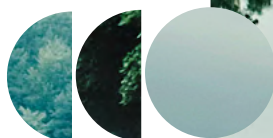


Bekendmakingen op grond van Naar artikel 10 van Verordening 2019/2088 over Duurzaamheid- gerelateerde openbaarmaking in de financiële dienstensector (SFDR)

2022



Inhouds- opgave

Samenvatting 2

Geen duurzame beleggingsdoelstelling 4

2.1. Hoe de indicatoren voor negatieve effecten in aanmerking worden genomen 4

a. Samenvatting 4

b. Beschrijving van de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecte 4

2.2. Afstemming op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights 5

Milieu- of sociale kenmerken van het financiële product 6

Beleggingsstrategie 7

4.1. Beleggingsstrategie gebruikt om te voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd 7

a. Beschrijving van het type beleggingsstrategie dat wordt gebruikt om te voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken die worden bevorderd door het financiële product; 7

b. Bindende elementen van die strategie om te voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken	8
---	---

c. Hoe de strategie wordt uitgevoerd in het investeringsproces op continue basis	9
--	---

4.2. Het beleid om de goede bestuurspraktijken van de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd te beoordelen	9
---	---

Aandeel investeringen 10

5.1. Een verhalende toelichting op de investeringen van het financiële product	10
--	----

a. Voor bedrijven	10
-------------------	----

b. Voor Sovereign & supranationals	10
------------------------------------	----

5.2. Aandeel van de investeringen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale kenmerken te bereiken	11
--	----

5.3. Doel van de resterende deel van de investeringen	11
---	----

5.4. Een beschrijving van de bijdrage en geen significante schade van duurzame beleggingen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen	12
---	----

Monitoring van milieu- of sociale kenmerken 13

Methodologieën 14

Gegevensbronnen en verwerking 14

8.1. Gegevensbronnen gebruikt voor elk van de milieu- of sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd	14
---	----

8.2. Genomen maatregelen om de kwaliteit van de gegevens te waarborgen	17
--	----

8.3. Hoe de gegevens worden verwerkt	17
--------------------------------------	----

8.4. Deel van de gegevens dat wordt geschat	17
---	----

Beperkingen van de methoden en gegevens 18

9.1. Beperkingen van de methodologieën	18
--	----

9.2. Hoe dergelijke beperkingen geen invloed hebben op de milieu- of sociale kenmerken	19
--	----

9.3. Maatregelen om deze beperkingen aan te pakken	19
--	----

Due diligence 20

Engagementbeleid 20

Bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling 22

Samenvatting

Toepassingsgebied van deze mededeling

De informatie in deze mededeling is van toepassing op de artikel 8-producten van Candriam in het algemeen.

Hoewel de artikel 8-producten van Candriam de in dit document gepresenteerde gemeenschappelijke kenmerken delen, kunnen deze producten verschillende beleggingsstrategieën en een verschillende milieu- of sociale focus hebben. Bijgevolg kunnen de artikel 8-producten van Candriam, naast de in dit document vermelde elementen, onderworpen zijn aan specifieke kenmerken, methodologieën en indicatoren die van product tot product kunnen verschillen.

Voor een gedetailleerd overzicht van deze productspecifieke elementen wordt verwezen naar de speciale webpagina's die toegankelijk zijn via de website van Candriam.

Toepassing van het beginsel van "Do No Significant Harm".

De beleggingen van Candriam's artikel 8-producten schaden geen van de duurzame beleggingsdoelstellingen op significante wijze.

Het beginsel van "do no significant harm" (DNSH) onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van de Europese Unie is gekoppeld aan de overweging van de "voornaamste negatieve effecten" en de afstemming van de investeringen op de zogenaamde "minimumwaarborgen".

De PAI's zijn ingebed in Candriam's duurzame beleggingsbenadering van de ESG-analyse van zowel bedrijven als overheden. De PAI's worden in meerdere stappen van ons ESG-proces in aanmerking genomen en via onze eigen ESG-analyse / ESG-rating, onze negatieve screening en onze engagement- en stemactiviteiten.

Dit stelt ons in staat een diepgaande beoordeling te maken van de risico's en kansen die aan PAK's verbonden zijn.

Bovendien worden de investeringen via de artikel 8-producten van Candriam onderworpen aan een grondige normanalyse, waarbij wordt nagegaan of de emittenten de internationale sociale, menselijke, milieu- en anticorruptienormen naleven.

Milieu- en sociale kenmerken

Artikel 8 De producten waarop deze mededeling betrekking heeft, zijn gericht op de bevordering van milieu- en sociale kenmerken. Al deze artikel 8-producten streven ernaar een minimumdeel van hun activa te beleggen in duurzame beleggingen.

Voor bedrijfsemissanten in artikel 8-producten beoogt Candriam blootstelling te vermijden aan ondernemingen die zowel significante en ernstige structurele risico's inhouden als het sterkst de normatieve beginselen schenden, rekening houdend met de praktijken inzake milieu- en sociale kwesties en met de naleving van normen zoals het Global Compact van de VN en de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling. Bovendien wil Candriam blootstelling vermijden aan bedrijven die sterk betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

Voor soevereine emittenten in producten van artikel 8 is Candriam erop gericht blootstelling aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd, te vermijden.

Gebruikte investeringsstrategie om de milieu- en sociale kenmerken te bereiken

Om aan de milieu- of sociale kenmerken te voldoen, gebruiken de artikel 8-producten van Candriam een beleggingsstrategie die gericht is op het verminderen van zowel ESG-risico's als PAK's en op het beoordelen van de bijdrage van emittenten aan duurzaamheidsdoelstellingen. Om dit te bereiken maakt de beleggingsstrategie gebruik van een gedisciplineerd en uitgebreid ESG-kader.

Candriam's eigen ESG analytisch kader voor **corporates** stelt duidelijke eisen en minimumdrempels om de bedrijven te identificeren die de producten aan de milieu- of sociale kenmerken laten voldoen. Wij beoordelen het vermogen van een onderneming om te voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken door toepassing van twee negatieve schermen, bestaande uit een normatieve en controversiële activiteitenanalyse, en twee positieve schermen: stakeholderanalyse en analyse van bedrijfsactiviteiten, die samen de algemene ESG-rating vormen.

De analyse van de bedrijfsactiviteiten beoordeelt de bijdrage aan belangrijke duurzaamheidsuitdagingen zoals klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, gezondheid en welzijn, digitalisering en demografische ontwikkeling. Candriam houdt onder meer toezicht op sociale en personeelskwesties, de eerbiediging van de mensenrechten en de bestrijding van corruptie en omkoping door middel van de analyse van het beheer van de belanghebbenden van ondernemingen.

Candriam hanteert 5 belangrijke pijlers om de deugdelijkheid van het bestuur van een onderneming te verzekeren: Strategische koers, Auditcomité en onafhankelijkheid van de accountant, Transparantie over de beloning van bestuurders, Aandelenkapitaal en Financieel gedrag en transparantie.

Een **soevereine** emittent die de producten laat voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken is niet onderdrukkend volgens Candriam's Oppressive Regime Analysis en voldoet aan onze criteria voor ESG-geschiktheid voor natuurlijk kapitaal, menselijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal. Candriam past hier het begrip "Milieu-efficiëntie" toe. Landen worden beoordeeld op de efficiëntie waarmee zij welzijn creëren in de vorm van menselijk, sociaal en economisch kapitaal, waarbij rekening wordt gehouden met mogelijke uitputting van of schade aan het natuurlijke milieu bij het creëren van dit welzijn.

Een **supranationale** emittent die de producten laat voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken is een supranationale instelling die met haar missie een positieve bijdrage levert aan duurzame economische en sociale ontwikkeling, en die volgens onze op normen gebaseerde analyse geen grote systematische inbreuken heeft gepleegd op de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties (VN).

Aandeel duurzame investeringen

Tussen 51 en 75% van het totale nettovermogen van de producten van artikel 8 wordt belegd in beleggingen met sociale en milieukekenmerken. Een minimumpercentage tussen 10 en 33% van deze investeringen met milieu- en sociale kenmerken zal bestaan uit duurzame investeringen. Een maximumpercentage tussen 49 en 25% van de totale nettoactiva van de producten kan worden toegewezen

aan andere activa zoals hieronder gedefinieerd. Deze investeringen voldoen aan minimale E- en S-waarborgen. Bovendien worden derivaten niet gebruikt om milieu- of sociale kenmerken te bereiken.

Toezicht en due diligence

Het voortdurende toezicht op duurzame beleggingen is cruciaal, en wordt gewaarborgd door een ESG-beleggingsbeleid, comités en onafhankelijke nalevingscontroles. In geval van inbreuken worden deze beoordeeld door een comité voor duurzame risico's, dat over passende maatregelen beslist.

