



**Verklaring over de
belangrijkste negatieve
gevolgen van
investeringsbeslissingen voor
duurzaamheidsfactoren**

In dit document geven wij details over de berekeningsmethode voor ESG- en impactindicatoren, inclusief gegevensbronnen, formules en mogelijke beperkingen van de berekeningen.

Inhoudsopgave.

1.	Samenvatting	3
2.	Beschrijving van beleid om de belangrijkste negatieve effecten van investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren vast te stellen en te prioriteren	5
3.	Beleid inzake betrokkenheid	6
4.	Beschrijving van de voornaamste negatieve gevolgen van investeringsbeslissingen voor duurzaamheidsfactoren	10
4.1.	Uitsluitingen	10
4.2.	Toezicht op	11
4.2.1.	Ondernemingen	12
4.2.2.	Soeverein	13
4.2.3.	Supranationals	14
4.3.	Betrokkenheid en stemmen	14

1. Samenvatting

Candriam (LEI 549300XGY5ASDHYKF231) beschouwt de belangrijkste negatieve effecten van haar investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Deze verklaring is het geconsolideerde overzicht van de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheid van de Candriam-groep en de dochterondernemingen Candriam Succursale Française en Candriam Belgian Branch. Deze belangrijkste negatieve effectverklaring heeft betrekking op de verslagperiode van 1 januari tot en met 31 december 2021. In haar investeringsoverwegingen pakt Candriam de belangrijkste negatieve effecten aan via een breed scala aan methoden, van ESG-ratings en uitsluitingen tot actief eigendom. In overeenstemming met de in haar SFDR-verklaringen beschreven productclassificatie geeft Candriam in haar investeringsstrategie prioriteit aan zowel verplichte als optionele PAI-indicatoren.

Materialiteit van de 14 verplichte PAI's in Candriam's ESG Screening Proces en modellen

Indicatoren voor investeringen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd		
Thema Duurzaamheid	Ongunstige duurzaamheidsindicator	Uitleg
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEU-GERELATEERDE INDICATOREN		
Bijdragen tot de beperking van de klimaatverandering - Uitstoot van broeikasgassen	Koolstofvoetafdruk (PAI2)	Opgenomen in Candriam's ESG-analyse en ESG-scoringsmodel, Hoogste materialiteit
	Uitstoot van broeikasgassen (PAI1)	Opgenomen in Candriam's ESG-analyse en ESG-scoringsmodel, Hoogste materialiteit
	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd (PAI3)	Opgenomen in Candriam's ESG-analyse en ESG-scoringsmodel, Hoogste materialiteit
	Intensiteit energieverbruik per klimaatsector met grote impact (PAI6)	Opgenomen in Candriam's ESG-analyse en ESG-scoringsmodel, Hoogste materialiteit en lage gegevenskwaliteit.
	Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie (PAI5)	Opgenomen in Candriam's ESG-analyse en ESG-scoringsmodel, Hoogste materialiteit en lage gegevenskwaliteit.
	Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn op het gebied van fossiele brandstoffen (PAI4)	Opgenomen in Candriam's ESG-analyse en ESG-scoringsmodel, Hoogste materialiteit en gemiddelde gegevenskwaliteit.
Behoud van natuurlijk milieu en ecosystemen	Activiteit die de biodiversiteit negatief beïnvloedt (PAI7)	Kwaliteit en dekking van gegevens niet altijd optimaal; gemiddelde materialiteit in Candriam's ESG-analyse en scoringsmodel
	Emissies in het water (PAI8)	Kwaliteit en dekking van gegevens niet altijd optimaal; gemiddelde materialiteit in



		Candriam's ESG-analyse en scoringsmodel
	Verhouding gevaarlijk afval (PAI9)	Onvoldoende kwaliteit/dekking van de gegevens; lage materialiteit in Candriam's ESG-analyse en scoringsmodel.
SOCIALE ZAKEN EN WERKNEMERS, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, CORRUPTIEBESTRIJDING EN BESTRIJDING VAN OMKOPING		
Vermijd Bedrijven die worden blootgesteld aan controversiële of illegale praktijken	Blootstelling aan controversiële wapens (PAI 14)	Opgenomen in Candriam's ESG-analyse en ESG-scoringsmodel, Hoogste materialiteit
	Schendingen van de GC-beginselen van de VN en de OESO (PAI 10)	Opgenomen in Candriam's ESG-analyse en ESG-scoringsmodel, Hoge materialiteit
	ack van processen en nalevingsmechanismen om de naleving van de UN GC te controleren (PAI11)	Opgenomen in Candriam's ESG-analyse en ESG-scoringsmodel, Hoge materialiteit en lage gegevenskwaliteit.
Bevordering van genderdiversiteit	Genderdiversiteit in de raad van bestuur (PAI13)	Gemiddelde materialiteit in Candriam's ESG-analyse en scoringsmodel
	Niet-gecorrigeerde loonkloof (PAI12)	Kwaliteit en dekking van gegevens niet altijd optimaal; gemiddelde materialiteit in Candriam's ESG-analyse en scoringsmodel
INDICATOREN VOOR OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
Milieu	Broeikasgasintensiteit (PAI15)	Opgenomen in de ESG-analyse en het ESG-scoringsmodel van Candriam (natuurlijk kapitaal), hoge materialiteit en gemiddelde gegevenskwaliteit.
Sociaal	Landen waarin geïnvesteerd wordt in sociale schendingen (PAI16)	Opgenomen in de ESG-analyse en het ESG-scoringsmodel van Candriam (sociaal en menselijk kapitaal), hoge materialiteit en gemiddelde gegevenskwaliteit.

