



Juli 2022

ESG- integratie in de groeilanden: De puzzel samenleggen

Marketing communicatie

CANDRIAM 

A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Over de auteurs

Hien Nguyen

ESG Analyst



Hien Nguyen, die in 2021 bij Candriam begon als ESG-analist voor de groeilanden, heeft haar ESG-ervaring zowel aan de kant van de vermogensbezitters als aan de kant van de vermogensbeheerders opgedaan. Haar eerdere ervaring omvat functies als duurzaam beleggingsanalist bij zowel AXA Group als AXA IM, waaronder aandelen- en schuldanalyse van emittenten, beoordeling van groene obligaties, engagement, trends in regelgeving en verslaggevingskwesties. Als consultant bij Ernst & Young hielp ze verzekeringsmaatschappijen, vermogensbeheerders en andere financiële instellingen bij het ontwikkelen en evalueren van ESG- en Impact-strategieën.

Hien heeft een Master in Internationaal Economisch Beleid van Sciences Po Parijs, met een specialisatie in opkomende economieën, en een Bachelordiploma Economie van Sciences Po met een specialisatie in Internationale Studies.

Galina Besedina

Portfolio Manager
and Senior Analyst



Galina Besedina is co-lead Portfolio Manager van Candriam Sustainable Equity Emerging Markets. Galina Besedina trad in september 2020 bij Candriam in dienst als senior portefeuillebeheerder/ senior analist voor groeilandenaandelen, waarvoor zij een uitgebreide expertise biedt. Na een korte betrekking bij AXA IM in Parijs als analist voor opkomend Europa, begon en bouwde zij in 2008 een indrukwekkende carrière op als Emerging Markets specialist bij Comgest SA, waar zij als analist, PM en partner bijdroeg aan de sterke groei van het bedrijf.

Galina is geboren en getogen in Rusland. Zij behaalde haar masterdiploma aan de Russische Staatsuniversiteit voor Handelseconomie in Moskou en verhuisde in 2006 naar Frankrijk waar zij een MIB behaalde aan de Grenoble Graduate School of Business en een Executive MBA aan de HEC Paris.

Paulo Salazar

Head of Emerging Markets Equity



Paulo Salazar, die in 2021 werd benoemd tot Co-Head of Emerging Markets Equities, is sinds 2015 werkzaam bij het groeilandenaandelenteam van Candriam, zowel als portefeuillebeheerder als Senior Equity Research Analyst.

Voordat hij bij Candriam in dienst trad, werkte Paulo als private-equitymedewerker bij The Riverside Company en als analist voor aandelenonderzoek bij bedrijven als Equitas en Banco Itaú. Hij is sinds 2006 actief op de financiële markten en volgt verschillende sectoren in Latijns-Amerika, de VS en elders op.

Paulo behaalde zijn BBA Corporate Finance en Financial Markets aan de FGV-EAESP in Sao Paulo en heeft een International Diploma in Finance van de University of California, Berkeley Extension. Braziliaan van geboorte, Portugees staatsburger en inwoner van België.

Inhoudsopgave

ESG in groei-landen:
De prestatie-aan-
jagers verdubbelen?

03

De cirkel is rond

15

ESG-integratie
ondersteund door land-,
sector, en kaders

05

Verklaring
van beleggingsrisico's

17

De ESG-raamwerken:
Analyse van ESG-
risico's en -kansen per land, per
sector en per bedrijf...

06

Opmerkingen
en referenties

17

Xinyi Solar is een toonaangevende fabrikant van producten die groene energie opwekken - maar is dit genoeg om het bedrijf als *verantwoordelijk* te beschouwen?

Groene energie is een megatrend die groei aanjaagt. Xinyi vergroot zijn bijdrage aan schonere energieopwekking door zijn interne inspanningen om de energie die in zijn productieprocessen gebruikt wordt, koolstofvrij te maken.

De **E** in ESG staat niet alleen voor Energie. En de rest van het milieu? Tegenover dit klimaatvriendelijke resultaat staan de grondstoffenintensieve producten van Xinyi en een onvolmaakt dossier op het gebied van de bestrijding van vervuiling.

En hoe zit het met het **Sociale**? Veel fabrikanten in de zonne-energiesector zijn ervan beschuldigd gebruik te maken van dwangarbeid. Xinyi daarentegen heeft doelstellingen en prestatie-indicatoren op het gebied van gezondheid en veiligheid. En **Governance**? Goede sectorervaring in de raad van bestuur, maar we zouden wat meer transparantie willen.

