

Net Nul voortgangs- verslag 2024



JULI 2024

Marketingcommunicatie

Over de auteur.

Alix Chosson

Lead ESG Analyst – Environmental
Research & Investments



Alix Chosson is in 2020 bij Candriam begonnen als Lead ESG Analyst voor Environmental Research & Investments. Alix heeft dertien jaar ervaring als ESG-analist in SRI-onderzoeks- en portefeuillebeheerteams. Ze begon haar carrière in 2010 bij Amundi en was meer recentelijk sell-side ESG-analist bij Natixis voordat ze in 2018 bij DNCA in dienst trad om bij te dragen aan de oprichting van het SRI-team en het fondsenaanbod. Alix studeerde in 2010 af aan Science Po Lyon met een master in economie en financiën. In 2011 behaalde zij een Master in Portfolio Management aan de IAE Paris 12.

Inhoud



Inhoudsopgave.

soppgave

Voorwoord **5**

**Onze Net Zero
verplichting** **6**

**Onze vooruitgang
in een notendop** **7**

1. Engagement voor Netto Nul **9**

2. Portefeuille ontleding **13**

**3. Onze beleggingen
afstemmen op Netto Nul** **17**

**4. Financiering
van de ecologische transitie.** **22**

**De volgende
stappen** **23**



Voorwoord.

Elk jaar worden er nieuwe records gevestigd voor hoge temperaturen en de tastbare gevolgen van klimaatverandering. In verschillende delen van de wereld hebben de temperaturen de kritische drempel van +1,5°C al overschreden, wat onze wereld gevaarlijk dicht bij code rood brengt.

In de afgelopen jaren is de druk voor en de weerstand tegen klimaatmaatregelen toegenomen, nog verergerd door een macro-economisch klimaat dat wordt gekenmerkt door hoge inflatie en stijgende rentetarieven. Dit heeft de industrie voor grote uitdagingen gesteld. Groeiende politieke weerstand tegen milieu-initiatieven dreigt de overgang te vertragen, niet alleen in de Verenigde Staten maar ook in heel Europa.

Hoewel het een uitdaging is, ontspoort de overgang naar duurzaamheid niet. In 2023 was de wereld getuige van een recordaantal nieuwe installaties van hernieuwbare energiebronnen, grotendeels aangevoerd door China. Het gebruik van elektrische voertuigen (EV) is versneld in een tempo dat nu compatibel is met het Net Zero-scenario van het IEA. Gedreven door de economie, technologische vooruitgang en politieke steun is de overgang onvermijdelijk. De enige vraag gaat nu over de vorm en het tempo.

Het is nu niet het moment om te wachten tot de politieke en economische turbulentie afneemt. Een recent rapport van Wood Mackenzie waarschuwt dat het uitstellen van de overgang met vijf jaar de temperatuur wereldwijd kan doen stijgen tot een catastrofale +3°C, met ernstige economische en sociale gevolgen.

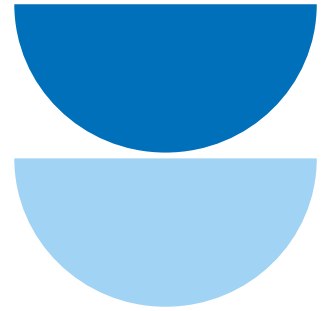
Ja, de kosten van de overgang zijn hoog en zijn nog hoger geworden door inflatoire druk, hoge rentetarieven en de opkomst van schone technologieën als nieuw aandachtspunt in de handel en geopolitiek. De kosten van niets doen zijn echter veel hoger, zoals blijkt uit de stijgende verzekeringskosten en de niet-verzekerde rekening van natuurrampen.

Voor bedrijven en beleggers is het nu tijd om te handelen, met een focus op langetermijnvisie en overtuiging.

Bij Candriam geloven we dat de energietransitie een structurele trend van onze economieën is en dat nog tientallen jaren zal blijven. **We blijven ons inzetten om Net Zero te bereiken tegen 2050, met ambitieuze klimaatdoelstellingen voor 2030.** Ondanks de uitdagingen van 2023 hebben we aanzienlijke vooruitgang geboekt in de richting van al onze doelen, en begin 2024 zijn er tekenen van verdere versnelling.

Dit eerste voortgangsrapport belicht de beslissende stappen die we nemen om klimaatoverwegingen te integreren in onze beleggingen. Hoewel we onze doelen voor 2030 nog niet hebben bereikt, ontwikkelen we de essentiële onderdelen die nodig zijn om onze belofte na te komen en de beleggingen van onze klanten op de lange termijn veilig te stellen.





Onze Net Zero verplichting.

2021 markeerde een belangrijke mijlpaal in onze klimaatstrategie toen we ons verplichtten om tegen 2050 voor al onze activiteiten netto nul emissies te realiseren, in lijn met de doelstellingen van de Overeenkomst van Parijs. In november 2021 hebben we ons aangesloten bij het Net Zero Asset Manager Initiative (NZAMI), dat 315 vermogensbeheerders samenbrengt die \$57 biljoen aan activa beheren, die zich allemaal inzetten voor het doel van een broeikasgasemissie van nul tegen 2050 of eerder, in overeenstemming met de wereldwijde inspanningen om de opwarming te beperken tot 1,5 °C.

Als onderdeel van dit engagement hebben we vier pijlers gedefinieerd in onze klimaatstrategie en ambitieuze klimaatdoelstellingen voor 2030 geformuleerd om onze beleggingen te positioneren op dit net-nul traject.

We hebben de initiële reikwijdte van onze 'net zero'-verplichting bepaald, rekening houdend met zowel de mate van invloed - d.w.z. het eigendom van het bedrijf - als de ESG-positionering van onze strategieën. Onze initiële netto nul scope is goed voor 58% van onze Candriam-branded Artikel 8 & 9 open fondsen onder SFDR-classificatie. Eind 2023

was dit goed voor 18% van ons totale beheerde vermogen.

Hoewel onze aanvankelijke netto nul-perimeter bescheiden lijkt, integreren we klimaatintegratie in al onze beleggingen. Dit blijkt uit het feit dat onze artikel 8-fondsen buiten ons netto nulbereik nog sneller zijn gedecarboniseerd dan de artikel 8-fondsen. 9 strategieën met onze NZ perimeter.

We blijven in gesprek met een aantal van onze belangrijkste klanten en strategische partners om deze reikwijdte uit te breiden. Het is duidelijk dat we geen ambitieuze klimaatdoelstellingen kunnen integreren in de manier waarop we de beleggingen van onze klanten beheren zonder hun duidelijke toestemming. Verscheidene van onze institutionele mandaten zijn al afgestemd op de netto nuldoelstellingen, maar kunnen niet worden opgenomen in ons netto nulbereik zonder goedkeuring van de klant. We zullen deze belangrijke gesprekken met onze strategische klanten en partners voortzetten om een nauwkeuriger beeld te krijgen van het deel van het vermogen waarbij klimaatoverwegingen centraal staan en, in veel gevallen, zijn afgestemd op onze 'net zero'-strategie.

Afbeelding 1:

Net Zero inbedden in de kern van onze duurzame beleggingsstrategie

Engagement

2030 doelstelling: dialoog aangaan met bedrijven die verantwoordelijk zijn voor ten minste 70% van onze gefinancierde emissies

Emissiereductiedoelstellingen

2030 doelstelling: vermindering van onze gemiddelde WACI met ten minste 50%

**Toegewijd
aan netto
nul in 2050**

Onze beleggingen afstemmen op netto nul

2030 doelstelling: ten minste 50% van onze gefinancierde emissies afkomstig zijn van bedrijven die zijn beoordeeld als "Netto nul" of "afgestemd op netto nul trajecten"

Financiering van de ecologische transitie

2030 doelstelling: het meten en maximaliseren van het aandeel van onze beleggingen dat positief bijdraagt aan de transitie

Onze vooruitgang in een notendop.

Afbeelding 2:

Net Zero inbedden in de kern van onze duurzame beleggingsstrategie Prestaties

Engagement

Prestaties 2023: Betrokkenheid bij 52 emittenten die goed zijn voor 52.3% van onze gefinancierde emissies

Toegewijd aan netto nul in 2050

Onze beleggingen afstemmen op netto nul

Prestaties 2023: 66 emittenten, goed voor 54% van de gefinancierde emissies, zijn beoordeeld met ons Net Zero beoordelingskader.

