

November 2025



**Implementatie van de Definitie van ‘Duurzame
Investeringsen’ onder de Verordening
Betreffende De Openbaarmaking Van Duurzame
Financiën (SFDR)**

INHOUDSOPGAVE

1. Candriam's benadering van Duurzame investeringen	3
2. Context regelgeving	5
3. Corporate 'Duurzame investeringen'	6
a) Algehele ESG-beoordeling (en daaruit voortvloeiende ESG-waardering)	9
b) Beoordeling van bijdragen aan een milieu- en/of sociale doelstelling: Milieu-/Sociale-bijdrageanalyse (en resulterende E/S-bijdragescore)	12
c) Beoordeling van het DNSH-principe	15
d) Beoordeling van goede bestuurspraktijken	20
4. Soevereine 'Duurzame investeringen'	22
5. Supranationale 'Duurzame investeringen'	27
6. Uitvoering in artikel 9-fondsen	28
7. Uitvoering in artikel 8-fondsen	29
8. Behandeling van derivaten en investeringen in fondsen	30

1. Candriam's benadering van Duurzame investeringen

Candriam staat voor **Conviction EN Responsibility in Asset Management**. De kern van ons handelen is de sterke overtuiging dat duurzaamheid zowel een middel als een doel moet zijn van wat we ondernemen als vermogensbeheerder. De afgelopen 25 jaar hebben we er daarom naar gestreefd om het potentieel van ESG-onderzoek te ontsluiten om investeringsstrategieën met een solide rendement/risicoprofiel te leveren en tegelijkertijd enkele van 's werelds meest acute uitdagingen op het gebied van duurzaamheid aan te pakken.

De hoeksteen van deze ambitie is het principe van **dubbele materialiteit**. Wij zijn ervan overtuigd dat de potentiële langetermijnwaarde van een investering niet alleen kan worden gemeten met traditionele financiële maatstaven. Door milieugerelateerde, sociale en governance (ESG) criteria te evalueren, kunnen investeerders aanvullende factoren identificeren die de langetermijnvooruitzichten en concurrentiepositie van een bedrijf beïnvloeden, zowel wat betreft duurzaamheidsgerelateerde **risico's als kansen**. Bovendien maakt een diepgaande ESG-analyse een uitgebreide evaluatie mogelijk van de **effecten - positief of negatief - van een investering op het milieu en de samenleving**, en de duurzame ontwikkeling van onze wereld in het algemeen.

Om zowel de potentiële duurzaamheidsrisico's en -kansen waaraan een investering blootstaat als de positieve of negatieve bijdragen aan duurzaamheidskwesties vast te leggen, voert Candriam een **diepgaande analyse uit van de milieu-, sociale en governance aspecten van elke emittent**. Zo beoordeelt het de duurzaamheidsprestaties op het niveau van elke individuele investeringsmogelijkheid. In het geval van bedrijfsemittenten onderzoekt Candriam deze elementen zowel met betrekking tot *wat* een bedrijf doet (Business Activiteit Analyse) als *hoe* het opereert (Stakeholder Analyse). Voor soevereine emittenten kijkt de duurzaamheidsanalyse naar de vormen van soeverein kapitaal van elk land en evalueert of dit kapitaal op een duurzame manier wordt beheerd.

Het ESG-analytisch kader voor **bedrijven** weerspiegelt onze overtuiging dat de **relevantie (oftewel de "analytische materialiteit") van verschillende belanghebbenden en belangrijke duurzaamheidsuitdagingen per bedrijf verschilt, afhankelijk van de sector**. Daarom hebben we op maat gemaakte sectormodellen ontwikkeld die deze specifieke kenmerken en de bijbehorende analytische materialiteit weerspiegelen.

Voor soevereine uitgevers houdt ons kader ook rekening met het feit dat verschillende **ESG-thema's, factoren en indicatoren een uiteenlopende analytische materialiteit kunnen hebben voor de huidige en toekomstige duurzaamheid van landen**.

Deze materialiteitsgerichte aanpak stelt ons in staat sector- en land specifieke omstandigheden te integreren in onze analyse, terwijl we tegelijkertijd ESG-universums kunnen opbouwen op basis van een **absolute selectiebenadering**.



2. Context regelgeving

Volgens artikel 2(17) van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (EU-verordening 2019/2088 - SFDR) van de Europese Unie wordt een 'Duurzame Investering' gedefinieerd als een belegging:

- **(1) in een economische activiteit die bijdraagt aan een milieudoelstelling**, zoals bijvoorbeeld gemeten aan de hand van indicatoren voor efficiënt gebruik van hulpbronnen met betrekking tot het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, de productie van afval en de uitstoot van broeikasgassen, of met betrekking tot de impact op biodiversiteit en de circulaire economie,
- **(2) of in een economische activiteit die bijdraagt tot een sociale doelstelling**, met name een investering die bijdraagt tot het aanpakken van ongelijkheid of die sociale cohesie, sociale integratie en arbeidsverhoudingen bevordert, of een investering in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen.
- **(3) op voorwaarde dat dergelijke investeringen "geen ernstige afbreuk doen" (DNSH)** aan een van deze doelstellingen.¹
- en **(4) dat het bedrijf waarin wordt belegd goede bestuurspraktijken volgt**, in het bijzonder met betrekking tot gezonde managementstructuren, werknemersrelaties, beloning van personeel en naleving van belastingwetgeving.

Candriam gebruikt haar eigen ESG analytisch kader om de algehele duurzaamheid van emittenten en hun afstemming op de bovengenoemde criteria grondig te beoordelen.²

¹ In het kader van de SFDR is het beginsel van "geen ernstige afbreuk doen" (DNSH) gekoppeld aan de overweging van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) van investeringsbeslissingen voor duurzaamheidsfactoren en het afstemmen van de beleggingen door de producten op de zogenaamde "minimumwaarborgen" die zijn vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad

² Candriam's proces om te beoordelen of emittenten voldoen aan de wettelijke criteria voor 'Duurzame Investeringen' is gebaseerd op Candriam's huidige inzicht in de wettelijke normen en kan te allen tijde worden herzien.

3. Corporate 'Duurzame investeringen'

Candriam's analytisch kader voor corporate ESG stelt ons in staat om:

- de algemene duurzaamheid van bedrijven beoordelen, en
- duidelijke eisen en minimumdrempels vast te stellen om te bepalen welke bedrijven voldoen aan de drie regelgevingscriteria voor 'Duurzame Investerings' die in hoofdstuk 2 worden beschreven. boven.

Dit analytische kader voor corporate ESG is opgebouwd rond de volgende componenten:

- **Eigen ESG-analyse:**

Candriam's eigen ESG-analyse is gebaseerd op de unieke combinatie van Bedrijfsactiviteitenanalyse en Stakeholderanalyse, waardoor een uitgebreide, op analytische materialiteit gebaseerde en toekomstgerichte beoordeling van de duurzaamheid van bedrijven mogelijk is. Het raamwerk integreert volledig het principe van dubbele materialiteit, dat een hoeksteen is van de Europese regelgeving voor duurzaamheid in de financiële sector.

Deze analyse wordt toegepast via twee verschillende maar onderling verbonden processen:

- **Algehele ESG-beoordeling:** Ten eerste maakt onze analyse een evaluatie mogelijk van de algehele duurzaamheid van emittenten, wat resulteert in een **algemene ESG Rating** voor elke emittent.
- **Specifieke beoordeling van E/S-bijdrage:** Ten tweede gebruikt Candriam specifieke elementen van haar ESG analytisch kader in een specifiek proces voor het beoordelen van bijdragen aan milieu- en/of sociale doelstellingen, wat resulteert in een **Milieu Bijdrage Score** en/of **Sociale Bijdrage Score** voor elke uitgevende instelling.

- **Diepgaande negatieve screening:**

Candriam's diepgaande negatieve screening maakt het mogelijk om bedrijven te identificeren en uit te sluiten die geen **minimumgaranties** met betrekking tot internationale normen voorleggen en zich bezighouden met activiteiten die schadelijk zijn voor de ecologische en/of sociale duurzaamheid (**DNSH**).