De due diligence op de onderliggende activa van het financiële product wordt uitgevoerd door teams voor portefeuillebeheer en risicobeheer. Het wordt ondersteund door een instrument dat wettelijke en contractuele beperkingen en limieten bevat om fouten te voorkomen.

Duurzaamheidsindicatoren, gegevensbronnen en correctie van gegevensgerelateerde kwesties

Om de milieu- of sociale kenmerken van het financiële product te bereiken, implementeert Candriam klimaatgerelateerde of sociale duurzaamheidsindicatoren in rechtstreeks beheerde beleggingsstrategieën.

Er is een end-to-end data processing pipeline geïmplementeerd voor het verzamelen, transformeren, aggregeren, exploiteren en visualiseren van gegevens.

Candriam's ESG Investment & Research Team voert voortdurend een strenge screening uit van ESG-gegevensleveranciers en controleert de kwaliteit van de gegevens. Voorts worden bij elke integratie en aggregatie van ESG-gegevens op verschillende niveaus kwaliteitscontroles uitgevoerd.

Candriam haalt informatie uit verschillende bronnen, waardoor we de meest relevante gegevens kunnen vergelijken, evalueren en gebruiken als basis voor onze ESG-analyse. Deze selectie van gegevensverstrekkers ondervangt gedeeltelijk de beperkingen van het beheer van ESG-gegevens, waaronder de dekking en de granulariteit van de gegevens.

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

De artikel 8-producten van Candriam waarop deze openbaarmaking betrekking heeft, bevorderen milieu- of sociale kenmerken, maar hebben geen duurzaam beleggen als doelstelling.

De duurzame beleggingen van Candriam's artikel 8-producten doen aan geen enkele duurzame beleggingsdoelstelling afbreuk. In de volgende hoofdstukken wordt in detail toegelicht hoe het beginsel van "doing no significant harm" bij onze investeringen in praktijk wordt gebracht door rekening te houden met de belangrijkste negatieve effecten (PAI's) en door de afstemming op internationale normen.

2.1 Hoe de indicatoren voor negatieve effecten in aanmerking worden genomen

De PAI's zijn ingebed in Candriam's duurzame beleggingsbenadering van de ESG-analyse van zowel bedrijven als overheden. Met PAI's wordt in meerdere stappen van ons ESG-proces en op verschillende manieren rekening gehouden. Dit stelt ons in staat een diepgaande beoordeling te maken van de risico's en kansen die aan PAK's verbonden zijn.

a. Samenvatting

Als integraal onderdeel van haar duurzame investeringsaanpak houdt Candriam rekening met de PAI's van haar investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. De volgende paragrafen geven een geconsolideerd overzicht van de verklaring van Candriam over de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecten.

b. Beschrijving van de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecten

Onder PAI's wordt verstaan negatieve, wezenlijke - of waarschijnlijk wezenlijke - effecten op duurzaamheidsfactoren (zoals milieu-, sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten, corruptie- en omkappingsbestrijding) die worden veroorzaakt, verergerd door of rechtstreeks verband houden met investeringsbeslissingen en adviesverlening door de rechtspersoon, d.w.z. Candriam.

Bij Candriam staat het rekening houden met dergelijke potentiële negatieve effecten centraal in onze duurzame beleggingsaanpak. Daarom houden wij in verschillende stappen van ons ESG-analyseproces en via drie methoden rekening met PAI's:

1. Eigen ESG-analyse / ESG-rating

2. Negatieve screening

3. Engagement & stemmen

Deze drie methoden voor de integratie van PAI's in onze duurzame beleggingsaanpak worden hieronder nader beschreven.

1. Eigen ESG-analyse / ESG-rating

Candriam's ESG Investments & Research Team heeft een holistisch ESG analytisch kader ontwikkeld voor zowel bedrijfs- als overheidsemittenten. Emittenten worden geanalyseerd vanuit een milieu-, sociaal en governanceperspectief, wat leidt tot ESG-ratings die rekening houden met de PAI's van deze emittenten, zowel direct als indirect.

Voor corporate issuers bestaat Candriam's analytische kader uit een analyse van de bedrijfsactiviteiten en een analyse van de stakeholders. Dankzij deze tweeledige aanpak kunnen wij de risico's en kansen onderzoeken die voortvloeien uit de economische activiteiten en activiteiten van elke emittent en uit zijn aanpak van het beheer van zijn stakeholders. Dit geeft ons dan weer een volledig beeld van de potentiële PAI's van elke emittent.

Voor overheidsemittenten is het analysekader van Candriam opgebouwd rond vier categorieën van criteria voor duurzame ontwikkeling: Menselijk kapitaal, natuurlijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal. Met de analyse van deze vier vormen van soeverein kapitaal bestrijkt onze analyse de door de verordening voor soevereine emittenten gedefinieerde PAI's.

2. Negatieve screening

Ook worden PAI's in aanmerking genomen en geïntegreerd in investeringsbeslissingen via een negatieve screening.

Voor bedrijfsemittenten zijn er twee negatieve screeningbenaderingen: een op normen gebaseerde analyse, met verwijzing naar de beginselen van het UN Global Compact, en een analyse van controversiële activiteiten op basis van Candriam's uitsluitingsbeleid voor duurzame producten.

Met betrekking tot soevereine emittenten passen wij uitsluitingen toe voor:

- ernstige mensenrechtenschenders (Candriam's Highly Oppressive Regimes List);
- Staatssponsors van terrorisme (lijst van de Financial Action Task Force);
- staten die als "niet vrij" worden beschouwd (Freedom House's Freedom in the World Index).

3. Engagement & stemmen

Het derde middel waarmee rekening wordt gehouden met de PAI's is de engagement & voting-activiteit van Candriam. Deze activiteit speelt een belangrijke rol bij het vermijden of verminderen van mogelijke PAK's. Het engagementsbeleid van Candriam, dat onze benadering van dialoog en stemmen bepaalt, wordt jaarlijks herzien en gevalideerd door ons Globaal Strategisch Comité.

2.2 Afstemming op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

De afstemming op internationale principes gebeurt via onze op normen gebaseerde analyse, die integraal deel uitmaakt van Candriam's ESG-analysekader.

De investeringen die via de artikel 8-producten van Candriam worden gedaan, worden onderworpen aan een grondige op normen gebaseerde analyse, waarbij wordt nagegaan of de emittenten de internationale sociale, menselijke, milieu- en anticorruptienormen naleven.

Deze normen omvatten het Global Compact van de VN en de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO. Bovendien maken de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk en het Internationaal Statuut van de Mensenrechten deel uit van de vele internationale verwijzingen die in onze analyse zijn opgenomen.

Milieu- of sociale kenmerken van het financiële product

Artikel 8 producten die onder deze openbaarmaking vallen, zijn gericht op de bevordering van milieu- en sociale kenmerken.

Bevordering van milieu- en sociale kenmerken - Corporate issuers

Voor bedrijfsemittenten in artikel 8-producten beoogt Candriam:

- het vermijden van blootstelling aan ondernemingen die zowel aanzienlijke als ernstige structurele risico's inhouden en het sterkst in strijd zijn met normatieve beginselen, met inbegrip van praktijken in verband met milieu- en sociale vraagstukken en naleving van normen zoals het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen;
- vermijden van blootstelling aan ondernemingen die in hoge mate betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals mijnbouw, vervoer of distributie van thermische kolen, vervaardiging of detailverkoop van tabak en productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens, witte fosfor en verarmd uranium).

Bevordering van milieu- en sociale kenmerken - Soevereine emittenten

Voor overheidsemittenten in artikel 8-producten beoogt Candriam blootstelling aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd, te vermijden.

Ten slotte streven alle artikel 8-producten ernaar een minimumdeel van hun activa te beleggen in duurzame beleggingen.

Beleggingsstrategie

4.1 Beleggingsstrategie die wordt gebruikt om te voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd.

Om aan de milieu- of sociale kenmerken te voldoen, gebruiken de artikel 8-producten van Candriam een beleggingsstrategie die gericht is op het verminderen van zowel ESG-risico's als PAK's en op het beoordelen van de bijdrage van emittenten aan duurzaamheidsdoelstellingen. Om dit te bereiken maakt de beleggingsstrategie gebruik van een gedisciplineerd en uitgebreid ESG-kader, dat hieronder nader wordt beschreven.

a. Beschrijving van het type beleggingsstrategie dat wordt gebruikt om te voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd;

De artikel 8-producten van Candriam maken gebruik van een beleggingsstrategie met een grondige ESG-analyse. In feite wordt elke emittent in het potentiële beleggingsuniversum geanalyseerd aan de hand van ons ESG-kader. Deze analyse resulteert in de identificatie van emittenten die de producten aan de milieu- of sociale kenmerken laten voldoen.

De hoekstenen van deze ESG-analyse worden hieronder gepresenteerd, eerst voor ondernemingen en vervolgens voor overheidsemissanten.

De hieronder beschreven strategieën zijn die welke van toepassing zijn op de artikel 8-producten van Candriam in het algemeen. Bovendien kunnen op bepaalde producten per geval specifieke beleggingsstrategieën worden toegepast. Dergelijke ad hoc beleggingsstrategieën worden beschreven in de productspecifieke precontractuele documentatie en de tabel met fondsinformatie.

Beleggingsstrategie voor emittenten van bedrijven die voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken.

Om de milieu- of sociale kenmerken van een emittent te beoordelen, passen wij een multidimensionale analyse toe die bestaat uit:

■ Twee negatieve schermen:

- Analyse op basis van de UN Global Compact
- Analyse van controversiële activiteiten

■ Twee positieve schermen:

- Analyse van de belanghebbenden
- Analyse van bedrijfsactiviteiten

Daarnaast voert ons speciale Engagement & Voting Team de dialoog met emittenten en houdt het toezicht op de uitoefening van het stemrecht. Zowel engagement als stemmen dragen bij tot het voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken.

Deze elementen worden hieronder nader beschreven.

Op normen gebaseerde analyse:

Om ESG-gerelateerde risico's te verminderen en rekening te houden met ingrijpende maatschappelijke veranderingen, passen de Candriam artikel 8-producten een op normen gebaseerde analyse toe, waarbij ondernemingen worden uitgesloten die significant en herhaaldelijk een van de tien beginselen van het Global Compact van de VN of de door de OESO vastgestelde richtsnoeren voor multinationale ondernemingen hebben geschonden: Mensenrechten, Arbeidsrechten, Milieu en Corruptie. Wanneer bedrijven geconfronteerd worden met bijzonder ernstige controverses in termen van impact, duur, frequentie en/of gebrek aan reactie van het management van het bedrijf, worden ze opgenomen in de Out List van Candriam, die zich richt op een strikte interpretatie van schendingen van UN Global Compact, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Controversiële activiteiten:

De artikel 8-producten van Candriam passen ons bedrijfsbrede uitsluitingsbeleid toe, waarbij bedrijven die in belangrijke mate betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals tabak, thermische kolen en controversiële wapens worden uitgesloten.

Voor een gedetailleerde beschrijving van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar de website van Candriam.

Analyse van de belanghebbenden

Bij de stakeholderanalyse onderzoeken we het vermogen van ondernemingen om hun relaties met 6 soorten stakeholders duurzaam te beheren: het milieu, de samenleving en hun menselijk kapitaal, klanten, leveranciers en investeerders. Relaties met belanghebbenden geven aanleiding tot duurzaamheidsrisico's en -kansen. Daarom is een grondig begrip van stakeholdermanagement belangrijk om de bijdrage van een bedrijf aan duurzaamheidsdoelstellingen te beoordelen.

Analyse van bedrijfsactiviteiten

Het doel van onze bedrijfsactiviteitenanalyse is het evalueren van de onderliggende economische activiteiten van bedrijven en hoe deze activiteiten blootstaan aan belangrijke uitdagingen op het gebied van duurzaamheid. Belangrijke duurzaamheidsuitdagingen zijn langetermijntrends die van invloed zijn op de duurzaamheidsrisico's, de duurzaamheidseffecten, het milieu en de toekomstige duurzaamheidsuitdagingen van bedrijven. Via deze analyse evalueren we dus de positieve of negatieve bijdragen van ondernemingen aan de uitdagingen van klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, digitalisering, gezond leven en welzijn en demografische evolutie.

Engagement en stemmen

Betrokkenheid en stemmen zijn een belangrijk onderdeel van Candriam's investeringsproces, gezien de potentiële impact op het investeringsrendement en de geschiktheid als kanaal om de duurzaamheidseffecten met ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd te bespreken. Candriam overlegt met het management van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd over diverse aspecten. Stewardship neemt de vorm aan van een directe en individuele dialoog tussen ESG-analisten en de vertegenwoordigers van de onderneming en andere belanghebbenden.

Beleggingsstrategie voor soevereine emittenten die voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken.

Voor soevereine emittenten is Candriam's ESG-materialiteitskader ontworpen om het vermogen van landen te beoordelen om duurzaamheidsgerelateerde uitdagingen te beheren in hun ontwikkeling van vier vormen van soeverein kapitaal. De milieu-, sociale en governancefactoren

(ESG) die in dit ESG-kader voor staatsobligaties worden gebruikt, worden vervolgens in ons selectieproces voor staatsobligaties in aanmerking genomen.

Elk land met ernstige schendingen van de mensenrechten door de staat, en dus op de lijst van zeer onderdrukkende regimes van Candriam, is uitgesloten.

Beleggingsstrategie voor supranationale emittenten om aan de milieu- of sociale kenmerken te voldoen.

Voor supranationale emittenten is het ESG-materialiteitskader van Candriam ontworpen om te beoordelen of de missie van de supranationale emittent een positieve bijdrage levert aan de economische en sociale ontwikkeling van regio's en landen en of deze geen grote systematische schendingen van de beginselen van het UN Global Compact heeft begaan, volgens de op normen gebaseerde analyse van Candriam.

Gelieve er nota van te nemen dat deze definities van duurzame soevereine en supranationale emittenten kunnen evolueren in functie van verdere regelgevende verduidelijkingen.

b. Bindende elementen van die strategie om te voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken

De bindende elementen van de strategie die wordt gebruikt om te voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken die door de artikel 8-producten van Candriam worden bevorderd, zijn een uitsluitingsbeleid met een normatief filter en de uitsluiting van bepaalde controversiële activiteiten.

Bovendien is de portefeuille zo samengesteld dat hij kan worden bereikt of nageleefd:

- het vastgestelde minimum aan investeringen met milieu- en sociale kenmerken;
- de vastgestelde minimale duurzame investeringen.

Bovendien kunnen de producten, zoals beschreven in de tabel met fondsinformatie, voldoen aan doelstellingen voor duurzaamheidsindicatoren of minimumreductiepercentages van het beleggingsuniversum.

c. Hoe de strategie voortdurend in het beleggingsproces wordt toegepast

De beleggingsstrategie wordt voortdurend uitgevoerd volgens een welomschreven beleggingsproces en een strikt kader voor risicobeheer. Het kader voor risicobeheer wordt beschreven in ons beleid inzake duurzaamheidsrisico's. De risicobewaking van de beleggingsstrategie van het financiële product moet ervoor zorgen dat de beleggingen in overeenstemming zijn met en rekening houden met de voor het product vastgestelde doelstellingen op milieu-, sociaal en bestuursgebied en duurzaamheidsdrempels.

Op de naleving van het investeringsproces en het kader voor risicobeheer wordt toegezien via de door de afdeling Risicobeheer van Candriam beheerde constraintservers. In het geval van regels die om technische redenen niet aan regelmatige controles door de afdeling Risicobeheer kunnen worden onderworpen, wordt bovendien het Comité Duurzaamheidsrisico geïnformeerd.

Alle vastgestelde inbreuken worden rechtstreeks meegedeeld aan de betrokken portefeuillebeheerder en er worden corrigerende maatregelen gevraagd. Deze mededeling wordt gedeeld met het (Global) Head van de betrokken portefeuillebeheerder en het Global Head of ESG Investment & Research. In voorkomend geval zal de portefeuillebeheerder worden verzocht een verklaring voor de inbreuk te geven.

Bovendien worden schendingen van het in aanmerking komende ESG-universum beoordeeld door Candriam's Sustainability Risk Committee. Dit comité kan besluiten tot aanvullende acties, zoals communicatie met de teams van het portefeuillebeheer in het algemeen, wijziging van de interne regels, informatie van het uitvoerend comité, enz.

4.2 Het beleid om goede bestuurspraktijken te beoordelen van de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd

Goede bestuurspraktijken zijn cruciaal voor een duurzame toekomst. Candriam hanteert 5 belangrijke pijlers om de deugdelijkheid van het bestuur van een onderneming te verzekeren.

Corporate governance is een belangrijk aspect van Candriam's stakeholderanalyse. In dit verband beoordelen onze ESG-analisten:

- hoe een bedrijf met zijn relevante stakeholders omgaat en deze beheert, en
- hoe het bestuur van een onderneming zijn bestuurs- en managementtaken vervult met betrekking tot openbaarmaking en transparantie en het in aanmerking nemen van duurzaamheidsdoelstellingen.

Om de bestuurspraktijken van een onderneming te beoordelen met betrekking tot gezonde managementstructuren, werknemersrelaties, beloning van personeel en naleving van de belastingwetgeving zoals gedefinieerd door SFDR, beoordelen wij ondernemingen op 5 belangrijke bestuurspijlers (naast andere criteria):

1. Strategische richting: een beoordeling van de onafhankelijkheid, deskundigheid en samenstelling van de raad, om ervoor te zorgen dat de raad handelt in het belang van alle aandeelhouders en andere belanghebbenden en als tegenwicht tegen het management;
2. Auditcomité en onafhankelijkheid van de accountant: een evaluatie om belangenconflicten te voorkomen;
3. Transparantie over de beloning van bestuurders: een analyse van de wijze waarop bestuurders en het beloningscomité door de aandeelhouders ter verantwoording kunnen worden geroepen, alsmede een evaluatie van de afstemming van de belangen tussen topbestuurders en aandeelhouders en de stimulans voor laatstgenoemden om zich te richten op prestaties op lange termijn;
4. Aandelenkapitaal: een onderzoek of alle aandeelhouders gelijke stemrechten hebben en eerlijk worden behandeld;
5. Financieel gedrag en transparantie.

Aandeel van investeringen

5.1 Een verhalende toelichting op de investeringen van het financiële product

In overeenstemming met de SFDR-vereisten en met behulp van ons eigen ESG-analysekader bepalen wij of een emittent voldoet aan de kenmerken van een "duurzame belegging". In de volgende paragrafen wordt nader toegelicht hoe wij het begrip duurzame investering toepassen.

a. Voor bedrijven

Candriam's eigen ESG analytisch kader voor bedrijven maakt het mogelijk om duidelijke eisen en minimumdrempels te stellen om de bedrijven te identificeren die in aanmerking komen als duurzame investeringen. Wij zorgen ervoor dat deze bedrijven:

- economische activiteiten ontplooiën die bijdragen tot een milieudoelstelling of een sociale doelstelling,
- geen significante schade toebrengen aan enige milieu- en/of sociale doelstelling en voldoen aan minimumwaarborgen, en
- de beginselen van goed bestuur in acht nemen.

Via ons ESG-analysekader voor ondernemingen beoordelen wij het vermogen van een onderneming om bij te dragen aan milieu- en/of sociale doelstellingen. Om te beoordelen of een bedrijf voldoet aan de eisen van SFDR voor duurzame investeringen, hebben wij:

- twee negatieve schermen toepassen, bestaande uit een op normen gebaseerde analyse en een analyse van controversiële activiteiten. Deze omvatten minimumwaarborgen met betrekking tot internationale normen en verdragen en maken het mogelijk activiteiten uit te sluiten die Candriam schadelijk acht voor milieu- en/of sociale duurzaamheidsdoelstellingen.
- Twee positieve schermen geïntegreerd in onze investeringsbeslissingen: Analyse van belanghebbenden en bedrijfsactiviteiten. Zo kan Candriam duurzaamheidsrisico's en -kansen identificeren en beoordelen, alsook de bijdrage van emittenten aan duurzaamheidsdoelstellingen.

Als gevolg van dit ESG-analysekader voor ondernemingen krijgt elke emittent

- een Business Activity Score die aangeeft hoe de bedrijfsactiviteiten van een emittent bijdragen aan belangrijke duurzame uitdagingen, en
- een Stakeholder Score die meet hoe duurzaam een emittent omgaat met zijn belangrijkste stakeholders.

Samen bepalen deze scores een algemene ESG-rating voor elke uitgevende instelling.

Voor meer details over deze methodologie en definitie wordt verwezen naar de website van Candriam.

b. Voor Sovereign & supranationals

Candriam's ESG-analysekader voor overheden en supranationale instellingen maakt het mogelijk duidelijke eisen en minimumdrempels vast te stellen om emittenten te identificeren die in aanmerking komen als duurzame beleggingen.

Vorsten

Een soevereine emittent wordt als een duurzame belegging beschouwd als het land:

- wordt niet beschouwd als onderdrukkend volgens Candriam's Oppressive Regime Analysis,
- staat niet op de lijst van de Financial Action Task Force Call for Action,
- wordt door Freedom House niet als niet vrij aangemerkt, en
- Voldoet aan onze criteria voor ESG-geschiktheid op het gebied van natuurlijk kapitaal, menselijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal.

Meer details over deze methoden en definities zijn te vinden in de sectie SFDR op de website van Candriam.

Supranationals

Een supranationale emittent wordt als duurzame belegging beschouwd als zijn missie een positieve bijdrage levert aan de economische en sociale ontwikkeling van regio's en landen, en als hij geen grote systematische inbreuken op de beginselen van het Global Compact van de VN heeft begaan, aldus de op normen gebaseerde analyse van Candriam.

Deze definities van duurzame soevereine en supranationale emittenten kunnen evolueren in functie van verdere verduidelijkingen in de regelgeving.

5.2 Aandeel van de investeringen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale kenmerken te bereiken.

In overeenstemming met de SFDR heeft Candriam voor haar artikel 8-producten een minimumpercentage van de investeringen vastgesteld dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale kenmerken te bereiken.

Artikel 8 producten streven ernaar een minimumpercentage tussen 51 en 75% van hun totale nettoactiva te beleggen in investeringen met sociale en milieukenmerken. Een minimumpercentage tussen 10 en 33% van deze investeringen met milieu- en sociale kenmerken zal bestaan uit duurzame investeringen. Een maximumpercentage tussen 49 en 25% van het totale nettovermogen van de producten kan worden toegewezen aan andere activa zoals hieronder gedefinieerd.

Voor meer details over het minimumaandeel duurzame beleggingen en beleggingen met milieu- en sociale kenmerken wordt verwezen naar de webpagina's van de producten.

Beleggingen met milieu- en sociale kenmerken zijn beleggingen die onderworpen zijn aan Candriam's eigen ESG-analyse. Bovendien zullen dergelijke investeringen moeten voldoen aan het bedrijfsbrede uitsluitingsbeleid van Candriam inzake zowel controversiële activiteiten als normatieve screening. Investerings met E/S-kenmerken moeten goede bestuurspraktijken vertonen.

De definitie van duurzame beleggingen is gebaseerd op de eigen ESG-analyse van Candriam.

5.3 Doel van het resterende deel van de investeringen

Beleggingen die niet zijn afgestemd op milieu- of sociale kenmerken en niet als duurzame beleggingen worden beschouwd, kunnen in het Compartiment aanwezig zijn voor maximaal 49% van de totale nettoactiva. Deze investeringen voldoen aan minimale E- en S-waarborgen. Deze investeringen kunnen zijn:

- Contant geld: Cash at sight, reverse repo die nodig is om de liquiditeit van het financiële product te beheren na inschrijvingen/aflossingen, en/of een beleggingsbeslissing als gevolg van marktomstandigheden die voor diversificatiedoeleinden kan worden gekocht.
- Andere beleggingen (waaronder derivaten) die voor diversificatiedoeleinden kunnen worden aangekocht, die niet aan een E/S-screening worden onderworpen of waarvoor geen E/S-gegevens beschikbaar zijn.

5.4 Een beschrijving van de bijdrage en no significant harm van duurzame beleggingen aan de doelstellingen op het gebied van duurzaam beleggen.

Bij ons onderzoek naar de manier waarop emittenten bijdragen aan duurzame beleggingsdoelstellingen, zorgen wij ervoor dat emittenten geen significante schade berokkenen en integreren wij PAI's in onze analyse via verschillende methoden, die hieronder worden beschreven.

Het rekening houden met negatieve effecten staat centraal in de duurzame investeringsaanpak van Candriam. Derhalve wordt in het gehele ESG-analyseproces rekening gehouden met de PAI's, die op de volgende manieren in de beleggingsbeslissingen worden meegenomen.

Voor corporate emittenten

Voor bedrijfsemittenten worden PAI's en de potentiële positieve bijdragen en negatieve effecten van ondernemingen op de door de PAI's vertegenwoordigde kwesties geïntegreerd door middel van:

1. Eigen ESG-analyse / ESG-rating

Ons ESG-analysekader bekijkt en beoordeelt PAI's vanuit twee verschillende, maar onderling verbonden invalshoeken:

- de bedrijfsactiviteiten van het bedrijf en hoe deze een positieve of negatieve invloed hebben op belangrijke duurzame uitdagingen zoals klimaatverandering en uitputting van hulpbronnen;
- de interacties van het bedrijf met belangrijke belanghebbenden.

2. Negatieve screening

Door ondernemingen uit te sluiten op basis van een normanalyse en vanwege hun betrokkenheid bij controversiële activiteiten, bestrijken wij diverse PAI's.