Emissiereductiedoelstellingen

Prestaties 2023: -26% vermindering van de koolstofintensiteit van onze portefeuilles

Financiering van de ecologische transitie

Prestaties 2023: integratie van EU taxonomie cijfers in onze systemen

Bron: Candriam

In 2021 heeft Candriam zich ertoe verbonden om tegen 2050 een netto nul uitstoot te bereiken, in overeenstemming met wat de klimaatwetenschap vereist om de doelstellingen van Parijs te bereiken. In 2022 lanceerden we onze net zero-strategie met ambitieuze 2030-doelstellingen om de integratie van het klimaat in onze beleggingen te versnellen.

We liggen goed op schema wat betreft onze 2030-doelstellingen.

Dit zijn de vorderingen die we eind 2023 hebben gemaakt.

1. Samenwerken met bedrijven die verantwoordelijk zijn voor 70% van onze gefinancierde emissies, zodat zij hun energietransitie versnellen.

Tegen het einde van 2023 zijn we met 52 bedrijven in zee gegaan, goed voor iets meer dan 52% van onze gefinancierde emissies. We hebben geen engagementen aangegaan omwille van het engagement, we hebben betekenisvolle resultaten bereikt met verschillende bedrijven, waarvan sommige worden uitgelicht op in dit rapport. En wanneer de vooruitgang niet voldoende

was of bedrijven niet snel genoeg reageerden, hebben we escalatiemiddelen gebruikt, zoals het mede indienen van aandeelhoudersresoluties zoals we dit jaar bij Shell hebben gedaan, het stellen van vragen op aandeelhoudersvergaderingen of het stemmen tegen door het management gesponsorde resoluties om onze ontevredenheid te uiten, zoals verderop in dit verslag wordt getoond.

2. Tegen 2030 de koolstofintensiteit van onze portefeuilles met 50% verminderen, niet alleen om klimaatgerelateerde risico's te beperken, maar ook om ervoor te zorgen dat we bedrijven financieren die effectief koolstofarm maken.

We hebben toegezegd de koolstofintensiteit van onze beleggingen tegen 2030 met 50% te verlagen ten opzichte van een basiswaarde van 2019, om onze beleggingen koolstofvrij te maken in lijn met het +1,5°C-traject. Eind 2023 hebben we een reductie van 26% bereikt, waarmee we het momentum van 2022 vasthouden. Begin 2024 is een sterke versnelling in het koolstofarm maken te zien.

3. Onze beleggingen afstemmen op de nul-op-de-meter doelen door te beleggen in bedrijven die koolstofarm maken in lijn met de doelen van Parijs.

Naast onze doelstellingen voor het koolstofarm maken van onze portefeuilles hebben we ook doelstellingen geformuleerd op het niveau van de emittenten, om ervoor te zorgen dat het koolstofarm maken van onze portefeuilles wordt gestimuleerd door beleggingen in bedrijven die actief op weg zijn naar net zero, in plaats van alleen maar een verschuiving naar bedrijven met een inherent lagere koolstofintensiteit - meestal te vinden in sectoren met een laag belang. We hebben toegezegd 50% van de CO₂-voetafdruk van onze beleggingen te beleggen in bedrijven die al 'netto nul' zijn, dat wil zeggen waarvan het bedrijfsmodel en de activiteiten al in lijn zijn met een netto nul-wereld, of in bedrijven die aan het decarboniseren zijn in een tempo dat consistent is met het netto nul-traject van hun sector. Niet alle sectoren hoeven in hetzelfde tempo koolstofarm te worden, afhankelijk van sociaaleconomische en technologische overwegingen, en dit moet tot uiting komen in een meer fundamentele en toekomstgerichte denkoefening. Om de ambitie en geloofwaardigheid van de transitieplannen van bedrijven per bedrijf te beoordelen, hebben we een speciaal Net Zero beoordelingskader opgezet dat als leidraad zal dienen voor onze inspanningen om onze beleggingen opnieuw toe te wijzen aan bedrijven die effectief aan het omschakelen zijn. Dit raamwerk is veel strikter dan externe raamwerken zoals de op wetenschap gebaseerde doelen, omdat het niet alleen kijkt naar de geloofwaardigheid van klimaatdoelen, maar ook naar de capaciteit van het bedrijf om deze doelen te bereiken, waarbij gekeken wordt naar de strategie, beleggingen en het bestuur.

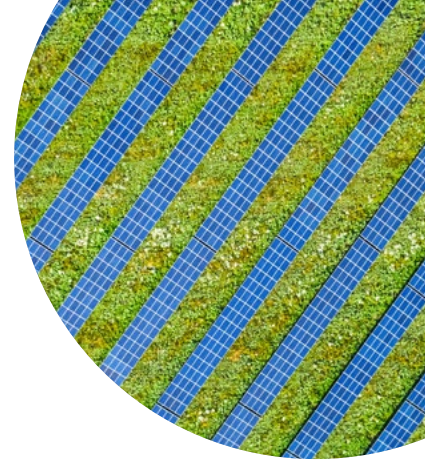
Eind 2023 hebben we 66 van onze bedrijven met de hoogste uitstoot in dit kader geanalyseerd. Tot nu toe heeft minder dan 10% de categorie "nul-op-de-meter" of "op één lijn met nul-op-de-meter" bereikt, maar we hebben er vertrouwen in dat dit aantal door onze betrokkenheid en investeringsbeslissingen zal toenemen.

4. We ontwikkelen nieuwe gegevens en instrumenten om onze bijdrage aan de ecologische transitie te meten.

Beoordelen wat "groen" is, is geen gemakkelijke taak, zoals blijkt uit het jarenlange debat en de amendementen op de EU-taxonomie, die zelf voor interpretatie vatbaar is en geen onderscheid maakt in termen van niveau van "groenheid" of prioritaire technologie voor de overgang. In overeenstemming met de SFDR-regelgeving hebben we taxonomiegerelateerde gegevens in onze systemen geïntegreerd, hoewel we geen gekwantificeerde doelen hebben gesteld vanwege de slechte kwaliteit en betrouwbaarheid van de gegevens die meestal schattingen blijven van gegevensverstrekkers. We hebben ook temperatuurmetingen opgenomen als standaard KPI's in onze investeringssystemen. Verschillende van onze beleggingsstrategieën, waaronder milieuthematische fondsen en enkele belangrijke institutionele mandaten, worden beheerd volgens temperatuurlimieten.

We volgen ook voortdurend nieuwe ontwikkelingen met betrekking tot meer verfijnde en impactgerichte KPI's zoals vermeden CO₂, die een interessante aanvulling zouden zijn op traditionele koolstof-KPI's om de bijdrage van een bedrijf aan het bereiken van de doelen van Parijs te beoordelen. Ook hier zijn de kwaliteit en betrouwbaarheid van de gegevens echter voor verbetering vatbaar.

Laten we nu eens kijken naar onze vooruitgang op elk van deze pijlers.



1. Engagement voor Netto Nul.

Netto nul betrokkenheid campagne

Als een belangrijke heffing van onze 'net zero'-strategie hebben we een meerjarige 'net zero'-betrokkenheidscampagne gelanceerd om bedrijven waarin we investeren aan te moedigen hun overgang te versnellen en zich aan te passen aan een pad van +1,5°C.

Onze engagementstrategie omvat voor elk doel een meerstappenprogramma dat is gericht op het ondersteunen van bedrijven bij hun proces om koolstofarm te worden.

We hebben de beoogde bedrijven geselecteerd op basis van hun bijdrage aan de gewogen gemiddelde koolstofintensiteit (WACI) van Candriam's portefeuille, de gefinancierde uitstoot (koolstofvoetafdruk), de prioriteiten van onze klanten en ons geschatte vermogen om succesvol samen te werken.

Deze campagne van directe betrokkenheid omvat momenteel meer dan 50 uitvoerende instellingen met wie we regelmatig interacties hebben gericht op twee primaire doelstellingen:

1. Verbetering van de transparantie van de emittent met betrekking tot zijn doelstellingen en strategie voor het koolstofarm maken van de economie,
2. Duidelijke doelstellingen voor de nabije toekomst opstellen met elk bedrijf om de overgang te versnellen in overeenstemming met een 'net zero'-pad.