Komt Xinyi Solar in aanmerking voor ons universum van in aanmerking komende ESG-bedrijven? Zal Xinyi passen bij *megatrends*, of bij de '*groeisegmenten*' binnen aandelenbeleggingen in groeilanden? Maar nog belangrijker is de vraag hoe we ESG-factoren en beleggingsanalyses aan elkaar kunnen knopen om ESG echt in beleggen te integreren. De ESG-analisten van Candriam ontwikkelen een ESG-score die in onze fundamentele analyse en waardering wordt opgenomen. Met 25 jaar ervaring in beleggen in groeilandenaandelen, 25 jaar ESG-beleggen en 15 jaar beheer van duurzame aandelenportefeuilles uit groeilanden, denken we graag dat Candriam een praktische aanpak kan bieden.

“Groene energie is een megatrend die groei aanjaagt.”

ESG in groeilanden: De prestatie-aanjagers verdubbelen?

Het is evident, maar de groeilanden zijn goed voor het merendeel van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen, het leeuwendeel van het wereldwijde bbp, het merendeel van de wereldbevolking en het grootste deel van de groei in de wereld. Sinds de industriële revolutie is *economische groei hand steeds in hand gegaan met toename van de uitstoot*.

De opkomende economieën zijn de fabriek van de wereld en bieden dus ook de meeste kansen om de klimaatverandering aan te pakken. Ten eerste door de opportuniteit om groene energie op te wekken voor hun eigen groei, breken zij de historische band tussen groei van het bbp en emissies. Ten tweede via de producten die de groeilanden aan de hele wereld leveren. Groene energie opwekken over de hele wereld? Zonnepanelen, bijvoorbeeld, worden grotendeels in groeilanden vervaardigd. Het energiegebruik in elk land verminderen? Halfgeleiders zijn noodzakelijke "greenablers" voor allerlei toestellen om het energieverbruik te verminderen. En batterijen voor elektrische voertuigen zijn een voor de hand liggende sleutel tot vermindering van de BKG-uitstoot.

Verantwoordelijk beleggen is een korte uitdrukking waarmee wordt gepoogd een aantal onderling samenhangende doelstellingen te bundelen. Laten we het doel van beleggen niet uit het oog verliezen, namelijk het genereren van voor risico gecorrigeerde rendementen. In de groeilanden analyseert Candriam megatrends en groeipolen in onze zoektocht naar rendement. Verantwoordelijk - dat wil zeggen verantwoordelijk tegenover alle stakeholders, van werknemers en leveranciers tot klanten en beleggers, en ook tegenover de samenleving en het milieu.

Kunnen beleggers deze twee potentiële bronnen van groei combineren? Of kunnen beleggers deze twee potentiële bronnen van rendement integreren, zodat ze niet gewoon worden samengevoegd, maar mogelijk ook synergie kunnen leveren?

Bij Candriam zijn we er rotsvast van overtuigd dat ondernemingen die duurzaamheidskansen en -uitdagingen aangaan in combinatie met financiële kansen en uitdagingen, de meeste kans maken om aandeelhouderswaarde te genereren.

"Als u wilt dat uw beleggingen de klimaatverandering helpen te beperken, moet u beleggen in groeilanden."

*Bedrijven in de groeilanden: Op zoek naar een duurzame toekomst?
Candriam Investor Seminar, juni 2022*

ESG- integratie ondersteund door land-, sector, en kaders

Candriam heeft een rigoureuus en specifiek ESG-analyseproces voor groeilanden ontwikkeld dat de complexiteit van emittenten uit de groeilanden erkent. Hierbij wordt gebruik gemaakt van onze ESG-raamwerken voor landen, sectoren en ondernemingen.

De activaklasse groeilanden is veel gevarieerder dan die van de grotere aandelenmarkten. De aandelenmarkten uit de groeilanden strekken zich immers uit over verschillende continenten en culturen, waardoor de analyse complexer wordt. In het algemeen is de transparantie¹ van ondernemingen minder gestandaardiseerd, is informatie minder gemakkelijk beschikbaar, zijn de marktstructuren minder ontwikkeld en is de toegang voor beleggers mogelijk geringer. Voor ons wordt dit gedeeltelijk gecompenseerd door het overwicht van large-cap posities in onze portefeuilles. Aangezien veel van deze ondernemingen wereldleiders zijn in hun sector, is hun beleggersbasis doorgaans gesofisticeerder en veeleisender.