3. Engagement & stemmen

Door middel van dialoog en stemactiviteiten bestrijkt Candriam verder de PAI's en vermijdt of vermindert zij de omvang van de negatieve effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan voeden ons engagementproces, en omgekeerd.

Voor soevereine emittenten

Voor de analyse van soevereine emittenten integreren wij PAI's en zorgen wij voor de naleving van het beginsel "do no significant harm" en de criteria voor duurzame investeringen door middel van:

1. Land ESG-scores: beoordelen wij de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecten aan de hand van vier duurzaamheidsdimensies: Natuurlijk kapitaal, menselijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal.

2. Negatieve landenscreening, waaronder:

- Candriam's lijst van zeer onderdrukkende regimes - Staten met ernstige mensenrechtenschendingen;
- Freedom House's World Freedom Index - staten die als "niet vrij" worden beschouwd.

De integratie van PAI's over duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op de materialiteit of waarschijnlijke materialiteit van elke indicator voor:

- de specifieke industrie/sector, in het geval van bedrijven,
- het specifieke land, om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land adequaat weerspiegelt.

Monitoring van milieu- of sociale kenmerken

Het permanente toezicht op milieu- of sociale kenmerken is cruciaal, en wordt gewaarborgd door een ESG-beleggingsbeleid, comités en een onafhankelijke nalevingscontrole. In geval van inbreuken worden deze beoordeeld door een comité voor duurzame risico's, dat over passende maatregelen beslist. Deze controlemechanismen worden in de volgende punten nader toegelicht.

Het ESG-beleggingsproces van Candriam bestaat uit twee stappen, waarbij eerst het ESG-beleggingsuniversum wordt gedefinieerd. De ESG-analisten van Candriam geven meningen over emittenten die de geschiktheid en bijgevolg het ESG-beleggingsuniversum voor de teams van portefeuillebeheerders bepalen. Beleggingen buiten het ESG-universum zijn verboden.

In een tweede stap wordt binnen dit universum een selectie gemaakt op basis van een combinatie van financiële en ESG-overwegingen. Portefeuillebeheerders passen hun respectieve beleggingsprocessen toe en selecteren emittenten uit het voor ESG in aanmerking komende universum.

Voor specifieke thematische strategieën wordt de geschiktheid van emittenten bepaald door het ESG-team in samenwerking met de beleggingsteams tijdens speciale comités.

Alle portefeuillebeheerders van artikel 8-producten moeten het ESG-beleid van Candriam naleven.

De ESG-analisten van Candriam zijn verantwoordelijk voor de duurzaamheidsanalyse van bedrijven en landen. De details van deze ESG-analyse, inclusief conclusies en ratings, worden gearcheeerd in de ESG-database, die wordt gebruikt om het ESG Universe te creëren. Elke analist is verantwoordelijk voor specifieke sectoren. Dit betekent dat zij verantwoordelijk zijn voor de relevante sectorspecifieke modellen en voor de ESG-ratings/conclusies en SRI-waarschuwingen voor de ondernemingen in die sectoren.

Het is de verantwoordelijkheid van het ESG-team om de portefeuillebeheerteams en het risicobeheer te waarschuwen als de sectorale modellen, regels of beginselen in de loop van de tijd veranderen.

Evenzo is het de verantwoordelijkheid van het ESG-team om de teams voor portefeuillebeheer en risicobeheer te waarschuwen als de lijst van controversiële activiteiten, met inbegrip van de drempels, verandert.

Naast de teams voor portefeuillebeheer is Risicobeheer verantwoordelijk voor de tweedelijnscontroles.

Compliance controleert onafhankelijk of de portefeuilles in overeenstemming zijn met de interne regels. Dit wordt gerealiseerd via de door Risicobeheer beheerde constraintservers (nieuwe ESG-universums worden automatisch geüpload wanneer ESG Team ze op het station archiveert). Het Comité Duurzaamheidsrisico wordt in kennis gesteld van de regels die om technische redenen niet door het risicobeheer kunnen worden gecontroleerd.

Geconstateerde inbreuken worden rechtstreeks aan de betrokken portefeuillebeheerder meegedeeld en er wordt verzocht om een correctie. Deze communicatie wordt ook gedeeld met het (Global) Head dat verantwoordelijk is voor de portefeuillebeheerder en met het Global Head of ESG Investment & Research. In voorkomend geval zal de portefeuillebeheerder worden verzocht een verklaring voor de inbreuk te geven.

Vastgestelde overtredingen van het ESG-subsidiabele universum worden ook beoordeeld door het Sustainability Risk Committee. Dit comité beslist over de nodige acties, zoals communicatie aan alle portefeuillebeheerders, gevolgen voor de interne regels, informatie van het Uitvoerend Comité, enz.

ESG Duurzaamheidsindicatoren die in het prospectus van artikel 8-fondsen zijn gedefinieerd (zoals ESG-score, koolstofvoetafdruk, temperatuur, enz.

Methodologieën

Artikel 8 producten die onder deze openbaarmaking vallen, beogen milieu- en sociale kenmerken te bevorderen en streven ernaar de benchmarkgemiddelden inzake verifieerbare effectindicatoren te overtreffen.

Voor bedrijfsemissanten wordt de ESG-kwaliteit van het fonds beoordeeld aan de hand van intern ontwikkelde ESG-scores die worden afgezet tegen de benchmark van het fonds. Wij volgen de ESG-kwaliteit aan de hand van een algemene ESG-score en E, S en G-scores. De ESG-scores worden gemeten via de analyse van bedrijfsactiviteiten en stakeholders en meten zowel de positieve als de negatieve bijdragen van ondernemingen aan belangrijke duurzame uitdagingen en de maatregelen die zij nemen om te voorkomen dat hun bedrijfsactiviteiten aanzienlijke schade toebrengen aan de belangrijkste stakeholders, waaronder werknemers, klanten, maatschappij, leveranciers en milieu.

Voor Sovereign issuers streeft Candriam naar een betere Freedom House en Environmental Performance index score in vergelijking met hun respectievelijke benchmarks.

Bovendien streven de artikel 8-producten voor hun portefeuilleblootstelling aan bedrijfsemissanten naar een vermindering van hun koolstofemissies, hetzij ten opzichte van hun benchmarks, hetzij tot onder een absolute drempelwaarde. Ter herinnering: Candriam past in alle rechtstreeks beheerde beleggingsportefeuilles een uitsluitingsbeleid toe dat gericht is op de winning van thermische kolen.

Gegevensbronnen en verwerking

8.1 Gegevensbronnen die worden gebruikt om elk van de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale kenmerken te bereiken.

Om elk van de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale kenmerken te bereiken, implementeert Candriam klimaatgerelateerde of sociale duurzaamheidsindicatoren in rechtstreeks beheerde beleggingsstrategieën. Deze kunnen per product verschillen. Hieronder vindt u een niet-limitatieve lijst van duurzaamheidsindicatoren die Candriam in artikel 8-producten volgt.

Voor meer details over duurzaamheidsindicatoren verwijzen wij naar ons beleid inzake "ESG- en impactindicatoren - Definities en methodologie", beschikbaar op onze website.

Metrisch	Definitie	Bron
Uitstoot van broeikasgassen	Koolstofemissies van het bedrijf gemeten in ton kooldioxide-equivalent (tCO₂-eq). Er kunnen drie soorten koolstofemissies worden onderscheiden: • Scope 1-emissies zijn directe emissies van bronnen die eigendom zijn of onder controle staan • Scope 2-emissies zijn indirecte emissies door de opwekking van gekochte energie. • Scope 3-emissies zijn alle indirecte emissies (niet opgenomen in scope 2) die plaatsvinden in de waardeketen van de rapporterende onderneming, met inbegrip van zowel upstream- als downstreamemissies. Candriam neemt scope 1 en 2 broeikasgasemissies op in de gepubliceerde cijfers. Scope 3 zal worden opgenomen zodra wij de gegevens nauwkeurig en stabiel achten. Groene obligaties zijn bij de berekeningen buiten beschouwing gelaten. Zij zullen worden geïntegreerd zodra er nauwkeurige en stabiele gegevens over het gebruik van de opbrengsten beschikbaar zijn.	Trucost
Groene obligatie	weerspiegelt het voorgenomen gebruik door de emittent van het door het aanbod opgehaalde kapitaal voor de financiering van installaties en projecten voor schone energie, zoals wind- en zonne-energie.	Bloomberg
High Stake	Sectoren genoemd in artikel 3 van de EU-verordening inzake klimaattransitie en de EU-benchmark voor Parijs	Gedelegeerde verordening (EU) C(2020) 4757
Carbon Impact Analysis (CIA) Algemene beoordeling	Beoordeling waarbij wordt getracht het effect van de onderneming op de klimaatverandering en haar bijdrage aan de vermindering van de broeikasgasemissies te beoordelen, rekening houdend met geïnduceerde emissies, emissiebesparingen en een toekomstgerichte analyse. Het houdt rekening met zowel kwantitatieve als kwalitatieve informatie die specifiek is voor de onderliggende onderneming.	Carbon4Finance
ESG-score	Score die voortvloeit uit de interne ESG-analyse van Candriam: • Voor bedrijfsemittenten gebeurt de analyse vanuit twee invalshoeken: analyse van de effecten van bedrijfsactiviteiten (producten en diensten) en beheer van de belangrijkste belanghebbenden van bedrijven. • Voor overheidsemittenten omvat het de 4 essentiële dimensies van duurzaamheid: menselijk kapitaal, natuurlijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal. Meer details over Candriam's ESG-analysmethode zijn beschikbaar in de transparantiecodel.	Candriam
Freedom House Index (FHI)	"Freedom in the World" is een jaarlijks wereldwijd verslag over politieke rechten en burgerlijke vrijheden, bestaande uit numerieke beoordelingen en beschrijvende teksten voor elk land en een selecte groep gebieden. De editie 2021 bestrijkt ontwikkelingen in 195 landen en 15 gebieden. De methodologie van het verslag is grotendeels afgeleid van de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, die in 1948 door de Algemene Vergadering van de VN is aangenomen."	Freedom House
O&O-uitgaven	Uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling in verhouding tot de marktkapitalisatie van de onderneming	Bloomberg
% Doctoraten	Percentage van het topkader van de uitgevende onderneming dat gepromoveerd is	Bloomberg
% Vrouwen Bestuur	Percentage vrouwelijke bestuursleden bij de uitgevende instelling	ISS-Oekom
Score genderdiversiteit	Score bepaald door Candriam interne analyse, gebaseerd op 4 onderliggende categorieën van factoren: • Gendergelijkheid binnen het bedrijf en op managementniveau • Gelijke beloning en evenwicht tussen werk en privéleven • Beleid ter bevordering van gendergelijkheid • Betrokkenheid, transparantie en verantwoordelijkheid	Equileap, Candriam

Controversiële activiteiten worden ook gebruikt om elk van de milieu- of sociale kenmerken te bereiken en krijgen een verschillende mate van betekenis via de drempels die worden toegepast naar gelang van hun materialiteit, geografische reikwijdte of activiteitssector. Bovendien zijn sommige daarvan opgenomen in de verplichte PAI's.

Controversiële activiteiten uitsluitingsbron:

Uitsluiting ¹	Definitie ²	Bron
Controversiële bewapening³	Omvat bedrijven die rechtstreeks betrokken zijn bij (1) antipersoneelmijnen, (2) clusterbommen, (3) kernwapens, (4) wapens en wapens met verarmd uranium, (5) chemische wapens of (6) biologische wapens of (7) witte fosfor.	Candriam, ISS OEKOM
Thermische kolen³	Omvat bedrijven die rechtstreeks betrokken zijn bij de thermische kolenindustrie en nieuwe projecten ontwikkelen via exploratie, winning, verwerking, vervoer en distributie.	Candriam, Trucost
Tabak	Heeft betrekking op ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij de tabaksindustrie vanaf de productie van of de detailhandel in tabaksproducten.	MSCI, Sustainalytics
Wapens	Omvat bedrijven die rechtstreeks betrokken zijn bij kernwapens en conventionele bewapening en/of kritische onderdelen/diensten van kernwapens en conventionele bewapening.	MSCI
Elektriciteits-opwekking³	Omvat energieproducerende bedrijven met een koolstofintensiteit en een toenemende capaciteit voor de opwekking van steenkool en kernenergie.	Candriam, MSCI, Trucost
Olie en gas³	Omvat bedrijven die direct en indirect betrokken zijn bij conventionele en onconventionele olie en gas door middel van exploratie, winning, transport en raffinage, en de ontwikkeling van nieuwe projecten.	Candriam, MSCI
Onderdrukkende regimes	Landen waar de mensenrechten regelmatig ernstig worden geschonden, fundamentele vrijheden systematisch worden ontzegd en de veiligheid van mensen niet is gegarandeerd door falen van de overheid en systematische ethische inbreuken en bedrijven met bedrijfsactiviteiten in deze landen.	Candriam
Content voor volwassenen	Omvat bedrijven die betrokken zijn bij inhoud die materiaal levert dat niet geschikt is voor alle doelgroepen, d.w.z. materiaal dat appelleert aan primaire geweldsdrift of dat expliciete afbeeldingen van seksueel getinte onderwerpen bevat.	MSCI, Sustainalytics
Alcohol	Omvat bedrijven die betrokken zijn bij de productie en/of verkoop van alcoholproducten - d.w.z. brouwers, distilleerders, wijnboeren, detailhandelaren, eigenaars en exploitanten van alcoholzaken, restaurants die alcohol schenken - en detailhandelaren in alcohol.	MSCI, Sustainalytics
Dierenproeven	Omvat bedrijven die dierproeven uitvoeren op producten waarvoor dierproeven verboden zijn of waarvoor geen wettelijke verplichting bestaat en er geen verantwoord beleid is.	MSCI, Sustainalytics
Kansspelen	Omvat bedrijven die rechtstreeks bij gokken betrokken zijn (fabrikanten van machines of software, casino's, loterijen, bookmakers, gokwebsites, verkooppunten met speelautomaten, gokuitzendingen) en indirect bij gokken betrokken zijn via intermediaire toegangsdiens ten tot gokken (bv. aanbieders van online betalingsdiensten, algemene detailhandelaren, luchthavens waar gokproducten worden gehost).	MSCI, Sustainalytics
GGO	Heeft betrekking op ondernemingen in de sectoren voeding, drank & tabak of detailhandel in voedings- en genotmiddelen, chemie, farmaceutica, landbouw, biotechnologie of gezondheidszorg die geen toepasselijk verantwoord beleid voeren of die zich schuldig maken aan significante, systematische en herhaalde inbreuken op internationale verdragen inzake GGO's.	MSCI, Sustainalytics
Kernenergie	Omvat ondernemingen die betrokken zijn bij de winning, omzetting en verrijking van uranium om splijtstof te produceren, de bestraling van de splijtstof in een kernreactor en/of de opwerking/verwijdering van gebruikte splijtstof en ander kernafval.	MSCI, Sustainalytics
Palmolie	Heeft betrekking op bedrijven die betrokken zijn bij de productie, de verwerking, de verkoop en/of het gebruik van palmolie.	MSCI
Op normen gebaseerde³	Betreft bedrijven die de 10 beginselen van het United Nations Global Compact niet naleven voor elk van de hoofdcategorieën: Mensenrechten (HR), Arbeid (L), Milieu (ENV) en Corruptiebestrijding (COR).	MSCI, Sustainalytics

Legende:

Klimaatgerelateerde activiteit
Overige

Opmerkingen:

- (1) Het uitsluitingsbeleid van Candriam is onderworpen aan de beperkingen die inherent zijn aan de beschikbaarheid van ESG-gegevens en aan de onderliggende gegevensmethodologieën. Daarom worden de drempels zo goed mogelijk geanalyseerd en toegepast.
- (2) De drempels van deze controversiële activiteiten zijn beschikbaar in ons uitsluitingsbeleid.
- (3) Controversiële activiteiten maken deel uit van de DNSH-verificatie en dragen bij tot het beheer van PAK's.

8.2 Maatregelen ter waarborging van de gegevenskwaliteit

Candriam's ESG Investment & Research Team voert een voortdurende, strenge screening uit van aanbieders van ESG-gegevens. Onze ESG-analisten controleren met name de kwaliteit van de gegevens en vergelijken indicatoren en hun materialiteit. Via hun due diligence en monitoring van aanbieders van ESG-gegevens analyseren zij de relevantie van bestaande ESG-gegevensbronnen en identificeren zij aanvullende ESG-gegevensbehoeften en gegevensbronnen.

Voorts worden bij elke integratie en aggregatie van ESG-gegevens op verschillende niveaus kwaliteitscontroles uitgevoerd:

- **Gegevensintegratie in de systemen van Candriam:** controles van de gegevenskwaliteit, gedefinieerd overeenkomstig de door externe gegevensverstrekkers verstrekte gegevenscatalogus, worden geïnstalleerd om de geldigheid van het gegevensformaat te controleren en de volledigheid van de gegevens te waarborgen, bv. volledigheid van de invoer van bestanden, variatie in de dekking door de verstrekker.

- **Gegevenscoherentie op emittent- en portefeuilleniveau:** nauwlettend volgen van de variatie van een reeks belangrijke duurzame indicatoren, bv. koolstofvoetafdruk, temperatuur, ten opzichte van vooraf vastgestelde drempelwaarden om tijdig uitschieters op te sporen.

Alle geconstateerde anomalieën, bv. ontbrekende gegevens of inconsistenties, worden intern onderzocht en zo nodig geëscaleerd naar de bronverkoper. Er is ook een intern proces opgezet om een gegevenspunt te overschrijven indien wij het niet eens zijn met de waarde van de externe gegevensverstrekker.

8.3 Hoe worden de gegevens verwerkt?

Er is een end-to-end data processing pipeline geïmplementeerd voor het verzamelen, transformeren, aggregeren, exploiteren en visualiseren van gegevens.

- **Gegevensverwerving:** ESG-gegevens bevatten zowel ruwe gegevens van externe aanbieders als interne gegevens die bestaan uit een geaggregeerd bestand met uitsluitingsinformatie en aanvullende gegevens van externe aanbieders.

De ruwe ESG-gegevens worden ten minste vier keer per jaar bijgewerkt. De interne gegevens worden regelmatig bijgewerkt. Die processen zijn meestal geautomatiseerd. De nadruk wordt gelegd op verdere automatisering.

- **Mapping en transformatie:** de dienstverlenerspecifieke identificatoren worden in kaart gebracht volgens een vooraf vastgestelde methodologie, zodat de bijbehorende gegevens kunnen worden opgevraagd. Ruwe gegevens van externe aanbieders worden vervolgens verrijkt en samengevoegd voor verdere analyse.
- **Exploitatie en Visualisatie:** De gegevens worden verspreid onder portefeuillebeheerders in interne instrumenten en onder cliënten via de regelmatige rapportage van Candriam.

Candriam is voortdurend op zoek naar verbetering van haar processen en onderzoekt het gebruik van een centrale ESG-aggregator om de kwaliteit van de gegevens in de komende jaren te verbeteren.

8.4 Deel van de gegevens dat wordt geschat

Het betrekken van informatie uit verschillende bronnen en methodologieën bemoeilijkt het terugvinden van geschatte gegevens. Veel gegevensverstrekkers merken het verschil niet op. Bijgevolg maken zij gegevens bekend die door een emittent in hetzelfde criterium worden geraamd en gerapporteerd, waardoor het onmogelijk is de geraamde gegevens nauwkeurig te kristalliseren.

Beperkingen aan methodologieën en gegevens

9.1 Beperkingen van de methoden

In de volgende punten worden de verschillende beperkingen van de methodologieën samengevat, die voornamelijk te wijten zijn aan het gebrek aan bekendgemaakte of geverifieerde gegevens.

Gegevensdekking

ESG-gegevens worden in het algemeen steeds beter, maar het is mogelijk dat bepaalde gegevens niet beschikbaar zijn voor alle emittenten in het fonds of in de benchmark, waardoor de scores van de duurzaamheidsindicatoren op portefeuilleniveau mogelijk slechts representatief zijn voor een deelportefeuille van emittenten waarvoor gegevens beschikbaar zijn. Daarom is het altijd belangrijk om bij de interpretatie van de niveaus van de duurzaamheidsindicatoren rekening te houden met de dekkingsgraad.

In aanmerking komende producten

Duurzaamheidsindicatoren worden berekend op relevante producten, d.w.z. producten waarbij een emittent met één naam kan worden geïdentificeerd (bv. aandelen, obligaties, CDS met één naam, aandelenderivaat met één naam). Daarom zijn producten zoals cash, FX-forwards, aan indexen gekoppelde producten en rentederivaten uitgesloten. Bepaalde categorieën sub-soevereine emittenten, die noch met overheids- noch met bedrijfsemittenten gelijk te stellen zijn, worden buiten beschouwing gelaten. Ook supranationale emittenten zijn uitgesloten.

Granulariteit van de gegevens

Voor bepaalde soorten gegevens is het vereiste niveau van granulariteit niet altijd gemakkelijk beschikbaar. Gegevens zijn doorgaans beschikbaar op emittentniveau, maar niet altijd op instrumentniveau. In dit stadium is dit bijvoorbeeld het geval voor koolstofgegevens over groene obligaties, waar projectspecifieke gegevens nog niet gemakkelijk beschikbaar zijn; deze situatie wordt aangepakt door de groene obligaties uit te sluiten van de berekening van de duurzaamheidsindicatoren (zowel in de teller als in de noemer) in plaats van gegevens op emittentniveau of een nulwaarde voor koolstof toe te kennen aan de groene obligatie.

Emittent in kaart brengen

Wat de mapping tussen dochterondernemingen en moedermaatschappijen betreft, zijn ESG-gegevens niet altijd beschikbaar op het niveau van de specifieke emittent die in positie wordt gehouden, maar kunnen zij worden gemapt met ESG-gegevens van een referentieonderneming van dezelfde groep. Dit is het geval wanneer de relatie tussen de twee ondernemingen uit ESG-oogpunt relevant wordt geacht.

Geharmoniseerde methodologie

Voor bepaalde indicatoren, zoals temperatuur, kan het ontbreken in dit stadium van gemeenschappelijke of geharmoniseerde definities en hypothesen ertoe leiden dat cijfers die gebaseerd zijn op de methodologie van de ene aanbieder moeilijk te vergelijken zijn met cijfers die gebaseerd zijn op de methodologieën van andere aanbieders. Voor dezelfde portefeuille kan de temperatuur volgens de methode van de ene aanbieder dus verschillen van de temperatuur volgens de methode van een andere aanbieder.

9.2 Hoe deze beperkingen het milieu of de sociale kenmerken niet aantasten.

Beperkingen uit de vorige paragraaf hebben geen materiële invloed op onze beoordeling, omdat wij gebruik maken van verschillende gegevensverstrekkers om de meest relevante gegevens te vergelijken, te evalueren en te gebruiken als basis voor onze ESG-analyse/overtuigingen.

Het ESG Investments & Research Team streeft ernaar informatie uit diverse bronnen te betrekken, omdat wij informatie van verschillende aanbieders als complementair beschouwen. Dit is het gevolg van de verschillende dekking, methodologieën en cultuur van de aanbieders, die uiteindelijk kunnen leiden tot discrepanties in standpunten en eindbeoordelingen. De ESG-analisten gebruiken intern en extern onderzoek om hun modellen te voeden met 14 particuliere aanbieders en diverse academische deskundigen, sectorfederaties, media en ngo's. Deze verschillende beoordelingen stellen onze ESG-analisten in staat een meer holistische kijk op emittenten te hebben.

Nieuwe gegevensbronnen en aanbieders worden onderworpen aan een strenge selectie en due diligence procedure. De resultaten van het due diligence proces en de toepassing van de gegevens op de portefeuilles en benchmarks van Candriam worden voorgelegd aan het Sustainability Risk Committee.

Wij zijn ervan overtuigd dat de onderliggende gegevens voldoende rijp zijn en dat de dekking en de kwaliteit van de gegevens voldoende zijn. De keuze van de duurzaamheidsindicatoren wordt gevalideerd door comités (Clients Solution Committee en Product Range Committee).

De berekeningsmethoden en de evolutie daarvan worden beoordeeld door het Comité risico duurzaamheid.

9.3 Maatregelen om deze beperkingen aan te pakken

Onze eigen analyse, waarbij gebruik wordt gemaakt van meerdere gegevensverstrekkers, stelt ons in staat de beperkingen te beheersen door de meest relevante gegevens op het gebied van duurzaamheid te selecteren.

Wij pakken dergelijke beperkingen aan via onze "ESG Conviction Analysis" en door voortdurend potentiële nieuwe relevante gegevenssets van aanbieders te volgen om de beste trackingpraktijken te bereiken.

ESG Conviction analyse past Candriam's ESG analytisch kader toe op fundamenteel onderzoek dat gebruik maakt van een op materialiteit gebaseerde benadering. ESG Conviction-analyse wordt toegepast als aanvulling op ons huidige proces om bepaalde fundamentele en actieve ESG-beleggingsstrategieën te verrijken.

De analyse richt zich op de meest relevante ESG-risico's en kansen waaraan emittenten zijn blootgesteld om de emittenten te selecteren die het best zijn gepositioneerd op het gebied van duurzaamheid. Emittenten krijgen een score op basis van materiële duurzaamheidsindicatoren om de uiteindelijke ESG-rating en geschiktheid te bepalen.

Wat soevereine emittenten betreft, hebben methodologische beperkingen en toerekeningsvalkuilen Candriam ertoe gebracht de duurzaamheidsdoelstelling voor soevereine emittenten uit te breiden tot een breder scala van duurzaamheidsoverwegingen dan alleen die welke verband houden met klimaatverandering. Afhankelijk van het product zal de duurzaamheidsdoelstelling worden bereikt door een combinatie van een meting van een algemene duurzaamheidsscore en/of een specifieke duurzaamheidsindicator per land die relevant is voor het universum van de betrokken soevereine emittenten.