Reikwijdte van onze netto nul verbintenissen vanaf eind 2023

- We zijn in gesprek gegaan met 52 emittenten die de grootste bijdrage leveren aan onze netto nul-perimeter WACI en CO₂-voetafdruk
- Deze 52 emittenten zijn goed voor 52,3% van de gefinancierde emissies binnen onze netto nul-perimeter, waardoor we goed op weg zijn om onze

doelstelling te halen om in gesprek te gaan met bedrijven die verantwoordelijk zijn voor 70% van onze gefinancierde emissies.

- Sinds de lancering van dit engagementinitiatief in december 2022 hebben we 52 bedrijven rechtstreeks gecontacteerd, 30 telefoongesprekken gevoerd, 3 persoonlijke vergaderingen gehouden en in totaal 89 e-mails of brieven verstuurd. Voor een twaalftal andere bedrijven zijn we van plan onze samenwerking met collega-beleggers voort te zetten om onze hefboomwerking te maximaliseren.

Engagementdoelstellingen

We hebben onze engagementdoelstellingen bepaald in termen van dekking van onze gefinancierde emissies, in het besef dat het bepalen van resultaatgerichte doelstellingen op een geaggregeerd niveau aanzienlijke uitdagingen met zich meebrengt. We gaan echter nooit zomaar in zee of om een excuus te hebben om te blijven investeren in bedrijven die niet snel genoeg vooruitgaan. Als we onvoldoende vooruitgang zien, passen we een reeks escalatiemaatregelen toe die, als ze nog steeds niet productief zijn, uiteindelijk kunnen leiden tot desinvestering.

We zijn ook van plan om ons Net Zero beoordelingskader en de verschillende niveaus van afstemmingsvolwassenheid te gebruiken om de voortgang te meten.

In nauwe samenwerking met onze beleggingsteams hebben we duidelijke engagementdoelstellingen en tijdlijnen opgesteld voor 21 bedrijven als onderdeel van Candriam's Net Zero Engagement initiatief. We zijn van plan om voor het einde van 2024 gedetailleerde engagementplannen op te stellen voor alle beoogde ondernemingen. Van de 21 bedrijven waarmee we manieren voor verbetering hebben besproken, hebben we bij 13 van hen al bemoedigende vorderingen geconstateerd.



Voorbeelden van positieve resultaten

Société Générale SA

Société Générale SA is een particuliere en commerciële bank, effectenmakelaar en vermogensbeheerder. We zijn al twee jaar nauw betrokken bij het bedrijf, zowel als onderdeel van ons Net Zero Engagement plan, als in de dialoog tussen Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) en Société Générale. Door de combinatie van engagement en druk van meerdere belanghebbenden heeft SG haar klimaatbeleid aanzienlijk verbeterd. In september 2023 stelde de onderneming ambitieuze sectorale doelen, waaronder een vermindering van 70% voor olie- en gasfinanciering in absolute termen tegen 2030, vanaf een basis van 2019, en een stopzetting van de financiering van pureplaybedrijven in upstream olie en gas, en nieuwe greenfieldprojecten. Een beperking is dat staatsbedrijven worden vrijgesteld van deze verplichtingen en dus nog steeds financieerbaar zijn. De bank heeft toegezegd meer gedetailleerde informatie te verstrekken over bestaande klanten die zullen worden uitgesloten. In het verlengde van deze vooruitgang hebben we nieuwe doelstellingen geformuleerd rond gefaciliteerde emissies, een verbeterd uitbreidingsbeleid en het versterken van onconventionele uitsluitingen.

Veolia Environnement

Veolia Environnement biedt diensten op het gebied van water, energie en afvalrecycling. In de loop van 2023 hebben we meerdere constructieve gesprekken gevoerd en een reeks van vier duidelijke doelstellingen voor hun overgangsstrategie vastgesteld.

1. SOC op jaarlijkse algemene vergaderingen.
2. Gebruik van wetenschappelijk onderbouwde doelen.
3. In de beloning moeten duidelijke klimaatcriteria worden opgenomen.
4. Een ambitieuzere doelstelling voor het afvangen van methaan.

Vanaf januari 2024 heeft Veolia aangegeven dat ze werken aan SOC en vergoeding, maar zonder formele toezegging. Wat betreft de validatie van SBTi, is onlangs gevalideerd dat hun doelen overeenkomen met een +1,5°C-pad. Hun nieuwe strategie zal naar verwachting met name een hogere doelstelling voor het afvangen van methaan uit hun stortplaatsen omvatten.

2023 netto nul Engagement in cijfers

52 bedrijven als doelwit:

- 3 persoonlijke vergaderingen
- 30 oproepen
- 89 brieven en e-mails

Netto nul stemmen

Stemmen is een integraal onderdeel van onze engagementstrategie en dient als een krachtig middel om onze goedkeuring of afkeuring uit te spreken over de klimaatstrategieën van bedrijven waarin we investeren. Het fungeert als een nuttig escalatie-instrument wanneer directe betrokkenheid niet het gewenste resultaat oplevert.

We hebben een consistente 'net zero'-stembenadering geïmplementeerd, die is verankerd in ons 'net zero'-beoordelingskader. Dit raamwerk leidt onze evaluatie van alle Say-on-Climate¹ resoluties, vanuit een fundamenteel oogpunt.

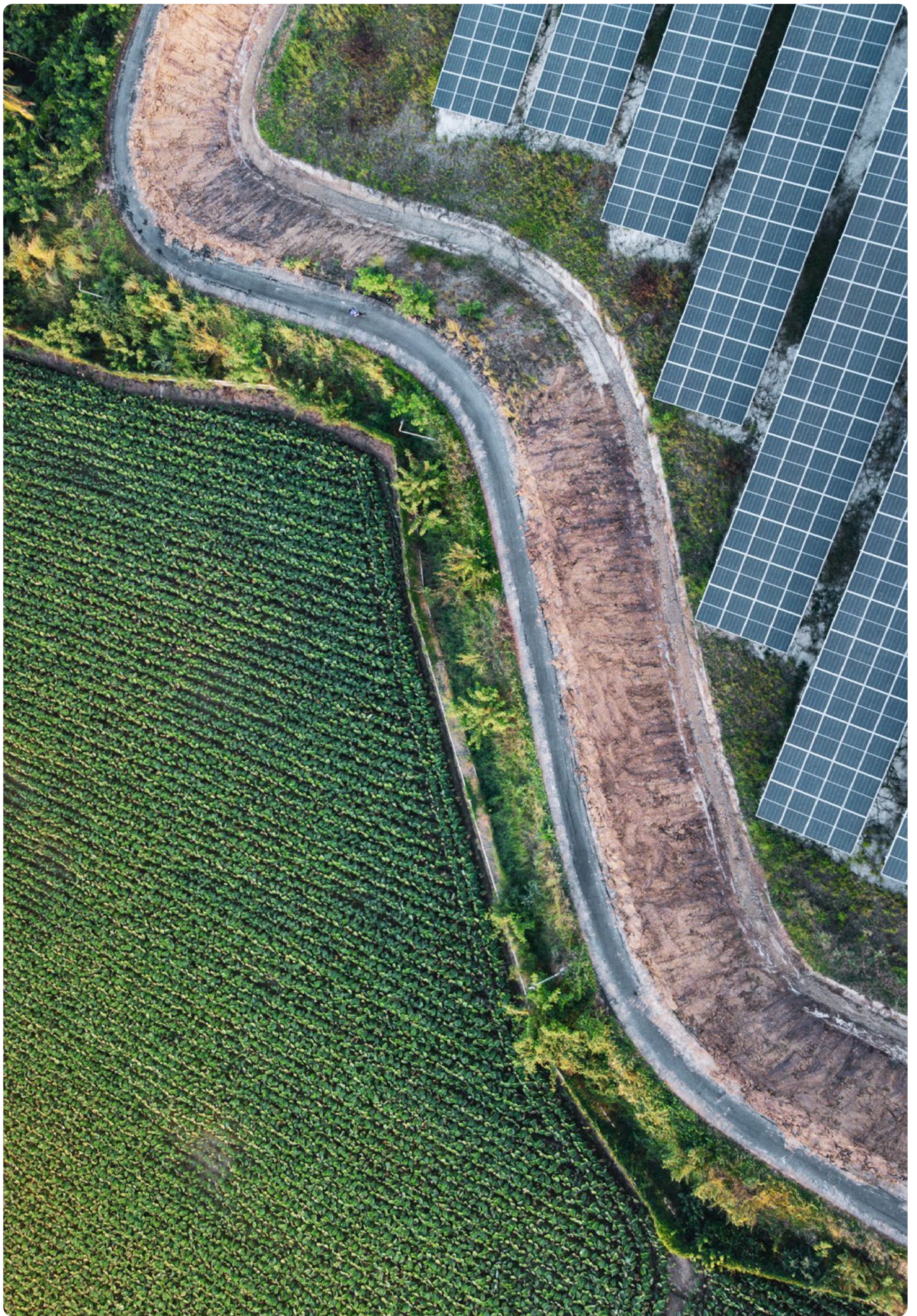
We stemmen systematisch tegen de transitieplannen van bedrijven als deze niet in lijn zijn met een geloofwaardig netto nul-pad.

Het indienen van een jaarlijkse 'Say-on-Climate' is ook een prioritaire doelstelling in de dialoog met koolstofintensieve bedrijven. We betreuren het dat slechts een handvol bedrijven (26 wereldwijd in 2023, 18 waarop Candriam kon stemmen) Say-on-Climate resoluties hebben ingediend in 2023. Wij zijn ervan overtuigd dat het op de agenda van de AVA zetten van het transitieplan van een bedrijf, wanneer het klimaat een strategische kwestie is, een constructieve manier is om klimaatbetrokkenheid en ambitieuzere klimaatmaatregelen te stimuleren. We steunen regelgevende initiatieven die het belang van Say-on-Climate resoluties vergroten.

Voorbeeld van escalatie: mede-indienen aandeelhoudersresolutie bij Shell

Shell Plc is een doelwit van onze 'net zero'-verbintenis, waarmee we al jaren rechtstreeks en gezamenlijk samenwerken om het transitieplan te versnellen. In het afgelopen jaar heeft het topmanagement van het bedrijf besloten om haar klimaatambities terug te schroeven, waardoor Shell nog verder verwijderd is geraakt van een op Parijs afgestemd traject. Omdat onze engagementinspanningen niet succesvol bleken, besloten we in 2023 mede een aandeelhoudersresolutie in te dienen waarin we er bij het bedrijf op aandrongen zijn klimaatstrategie af te stemmen op een pad van +1,5°C. 19% van de aandeelhouders steunde deze resolutie en 22% stemde tegen het transitieplan van Shell.

¹ Een Say-on-Climate is een door het management gesponsorde resolutie waarin aandeelhouders wordt gevraagd om het klimaatveranderingsplan en de voortgang van het bedrijf goed te keuren.



2. Portefeuille ontkoling.

Netto nul betrokkenheid campagne

We hebben toegezegd de koolstofintensiteit van onze beleggingen tegen 2030 met 50% te verlagen ten opzichte van een basiswaarde van 2019. Waarom 50% tegen 2030? Omdat klimaatwetenschappers schatten dat tegen 2030 een vermindering van de uitstoot van broeikasgassen met 40-50% nodig is om de doelstellingen van het Akkoord van Parijs te halen.

Als beleggers is het lastig om een absolute reductiedoelstelling te bepalen, vooral omdat elke groei in ons beheerd vermogen zich natuurlijk kan vertalen in een toename van de broeikasgasemissies die wij financieren. Onze decarbonisatiedoelstelling is dus gebaseerd op de koolstofintensiteit van de activiteiten die we financieren, die we meten als koolstofintensiteit ($t\text{ CO}_2/m\$$ inkomsten). Dit is ook de reden waarom we over onze voortgang op het gebied van decarbonisatie communiceren op een manier die gecorrigeerd en ongecorrigeerd is voor AuM-ontwikkelingen, om een duidelijker beeld te geven van onze werkelijke impact op de decarbonisatie van beleggingen.

De keuze van de meest geschikte koolstofmetriek om zinnige klimaatactie weer te geven, is onderwerp van

voortdurende discussie binnen de sector. We hebben gekozen voor de "gewogen gemiddelde koolstofintensiteit" (WACI), omdat WACI een grotere stabiliteit biedt en minder beïnvloed wordt door marktschommelingen, die het moeilijker kunnen maken om werkelijke ontkoling te beoordelen. Andere spelers en sommige regelgevende instanties geven de voorkeur aan de koolstofvoetafdruk. Onze analyse heeft aangetoond dat het "noemereffect" - de impact van het gebruik van verschillende noemers bij de berekening van koolstofparameters - aanzienlijk groter en volatieler is wanneer de Enterprise Value Including Cash (EVIC) van een bedrijf wordt gebruikt (zoals bij de berekening van de koolstofvoetafdruk) dan wanneer de inkomsten van een bedrijf worden gebruikt (zoals bij koolstofintensiteit). Omdat we er voortdurend naar streven om aan te tonen hoe de decarbonisatie van onze beleggingen de decarbonisatie in de echte wereld weerspiegelt van de activiteiten die we financieren, blijkt dat WACI de meest geschikte metriek is voor het vaststellen van decarbonisatiedoelen voor de lange termijn.

De noodzaak van rebaselining naarmate onze netto nul-perimeter vordert

We begonnen onze netto nul reis met een WACI van $109,9t\text{ CO}_2/m\$$ inkomsten in 2019, bij het terugtrekken van het AuM effect tussen 2019 en 2021 op het moment van onze netto nul toezegging. Als onze netto nulperimeter evolueert, door de groei van onze strategie of door de toevoeging van nieuwe fondsen

met een hogere of lagere koolstofintensiteit, moeten we onze basislijn herberekenen om de decarbonisatie van onze beleggingen volledig weer te geven. Ons basisscenario voor 2019 is dus herzien naar $106,3t\text{ CO}_2/m\$$ inkomsten.



Op 31 december 2023 hebben we een WACI van 82,12 t CO₂/m\$ inkomsten bereikt. Dit is een vermindering van 22,8% met de hergebaseerde baseline van 2023 en een vermindering van 12,5% wanneer geen hergebaseerde baseline wordt gebruikt voor AuM-evolutie.

Portfolio's	% totaal AUM	WACI Vermindering - AUM herberekend	WACI Vermindering - AUM niet herberekend
NZ omtrek	18.1%	-22.8%	-12.5%
Artikel 9 (alle)	16.2%	-17.0%	-11.4%
Artikel 8 (alle)	57.6%	-29.5%	-36.9%
Artikel 8&9	73.8%	-26.5%	-33.7%

Bron: Candriam

Uit onze beoordeling van onze decarbonisatieprestaties blijkt dat artikel 8-fondsen die buiten het netto nulbereik vallen, het snelst decarboniseren. Dit komt om verschillende redenen niet als een verrassing:

- De meest koolstofintensieve fondsen hebben een groter decarbonisatiepotentieel.
- Onze Artikel 9-fondsen, vooral thematische fondsen die zich richten op het milieu, investeren in klimaatoplossingen in de nuts-, transport- en industriesectoren, die doorgaans een hogere koolstofintensiteit hebben dan andere sectoren. Zelfs grote ontwikkelaars van hernieuwbare energie

en netwerken hebben vaak een veel hogere koolstofintensiteit dan het gemiddelde van alle economische sectoren.

- Koolstofparameters zijn KPI's die al enige tijd door onze klanten worden gemonitord en nauwkeurig worden bekeken, waardoor onze beleggingsteams worden aangemoedigd om bij hun beleggingsbeslissingen rekening te houden met de impact van koolstof, zelfs voor fondsen die buiten de netto nul-perimeter vallen.

De uitdaging om scope 3 emissies te integreren in onze toezegging om koolstofarm te worden

Tot nu toe hebben we onze doelstellingen voor het decarboniseren van onze portfolio alleen gebaseerd op de uitstoot van scope 1&2. Ons doel is om scope 3 emissies op te nemen in onze toezeggingen zodra scope 3 emissiegegevens het kwaliteits- en betrouwbaarheidsniveau bieden dat nodig is om investeringsdoelen te stellen.



De beperkingen van de huidige scope 3-emissiegegevens zijn zowel methodologisch als intrinsiek:

Methodologische beperkingen: scope 3-emissies worden vaak slechts gedeeltelijk gerapporteerd door bedrijven, wat betekent dat de meeste scope 3-emissiegegevens gebaseerd zijn op schattingen van gegevensleveranciers. Deze schattingen zijn meestal niet afgeleid van gedetailleerde, fundamentele bottom-up analyses, maar eerder van statistische modellen die een sectoremisiefactor berekenen op basis van de verslagen van bedrijven, en dezelfde onderschatte sectoremisiefactor toepassen om de scope 3 emissies van alle bedrijven in dezelfde sector te berekenen. In de praktijk betekent dit dat een bedrijf dat een EV-oplaadinfrastructuur ontwikkelt, een geschatte scope 3-uitstoot kan hebben van hetzelfde niveau als een bedrijf dat zich volledig richt op thermisch vervoer. In sectoren zoals banken en financiële instellingen, die moeilijk te beoordelen zijn, kunnen de discrepanties tussen de gerapporteerde gegevens van bedrijven en de schattingen van leveranciers aanzienlijk zijn en meer dan tien keer zo laag worden ingeschat in vergelijking met wat een goede beoordeling op basis van PCAF zou vereisen (PCAF is Partnership for Carbon Accounting Financials). Dit betekent ook dat naarmate bedrijven hun scope 3-emissies beter bekendmaken, de gerapporteerde emissies waarschijnlijk mechanisch zullen toenemen, wat het vaststellen van reductiedoelstellingen voor de lange termijn in dit stadium bemoeilijkt.

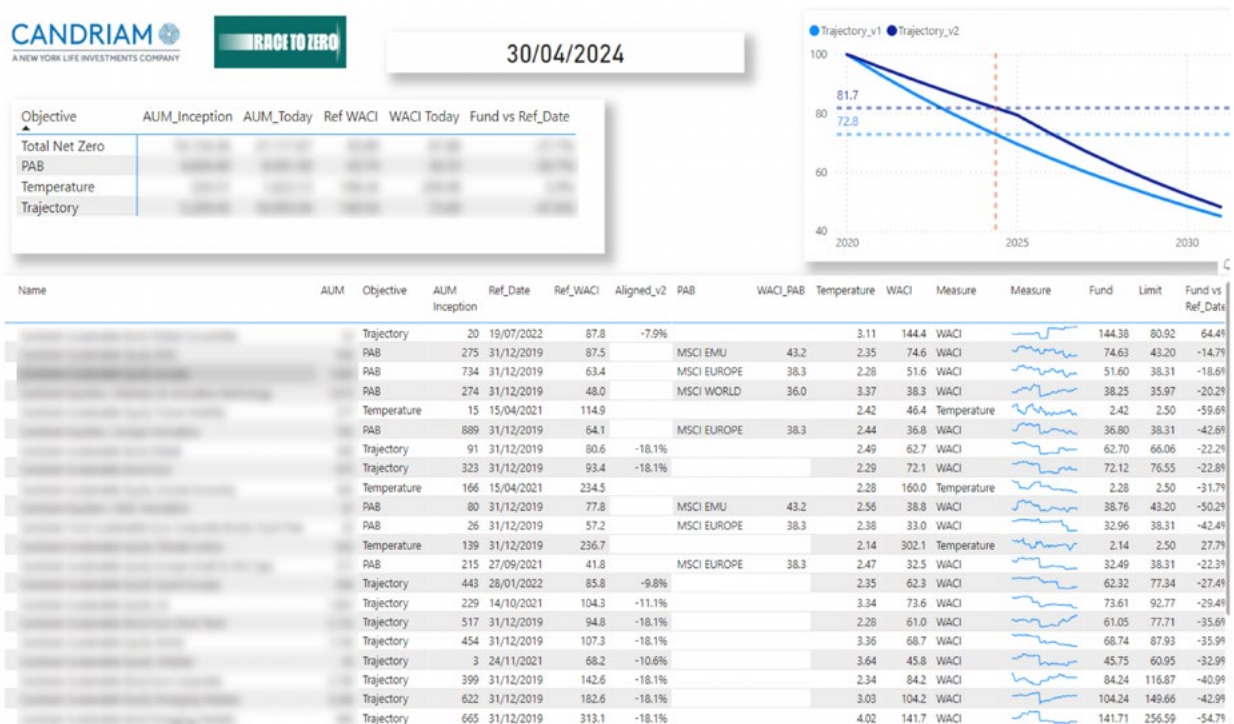
Structurele beperkingen: Hoewel scope 3-emissies een nauwkeuriger beeld geven van de emissies die worden geproduceerd door de hele waardeketen van een activiteit of bedrijfstak, introduceert deze benadering aanzienlijke sectorale vertekeningen – net als bij scope 1&2-emissies. Dit is vooral duidelijk in de industriële sector, die van nature aanzienlijk hogere scope 3 emissies heeft dan de andere sectoren – hoewel dit geen garantie is voor de kwaliteit van hun positionering of hun klimaatstrategie. Kapitaalgoederen vormen met name de kern van industriële processen en hebben zeer hoge scope 3 (downstream) emissies. Dit geldt nog meer voor bedrijven die apparatuur of oplossingen leveren om het energieverbruik van hun klanten te verminderen: nemen ze in hun scope 3 een deel van de CO₂-uitstoot op die het gevolg is van het energieverbruik van hun klanten. Hoewel deze bedrijven de kern vormen van de energietransformatie van onze industrieën, lopen ze het risico te worden uitgesloten van de portefeuilles van beleggers die de scope 3-uitstoot van hun beleggingen willen verminderen, of zelfs te worden aangemoedigd om hun aandacht te verleggen van hun klanten met de grootste uitstoot naar sectoren en activiteiten die al koolstofarm zijn – een onzin voor de financiering van de transitie!

Hoewel scope 3 koolstofgegevens essentieel zijn voor een gedetailleerde klimaatanalyse op het niveau van de emittent, met name voor de beoordeling van de afstemming van bedrijven op de doelstellingen van de Overeenkomst van Parijs, blijft het integreren van scope 3 emissiereductiedoelstellingen op portefeuilleniveau daarom een uitdaging. Maar we streven ernaar om in de komende jaren scope 3 emissies te kunnen integreren.

In 2023 hebben we in samenwerking met ons Risk-team ook nieuwe klimaattools ontwikkeld waarmee we elk aspect van de klimaatprestaties van een fonds in realtime kunnen volgen. Dit heeft in de praktijk geleid tot de ontwikkeling van een Net Zero Progress dashboard, met drill-through tools waarmee beleggingsteams kunnen beoordelen wat de drijvende kracht is achter de CO₂-prestaties van de fondsen.

Afbeelding 3:

Candriam Net Zero Progress Dashboard



Bron: Candriam

In ons constante streven om bij te dragen aan decarbonisatie in de echte wereld, is de intrinsieke beperking van deze pijler voor het decarboniseren van portefeuilles het feit dat financiële decarbonisatie zich niet noodzakelijkerwijs vertaalt in daadwerkelijke decarbonisatie van de onderliggende activa. Een portefeuille koolstofvrij maken kan eigenlijk heel eenvoudig zijn: desinvesteer je gewoon uit alle koolstofintensieve sectoren, d.w.z. nutsbedrijven, transport, bouw, industrie, en investeer je in inherent

koolstofarme activiteiten zoals technologie, diensten, farmaceutica. Maar door dit te doen, investeer je niet in een koolstofarme wereld, maar in een wereld met een laag klimaatdeel. Daarom moet het afstemmen van onze beleggingen op de netto nuldoelstellingen niet alleen op portefeuille- of subportefeuilleniveau worden bekeken, maar moet het ook een fundamentele oefening zijn op emittentniveau.

3. Onze beleggingen afstemmen op **Netto Nul**.

Om het kunstmatige karakter van “financiële decarbonisatie” te overstijgen, is het essentieel om te investeren in bedrijven met een hoge inzet die een positieve bijdrage leveren of hun bedrijf omvormen om geloofwaardig in lijn te zijn met de netto nuldoelstellingen. Hiervoor is een systematische evaluatie nodig van de vooruitgang die bedrijven boeken bij het koolstofarm maken van hun producten en activiteiten, vooral die bedrijven die een centrale rol spelen in de overgang naar een koolstofarme economie.

We hebben daarom een **Net Zero Assessment framework** ontwikkeld dat bedrijven categoriseert op basis van hun maturiteit in het afstemmen op de net zero doelstellingen. In deze grondige bedrijfsspecifieke beoordeling, volgens de aanbevolen Sector Decarbonisation Approach (SDA), beoordelen we of het bedrijf klimaatdoelen heeft gesteld die zijn afgestemd op het netto nulpad voor het decarboniseren van de sector, waarbij we de meest

relevante sectorspecifieke indicator nemen (meestal fysieke intensiteit). We evalueren ook het vermogen van het bedrijf om deze doelen te bereiken met een grondige beoordeling van het bestuur, de strategie en de strategie voor kapitaalallocatie. We besteden ook de nodige aandacht aan de lobbyinspanningen van het bedrijf, de integratie van klimaatkwesities in boekhoudpraktijken en risicosystemen, en aan de inspanningen van het bedrijf om de sociale gevolgen van zijn transitie te beperken.

Afbeelding 4:

Candriam’s eigen Net Zero beoordelingskader

Ambitie	Langetermijndoelstelling voor 2050 in overeenstemming met het bereiken van netto nul	<i>Heeft het bedrijf een relevante netto nul-doelstelling geformuleerd?</i>
Doelen	Doelstelling voor emissiereductie op korte en middellange termijn (scope 1, 2 en materiële scope 3)	<i>Heeft het bedrijf 2030 emissiereductiedoelstellingen vastgesteld in zowel relatieve als absolute termen voor het volledige relevante bereik van emissies?</i>
Emissieprestaties	Huidige prestaties emissie-intensiteit (scope 1, 2 en materiële scope 3) ten opzichte van doelstellingen	<i>Wat zijn de huidige emissieniveaus van het bedrijf en hoe verhouden deze zich tot het decarbonisatiepad van de betreffende sector en tot vergelijkbare bedrijven?</i>
Openbaarmaking	Openbaarmaking van scope 1, 2 en materiële scope 3 emissies	<i>Maakt het bedrijf zijn volledige uitstoot bekend? Wat is de kwaliteit en volledigheid van de openbaarmaking van scope 3-emissies?</i>
Decarbonisatie-strategie	Gekwantificeerd plan met de maatregelen die zullen worden ingezet om de BKG-doelstellingen te halen	<i>Wat zijn de kwaliteit en geloofwaardigheid van het decarbonisatieplan van het bedrijf? Is het plan voldoende transparant over de aard en de bijdrage van de hefboomen voor het koolstofarm maken van de economie?</i>
Afstemming kapitaalallocatie	Duidelijk bewijs dat de kapitaaluitgaven van het bedrijf consistent zijn met het bereiken van netto nul emissies in 2050	<i>Geeft het bedrijf voldoende informatie over zijn plannen voor kapitaalallocatie? Zijn de investeringsplannen afgestemd op de decarbonisatiestrategie en een traject van 1,5°C?</i>
Engagement voor klimaatbeleid	De klimaatlobbypositie en de afstemming van directe en indirecte lobbyactiviteiten beoordelen	<i>Geeft het bedrijf voldoende informatie over zijn klimaatlobbyactiviteiten? Zijn deze inspanningen afgestemd op de doelstellingen van de Overeenkomst van Parijs?</i>



Bron: Candriam, gebaseerd op het Net Zero investeringskader van IIGCC

Klimaatbeheer	Toezicht op de planning van de overgang naar net zero en beloning van leidinggevenden gekoppeld aan het behalen van doelstellingen en de overgang	<i>Heeft het bedrijf een relevant bestuur van zijn klimaatstrategie ingesteld met eigenaarschap op toph niveau? Zijn beloningsplannen en andere prestatieprikkels afgestemd op klimaatdoelstellingen?</i>
Gewoon overgang	Aandacht voor de gevolgen van de overgang naar een koolstofarm bedrijfsmodel voor werknemers en gemeenschappen	<i>Houdt het bedrijf rekening met de gevolgen van de overgang naar koolstofarme activiteiten voor zijn belanghebbenden? Welke maatregelen heeft het bedrijf genomen om de negatieve gevolgen voor werknemers en lokale gemeenschappen tot een minimum te beperken?</i>
Klimaatrisico en rekeningen	Informatieverschaffing over risico's in verband met de overgang via TCFD-rapportage en integratie van klimaatrisico's in financiële rekeningen	<i>Heeft het bedrijf het klimaat geïntegreerd in zijn risicobeheersystemen en boekhoudpraktijken? Geeft het bedrijf voldoende informatie om de veerkracht van zijn bedrijf en strategie te beoordelen bij verschillende klimaatscenario's, waaronder die van Parijs? Maken klimaatoverwegingen deel uit van de verificatie door de accountants van de verschillende risico's en boekhoudkundige kwesties?</i>

Volgens de resultaten van dit Net Zero Assessment Framework worden alle bedrijven ingedeeld in 5 niveaus van afstemmingsvolwassenheid, die aangeven hoe ver ze gevorderd zijn in hun overgangstraject.

Afbeelding 5:

Candriam's Companies Classification

Afstemming volwassenheid	Beschrijving
Net Zero nul bereiken	Huidige emissies op/nabij niveau van netto nul in 2050 & investeringsplan/bedrijfsmodel in lijn met Net Zero
Afgestemd op Net Zero-pad	Bedrijven die relevante doelen en een geloofwaardig actieplan hebben opgesteld om aan te sluiten bij hun sectorspecifieke 'net zero'-traject
Op weg naar Net Zero	Bedrijven die relevante nulemissiedoelstellingen hebben, maar waarvan het actieplan en de beleggingen moeten worden versneld om op één lijn te komen met hun sectorspecifieke nulemissiepad
Toegewijd aan Net Zero	Bedrijven die netto nul doelen hebben gesteld, maar zonder duidelijk actieplan en beleggingen om over te stappen
Niet uitgelijnd / niet-compatibel	Bedrijven die zich nog niet hebben gecommitteerd aan netto nul en/of waarvan de activiteiten onverenigbaar zijn met een 1,5°C-traject

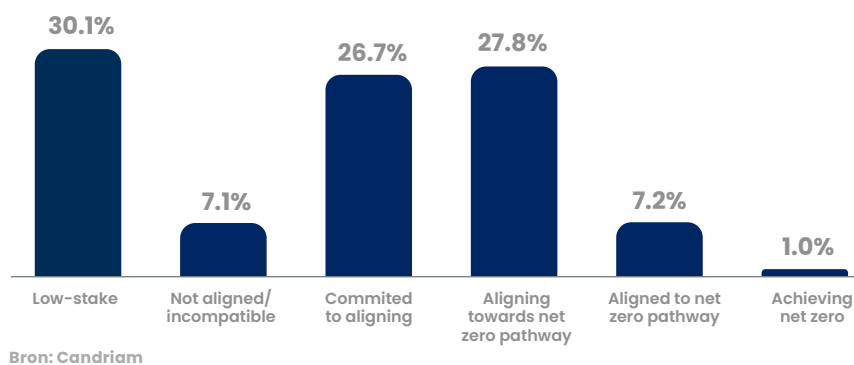


Eind 2023 hebben we 66 van onze bedrijven met de hoogste uitstoot volgens dit kader geanalyseerd. We hebben deze netto nul-evaluatie uitgevoerd op alle bedrijven met een hoog belang binnen onze netto nul-perimeter. De onderstaande grafiek toont de verdeling van onze gefinancierde emissies naar afstemmingsrijpheid.

Breedtegraad van afstemming volgens eigen Net Zero beoordelingskader (als % gefinancierde emissies)

Afbeelding 6:

Breedtegraad van afstemming volgens eigen Net Zero beoordelingskader (als % gefinancierde emissies)



Ons doel is om 50% van onze gefinancierde emissies te realiseren bij bedrijven die zijn gerangschikt als "Bereikt op nul" of "afgestemd op nulnetto traject tegen 2030". Op dit moment is dit aandeel 8,2%, wat de strengheid van ons beoordelingskader benadrukt en de noodzaak om onze inspanningen voor betrokkenheid te versnellen.

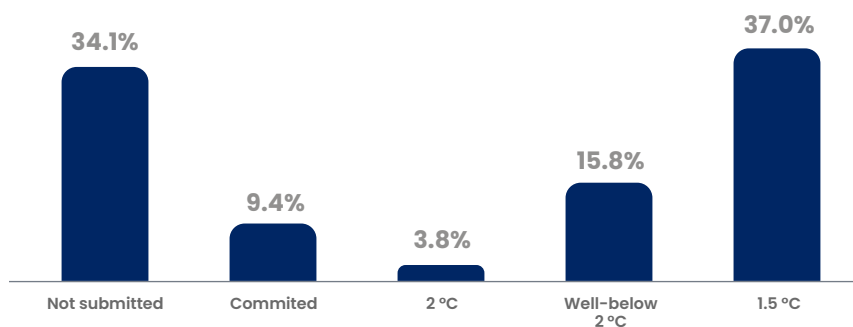
Hoe verhoudt ons Net Zero beoordelingskader zich tot externe referentiekaders zoals dat van SBTi?

Ter referentie, en om tegemoet te komen aan de groeiende vraag van klanten, hebben we hieronder de uitsplitsing van onze gefinancierde emissies volgens de validatiecategorïeën van de Science-Based doelstellingen toegevoegd.

Zoals de resultaten laten zien, is ons Net Zero beoordelingskader veel strenger dan de SBTi doelvalidatie. Het richt zich niet alleen op de geloofwaardigheid van de klimaatdoelen van een bedrijf, maar evalueert ook het vermogen van het bedrijf om deze doelen te bereiken, waarbij gekeken wordt naar de strategie, beleggingen en het bestuur. Een ander belangrijk verschil is het feit dat we absolute reductiedoelstellingen vereisen, of een indicatie over hoe relatieve doelstellingen van invloed zullen zijn op de absolute reductie in alle relevante emissiescopes, inclusief scope 3-emissies indien relevant. SBTi biedt bedrijven nog steeds meer speelruimte bij het berekenen van hun scope 3-emissies.

Afbeelding 7:

SBTI - Doel afstemming



Bron: Candriam

Wat is de temperatuur van onze Net Zero-omtrek

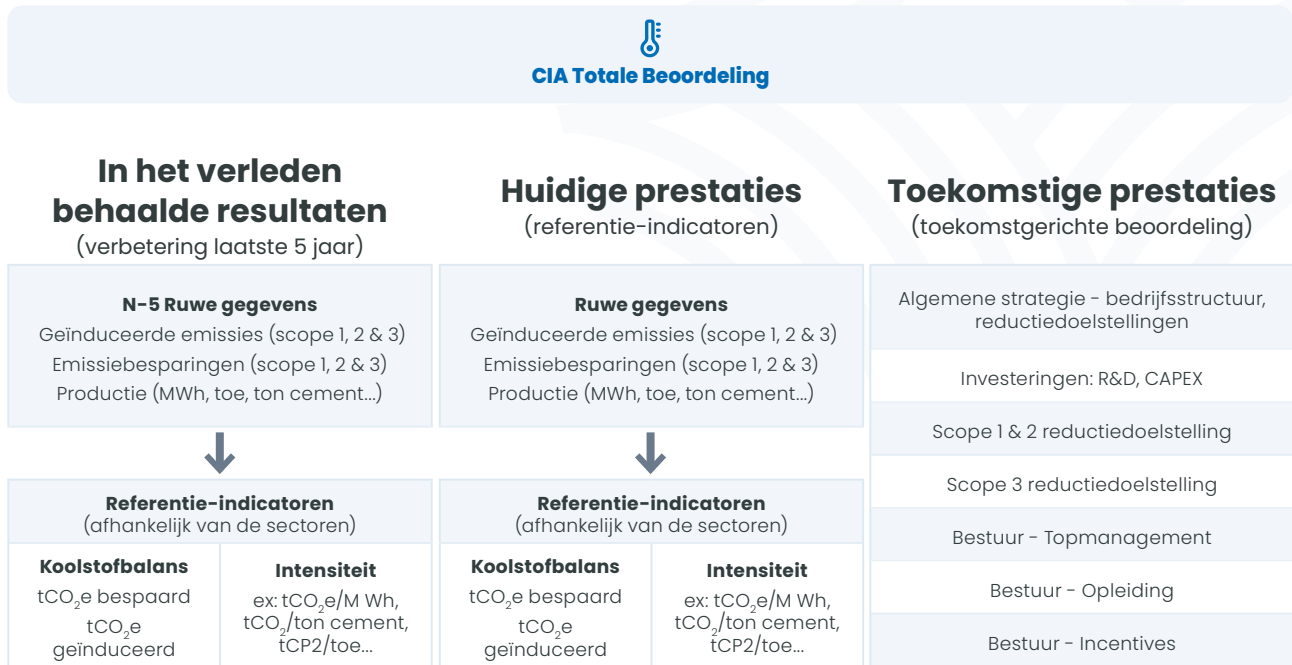
Onze klimaatmonitoring maakt gebruik van temperatuurmetingen om te evalueren in welke mate onze beleggingen bijdragen aan de energietransitie. De meetmethode voor klimaat en temperatuur wordt geleverd door onze partner Carbon4Finance, wiens methodologie tot de meest rigoureuze op de markt behoort, met een sterke focus op de bijdrage aan de energietransitie en voldoende aandacht voor scope 3-emissies.

In zijn klimaatbeoordeling combineert Carbon4Finance meetgegevens uit het verleden, het heden en de toekomst om het decarbonisatietraject van het bedrijf te evalueren, evenals het vermogen om dit te bereiken, en om de mate van afstemming op het traject dat de sector in Parijs volgt, te beoordelen.



Afbeelding 8:

Carbon4Finance climate impact analysis framework



Bron: Carbon4Finance

De temperatuur van onze Net Zero perimeter is stabiel gebleven tussen 2019 en 2023, tot +2,7°C.

Ondertussen is de MSCI ACWI gestegen van +3,6°C naar +3,7°C.

	NZ omtrek	MSCI ACWI
2019	2,7 °C	3,6 °C
2023	2,7 °C	3,7 °C

Bron: C4F

Nota: Hoewel temperatuurafstemming de meest verfijnde manier is om de afstemming op de doelen van Parijs te beoordelen, is de belangrijkste beperking en uitdaging van deze beoordeling het gebrek aan methodologische standaarden, wat leidt tot zeer verschillende uitkomsten bij gebruik van verschillende methodologieën voor dezelfde portefeuille, waardoor elke vergelijking tussen deze resultaten irrelevant is.

4. Financiering van de ecologische transitie.

Ons Net Zero beoordelingskader gebruiken om de belangrijkste bijdragen aan de energietransitie te beoordelen

Ons Net Zero beoordelingskader maakt het mogelijk om te beoordelen in hoeverre onze beleggingen in lijn zijn met de Net Zero trajecten. Deze evaluatie wordt gebruikt om onze beleggingen opnieuw toe te wijzen aan bedrijven die ofwel al “net nul” bereiken of waarvan de decarbonisatiestrategie is afgestemd op een geloofwaardig Parijs-georiënteerd pad. Zowel betrokkenheid als de herallocatie van activa naar bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan de transitie moeten helpen om het doel te bereiken van 50% van onze gefinancierde emissies in bedrijven die netto nul zijn of die op weg zijn naar netto nul.

Thematische milieufondsen

Candriam beheert een reeks thematische milieu-strategieën die rechtstreeks gericht zijn op klimaat-gerelateerde zaken. Deze omvatten onze strategieën voor klimaatverandering, circulaire economie en mobiliteit van de volgende generatie, die ernaar streven om innovatieve oplossingen voor klimaatgerelateerde problemen te identificeren en hierin te investeren, met inbegrip van technologieën die de beperking van en aanpassing aan klimaatverandering ondersteunen, nu en in de toekomst.

Eind 2023 zijn deze 3 strategieën goed voor €3,023 miljard aan activa.

We werken voortdurend aan de uitbreiding van ons assortiment klimaatgerichte beleggingsstrategieën en zoeken naar mogelijkheden om een wezenlijke bijdrage te leveren aan klimaatoplossingen in alle beleggingscategorieën.

Op taxonomie afgestemde beleggingen

Beoordelen wat “groen” is, is een uitdagende oefening, zoals blijkt uit het jarenlange debat en het aantal amendementen op de EU-taxonomie. Vandaag de dag kan de EU-taxonomie zelf voor interpretatie vatbaar zijn en maakt ze geen onderscheid in termen van niveau van “groenheid” of prioritaire technologie voor de overgang.

Zoals voorgeschreven door de SFDR-verordening hebben we taxonomiegerelateerde gegevens in onze systemen geïntegreerd en berekenen we voor elk fonds de mate van afstemming op de EU-taxonomie. We hebben hier echter nog geen gekwantificeerde doelstelling voor geformaliseerd, vanwege de slechte kwaliteit en betrouwbaarheid van de gegevens, waarvan de meeste nog steeds schattingen zijn van gegevensverkopers. Deze situatie zal verbeteren met CSRD en het mogelijk maken om gekwantificeerde doelen te stellen in de komende jaren.

We zullen beginnen met rapporteren over het niveau van taxonomieafstemming van ons artikel 8 & 9 fondsen begin 2025.

Op zoek naar meer impactgerichte KPI's

We volgen ook voortdurend nieuwe ontwikkelingen met betrekking tot meer verfijnde en impactgerichte KPI's zoals vermeden CO₂, die een interessante aanvulling zouden zijn op traditionele koolstof-KPI's om de bijdrage van een bedrijf aan het bereiken van de doelen van Parijs te beoordelen. Hiervoor hebben we echter geen betrouwbare gegevens van hoge kwaliteit.



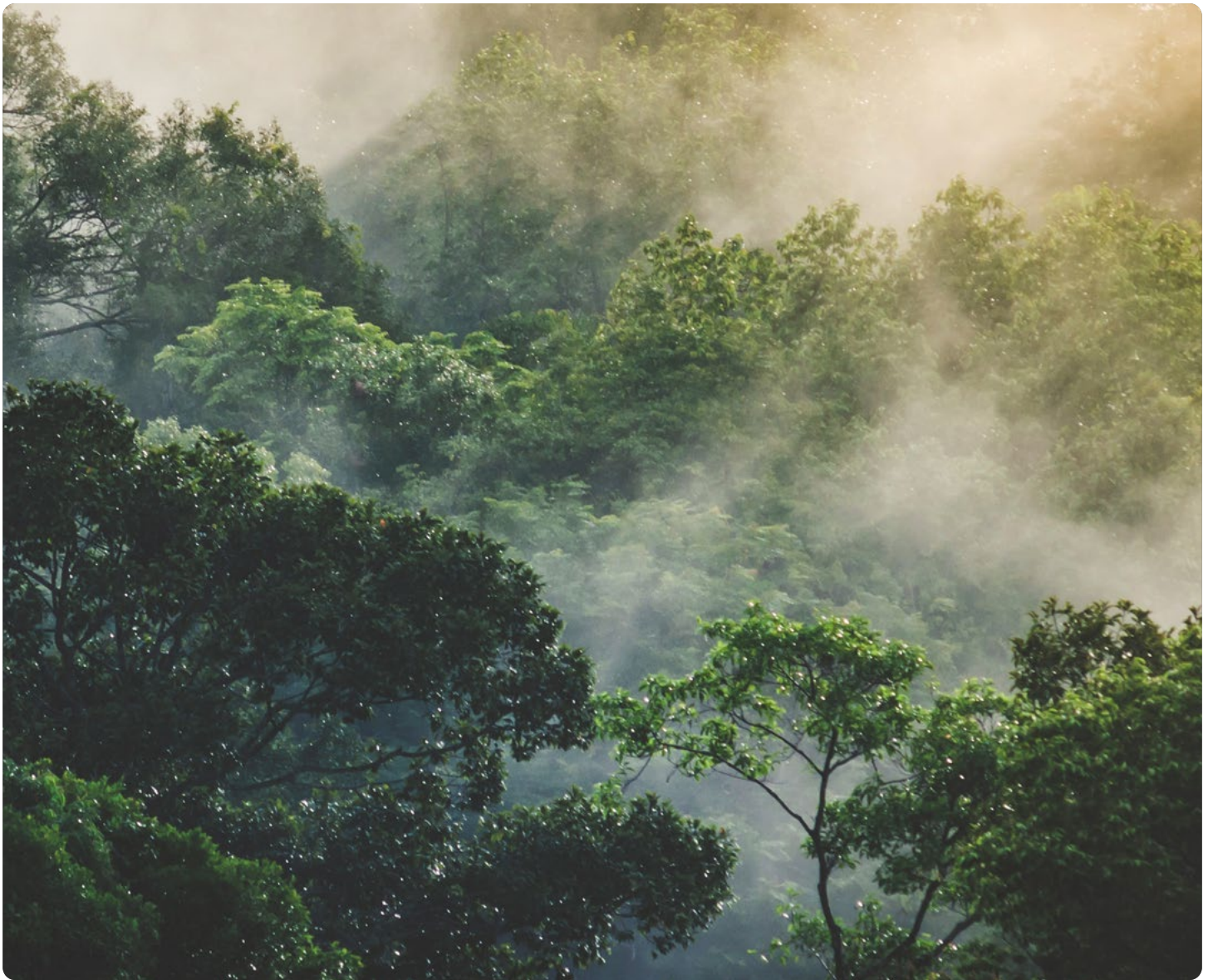
De volgende stappen

In een jaar vol uitdagingen voor ESG- en klimaatbeleggingen hebben we onze koers naar net zero voortgezet. Al onze doelstellingen blijven op schema, wat onze toewijding onderstreept om klimaatoverwegingen prioriteit te geven bij onze beleggingen. Hoewel we ernaar hadden gestreefd om onze netto nul-perimeter sneller uit te breiden, geeft het hoge tempo van decarbonisatie van fondsen buiten deze perimeter vertrouwen in ons vermogen om in de nabije toekomst aanzienlijke vooruitgang te boeken in de richting van dit doel.

Helaas heeft het groeiende aantal regeringen, bedrijven en beleggers dat zich inzet voor net zero nog niet geleid tot een wereldwijde vermindering van de uitstoot van broeikasgassen. Als beleggers betekent dit dat we onze inspanningen moeten intensiveren. Een grote uitdaging ligt in het vertalen van financiële decarbonisatie naar decarbonisatie in de praktijk. Het louter verminderen van de koolstofintensiteit of voetafdruk van fondsen schiet ernstig tekort om beleggingen af te stemmen op een echt 'net zero'-pad. Voor de financiering van de overgang is een robuust fundamenteel beoordelingskader nodig dat geloofwaardige wetenschappelijke paden en doorlopende, toekomstgerichte evaluaties omvat. Hoewel we een solide basis hebben, zal dit de komende jaren onze focus zijn.

Voor de financiële sector zal het de komende jaren een cruciale uitdaging zijn om "overgangsbeleggingen" nauwkeurig te definiëren, die het mogelijk maken om de overgang van koolstofintensieve, moeilijk te stoppen sectoren te begeleiden, zonder verdere klimaatmaatregelen te vertragen. Deze taak is complex en vereist wetenschappelijke en regelgevende begeleiding om te voorkomen dat beleggingen aan de overgang worden onttrokken en het risico op greenwashing toeneemt. Ons Net Zero beoordelingskader is ontworpen om deze ingewikkelde kwestie aan te pakken en we zijn van plan om het komende jaar meer van ons te laten horen op dit front.





€ 145 mld

**Beheerd vermogen
eind dec. 2023***



+600

**Ervaren en toegewijde
professionals**



+ 25 jaar

**Toonaangevend in
duurzaam beleggen**

Dit document wordt alleen voor informatieve en educatieve doeleinden verstrekt en kan de mening en eigendomsinformatie van Candriam bevatten, het vormt geen aanbod om financiële instrumenten te kopen of te verkopen, noch vormt het een beleggingsaanbeveling of een bevestiging van enigerlei transactie, tenzij uitdrukkelijk overeengekomen. Hoewel Candriam de gegevens en bronnen in dit document zorgvuldig selecteert, kunnen fouten of omissies niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor directe of indirecte schade als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam moeten te allen tijde worden gerespecteerd, de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke toestemming.

*Met ingang van 31/12/2022 heeft Candriam de berekeningsmethode voor het beheerd vermogen (AUM) gewijzigd en het AUM omvat nu bepaalde activa, zoals niet-discretionair AUM, externe fondsenselectie, overlay-diensten, waaronder ESG-schermingsdiensten, [adviesdiensten], white labelling-diensten en diensten voor de levering van modelportefeuilles die niet in aanmerking komen als gereguleerd beheerd vermogen, zoals gedefinieerd in het formulier ADV van de SEC. Het beheerd vermogen wordt gerapporteerd in USD. Beheerd vermogen dat niet in USD is uitgedrukt, wordt omgerekend tegen de contante koers op 31/12/2023.



CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.

WWW.CANDRIAM.COM

CANDRIAM 
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY