



Julio 2022

Integración ESG en mercados emergentes: la unión de todas las piezas

Comunicación de marketing

CANDRIAM 
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Acerca de los autores

Hien Nguyen

Analista ESG



Al incorporarse a Candriam en 2021 como analista ESG para los mercados emergentes, Hien Nguyen ha desarrollado su experiencia en materia ESG tanto en el ámbito de propiedad de activos como en el de la gestión de activos. Su experiencia previa incluye las funciones de analista de ISR en el Grupo AXA y en AXA IM, que abarcaba el análisis de emisores de renta variable y deuda, la evaluación de bonos verdes, la implicación, las tendencias normativas y las cuestiones de presentación de información. En calidad de consultora de Ernst & Young, ayudó a las aseguradoras, gestoras y otras instituciones financieras a desarrollar y evaluar las estrategias ESG y de impacto. Hien posee un máster en Política Económica Internacional por el Instituto de Estudios Políticos de París, con una especialización en economías emergentes, y una licenciatura en Economía por el mismo Instituto con una especialización en Estudios Internacionales.

Galina Besedina

Gestora de carteras
y analista sénior



Galina Besedina es gestora principal adjunta de carteras de Candriam Sustainable Equity Emerging Markets. Galina se incorporó a Candriam en septiembre de 2020 como gestora sénior de carteras de renta variable de mercados emergentes y analista sénior, puestos en los que aporta una amplia experiencia. Tras una leve estancia en AXA IM en París como analista para EM Europe, en 2008 comenzó y desarrolló una impresionante carrera como especialista en mercados emergentes de Comgest SA en calidad de analista, gestora y socia, contribuyendo al importante crecimiento de la empresa. Nacida y criada en Rusia, Galina cuenta con un máster por la Universidad Estatal de Economía del Estado de Rusia, en Moscú, se mudó a Francia en 2006, donde añadió un MIB por la Escuela internacional de Gestión de Grenoble y un Executive MBA por la HEC Paris.

Paulo Salazar

Responsable de renta variable
emergente



Nombrado corresponsable de renta variable de mercados emergentes en 2021, Paulo Salazar forma parte del equipo de renta variable emergente de Candriam desde 2015, tanto como gestor de carteras como analista sénior de renta variable. Antes de incorporarse a Candriam, Paulo trabajó como socio de capital riesgo en The Riverside Company y como analista de renta variable en empresas como Equitas y Banco Itaú. Participa en los mercados financieros desde 2006, abarcando varios sectores en Latinoamérica, Estados Unidos y otros lugares. Paulo cuenta con un BBA en Finanzas Corporativas y Mercados Financieros por la FGV-EAESP de Sao Paulo y con un Diploma Internacional en Finanzas por la Universidad de California, Berkeley Extension. Brasileño de nacimiento, es ciudadano portugués y residente en Bélgica.

Índice

Los criterios ESG en los
mercados emergentes: ¿se
duplican los catalizadores
de rendimiento?

03

Cerrar el círculo

15

La integración de los criterios
ESG se ve respaldada por
país, sector y estructuras

05

Declaración sobre riesgos
de la inversión

17

Los marcos ESG: análisis
de riesgos y oportunidades
ESG por países, sectores
y empresas ...

06

Notas y referencias

17

Xinyi Solar es un fabricante líder de productos que generan energía verde, pero ¿es esto suficiente para que sea una empresa responsable?

La energía verde es una megatendencia, un catalizador de crecimiento. Xinyi impulsa su contribución a una generación de energía más limpia a través de sus esfuerzos internos por descarbonizar la energía empleada en sus procesos de fabricación.

La «E» de los criterios ESG, que corresponde al medio ambiente, no solo es energía. ¿Qué hay del resto de factores medioambientales? La naturaleza de uso intensivo de recursos de los productos de Xinyi y un registro desfavorable sobre su control de la contaminación empañan este aspecto respetuoso con el medio ambiente.

¿Y qué pasa con los criterios Sociales? Muchos fabricantes de la industria de energía solar han sido acusados de recurrir al trabajo forzoso. Xinyi, en cambio, cuenta con objetivos e indicadores de desempeño en materia de salud y seguridad. ¿Y los criterios de Gobierno corporativo? El Consejo presenta una buena experiencia sectorial, pero nos gustaría que mostrara algo más de transparencia.