Due diligence

De due diligence op de onderliggende activa van het financiële product wordt uitgevoerd door teams voor portefeuillebeheer en risicobeheer. Het wordt ondersteund door een instrument dat wettelijke en contractuele beperkingen en limieten bevat om fouten te voorkomen. De tool helpt de portefeuillebeheerder om het order automatisch te controleren voordat het naar de markt wordt gestuurd. Verdere details vindt u hieronder.

Naast de teams voor portefeuillebeheer is het risicobeheer belast met de controle van de tweede verdedigingslinie.

Deze afdeling staat los van de afdeling Portefeuillebeheer en staat rechtstreeks onder het gezag van het Strategisch Comité van de groep Candriam.

De afdeling risicobeheer ziet erop toe dat de effecten waaruit de strategieën bestaan, die volgens de FRR als artikel 8 zijn geclassificeerd, voldoen aan het uitsluitingsbeleid voor de hele onderneming.

Een van de door deze afdeling gebruikte instrumenten is de constraints server, een instrument dat alle beperkingen en limieten bundelt die nodig zijn voor het beheer van de beleggingsfondsen. Het bevat wettelijke en contractuele beperkingen, alsmede interne limieten en beperkingen die worden gebruikt om operationele fouten te voorkomen.

Beperkingen worden bijvoorbeeld toegepast op de:

1. lijst van toegestane investeringen;
2. potentiële ratio's (liquiditeit, spreiding) gedefinieerd;
3. belangrijkste wettelijke beperkingen die op het fonds van toepassing zijn;
4. "lijst van kredietwaarschuwingen" en "lijst van aandelenwaarschuwingen".

Zodra de beperkingen in de beperkingen-server zijn geconfigureerd, wordt elke door de portefeuillebeheerder ingevoerde order onmiddellijk aan deze beperkingen getoetst voordat de order naar de markten wordt gestuurd (controle vooraf). De portefeuillebeheerder wordt gewaarschuwd wanneer de beperking wordt geschonden.

Beleid inzake betrokkenheid

Candriam gelooft dat betrokkenheid essentieel is voor een duurzame toekomst en dat er meerdere manieren zijn om betrokken te zijn (dialogo, stemmen, samenwerkingsinitiatieven...).

Stewardship is een belangrijk onderdeel van het investeringsproces van Candriam, gezien de potentiële impact ervan op het investeringsrendement en de geschiktheid ervan als kanaal om de duurzaamheidseffecten te bespreken met ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd.

Candriam overlegt met het management van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd over diverse aspecten. Stewardship neemt de vorm aan van een directe en individuele dialoog tussen ESG-analisten en de vertegenwoordigers van de onderneming en andere belanghebbenden.

Candriam heeft een engagementsbeleid opgezet in de vorm van directe dialogen met emittenten, een actief stembeleid, deelname aan samenwerkingsinitiatieven en bevordering van duurzame ontwikkeling. Wij beschouwen engagementactiviteiten als een integraal onderdeel van onze fiduciaire plicht, omdat zij bijdragen tot een betere beoordeling van de ESG-risico's en -kansen waarmee emittenten worden geconfronteerd, en aanzetten tot verbetering van de manier waarop zij deze risico's en kansen beheren.

Sinds 2015 zijn de meest voorkomende gespreks-onderwerpen:

- **Energietransitie:** Candriam gelooft dat verantwoordelijke beleggers een belangrijke rol kunnen spelen in de overgang naar een koolstofarme economie,
- **Eerlijke werkomstandigheden:** Candriam gelooft dat aandacht voor welzijn op het werk bedrijven ten goede kan komen wanneer mensen zich gelukkig, competent en tevreden voelen in hun functie. Uit de gegevens blijkt dat personen die zich beter voelen op het werk, creatiever, loyaler en productiever zijn en hun klanten beter tevreden stellen dan personen wier persoonlijk en professioneel welzijn op het werk enigszins wordt verwaarloosd,
- **Bedrijfsethiek en anticorruptie:** Candriam is ervan overtuigd dat zwakke anticorruptiepraktijken de waardecreatie op bedrijfsniveau op middellange/lange termijn kunnen beperken of bedreigen.

Het aanmoedigen van betere ESG-openbaarmaking is de eerste stap in onze engagementactie, ter ondersteuning van intern ESG-onderzoek en -analyse, en wordt uitgevoerd aan het begin van het duurzaamheidsanalyseproces of -onderzoeksproject. Deze stap wordt in gang gezet door het ontbreken van openbare informatie over ESG-relevante onderwerpen of door een specifieke gebeurtenis die een reactie/verklaring van de betrokken uitgevende instelling vereist.

Wanneer dit relevant is voor de productstrategieën, oefent Candriam haar stemrecht uit als actieve aandeelhouders.

De algemene beginselen van het beleid inzake het stemmen bij volmacht zijn de volgende:

- Eén aandeel, één stem, één dividend - Het kader voor corporate governance moet de rechten van de aandeelhouders beschermen, overeenkomstig de gouden regel: "Eén aandeel, één stem",
- Gelijke behandeling van alle aandeelhouders - Het kader voor corporate governance moet ervoor zorgen dat alle aandeelhouders, ook buitenlandse en minderheidsaandeelhouders, eerlijk worden behandeld. Alle aandeelhouders moeten een effectieve compensatie kunnen krijgen voor elke schending van hun rechten,
- Accurate en transparante financiële informatie - Het kader voor corporate governance moet zorgen voor de accurate en tijdige verspreiding van alle informatie over de onderneming, met inbegrip van haar financiële situatie, haar inkomsten, haar aandeelhouders en de wijze waarop zij wordt bestuurd,
- Verantwoordelijkheid en onafhankelijkheid van de raad - Het kader voor corporate governance moet de strategische sturing van de onderneming, de effectieve controle van het bestuur door de raad en de verantwoordelijkheid van de raad ten aanzien van de onderneming en haar aandeelhouders waarborgen.

Ons beleid inzake betrokkenheid vindt u onder de volgende link:

https://www.candriam.com/4b0e56/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/engagement-policy/candriam_engagement_policy.pdf

Ons beleid inzake proxy-voting is beschikbaar onder de volgende link:

https://www.candriam.com/48f4fo/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/proxy-voting/proxy_voting_policy_en_web.pdf

Bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling

Met een eigen methodologie kunnen wij diversificatie aanmoedigen en onze producten vergelijken met de staat van de economie die wij als benchmark gebruiken.

De referentiebenchmark van artikel 8 kwalificeert niet als een EU-klimaattransitiebenchmark of een EU-benchmark die is afgestemd op Parijs krachtens titel III, hoofdstuk 3 bis, van Verordening (EU) 2016/1011.

Candriam heeft ervoor gekozen om voor alle artikel 8-producten traditionele, niet ESG-gerichte benchmarks te gebruiken. Deze benchmarks vertegenwoordigen de toestand van de algemene economie waarmee Candriam haar producten wil vergelijken. Bestaande indices die expliciet rekening houden met duurzaamheidsdoelstellingen worden niet geschikt geacht voor de meeste strategieën en hun duurzaamheidsdoelstellingen. Deze op duurzaamheid gerichte benchmarks zijn gebaseerd op ESG-gegevens van specifieke ESG-dataleveranciers, met hun eigen methodologieën en scoresysteem die kunnen verschillen van Candriam's benadering van ESG. Candriam is van mening dat een dergelijke vergelijking weliswaar interessant kan zijn voor beleggers, maar dat het overnemen van deze externe ESG-benchmark kan leiden tot een verlies aan diversificatie doordat alle Candriam-producten worden aangemoedigd externe ESG-scores te volgen in plaats van Candriam's eigen ESG-scores.



143 miljard €

activa in beheer
op end juni 2022



600

experten
tot uw dienst



25 jaar

Koploper in
duurzaam beleggen

Voor meer informatie:
www.candriam.com

Deze marketingmededeling wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanbod om financiële instrumenten te kopen of te verkopen, noch een beleggingsaanbeveling of een bevestiging van enigerlei transactie, tenzij uitdrukkelijk overeengekomen. Hoewel Candriam haar gegevens en bronnen zorgvuldig selecteert, kunnen fouten en omissies niet 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. Dit document vormt geen beleggingsanalyse in de zin van artikel 36, lid 1, van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565.

Candriam raadt beleggers aan het document met essentiële beleggersinformatie, het prospectus en alle andere relevante informatie op haar website www.candriam.com te raadplegen alvorens in een van haar fondsen te beleggen. This information is available either in English or in local languages for each country where the fund's marketing is approved.

CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.

CANDRIAM 
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY