingen. In tegenstelling tot WAL houdt WAM rekening met de renteherzieningsdata voor variabelrentende effecten. Hoe vaker de rente wordt aangepast, hoe minder gevoelig de strategie is voor rentewijzigingen.

We beheren onze geldmarktstrategieën conservatief. Om de volatiliteit verder te beperken, beperken we onze WAM tot 150 dagen (in plaats van de 180 van de ESMA-richtlijnen) en onze WAL tot 250 dagen (in plaats van 365)<sup>(2)</sup>. Daarnaast houden we ons aan strikte liquiditeitsregels en richten we ons sterk op kwaliteit en diversificatie. Elke emittent in onze strategieën profiteert van een grondige interne fundamentele analyse van zijn bedrijf, financiën, kasstroomgeneratie en liquiditeitsprofiel. Daarnaast maken we gebruik van ons interne ESG-profiel en externe analyses en ratings van bureaus.

### Kunnen geldmarktstrategieën hun «saai» reputatie van zich afschudden?

Nu de rendementen stevig in de lift zitten, merken we dat ons enthousiasme aanslaat. Klanten herontdekken de tactische waarde van het handhaven van liquiditeit in hun portefeuilles en erkennen dat liquiditeit niet ten koste hoeft te gaan van het totale rendement.

In termen van dagelijks portefeuillebeheer is er nooit een saai moment, vooral gezien hoe actief centrale banken de afgelopen twee jaar zijn geweest! In een notendop wordt onze rendementsmotor aangedreven door renterisico, kredietrisico en liquiditeitspremies. Deze vereisen sterke overtuigingen over de richting van de rente, optimalisatie van de rentecurve, arbitrage tussen effecten met een variabele

## 60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

(1) Dit zijn indicatieve gegevens die in de loop der tijd kunnen veranderen.

(2) Dit zijn indicatieve gegevens die in de loop der tijd kunnen veranderen.



of vaste rente en het gebruik van renteswaps voor extra flexibiliteit. Gangbare geldmarktinstrumenten zijn onder andere commercial paper, depositocertificaten, bankdeposito's, obligaties met variabele rente, kortlopende obligaties met vaste rente en repo's.

Ons beleggingsuniversum is breed en omvat de meeste OESO-landen. Hoewel onze strategieën geen actieve valutapositie innemen en volledig afgedekt zijn, beleggen we in valuta's van ontwikkelde markten om te profiteren van valutakansen.

## Heeft het zin om te beleggen in geldmarktstrategieën in het huidige klimaat?

Geldmarktstrategieën bieden momenteel<sup>(3)</sup> een aantrekkelijk rendement, vooral vergeleken met de lage rente die traditionele bankdeposito's bieden. Daarnaast zijn hun flexibiliteit, liquiditeit en diversificatie ook aantrekkelijk voor beleggers die op zoek zijn naar een toevluchtsoord zonder het potentiële rendementsverlies van het aanhouden van contanten in hun portefeuille.

Normaal gesproken leveren beleggingen met een laag risico een lager rendement op, maar in het huidige klimaat bieden geldmarktstrategieën hogere kortetermijnrendementen met een laag risico en een lage volatiliteit. Dit is een uitstekende combinatie vanuit een risicogecorrigeerd oogpunt. Nu de rentecurves omgekeerd zijn als gevolg van de verwachtingen van beleggers over een ommezwaai in het beleid, blijven centrale banken voorzichtig met het te snel of te snel versoepelen van hun restrictieve beleid. De rendementen op de geldmarkt volgen nauwgezet de feitelijke nominale rente in plaats van de verwachte beleidswijzigingen, en onze actieve benadering van duration- en kredietrisicobeheer helpt ons de kansen in de markt te maximaliseren.

We handhaven een positieve kredietblootstelling in 2023 en licht positief in 2024, met een voorkeur voor emittenten met sterke balansen. We blijven echter voorzichtig vanwege onze conservatieve benadering en de aanhoudende onzekerheid over economische groei, geopolitieke spanningen en het mogelijke einde van de programma's voor de aankoop van activa door centrale banken (waardoor de credit spreads kunnen toenemen). Wat de rentetarieven betreft, laat onze analyse zien dat bij vaste rentetarieven op de langere termijn al rekening wordt gehouden met aanzienlijke renteverlagingen. We blijven de voorkeur geven aan een strategie met een lage renteduur, waarbij we een balans zoeken tussen effecten met een variabele rente en kortlopende effecten met een vaste rente. Deze benadering helpt onze strategieën om een hoger

totaalrendement te behalen met een lage volatiliteit, terwijl we ons beschermen tegen inflatieverrassingen en verschuivende verwachtingen voor toekomstige renteverlagingen.

## Zijn liquiditeit en lage volatiliteit altijd kenmerken geweest van geldmarktstrategieën?

Sinds de financiële crisis van 2008 zijn de Europese geldmarktstrategieën beter beschermd tegen systeemrisico's. In 2009 introduceerde de Europese Commissie regelgeving om de bescherming van beleggers en de financiële stabiliteit te verbeteren. Deze regels vereisen dat geldmarktstrategieën beleggen in goed gediversifieerde activa van hoge kwaliteit. Daarnaast vereist Candriam, als interne beperking, sterke ESG-metriek. Al deze regels en beperkingen bieden een betere bescherming dan eenvoudige bankdeposito's. Deze regelgeving harmoniseert ook de waarderingnormen voor activa en de liquiditeitsvereisten om de stabiliteit te bevorderen.

Hoewel liquiditeit nog steeds een probleem kan zijn in de zwakkere segmenten van de geldmarkt, zijn we gerustgesteld door de sterke inzet van de Europese Centrale Bank voor financiële stabiliteit, die als vangnet voor de markt fungeert. Deze verbintenis biedt beleggers in geldmarktstrategieën extra zekerheid.

## Hoe onderscheiden jullie je van concurrenten?

We onderscheiden ons door een combinatie van gedisciplineerd risicobeheer, actieve beleggingsstrategieën en een grondig proces voor het selecteren van emittenten:

- Op maat gemaakte rente- en kredietrisicodoelstellingen: Elke maand stelt ons comité zorgvuldig doelen vast voor rente- en kredietexposure, om ervoor te zorgen dat onze strategieën goed zijn afgestemd op de huidige marktomstandigheden.
- Actief beheer van de rentecurve: We richten ons op kansen op de korte tot middellange termijn binnen de rentecurve, waarbij we actieve strategieën gebruiken om te profiteren van marktverschuivingen en tegelijkertijd streven naar een sterk, voor risico gecorrigeerd rendement. We handhaven ook een balans tussen verschillende looptijden om overconcentratie in één bepaald gebied te voorkomen.
- Strenge selectie van emittenten: We gebruiken strenge kwaliteitsfilters en diepgaande analyses om emittenten voor onze portefeuilles te selecteren, zodat we zeker weten dat ze financieel gezond en veerkrachtig zijn. Dit omvat een zorgvuldige beoordeling van de liquiditeit

(3) In oktober 2024 lag het rendement op de geldmarktstrategie tussen 3,25% en 3,35%. Bron: Candriam

en het opstellen van strikte looptijdregels op basis van de kredietrating en financiële kracht van de emittent.

– Gedisciplineerd risicobeheer: Ons onafhankelijke risicomangementteam zorgt ervoor dat we zowel interne als externe risicorichtlijnen strikt volgen en helpt zo onze beleggers te beschermen.

Dankzij deze aanpak hebben we krediet- of liquiditeitsproblemen kunnen vermijden, zelfs in tijden van crisis. Met andere woorden, we handhaven een concurrerende beleggingscategorie met een constante focus op veiligheid en het leveren van consistente rendementen.

## De voornaamste risico's van de strategie zijn:

### • Risico op kapitaalverlies:

Er is geen garantie voor beleggers met betrekking tot het kapitaal dat is geïnvesteerd in de strategie in kwestie, en het is mogelijk dat beleggers niet het volledige geïnvesteerde bedrag terugkrijgen.

### • Renterisico:

Een verandering in de rentevoeten, in het bijzonder als gevolg van inflatie, kan een risico op verliezen veroorzaken en het rendement van de strategie verminderen (vooral in het geval van een rentestijging als de strategie een positieve rentegevoeligheid heeft en in het geval van een rentedaling als de strategie een negatieve rentegevoeligheid heeft). Langlopende obligaties (en de gerelateerde derivaten) zijn gevoeliger voor renteschommelingen. Een verandering in de inflatie, met andere woorden een algemene stijging of daling van de kosten van levensonderhoud, is een van de factoren die een invloed kunnen hebben op de rentevoeten.

### • Duurzaamheidsrisico:

Het duurzaamheidsrisico verwijst naar elke gebeurtenis of situatie op het gebied van milieu, maatschappij of bestuur die de prestaties en/of reputatie kan beïnvloeden van emittenten waarin wordt belegd.

Duurzaamheidsrisico's kunnen in drie categorieën worden onderverdeeld:

– Milieu: milieugebeurtenissen kunnen fysieke risico's met zich meebrengen voor de bedrijven waarin wordt belegd.

– Sociaal: verwijst naar de risicofactoren die verband houden met menselijk kapitaal, de toeleveringsketen en de manier waarop bedrijven hun impact op de maatschappij beheren.

– Bestuur: deze aspecten zijn gekoppeld aan bestuursstructuren.

Het duurzaamheidsrisico kan specifiek zijn voor de uitgaande instelling, afhankelijk van haar activiteiten en praktijken, maar kan ook te wijten zijn aan externe factoren. Als zich bij een

bepaalde emittent een onvoorziene gebeurtenis voordoet, zoals een staking of meer in het algemeen een milieuramp, dan kan die gebeurtenis een negatieve invloed hebben op het rendement. Bovendien kunnen emittenten die hun activiteiten en/of beleid aanpassen, in mindere mate blootgesteld zijn aan het duurzaamheidsrisico.

### • Kredietrisico:

Risico dat een emittent of een tegenpartij in gebreke blijft. Dat risico omvat het risico van evoluerende kredietreads en het risico van wanbetaling. Sommige strategieën kunnen blootgesteld zijn aan de kredietmarkt en/of specifieke emittenten in het bijzonder waarvan de prijzen zullen veranderen op basis van de verwachtingen van de markt over hun vermogen om hun schuld terug te betalen. Deze strategieën kunnen ook blootgesteld zijn aan het risico dat een geselecteerde emittent in gebreke blijft, d.w.z. niet in staat is om zijn schuld terug te betalen, in de vorm van coupons en/of hoofdsom. Afhankelijk van het feit of de strategie positief of negatief is gepositioneerd op de kredietmarkt en/of bepaalde emittenten in het bijzonder, kan een opwaartse of neerwaartse beweging respectievelijk van de kredietreads, of een wanbetaling, het rendement negatief beïnvloeden. Bij de beoordeling van het kredietrisico van een financieel instrument zal de beheermaatschappij nooit alleen vertrouwen op externe ratings.

De opgesomde risico's zijn niet uitputtend en verdere details over risico's zijn beschikbaar in regelgevende documenten.



**Meer info over onze fondsen en hun risicoprofielen op**

**[www.candriam.nl](http://www.candriam.nl)**

Dit document wordt louter ter informatie verstrekt. Het vormt geen aanbod tot aan- of verkoop van financiële instrumenten en houdt geen beleggingsadvies in. Het bevestigt ook geen enkele vorm van transactie, tenzij dit uitdrukkelijk werd overeengekomen. Hoewel Candriam de gebruikte gegevens en bronnen met veel zorg selecteert, kunnen fouten of weglatingen niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enig direct of indirect verlies als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam dienen te allen tijde nageleefd, de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke goedkeuring. Candriam raadt beleggers aan om op zijn website [www.candriam.com](http://www.candriam.com) het document "Essentiële Beleggersinformatie", de prospectus en alle overige relevante informatie te raadplegen alvorens te beleggen in een van zijn fondsen, met inbegrip van de netto inventariswaarde. Deze informatie is beschikbaar in het Engels of in een plaatselijke taal van elk land waar het fonds verhandeld mag worden.

Waarschuwing: in het verleden behaalde resultaten, simulaties van in het verleden behaalde resultaten of voorspellingen van toekomstige resultaten van een bepaald financieel instrument, een financiële index of een beleggingsdiens of -strategie bieden geen garantie voor toekomstige resultaten. Brutoresultaten kunnen beïnvloed worden door provisies, kosten en andere lasten. Resultaten uitgedrukt in een andere valuta dan die van de lidstaat waarin de belegger woonachtig is, kunnen onderhevig zijn aan valutashommelingen waardoor het rendement hoger of lager kan uitvallen. Indien in deze publicitaire mededeling wordt verwezen naar een bepaalde fiscale behandeling, hangt dergelijke informatie af van de individuele situatie van elke belegger en kan zij aan wijzigingen onderhevig zijn. Wat betreft geldmarktfondsen dient de investeerder er zich van bewust te zijn dat een belegging in een geldmarktfonds verschillend is van een belegging in deposito's en dat het oorspronkelijke geïnvesteerde kapitaal in de belegging kan fluctueren.

Informatie over aspecten inzake duurzaamheid: de informatie over duurzaamheidsgerelateerde aspecten in deze mededeling is beschikbaar op de volgende Candriam-webpagina: <https://www.candriam.com/nl-nl/professional/sidr/>.