De ESG-raamwerken: Analyse van ESG- risico's en -kansen per land, per sector en per bedrijf...

Gezien de grote verschillen tussen de landen waar deze bedrijven actief zijn, vinden wij dat het beoordelen van het ESG-risico van de [Landen](#) waar bedrijven gevestigd zijn en actief zijn, veel beleggingsinzicht kan bieden.

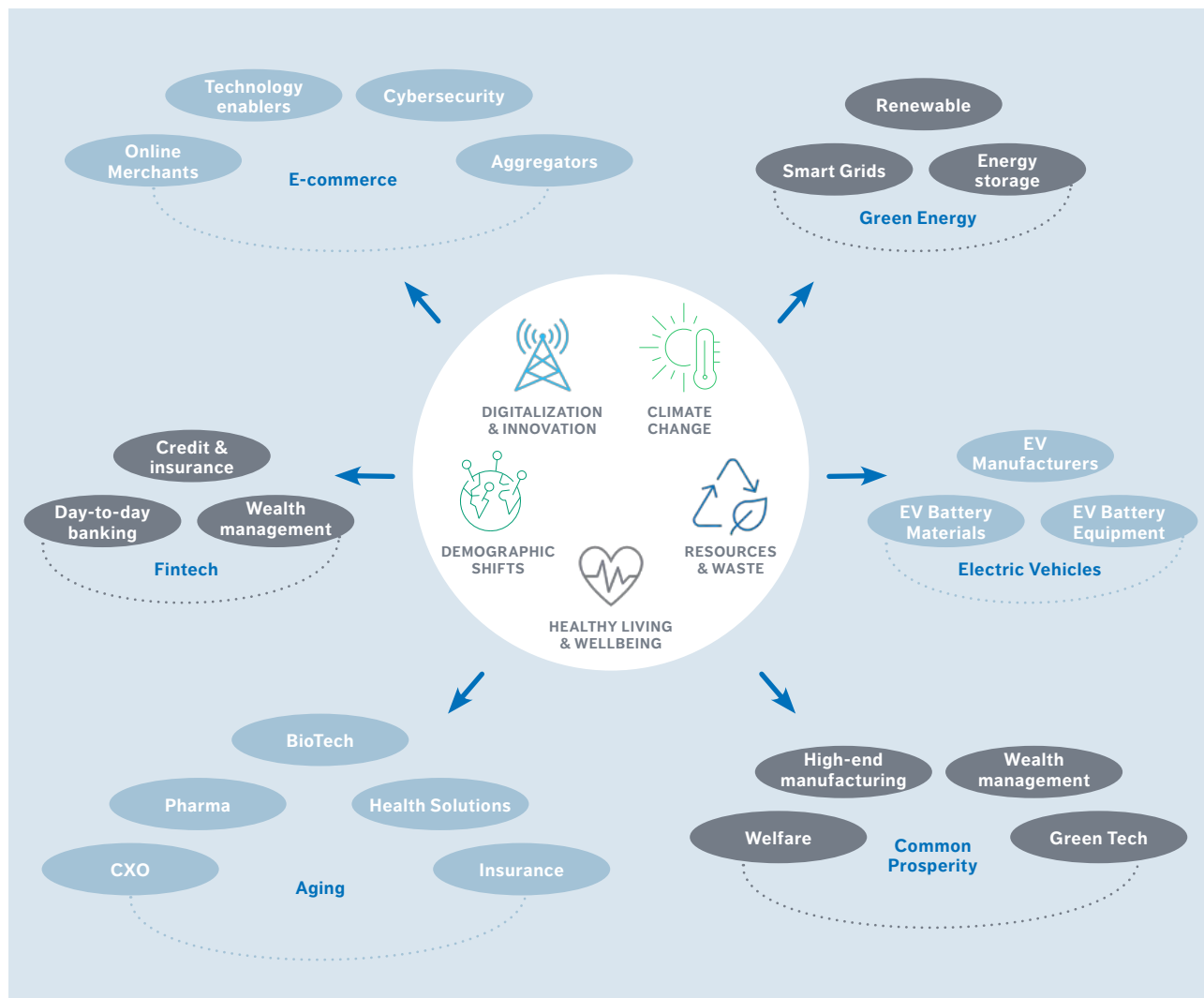
Ons kernkader [Bedrijven](#)² analyseert bedrijven aan de hand van twee brede soorten van factoren, **Bedrijfsactiviteiten**³ en **Stakeholderanalyse**⁴ (afbeeldingen 3 en 4). Wij vermijden ook bepaalde nauwkeurig omschreven [Controversiële activiteiten](#)⁵; bijvoorbeeld fabrikanten van clustermunitie, thermische kolen, en tabak.

Kansen...

Gezien onze lange geschiedenis van specifieke ESG-raamwerken, is de **Integratie** van ESG-trends in ons beleggingsproces een natuurlijk onderdeel van ons denkproces geworden. Deze integratie is het meest zichtbaar in onze analyse van bedrijfsactiviteiten, waarin wij de duurzaamheidstrends op lange termijn analyseren waarin bedrijven opereren en die hun toekomstige uitdagingen en kansen vormen.

Onze beleggingsfilosofie in groeilandenaandelen is gericht op sterke bedrijfsmodellen en fundamentele factoren, waarbij de nadruk ligt op bedrijven met strategieën die profiteren van ondersteunende wereldwijde megatrends en/of groeipolen, zoals demografie, infrastructuur, ontwrichtende technologieën, of macro-, markt- of (geo)politieke trends. Afbeelding 1 toont aan hoe deze onderdelen van het proces nauw met elkaar verweven - werkelijk geïntegreerd - zijn.

Afbeelding 1: ESG Bedrijfsanalyse past mooi binnen de wereldwijde megatrends



Bron: Candriam, Juli2022. Indicatieve gegevens die in de loop van de tijd kunnen veranderen.

Het analyseren van de ESG-uitdagingen en -kansen van bijvoorbeeld Gezond Leven en Welzijn is onlosmakelijk verbonden met onze zoektocht naar ondernemingen die profiteren van demografische megatrends. Als deze demografische trends ervoor zorgen dat we menselijk kapitaal en werknemers gaan beschouwen als stakeholders van bedrijven, kunnen we zien hoe ESG en winst echt nauw met elkaar verbonden zijn, gezien de manier waarop de behandeling van werknemers de bedrijfscontinuïteit en de winst van zo veel

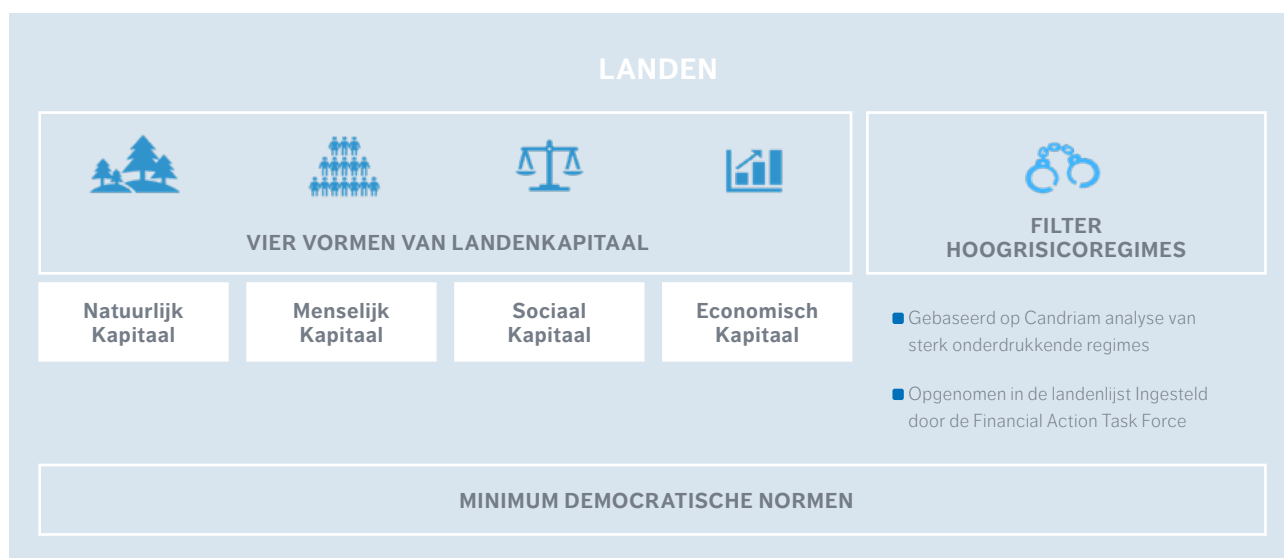
bedrijven tijdens de pandemie heeft beïnvloed. Het onderzoek van Hulpbronnen en Afval leidt gemakkelijk naar voor de hand liggende gebieden zoals batterijmaterialen en batterijrecycling, alsook naar minder voor de hand liggende maar verwante bedrijven. Klimaatverandering is zowel een ESG-factor als een groeitraject voor een reeks bedrijven, waaronder minder voor de hand liggende dataleveranciers en leveranciers van intermediaire producten en diensten.

Overhedenanalyse:

Candriam's Overheidsmodel helpt ons de brede waaier van nationale markten waarin we beleggen te begrijpen. ESG is meer dan klimaat; sociale en governance-factoren staan al lang centraal bij beleggingen in de snelst groeiende landen en financiële markten. Inzicht in deze nationale risicofactoren staat al centraal bij beleggen in groei landen lang voordat de term 'ESG' werd bedacht.⁶

Onze landenscores helpen ons expliciet bij het evalueren van de risico's van overheidsbedrijven. Wij vinden een langetermijnbenadering nodig in ons denkproces over landen die de democratische normen niet eerbiedigen. Totalitaire regimes van welke aard dan ook zijn van nature niet duurzaam, vanwege het niveau van fysiek en psychologisch geweld dat nodig is om beperkingen af te dwingen. Meer holistisch gezien verschaffen de inputs en subscores van factoren in ons landenmodel inzicht en cross-checks. Wij merken op dat onze beleggingsprocessen bottom-up zijn, maar wij beschouwen de landenallocatie eerder als een controle dan als een rendementsfactor.

Figuur 2: Candriam Overheidsmodel en de vier kapitaalpijlers



Bron: Candriam, Juli 2022. Indicatieve gegevens die in de loop van de tijd kunnen veranderen.

Deze vier kapitaaldomeinen omvatten een brede waaier van wezenlijke ESG-factoren die wij evalueren aan de hand van onze intern gedefinieerde Key Performance Indicators (KPI's). Dit levert een dynamische, op kapitaal gebaseerde analyseboom op, die de uitdagingen en kansen voor duurzame ontwikkeling van elk land dekt.

Daarnaast besteden wij veel aandacht aan bedrijven die actief zijn in landen met een hoog

risico. Zo zijn wij sinds 2021 in dialoog met een lijst van ondernemingen die in Myanmar aanwezig zijn, om mogelijke banden met de militaire regering te evalueren en na te gaan welke maatregelen elke onderneming heeft genomen om de mensenrechten te eerbiedigen. Via deze dialogen beoordelen wij of ondernemingen in Myanmar een adequaat mensenrechtenbeleid hebben gevoerd, en welke ondernemingen wij in de gaten moeten blijven houden.

Controversiële activiteiten en normatieve analyse :

ESG-overwegingen staan centraal in de beleggingsfilosofie van Candriam. Beleggers hebben door de opmars van ESG-beleggen de defensiesector jarenlang van hun beleggingen uitgesloten omdat bewapening vaak schade toebrengt, die vaak heeft gediend om mensenrechten te schenden en heeft geleid tot verwoestende effecten op mensenlevens en het algehele welzijn van de samenleving. Candriams beleid inzake controversiële activiteiten in de hele onderneming houdt rekening met ESG-factoren, waaronder uitsluiting van controversiële wapens, thermische kolen en tabak. Voor duurzame beleggingsstrategieën gelden aanvullende en strengere uitsluitingen (onder meer olie & gas, elektriciteitsproductie op basis van fossiele brandstoffen, alcohol, gokken).

Wij voeren ook een *normatieve analyse* uit van elke onderneming, en van haar trend en richting, volgens de principes van het UN Global Compact. Bedrijven die herhaaldelijk overtredingen begaan of niet kunnen aantonen dat zij een plan voor verbetering hebben, worden uitgesloten.

Bedrijfsanalyse:

Nadat we ongeveer 50% van de 1.700 bedrijven in het groeilandenuniversum met onze controle van controversiële activiteiten en normatieve analyse hebben gescreend, stellen we een belegbaar universum samen van ongeveer 700 bedrijven die volgens de analyse van ons ESG-team het best in staat zijn om de kansen en risico's van duurzaamheidsuitdagingen aan te pakken.

Om de best gepositioneerde bedrijven te bepalen, passen wij twee pijlers van duurzame fundamentele analyse toe -- *Bedrijfsactiviteiten en Stakeholderanalyse*.

Figuur 3: EM ESG Bedrijfsbenadering



Bron: Candriam, Juli 2022. Indicatieve gegevens die in de loop van de tijd kunnen veranderen.

Analyse van bedrijfsactiviteiten:

Onze ESG-analisten beoordelen de duurzaamheid van het bedrijfsmodel van elk bedrijf met behulp van onze intern samengestelde ESG-database. Wij groeperen ondernemingen op basis van de industrie of sector waarin zij actief zijn, hun geografische locatie en hun bedrijfsmodel. Vervolgens bepalen we de mate waarin elke sector is blootgesteld aan vijf grote ontwikkelingsuitdagingen (klimaatverandering, hulpbronnen & afval, gezond leven & welzijn, demografische verschuivingen en digitalisering & innovatie), en geven we ze een score van 0 tot +100.

Figuur 4: Candriam Bedrijfsactiviteiten ESG-kader



Bron: Candriam, Juli2022. Indicatieve gegevens die in de loop van de tijd kunnen veranderen.

Analyse van de stakeholders van de onderneming:

Hoe ondernemingen hun relaties met en hun bestuur ten aanzien van hun stakeholders vormgeven, kan zowel tot kansen als tot risico's leiden, en is dus bepalend voor de waarde op lange termijn. Wij evalueren de mate waarin elke onderneming de belangen van stakeholders opneemt in haar langetermijnstrategie, naast zes categorieën van stakeholders:

Figuur 5: Candriam Stakeholder Management ESG Kader



Source: Candriam, July 2022. Indicative data which may change over time.

De materialiteit van elke categorie stakeholders kan per sector verschillen, hoewel beleggers in alle sectoren een gemeenschappelijke categorie stakeholders vormen. De kwaliteit van de governance kan ook ten dele bepalen hoe goed de onderneming haar relaties met de andere stakeholders beheert. Onze Stakeholderanalyse combineert een reeks kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren, waaronder de onafhankelijkheid en doeltreffendheid van de raad van bestuur, de afstemming op de belangen van de aandeelhouders, de trend en doelstellingen inzake broeikasgasemissiereductie, het personeelsbeleid, het personeelsverloop, en het voorkomen en de ernst van controversiële gebeurtenissen zoals ongevallen, onderzoeken of boetes van regelgevende instanties. Tijdens de pandemie bijvoorbeeld hebben onze langetermijnwerkzaamheden op het gebied van menselijk kapitaal, of werknemers als stakeholders, vruchten afgeworpen in de vorm van een prognose en een anticipatie op de snel veranderende arbeidspool voor bedrijven waarin wordt belegd.



Case Study:

Consider Magnitude and Direction

Yunnan Energy New Material is een in China gevestigde leverancier van verpakkings-, druk-, en scheidingsfolieproducten. Tot haar producten behoren met name lithium-scheidingsfolies, een sleutelcomponent in lithium-ionbatterijen. Wij steunen de bijdrage van het bedrijf aan de productie van batterijen en aan koolstofarm vervoer.

Historisch gezien was het bedrijf uitgesloten van de duurzame beleggingsstrategieën van Candriam omdat het ook tabaksverpakkingen produceert. Candriam erkent de negatieve gevolgen van tabaksgebruik voor de gezondheid en de samenleving en sluit ondernemingen uit die meer dan 5% van hun inkomsten uit de productie of verkoop van tabaksproducten halen.

De laatste jaren breidt Yunnan Energy New Material zijn activiteiten op het gebied van lithiumscheidingsfolies steeds meer uit, zodat deze nu meer dan twee derde van zijn totale bedrijfsinkomsten vertegenwoordigen. Het bedrijf levert aan grote batterijfabrikanten zoals Samsung SDI, LG Energy Solutions, CATL, en BYD. De activiteiten rond tabaksverpakkingen zijn in de loop der jaren gestaag afgenomen en vertegenwoordigde eind 2021 iets meer dan 1% van de totale bedrijfsinkomsten. Op basis van zowel het niveau als, wat belangrijk is, de trend, is Yunnan Energy New Material nu aanvaardbaar blijkens de uitsluitingsdrempel voor tabak van Candriam.

Naast de duurzame effecten van de bedrijfsactiviteiten van ondernemingen, letten wij ook op de manier waarop zij zaken doen en opereren. Nu de bedrijfsactiviteiten van Yunnan Energy New Material veranderen, besteden wij steeds meer aandacht aan de kwaliteits- en veiligheidsmaatregelen die het bedrijf toepast op zijn producten (omdat scheidingsfolies een belangrijke rol spelen bij de chemische stabiliteit en de algemene veiligheid van batterijen), alsook aan zijn milieupraktijken (omdat maatregelen en doelstellingen in verband met de vermindering van de operationele CO₂-emissies en de verbetering van de energie- en waterefficiëntie belangrijker worden naarmate de bedrijfsmix verandert).

Rentmeesterschap:

Naast een bottom-up ESG-analyse is rentmeesterschap een essentieel onderdeel van ons beleggingsproces op lange termijn, gezien de potentiële impact ervan op het gedrag van bedrijven en het rendement van beleggers. Rentmeesterschap kan de vorm aannemen van stemmen op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering, directe en individuele dialogen met de onderneming, of gezamenlijke engagementcampagnes in coördinatie met andere beleggers.

Het is ons beleid om te stemmen op alle volmachten voor beleggingen in de Sustainable Equities Emerging Markets portefeuille. Het stembeleid van Candriam geeft de voorkeur aan resoluties die de principes van duurzame ontwikkeling ondersteunen in overeenstemming met onze Duurzame en verantwoorde aanpak. Als ESG-pionier stimuleren wij ook duurzame ontwikkeling op de financiële markten door onze expertise te delen met klanten, de media en de bredere financiële gemeenschap via educatieve initiatieven, werkgroepen en conferenties.

Candriam heeft contact met het management van haar mogelijke beleggingen voor een wederzijdse uitwisseling van informatie en standpunten. In 2021 hebben wij rechtstreeks met 17 ondernemingen in groei landen samengewerkt en deelgenomen aan 22 samenwerkingsinitiatieven met nog eens score van ondernemingen, over onderwerpen variërend van milieu (koolstofvrij maken, veiligheid van mijnen, duurzame palmolie) tot sociale en mensenrechten (gedwongen arbeid, verantwoorde toeleveringsketen, leefbare lonen, digitale rechten). Een aanzienlijk deel van onze engagementen was gericht op milieukwesties, aangezien opkomende markten verantwoordelijk zijn voor 50% van alle CO₂-emissies, waardoor zij een sleutelrol spelen in de wereldwijde energietransitie. Candriam is hoofdinvesteerder voor verschillende groei landenbedrijven in de klimaatveranderingscampagne die door het Carbon Disclosure Project wordt gecoördineerd. Een voorbeeld daarvan is Dino Polska, een onderneming waarmee wij ons ook hebben beziggehouden op het gebied van corporate governance en aspecten van menselijk kapitaal. Wij zijn ook een toegewijde verbintenis aangegaan met LONGi Green, een wereldleider in de productie van fotonvoltaïsche componenten, om de beste praktijken op het gebied van milieu en mensenrechten in de toeleveringsketen voor zonne-energie aan te moedigen.

Onze bottom-up ESG-analyse wordt ook onderbouwd door ons engagement, vooral in markten waar bedrijven minder duurzaamheidsinformatie bekend maken. We hebben bijvoorbeeld contact opgenomen met Alibaba om meer inzicht te krijgen in de manier waarop ze omgaan met menselijk kapitaal, deels omdat het bedrijf tot voor kort geen informatie op dit gebied had gepubliceerd. De resultaten van deze dialogen zijn verwerkt in onze ESG- en fundamentele analyse van Alibaba.

De cirkel is rond

Hoewel wij ons proces als een lijn hebben voorgesteld voor uw begrip, is het elke dag een dynamisch en interactief proces. Elk onderdeel van ons ecosysteem is gebaseerd op onze overtuiging dat bedrijven die kansen en uitdagingen op het gebied van duurzaamheid omarmen in combinatie met financiële kansen en uitdagingen, *de meeste kans maken om aandeelhouderswaarde te genereren*.

Met 25 jaar beleggen in groeilandenaandelen, 25 jaar ESG-beleggen en 15 jaar ESG Emerging Markets-portefeuilles is dit geen setje legoblokjes dat in elkaar past. Het is een manier van werken die samenhangend is. Het is geen toeval dat de megatrends en de groeipolen die wij zoeken zo goed samengaan met de ESG-voordelen die wij identificeren.



Verklaring van beleggingsrisico's

Risicofactoren zijn onder meer Risico van kapitaalverlies, Aandelenrisico, Wisselkoersrisico, Risico van de groeilanden, ESG-beleggingsrisico, Duurzaamheidsrisico, Liquiditeitsrisico, Risico verbonden aan afgeleide financiële instrumenten, Risico verbonden aan Chinese "A"-aandelen, Tegenpartijrisico, Risico van wijzigingen aan de benchmarkindex door de indexaanbieder, Risico verbonden aan externe factoren, Afdekkingsrisico van de aandelenklassen.

Opmerkingen en referenties

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](#), Maart 2022

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

⁶ ESG apparently coined in 2005.



€150 miljard €

activa in beheer
op 31 december 2021



570

experten
tot uw dienst



25 years

Koploper in
duurzaam beleggen

Deze publicitaire mededeling wordt louter ter informatie verstrekt. Ze vormt geen aanbod tot aan- of verkoop van financiële instrumenten en houdt geen beleggingsadvies in. Ze bevestigt ook geen enkele vorm van transactie, tenzij dit uitdrukkelijk werd overeengekomen. Hoewel Candriam de gebruikte gegevens en bronnen met veel zorg selecteert, kunnen fouten of weglatingen niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enig direct of indirect verlies als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam dienen te allen tijde nageleefd; de inhoud van deze publicitaire mededeling mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke goedkeuring.

Waarschuwing: In het verleden behaalde resultaten van een bepaald financieel instrument, een financiële index of een beleggingsdienst of- strategie, of simulaties van in het verleden behaalde resultaten of voorspellingen van toekomstige resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Brutoresultaten kunnen beïnvloed worden door provisies, kosten en andere lasten. Resultaten die in een andere valuta luiden dan die van de lidstaat waarin de belegger woonachtig is, kunnen onderhevig zijn aan valutaschommelingen waardoor het rendement hoger of lager kan uitvallen. Indien in deze publicitaire mededeling wordt verwezen naar een bepaalde fiscale behandeling, hangt dergelijke informatie af van de individuele omstandigheden van elke belegger en kan zij aan wijzigingen onderhevig zijn. In verband met geldmarktfondsen dient de investeerder er zich van bewust te zijn dat een belegging in een geldmarktfonds verschillend is van een belegging in deposito's en dat het oorspronkelijke geïnvesteerde kapitaal in de belegging kan fluctueren. Het fonds doet geen beroep op externe ondersteuning om zijn liquiditeit te garanderen of zijn netto-inventariswaarde per deelbewijs of aandeel te stabiliseren. Het risico van verlies van het oorspronkelijke geïnvesteerde kapitaal wordt gedragen door de investeerder.

Candriam raadt beleggers aan om op zijn website www.candriam.com het document "Essentiële Beleggersinformatie", de prospectus en alle overige relevante informatie te raadplegen alvorens te beleggen in een van zijn fondsen, met inbegrip van de netto inventariswaarde. Inzake de rechten van investeerders en klachtenprocedures, verwijzen we naar de relevante webpagina's op <https://www.candriam.nl/nl/professional/legal-and-disclaimer-magdiarm/reglementaire-informatie/>. Deze informatie is beschikbaar in het Engels of in een plaatselijke taal van elk land waar het fonds verhandeld mag worden. Candriam kan tevens beslissen de regelingen voor de verhandeling van een bepaald fonds te allen tijde stop te zetten volgens de geldende wet- en regelgeving.

Informatie over aspecten inzake duurzaamheid: de informatie over duurzaamheidsgerelateerde aspecten in deze mededeling is beschikbaar op de volgende Candriam-webpagina: <https://www.candriam.nl/nl/professional/marktinzichten/sri-publications/>. Bij de beslissing om in het gepromote product te beleggen, moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen van het gepromote product zoals beschreven in het prospectus of in de informatie die in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving aan beleggers moet worden bekendgemaakt.