



Luglio, 2022

Integrazione ESG nei mercati emergenti: un lavoro di insieme

Comunicazione di marketing

CANDRIAM 

A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Informazioni sugli autori

Hien Nguyen

ESG Analyst



Hien Nguyen è entrata a far parte di Candriam nel 2021 come ESG Analyst per i mercati emergenti; ha sviluppato esperienza ESG sia dal punto di vista di detentore di attivi, sia di gestore patrimoniale. La sua esperienza precedente include ruoli di analista SRI sia nel Gruppo AXA, sia in AXA IM; tra le attività svolte, l'analisi degli emittenti azionari e obbligazionari, la valutazione dei green bond, l'impegno, le tendenze normative e le questioni di reporting. Quale consulente presso Ernst & Young, ha aiutato le compagnie assicurative, i gestori patrimoniali e altre istituzioni finanziarie a sviluppare e valutare le strategie ESG e di impatto.

Hien ha conseguito un Master in Politica economica internazionale presso Sciences Po Paris, con specializzazione nelle economie emergenti, e una laurea di primo livello in Economia presso Sciences Po con specializzazione in Studi internazionali.

Galina Besedina

Portfolio Manager
e Senior Analyst



Galina Besedina è co-lead Portfolio Manager di Candriam Sustainable Equity Emerging Markets. Galina Besedina è entrata a far parte di Candriam nel settembre del 2020 in qualità di Senior EM Equity Portfolio Manager/Senior Analyst, settori nei quali offre ampie competenze. Dopo un breve soggiorno presso AXA IM a Parigi quale analista per i mercati europei emergenti, nel 2008 ha iniziato un'impressionante carriera quale specialista dei mercati emergenti presso Comgest SA, in qualità di analista, PM e socia, contribuendo alla forte crescita della società.

Nata e cresciuta in Russia, Galina ha conseguito un master presso l'Università di Stato russa di economia commerciale, a Mosca, prima di trasferirsi in Francia nel 2006, dove ha conseguito un MIB presso la Grenoble Graduate School of Business e un Executive MBA presso la HEC Paris.

Paulo Salazar

Head of Emerging Markets Equity



Nominato Co-Head di Emerging Markets Equities nel 2021, Paulo Salazar è membro del team Equities EM di Candriam dal 2015, sia come gestore di portafoglio che come Senior Equity Research Analyst.

Prima di entrare in Candriam, Paulo ha lavorato quale socio di private equity presso The Riverside Company e quale analista di ricerca azionaria presso varie società, tra le quali Equitas e Banco Itaú. È attivo sui mercati finanziari dal 2006, in diversi settori in America Latina, negli Stati Uniti e altrove.

Paulo ha conseguito un BBA in Finanza d'impresa e Mercati finanziari presso la FGV-EAESP di San Paolo e un diploma internazionale in finanza presso l'Università della California, Berkeley Extension. Brasiliano di nascita, è cittadino portoghese e residente in Belgio.

Sommario

ESG nei mercati emergenti:
Raddoppiare i fattori trainanti
della performance? **03**

Integrazione ESG
sostenuta da Paese,
Settore e Quadri **05**

I quadri ESG:
Analisi del paese, Settore e
rischi e opportunità
aziendali ESG... **06**

A chiusura del cerchio **15**

Dichiarazione sui rischi
di investimento **17**

Note e riferimenti **17**

Xinyi Solar è leader nella produzione di prodotti che generano energia verde; ma questo è sufficiente per renderlo *responsabile*?

L'energia verde è un mega trend, un motore della crescita. Xinyi rafforza il contributo alla generazione di energia più pulita grazie agli sforzi interni volti a decarbonizzare l'energia impiegata nei processi produttivi.

La **E** dei criteri ESG non si riferisce solo all'energia. Cosa ne è del resto dell'ambiente? In contrasto con questa "etichetta" climate-friendly vi è la natura ad alta intensità di risorse dei prodotti Xinyi e uno storico imperfetto sul controllo dell'inquinamento.

E per quanto riguarda il **Sociale**? Molti produttori dell'industria solare sono stati accusati di avvalersi di lavoro forzato. Xinyi, invece, ha definito obiettivi e indicatori di performance in materia di salute e sicurezza. E la **Governance**? Vi è una buona esperienza del settore nel Consiglio di amministrazione, ma vorremmo una maggiore trasparenza.