Materialiteit

Hoog
Gemiddeld
Laag / Nee



2. Beschrijving van beleid om de belangrijkste negatieve effecten van investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren vast te stellen en te prioriteren

Broeikasgasemissies en schendingen van de UN Global Compact-beginselen zijn de twee belangrijkste PAK's die Candriam op entiteitsniveau als essentieel beschouwt. Alle beleggingsproducten, ongeacht of zij onder artikel 8 of artikel 9 vallen, sluiten emittenten uit die geacht worden een of meer van de beginselen van het UN Global Compact te schenden. Een dergelijke schending wordt dynamisch gewaardeerd, op basis van goed gedocumenteerd bewijsmateriaal, en houdt rekening met zowel de impact als de door de emittent genomen herstelmaatregelen. Candriam controleert de uitstoot van broeikasgassen voor alle artikel 8- en artikel 9-beleggingsproducten. Bovendien heeft Candriam de vermindering van de uitstoot van broeikasgassen gedefinieerd als een belangrijke doelstelling voor artikel 9-producten, tenzij dit niet relevant is voor beleggingsstrategieën die een sociale of milieudoelstelling nastreven waarvoor wij andere maatstaven hanteren, zoals afstemming op de 2°C-doelstelling van de akkoorden van Parijs.

In november 2021 heeft Candriam decarbonisatiedoelstellingen vastgesteld door toe te treden tot het Net Zero Asset Managers Initiative. Door dit engagement verbindt Candriam zich ertoe haar investeringstraject af te stemmen en bij te dragen tot de doelstelling van nul netto emissies tegen 2050. In het kader van dit engagement streeft Candriam ernaar de uitstoot van broeikasgassen door een deel van haar investeringsportefeuille tegen 2030 met 50% te verminderen en wil zij uiterlijk in 2050 een netto-uitstoot van nul bereiken.

Het ESG Investments & Research Team heeft zijn eigen holistische ESG-onderzoeksmethode ontwikkeld voor zowel bedrijfs- als staatsemittenten. Elke emittent wordt vanuit vele milieu-, sociale en bestuursperspectieven geanalyseerd, wat leidt tot ESG-aanbevelingen en ESG-scores die rekening houden met de belangrijkste negatieve impact van emittenten op de duurzaamheidsdoelstellingen. Deze worden bij Candriam op verschillende manieren in beleggingsstrategieën gebruikt. Artikel 9-producten van het SFDR hebben duidelijke duurzaamheidsdoelstellingen en stemmen hun beleggingsstrategieën en -portefeuille bijgevolg af op de definitieve ESG-aanbevelingen van het ESG-team. Dat wil zeggen dat portefeuillebeheerders uit het ESG-universum emittenten selecteren die in aanmerking komen en vervolgens hun respectieve beleggingsstrategieën en -processen toepassen om de uiteindelijke portefeuille samen te stellen. Met als doel, naast andere kenmerken, milieu- of sociale kenmerken of een combinatie daarvan te bevorderen, mits de ondernemingen waarin wordt belegd goede bestuurspraktijken volgen en er betrouwbare, samenhangende en voldoende gegevens beschikbaar zijn, houden SFDR-producten uit hoofde van artikel 8 rekening met ESG-risico's en -kansen en de voornaamste negatieve effecten door de aanbevelingen en scores van het ESG-team over emittenten te integreren in beleggingsstrategieën en -processen. De ESG-analisten gebruiken intern en extern onderzoek en gegevensbronnen om hun modellen te voeden.

In dat verband streeft het team ernaar informatie uit diverse bronnen te putten, aangezien wij informatie van verschillende aanbieders als complementair beschouwen. Dit is het gevolg van de verschillende dekking en methodologieën van de gegevensverstrekkers, die uiteindelijk kunnen leiden tot discrepanties in de standpunten en eindbeoordelingen. Deze verschillende beoordelingen, met inbegrip van informatie uit andere bronnen, waaronder NGO's en media, geven onze ESG-analisten een meer holistisch beeld van een onderneming.

Candriam's ESG-onderzoek en screeningmethodologie houdt in alle stappen van het proces rekening met de belangrijkste negatieve gevolgen voor de duurzaamheid. De PAI's worden in de ESG-analyse van emittenten geïntegreerd op basis van de materialiteit of waarschijnlijke materialiteit van elke indicator voor elke specifieke bedrijfstak/sector waartoe de emittent behoort. Aangezien de in de PAI-verklaring te rapporteren informatie zeer gedetailleerd is, worden de 14 verplichte en facultatieve PAI-indicatoren gemeten, gecontroleerd en beoordeeld aan de hand van verschillende niveaus van

materialiteit. De materialiteit is afhankelijk van verschillende factoren, zoals het soort informatie, de kwaliteit en de omvang van de gegevens, de toepasbaarheid, de relevantie en de geografische dekking (met betrekking tot EU- en niet-EU-ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en die niet onderworpen zijn aan verplichte openbaarmaking op het gebied van duurzaamheid, zoals die welke is vastgelegd in de richtlijn betreffende niet-financiële verslaglegging en de opvolger daarvan, de richtlijn betreffende duurzaamheidsverslaglegging over ondernemingen.

Voor meer informatie verwijzen wij naar de [Principal Adverse Sustainability Impacts Statement](#) op onze website, een document dat ons due diligence beleid beschrijft met betrekking tot principiële negatieve effecten van investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, gevalideerd door het Sustainability Risk Committee op 30 juni 2021.

3. Beleid inzake betrokkenheid

De Candriam-betrokkenheidsactiviteiten dragen ertoe bij dat de omvang van de PAK's wordt vermeden of verminderd via dialoog en stemactiviteiten. Het engagementsbeleid van Candriam wordt gevalideerd door ons Globaal Strategisch Comité en wordt jaarlijks herzien.

Ons engagement stimuleert hoge normen van bedrijfsethiek bij ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en houdt rekening met de belangen van alle belangrijke stakeholders.

De ESG-stuurgroep van Candriam houdt toezicht op de ESG-initiatieven van Candriam, die onder de operationele verantwoordelijkheid van het ESG-team vallen. Het ESG-team werkt volledig samen met financiële analisten en portefeuillebeheerders die:

- worden regelmatig geïnformeerd over de follow-up en de resultaten van de betrokkenheid,
- kunnen deelnemen aan de dialoog en
- betrokken zijn bij beslissingen tijdens een escalatieproces of wanneer de onverkiesbaarheid in het geding is.

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/belanghebbendenimpact in overweging te nemen (dubbel materialiteitsbeginsel).

Overeenkomstig de UN PRI zijn de pijlers van ons engagementproces:

- Aanmoediging van betere ESG-openbaarmaking en transparantie, ondersteuning van intern ESG-onderzoek en -analyse om onze beleggingsbeslissingen te onderbouwen;
- Ondersteuning van de besluitvorming over investeringen, met name na een gebeurtenis die vanuit duurzaamheidsoogpunt als controversieel en belangrijk wordt beschouwd;
- Beïnvloeding van de bedrijfspraktijk inzake ESG-kwesties,
 - met name over systeemkwesties zoals onder meer klimaatverandering en beheer van hulpbronnen, en
 - telkens wanneer een gebeurtenis van ecologische, sociale of bestuurlijke aard preventieve maatregelen of wijzigingen in de bedrijfspraktijken vereist/verantwoordt om de bedrijfsvoering te verbeteren

Sinds 2015 zijn drie thema's als prioritair aangemerkt, namelijk

1. Energietransitie,
2. Eerlijke arbeidsvoorwaarden en
3. Bedrijfsethiek.

Een goede kennis van de ESG-uitdagingen waarmee sectoren en emittenten worden geconfronteerd, en van hun respectieve materialiteit, zijn de noodzakelijke aanknopingspunten voor elk engagementinitiatief, individueel of collectief. In dat verband is de belangrijkste doelstelling van onze ESG-sectoranalyse het identificeren van de meest materiële onderwerpen vanuit operationeel, strategisch en reputatieperspectief. Zoals al eerder aangegeven vormen de integratie van de verplichte en optionele Principal Adverse Impacts in de ESG-analyse van Candriam, het kader en de resultaten van de ESG-analyse de basis voor ons engagementproces.

In de onderstaande tabel zijn de verbanden aangegeven tussen gemeenschappelijke engagementen en/of stemthema's en de verschillende PAI's.



Voortbouwend op deze eerste stap van het identificeren van materiële ESG-kwesties en -prioriteiten, kan een tijdschema voor betrokkenheid worden vastgesteld en/of geactualiseerd in het licht van:

- De aard van de gebeurtenis die een bepaalde actie vereist (ESG Rating review, Controverse, Verzoek van ons Sustainability Risk Committee, Corporate Action, Opkomende thematische kwestie, enz.)
- De materialiteit van de kwestie en de impact ervan met betrekking tot de VN-doelstellingen voor duurzame ontwikkeling en de verplichte en/of optionele Principal Adverse Impacts.
- Candriam's niveau van blootstelling aan de betrokken emittent(en) (activa) en de daarmee samenhangende hefboomwerking;
- De belangen van portefeuillebeheerders en analisten van Candriam;
- Het onderwerp van engagement en hoe het past in de overtuigingsonderwerpen van Candriam en andere prioritaire ESG-onderwerpen, waaronder die waarvoor cliënten van Candriam belangstelling hebben getoond;
- Het huidige ESG-advies over de emittent (bv. aanwezigheid op de ESG-watchlist);
- Het trendsettende karakter van de betrokken emittent, dat wil zeggen het potentiële effect dat een verandering op het niveau van de specifieke emittent kan hebben op de marktpraktijk of de marktbenadering van de betrokken emissie.