Así pues, ¿podrá Xinyi Solar cumplir los requisitos para formar parte de nuestro universo ESG? ¿Podrá Xinyi encajar con las preferencias de las *megatendencias* o *los nichos de crecimiento* para las inversiones en renta variable de mercados emergentes? Pero lo que es más importante, ¿cómo sumamos las piezas de los factores ESG y el análisis de inversión para integrar verdaderamente los criterios ESG en la inversión? Los analistas ESG de

Candriam desarrollan una puntuación ESG que se integra en nuestro análisis fundamental y nuestras valoraciones. Con 25 años de experiencia en inversión en renta variable de mercados emergentes, 25 años de experiencia en inversión ESG y 15 años de experiencia en gestión de carteras de renta variable sostenible de mercados emergentes, nos gusta pensar que Candriam puede ofrecer un enfoque práctico.

“La energía verde es una megatendencia, un catalizador de crecimiento.”

Los criterios ESG en los mercados emergentes: ¿se duplican los catalizadores de rendimiento?

Obviamente, los mercados emergentes representan la mayoría de las emisiones mundiales de gases de efecto invernadero, la mayoría del PIB mundial, la mayoría de la población mundial y la mayor parte del crecimiento mundial. Desde la revolución industrial, *el crecimiento económico ha ido de la mano del crecimiento de las emisiones.*

Como base manufacturera mundial, las economías emergentes también representan la mayoría de nuestras oportunidades para abordar el cambio climático. En primer lugar, por la oportunidad de generar energía verde para su propio crecimiento, rompiendo así el vínculo histórico entre el crecimiento del PIB y las emisiones. En segundo lugar, a través de los productos que los mercados emergentes proporcionan a todo el mundo. ¿Generar energía verde en todo el mundo? Los paneles solares, por ejemplo, se fabrican en gran medida en países emergentes. ¿Reducir el consumo de energía en cada nación? Los semiconductores son necesarios «vectores ecológicos» para los dispositivos que reducen el consumo de energía. Y las baterías de los vehículos eléctricos constituyen una clave obvia para reducir las emisiones de GEI.

La inversión responsable es un término que intenta agrupar una serie de objetivos interconectados. No olvidemos el objetivo de la inversión, es decir, generar rentabilidades ajustadas al riesgo. En los mercados emergentes, Candriam analiza las megatendencias y los nichos de crecimiento en el marco de nuestra búsqueda de rentabilidad. Responsable: esto es, responsable para con todas las partes interesadas, desde empleados y proveedores hasta clientes e inversores, así como la sociedad y el medio ambiente.

¿Pueden los inversores combinar estas dos fuentes de crecimiento potencial? ¿O pueden los inversores integrar estas dos posibles fuentes de rentabilidad para que no solo sean aditivos, sino potencialmente sinérgicos?

En Candriam, estamos convencidos de que las empresas que adoptan las oportunidades y los desafíos relacionados con la sostenibilidad, junto con las oportunidades y los desafíos financieros, son las que más probabilidades tienen de generar valor para los accionistas.

“Si desea que sus inversiones contribuyan a mitigar el cambio climático, debe invertir en los mercados emergentes.”

*Emerging market companies: Eyeing a sustainable future?,
Candriam Investor Seminar, junio de 2022*

La integración de los criterios ESG se ve respaldada por país, sector y estructuras

Candriam ha desarrollado un proceso de análisis ESG riguroso y específico para los mercados emergentes que reconoce la complejidad de los emisores emergentes. Este se basa en nuestras estructuras ESG por países, sectores y empresas.

La clase de activos de renta variable emergente es mucho más variada que la de los mercados de renta variable en general. Los mercados de renta variable emergente abarcan todos los continentes y culturas, lo que aumenta la complejidad del análisis. En general, la transparencia de las empresas¹ está menos estandarizada, la información está menos disponible, las estructuras de mercado están menos desarrolladas y el acceso para los inversores puede ser menor. Para nosotros, esto se ve mitigado en parte por el predominio de posiciones en empresas de gran capitalización en nuestras carteras. Dado que muchas de estas empresas son líderes mundiales en sus sectores, sus bases de inversores suelen ser más sofisticadas y exigentes.



Los marcos ESG: análisis de riesgos y oportunidades ESG por países, sectores y empresas

En vista de las amplias disparidades entre los países en los que operan estas empresas, creemos que evaluar el riesgo ESG de los [países](#) en los que están ubicadas y operan las empresas puede proporcionar una visión sustancial de la inversión.

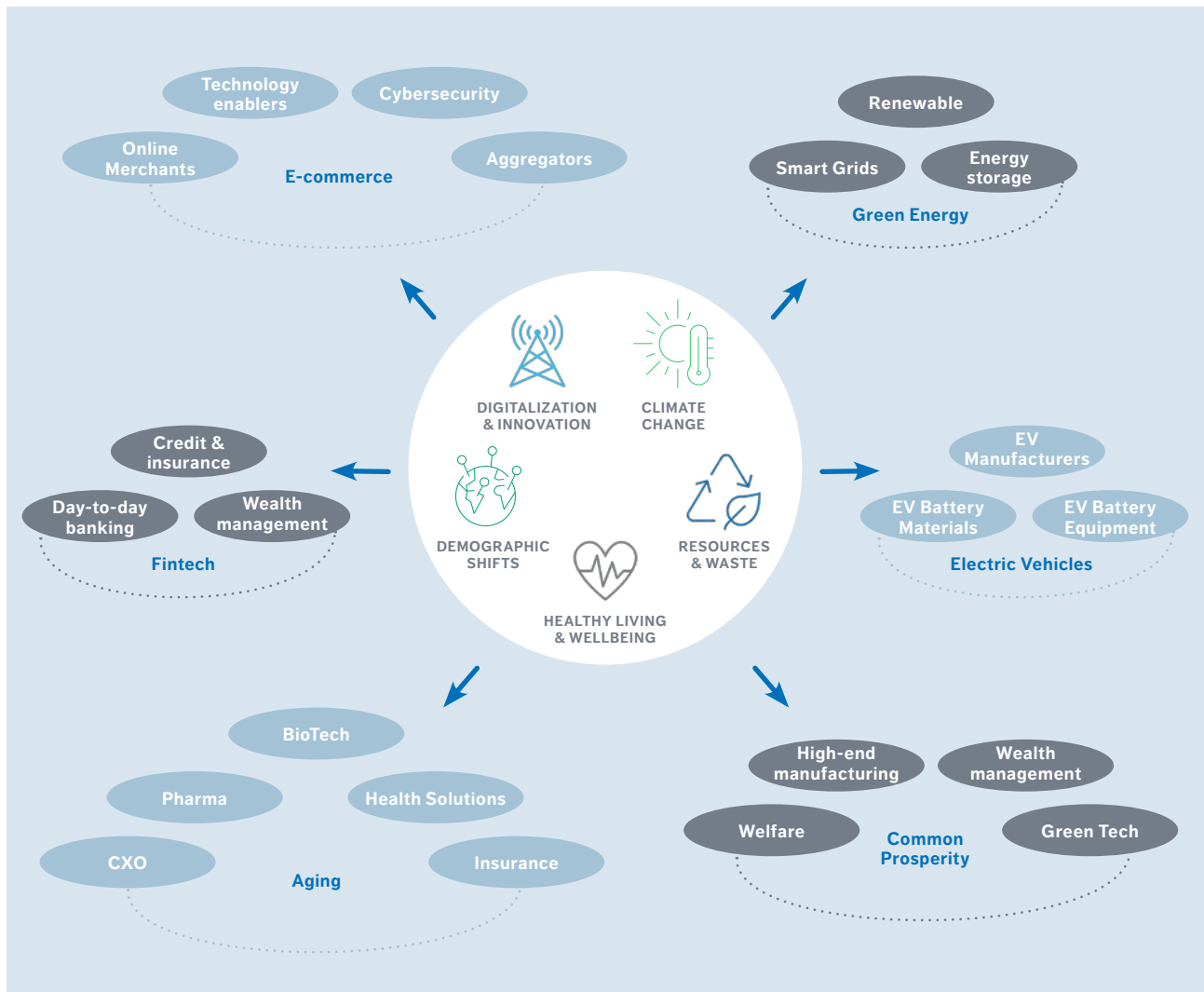
Nuestro marco de análisis principal [por empresas](#)² analiza a las empresas en dos amplias gamas de factores, **actividades empresariales**³ y **análisis de las partes interesadas**⁴ (figuras 3 y 4). Asimismo, evitamos determinadas [actividades controvertidas](#) definidas con precisión⁵, por ejemplo, los fabricantes de municiones de racimo, carbón térmico y tabaco.

Oportunidades ...

Gracias a nuestra dilatada trayectoria de estructuras ESG específicas, la **integración** de las tendencias ESG en nuestro proceso de inversión se ha convertido en una parte natural de nuestra forma de pensar. Esta integración resulta más visible en nuestro análisis de actividades empresariales, en el que analizamos las tendencias de sostenibilidad a largo plazo en las que operan las empresas y que presentan sus retos y oportunidades futuras.

Nuestra filosofía de inversión en renta variable emergente busca modelos de negocio y fundamentales sólidos, haciendo hincapié en empresas cuyas estrategias se benefician de megatendencias globales favorables y/o nichos de crecimiento, como tendencias demográficas, infraestructuras, tecnologías disruptivas o tendencias macroeconómicas, de mercado o (geo)políticas. La figura 1 intenta mostrar cómo estas partes del proceso están íntimamente interrelacionadas y verdaderamente integradas.

Figura 1: El análisis empresarial ESG se sitúa claramente en el marco de megatendencias mundial



Fuente: Candriam, Julio 2022. Datos indicativos que pueden variar con el tiempo.

El análisis de los desafíos y oportunidades ESG de, por ejemplo, la temática de vida saludable y bienestar es inseparable de nuestra búsqueda de empresas que se beneficien de las megatendencias demográficas. Cuando estas tendencias demográficas nos llevaron a considerar el capital humano y los empleados como partes interesadas corporativas, es posible ver de qué manera se integran verdaderamente los criterios ESG y los beneficios, habida cuenta de cómo el tratamiento de los empleados se traducía en la continuidad

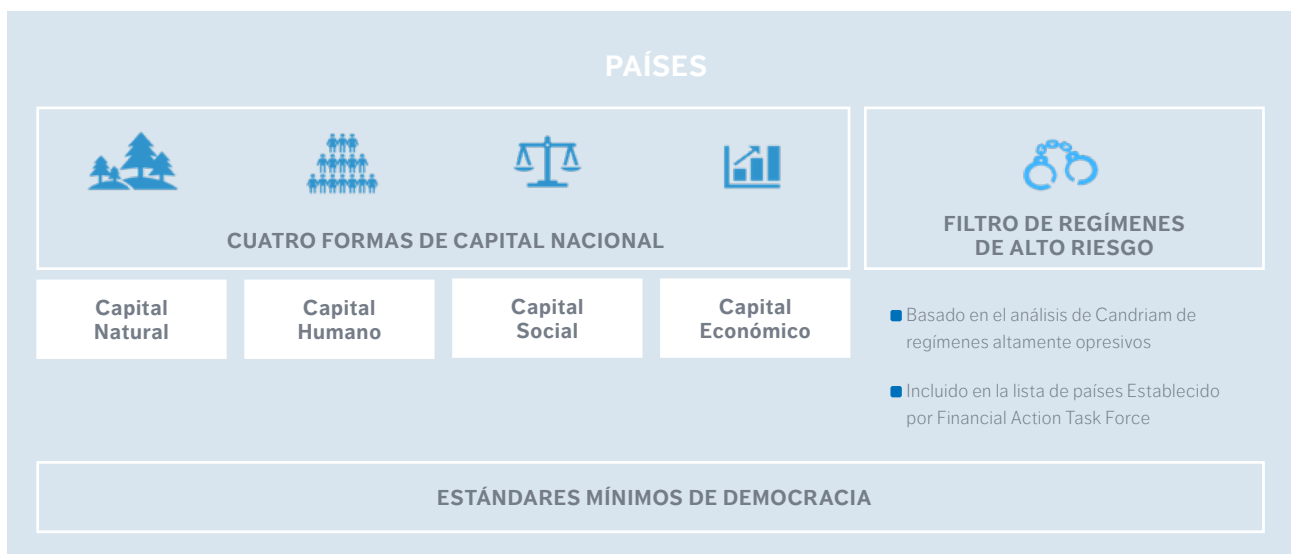
y los beneficios de muchas empresas durante la pandemia. El análisis de la temática de recursos y residuos nos conduce fácilmente a áreas obvias como los materiales de las baterías y el reciclaje de baterías, así como a negocios menos obvios, pero relacionados. El cambio climático es tanto un factor ESG como una senda de crecimiento para una amplia gama de empresas que incluyen proveedores de datos menos obvios y proveedores de productos y servicios intermedios.

Análisis soberano:

El modelo soberano de Candriam nos ayuda a comprender la amplia gama de mercados nacionales en los que invertimos. Los criterios ESG abarcan más que el clima; los factores sociales y de gobierno corporativo han sido fundamentales durante mucho tiempo para invertir en los países y los mercados financieros de mayor expansión. La comprensión de estos factores de riesgo nacionales ha sido fundamental para la inversión en mercados emergentes mucho antes de que se acuñara el término "ESG".⁶

Nuestras puntuaciones por países nos ayudan a evaluar los riesgos de las empresas públicas. Creemos que es necesario adoptar un enfoque a largo plazo en nuestra reflexión sobre los países que no respetan las normas democráticas. Los regímenes totalitarios de cualquier tipo son por naturaleza insostenibles debido al nivel de violencia física y psicológica necesario para imponer restricciones. De forma más integral, las entradas y las puntuaciones de factores en nuestro modelo por país proporcionan información y comprobaciones cruzadas. Cabe destacar que nuestros procesos de inversión son ascendentes, pero analizamos las asignaciones por país a modo de comprobación, en lugar de como un catalizador de la rentabilidad.

Figura 2: Modelo soberano de Candriam y los cuatro pilares de capital



Fuente: Candriam, Julio 2022. Datos indicativos que pueden variar con el tiempo.

Estos cuatro ámbitos de capital incorporan una amplia gama de factores ESG sustanciales que evaluamos utilizando nuestros indicadores clave de rendimiento (KPI) establecidos internamente. Ello da lugar a un árbol analítico dinámico basado en el capital que abarca los desafíos y oportunidades de desarrollo sostenible a los que hace frente cada país.

Además, prestamos especial atención a las empresas con operaciones en países de alto

riesgo. Por ejemplo, desde 2021, hemos entablado diálogos con una lista de empresas que están presentes en Myanmar con el fin de evaluar cualquier vínculo potencial con el Gobierno militar, así como las medidas de cada empresa para respetar los derechos humanos. A través de estos diálogos, evaluamos si las empresas han implementado políticas adecuadas en materia de derechos humanos en Myanmar y aquellas que debemos seguir supervisando.

Actividades controvertidas y análisis basado en normas:

Las consideraciones ESG se sitúan en el epicentro de la filosofía de inversión de Candriam. Durante muchos años, y con el aumento gradual de la inversión ESG, determinados inversores han excluido el sector de la defensa de sus inversiones debido a la naturaleza perjudicial del armamento, que a menudo ha servido para infringir los derechos humanos y ha tenido efectos devastadores en las vidas humanas y el bienestar general de la sociedad. La política de actividades controvertidas de Candriam integra factores ESG, como exclusiones de las armas controvertidas, el carbón térmico y el tabaco. Las estrategias de ISR aplican exclusiones adicionales y más estrictas (entre otras, el petróleo y el gas, la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, el alcohol y los juegos de azar).

También llevamos a cabo un *análisis basado en normas* de cada empresa, y de su tendencia y dirección, en virtud de los principios del Pacto

Mundial de las Naciones Unidas. Quedan excluidas aquellas que los han infringido de forma continuada o que no demuestran un plan de mejora.

Análisis de empresas:

Tras descartar aproximadamente el 50 % de las 1700 empresas del universo emergente ampliamente definido con nuestra revisión de actividades controvertidas y análisis basados en normas, estructuramos un universo de inversión de aproximadamente 700 empresas que, según el análisis de nuestro equipo ESG, son las que más capacidad tienen para abordar las oportunidades y los riesgos de los retos en materia de sostenibilidad.

Para identificar las empresas mejor posicionadas, aplicamos dos pilares del análisis fundamental sostenible: *actividades empresariales* y *análisis de las partes interesadas*.

Figura 3: Enfoque corporativo ESG en mercados emergentes



Fuente: Candriam, Julio 2022. Datos indicativos que pueden variar con el tiempo.

Análisis de las actividades empresariales:

Nuestros analistas ESG evalúan la sostenibilidad del modelo de negocio de cada empresa utilizando nuestra base de datos ESG interna. Agrupamos empresas basadas en la industria o el sector en el que operan, su ubicación geográfica y su modelo de negocio. A continuación, determinamos el grado en que cada grupo industrial está expuesto a cinco grandes retos en materia de desarrollo (cambio climático, recursos y residuos, vida saludable y bienestar, cambios demográficos y digitalización e innovación) y los puntuamos de 0 a +100.

Figura 4: Marco ESG de actividades empresariales de Candriam



Fuente: Candriam, Julio 2022. Datos indicativos que pueden variar con el tiempo.

Análisis de las partes interesadas de las empresas:

La forma en que las empresas forjan sus relaciones con sus partes interesadas y estructuran su gobierno corporativo puede dar lugar a oportunidades y riesgos, por lo que resultan determinantes para el valor a largo plazo. Evaluamos hasta qué punto cada empresa incorpora los intereses de las partes interesadas en su estrategia a largo plazo en seis categorías de partes interesadas:

Figura 5: Marco ESG de gestión de partes interesadas de Candriam



Fuente: Candriam, Julio 2022. Datos indicativos que pueden variar con el tiempo.

La importancia de cada categoría de partes interesadas puede variar según el sector, aunque los inversores son una categoría de partes interesadas común en todos los sectores. La calidad del gobierno corporativo también puede determinar, en parte, la forma en que la empresa gestionaría sus relaciones con las demás partes interesadas. Nuestro análisis de las partes interesadas combina una serie de indicadores cualitativos y cuantitativos, entre ellos la independencia y la eficacia del Consejo, la alineación con los intereses de los accionistas, la tendencia y los objetivos de reducción de las emisiones de GEI, la política de empleados, la tasa de rotación y la ocurrencia y la gravedad de acontecimientos controvertidos, como accidentes, investigaciones o multas reglamentarias. Por ejemplo, durante la pandemia, nuestro trabajo a largo plazo sobre el capital humano (o empleados como partes interesadas) dio sus frutos a la hora de poder predecir y anticipar el cambiante conjunto de mano de obra para las empresas participadas.



Box:

Ejemplo de empresa

Yunnan Energy New Material es un proveedor chino de productos de embalaje, de impresión y de películas separadoras. En concreto, sus productos incluyen películas separadoras de litio, un componente clave en las baterías de iones de litio. Respaldamos la contribución de la empresa a la fabricación de baterías y al transporte con bajas emisiones de carbono.

Históricamente, la compañía había quedado excluida de las estrategias de ISR de Candriam porque también fabrica envases de tabaco. Siendo conscientes de los efectos negativos en la salud y la sociedad del consumo de tabaco, Candriam excluye a las empresas que obtienen más del 5 % de sus ingresos del sector manufacturero o minorista de productos del tabaco.

En los últimos años, Yunnan Energy New Material está ampliando cada vez más su negocio de películas separadoras de baterías de litio, que ahora representa más de dos tercios de sus ingresos totales de explotación. La firma suministra a los principales fabricantes de baterías como Samsung SDI, LG Energy Solutions, CATL y BYD. Su participación en los envases de tabaco ha disminuido sistemáticamente a lo largo de los años y, a finales de 2021, apenas representaba más del 1 % de sus ingresos totales de explotación. Con base en el nivel y, lo que es más importante, la tendencia, Yunnan Energy New Material es ahora apta en virtud del umbral de exclusión de tabaco de Candriam.

Además de los impactos sostenibles de las actividades empresariales, también prestamos especial atención a la forma en que llevan a cabo y operan sus negocios. Con las cambiantes actividades empresariales de Yunnan Energy New Material, analizamos de forma creciente las medidas de calidad y seguridad que aplica a sus productos (porque las películas separadoras desempeñan una función importante en la estabilidad química y la seguridad general de las baterías), así como sus prácticas medioambientales (porque las medidas y objetivos relacionados con la reducción de las emisiones de CO₂ operativos y la mejora de la eficiencia energética y la eficiencia del agua son más importantes a medida que cambia la combinación de negocios).

Administración responsable:

Más allá del análisis ESG ascendente, la administración responsable es una parte clave de nuestro proceso de inversión a largo plazo debido a su posible impacto en el comportamiento corporativo y la rentabilidad para los inversores. La administración responsable puede adoptar la forma de voto en la junta anual de accionistas, de un diálogo directo e individual con la empresa o de campañas de compromiso colaborativas en coordinación con otros inversores.

Nuestra política es votar en todas las posiciones de la cartera de renta variable sostenible de mercados emergentes. La política de voto de Candriam prioriza resoluciones que respalden los principios de desarrollo sostenible de conformidad con nuestro enfoque sostenible y responsable. Como pioneros en el ámbito ESG, también fomentamos el desarrollo sostenible en los mercados financieros compartiendo nuestra experiencia con los clientes, los medios de comunicación y la comunidad financiera en general a través de iniciativas educativas, grupos de trabajo y conferencias.

Candriam colabora con el equipo directivo de sus candidatos a la inversión para el intercambio bidireccional de información y puntos de vista. En 2021, nos implicamos directamente en 17 empresas de los mercados emergentes y participamos en 22 iniciativas colaborativas, comprometiéndonos con {2puntuación2} de empresas en temas que abarcan desde el medio ambiente (descarbonización, seguridad minera, aceite de palma sostenible) hasta los derechos sociales y humanos (trabajo forzoso, cadena de suministro responsable, salarios, derechos digitales). Una parte significativa de nuestros compromisos se centraron en los problemas medioambientales, ya que los mercados emergentes representan el 50 % de las emisiones de CO₂, lo que los convierte en un actor clave para la transición energética mundial. Candriam es inversor principal en varias empresas emergentes en la campaña sobre el cambio climático coordinada por Carbon Disclosure Project. Un ejemplo es Dino Polska, una empresa en la que también nos hemos implicado en los aspectos de gobierno corporativo y capital humano. Asimismo, hemos llevado a cabo una actividad de implicación específica con LONGi Green, líder mundial en fabricación de componentes solares fotovoltaicos, de cara a fomentar las mejores prácticas medioambientales y de derechos humanos en la cadena de suministro de energía solar.”

El compromiso también fundamenta nuestro análisis ESG ascendente, especialmente en mercados en los que la divulgación en materia de sostenibilidad empresarial es menos sólida. Por ejemplo, nos pusimos en contacto con Alibaba para comprender mejor su gestión del capital humano, en parte porque hasta hace poco la empresa no había publicado ninguna información al respecto. Los resultados de estos diálogos se han incorporado a nuestro análisis ESG y fundamental de Alibaba.

Cerrar el círculo

Si bien hemos establecido nuestro proceso como algo lineal para su comprensión, es un proceso dinámico e interactivo a diario. Cada parte de nuestro ecosistema se basa en nuestra convicción de que las empresas que adoptan las oportunidades y los desafíos relacionados con la sostenibilidad, junto con las oportunidades y los desafíos financieros *son las que más probabilidades tienen de generar valor para los accionistas.*

Con 25 años de experiencia en inversión en renta variable de mercados emergentes, 25 años de experiencia en inversión ESG y 15 años de experiencia en gestión de carteras ESG de mercados emergentes, no se trata de un conjunto de piezas de Lego ensambladas. Es una forma verdaderamente integrada de ver las cosas. No es casual que las megatendencias y los nichos de crecimiento que buscamos se ajusten tan bien a las ventajas ESG que identificamos.



Declaración sobre riesgos de la inversión

Los factores de riesgo incluyen el riesgo de pérdida de capital, el riesgo de renta variable, el riesgo de cambio, el riesgo de países emergentes, el riesgo de inversión ESG, el riesgo de sostenibilidad, el riesgo de liquidez, el riesgo asociado a instrumentos financieros derivados, el riesgo asociado a las acciones chinas «A», el riesgo de contraparte, el riesgo de cambios en el índice de referencia por parte del proveedor del índice, el riesgo relacionado con factores externos y el riesgo de cobertura de las clases de participaciones.

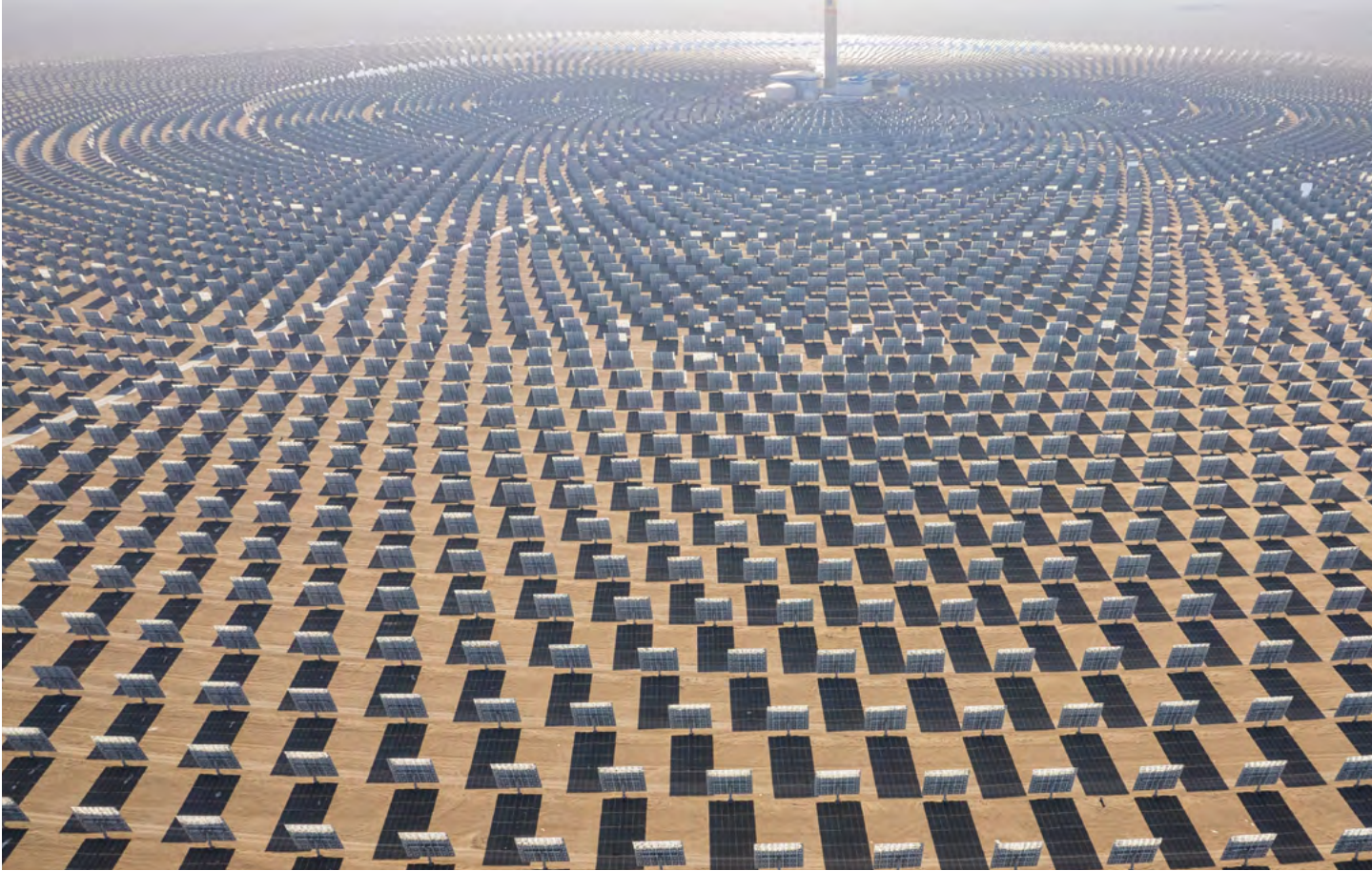
Notas y referencias

¹ Transparency is greater in some companies and countries, and less so in others – but overall, standardization is an issue in EM corporates.

^{2, 3, 4} [CANDRIAM'S Article 9 Emerging Markets SRI Strategies Transparency Code, March 2022](#)

⁵ [CANDRIAM'S Candriam Exclusion Policy, March 2022](#)

⁶ ESG apparently coined in 2005.



150.000 mill. de €

en activos gestionados
al 31 Diciembre 2021



570

expertos
a su servicio



25 años

liderando el camino en
inversión sostenible

Este documento comercial se ofrece únicamente a título informativo. No constituye una oferta para comprar o vender instrumentos financieros. No se trata tampoco de una recomendación de inversión, ni confirma ningún tipo de transacción, excepto las que se acuerden expresamente. A pesar de que Candriam selecciona cuidadosamente los datos y las fuentes de este documento, no se puede excluir a priori la existencia de algún error u omisión. Candriam no se hace responsable de ninguna pérdida directa o indirecta como resultado del uso de este documento. Los derechos de propiedad intelectual de Candriam se deben respetar en todo momento, no pudiéndose reproducir el contenido del documento sin una autorización previa por escrito.

Atención: Los resultados anteriores de un instrumento financiero, índice o servicio de inversión, así como las simulaciones de resultados anteriores o las previsiones sobre rendimientos futuros, no predicen los rendimientos futuros. Los rendimientos brutos pueden verse afectados por comisiones, honorarios u otras cargas. Los rendimientos expresados en una moneda distinta a la del país de residencia del inversor están sujetos a las fluctuaciones de los tipos de cambio y esto puede influir en las ganancias de manera positiva o negativa. Si el presente documento hace referencia a un tratamiento impositivo específico, esta información depende de la situación individual de cada inversor y puede estar sujeta a cambios.

Candriam recomienda a los inversores que consulten, a través de nuestra web www.candriam.com, los datos fundamentales para el inversor, los folletos informativos y cualquier otra información relevante antes de invertir en uno de nuestros fondos, incluido el valor liquidativo neto ("VL" o NAV" en sus siglas en inglés) de los mismos. Los derechos de los inversores y el procedimiento de reclamación son accesibles en la página web reglamentarias de Candriam <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>. Esta información está disponible en inglés y en un idioma nacional de cada país donde el fondo está autorizado para su comercialización. De acuerdo con la normativa, Candriam puede decidir finalizar la comercialización de un determinado fondo en cualquier momento.

Información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad: la información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad contenida en esta comunicación está disponible en la página web de Candriam <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdr/>. La decisión de invertir en el producto promocionado debe tener en cuenta todas las características u objetivos del producto promocionado tal y como se describen en su folleto informativo o en la información que debe darse a conocer a los inversores de acuerdo con la legislación aplicable. Información específica para inversores en España: Candriam Luxembourg Sucursal en España tiene su domicilio social en C/ Pedro Teixeira, 8, Edif. Iberia Mart I, planta 4, 28020 Madrid y se encuentra registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) como sociedad gestora del Espacio Económico Europeo con sucursal