Riuscirà quindi Xinyi Solar a qualificarsi per il nostro universo investibile chi soddisfa i criteri ESG? Xinyi rientrerà nei megatrend o sarà preferita come "sacche di crescita" per gli investimenti azionari nei mercati emergenti? Ma, cosa ancora più importante, come uniamo i fattori ESG e l'analisi degli investimenti per integrare realmente i fattori ESG negli investimenti? Gli analisti ESG di Candriam sviluppano un punteggio ESG che aiuta a svolgere la nostra analisi e valutazione fondamentale. Con 25 anni di investimenti in azioni dei mercati emergenti, 25 anni di investimenti ESG e 15 anni di gestione di portafogli azionari in mercati emergenti sostenibili, ci piace pensare che Candriam possa offrire un approccio pratico.

“L'energia verde è un mega trend, un motore della crescita.”

ESG nei mercati emergenti: Raddoppiare i fattori trainanti della performance?

Oggi, i mercati emergenti rappresentano la maggior parte delle emissioni globali di gas a effetto serra, la maggior parte del PIL globale, la maggior parte della popolazione globale e la maggior parte della crescita mondiale. Dalla rivoluzione industriale, la crescita economica è andata di pari passo con la crescita delle emissioni.

In quanto base manifatturiera mondiale, le economie emergenti rappresentano anche la maggior parte delle nostre opportunità per affrontare il cambiamento climatico. In primo luogo, per l'opportunità di generare energia verde per la propria crescita, rompendo il legame storico tra crescita del PIL ed emissioni. In secondo luogo, attraverso i prodotti che i mercati emergenti forniscono a tutto il mondo. Generare energia verde in tutto il mondo? I pannelli solari, ad esempio, sono prodotti in gran parte nei paesi emergenti. Ridurre il consumo di energia in ogni nazione? I semiconduttori sono dei cosiddetti "greenabler", ovvero sono necessari perché i dispositivi riducano

i consumi energetici. E le batterie per veicoli elettrici sono un modo ovvio per ridurre le emissioni di gas a effetto serra.

Investimento responsabile è un concetto che cerca di raggruppare una serie di obiettivi interconnessi. Non dimentichiamo l'obiettivo degli Investimenti, ovvero generare rendimenti ponderati per il rischio. Nei mercati emergenti, Candriam analizza i megatrend e le sacche di crescita, alla ricerca di rendimento. Responsabile: ovvero, responsabile nei confronti di tutti gli stakeholder, dai dipendenti e i fornitori ai clienti e agli investitori, nonché verso società e ambiente.

Gli investitori possono combinare queste due potenziali fonti di crescita? Oppure, gli investitori possono integrare queste due potenziali fonti di performance in modo che non solo si aggiungano una all'altra, ma diventino potenzialmente sinergiche?

In Candriam, è nostra forte convinzione che le società che adottano le opportunità e le sfide legate alla sostenibilità in combinazione con le opportunità e le sfide finanziarie siano quelle più propense a generare valore per gli azionisti.

“Se desideri che i tuoi investimenti contribuiscano a mitigare il cambiamento climatico, devi investire sui mercati emergenti.”

*Società dei mercati emergenti: Intravediamo un futuro sostenibile?,
Candriam Investor Seminar, giugno 2022*

Integrazione ESG sostenuta da Paese, Settore e Quadri

Candriam ha sviluppato un processo di analisi ESG rigoroso e specifico in relazione ai mercati emergenti, che riconosce la complessità degli emittenti dei mercati emergenti. Il processo si basa sui nostri quadri ESG paese, settoriale e aziendale.

La classe di attivi azionari dei mercati emergenti è molto più variegata rispetto a quella dei mercati azionari più ampi. I mercati azionari emergenti spaziano in tutti i continenti e in tutte le culture, accrescendo la complessità dell'analisi. In generale, la trasparenza aziendale è meno standardizzata, le informazioni sono meno prontamente disponibili, le strutture di mercato sono meno sviluppate e l'accesso consentito agli investitori potrebbe essere inferiore. A nostro parere, questi aspetti sono parzialmente mitigati dalla predominanza delle posizioni large cap nei nostri portafogli. Poiché molte di queste società sono leader globali nei rispettivi settori, le basi dei loro investitori sono generalmente più sofisticate ed esigenti.



I quadri ESG: Analisi del paese, Settore e rischi e opportunità aziendali ESG...

Date le ampie disparità tra i paesi in cui operano queste aziende, riteniamo che valutare il rischio ESG dei [Paesi](#) in cui le aziende hanno sede e operano possa fornire informazioni sostanziali sugli investimenti.

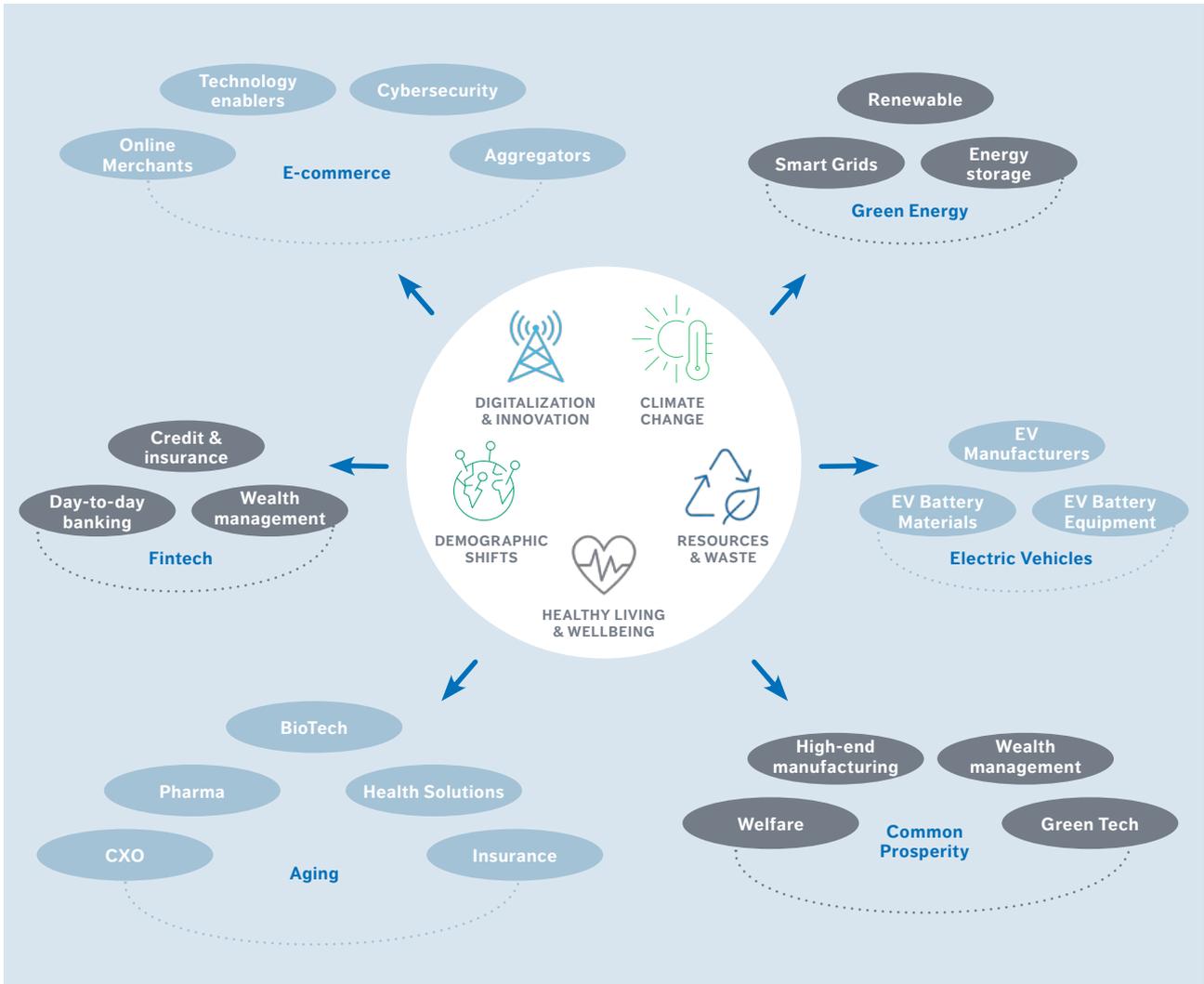
Il nostro quadro di analisi core delle [Società](#)² analizza le imprese secondo due ampie gamme di fattori, **Attività aziendali**³ e **Analisi degli stakeholder**⁴ (figure 3 e 4). Evitiamo inoltre alcune [Attività controverse](#)⁵ definite con precisione; per esempio, i produttori di bombe a grappolo, carbone termico e tabacco.

Opportunità ...

Data la nostra lunga storia di quadri ESG specifici, l'**Integrazione** delle tendenze ESG nel processo di investimento è diventata una parte naturale del nostro modo di pensare. Questa integrazione è più visibile nell'ambito della nostra analisi delle attività aziendali, in cui analizziamo le tendenze di sostenibilità a lungo termine in cui operano le aziende e in cui presentano le proprie sfide e opportunità future.

La nostra filosofia d'investimento in azioni dei mercati emergenti ricerca modelli aziendali e fondamentali solidi, evidenziando le società le cui strategie beneficiano di mega-trend globali favorevoli e/o sacche di crescita, quali demografia, infrastrutture, tecnologie disruptive o tendenze macro, di mercato o (geo)politiche. La Figura 1 cerca di mostrare come queste parti del processo siano intimamente interconnesse e realmente integrate.

Figura 1 : L'analisi delle aziende ai fini ESG rientra appieno nei megatrend globali



Fonte : Candriam, Luglio 2022. Dati indicativi che possono cambiare nel tempo.

Analizzare le sfide e le opportunità ESG, ad esempio, del settore salute e benessere, è inscindibile dalla nostra ricerca di società che beneficiano di megatrend demografici. Quando queste tendenze demografiche ci portano a considerare il capitale umano e i dipendenti come stakeholder aziendali, si può vedere come i fattori ESG e i profitti siano realmente integrati, dato il modo in cui il trattamento dei dipendenti ha inciso

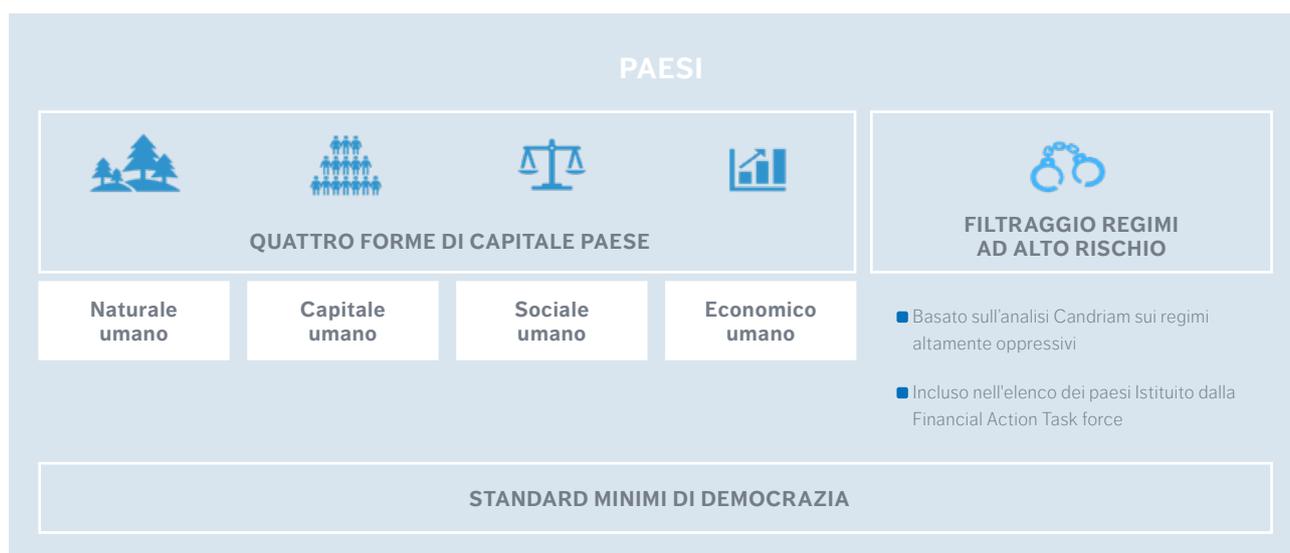
sulla continuità aziendale e i profitti per così tante aziende durante la pandemia. L'esame delle risorse e dei rifiuti si lega facilmente a contesti quali materiali per batterie e riciclaggio delle batterie, nonché ad attività meno evidenti ma correlate. Il cambiamento climatico è sia un fattore ESG, sia un percorso di crescita, per una serie di società, tra le quali fornitori di dati meno espliciti e fornitori di prodotti e servizi intermedi.

Analisi sovrana :

Il modello sovrano di Candriam ci aiuta a comprendere l'ampia gamma dei mercati nazionali in cui investiamo. I criteri ESG non riguardano solo il clima: i fattori sociali e di governance sono da tempo centrali per investire nelle nazioni e sui mercati finanziari in maggiore espansione. Una comprensione di questi fattori di rischio nazionali è fondamentale per gli investimenti sui mercati emergenti da molto prima che il termine "ESG" fosse coniato.⁶

In modo esplicito, il nostro punteggio paese ci aiuta a valutare i rischi delle società statali. Crediamo che sia necessario adottare un approccio a lungo termine nel pensare ai paesi che non rispettano le regole democratiche. I regimi totalitari di qualsiasi tipo sono per loro natura insostenibili, per il livello di violenza fisica e psicologica necessaria per imporre le restrizioni. In modo più olistico, gli input e i fattori di punteggio nel nostro modello paese offrono informazioni approfondite e verifiche incrociate. Vogliamo far notare come i nostri processi d'investimento siano bottom-up, pur considerando le allocazioni paese come una verifica, piuttosto che fattore di rendimento.

Figura 2 : Modello sovrano Candriam e i quattro pilastri del capitale



Fonte : Candriam, Luglio 2022. Dati indicativi che possono cambiare nel tempo.

Queste quattro aree di capitale incorporano un'ampia gamma di fattori ESG rilevanti che valutiamo utilizzando i nostri indicatori chiave di performance (KPI) definiti internamente. Ciò genera un albero analitico dinamico basato sul capitale, che contempla le sfide e le opportunità di sviluppo sostenibile affrontate da ogni paese.

Inoltre, prestiamo particolare attenzione alle società con operazioni in paesi ad alto rischio. Ad esempio, dal 2021 abbiamo avviato dialoghi con un elenco di società presenti in Myanmar al fine di valutare eventuali legami con la giunta militare e le misure adottate da ciascuna società per rispettare i diritti umani. Attraverso questi dialoghi, valutiamo se le aziende hanno attuato politiche adeguate in tema di diritti umani nel Myanmar e quelle che dobbiamo continuare a monitorare.

Attività controverse e analisi basata su norme :

Le considerazioni ESG sono fondamentali nella filosofia di investimento di Candriam. Da molti anni, e con il progressivo affermarsi degli investimenti ESG, alcuni investitori escludono il settore della difesa dagli investimenti a causa della natura negativa degli armamenti, che spesso servono a violare i diritti umani e portano a effetti devastanti sulle vite umane e sul benessere generale della società. La politica Candriam in materia di attività controverse integra fattori ESG; tra gli altri, l'esclusione di armi controverse, carbone termico e tabacco. Alle strategie ISR si applicano esclusioni aggiuntive e più stringenti (tra le quali petrolio e gas, produzione di elettricità basata sui combustibili fossili, alcol, gioco d'azzardo).

Conduciamo inoltre un'analisi basata su norme per ogni società, insieme a relative tendenza e direzione, secondo i principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Sono escluse le aziende dalle ripetute violazioni, o che non sono in grado di dimostrare un piano di miglioramento.

Analisi della società :

Dopo aver escluso circa il 50% delle 1.700 società dell'universo dei mercati emergenti (EM) ampiamente definito con l'analisi delle attività controverse e quella basata su norme, costruiamo un universo investibile di circa 700 società che secondo l'analisi del nostro team ESG sono le migliori per capacità di affrontare le opportunità e i rischi delle sfide legate alla sostenibilità.

Per determinare le società meglio posizionate applichiamo due pilastri dell'analisi dei fondamentali sostenibili: *attività aziendali* e *analisi degli stakeholder*.

Figura 3 : Approccio corporate ESG EM



Fonte : Candriam, Luglio 2022. Dati indicativi che possono cambiare nel tempo.

Analisi delle attività aziendali delle società :

I nostri analisti ESG valutano la sostenibilità del modello aziendale di ciascuna società utilizzando il nostro database proprietario ESG, costruito internamente. Raggruppiamo le società in base all'area o al settore in cui operano, alla posizione geografica e al modello aziendale. Definiamo poi la misura in cui ogni gruppo di settore è esposto a cinque grandi sfide di sviluppo (Cambiamento climatico, Risorse e rifiuti, Salute e benessere, Cambiamenti demografici e Digitalizzazione e innovazione) e le valutiamo da 0 a +100.

Figura 4 : Quadro ESG attività aziendali Candriam



Fonte : Candriam, Luglio 2022. Dati indicativi che possono cambiare nel tempo.

Analisi degli stakeholder della società :

Il modo di relazionarsi con gli stakeholder e la governance verso gli stessi da parte delle aziende può generare opportunità e rischi, e sono quindi determinanti del valore a lungo termine. Valutiamo in che misura ogni società incorpora gli interessi degli stakeholder nella propria strategia a lungo termine, per sei categorie di stakeholder :

Figura 5 : Quadro Candriam ESG per la gestione degli stakeholder



Fonte : Candriam, Luglio 2022. Dati indicativi che possono cambiare nel tempo.

L'importanza di ciascuna categoria di stakeholder può variare a seconda del settore, sebbene gli investitori siano una categoria comune di stakeholder in tutti i settori. La qualità della governance aziendale può anche determinare in parte come la società gestisce i propri rapporti con gli altri stakeholder. La nostra analisi degli stakeholder combina una serie di indicatori qualitativi e quantitativi, tra i quali indipendenza ed efficacia del Consiglio di amministrazione, allineamento con gli interessi degli azionisti, trend e obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra, politiche sui dipendenti, tasso di rotazione, frequenza e gravità di eventi controversi quali incidenti, indagini o sanzioni amministrative. Ad esempio, durante la pandemia, il nostro lavoro a lungo termine sul capitale umano o sui dipendenti quali stakeholder ha pagato, con la capacità di prevedere il pool di manodopera in rapido cambiamento per le società partecipate.



Riquadro : Esempi di società

Yunnan Energy New Material è un fornitore con sede in Cina di prodotti per imballaggio, stampa e separatori. In particolare, i suoi prodotti comprendono separatori per litio, una componente chiave nelle batterie agli ioni di litio. Sosteniamo il contributo della società alla produzione di batterie e al trasporto a basse emissioni di carbonio.

Inizialmente, la società era stata esclusa dalle strategie SRI di Candriam perché produce anche imballaggi per tabacco. Riconoscendo l'impatto negativo sulla salute e la società derivante dall'uso del tabacco, Candriam esclude le società che derivano più del 5% dei ricavi dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di prodotti del tabacco.

Negli ultimi anni Yunnan Energy New Material sta espandendo sempre più il suo business di separatori per batterie a ioni di litio, che ora rappresenta oltre due terzi dei suoi ricavi operativi totali. La società è fornitrice dei principali produttori di batterie quali Samsung SDI, LG Energy Solutions, CATL e BYD. Il suo coinvolgimento negli imballaggi di tabacco è costantemente diminuito negli anni e, alla fine del 2021, rappresenta poco più dell'1% dei ricavi operativi totali. Considerato sia il livello che, soprattutto, la tendenza, Yunnan Energy New Material è ora al di sotto della soglia di esclusione del tabacco di Candriam.

Oltre agli impatti sostenibili delle attività aziendali delle società, prestiamo molta attenzione anche al modo in cui queste svolgono e gestiscono il business. Con l'evoluzione delle attività aziendali di Yunnan Energy New Material, monitoriamo sempre più le misure di qualità e sicurezza applicate ai suoi prodotti (perché i separatori svolgono una funzione importante nella stabilità chimica e nella sicurezza complessiva delle batterie), così come le sue pratiche ambientali (in quanto le misure e gli obiettivi relativi alla riduzione delle emissioni operative di CO₂ e al miglioramento dell'efficienza energetica e dell'efficienza idrica sono più importanti dopo le modifiche al business mix).

Stewardship :

Al di là dell'analisi ESG bottom-up, la stewardship è parte fondamentale del nostro processo di investimento a lungo termine, dati i suoi potenziali impatti sul comportamento aziendale e sui rendimenti degli investitori. La stewardship può assumere la forma di voto in un'assemblea annuale degli azionisti, di dialoghi diretti e individuali con la società o di campagne per l'impegno collaborativo in coordinamento con altri investitori.

È nostra politica votare tutte le deleghe per le partecipazioni nel portafoglio Sustainable Equities Emerging Markets. La politica di voto di Candriam favorisce le deliberazioni che sostengono i principi dello sviluppo sostenibile conformemente al nostro approccio sostenibile e responsabile. In quanto pionieri in termini ESG, incoraggiamo anche lo sviluppo sostenibile nei mercati finanziari, condividendo le nostre competenze con i clienti, i media e la comunità finanziaria più ampia attraverso iniziative didattiche, gruppi di lavoro e conferenze.

Candriam si impegna con la dirigenza dei candidati all'investimento per avere scambi bidirezionali di informazioni e opinioni. Nel 2021 ci siamo impegnati direttamente con 17 società nei mercati emergenti e abbiamo partecipato a 22 iniziative in collaborazione con altre aziende, su temi che spaziano dall'ambiente (decarbonizzazione, sicurezza delle miniere, olio di palma sostenibile) ai diritti sociali e umani (lavoro forzato, catena di approvvigionamento responsabile, salari dignitosi, diritti digitali). Una parte significativa dei nostri impegni si è incentrata sulle questioni ambientali, in quanto i mercati emergenti rappresentano il 50% di tutte le emissioni di CO₂, il che li rende cruciali nella transizione energetica globale. Candriam è un investitore leader in diverse società dei mercati emergenti nella campagna sul cambiamento climatico coordinata dal Carbon Disclosure Project. Ne è un esempio Dino Polska, una società che abbiamo anche interpellato in tema di governance aziendale e aspetti legati al capitale umano. Abbiamo anche un'interazione dedicata con LONGi Green, leader mondiale nella produzione di componenti per il fotovoltaico, per incoraggiare le migliori prassi in materia ambientale e di diritti umani nella catena di fornitura del solare”.

Questo impegno rientra nel quadro dell'analisi ESG bottom-up, soprattutto nei mercati in cui la divulgazione sulla sostenibilità aziendale è meno corposa. A titolo di esempio, abbiamo contattato Alibaba per comprendere meglio la sua gestione del capitale umano, anche perché fino a poco tempo fa la società non aveva pubblicato alcun dato in quest'area. I risultati di questi dialoghi sono stati integrati nell'analisi ESG e fondamentale di Alibaba.

A chiusura del cerchio

Pur avendo descritto il nostro processo perché possiate comprenderlo, ogni giorno vi è un processo dinamico e interattivo. Ogni parte del nostro ecosistema si basa sulla Convinzione che le società che adottano opportunità e sfide legate alla sostenibilità in combinazione con opportunità e sfide finanziarie *siano quelle più propense a generare valore per gli azionisti.*

Con 25 anni di investimenti in azioni dei mercati emergenti, 25 anni di investimenti ESG e 15 anni di gestione di portafogli ESG sui mercati emergenti, non si tratta di mettere insieme semplicemente una serie di blocchi Lego. Si tratta di un modo veramente integrato di guardare alle cose. Non è un caso che i megatrend e le sacche di crescita da noi ricercati si integrino così bene con i vantaggi ESG che individuiamo.



Dichiarazione sui rischi di investimento

I fattori di rischio includono il rischio di perdita del capitale, il rischio azionario, il rischio di cambio, il rischio legato ai paesi emergenti, il rischio di investimento ESG, il rischio di sostenibilità, il rischio di liquidità, il rischio associato agli strumenti finanziari derivati, il rischio associato alle azioni "A" cinesi, il rischio di controparte, il rischio di variazioni dell'indice di riferimento da parte del fornitore dell'indice, il rischio legato a fattori esterni, il rischio di copertura delle classi di azioni.

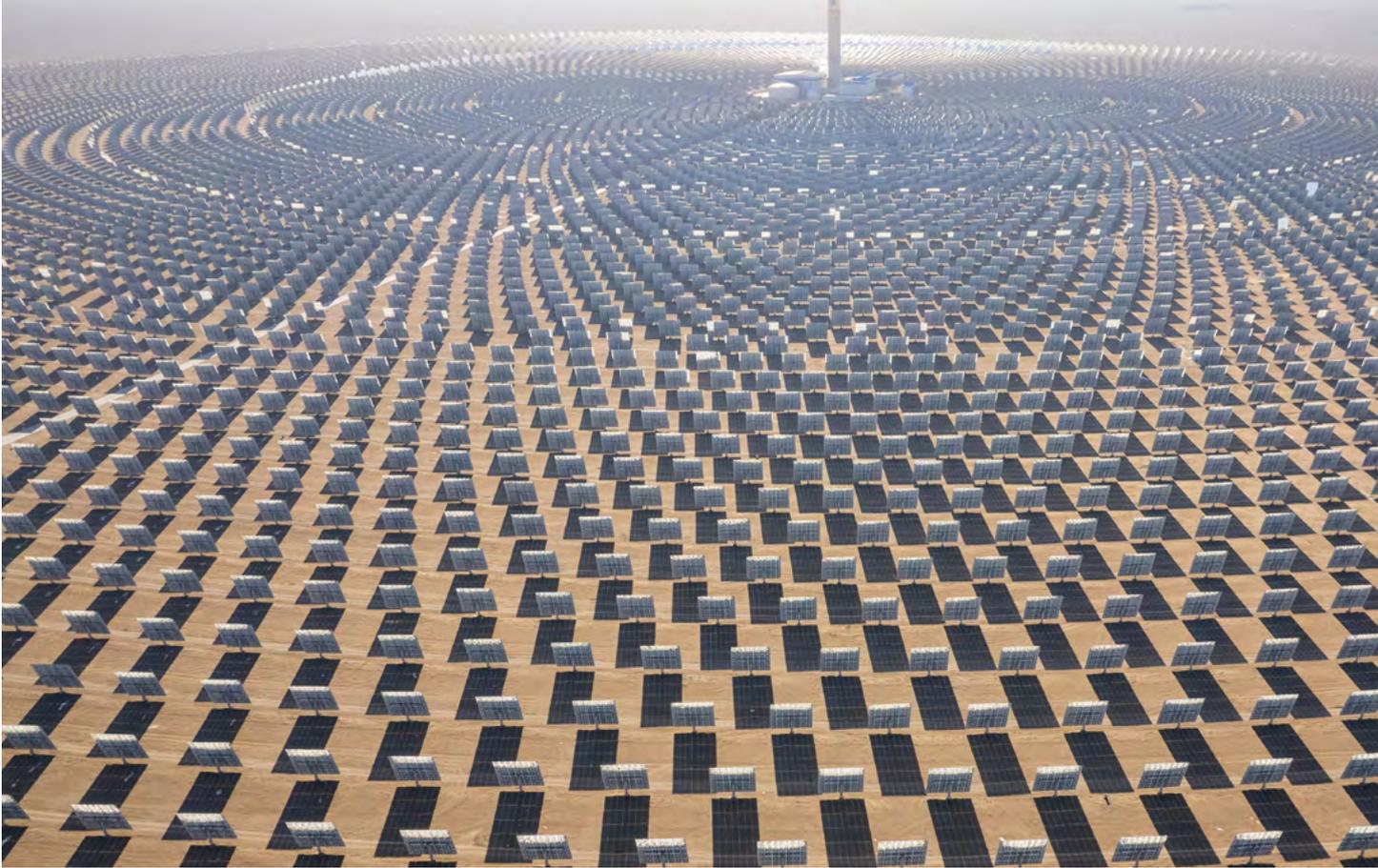
Note e riferimenti

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 Mld di €

di attivi in gestione al
31 Dicembre, 2021



570

esperti al
vostro servizio



25 anni

Apriamo la strada agli
investimenti sostenibili

Questo materiale di marketing é fornito a scopo esclusivamente informativo, non costituisce un'offerta per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari, né rappresenta un consiglio di investimento o una conferma di transazione di alcun genere, eccetto laddove non sia espressamente così convenuto. Sebbene Candriam selezioni attentamente le fonti e i dati contenuti in questo documento, non si può escludere a priori la presenza di eventuali errori od omissioni. Candriam declina ogni responsabilità in relazione ad eventuali perdite dirette o indirette conseguenti sull'uso di questo documento. I diritti di proprietà intellettuale di Candriam devono essere rispettati in ogni momento e il contenuto di questo documento non può essere riprodotto senza previo consenso scritto da parte della stessa.

Attenzione : i rendimenti passati di uno strumento finanziario o indice, o di un servizio o strategia di investimento, o le simulazioni di risultati passati, e le previsioni di rendimenti futuri non sono indicativi di rendimenti futuri. Le performance lorde possono subire l'impatto di commissioni, competenze ed altri oneri. I risultati espressi in una divisa diversa da quella del Paese di residenza dell'investitore sono soggetti alle fluttuazioni dei tassi di cambio, con un impatto negativo o positivo sui rendimenti. Nel caso in cui il presente documento si riferisse ad un trattamento fiscale specifico, tali informazioni dipenderebbero dalla singola situazione di ciascun investitore e potrebbero subire variazioni. Per quanto riguarda i fondi del mercato monetario si tenga presente che un investimento in un fondo presenta delle differenze da un investimento in depositi e che il capitale dell'investimento è soggetto a variazioni. Il fondo non si affida ad un supporto esterno per garantire la propria liquidità o stabilizzare il proprio NAV per quota o azione. Il rischio di perdita del capitale è a carico dell' investitore.

Candriam consiglia vivamente agli investitori di consultare, tramite il nostro sito web www.candriam.com, il documento "informazioni chiave per gli investitori", il prospetto e tutte le altre informazioni pertinenti, inclusi i NAV del fondo, prima di investire in uno dei nostri fondi. I diritti degli investitori e la procedura di reclamo sono accessibili sulle pagine web regolamentari di Candriam <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>. Queste informazioni sono disponibili in lingua inglese o nella lingua locale di ciascun paese in cui la commercializzazione del fondo sia approvata. In base alle leggi e ai regolamenti applicabili, Candriam può decidere di interrompere le attività di commercializzazione di un fondo in qualsiasi momento.

Informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità: le informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità contenute nella presente comunicazione sono disponibili sulla pagina web di Candriam <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdr/>. La decisione di investire nel prodotto promosso dovrebbe prendere in considerazione tutte le caratteristiche e gli obiettivi del prodotto promosso come descritto nel suo prospetto, e nei documenti informativi che devono essere divulgati agli investitori in conformità alla legge applicabile.