Onze engagementsactiviteiten nemen verschillende vormen aan:

- Rechtstreekse dialoog met emittenten: om hun bewustzijn over ESG-kwesties te vergroten en een betere transparantie aan te moedigen in een poging om meer verantwoordelijkheid te nemen ten aanzien van specifieke ESG-gerelateerde thema's.
- initiatieven voor samenwerking om samen met andere grote beleggers op niet-discretionaire basis op te treden en dit als hefboom te gebruiken om meer invloed uit te oefenen op emittenten.
- Uitoefening van stemrecht en betrokkenheid voor en na de AVA, ter naleving van de beginselen van goed ondernemingsbestuur en duurzame ontwikkeling.
- Bevordering van duurzame ontwikkeling ter ondersteuning van ESG-onderzoek en betere integratie van ESG-factoren in het beleggingsbesluitvormingsproces.

Zodra een dialoog is gestart, en afhankelijk van de kwaliteit van de uitwisselingen en de belangstelling van de interne belanghebbenden, kunnen een vervolgbenadering en mogelijke escalatiemaatregelen worden vastgesteld.

Er kunnen verschillende beslissingen worden genomen, die elkaar niet uitsluiten:

- De betrokkenheid wordt voortgezet: de doelstelling van de dialoog lijkt haalbaar, maar met een verlengde termijn;
- De verloving is gesloten: het voorgeschreven doel is bereikt of lijkt niet haalbaar;
- Er is een escalatieproces in gang gezet: de doelstelling is niet gehaald, maar wordt nog steeds haalbaar en materieel genoeg geacht om onze inspanningen in een andere vorm voort te zetten. Wanneer het escalatieproces in gang wordt gezet, kan het verschillen, afhankelijk van de voorgeschiedenis (soort betrokkenheid, duur, kwaliteit van de relaties), de context van de dialoog (periode van het jaar, klantspecifiek investeringsbeleid, druk van de markt/media/NGO/klant) of nieuwe mogelijkheden die zich voordoen.

In de onderstaande escalatiestappen (die elkaar niet uitsluiten) is Candriam bereid te overwegen:

- Aansluiting bij of opstarten van een samenwerkingsinitiatief met soortgelijke doelstellingen als de vorige dialoog, eventueel uitgebreid tot het niveau van de sector of de regio;
- Uitoefenen van stemrecht tegen het management om aan te tonen dat Candriam het niet eens is met praktijken of strategische keuzes en deze stemmen uiteindelijk vóór de jaarvergadering bekendmaken.
- Een individuele dialoog aangaan (bv. na een stem tegen het management tijdens de AVA);
- Het steunen of indienen van een aandeelhoudersresolutie;

- Een verklaring lezen op de AVA om zowel het management als de aandeelhouders bewust te maken;
- Wijziging van de ESG-toepassingsstatus van de emittent met mogelijke gevolgen voor desinvestering. De ESG-analyse en -rating van de emittent worden regelmatig bijgewerkt om rekening te houden met de inhoud van het engagement en de resultaten ervan. Het ESG-advies over en de geschiktheidsstatus van de uitgevende instelling worden indien nodig dienovereenkomstig bijgewerkt.

Het team zorgt voor de dagelijkse follow-up van de engagementsactiviteiten, in samenwerking met de vertegenwoordigers van de investeringsteams.

Meer informatie en details zijn te vinden in ons publiekelijk beschikbaar Engagementbeleid onder [candriam_engagement_policy.pdf](#)

4. Beschrijving van de voornaamste negatieve gevolgen van investeringsbeslissingen voor duurzaamheidsfactoren

Candriam draagt bij tot het vermijden of verminderen van de belangrijkste negatieve effecten door er rekening mee te houden in onze uitsluitingsstrategieën, engagementactiviteiten en ESG-analyse en de integratie in investeringsstrategieën via zowel directe als indirecte investeringen. Bij indirecte investeringen in interne fondsen wordt dezelfde wijze van integratie van de PAI's gevolgd als hieronder. De integratie-informatie voor indirecte beleggingen in externe fondsen wordt naar best vermogen bijgehouden via gegevensverstrekkers als Morningstar en Bloomberg en via gesprekken met de beheerders van de betrokken externe fondsen.

4.1. Uitsluitingen

Onze negatieve screenings omvatten een normatieve analyse en uitsluiting van controversiële activiteiten.

Afgestemd op de PAI10, bepaalt Candriam's op normen gebaseerde analyse of een bedrijf voldoet aan de 10 principes van het United Nations Global Compact voor elk van de hoofdcategorieën: Mensenrechten (HR), Arbeidsrechten (LR), Milieu (ENV) en Corruptiebestrijding (COR). De VN-verklaring van de rechten van de mens, de fundamentele verdragen van de IAO en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen maken deel uit van de vele internationale referenties die in ons model zijn geïntegreerd. Daarom komen mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie allemaal aan bod in deze analyse.

In 2021 verloren 17 rechtstreeks betrokken ondernemingen hun subsidiabiliteit op basis van de normatieve analyse.