Deze negatieve screening wordt toegepast via twee analyses:

- **Analyse op basis van normen**
- **Analyse van controversiële activiteiten**

Door de elementen van dit analytische kader voor corporate ESG toe te passen, evalueert Candriam de algemene duurzaamheid van emittenten en beoordeelt het of elke emittent voldoet aan de wettelijke vereisten voor 'Duurzame investeringen' (milieu- en/of sociale bijdrage, DNSH en goed bestuur), zoals samengevat in de onderstaande tabel.

Beoordelingsgebied		Beoordelingsinstrument	Vereiste resultaten / drempels om als 'Duurzame investering' te worden aangemerkt
Candriam algemene duurzaamheidsbeoordeling		• Algehele ESG-beoordeling en resulterende ESG Rating	✓ Uitgevende instellingen uit ontwikkelde landen: ESG-waardering 1 - 5 ✓ Uitgevende instellingen van opkomende markten en high yield: ESG-waardering 1 - 6
Candriam-beoordeling van de afstemming van bedrijven op regelgevingsprincipes (SFDR)	Bijdrage aan een milieu-en/of sociale doelstelling	• Specifieke beoordeling van E/S-bijdrage (afgeleid van algemeen ESG-beoordelingskader) en resulterende Score Milieu Bijdrage en/of Score Sociale Bijdrage	✓ Bedrijven in (sub)sectoren die in aanmerking komen voor milieubijdrage: Score Milieu Bijdrage gelijk aan of hoger dan 50 ✓ Bedrijven in (sub)sectoren die in aanmerking komen voor sociale bijdragen: Score sociale bijdrage gelijk aan of hoger dan 50 ✓ Bedrijven in (sub)sectoren die in aanmerking komen voor een milieu- of sociale bijdrage: Score Milieu- en/of Sociale bijdrage gelijk aan of hoger dan 50
	DNSH-principe	• PAI-overweging via algehele ESG-beoordeling, negatieve screening en rentmeesterschap (engagement en stemmen) • Op normen gebaseerde analyse • Controversiële activiteiten Analyse	✓ Algehele ESG-beoordeling moet concluderen dat bedrijf geen significante schade toebrengt, inclusief de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) ✓ Bedrijven mogen de principes van Candriam's normanalyse niet schenden ✓ Bedrijven kunnen geen activiteiten uitvoeren die vallen onder ons beleid voor duurzame uitsluiting
	Goede bestuurspraktijken	• Stakeholderanalyse (overgenomen uit de Algehele ESG-beoordeling) • Op normen gebaseerde analyse	✓ Stakeholderanalyse moet aantonen dat bedrijf voldoet aan de normen voor goed bestuur (minimum Investor Score van 10) ✓ Bedrijven mogen de principes van Candriam's op normen gebaseerde analyse niet schenden (inclusief arbeidsrechten en anti-corruptie)



In de volgende paragrafen wordt in detail beschreven hoe de bovengenoemde onderdelen van Candriam's analytische kader voor corporate ESG worden gebruikt om de algehele duurzaamheid van emittenten en hun afstemming op de SFDR-criteria voor 'Duurzame investeringen' te beoordelen.

Om twijfel te voorkomen: 'Duurzame investeringen' wordt door Candriam over het algemeen gedefinieerd op emittentniveau. Voor bedrijfsinvesteringen, in aandelen of schulden, betekent dit dat Candriam de afstemming op de criteria voor 'Duurzaam Investeren' op bedrijfsniveau beoordeelt. Voor overheidsinvesteringen vindt de beoordeling plaats op landenniveau. In sommige specifieke gevallen, zoals obligaties met een specifiek gebruik van de procedure, kan 'Duurzame investeringen' worden gedefinieerd op het niveau van de uitgifte/het instrument.

a) Algehele ESG-beoordeling (en daaruit voortvloeiende ESG-waardering)

Om de duurzaamheidsrisico's en -kansen waarmee emittenten worden geconfronteerd te identificeren en te beoordelen, heeft Candriam een gedetailleerde, op materialiteit gebaseerde aanpak ontwikkeld voor het beoordelen van de duurzaamheid van bedrijven. Deze algemene ESG-analyse resulteert in een ESG-rating voor elke uitgevende instelling die de duurzaamheidsprestaties van het bedrijf op verschillende dimensies weergeeft. Deze beoordeling combineert een evaluatie van hoe de activiteiten van een bedrijf bijdragen aan belangrijke duurzaamheidsuitdagingen (Analyse Bedrijfsactiviteiten) met een beoordeling van hoe het bedrijf omgaat met stakeholders en ESG-gerelateerde risico's beheert (Stakeholderanalyse).

Deze twee analytische dimensies worden hieronder in meer detail beschreven.

i. Bedrijfsactiviteitenanalyse

Bedrijven staan door hun bedrijfsactiviteiten bloot aan structurele, lange termijn uitdagingen op het gebied van duurzaamheid die de omgeving waarin ze actief zijn sterk kunnen beïnvloeden en lange termijn risico's of groeikansen kunnen creëren. Ook bedrijven leveren met hun activiteiten een positieve of negatieve bijdrage aan de aanpak van deze lange termijn uitdagingen op het gebied van duurzaamheid. Op basis van meer dan 25 jaar ESG-expertise heeft Candriam vijf belangrijke duurzaamheidsuitdagingen geïdentificeerd die het functioneren van onze economieën waarschijnlijk ingrijpend zullen veranderen: Klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, digitalisering, gezondheid en welzijn en demografische evolutie.

Om deze analyse uit te voeren, voeren we eerst een materialiteitsbeoordeling uit op sectorniveau waarmee we het belang en bijgevolg het gewicht van elke belangrijke duurzaamheidsuitdaging voor een bepaalde sector kunnen bepalen. Verschillende sectoren zullen te maken krijgen met verschillende duurzaamheidsuitdagingen en een verschillende blootstelling aan potentiële verstoringen. Met deze risico's en kansen en de manier waarop ze sectoren beïnvloeden, wordt rekening gehouden in dit deel van de ESG-analyse van Candriam. Vervolgens beoordelen we de bijdrage van elk van de meer dan 1200 bedrijfsactiviteiten die in ons ESG-model zijn opgenomen (1200+) op de relevante Belangrijkste Duurzaamheidsuitdagingen van 0 (sterk nadelig) tot 100 (sterk bijdragend), op basis van wetenschappelijke referenties en de expertise van academische en industriële deskundigen.

De algehele **Business Activiteit Score** van een bedrijf is het gewogen gemiddelde (op basis van de omzetverdeling) van de bijdrage van elke bedrijfsactiviteit aan de voor de sector relevante Kernduurzaamheidsuitdagingen. Deze score op bedrijfsniveau varieert van 0 (sterk nadelig) tot 100 (sterk bijdragend) en geeft weer in hoeverre de activiteiten van het bedrijf bijdragen aan en worden beïnvloed door duurzame ontwikkeling, zowel positief als negatief.

ii. Stakeholderanalyse

De manier waarop bedrijven hun relaties met belanghebbenden beheren, brengt duurzaamheid gerelateerde risico's en kansen met zich mee die bepalend zijn voor veerkracht en invloed kunnen hebben op de lange termijn groei en waarde van een bedrijf. Hoe een bedrijf zijn belanghebbenden beheert – en dus hun langetermijnbelangen integreert in zijn strategie en operaties – is essentieel om te beoordelen of het zijn activiteiten op een duurzame en verantwoorde manier uitvoert.

Candriam heeft zes categorieën stakeholders geïdentificeerd die essentieel zijn voor de huidige en toekomstige duurzaamheid van bedrijven en die beïnvloed kunnen worden door het gedrag van bedrijven: het milieu, de maatschappij, investeerders, werknemers, leveranciers en klanten.

Onze analyse begint met een materialiteitsbeoordeling op sectorniveau, waarbij de relevantie en het belang van elke belanghebbende voor het vermogen van een bedrijf om op lange termijn waarde te creëren, worden geïdentificeerd en gewogen. Deze beoordeling is gebaseerd op sector- en bedrijfsrapporten en, waar relevant, op onderzoek door niet-gouvernementele organisaties (NGO's).

Onze analyse begint met een materialiteitsbeoordeling op sectorniveau die het belang van elke stakeholder voor het vermogen van bedrijven om langetermijnwaarde te creëren identificeert en afweegt.

Elk bedrijf wordt beoordeeld op zijn vermogen om de belangen van stakeholders die relevant zijn voor zijn sector te beheren. Deze beoordeling wordt per stakeholder uitgevoerd, door zorgvuldig de meest relevante criteria en KPI's te selecteren. Voor elk relevant criterium wordt een score van 0 tot 100 gegeven, vervolgens geaggregeerd op stakeholderniveau en vervolgens berekend op bedrijfsniveau, gebaseerd op het belang (en het bijbehorende gewicht) van elke stakeholder.

Elk bedrijf krijgt dus een algemene Stakeholder Score tussen 0 (zeer slecht management) en 100 (best mogelijk management), die weergeeft hoe het zijn stakeholders behandelt.

iii. ESG-rating

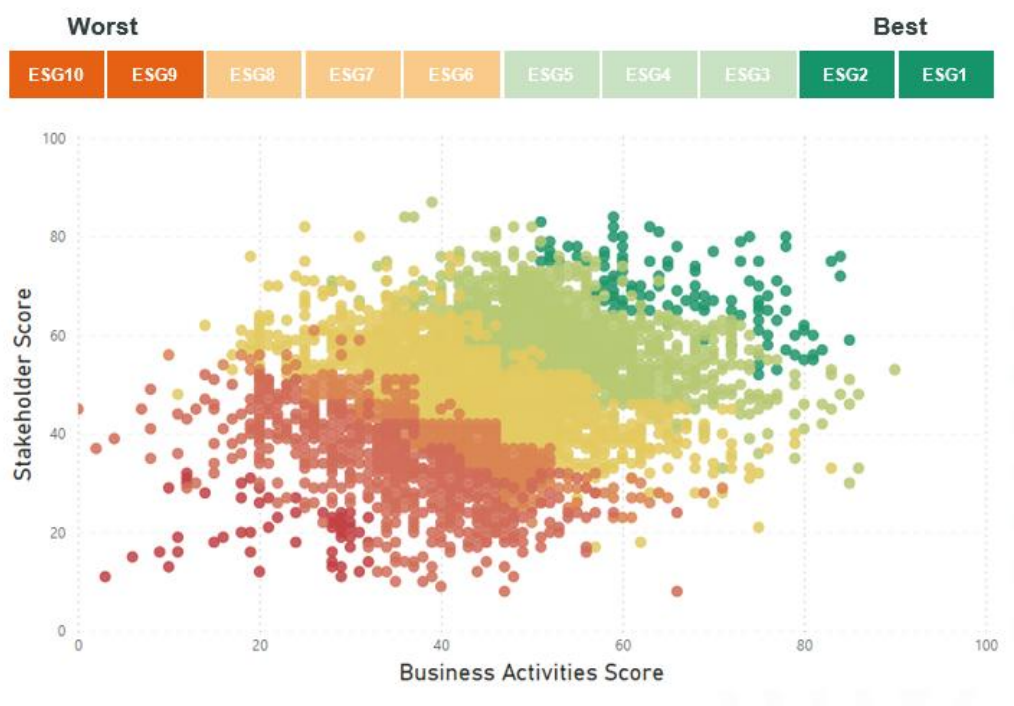
Samen bepalen de Scores voor Bedrijfsactiviteiten en de Scores voor Stakeholders een algemene ESG-rating voor elke uitgevende instelling.

Voor elke sector wordt een verschillend niveau van materialiteit, oftewel belangrijkheid (en dus weging), toegekend aan de dimensies **Business Activiteit** en **Stakeholder Analyse**, afhankelijk van of de duurzaamheid van activiteiten of de verantwoordelijkheid van praktijken bepalend is voor de duurzame prestaties van bedrijven.

De ESG-rating van een bedrijf wordt bepaald door de materialiteit gewogen combinatie van de **Business Activiteit Score** en de **Stakeholder Analyse Score**. Deze ESG-rating varieert van **ESG1** (duurzaamheidsleider) tot **ESG10** (achterblijver / nadelig).

Een illustratief voorbeeld van ons ESG-ratingsuniversum wordt hieronder weergegeven.

ESG-rating



iv. ESG-beoordelingsdrempels voor 'Duurzame investeringen'

De algehele ESG-rating vormt een eerste criterium om te voldoen aan de filosofie van 'Duurzame investeringen' zoals uiteengezet in SFDR en dus om te worden beschouwd als een 'Duurzame Investerings'. De toegepaste drempels zijn afhankelijk van het type bedrijf:

- Voor **bedrijven uit ontwikkelde landen** : Bedrijven moeten een algemene ESG-rating hebben die beter is dan of gelijk is aan ESG 5.
- Voor **bedrijven uit opkomende markten** : Bedrijven moeten een algemene ESG-rating hebben die beter is dan of gelijk is aan ESG 6.
- Voor bedrijven in het **high yield** universum: Bedrijven moeten een algemene ESG-rating hebben die beter is dan of gelijk is aan ESG 6.

Het is belangrijk op te merken dat het voldoen aan deze drempels slechts een eerste criterium is waaraan bedrijven moeten voldoen om in aanmerking te komen als 'Duurzame Investing'. De andere criteria worden beschreven in de volgende paragrafen. Deze omvatten aanvullende criteria met betrekking tot milieu-/sociale bijdragen en criteria met betrekking tot het DNSH-principe en goede bestuurspraktijken.

b) Beoordeling van bijdragen aan een milieu- en/of sociale doelstelling: Milieu-/Sociale-bijdrageanalyse (en resulterende E/S-bijdragescore)

In onze beoordeling of bedrijven duurzame economische activiteiten uitvoeren en of ze deze op een verantwoorde manier uitvoeren, de eerste stap is de algehele ESG-analyse en daaruit voortvloeiende ESG Rating zoals beschreven in paragraaf 3.a hierboven

Naast deze eerste stap heeft Candriam een specifiek proces ontwikkeld en geïmplementeerd voor het beoordelen en scoren van de bijdragen van bedrijven aan milieu- en/of sociale doelstellingen. Dit proces resulteert in zowel een score voor de milieu- (E) en sociale (S) bijdrage van elk bedrijf. Het proces wordt hieronder in meer detail beschreven, evenals de drempels waaraan bedrijven moeten voldoen in termen van hun E/S-bijdragescore om in aanmerking te komen voor 'Duurzame investeringen'.

i. Milieubijdrage

Candriam heeft een specifiek proces ontwikkeld en geïmplementeerd voor het beoordelen en scoren van de **milieubijdragen** van bedrijven. Dit proces is gebaseerd op specifieke elementen van de twee **onderscheidende maar complementaire** analytische benaderingen die de algehele ESG-beoordeling van Candriam kenmerken (zoals beschreven in sectie 3.a hierboven): **Business Activiteit Analyse** en **Stakeholder Analyse**

De manier waarop deze twee analytische niveaus worden toegepast om **milieubijdragen** te evalueren, wordt hieronder in meer detail beschreven.

- Beoordeling op bedrijfsactiviteitsniveau

Candriam's Business Activiteit Analyse bestaat uit het onderzoeken van de blootstelling van de economische activiteiten van bedrijven aan de belangrijkste uitdagingen op het gebied van duurzaamheid en de bijdragen van deze activiteiten aan deze uitdagingen.

Om de bijdrage aan milieudoelstellingen te meten, analyseren we specifiek hoe bedrijven bijdragen aan de belangrijke duurzaamheidsuitdagingen van klimaatverandering en uitputting van hulpbronnen. Onze analyse van deze uitdagingen heeft in detail betrekking op een breed scala aan milieudoelstellingen, waaronder beperking van en aanpassing aan klimaatverandering, bescherming van de biodiversiteit en in het bijzonder watervoorraden, het creëren en toepassen van circulariteitsoplossingen en het voorkomen en beheren van vervuiling. Bovendien zullen we, voor bedrijven die actief zijn in sectoren waarin digitalisering een positieve milieubijdrage kan leveren – bijvoorbeeld door efficiëntie te verbeteren en grondstoffengebruik te optimaliseren – de Kernduurzaamheidsuitdaging van Digitalisering meenemen in de beoordeling van de milieubijdrage.

Voor elke belangrijke uitdaging op het gebied van duurzaamheid houden we rekening met een groot aantal factoren en indicatoren om de bijdrage van elk bedrijf te beoordelen. Enkele voorbeelden van de gebruikte statistieken met betrekking tot **klimaatverandering** zijn hieronder weergegeven³:

- Mix van energieopwekking
- CO2-uitstoot per km (voor sectoren zoals de auto-industrie)
- Blootstelling aan fossiele brandstoffen (voor sectoren zoals het bankwezen)

Als resultaat van deze analyse krijgt elk bedrijf een score voor elke milieugerelateerde belangrijke uitdaging op het gebied van duurzaamheid. Deze beoordelingen - elk gewogen op basis van hun relatieve materialiteit voor de sector van het bedrijf - worden vervolgens samengevoegd tot een Business Activiteit Milieu Contributie Score, variërend van 0 (slechtst) tot 100 (best).

- **Beoordeling op het niveau van stakeholders**

Candriam's Stakeholderanalyse evalueert hoe duurzaam bedrijven hun stakeholders managen en de langetermijnbelangen van hun stakeholders in hun strategieën integreren. In het kader van onze beoordeling van de milieubijdrage van bedrijven voeren we een diepgaande analyse uit van de manier waarop bedrijven in het bijzonder omgaan met het milieu.

De pijler Milieu van de stakeholderanalyse richt zich op de beoordeling van milieueffecten en het beheer ervan. Het omvat waterverbruik en gerelateerde emissies, andere atmosferische emissies, landgebruik en biodiversiteit, afvalverwijdering en recycling, en energie en klimaatverandering. Elementen die in deze analyse in aanmerking worden genomen zijn bijvoorbeeld⁴:

- Milieustrategie (doelstellingen voor het koolstofarm maken van de economie, traject voor de uitstoot van broeikasgassen)
- Afstemming kapitaalallocatie
- Biodiversiteitsstrategie

Deze analyse resulteert in een Stakeholder Milieu bijdrage Score, variërend van 0 (slechtst) tot 100 (best).

- **Score Milieu Bijdrage**

³ Houd er rekening mee dat de voorbeeldcijfers alleen ter illustratie dienen en op elk moment kunnen afwijken.

⁴ Houd er rekening mee dat de voorbeeldcijfers alleen ter illustratie dienen en op elk moment kunnen afwijken.

De algemene **Score voor Milieu Bijdrage**, variërend van 0 (slechtst) tot 100 (best), wordt berekend door de twee hierboven beschreven scores te combineren: de score voor milieubijdrage van bedrijfsactiviteiten en de score voor milieubijdrage van stakeholders. Elke score wordt vermenigvuldigd met het respectieve gewicht en de twee worden vervolgens gecombineerd om de totale score voor milieubijdrage te bepalen.

ii. Sociale Bijdrage

Candriam heeft een specifiek proces ontwikkeld en geïmplementeerd om de bijdragen van bedrijven aan sociale doelstellingen te beoordelen en te scoren. Dit proces biedt een diepgaand inzicht door gebruik te maken van onze brede ESG-beoordelingsbenadering en omvat twee complementaire perspectieven: het perspectief van de bedrijfsactiviteiten en dat van de stakeholders, zoals hieronder beschreven.

- ***Bijdrage aan sociale doelstellingen op het niveau van de bedrijfsactiviteit***

Candriam's Business Activiteit Analyse bestaat uit het onderzoeken van de blootstelling van de economische activiteiten van bedrijven aan de belangrijkste uitdagingen op het gebied van duurzaamheid en de bijdragen van deze activiteiten aan deze uitdagingen.

De belangrijkste duurzaamheidsuitdagingen die essentieel zijn voor het begrijpen van sociale bijdragen zijn gezondheid en welzijn en, voor bepaalde geselecteerde sectoren, de uitdaging van digitalisering⁵.

Als resultaat van deze analyse krijgt elk bedrijf scores voor de relevante sociale Belangrijkste Duurzaamheidsuitdagingen. De Business Activiteit Sociale Contributie Score is het gewogen gemiddelde van de scores die het bedrijf behaalde voor de geselecteerde Belangrijkste Duurzaamheidsuitdagingen, gaande van 0 (slechtst) tot 100 (best). Het relatieve gewicht van elke belangrijke duurzaamheidsuitdaging is een functie van het relatieve belang ervan voor elke specifieke sector.

- ***Bijdrage aan sociale doelstellingen op het niveau van stakeholders***

Stakeholderanalyse beoordeelt hoe duurzaam een bedrijf met zijn stakeholders omgaat en dus of het bijdraagt aan de belangen van zijn stakeholders.

Om de bijdrage aan de sociale doelstellingen op het niveau van de stakeholders te meten, analyseert Candriam voor alle bedrijven in alle sectoren hoe werknemers en leveranciers worden gemanaged. De analyse van deze pijlers omvat vele thema's, waaronder werving en behoud, arbeidsomstandigheden, personeelsrelaties en praktijken van leveranciers.

Bovendien wordt voor bepaalde geselecteerde sectoren bij de evaluatie van de sociale bijdragen ook rekening gehouden met het beheer van klanten en de samenleving.

⁵ Digitalisering wordt overwogen voor sectoren als telecommunicatie, media en entertainment, software, banken en verzekeringen en technologische hardware en halfgeleiders.

Hieronder vindt u enkele voorbeelden van overwegingen en maatstaven waarmee rekening wordt gehouden bij het evalueren van het beheer van Leveranciers door bedrijven:

- Arbeidspraktijken van leveranciers (sociale leveranciersnormen)
- Milieupraktijken van leveranciers
- Geografische risicoleveranciers in kaart brengen

Elk bedrijf krijgt een score voor zijn relevante stakeholders, variërend van 0 (slechtst) tot 100 (best). Deze scores worden vermenigvuldigd met hun respectieve gewicht, een functie van hun relatieve materialiteit voor elke specifieke sector. Het gemiddelde van deze gewogen scores is de Stakeholder Sociale Contributie Score.

- **Score sociale bijdrage**

De twee hierboven beschreven scores - de score voor de sociale bijdrage van bedrijfsactiviteiten en de score voor de sociale bijdrage van stakeholders - worden gecombineerd tot een algemene score voor de sociale bijdrage van elk bedrijf.

iii. E/S Bijdragescore en drempelwaarden voor 'Duurzame investeringen'

De Scores voor Milieu bijdragen en de Scores voor Sociale Bijdragen, zoals hierboven beschreven, worden gebruikt om te bepalen of bedrijven voldoen aan de vereiste om bij te dragen aan milieu- en/of sociale doelstellingen en dus in aanmerking kunnen komen als 'Duurzame Investerings', zoals uiteengezet in artikel 2(17) van SFDR.

Het is belangrijk op te merken dat deze vereiste niet op zichzelf staat. In feite moeten ondernemingen, naast de vereisten met betrekking tot de E/S-bijdragescores, ook voldoen aan de vereisten met betrekking tot de algemene ESG-ratings (beschreven in paragraaf 3.a hierboven) en aan de vereisten met betrekking tot het DNSH-principe en de criteria voor goed bestuur (beschreven in respectievelijk paragraaf 3.c en 3.d).

- **Sector die in aanmerking komt voor alleen E-bijdragen, of alleen S-bijdragen, of zowel E- als S-bijdragen, en respectieve drempels**

Afhankelijk van de aard van de sector evalueren we de milieubijdrage, de sociale bijdrage, of een combinatie van beide. Om in aanmerking te komen voor 'Duurzame investeringen' moeten bedrijven een Milieu Bijdrage Score van 50 of hoger en/of een Sociale Bijdrage Score van 50 of hoger hebben.

c) Beoordeling van het DNSH-principe

In het kader van de SFDR is het beginsel van 'geen ernstige afbreuk doen' (DNSH) gekoppeld aan de overweging van de belangrijkste nadelige effecten (PAI's).

Daarom besteedt Candriam bij de beoordeling van de naleving van het DNSH-principe bijzondere aandacht aan de PAI's. Deze worden in aanmerking genomen via onze negatieve screening (bestaande uit een analyse op basis van normen en een analyse van controversiële activiteiten), via onze algehele ESG-beoordeling met voortdurende monitoring van PAI's (gegevens met hoge PAI data), en via onze Stewardship activiteiten (engagement en stemmen).

Daarnaast stelt onze negatieve screening ons ook in staat om te evalueren of er minimale waarborgen zijn met betrekking tot internationale normen en conventies en maakt het mogelijk om activiteiten uit te sluiten die schadelijk zijn voor het milieu en/of de sociale duurzaamheid.

De manieren waarop we PAI's beschouwen, en dus de naleving van het DNSH-principe onder SFDR controleren, worden hieronder beschreven. Bovendien beschrijven we hieronder hoe we een negatieve screening gebruiken om minimale waarborgen te beoordelen.

i. Beschouwing van PAI's in de DNSH-context

PAI's worden gedefinieerd als negatieve, materiële - of waarschijnlijk materiële - effecten op duurzaamheidsfactoren (zoals milieu-, sociale en personeelsaangelegenheden, respect voor mensenrechten, anti-corruptie en anti omkopingsaangelegenheden) die worden veroorzaakt, verergerd door of rechtstreeks verband houden met investeringsbeslissingen en advies uitgevoerd door de juridische entiteit, d.w.z. Candriam.

De SFDR stelt momenteel 18 verplichte belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) vastgelegd in de SFDR-verordening, waaronder indicatoren met betrekking tot broeikasgasemissies, energieprestaties, biodiversiteit, water en afval, evenals sociale en bestuurs-indicatoren. De meeste van deze PAI's hebben betrekking op bedrijfsuitgevers, terwijl sommige relevant zijn voor soevereine emittenten. Daarnaast zijn er 46 optionele PAI's.

Candriam integreert PAI's in zijn ESG-onderzoek en -analyse via vier complementaire benaderingen:

- Overweging van PAI's via negatieve screening:

Onze negatieve screening omvat een analyse van controversiële activiteiten en een norm gebaseerde analyse van controverses rond emittenten. Deze screening kan leiden tot uitsluiting van bedrijven, zoals hieronder beschreven.

- Op basis van onze analyse van controversiële activiteiten past Candriam brede bedrijfsuitsluitingen toe voor activiteiten die volgens ons een zeer negatief duurzaamheidsprofiel hebben en daardoor vaak ook een negatief financieel profiel. De keerzijde van investeren in deze activiteiten is namelijk een systeem- en reputatierisico dat door geen enkele financiële overweging kan worden gecompenseerd. Candriam sluit dergelijke activiteiten uit van alle rechtstreeks beheerde portefeuilles en moedigt derden aan hetzelfde te doen. Zo sluit Candriam bijvoorbeeld alle bedrijven uit die direct betrokken zijn bij de tabaksindustrie, inclusief bedrijven die enige omzet genereren uit

de productie of meer dan 5% uit de verkoop van tabaksproducten. Daarnaast sluiten we bedrijven uit die meer dan 5% van hun omzet halen uit kolengestookte energieopwekking of nieuwe thermische kolenprojecten. Dergelijke uitsluitingen en strikte omzetrempels stellen ons in staat minimum normen vast te stellen en blootstelling te vermijden aan activiteiten die wij als schadelijk beschouwen voor het milieu en de samenleving.

- Candriam's op norm gebaseerde analyse beoordeelt of een bedrijf voldoet aan de 10 principes van het United Nations Global Compact (UNGC) op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding en sluit bedrijven uit die deze principes schenden. Daarnaast onderzoekt deze analyse of bedrijven in strijd handelen met de principes van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. In lijn met onze doelstelling om te beleggen zonder aanzienlijke schade te veroorzaken, stelt de norm gebaseerde analyse ons in staat robuuste milieu- en sociale indicatoren en tolerantiegrenzen vast te leggen. Indien bedrijven deze niet naleven, kan dat leiden tot uitsluiting of desinvestering.

- Algehele ESG-beoordeling (en daaruit voortvloeiende ESG-rating):

Candriam integreert ESG-informatie en -analyses in investeringsbeslissingen via Analyse van Bedrijfsactiviteiten en via Stakeholderanalyse om de risico's en kansen te onderzoeken die voortkomen uit de economische activiteiten en activiteiten van bedrijven, en om hun potentiële PAI's te beoordelen, zoals hieronder beschreven:

- Analyse van bedrijfsactiviteiten: een strategische beoordeling van de manier waarop de activiteiten van bedrijven de belangrijkste duurzame uitdagingen van klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, gezondheid en welzijn, digitalisering en demografische ontwikkeling aanpakken, eraan blootstaan en beïnvloeden.
- Stakeholderanalyse: een diepgaande evaluatie van de manier waarop bedrijven interne en externe stakeholders, zoals het milieu, de maatschappij, werknemers, leveranciers, klanten en investeerders, duurzaam beheren.

- Overweging van PAI's in de algehele ESG-beoordeling

Binnen de DNSH-context (Do No Significant Harm) worden PAI's ook meegenomen in de ESG-beoordeling van Candriam. Deze beoordeling omvat zowel onze Business activiteiten analyse als Stakeholder Analyse, waarmee we de risico's en kansen analyseren die voortvloeien uit de activiteiten en operaties van bedrijven en hun potentiële PAI's evalueren:

- Business activiteiten Analyse: Een strategische beoordeling van hoe de activiteiten van bedrijven inspelen op, blootgesteld zijn aan en impact hebben op de vijf kernduurzaamheidsuitdagingen: Klimaatverandering, Hulpbronnenuitputting, Gezondheid en welzijn, Digitalisering en Demografische evolutie.

- Stakeholder Analyse: Een diepgaande evaluatie van hoe bedrijven hun interne en externe stakeholders beheren en beïnvloeden, inclusief het milieu, de samenleving, werknemers, leveranciers, klanten en investeerders.

- Overweging van PAI's in Stewardship (engagement en stemgedrag)

Candriam houdt rekening met PAI's in zijn Stewardship activiteiten, waaronder engagement en stembeleid, om bedrijven aan te moedigen hun duurzaamheidspraktijken te verbeteren en verantwoord ondernemingsbestuur te versterken.

De engagementactiviteiten van Candriam dragen bij aan het vermijden of verminderen van de omvang van PAI's via dialoog en stemactiviteiten. Het engagementbeleid van Candriam wordt gevalideerd door ons Global Strategic Committee en wordt jaarlijks herzien. Wij prioriteren engagement op basis van de meest materiële en relevante ESG-uitdagingen waarmee industrieën en emittenten worden geconfronteerd door zowel de financiële als de maatschappelijke / stakeholderimpact in overweging te nemen (dubbel materialiteitsprincipe).

De onderstaande tabellen laten zien hoe verschillende **corporate PAI's** worden meegenomen via de drie eerder genoemde benaderingen: negatieve screening, algehele ESG-beoordeling en Stewardship.

CANDRIAM'S CORPORATE SUSTAINABILITY FRAMEWORK												
	Belangrijkste betrokken sectoren ¹	Algehele ESG-beoordeling								Negatieve Screening		Stewardship
		Bedrijfsactiviteiten				Stakeholder management				Controversiële activiteiten	Analyse op basis van normen	Engagement en stemmen
		Klimaatverandering	Uitputting van hulpbronnen	Demografische evolutie	Gezondheid & Welzijn	Digitalisering	Milieu	Maatschappij	Werknemers	Leveranciers	Klanten	Investeerders
Indicatoren voor investeringen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd												
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid												
PAI 1. Uitstoot van broeikasgassen	Nutsbedrijven, Mijnbouw, Energie, Bouw	X ²					X					X
PAI 2. Koolstofvoetdruk	Nutsbedrijven, Mijnbouw, Energie, Bouw	X ²					X					X
PAI 3. BKG-intensiteit bedrijven waarin is belegd	Nutsbedrijven, Mijnbouw, Energie, Bouw	X ²					X				X ³	X
PAI 4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector van de fossiele brandstoffen	Nutsbedrijven, Mijnbouw, Energie, Vervoer	X	X				X				X	X
PAI 5. Aandeel verbruik en opwekking niet hernieuwbare energie	Nutsbedrijven, Energie	X	X				X				X ³	X
PAI 6. Intensiteit energieverbruik per klimaat intensieve sector	Nutsbedrijven, Mijnbouw, Energie	X	X				X					X
PAI 7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Nutsbedrijven, Mijnbouw, Energie		X				X				X ³	X
PAI 8. Emissies in water	Nutsbedrijven, Mijnbouw, Energie		X				X				X ³	X
PAI 9. Afval	Nutsbedrijven, Mijnbouw, Energie		X				X				X ³	X
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping												
PAI 10. Schendingen van de principes van het Global Compact van de VN en de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	All									X		X
PAI 11. Ontbreken van procedures en compliance mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	All									X		X
PAI 12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	All								X		X	X
PAI 13. Genderdiversiteit bestuur	All								X		X	X
PAI 14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunie, chemische wapens en biologische wapens)	Elektrisch Materiaal, Machines, Ruimtevaart & Defensie										X	X



CANDRIAM'S CORPORATE SUSTAINABILITY FRAMEWORK														
		Algehele ESG-beoordeling										Negatieve Screening		Stewardship
	Belangrijkste betrokken sectoren ¹	Berijfsactiviteiten					Stakeholder management					Controversiële activiteiten	Analyse op basis van normen	Engagement en stemmen
		Klimaatverandering	Uitputting van hulpbronnen	Demografische evolutie	Gezondheid & Welzijn	Digitalisering	Milieu	Maatschappij	Werknemers	Leveranciers	Klanten			
Optionele indicatoren voor investeringen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd														
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid														
PAI 2. Emissies van luchtverontreinigende stoffen	Nutvoorzieningen, Mijnbouw, Energie	X			X									X
PAI 4. Beleggen in bedrijven zonder initiatieven om de koolstofuitstoot te verminderen	Nutvoorzieningen, Mijnbouw, Energie, Bouw	X			X									X
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping														
PAI 4. Ontbreken van van een gedragscode voor leveranciers	Detailhandel, Energie, Mijnbouw, Papier & Bosbouw								X		X		X ³	X
PAI 5. Ontbreken van mechanisme voor de behandeling van grieven/klachten van werknemers	Detailhandel, Energie, Mijnbouw, Papier & Bosbouw							X			X		X ³	X
PAI 6. Onvoldoende bescherming voor klokkenluiders	Detailhandel, Energie, Mijnbouw, Papier & Bosbouw										X			X
PAI 8. Buitensporige beloningen van CEO's	Bank, Auto, Energie, Mijnbouw, Machines										X			X
PAI 9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	Auto, Energie, Mijnbouw, Voedingsmiddelen & Tabak								X		X		X ³	X
PAI 14. Aantal geïdentificeerde gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten	Vastgoed, Bouw, Mijnbouw, Energie, Detailhandel							X			X		X	X
PAI 15. Gebrek aan anti-corruptie- en anti-omkappingsbeleid	Vastgoed, Bouw, Mijnbouw, Energie, Machines										X		X ³	X

¹ Niet-uitputtende lijst van relevante sectoren

² Indirect geïntegreerd

³ Deels geïntegreerd

Naast onze analyse van corporate PAI's via negatieve screening, algehele ESG-beoordeling en Stewardship, heeft Candriam ook een PAI-monitoringproces geïmplementeerd. Dit proces wordt beheerd door Risk Management in samenwerking met het ESG-team en richt zich op emittenten met extreem hoge negatieve impact.

In de eerste stap voert Risk Management maandelijks een analyse uit om uitbijters te identificeren—bedrijven met PAI-niveaus boven de 97,5e percentiel van hun respectieve benchmarks. Twee benchmarkcategorieën worden overwogen: één voor ontwikkelde investment-grade emittenten (bijv. MSCI World, iBoxx Euro Corporate) en één voor opkomende markten en high-yield emittenten (bijv. MSCI Emerging Markets, ICE Global High Yield).

In de tweede stap analyseren Candriam's ESG-analisten deze uitbijters om te bepalen of hun PAI-niveaus hun geschiktheid als duurzame investeringen beïnvloeden. In plaats van uitsluitend te werken met harde uitsluitingen op basis van absolute drempelwaarden, hanteren we een kwalitatieve benadering. Hierbij houden we rekening met datakwaliteit, bedrijfsomstandigheden en acties om negatieve impact te beperken, zodat we een grondiger en genuanceerder oordeel kunnen vellen. Dit stelt ons in staat om inspanningen van bedrijven voor duurzame ontwikkeling mee te wegen.

Op basis van deze analyse kunnen bedrijven worden opgenomen op engagementlijsten, zodat een constructieve dialoog kan worden aangegaan om specifieke PAI-gerelateerde kwesties aan te pakken.

ii. Beoordeling van minimumwaarborgen

- Normatieve analyse

We doen diepgaand onderzoek naar de naleving van internationale normen en standaarden door bedrijven. Bedrijven die een van de tien principes van het United Nations Global Compact (UN GC) op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en anti-corruptie herhaaldelijk en op significante wijze schenden evenals bedrijven die niet voldoen aan de richtlijnen voor multinationale ondernemingen zoals gedefinieerd door de OESO, komen niet in aanmerking voor 'Duurzame investeringen'.

- Analyse van controversiële activiteiten

Candriam's diepgaande analyse van controversiële activiteiten⁶ maakt het mogelijk om bedrijven uit te sluiten die activiteiten uitvoeren die de duurzaamheidsdoelstellingen aanzienlijk schaden. Deze bedrijven komen niet in aanmerking voor 'Duurzame investeringen'.

Voor meer details over Candriam's implementatie van het 'Do No Significant Harm'-principe, raadpleeg het volgende document: [Candriam Uitsluitingsbeleid](#).

d) Beoordeling van goede bestuurspraktijken

Candriam beoordeelt de naleving door bedrijven van goede bestuurspraktijken, zoals uiteengezet in SFDR, door middel van de Stakeholderanalyse die deel uitmaakt van onze algehele ESG-beoordeling en door middel van onze analyse op basis van normen.

i. Stakeholderanalyse

Candriam's Stakeholderanalyse evalueert het vermogen van een bedrijf om de belangen van haar stakeholders op duurzame wijze te integreren in de langetermijnstrategie, en de potentiële positieve of negatieve gevolgen voor deze stakeholders. Deze stakeholders zijn het milieu, de maatschappij, werknemers, leveranciers, klanten en investeerders. Een stakeholderanalyse onderzoekt dus de interacties van een bedrijf met zijn stakeholders en beoordeelt de kwaliteit van het beheer van deze interacties.

De kwaliteit van goed bestuur van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, wordt in detail onderzocht als onderdeel van de Stakeholderanalyse, met name in de analyse van de pijler Investeerders.

De relatie met investeerders omvat een onderzoek naar de besluitvormingsstructuren en de regels van hoe het bedrijf wordt bestuurd, evenals naar de langetermijnvooruitzichten van het bedrijf om zich aan te passen aan een veranderende wereld en zijn winstgevendheid te behouden. Verantwoordingsplicht van de raad van bestuur, audit- en rapportagepraktijken, het respecteren van de rechten van investeerders, beloning, duurzaamheidsstrategie en duurzame winstgevendheid zijn allemaal criteria die worden meegenomen in de beoordeling.

⁶ Voor een gedetailleerde beschrijving van de controversiële activiteiten die door deze analyse worden gericht, verwijzen wij naar het [Candriam Uitsluitingsbeleid](#).

Bovendien omvat de beoordeling van goed bestuur een onderzoek naar de stabiliteit van het senior en operationeel management, de transparantie en stabiliteit van de rapportering en operationele uitvoering, middellange- en langetermijnstrategie, de mate van waardevermeerdering van acquisities en investeringen, enz. De activiteiten worden in de loop der tijd en ten opzichte van gelijken beoordeeld - vergroting van het marktaandeel, innovatie, voldoen aan de behoeften van de klant en beheer van het werkkapitaal. Het dividend en de aandeelhoudersgeschiedenis worden bekeken om te bepalen of het management aandeelhoudersvriendelijk is.

Bedrijven waarvoor deze analyse afwijkingen van goed bestuur vaststelt, komen niet in aanmerking voor 'Duurzame Investerings'. Er is ook een kwantitatieve drempel vastgesteld voor deze analyse: bedrijven die een Investeerders Score lager dan 10 behalen, worden uitgesloten.

ii. Analyse op basis van normen

Als onderdeel van onze analyse op basis van normen onderzoeken we uitgebreid of ondernemingen voldoen aan de principes van goed bestuur.

Met betrekking tot de criteria op het gebied van anti-corruptie onder de UN GC analyseren we bijvoorbeeld corporate governance en onderzoeken we of bedrijven corruptie in al zijn vormen tegengaan, inclusief afpersing en omkoping.

Onze screening sluit bedrijven uit die er niet in slagen effectieve maatregelen te bevorderen ter voorkoming en bestrijding van corruptie, evenals bedrijven die falen in het bevorderen van integriteit, verantwoording en goed beheer van openbare zaken en eigendommen. Dit omvat onder andere ernstige controverses met betrekking tot omkoping van overheidsfunctionarissen, misbruik van functies, onwettige verrijking, financiële obstructie of onregelmatigheden, belastingontduiking of andere anti competitieve praktijken.

Bedrijven die worden uitgesloten op basis van deze normatieve filter komen niet in aanmerking voor 'Duurzame investeringen', in overeenstemming met de principes die zijn vastgelegd in SFDR.

Als onderdeel van onze analyse op basis van normen en met betrekking tot de criteria op het gebied van werknemersrelaties, onderzoeken we bovendien uitgebreid of bedrijven zich houden aan goede praktijken op het gebied van arbeidspraktijken. ESG Analisten monitoren emittenten voortdurend om eventuele controverses met betrekking tot deze praktijken te identificeren. Wanneer een controversie wordt geïdentificeerd, beoordelen analisten de omvang en ernst ervan, evenals de reactiviteit van de emittent en de geloofwaardigheid van zijn reactie. Op basis van deze analyse worden controverses geclassificeerd volgens een stoplichtsysteem. Ofwel, onze screening sluit bedrijven uit die niet zorgen voor veiligheid op de werkplek, sociale bescherming, betere vooruitzichten voor persoonlijke ontwikkeling en sociale integratie. Bedrijven moeten zich ook richten op non-discriminatie, gelijke kansen en behandeling (ook voor mannen en vrouwen) en de vrijheid om zorgen op de werkplek te uiten.

4. Soevereine 'Duurzame investeringen'

Candriam's sovereign ESG-analytisch kader stelt ons in staat duidelijke vereisten en minimale drempels vast te stellen om te bepalen of een investering in een staatsobligatie als een 'duurzame investering' kan worden beschouwd.

De sovereign sustainability-analyse van Candriam is gestructureerd rond de volgende pijlers:

- **Duurzaamheidscriteria:** Menselijk Kapitaal, Natuur Kapitaal, Sociaal Kapitaal en Economisch Kapitaal
- **Grondige negatieve screening:** Lijst van Onderdrukkende Regimes, Financial Action Task Force (FATF) Call for Action Lijst, Freedom House Freedom in the World Index

Ons gekwalificeerde sovereign-universum bestaat uit de landen die het beste presteren op het gebied van de duurzaamheidscriteria en die niet worden uitgesloten door onze grondige negatieve screeninganalyse.

De onderstaande tabel toont hoe de twee sovereign PAIs worden behandeld door deze pijlers die ons analytisch kader vormen:

CANDRIAM SOVEREIGN SUSTAINABILITY FRAMEWORK							
	Criteria voor duurzame ontwikkeling				Negatieve screening ¹		
	Natuurlijk kapitaal	Menselijk kapitaal	Sociaal kapitaal	Economische kapitaal	Candriam's Lijst van Onderdrukkende Regimes	Financial Action Task Force Call for Action Lijst	Freedom House's Freedom in the World Index
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen							
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid							
PAI 15. BKG intensiteit	X						
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping							
PAI 16. Landen waarin wordt belegd en waar sociale schendingen plaatsvinden		X	X		X		X
Optionele Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen							
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping							
PAI 18. Gemiddelde score voor inkomensongelijkheid			X				
PAI 19. Gemiddelde score voor vrijheid van meningsuiting			X		X		X
PAI 20. Gemiddelde prestaties op het gebied van mensenrechten			X		X		X
PAI 21. Gemiddelde corruptiescore			X				
PAI 22. Niet-coöperatieve belastingjurisdicties				X			
PAI 23. Gemiddelde score voor politieke stabiliteit			X				
PAI 24. Gemiddelde score voor de rechtsstaat			X		X		X

¹ Discretie wordt toegepast op landen die internationale verdragen schenden of die waarschijnlijk een materiële verslechtering van hun duurzaamheidsstatus zullen ondergaan, maar waarbij dergelijke schendingen of verslechtingen nog niet in de beschikbare gegevens zijn weerspiegeld.

i. Criteria voor duurzame ontwikkeling

De positieve bijdrage van landen aan een milieu- of sociale doelstelling wordt beoordeeld aan de hand van vier criteria voor duurzame ontwikkeling: **Menselijk kapitaal, Natuurlijk kapitaal, Sociaal kapitaal en Economisch kapitaal**.

Deze vier kapitaalgebieden worden elk onderverdeeld in verschillende componenten, die op hun beurt weer worden opgesplitst in onderliggende kwesties. Elke kwestie bevat een breed scala aan ESG-factoren die zowel korte-, middellange- als lange termijn kwesties, uitdagingen en/of kansen vastleggen, en die op verschillende tijdstippen worden bijgewerkt, afhankelijk van de aard van de informatie. In totaal omvat ons kader meer dan 400 individuele factoren. Deze factoren worden geëvalueerd met behulp van onze intern gedefinieerde **Key Performance Indicators (KPI's)**. Dit genereert een dynamische, op kapitaal gebaseerde analytische boom die de duurzaamheidsuitdagingen en kansen voor elk land weerspiegelt.

Hoewel alle landen worden geanalyseerd met dezelfde kapitaalgebieden, componenten, kwesties en factoren, wordt de relatieve betekenis van elk van deze elementen afgestemd op de specificiteit van elk land en dus op de specifieke relevantie voor de huidige en toekomstige duurzaamheid van dat land. Onze beoordeling van analytische materialiteit evalueert de relevantie van elke factor voor elk land, op elk niveau van ontwikkeling en op elk tijdstip gedurende de afgelopen 10 jaar.

Voorbeelden van de kwesties die worden onderzocht en van de types KPI's die worden gebruikt in de evaluatie van de vier domeinen van **soeverein kapitaal** worden hieronder gegeven:

- **Natuurlijk kapitaal**

Onze Natuurlijk Kapitaal KPI's zijn ontworpen om te beoordelen hoe een land zijn natuurlijke hulpbronnen behoudt en duurzaam gebruikt. We evalueren hoe een land omgaat met zijn interactie met wereldwijde milieu-uitdagingen zoals klimaatverandering, verbruik van hulpbronnen, rentmeesterschap (engagement en stemmen) van biodiversiteit en afvalverwerking.

- **Menselijk kapitaal**

Onze KPI's in Menselijk kapitaal beoordelen de economische en creatieve productiviteit door onderwijs- en vaardigheidsniveaus, innovatie, gezondheid, arbeidsparticipatie en werkgelegenheidscijfers te evalueren, naast andere duurzaamheidsthema's.

- **Sociaal kapitaal**

Sociale Kapitaal-indicatoren evalueren het maatschappelijk middenveld en staatsinstellingen, waaronder transparantie en democratie, effectiviteit van de overheid, corruptie, ongelijkheden en het veiligheidsniveau van de bevolking. We volgen het respect voor mensenrechten en burgerlijke vrijheden (vrijheid van meningsuiting en overtuiging, associatieve en organisatorische rechten, persoonlijke autonomie en individuele rechten, en rechten van minderheden), de primairiteit van de rechtsstaat en de afwezigheid van corrupte praktijken, evenals goed democratisch bestuur (democratische verantwoording, politieke stabiliteit, effectiviteit van de overheid en effectiviteit van het rechtssysteem).

- **Economisch kapitaal**

In het Economisch Kapitaal-domein voeren we een beoordeling uit van de economische fundamenteën van een land, om het vermogen van de regering te meten om duurzame beleid op de lange termijn te financieren en te ondersteunen.

Onze **soevereine ESG-analyse** resulteert in eerste instantie in een **Human Kapitaal Score, Natural Kapitaal Score, Sociaal Kapitaal Score** en **Economisch Kapitaal Score**.

Belangrijk is dat ons analysekader de urgentie weerspiegelt van de milieuproblemen waarmee de wereld wordt geconfronteerd, evenals het feit dat natuurlijk kapitaal eindig is en niet kan worden vervangen door andere vormen van kapitaal. Daarom worden in een tweede stap de **Human, Sociaal en Economisch Kapitaal Scores** van elk land vermenigvuldigd met de **Natural Kapitaal Score** van dat land. Dit levert **milieu gewogen Human, Sociaal en Economisch Kapitaal Scores** op, die weerspiegelen hoe efficiënt een land zijn menselijke, sociale en economische kapitaal ontwikkelt binnen milieugrenzen.

In een derde stap wordt de totale duurzaamheidsbeoordeling van een land berekend als het rekenkundig gemiddelde van deze drie milieu gewogen kapitalen. Op basis hiervan worden landen gerangschikt.

Ons soevereine ESG-analysekader is ingebed in de VN-doelstellingen voor duurzame ontwikkeling.



ii. Diepgaande negatieve screening

Er wordt een diepgaande negatieve screening uitgevoerd met betrekking tot risicoregimes en minimumnormen voor democratie. We sluiten landen uit die worden beschouwd als totalitaire/autoritaire regimes. Daarnaast sluiten we de ergste schenders van mensenrechten en politieke rechten (onderdrukkende regimes) op bedrijfsbrede basis uit. Daarom worden landen uitgesloten als ze niet door de volgende filters komen:

- Candriam's lijst van zeer onderdrukkende regimes - ernstige mensenrechtenschenders
- Oproep tot actie van de Financiële Actiegroep - staatsponsors van terrorisme
- Freedom House's Vrijheid in de Wereld Index - staten die als 'Niet Vrij' worden beschouwd

Daarnaast kunnen discrétionaire uitsluitingen worden toegepast op landen die in strijd zijn met internationale overeenkomsten of die waarschijnlijk een materiële verslechtering van hun duurzaamheidstatus zullen ervaren, maar dergelijke schendingen of verslechtingen zijn nog niet weerspiegeld in de beschikbare gegevens.

Voor elk land beoordeelt Candriam de positieve bijdrage aan een milieu- of sociaal doel op basis van de hierboven beschreven duurzaamheidscriteria en past het de eerder genoemde grondige negatieve screening toe. Landen die niet tot de laagste 25% behoren en die de negatieve screening doorstaan, worden beschouwd als 'Duurzame Investerings'.

5. Supranationale 'Duurzame investeringen'

Candriam voert een normengerichte analyse uit van supranationale emittenten en agentschappen. Het doel van deze analyse is te bepalen of een supranationale entiteit of een agentschap de tien principes van het Global Compact van de Verenigde Naties naleeft binnen vier kerngebieden: mensenrechten, arbeid, milieu en bestrijding van corruptie. De analyse heeft tot doel supranationale entiteiten of agentschappen te identificeren die deze principes op significante en herhaalde wijze niet naleven.

Alleen supranationale entiteiten of agentschappen die geen ernstige schendingen van internationale normen vertonen en niet betrokken zijn bij materiële controverses, worden geacht in overeenstemming te zijn met de minimale waarborgen. Deze benadering zorgt ervoor dat duurzame beleggingen bijdragen aan positieve milieu- of sociale doelstellingen, met inachtneming van de belangrijkste internationale normen en standaarden.

6. Uitvoering in artikel 9-fondsen

- Minstens 80% van de portefeuille wordt geïnvesteerd in duurzame beleggingen, inclusief directe investeringen en longposities in derivaten met één onderliggende waarde.
- Maximaal 20% kan worden geïnvesteerd in niet-duurzame beleggingen, waaronder contanten en derivaten zonder enkele onderliggende waarde. Daarnaast kunnen emittenten die op het moment van investering aan de criteria voor duurzame beleggingen voldeden, maar dit niet langer doen en daarom worden verkocht, binnen deze 20% worden meegerekend.

7. Uitvoering in artikel 8-fondsen

Afhankelijk van de strategie en het bijbehorende proces wordt minimaal tussen 0% en 33% geïnvesteerd in duurzame investeringen. Bijvoorbeeld:

- ESG-labels en gezondheidszorgstrategieën: minimaal 33% in duurzame beleggingen;
- Bedrijfsobligatiestrategieën en thematische strategieën: Minimaal 20% in 'duurzame investeringen'.
- Aandelenstrategieën voor opkomende markten en hoogrentende strategieën: Minimaal 10% in 'duurzame investeringen'.

8. Behandeling van derivaten en investeringen in fondsen

Derivaten

Long exposure van eenvoudige onderliggende derivaten wordt beschouwd als een 'Duurzame investering' als de onderliggende uitgevende instelling als 'duurzaam' wordt beschouwd.

Andere derivaten (op indexen, shortposities etc.) vallen onder de categorie 'niet Duurzame investeringen'.

Fondsen

Bij investeringen in ICBE's en/of ICB's wordt het aandeel Duurzame investeringen - waar mogelijk - beoordeeld via een doorkijkbenadering en door Candriam's definitie van Duurzame investeringen toe te passen.

Als er geen look-through wordt uitgevoerd, mag Candriam het werkelijke of minimumpercentage Duurzame investeringen gebruiken dat beschikbaar is in de Europese ESG-template, periodiek of precontractueel document van de ICBE en/of ICB. Houd er rekening mee dat Candriam in dit geval vertrouwt op een externe methodologie voor het definiëren van Duurzame investeringen, die zal worden beschreven in hun respectieve due diligence-processen.



Dit document wordt louter ter informatie verstrekt. Het vormt geen aanbod tot aan- of verkoop van financiële instrumenten en houdt geen investeringsadvies in. Het bevestigt ook geen enkele vorm van transactie, tenzij dit uitdrukkelijk werd overeengekomen. Hoewel Candriam de gegevens en bronnen in dit document zorgvuldig selecteert, kunnen fouten of omissies niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor directe of indirecte schade als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam moeten te allen tijde worden gerespecteerd, de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke toestemming.

Waarschuwing: In het verleden behaalde resultaten van een bepaald financieel instrument of een bepaalde financiële index of een investeringsdienst, of simulaties van in het verleden behaalde resultaten, of voorspellingen van toekomstige resultaten zijn geen betrouwbare indicatoren voor toekomstige resultaten. De bruto prestaties kunnen worden beïnvloed door commissies, honoraria en andere kosten. Prestaties uitgedrukt in een andere valuta dan die van het land waar de belegger woont, zijn onderhevig aan wisselkoersschommelingen, met een negatieve of positieve impact op de winsten. Indien in dit document naar een specifieke fiscale behandeling wordt verwezen, hangt deze informatie af van de individuele situatie van elke belegger en kan zij veranderen.

Dit document vormt geen onderzoek op investeringsgebied zoals gedefinieerd in artikel 36, lid 1 van de gedelegeerde verordening (EU) 2017/565 van de Commissie. Candriam benadrukt dat deze informatie niet is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen ter bevordering van onafhankelijk onderzoek op investeringsgebied en dat deze informatie niet onderworpen is aan beperkingen die het uitvoeren van transacties voorafgaand aan de verspreiding van onderzoek op investeringsgebied verbieden.

Candriam raadt beleggers consequent aan om via onze website www.candriam.com het document met essentiële informatie, het prospectus en alle andere relevante informatie te raadplegen voordat ze in een van onze fondsen beleggen, met inbegrip van de intrinsieke waarde ("NAV") van de fondsen. Deze informatie is beschikbaar in het Engels of in de lokale talen van elk land waar de marketing van het fonds is goedgekeurd.