- Transocean LTD, S-Oil Corp LTD, Bank Millennium SA, JSW Steel LTD, Mol Hungarian Oil & Gas PLC en BNK Financial Group INC hebben de corruptiepijler geschonden door, bijvoorbeeld, geen maatregelen te bevorderen en te versterken om corruptie efficiënter en effectiever te voorkomen en te bestrijden of integriteit, verantwoordingsplicht en een goed beheer van openbare aangelegenheden en openbare eigendommen te bevorderen. Het gaat onder meer om ernstige controverses over omkoping van nationale ambtenaren, misbruik van functies, illegale verrijking, financiële obstructie of onregelmatigheden, belastingontduiking of concurrentiebeperkende praktijken.
- Mallinckprod PLC, CRRC Corp LTD, Anhui Conch Cement Co LTD hebben de mensenrechtenpijler geschonden door de bescherming van internationaal geproclameerde



mensenrechten niet te ondersteunen en te eerbiedigen en ervoor te zorgen dat zij niet medeplichtig zijn aan mensenrechtenschendingen.

- Top Glove Corp BHD heeft de pijler Arbeidsrechten geschonden door blijf te geven van slechte arbeidspraktijken bij toeleveranciers. Het omvat een geval van gedwongen en verplichte arbeid.
- Metallurgical Corp of China LTD, China Northern Rare Earth Group High Tech Co LTD, Inner Mongolia Baotou Steel Union Co LTD hebben de milieupijler geschonden en worden geconfronteerd met ernstige controverses zoals over ontbossing, productie, gebruik of vervoer van giftige chemicaliën, slecht beheer van gevaarlijk en radioactief afval, vervuiling van lucht, water en bodem of vernietiging van de biodiversiteit.

In die periode hebben zes andere rechtstreeks onder de richtlijn vallende ondernemingen hun erkenning verloren omdat zij onze uitsluitingsdrempels voor controversiële activiteiten hebben overschreden.

Onze bedrijfsbrede uitsluitingen van controversiële activiteiten betreffen schadelijke activiteiten die volgens ons een ernstig negatief effect hebben vanuit financieel en duurzaamheidsperspectief. Investeren in deze activiteiten houdt systeem- en reputatierisico's in die niet door financiële overwegingen kunnen worden gecompenseerd. Candriam sluit dergelijke activiteiten uit van alle rechtstreeks beheerde portefeuilles en moedigt derden aan hetzelfde te doen.

Het omvat onder meer elke betrokkenheid bij de ontwikkeling, de productie, het testen, het onderhoud en de verkoop van een of meer controversiële wapens, in de SFDR aangeduid als PAI14, en het halen van meer dan 10% van hun inkomsten uit kolenwinning of kolengestookte elektriciteitsopwekking, afgestemd op PAI4.

- ICL Group LTD, Larsen & Toubro LTD en Stanmore Coal Limited zijn in deze situatie verzeild geraakt doordat zij zich te veel blootstelden aan controversiële activiteiten op het gebied van wapens en thermische kolen.

Andere activiteiten zijn weliswaar niet algemeen overstreden, maar worden als te riskant beschouwd voor een investering die aan op duurzaamheid gerichte investeerders wordt aangeboden. Candriam heeft een lijst van dergelijke activiteiten opgesteld, alsmede specifieke inkomstdrempels, waarboven ondernemingen die bij deze activiteiten betrokken zijn, uit duurzame portefeuilles worden geweerd.

- Candriam sloot ABB LTD uit als gevolg van een analyse van haar zakelijke blootstelling aan een land dat als een onderdrukkend regime wordt beschouwd. Een dialoog met het bedrijf bleek onbevredigend. Aangezien Candriam een dergelijke blootstelling als een schending van sociale normen/rechten beschouwt, hebben we het bedrijf uitgesloten. Deze vormen van uitsluiting verwijzen naar PAI16 door de SFDR. Anderzijds resulteerde de versterking van het uitsluitingsbeleid van Candriam inzake olie, gas en elektriciteitsopwekking, afgestemd op PAI3 en 4, in een wijziging van de subsidiabiliteitsstatus van Metro Pacific Investments Corp en Indian Oil Corp LTD.

4.2. Toezicht op

De integratie van PAK's door middel van toezicht gebeurt altijd in de eerste plaats op het niveau van de emittent. Dit betekent dat ondernemingen, overheden en supranationale instellingen die als groen geclassificeerde obligaties uitgeven, ook worden onderworpen aan een ESG-analyse waarbij PAI's worden geïntegreerd. Ons kader voor groene obligaties omvat analyses voor zowel de emittenten van groene obligaties als het instrument en het project.

4.2.1. Ondernemingen

Candriam integreert ESG-informatie en -analyse in beleggingsbeslissingen via de analyse van bedrijfsactiviteiten en stakeholders om de risico's en kansen die voortvloeien uit de activiteiten en operaties van bedrijven beter te kunnen beoordelen.

- **Analyse van bedrijfsactiviteiten:** een strategische beoordeling van de wijze waarop de activiteiten van ondernemingen de belangrijkste duurzame uitdagingen, waaronder klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen en afvalvermindering, welzijn, innovatie en demografische verschuivingen, aanpakken en/of daartoe bijdragen. Op basis van fysieke prestatiecijfers zoals CO₂-uitstoot per kWh of per afgelegde kilometer beoordelen wij hoe bedrijfsactiviteiten van ondernemingen positief of negatief bijdragen aan duurzame uitdagingen en hoe zij duurzaamheid beïnvloeden (PAI's).
- **Stakeholderanalyse:** evaluatie van de wijze waarop ondernemingen omgaan met kwesties van wezenlijk belang voor de belanghebbenden, waaronder werknemers, klanten, maatschappij, milieu, leveranciers en investeerders.

Principal Adverse Impacts zijn direct en/of indirect geïntegreerd in de ESG-analyse van Candriam door na te gaan hoe bedrijven bijdragen aan belangrijke duurzame uitdagingen die Candriam beschouwt en/of hoe ze interageren met hun belangrijkste stakeholders, hetzij door een directe impact (werknemers, klanten, ...), hetzij door een impact (bijvoorbeeld investeerders, klanten, ...). Bijgevolg zijn wij van oordeel dat de integratie van negatieve hoofdeffecten deel uitmaakt van de ESG-rating en het ESG-scoringskader.

Candriam's ESG Rating en scoringskader beschouwt de materialiteit van ESG-kwesties voor elke sector/onderneming door rekening te houden met de impact (zowel in omvang als in belang) van ESG-risico's en kansen die inherent zijn aan elke sector/industrie en/of onderneming. Principal Adverse Impacts zijn dus niet altijd rechtstreeks en/of in gelijke mate geïntegreerd in ons ESG-integratiekader. Dat wil zeggen dat de ESG-beoordeling van ondernemingen uit sectoren met hoge klimaat- of diversiteitsrisico's (en/of kansen) zal worden gestuurd door de manier waarop zij de negatieve gevolgen voor het milieu of de sociale hoofdstructuur vermijden en/of verminderen.

Milieu-PAI's

De opwarming van de aarde is nu een zekerheid, zoals blijkt uit de stijging van de gemiddelde mondiale lucht- en oceaantemperatuur, het wereldwijd smelten van sneeuw en ijs en de stijging van het gemiddelde mondiale zeeniveau. De wereldwijde uitstoot van broeikasgassen (BKG) als gevolg van menselijke activiteiten is sinds het pre-industriële tijdperk toegenomen en is de afgelopen drie decennia exponentieel gegroeid. De zeer sterke correlatie tussen de stijging van de door de mens veroorzaakte CO₂-uitstoot en de stijging van de temperatuur maakt de antropogene oorzaak van de opwarming van de aarde onbetwistbaar, zoals het IPCC in zijn laatste rapport van augustus 2021 nogmaals heeft benadrukt. De overgang naar net-nul economieën vereist drastische veranderingen in tempo en schaal. Het betekent minder energie gebruiken, het aandeel van elektriciteit in de primaire energievraag vergroten en deze elektriciteit betrekken uit koolstofarme bronnen. Er moet zo snel mogelijk worden afgestapt van fossiele brandstoffen om ervoor te zorgen dat de emissies wereldwijd hun hoogtepunt bereiken en geleidelijk afnemen tot netto nul in 2050.

In dit verband moet de voorkeur worden gegeven aan activiteiten die positief bijdragen tot zowel mitigatie als aanpassing, teneinde de negatieve gevolgen van de klimaatverandering en de toenemende klimaatgerelateerde fysieke risico's te beperken. Onze analyse van de bijdrage van elke activiteit aan de klimaatverandering is gebaseerd op een internationaal erkende analyse van de sectoren die de grootste bijdrage leveren aan de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen, en op een diepgaande analyse van het Internationaal Energieagentschap (IEA) van de mate van vooruitgang die elke sector heeft geboekt ten opzichte van zijn decarbonisatiepad. Het kader van Candriam houdt rekening met scope 3 emissies van bedrijven wanneer deze materieel zijn, dat wil zeggen voor die sectoren waarvan de emissies voornamelijk afkomstig zijn van downstream-activiteiten, en relevant wanneer emissieprognoses mogelijk zijn.



Om die reden houdt Candriam in haar analyse van de bedrijfsactiviteiten rekening met de uitstoot van broeikasgassen (PAI1), de koolstofvoetafdruk (PAI2), de broeikasgasintensiteit van de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd (PAI3), de blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector van de fossiele brandstoffen (PAI4) en de investeringen in bedrijven zonder initiatieven tot vermindering van de koolstofuitstoot (Facultatief Milieu PAI4) via de beoordeling van de klimaatverandering.

Sociale PAI

Candriam erkent dat beste praktijken op het gebied van corporate governance, waaronder de samenstelling van de raad van bestuur en de comités met betrekking tot onafhankelijkheid, beschikbaarheid, deskundigheid en diversiteit (PAI13). Vertegenwoordiging van vrouwen is een indicatie voor actieve betrokkenheid bij corporate governance.

Genderdiversiteit wordt ook beoordeeld als onderdeel van de beoordeling van het menselijk kapitaal van de analyse van de belanghebbenden. Bedrijven met meer diverse managementteams hebben namelijk 19% meer omzet door innovatie (BGC (2018), How diverse leadership teams boost innovation).

Bovendien wordt in de ESG-analyse van Candriam rekening gehouden met de uitvoering en openbaarmaking van het bedrijfsbeleid, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het beleid inzake mensenrechten (facultatieve sociale PAI9), corruptiebestrijding en bestrijding van omkoping (facultatieve sociale PAI15).

4.2.2. Soeverein

Aan de overheidskant bestaat ons belegbaar universum uit de landen die het best presteren in onze vier categorieën van criteria voor duurzame ontwikkeling: Menselijk kapitaal, natuurlijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal. Bovendien legt ons soevereine duurzaamheidskader de nadruk op de criteria inzake natuurlijk kapitaal door het om te zetten in een multiplicator voor de andere drie kapitalen. Op die manier creëren we drie milieuefficiënte hoofdsteden om de urgentie van de aanpak van de milieuitdagingen die voor ons liggen te weerspiegelen. De algemene duurzaamheidsscore van een land is het gemiddelde van de drie milieuefficiënte hoofdsteden, berekend op die manier. Bijgevolg zal het voor een land veel moeilijker zijn om milieuschade te compenseren door een andere vorm van kapitaal te creëren, aangezien alle kapitaalscores zullen worden geëvalueerd aan de hand van de milieuschade die werd aangericht bij het creëren van menselijk, sociaal of economisch kapitaal.

Deze vier vermogensgebieden omvatten een breed scala aan materiële ESG-factoren die wij evalueren aan de hand van onze intern gedefinieerde Key Performance Indicators (KPI's). Dit levert een dynamische, op kapitaal gebaseerde analytische boom op, die de uitdagingen en kansen voor duurzame ontwikkeling van elk land omvat.

Van de metrieken die via het Natuurlijk Kapitaal worden gebruikt, integreert Candriam de PAI15 door aandacht te besteden aan de 2°C-afstemming door het verschil tussen de emissiedoelstelling van de nationale verbintenis en de klimaatscenario's te integreren. Wij meten de blootstelling, de gevoeligheid en het aanpassingsvermogen van een land aan de negatieve effecten van klimaatverandering en rangschikken de landen op basis van de hoeveelheid jaarlijkse procentuele reductie van broeikasgassen die elk land nodig heeft om zijn reductieverplichtingen na te komen.

Candriam integreert de PAI16 in de metriek van het Sociaal Kapitaal door er een evaluatie van politiek geweld in op te nemen die de intensiteit en de frequentie van politiek gemotiveerd geweld meet, met inbegrip van terrorisme, conflicten en burgerlijke onrust en de negatieve gevolgen van dit geweld voor de samenleving waarin het plaatsvindt. Wij beoordelen ook de ernst van internationale en niet-internationale gewapende conflicten. Gewapende conflicten kunnen leiden tot ernstige ontwrichting en in het ergste geval tot de fysieke vernietiging van de bevolking. Vrijheid van meningsuiting en geloof, persvrijheid, vrijheid van mening en meningsuiting, mensenrechten en burgerlijke vrijheden, verenigings- en organisatie-rechten, vrijheid van vergadering, vrijheid van vereniging en collectieve onderhandelingen, persoonlijke autonomie en individuele rechten, land-, eigendoms- en huisvestingsrechten, recht op privacy, veiligheidstroepen en mensenrechten, foltering en andere



vormen van mishandeling, rechten van minderheden, seksuele minderheden, rechten van vrouwen en meisjes zijn allemaal maatstaven die deel uitmaken van de score voor sociaal kapitaal waarmee de integratie van de PAI16 wordt gewaarborgd.

Bovendien integreert ons Sociaal Kapitaal de Facultatieve Soevereine PAI21 via onze factor Rechtsstaat en Corruptie. Daarbij wordt rekening gehouden met internationale indexen zoals de Corruption Perception Index of de Worldwide Governance Indicator on Control of Corruption.

4.2.3. Supranationals

Om in aanmerking te komen voor het ESG-universum moeten supranationale organisaties een missie hebben die beantwoordt aan de beginselen van duurzame ontwikkeling en mogen zij geen negatieve bijdrage leveren aan de economische, sociale en ecologische ontwikkeling van regio's en landen.

4.3. Betrokkenheid en stemmen

In 2021 kan de dekking van de dialoogactiviteiten als volgt worden voorgesteld:

% dialogues related to mentioned PAIs	PAI 1 to 6	PAI 7	PAI 8	PAI 9	PAI 10 & PAI 11	PAI 12 & PAI 13	PAI 14
Direct Engagement (out of a total 320 individual dialogues)							
0% - 1%			X				X
1% - 5%				X			
5% - 10%		X					
10% - 25%	X				X		
More than 25%						X	
Collaborative (out of a total of 10,500 dialogues, where Candriam played an active or passive role)							
0% - 1%							X
1% - 5%				X			
5% - 10%						X	
10% - 25%			X		X		
25% - 50%		X					
More than 50%	X						

Hieronder volgen enkele voorbeelden van deze engagementsactiviteiten in 2021.

Voor Klimaat en daarmee verband houdende PAI1 tot en met 6, wanneer we te maken hebben met een systemische kwestie die een fundamentele verandering in de ESG-analyse van Candriam en haar investeringen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd kan vereisen, wordt de voorkeur gegeven aan samenwerking omdat dit meer invloed heeft. Er wordt rekening gehouden met onder meer het CA100+ initiatief en CDP Climate, maar ook met de resultaten van de directe campagne die wij hebben geleid over Financials & Climate.

Meer informatie over de resultaten van deze directe campagne vindt u op onze website [2.021 02 financial engagement en web.pdf \(candriam.com\)](https://www.candriam.com/2021-02-financial-engagement-en-web.pdf).

Wat betreft PAI7, en kijkend naar onze directe dialogen met bedrijven, was 2021 het jaar van een specifieke [engagementscampagne die we lanceerden over pesticiden](#).

De controverses over de vervuiling bij 3M en Umicore en de rechtstreekse dialoog die wij daarover met de emittenten hebben gevoerd, maken deel uit van de verbintenissen die onder deze PAI vallen. Wij hebben ook ons engagement inzake kunststoffen (PAI 8) voortgezet, hoofdzakelijk via samenwerkingsverbanden, zowel via de Plastic Solutions Investor Alliance, gecoördineerd door As You Sow, als via het Washing Machine Plastic Microfibre Initiative.



Voor PAI10 en 11 hebben verschillende engagementsinitiatieven geleid tot een escalatie waardoor sommige categorieën van producten niet meer in aanmerking komen. Met name de afspraken met ABB over haar aanwezigheid in Syrië leidden ertoe dat zij niet in aanmerking kwam voor artikel 8 & 9 producten, of afspraken met Bayer en Vale die hebben bijgedragen tot de verlenging van de uitsluiting van artikel 8 & 9 producten aan artikel 6, in de loop van 2021.

In 2021 hebben we ook onze directe betrokkenheid bij diversiteit en inclusie voortgezet, met speciale aandacht voor het verbeteren van de situatie op bestuursniveau. Deze engagements kunnen worden gekoppeld aan PAI12 of 13, afhankelijk van de specifieke kwesties die in onze uitwisselingen met ondernemingen aan bod komen.

In 2021 hield geen van onze engagements-/dialogoactiviteiten verband met PAI14.

Bij het stemmen voor onze open-end aandelenfondsen, specifieke fondsen en mandaten in het kader van ons Candriam-stembeleid hebben wij voor 2.060 gewone en buitengewone vergaderingen (ongeveer 26.600 resoluties) verschillende resoluties aangenomen die rechtstreeks verband houden met PAI's. Hieronder een samenvatting:

# resolutions related to mentioned PAIs	PAI 1 to 6	PAI 7	PAI 8	PAI 9	PAI 10 & PAI 11	PAI 12 & PAI 13	PAI 14
Management Resolutions	20					12184	
ShareHolder Resolutions	75			9		4	1

Voor PAI1 tot en met 6, en ook gekoppeld aan de stemactiviteiten maar beschouwd als escalatiemaatregelen, hebben wij in 2021 een klimaatresolutie mede ingediend bij een Europese Nutsorganisatie. Deze resolutie werd ingetrokken na nieuwe toezeggingen van de onderneming. In dezelfde geest hebben wij in die periode ook verklaringen of vragen over het klimaat bij Air Liquide, LyondellBasell en TotalEnergies medeondertekend.

Wat Say on Climate managementresoluties betreft, en in overeenstemming met de IIGCC Beleggersverklaring van juli 2021 die Candriam ondersteunde, hebben we een intern analysekader ontwikkeld dat gedetailleerd wordt beschreven in ons Jaaroverzicht Engagement & Stemmen 2021.

Wat de voor 2022 geplande acties betreft, zullen de PAI's 1 tot en met 6 een overheersende rol blijven spelen in onze engagementsactiviteiten (dialogo en stemming). De recente verbintenis van Candriam tot het Net Zero Asset Manager Initiative zal daadwerkelijk bijdragen tot een verhoogde activiteit met betrekking tot deze PAI's. PAI7 zal ook aan belang winnen omdat onze interne deskundigheid op dit gebied het afgelopen jaar is gegroeid en wij ons meer specifiek op uitgevende instellingen en vragen kunnen richten. Wij verwachten een vergelijkbaar niveau van activiteiten bij andere PAI's.



Disclaimer

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 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.

Disclaimer: In het verleden behaalde resultaten van een bepaald financieel instrument of een bepaalde financiële index of een beleggingsdienst, 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 van verblijf van de belegger zijn onderhevig aan wisselkoersschommelingen, met een negatief of positief effect 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 beleggingsgebied in de zin van 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 beleggingsgebied, en dat zij niet onderworpen is aan enige beperking die de uitvoering van transacties verbiedt vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied.

Candriam raadt beleggers aan om op zijn website 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. This information is available either in English or in local languages for each country where the fund's marketing is approved.

Specifieke informatie voor Zwitserse beleggers: De aangewezen vertegenwoordiger en betaalagent in Zwitserland is RBC Investors Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, bijkantoor Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich. Het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, de statuten of in voorkomend geval de beheersregels en de jaar- en halfjaarverslagen, telkens op papier, worden kosteloos ter beschikking gesteld bij de vertegenwoordiger en de betalingsgemachtigde in Zwitserland.

