



**Openbaarmaking van duurzaamheidsinformatie voor
artikel 9-producten op grond van artikel 10 van
Verordening 2019/2088 over de openbaarmaking van
duurzaamheidsinformatie in de
financiële dienstensector (SFDR)**

Maart 2025

Contents

A.	Algemene principes voor Mandaten voor discretionaire portefeuilles en specifieke financiële producten	4
B.	Methodologieën die worden gebruikt om duurzame beleggingsdoelstellingen van Artikel 9-producten te beoordelen, met inbegrip van Artikel 9 discretionaire portefeuillemandaten en specifieke financiële producten.	5
1.	Samenvatting	5
2.	Geen ernstige afbreuk doen aan het behalen van de duurzame beleggingdoelstelling	7
2.1.	Hoe er rekening wordt gehouden met de indicatoren voor schadelijke effecten in tabel 1 van bijlage I en eventuele relevante indicatoren in de tabellen 2 en 3 van die bijlage	7
a.	Samenvatting	7
b.	Beschrijving van de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecten	7
2.2.	Hoe de duurzame investeringen zijn afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, inclusief de principes en rechten die zijn vastgelegd in de acht fundamentele conventies uit de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie over fundamentele principes en rechten op het werk en de International Bill of Human Rights.....	11
3.	Duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product	12
3.1.	Duurzame beleggingsdoelstelling en bedrijfsemittenten.....	12
a.	Algemene ESG-beoordeling	12
b.	Specifieke beoordeling van E/S-bijdrage:.....	14
3.2.	Duurzame beleggingsdoelstelling en overheidsemittenten	15
3.3.	Specifieke doelstellingen in de artikel 9-producten van Candriam	15
4.	Beleggingsstrategie	16
4.1.	De gebruikte beleggingsstrategie om de duurzame beleggingsdoelstelling te bereiken	16
a.	Beschrijving van het type beleggingsstrategie dat wordt gebruikt om de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te bereiken	16
b.	Bindende elementen van die strategie om de investeringen te selecteren om dat doel te bereiken	18
c.	Hoe de strategie continu wordt geïmplementeerd in het beleggingsproces	19
4.2.	Het beleid om Good Governance-praktijken van de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd en overheidsemittenten te beoordelen.....	19
a.	Bedrijfsemittenten	19
b.	Overheidsemittenten.....	20
5.	Aandeel van beleggingen	22
5.1.	Een narratieve uitleg van de investeringen van het financiële product.....	22
a.	Voor bedrijfsemittenten	22
b.	Voor overheids- en supranationale emittenten	22
5.2.	Aandeel van de beleggingen van het financiële product met een duurzame beleggingsdoelstelling.	23
5.3.	Doel van het resterende deel van de beleggingen van het financiële product	23

5.4.	Een beschrijving van de bijdrage en geen ernstige afbreuk doen aan het behalen van duurzame beleggingen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen	23
a.	Voor bedrijfsemittenten	24
b.	Voor overheidsemittenten	24
6.	Monitoring van duurzame beleggingsdoelstelling	25
7.	Methodologieën	27
a.	Voor bedrijfsemittenten	27
b.	Voor overheidsemittenten	28
c.	Duurzame beleggingsdoelstelling	28
8.	Gegevensbronnen en-verwerking	29
8.1.	Gegevensbronnen die worden gebruikt om de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te bereiken	29
8.2.	Maatregelen om gegevenskwaliteit te garanderen	31
8.3.	Hoe gegevens worden verwerkt	31
8.4.	Deel van gegevens dat wordt geschat	32
9.	Beperkingen in methodologieën en gegevens	33
9.1.	Beperkingen van de methodologieën	33
9.2.	Hoe dergelijke beperkingen geen invloed hebben op het bereiken van de doelstelling van duurzaam beleggen	33
9.3.	Acties ondernomen om dergelijke beperkingen aan te pakken	34
10.	Due diligence	35
11.	Engagementbeleid	36
12.	Bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling	37
C.	Samenvatting van de kenmerken van de mandaten en de specifieke fondsen	38

A. Algemene principes voor Mandaten voor discretionaire portefeuilles en specifieke financiële producten¹

Voor alle financiële producten die Candriam beheert en promoot, inclusief discretionaire portefeuillemandaten en specifieke financiële producten;

- Bij beleggingsbeslissingen of beleggingsadviezen van Candriam wordt rekening gehouden met duurzaamheidsrisico's. Het beleid voor duurzaamheidsrisicobeheer is hier te vinden .
- Beleggingsstrategieën integreren engagement en stemmen bij volmacht in overeenstemming met het beleid van Candriam. U kan dit beleid terugvinden op de website van Candriam via de volgende links:
 - [Betrokkenheidsbeleid | Candriam](#)
 - [Stembeleid bij volmacht | Candriam](#)
- Candriam maakt bedrijfsbrede uitsluitingen (zoals bijvoorbeeld controversiële wapens, tabak, thermische kolen). Meer informatie is te vinden in Candriam's Uitsluitingenbeleid.

Meer details over de berekeningsmethodologie voor ESG- en impactindicatoren, waaronder gegevensbronnen, formules en mogelijke beperkingen van berekeningen, zijn te vinden in het document ESG and Impact Indicators - Definitions and Methodology.

¹ Omdat oplossingen op maat worden gemaakt om te voldoen aan specifieke behoeften van klanten, bestaan er uitzonderingen.

B. Methodologieën die worden gebruikt om duurzame beleggingsdoelstellingen van Artikel 9-producten te beoordelen, met inbegrip van Artikel 9 discretionaire portefeuillemandaten en specifieke financiële producten.

1. Samenvatting

Toepassingsgebied van deze openbaarmakingsverklaring

De informatie in deze openbaarmakingsverklaring is van toepassing op de artikel 9-producten van Candriam uit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van de Europese Unie, waaronder discretionaire portefeuillemandaten en specifieke financiële producten (hierna "de artikel 9-producten van Candriam").

De artikel 9-producten van Candriam hebben gemeenschappelijke kenmerken die in dit document worden gepresenteerd, maar kunnen verschillende beleggingsstrategieën en milieu- of maatschappelijke aandachtspunten hebben. Dat wil zeggen dat deze producten specifieke kenmerken, methodologieën en indicatoren kunnen hebben die variëren.

Voor een gedetailleerd overzicht van deze productspecifieke elementen verwijzen we naar de speciale webpagina's die toegankelijk zijn via de website van Candriam <https://www.candriam.com>. Raadpleeg de tabel aan het einde van het document voor meer informatie over de kenmerken.

Toepassing van het Do No Significant Harm (DNSH) principe of 'Geen ernstige afbreuk doen'

De beleggingen van de artikel 9-producten van Candriam voldoen aan het DNSH-principe, dat ervoor zorgt dat ze geen van de duurzame beleggingsdoelstellingen die met deze producten worden nagestreefd, schaden. Het DNSH-beginsel in het kader van de SFDR is gekoppeld aan de overweging van "Principal Adverse Impacts" (PAI's) van beleggingsbeslissingen met betrekking tot duurzaamheidsfactoren, evenals de afstemming van investeringen door de producten op de "minimumwaarborgen" van Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad².

De PAI's zijn ingebed in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam in het ESG-raamwerk van Candriam voor bedrijven en overheden. Met PAI's wordt rekening gehouden in meerdere stappen van ons ESG-beleggingsproces en via de ESG-analyse van Candriam, evenals via onze negatieve screening (Normatieve analyse en onze analyse controversiële activiteiten), samen met de engagement- en stemactiviteiten van Candriam. Het raamwerk van Candriam controleert PAI's en identificeert uitschieters met een hoge PAI voor een kwalitatieve DNSH-beoordeling, waardoor een grondige evaluatie van gerelateerde risico's en kansen wordt gewaarborgd. Voor een meer gedetailleerde uitleg verwijzen we naar [Candriam's implementatie van het DNSH-principe in Candriam's ESG-analyse, onder de SFDR](#).

Duurzame beleggingsdoelstelling

De artikel 9-producten van Candriam die onder deze toelichting vallen, hebben als doel om op lange termijn een positieve bijdrage te leveren aan belangrijke duurzaamheidsdoelstellingen, die van ecologische of sociale aard kunnen zijn.

Het is essentieel om de doelstellingen van Candriam's reeks artikel 9-producten te beoordelen, wat een grondig begrip vereist van de manier waarop emittenten bijdragen aan duurzaamheid. Voor bedrijven evalueert Candriam dit door middel van een beoordeling die wordt toegepast via twee onderling verbonden processen:

- **Algehele ESG-beoordeling:** een evaluatie van de algehele duurzaamheid van emittenten, die resulteert in een algehele ESG-rating voor elke emittent. Bedrijven moeten een algemene ESG-rating hebben die beter is dan of gelijk is aan ESG 5 (of beter dan of gelijk aan ESG 6 voor opkomende markten en hoogrentende strategieën). Deze beoordeling combineert een evaluatie van hoe de activiteiten van een bedrijf bijdragen aan belangrijke duurzaamheidsuitdagingen (Analyse Bedrijfsactiviteiten) en een beoordeling van hoe het bedrijf omgaat met stakeholders en ESG-gerelateerde risico's beheert (Stakeholdersanalyse).
- **Specifieke beoordeling van E/S-bijdrage:** Candriam gebruikt specifieke elementen van haar ESG analytisch kader in een proces voor het beoordelen van bijdragen aan milieu- en/of sociale doelstellingen, wat resulteert in een Milieubijdragescore en/of een Sociale Bijdragescore.

Beleggingsstrategie om de duurzame beleggingsdoelstelling te bereiken

Candriam's ESG analytisch kader voor bedrijven stelt duidelijke eisen aan het identificeren van duurzame beleggingen, gestructureerd rond twee belangrijke componenten: (1) Eigen ESG-analyse, die bestaat uit een algehele ESG-beoordeling en een specifieke beoordeling van de E/S-bijdrage, en (2) diepgaande negatieve

² Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame investeringen

screening, die Controversiële activiteiten en een op normen gebaseerde beoordeling van controverses van emittenten omvat. Om in aanmerking te komen als Duurzame Belegging voor beleggingsstrategieën, moeten emittenten voldoen aan alle criteria zoals uiteengezet in [Candriam's Definitie Duurzaam Beleggen](#) waaronder ESG Rating, het DNSH-principe (Normatieve analyse en analyse controversiële activiteiten), Bijdrage aan een milieu- en/of sociale doelstelling en Goed bestuur.

Candriam zorgt voor goed bestuur door middel van vijf belangrijke pijlers: strategische richting, auditcommissie & onafhankelijkheid van de auditor, transparantie over de beloning van bestuurders, aandelenkapitaal en financieel gedrag en transparantie. Naleving van de goede bestuurspraktijken wordt beoordeeld door middel van Candriam's Stakeholdersanalyse en door middel van Candriam's Normenanalyse.

Een staatsobligatie wordt beschouwd als een duurzame belegging als het uitgevende land niet voorkomt op de lijst van onderdrukkende regimes van Candriam, de 'Call for Action'-lijst van de Financial Action Task Force (FATF) of als 'niet vrij' aangemerkt door Freedom House. Daarnaast moet het uitgevende land voldoen aan de ESG-criteria van Candriam voor natuurlijk kapitaal, menselijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal. Landen worden beoordeeld op potentiële schade aan natuurlijk kapitaal terwijl ze waarde creëren in menselijk, sociaal en economisch kapitaal, wat het concept "milieuefficiëntie" is.

Een supranationale emittent kan als duurzaam worden beschouwd als zijn missie positief bijdraagt aan duurzame ontwikkeling en geen grote overtredingen heeft begaan van de United Nations Global Compact (UNGC) Principles, volgens onze Normatieve analyse.

Aandeel duurzame beleggingen

Ten minste 75% van het totale nettovermogen van Candriam Artikel 9 producten wordt belegd in duurzame beleggingen. De resterende 25% kan worden toegewezen aan andere beleggingen, waaronder contanten, derivaten, en emittenten die op het moment van beleggen als duurzaam werden beschouwd, maar niet langer volledig voldoen aan de duurzame beleggingscriteria van Candriam, gebaseerd op het eigen ESG-analysekader. Deze beleggingen moeten worden verkocht in overeenstemming met de desinvesteringsprincipes die zijn uiteengezet in het ESG-beleid van Candriam³.

Monitoring en due diligence

Het is cruciaal om duurzame beleggingen continu te monitoren, wat wordt gewaarborgd door een ESG-beleid, commissies en onafhankelijke nalevingscontroles. In het geval van een overtreding wordt deze beoordeeld door de afdeling Risicomanagement en de Commissie Duurzaam Risico, die beslissen over passende maatregelen. De due diligence op de onderliggende activa van het financiële product wordt uitgevoerd door de afdelingen Portfolio Management en Risk Management. Het wordt ondersteund door een tool die wettelijke en contractuele beperkingen bevat en fouten moet voorkomen.

Duurzaamheidsindicatoren, gegevensbronnen en correctie van gegevensgerelateerde kwesties

Om de duurzame beleggingsdoelstelling van Candriam Artikel 9 producten te bereiken, implementeert Candriam klimaat- en sociaalgerelateerde Key Performance Indicators (KPI's) in rechtstreeks beheerde beleggingsstrategieën, zoals uiteengezet in het prospectus, die per product kunnen verschillen.

In overeenstemming met hun prospectus kunnen ze streven naar een koolstofvoetafdruk die lager is dan hun respectieve benchmark. Afhankelijk van de beleggingsstrategie van het product kunnen andere indicatoren worden gedefinieerd (bijv. klimaatverandering, temperatuurdoelstelling, ESG-score).

Er is een end-to-end gegevensverwerkingspijplijn geïmplementeerd, waarbij de afdeling ESG Beleggingen en Onderzoek van Candriam ESG-gegevens verzamelt, die voortdurend worden gecontroleerd op meerdere niveaus en stadia van het integratie- en aggregatieproces tijdens de ESG-analysecyclus. We gebruiken verschillende gegevensleveranciers, geselecteerd op basis van methodologie, dekking, kwaliteit en granulariteit, om de meest relevante gegevens te verkrijgen.

Engagementbeleid

Engagement en stemmen maken integraal deel uit van het beleggingsproces van Candriam. Ons betrokkenheidsbeleid omvat directe dialogen, samenwerkingsinitiatieven, actief stemmen en het bevorderen van duurzame ontwikkeling. Deze activiteiten zijn essentieel voor onze fiduciare plicht en helpen ons ESG-risico's en kansen te beoordelen en PAI's te beperken. Deze activiteiten zijn essentieel voor onze fiduciare plicht en helpen ons ESG-risico's en kansen te beoordelen en PAI's te beperken⁴.

Wijzigingen ten opzichte van de vorige versie

Deze versie voegt het principe van Goed Bestuur voor overheidsemissanten en de integratie ervan in de ESG-methodologie van Candriam toe. Deze versie bevat ook bijgewerkte uitsluitingsniveaus, PAI's en een beoordeling van de E/S-bijdrage. Daarnaast bevat deze versie een wijziging van de minimumdrempel voor duurzame beleggingen, die is verhoogd naar 80%.

³ Voor bepaalde discretionaire portefeuillemandaten en specifieke financiële producten kunnen andere drempels gelden.

⁴ Houd er rekening mee dat bepaalde mandaten of specifieke fondsen waarvoor Candriam als beheermaatschappij optreedt, niet onder Candriam's Engagement of Stembeleid vallen. Voor meer informatie over de reikwijdte van het stemmen, zie Candriam's Stembeleid.

2. Geen ernstige afbreuk doen aan het behalen van de duurzame beleggingsdoelstelling

In het kader van de SFDR is het beginsel 'Do No Significant Harm' gekoppeld aan de overweging van de belangrijkste negatieve gevolgen (Principal Adverse Impacts, PAI's). De beleggingen in de artikel 9-producten van Candriam voldoen aan het DNSH-principe, zodat ze geen van de duurzame beleggingsdoelen die met deze producten worden nagestreefd, schaden. In de volgende paragrafen wordt in detail uitgelegd hoe Candriam het DNSH-principe toepast in ons beleggingsproces, inclusief de overweging van PAI's en de afstemming op internationale normen.

2.1. Hoe er rekening wordt gehouden met de indicatoren voor schadelijke effecten in tabel 1 van bijlage I en eventuele relevante indicatoren in de tabellen 2 en 3 van die bijlage

De PAI's zijn ingebed in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam door middel van een ESG-analyse van bedrijven en overheden. Met PAI's wordt rekening gehouden in meerdere stappen van ons ESG-proces en op verschillende manieren. Dit stelt ons in staat om een diepgaande beoordeling uit te voeren van de risico's en kansen die verbonden zijn aan PAI's.

a. Samenvatting

Als integraal onderdeel van haar duurzame beleggingsaanpak houdt Candriam rekening met de PAI's van haar beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. De volgende paragrafen geven een geconsolideerd overzicht van de belangrijkste negatieve effecten van Candriam op duurzaamheidsfactoren.

b. Beschrijving van de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecten

PAI's worden gedefinieerd als negatieve, materiële (of waarschijnlijk materiële) effecten op duurzaamheidsfactoren (zoals milieu-, sociale en personeelsaangelegenheden, respect voor mensenrechten, anticorruptie en anti-omkopingsaangelegenheden) die worden veroorzaakt, verergerd door of rechtstreeks verband houden met beleggingsbeslissingen en advies uitgevoerd door de juridische entiteit, d.w.z. Candriam.

Bij Candriam staat het rekening houden met dergelijke potentiële negatieve effecten centraal in onze benadering van duurzaam beleggen. Daarom worden PAI's in onze ESG-analysekaders in drie complementaire stappen bekeken:

1. Negatieve screening
2. ESG-analyse en beoordeling
3. Rentmeesterschap (dialoog en stemmen)

Deze stappen worden hieronder beschreven:

1. Negatieve screening

PAI's worden overwogen via ons negatieve screeningsproces, dat een analyse van controversiële activiteiten en een op normen gebaseerde analyse omvat:

- **Analyse van controversiële activiteiten:**
Candriam's Controversiële Activiteiten Analyse is essentieel bij het implementeren van het DNSH-principe, omdat het emittenten identificeert die activiteiten uitvoeren die een zeer negatief profiel vertonen vanuit zowel duurzaamheids- als financieel oogpunt. De potentiële schade die deze

activiteiten toebrengen aan milieu- en sociale doelstellingen en de risico's die gepaard gaan met het investeren in deze activiteiten - zoals systeem- en reputatierisico's - kunnen niet worden gecompenseerd door financiële winst. Candriam sluit emittenten die betrokken zijn bij dergelijke activiteiten uit volgens inkomstendrempels en andere criteria die zijn uiteengezet in [Candriam's Uitsluitingsbeleid](#)⁵. Op bedrijfsniveau sluit Candriam bijvoorbeeld bedrijven uit die betrokken zijn bij de ontwikkeling, productie, het testen, onderhoud en de verkoop van controversiële wapens, evenals bedrijven die betrokken zijn bij activiteiten zoals de winning van thermische kolen, olie en gas en zeer energie-intensieve activiteiten. Bovendien worden bedrijven die direct betrokken zijn bij de productie van tabaksproducten uitgesloten van al onze investeringen, evenals bedrijven die meer dan 5% van hun inkomsten halen uit de detailhandel in tabaksproducten⁶. De duurzame beleggingen van Candriam voldoen aan de bredere uitsluitingscriteria CTB (Climate Transition Benchmark) en PAB (Paris-Aligned Benchmark).

- **Normatieve analyse**

Candriam's op normen gebaseerde beoordeling bepaalt of een bedrijf voldoet aan de 10 principes van het United Nations Global Compact (UNGC) op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding. De analyse beoordeelt ook of bedrijven de principes van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen schenden. De uitsluitingen die voortvloeien uit deze analyse stellen ons in staat om het DNSH-principe te implementeren, waarbij we ervoor zorgen dat investeringen belangrijke principes en indicatoren respecteren en dus geen schade toebrengen aan een reeks milieu- en sociale domeinen.

Onze analyse omvat de eerder genoemde UNGC- en OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de VN-richtlijnen voor bedrijven en mensenrechten, de kernprincipes van de conventies voor arbeidsrechten van de Internationale Arbeidsorganisatie en de bescherming die wordt beschreven in de International Bill of Human Rights.

Voor overheidsemissanten wordt Candriam's negatieve screening op overheidsemissanten toegepast via twee analyses: Onderdrukkende regimes en een normatief filter:

- **Onderdrukkende regimes:**

De eerste stap van Candriam's negatieve ESG-screening is het uitsluiten van 7 landen die worden beschouwd als onderdrukkende regimes, gekenmerkt door ernstige mensenrechtenschendingen, systemische ethische inbreuken, ontkenning van fundamentele vrijheden en door de overheid geleide conflicten of onderdrukking. Via dit filter implementeren we PAI 16.

- **Normatieve analyse:**

We sluiten landen uit die als volgt zijn gemarkeerd:

- Financial Action Task Force Call for Action Lijst - Staatssponsors van terrorisme;
- Freedom House's Freedom in the World Index - staten die als niet vrij worden beschouwd.

Daarnaast wordt goedgehouden toegepast op landen die internationale overeenkomsten schenden of die waarschijnlijk een materiële verslechtering van hun duurzaamheidsstatus zullen ondervinden, maar dergelijke schendingen of verslechtingen zijn nog niet terug te vinden in de beschikbare gegevens.

2. ESG-beoordeling

Candriam's ESG Investments and Research Department heeft een holistisch ESG analytisch kader ontwikkeld voor zowel bedrijfs- als overheidsemissanten. Ze worden geanalyseerd vanuit een milieu-,

⁵ Houd er rekening mee dat bepaalde mandaten of speciale fondsen waarvoor Candriam als beheermaatschappij optreedt, het uitsluitingsbeleid van Candriam niet toepassen, maar externe uitsluitingen volgen.

⁶ Candriam's volledige uitsluitingsbeleid is beschikbaar op de volgende link: <https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/exclusion-policy/candriam-exclusion-policy-en.pdf>

⁷ Voor een gedetailleerde beschrijving van Candriam's uitsluitingsbeleid voor duurzaam beleggen, verwijzen we naar de volgende link: <https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/exclusion-policy/candriam-exclusion-policy-en.pdf>

sociaal en governanceperspectief, wat leidt tot ESG Ratings die rekening houden met de PAI's van deze emittenten, zowel direct als indirect.

Voor bedrijfsemittenten integreert Candriam ESG-gegevens en -analyses in beleggingsbeslissingen door middel van een tweeledige aanpak: 1) een Analyse van Bedrijfsactiviteiten die het "Wat" (de activiteiten) van een emittent evalueert en 2) een Stakeholdersanalyse die beoordeelt "Hoe" een bedrijf met zijn stakeholders omgaat.

Om een algehele, diepgaande ESG-beoordeling van elke emittent uit te voeren, maakt Candriam gebruik van haar eigen ESG-analysekader, dat gebaseerd is op een tweeledige benadering:

- **Analyse bedrijfsactiviteiten:**

Deze analytische stap onderzoekt *wat* een bedrijf doet, d.w.z. zijn activiteiten. Het is een strategische beoordeling van de manier waarop de activiteiten van een bedrijf een negatieve of positieve impact hebben op een aantal belangrijke duurzame uitdagingen, zoals klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, gezondheid & welzijn, digitalisering en demografische ontwikkeling. Met deze stap kunnen we dus de potentiële PAI's van de activiteiten van bedrijven identificeren, in het bijzonder klimaat- en andere ecologische PAI's. Als resultaat van de analyse van de bedrijfsactiviteiten krijgt elk bedrijf een **score voor bedrijfsactiviteiten**, die de impact van de activiteiten van het bedrijf op de eerder genoemde belangrijke uitdagingen op het gebied van duurzaamheid samenvat. Dit betekent dat activiteiten met negatieve externe effecten een negatieve score krijgen op basis van wetenschappelijk bepaalde rationale en prestatiecijfers (bijv. CO2/Kw)

- **Stakeholderanalyse:**

Deze analyse beoordeelt *hoe* een bedrijf omgaat met zijn stakeholders, waaronder het milieu, de maatschappij, klanten, leveranciers, beleggers en werknemers. Door de effecten van een bedrijf op de langetermijnbelangen van deze stakeholders te evalueren, stelt deze analyse ons in staat een reeks PAI's aan te pakken, met name op sociaal gebied en op het gebied van werknemers, mensenrechten, corruptie en omkoping. Elk bedrijf krijgt een **Stakeholderscore** die deze elementen weerspiegelt.

Belangrijk is dat ons analytisch kader het begrip materialiteit integreert - wat betekent dat verschillende belangrijke duurzaamheidsuitdagingen en stakeholders, en dus verschillende PAI's, verschillende niveaus van relevantie hebben voor verschillende sectoren.

Voor overheidsemittenten is Candriam's eigen ESG-analyse gestructureerd rond vier categorieën van criteria voor duurzame ontwikkeling: Menselijk kapitaal, natuurlijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal. Deze vier vermogensdomeinen omvatten een brede waaier wezenlijke ESG-criteria die we evalueren met behulp van KPI's, zoals gedefinieerd door het raamwerk. Onze materialiteitsbeoordeling wordt uitgevoerd op elk niveau in het raamwerk, om ervoor te zorgen dat een landenscore goed weergeeft wat belangrijk is voor de toekomstige ontwikkeling van dat specifieke land. Door deze vier vormen van soeverein kapitaal te analyseren, bestrijkt onze analyse de PAI's die door de verordening voor overheidsemittenten worden gedefinieerd. De pijler Natuurlijk Kapitaal van Candriam richt zich bijvoorbeeld op de broeikasgasintensiteit (PAI 15) door middel van een eigen emissiemodel dat de koolstofuitstoot bijhoudt per bedrijfstak en brandstoftype. Dit model houdt rekening met emissietrends, integreert sectorspecifieke decarbonisatie-inspanningen en legt boetes op voor blijvende afhankelijkheid van brandstoffen met een hoge uitstoot zoals kolen, olie en gas. Door de koolstofintensiteit aan te passen op basis van de vooruitgang op het gebied van decarbonisatie, stimuleert Candriam een overgang naar duurzamere praktijken.

3. Rentmeesterschap (engagement en stemmen)

De engagementactiviteiten van Candriam dragen bij aan het vermijden of verminderen van PAI's via dialoog en stemmen⁸, en zijn dus een extra hefboom om het DNSH-principe te integreren.

We prioriteren engagementen op basis van de meest materiële en relevante ESG-uitdagingen waarmee industrieën en emittenten worden geconfronteerd door rekening te houden met de belangrijkste PAI's, evenals de repercussies van deze uitdagingen en negatieve gevolgen voor de activiteiten van ondernemingen, stakeholders en de samenleving.

Voor elke dialoog die we aangaan en voor elke stem die we uitbrengen op speciale of jaarlijkse aandeelhoudersvergaderingen, beoordelen we welke PAI's we in overweging moeten nemen en wat de beste engagementbenadering is. Onze keuzes voor engagement (en escalatie) houden ook rekening met onze lijst van emittenten met hoge PAI-gegevens, die op zijn beurt onze engagement watchlist voedt.

Het engagementbeleid van Candriam wordt gevalideerd door het Strategisch Comité van de Candriam Groep en wordt regelmatig herzien.

PAI-controleproces

Naast de drie hefbomen die hierboven zijn beschreven, hebben we een PAI-controleproces geïmplementeerd. Het proces dient als een extra laag die zorgt voor een diepgaande integratie van PAI's en van het DNSH-principe in onze duurzame beleggingsbeslissingen.

Dit proces wordt uitgevoerd door het ESG Team in samenwerking met het Risk Management Team van Candriam. Het is gericht op emittenten die uitschieters vertonen, dat wil zeggen zeer hoge PAI-cijfers. Specifiek identificeert het Risk Management Team elke maand emittenten met PAI-indicatorcijfers die hoger zijn dan het 97,5e percentiel van hun respectieve benchmarks, de zogenaamde PAI-uitschieterslijst. Twee benchmarktypes worden hier beschouwd: Eén voor investment-grade emittenten uit ontwikkelde markten (bijv. MSCI World, iBoxx Euro Corporate) en één voor emittenten uit opkomende markten en hoogrentende emittenten (bijv. MSCI Emerging Markets, ICE Global High Yield).

Voor dergelijke emittenten voert het ESG-team een diepgaande, genuanceerde beoordeling uit van PAI's die momenteel worden overwogen en die noch binair (Ja, Nee) noch percentueel zijn. Deze beoordeling is kwalitatief van aard en niet alleen gebaseerd op harde uitsluitingen op basis van absolute drempels. In feite houden we rekening met de kwaliteit van gegevens afkomstig van externe leveranciers, de specifieke omstandigheden van elk bedrijf en de acties die het onderneemt om PAI's te beperken. Deze aanpak maakt een uitgebreide evaluatie mogelijk van de risico's van PAI's, van de inspanningen van emittenten om deze effecten aan te pakken en van hun toekomstige potentieel om te opereren op een manier die geen ernstige afbreuk doet aan het behalen van milieu- en sociale doelstellingen. Uiteindelijk is de aanpak bedoeld om ervoor te zorgen dat investeringen in lijn zijn met duurzaamheidsdoelen en nadelige PAI's beperken.

De lijst met uitschieters wordt regelmatig beoordeeld door ons Sustainability Risk Committee en vormt de basis voor engagement watchlists die als leidraad dienen voor escalatiebeslissingen.

Raadpleeg voor meer informatie over de beoordeling van DNSH de Definities en methodologieën op de SFDR webpagina via: <https://www.candriam.com/en-fr/professional/sfdr/#definitions-and-methodologies>.

⁸ Houd er rekening mee dat bepaalde mandaten of specifieke fondsen waarvoor Candriam als beheermaatschappij optreedt, niet onder Candriam's Engagement of Stembeleid vallen. Voor meer informatie over de reikwijdte van het stemmen, zie Candriam's Stembeleid.

2.2. Hoe de duurzame investeringen zijn afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, inclusief de principes en rechten die zijn vastgelegd in de acht fundamentele conventies uit de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie over fundamentele principes en rechten op het werk en de International Bill of Human Rights

De afstemming op internationale verdragen over mensen- en arbeidsrechten, milieu en corporate governance principes wordt geïmplementeerd via Candriam's Normatieve Analyse, die een integraal onderdeel is van Candriam's ESG analytisch kader.

De beleggingen die worden gedaan via Candriam's Artikel 9-producten worden onderworpen aan een diepgaande, op normen gebaseerde controversieanalyse, waarbij wordt onderzocht of emittenten internationale sociale en mensenrechten-, milieu- en anticorruptienormen naleven.

Deze normen omvatten het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC) en de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO). Bovendien maken de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie over de fundamentele beginselen en rechten op het werk en de Internationale Bill of Human Rights deel uit van de vele internationale referenties die in onze analyse zijn geïntegreerd.

3. Duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product

De artikel 9-producten van Candriam die onder deze toelichting vallen, hebben als doel om op lange termijn een positieve bijdrage te leveren aan belangrijke duurzaamheidsdoelstellingen op milieu- en sociaal gebied, zoals het aanpakken van klimaatverandering.

Voor overheidsemissanten evalueren we met name hoe milieu-efficiënt landen zijn in het ontwikkelen van hun Menselijk, Sociaal en Economisch Kapitaal.

In de volgende paragrafen worden deze benaderingen meer in detail beschreven: eerst voor bedrijfsemissanten en vervolgens voor overheidsemissanten.

3.1. Duurzame beleggingsdoelstelling en bedrijfsemissanten

Om ervoor te zorgen dat deze doelstellingen worden gehaald, voeren we een op materialiteit gebaseerde, toekomstgerichte beoordeling uit van de duurzaamheid van bedrijven. Deze evaluatie wordt uitgevoerd via twee afzonderlijke maar onderling verbonden processen:

- **Algehele ESG-beoordeling:** Ten eerste maakt onze analyse een evaluatie van de algehele duurzaamheid van emittenten mogelijk, wat resulteert in een algehele ESG-rating voor elke emittent.
- **Specifieke beoordeling van E/S-bijdrage:** Ten tweede gebruikt Candriam specifieke elementen van haar ESG analytisch kader om de bijdragen van emittenten aan milieu- en sociale doelstellingen aanvullend te beoordelen, wat leidt tot een Milieubijdragescore en/of een Sociale Bijdragescore. Dit proces wordt hieronder beschreven:

a. Algemene ESG-beoordeling

Candriam gebruikt haar eigen ESG analytisch kader om diepgaande beoordelingen uit te voeren van de algemene duurzaamheid van emittenten en van hun afstemmingscriteria die zijn uiteengezet in Candriam's definitie van duurzaam beleggen¹. Deze algemene ESG-analyse resulteert in een ESG-rating voor elke emittent die de duurzaamheidsprestaties van het bedrijf op verschillende dimensies weergeeft. Deze beoordeling combineert een evaluatie van hoe de activiteiten van een bedrijf bijdragen aan belangrijke duurzaamheidsuitdagingen (Analyse Bedrijfsactiviteiten) en een beoordeling van hoe het bedrijf omgaat met stakeholders en ESG-gerelateerde risico's beheert (Stakeholdersanalyse).

Deze twee analytische dimensies worden hieronder in meer detail beschreven.

• Analyse Bedrijven

Door hun bedrijfsactiviteiten worden bedrijven blootgesteld aan structurele Belangrijkste Duurzaamheidsuitdagingen op lange termijn die hun bedrijfsomgeving aanzienlijk kunnen beïnvloeden en risico's of groeikansen kunnen creëren.

Evenzo kunnen deze bedrijven door hun activiteiten een positieve of negatieve bijdrage leveren aan het aanpakken van deze langetermijnuitdagingen op het gebied van duurzaamheid. Candriam heeft vijf belangrijke duurzaamheidsuitdagingen geïdentificeerd die het functioneren van onze economieën waarschijnlijk zullen veranderen:

- Klimaatverandering
- Uitputting van hulpbronnen
- Gezondheid & welzijn
- Digitalisering

¹ Candriam's proces om te beoordelen of emittenten voldoen aan de wettelijke criteria voor 'Duurzame beleggingen' is gebaseerd op Candriam's huidige inzicht in de wettelijke normen en kan te allen tijde worden herzien.

- Demografische evolutie

Verschillende sectoren zullen te maken krijgen met verschillende duurzaamheidsuitdagingen en een verschillende blootstelling aan potentiële disruptie. Met deze risico's en kansen en hun impact op sectoren wordt rekening gehouden in dit deel van de ESG-analyse van Candriam. We beoordelen en scoren de bijdrage aan de relevante Belangrijkste Duurzaamheidsuitdagingen van elk van de meer dan 1.200 bedrijfsactiviteiten die bestaan in alle economische sectoren en die zijn opgenomen in ons ESG-analyse raamwerk. De score voor bedrijfsactiviteiten van een emittent varieert van 0 (sterk nadelig) tot 100 (sterk bijdragend) en is gebaseerd op wetenschappelijk onderzoek, academische kennis en kennis van sectordeskundigen.

De totale score van een bedrijf voor bedrijfsactiviteiten is het gewogen gemiddelde (op basis van de omzetverdeling) van de bijdragen van elk van de bedrijfsactiviteiten aan de belangrijkste uitdagingen op het gebied van duurzaamheid die van wezenlijk belang zijn voor de sector. Deze algemene score voor bedrijfsactiviteiten op bedrijfsniveau varieert van 0 (sterk nadelig) tot 100 (sterk bijdragend) en geeft aan of de activiteiten van het bedrijf bijdragen aan en een positieve of negatieve invloed hebben op duurzame ontwikkeling.

- **Stakeholderanalyse**

De manier waarop bedrijven hun relaties met hun stakeholders beheren, geeft aanleiding tot duurzaamheidsgerelateerde risico's en kansen die bepalend zijn voor veerkracht en die de langetermijngroei en -waarde van bedrijven kunnen beïnvloeden. De manier waarop een bedrijf met zijn stakeholders omgaat, d.w.z. rekening houdt met hun langetermijnbelangen in zijn strategie en activiteiten, is essentieel om te beoordelen of een bedrijf zijn activiteiten op een duurzame en verantwoorde manier uitvoert.

Candriam heeft zes categorieën stakeholders geïdentificeerd die essentieel zijn voor de huidige en toekomstige duurzaamheid van bedrijven en die beïnvloed kunnen worden door het gedrag van bedrijven:

- Milieu
- Maatschappij
- Beleggers
- Medewerkers
- Leveranciers
- Klanten

Als resultaat van Candriam's ESG-analyse krijgt elke emittent twee scores, die verschillende dimensies van haar ESG-prestaties evalueren:

- **een score voor bedrijfsactiviteiten** die bepaalt of de activiteiten van het bedrijf (wat een bedrijf doet) bijdragen aan en een positieve of negatieve impact hebben op de belangrijkste uitdagingen op het gebied van duurzaamheid (klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, gezondheid & welzijn, digitalisering en demografische ontwikkeling).
- **een Stakeholderscore** die evalueert hoe de emittent haar impact op en de belangen van haar belangrijkste stakeholders (milieu, maatschappij, werknemers, leveranciers, klanten en investeerders) beheert.

Samen bepalen de Score Bedrijfsactiviteiten en de Stakeholderscore een algemene ESG-rating voor elke emittent. De algemene ESG-rating meet zowel de positieve als negatieve bijdragen die bedrijven leveren aan belangrijke duurzame uitdagingen en aan hun stakeholders, evenals de stappen die ze nemen om te voorkomen dat ze aanzienlijke schade veroorzaken. Voor elke sector wordt een ander niveau van materialiteit, d.w.z. belang (en dus gewicht), toegekend aan de dimensies Bedrijfsactiviteiten en Stakeholdersanalyse, afhankelijk van de vraag of de duurzaamheid van activiteiten of de verantwoordelijkheid van praktijken bepalend zijn voor de duurzame prestaties van bedrijven. De ESG-rating van een bedrijf wordt bepaald door de materialiteit-gewogen combinatie van de score voor bedrijfsactiviteiten en de score voor de analyse van stakeholders. De ESG-rating kan variëren van ESG1

(koploper op het gebied van duurzaamheid) tot ESG10 (achterblijver op het gebied van duurzaamheid / nadelig). De algemene ESG-rating vormt een eerste criterium om te voldoen aan de filosofie van 'Duurzaam Beleggen' die is uiteengezet in SFDR en dus om te worden beschouwd als een 'Duurzame Belegging'. De toegepaste drempels hangen af van het type bedrijf. Voor bedrijven in ontwikkelde landen is een algemene ESG-rating van ESG 1 tot ESG 5 vereist, terwijl bedrijven in opkomende markten en hoogrentende bedrijven een ESG-rating van ESG 1 tot ESG 6 moeten hebben.

b. Specifieke beoordeling van E/S-bijdrage:

Naast de algemene ESG-beoordeling heeft Candriam een specifiek proces ontwikkeld en geïmplementeerd voor het beoordelen en scoren van de bijdragen van bedrijven aan milieu- en/of sociale doelstellingen. Dit proces resulteert in een score voor de milieu- (E) en sociale (S) bijdrage van elk bedrijf. Dit proces integreert specifieke elementen van de analyse van bedrijfsactiviteiten en stakeholders om duurzaamheid en verantwoordelijkheid te evalueren. Afhankelijk van de aard van de sector evalueert Candriam de milieubijdrage, de sociale bijdrage of een combinatie van beide.

- **Milieubijdrage**

Voor milieubijdragen onderzoekt Candriam hoe bedrijven klimaatverandering en uitputting van hulpbronnen aanpakken via hun bedrijfsactiviteiten en het beheer van milieueffecten op stakeholders.

Op het niveau van bedrijfsactiviteiten bestrijkt onze analyse een breed scala aan milieudoelstellingen, waaronder de beperking van en aanpassing aan klimaatverandering, de bescherming van biodiversiteit (met name watervoorraden), het creëren en toepassen van circulariteitsoplossingen en de preventie en het beheer van vervuiling. Voor elke belangrijke uitdaging op het gebied van duurzaamheid houden we rekening met een groot aantal factoren en indicatoren om de bijdrage van elk bedrijf te beoordelen.

Op Stakeholderniveau evalueert onze analyse hoe bedrijven hun stakeholders managen en hun langetermijnbelangen integreren in hun strategieën. In het kader van onze beoordeling van de milieubijdrage van bedrijven voeren we een diepgaande analyse uit van de manier waarop bedrijven in het bijzonder omgaan met het milieu. De pijler Milieu van de Stakeholdersanalyse richt zich op de beoordeling van milieueffecten en het beheer ervan. Het omvat waterverbruik en gerelateerde emissies, andere atmosferische emissies, landgebruik en biodiversiteit, afvalverwijdering en recycling, en energie en klimaatverandering. Deze analyse houdt rekening met elementen zoals milieustrategie, afstemming van kapitaalallocatie en biodiversiteitsstrategie.

- **Sociale bijdrage**

Voor Sociale Bijdragen beoordeelt en scoort Candriam de bijdragen van bedrijven aan sociale doelstellingen op basis van onze algemene ESG-beoordelingsbenadering.

Op het niveau van de bedrijfsactiviteiten onderzoekt onze analyse de economische activiteiten van bedrijven in relatie tot de belangrijkste uitdagingen op het gebied van duurzaamheid en hun bijdragen aan deze uitdagingen. De belangrijkste uitdagingen die essentieel zijn voor het begrijpen van Sociale Bijdragen omvatten Gezondheid & Welzijn en, voor bepaalde sectoren, Digitalisering.

Op het niveau van Stakeholders evalueert Candriam hoe bedrijven in alle sectoren omgaan met werknemers en leveranciers. Deze analyse heeft betrekking op verschillende thema's, waaronder werving en behoud van personeel, arbeidsomstandigheden, personeelsrelaties en leverancierspraktijken.

- **Scores voor milieu en sociale bijdrage**

De score voor milieu en sociale bijdrage, variërend van 0 tot 100, combineert scores van bedrijfsactiviteiten en stakeholdersanalyse. Naast de ESG Rating bepalen deze scores voor de E/S-

bijdrage of bedrijven in aanmerking komen als 'Duurzame beleggingen' onder de SFDR, zoals uiteengezet in artikel 2(17) van de SFDR.

Bedrijven moeten een minimumscore van 50 halen in een van beide categorieën of in beide en voldoen aan de algemene ESG-ratings, het DNSH-principe en de criteria voor goed bestuur. Afhankelijk van de sector worden bedrijven beoordeeld op hun milieu-, sociale of gecombineerde bijdragen om te bepalen of ze in aanmerking komen voor duurzame investeringen.

Voor meer informatie verwijzen we naar Candriam's definitie van duurzaam beleggen, die beschikbaar is op de [SFDR webpagina van Candriam's website](#).

3.2. Duurzame beleggingsdoelstelling en overheidsemittenten

Voor overheidsemittenten is Candriam's analytische kader voor soevereine ESG gebaseerd op het concept van milieuefficiëntie. Landen worden beoordeeld op de milieuefficiëntie waarmee ze welzijn creëren in de vorm van menselijk, sociaal en economisch kapitaal. Deze benadering stelt ons in staat om rekening te houden met de potentiële uitputting van of schade aan de natuurlijke omgeving tijdens het proces van het creëren van dit welzijn.

3.3. Specifieke doelstellingen in de artikel 9-producten van Candriam

De artikel 9-producten van Candriam hebben duurzaamheidsdoelstellingen die kunnen variëren afhankelijk van de strategie. De meeste van deze producten hebben echter hetzelfde doel, namelijk het verbeteren van de ESG-score ten opzichte van de referentiebenchmark.

Candriam implementeert klimaatgerelateerde of sociale Key Performance Indicators in rechtstreeks beheerde portefeuilles, die per product kunnen verschillen.

Sommige producten streven, zoals vermeld in hun prospectus, naar een lagere koolstofvoetafdruk of koolstofintensiteit dan hun benchmark, terwijl andere producten afgestemd zijn op specifieke temperatuurdoelstellingen of streven naar een hogere ESG-score dan hun benchmark.

4. Beleggingsstrategie

4.1. De gebruikte beleggingsstrategie om de duurzame beleggingsdoelstelling te bereiken

Om de duurzame beleggingsdoelstelling te bereiken, maken de artikel 9-producten van Candriam gebruik van een beleggingsstrategie die gericht is op het ondersteunen van innovatieve ESG-oplossingen en tegelijkertijd de ESG-risico's en belangrijkste negatieve effecten te verminderen om de bijdrage van emittenten aan duurzaamheidsgerelateerde doelen en uitdagingen te beoordelen. Om dit te bereiken maakt de beleggingsstrategie gebruik van een gedisciplineerd en uitgebreid ESG-raamwerk, dat hieronder wordt beschreven.

In haar beleggingsstrategieën houdt Candriam rekening met alle duurzaamheidsgerelateerde uitdagingen, dat wil zeggen alle ESG-gerelateerde risico's en kansen, die een emittent mogelijk operationeel, reputationeel, strategisch en/of financieel kunnen beïnvloeden. De ESG-risico's (en kansen) zijn als volgt gedefinieerd en zijn geïntegreerd in de vier bovengenoemde dimensies:

- Milieu Candriam beoordeelt klimaatgerelateerde fysische en transitierisico's met behulp van een dubbele materialiteitsbenadering. Ons gepatenteerde ESG-analyse raamwerk beoordeelt hoe bedrijfsactiviteiten in de manier waarop ze het milieu beïnvloeden, positief of negatief, risico's of kansen voor de emittent kunnen opleveren. Bedrijfsactiviteiten Anderzijds kunnen milieugebeurtenissen fysische risico's creëren die het gevolg zijn van klimaatverandering, verlies van biodiversiteit of veranderende chemische samenstelling van de oceaan. Daarnaast kunnen bedrijven negatieve gevolgen ondervinden van risicobeperkende maatregelen, waarbij de effecten variëren op basis van hun blootstelling aan en aanpassing aan milieurisico's.
- Sociaal Candriam houdt rekening met risico's en kansen op het gebied van menselijk kapitaal, klanten, mensenrechten en ketenbeheer. Factoren als gendergelijkheid, beloning, gezondheid en veiligheid en arbeidsomstandigheden hebben invloed op de sociale dimensie van een emittent. Sociale risico's omvatten potentiële schendingen van mensenrechten of arbeidsrechten binnen de toeleveringsketen en worden gewogen op basis van de sector van de emittent om de risicobeoordeling te verbeteren.
- Governance: Deze aspecten houden verband met de bestuursstructuur en omvatten de onafhankelijkheid van de raad, het toezicht en de controle van de raad, de relaties met werknemers, vergoedingen en nalevings- of belastingpraktijken. Governancerisico's vloeien voort uit slecht bestuur, waaronder verlies van minderheidsbescherming, opvolgingsrisico, machtsconcentratie en een gebrek aan onafhankelijkheid van de raad van bestuur op het niveau van het auditcomité.

a. Beschrijving van het type beleggingsstrategie dat wordt gebruikt om de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te bereiken

De artikel 9-producten van Candriam maken gebruik van een beleggingsstrategie waarin een grondige ESG-analyse volledig is geïntegreerd. In feite wordt elke emittent in het potentiële beleggingsuniversum geanalyseerd aan de hand van ons ESG-analyseraamwerk. Deze analyse resulteert in de identificatie van in aanmerking komende emittenten waarmee de producten aan hun duurzame beleggingsdoelstelling(en) kunnen voldoen.

De hoekstenen van deze ESG-analyse worden hieronder gepresenteerd, eerst voor bedrijfsemittenten en daarna voor overheidsemittenten.

Houd er rekening mee dat de hieronder beschreven strategieën van toepassing zijn op de artikel 9-producten van Candriam in het algemeen. Daarnaast kunnen specifieke beleggingsstrategieën op individuele basis worden toegepast op bepaalde producten. Dergelijke ad hoc beleggingsstrategieën worden beschreven op de gerelateerde webpagina's van de Candriam website.

Om de duurzaamheidsrisico's en -kansen van een emittent te beoordelen en de duurzame doelstelling(en) van zijn financiële product te bereiken, passen we een multidimensionale analyse toe die duidelijke eisen en minimumdrempels stelt. Candriam's analytisch kader voor corporate ESG is opgebouwd rond de volgende componenten:

Eigen ESG-analyse:

Candriam's eigen ESG-analyse combineert Bedrijfsactiviteiten en Stakeholdersanalyse voor een uitgebreide, op materialiteit gebaseerde en toekomstgerichte duurzaamheidsbeoordeling. Deze analyse wordt uitgevoerd via twee afzonderlijke maar onderling verbonden processen, zoals beschreven in hoofdstuk 3.

- **Algemene ESG-beoordeling**

Onze analyse maakt een evaluatie mogelijk van de duurzaamheidsrisico's en -kansen waarmee emittenten worden geconfronteerd en beoordeelt de duurzaamheid van bedrijven. Deze algemene ESG-analyse resulteert in een ESG-rating voor elke emittent die de duurzaamheidsprestaties van het bedrijf op verschillende dimensies weergeeft.

- **Specifieke beoordeling van E/S-bijdrage:**

Candriam gebruikt specifieke elementen van haar ESG analytisch kader in een specifiek proces voor het beoordelen van bijdragen aan milieu- en/of sociale doelstellingen, wat resulteert in een Milieubijdragescore en/of Sociale Bijdragescore voor elke emittent.

Diepgaande negatieve screening:

Candriam's diepgaande negatieve screening identificeert en sluit bedrijven uit die niet voldoen aan minimale waarborgen met betrekking tot internationale normen of die zich bezighouden met activiteiten die schadelijk zijn voor ecologische en sociale duurzaamheid. In dit proces worden PAI's en minimumwaarborgen, de hoekstenen van het DNSH-principe, bekeken aan de hand van twee belangrijke analyses: Analyse van controversiële activiteiten en analyse op basis van normen:

- **Analyse van controversiële activiteiten**

Candriam's Controversiële Activiteiten Analyse identificeert emittenten die activiteiten uitvoeren die een zeer negatief profiel vertonen vanuit zowel duurzaamheids- als financieel oogpunt. De potentiële schade die deze activiteiten toebrengen aan milieu- en sociale doelstellingen en de risico's die gepaard gaan met het investeren in deze activiteiten - zoals systeem- en reputatierisico's - kunnen niet worden gecompenseerd door financiële winst. Candriam sluit emittenten uit die betrokken zijn bij dergelijke activiteiten volgens inkomstendrempels en andere criteria die zijn uiteengezet in ons uitsluitingsbeleid. De artikel 9-producten van Candriam passen onze DVI-uitsluitingen van niveau 3 toe. Dit beleid sluit bedrijven uit die in belangrijke mate betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals, maar niet beperkt tot, tabak, thermische kolen, wapens en onconventionele olie- en gasproductie, inhoud voor volwassenen, alcohol, gokken, enz.

Voor een gedetailleerde beschrijving van de Level 3 SRI Uitsluitingen, verwijzen we naar het [Uitsluitingenbeleid | Candriam](#).

- **Normatieve analyse**

Om ESG-risico's te verminderen en rekening te houden met ingrijpende maatschappelijke veranderingen, passen de artikel 9-producten van Candriam een op normen gebaseerde controversieanalyse toe. Met deze analyse kunnen we bedrijven identificeren en uitsluiten die de principes van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of het Global Compact van de

Verenigde Naties inzake mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding aanzienlijk en herhaaldelijk hebben geschonden.

Om door de normatieve analyse te komen, moeten emittenten vrij zijn van ernstige controverses met betrekking tot impact, duur, frequentie of inadequate managementrespons op welk gebied dan ook. Onze aanpak evalueert de ernst van de controverse en gaat verder dan de UN Global Compact-beginselen en omvat alle materieel schadelijke bedrijfspraktijken. Deze aanpak handhaaft minimumwaarborgen en is in overeenstemming met de UNGC, de OESO-richtlijnen, de VN-richtlijnen voor bedrijven en mensenrechten, de ILO-verdragen over arbeidsrechten en de International Bill of Human Rights.

Engagement: Dialoog en stemmen bij volmacht:

Engagement en stemmen zijn belangrijke onderdelen van Candriam's duurzame beleggingsproces, gezien het belang ervan als middel om duurzaamheidsimpact te bespreken en te bevorderen met bedrijven waarin wordt geïnvesteerd. Candriam overlegt met het management van de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd over een reeks onderwerpen met betrekking tot de duurzame doelstelling van het betreffende product. Dit kan in de vorm van een directe dialoog tussen Candriam en de vertegenwoordigers van de onderneming of via een samenwerkingsinitiatief.

Beleggingsstrategie gebruikt voor overheidsemissanten om de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te bereiken

Candriam's ESG analytisch kader voor overheden beoordeelt of landen al dan niet verenigbaar zijn met de duurzame beleggingsdoelstelling door hun vermogen om vier vormen van soeverein kapitaal duurzaam te ontwikkelen te beoordelen: *Natuurlijk kapitaal, menselijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal*.

Bovendien passen we negatieve filters toe voor overheidsemissanten, die bestaan uit:

Een beoordeling om te bepalen welke landen voldoen aan onze minimumnormen voor democratie en mate van vrijheid, gebaseerd op:

- Candriam's lijst van zeer onderdrukkende regimes - landen met ernstige schendingen van de mensenrechten door de staat.
- Lijst "Call for Action" van de Financial Action Task Force - Staten die verdacht worden van het steunen en/of financieren van terrorisme.
- Freedom House's Freedom in the World Index - Staten die door de organisatie Freedom House als "niet vrij" worden beschouwd.

We behouden ons het recht voor om discretie uit te oefenen met betrekking tot landen die internationale overeenkomsten schenden, maar die nog niet zijn opgenomen in de beschikbare gegevens.

b. Bindende elementen van die strategie om de investeringen te selecteren om dat doel te bereiken

De bindende elementen van de strategie die wordt gebruikt om de beleggingen te selecteren om de duurzame beleggingsdoelstellingen te bereiken, zijn gebaseerd op Candriam's ESG-analysekader dat bestaat uit verschillende ESG-beoordelingscriteria die bepalen of een emittent in aanmerking komt voor belegging.

De ESG-beoordeling van Candriam omvat de analyse van stakeholders en bedrijfsactiviteiten, zoals hierboven beschreven. Dit resulteert in ESG Ratings, die bepalen of een emittent in aanmerking komt en die dienen als bindend element voor selectie in de Artikel 9-producten van Candriam. Voor bedrijven in ontwikkelde landen moet de algemene ESG-rating tussen ESG 1 (beste) en ESG 5 (gemiddeld) liggen. Voor bedrijven in opkomende markten en bedrijven in het hoogrentende universum moet de algemene ESG-rating gelijk zijn aan of beter zijn dan ESG 6.

Daarnaast evalueert Candriam de milieubijdrage, de sociale bijdrage of een combinatie van beide, afhankelijk van hun aard. Om in aanmerking te komen voor 'Duurzaam Beleggen' moeten bedrijven een Milieubijdragescore van 50 of hoger en/of een Sociale Bijdragescore van 50 of hoger hebben.

Verder worden Normatieve analyse en Controversiële Activiteiten Analyse toegepast.

Om in aanmerking te komen als Duurzame Investering moeten emittenten voldoen aan alle criteria die Candriam heeft opgesteld. Op basis van dit kader streeft de beleggingsstrategie naar een minimaal aandeel duurzame investeringen.

Afhankelijk van het product kunnen ook andere duurzaamheidsindicatoren met betrekking tot klimaatverandering, zoals afstemming op een specifieke temperatuurdoelstelling of een globale ESG-score, gedefinieerd zijn.

c. Hoe de strategie continu wordt geïmplementeerd in het beleggingsproces

De beleggingsstrategie wordt continu geïmplementeerd volgens een goed gedefinieerd beleggingsproces en een strikt kader voor risicobeheer. Het kader voor risicobeheer wordt beschreven in ons beleid voor duurzaamheidsrisico's. Risicobewaking van de beleggingsstrategie van het financiële product is erop gericht te garanderen dat beleggingen te allen tijde zijn afgestemd op en rekening houden met de milieu-, sociale en governance-doelstellingen en duurzaamheidsdrempels die voor het product zijn gedefinieerd.

De naleving van het beleggingsproces en het risicobeheerkader wordt bewaakt via de constraint servers in het portefeuillebeheersysteem van fondsbeheerders. Candriam's Risk Management Department is als enige verantwoordelijk voor het bepalen van de risicobeperkingen van fondsportefeuilles, inclusief de beperkingen die betrekking hebben op de bindende ESG-elementen. Bovendien wordt, in het geval van regels die om technische redenen niet kunnen worden onderworpen aan reguliere controles door de afdeling Risicomanagement, het Sustainability Risk Committee geïnformeerd.

Zoals verder uitgelegd in Hoofdstuk 6, wordt elke inbreuk gerapporteerd aan de portefeuillebeheerder, met het verzoek om corrigerende maatregelen. Het (Global) Hoofd van de portefeuillebeheerder en het Global Head of ESG Investment and Research worden ook geïnformeerd. Indien relevant kan de portefeuillebeheerder worden gevraagd om de inbreuk toe te lichten.

Nieuw vastgestelde overtredingen binnen het ESG-universum worden beoordeeld door het Sustainability Risk Committee van Candriam, dat verdere actie kan ondernemen, zoals het informeren van Portfolio Management-teams, het aanpassen van interne regels of het informeren van het Executive Committee.

4.2. Het beleid om Good Governance-praktijken van de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd en overheidsemissanten te beoordelen

a. Bedrijfsemissanten

Goede bestuurspraktijken zijn cruciaal voor een duurzame toekomst. Candriam gebruikt 5 belangrijke pijlers om de deugdelijkheid van het bestuur van een bedrijf te garanderen.

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

Hoe een bedrijf omgaat met zijn relevante stakeholders en hoe het daarmee omgaat, en
Hoe de raad van bestuur van een bedrijf zijn bestuur aanpakt en zijn plichten vervult met betrekking tot openbaarmaking en transparantie en de overweging van duurzaamheidsdoelstellingen.

Om de bestuurspraktijken van een bedrijf te beoordelen met betrekking tot gezonde managementstructuren, werknemersrelaties, beloning van personeel en naleving van de belastingwetgeving zoals gedefinieerd door SFDR, evalueren we het goede bestuur van bedrijven op 5 belangrijke bestuurspijlers (naast andere criteria):

1. Strategische richting: een beoordeling van de onafhankelijkheid, expertise en samenstelling van de raad, om ervoor te zorgen dat de raad handelt in het beste belang van alle aandeelhouders en andere stakeholders en als tegenwicht tegen het management.
2. Onafhankelijkheid van het auditcomité en de auditor: een evaluatie om belangenconflicten te vermijden.
3. Transparantie over de beloning van bestuurders: een analyse van de manier waarop bestuurders en de remuneratiecommissie door aandeelhouders ter verantwoording kunnen worden geroepen en of de stimulansen voor topbestuurders in overeenstemming zijn met de langetermijnbelangen van aandeelhouders.
4. Aandelenkapitaal: een onderzoek of alle aandeelhouders gelijke stemrechten hebben en eerlijk worden behandeld.
5. Financieel gedrag en transparantie.

Beoordeling van goed bestuur

Candriam beoordeelt of bedrijven de Good Governance-praktijken naleven, zoals beschreven in SFDR, door middel van de Stakeholdersanalyse die deel uitmaakt van de algehele ESG-beoordeling en door middel van de Normenanalyse.

• **Stakeholderanalyse**

Candriam's Stakeholdersanalyse evalueert het vermogen van een bedrijf om de belangen van stakeholders te integreren in de langetermijnstrategie en -impact. Deze stakeholders zijn het milieu, de maatschappij, werknemers, leveranciers, klanten en investeerders. De kwaliteit van goed bestuur wordt in detail onderzocht, met name via de pijler Investeerders. De Investors Score van een emittent mag niet lager zijn dan 10 om te vermijden dat hij wordt uitgesloten wegens gebrek aan deugdelijk bestuur. Bedrijven waarvoor uit deze analyse blijkt dat ze niet voldoen aan de Good Governance-praktijken komen niet in aanmerking voor 'Duurzaam Beleggen'.

• **Normatieve analyse**

De op normen gebaseerde analyse van Candriam onderzoekt of bedrijven voldoen aan de principes van goed bestuur en of ze zich houden aan de anticorruptie- en arbeidsnormen, waarbij bedrijven met ernstige overtredingen worden uitgesloten. Dit omvat onder andere ernstige controverses over omkoping van nationale ambtenaren, misbruik van functies, illegale verrijking, financiële obstructie of onregelmatigheden, belastingontduiking of concurrentiebeperkende praktijken.

Voor meer details over de beoordeling van goede bestuurspraktijken verwijzen we naar Candriam's definitie van duurzaam beleggen onder Definities en methodologieën van de [SFDR webpagina op de website van Candriam](#).

b. Overheidsemittenten

De goede bestuurspraktijken van Sovereigns staan centraal en worden beoordeeld op alle niveaus van onze Sovereign ESG-analyse, om ervoor te zorgen dat onze beleggingen bijdragen aan een duurzame toekomst binnen landen en in alle regio's. Candriam baseert de evaluatie van goed bestuur van overheidsemittenten op twee analyses:

- Vier hoofdsteden die de risico's en kansen van een land vormen:
 - Natuurlijk kapitaal: Voorraad van natuurlijke hulpbronnen beheerd door het land.

- Sociaal kapitaal: Vertrouwen, normen en instellingen waarop mensen kunnen vertrouwen om gemeenschappelijke problemen op te lossen en sociale cohesie te creëren.
 - Menselijk kapitaal: Menselijke productiviteit waaraan het land deelneemt via onderwijs en andere initiatieven.
 - Economisch kapitaal: beoordeling van het niveau van levensvatbaarheid van de economische activiteit.
- Normatief filter, met uitzondering van landen die onder het toepassingsgebied van de onderstaande classificatie of lijst vallen:
 - "Niet vrij" door Freedom House
 - Lijst van onderdrukkende regimes van Candriam
 - "Oproep tot actie" door Financial Action Task Force

5. Aandeel van beleggingen

5.1. Een narratieve uitleg van de investeringen van het financiële product

In overeenstemming met de SFDR-vereisten en met behulp van Candriam's eigen ESG analytisch kader, bepaalt de mate waarin een emittent voldoet aan de kenmerken van een "duurzame investering" of deze in aanmerking komt voor belegging. In de volgende paragrafen wordt verder uitgelegd hoe we het begrip duurzaam beleggen toepassen.

a. Voor bedrijfsemittenten

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

- Economische activiteiten ontplooiën die bijdragen aan milieu- en/of sociale doelstellingen,
- Geen ernstige afbreuk doen aan het behalen van andere milieu- en/of sociale doelstellingen en voldoen aan minimumwaarborgen, en
- De principes van goed bestuur respecteren.

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

- Twee negatieve screenings uitvoeren: Normatieve analyse en analyse van controversiële activiteiten. Deze screenings omvatten minimale waarborgen met betrekking tot internationale normen en conventies en maken het mogelijk om activiteiten uit te sluiten die Candriam schadelijk acht voor milieu- en/of sociale duurzaamheidsdoelstellingen.
- Twee positieve ESG-beoordelingen en screenings uitvoeren die leiden tot een ESG-rating: Analyse van stakeholders en bedrijfsactiviteiten. Deze screenings stellen Candriam in staat om duurzaamheidsgerelateerde risico's en kansen te identificeren en te beoordelen, evenals de bijdrage van emittenten aan duurzaamheidsdoelstellingen.
- Een beoordeling uitvoeren van de E/S-bijdrage: Voor deze beoordeling past Candriam specifieke elementen van haar ESG analytisch kader toe in een specifiek proces om bijdragen aan milieu- en/of sociale doelstellingen te beoordelen, wat resulteert in een Milieubijdragescore en/of een Sociale Bijdragescore voor elke emittent.

Voor meer details over deze methodologieën en definities verwijzen we naar de sectie Definities en Methodologieën van de [SFDR webpagina op de website van Candriam](#).

b. Voor overheids- en supranationale emittenten

Candriam's ESG analytisch kader voor soevereine en supranationale emittenten maakt het mogelijk om duidelijke eisen en minimumdrempels te stellen om emittenten te identificeren die in aanmerking komen als duurzame beleggingen.

Overheidsemittenten

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

- Wordt niet als onderdrukkend beschouwd volgens Candriam's Oppressive Regime Analysis,
- Staat niet op de lijst van de Financial Action Task Force Call for Action,
- Door Freedom House niet als niet-vrij wordt aangemerkt, en

- Voldoet aan onze ESG-criteria voor natuurlijk kapitaal, menselijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal.

Voor meer details over deze methodologieën en definities verwijzen we naar de SFDR sectie op de Candriam website.

Supranationale emittenten

Een supranationale emittent wordt beschouwd als een duurzame belegging als zijn missie een positieve bijdrage levert aan de economische en sociale ontwikkeling van regio's en landen en als hij geen grote systematische overtreding heeft begaan van de principes van het Global Compact van de VN, volgens de Norms-based Analysis van Candriam.

Merk op dat deze definities van duurzame soevereine en supranationale emittenten kunnen evolueren naar aanleiding van verdere verduidelijkingen in de regelgeving.

5.2. Aandeel van de beleggingen van het financiële product met een duurzame beleggingsdoelstelling.

In overeenstemming met SFDR heeft Candriam een minimumaandeel duurzame investeringen gedefinieerd voor haar artikel 9-producten. Ten minste 75% van het totale nettovermogen van Candriam's artikel 9-producten worden beschouwd als duurzame beleggingen in de zin van de SFDR. Maximaal 25% kan worden toegewezen aan "niet-duurzame beleggingen" binnen deze producten, met inachtneming van duidelijke voorwaarden zoals hieronder uitgelegd.

5.3. Doel van het resterende deel van de beleggingen van het financiële product

Het maximale aandeel "niet-duurzame beleggingen" is 25%. Deze beleggingen voldoen aan minimale milieu- en sociale waarborgen. Hieronder vindt u meer informatie over de kenmerken en het gebruik van deze beleggingen.

- Cash op zichtrekening, reverse repo's die nodig zijn om de liquiditeit van het financiële product te beheren na inschrijvingen/terugkopen en/of die het gevolg zijn van de marktblootstellingsbeslissing van het onderliggende fonds;
- Emittenten die op het moment van de belegging als duurzame beleggingen werden beschouwd, maar vervolgens zijn geëvolueerd en niet langer volledig voldoen aan de criteria voor duurzame beleggingen. Deze beleggingen worden verkocht op basis van de principes van ons desinvesteringsproces voor duurzame strategieën;
- Niet-ingeschreven derivaten kunnen worden gebruikt voor efficiënt portefeuillebeheer en/of voor afdekkingsdoeleinden en/of tijdelijk na inschrijvingen/terugkopen.

5.4. Een beschrijving van de bijdrage en geen ernstige afbreuk doen aan het behalen van duurzame beleggingen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen

In onze evaluatie van hoe emittenten bijdragen aan duurzame beleggingsdoelen, nemen we beoordelingen van het DNSH-principe op en integreren we PAI's in onze analyse door middel van meerdere complementaire stappen, zoals hieronder beschreven.

Het rekening houden met negatieve effecten staat centraal in Candriam's benadering van duurzaam beleggingen. Daarom worden PAI's meegenomen in het gehele ESG-analyseproces en spelen ze op de volgende manieren een rol in beleggingsbeslissingen.

a. Voor bedrijfsemittenten

Voor bedrijfsemittenten worden PAI's en de potentiële positieve bijdragen en negatieve effecten van bedrijven op de kwesties die door de PAI's worden vertegenwoordigd, geïntegreerd door middel van:

1. Eigen ESG-analyse / ESG Rating

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

- De bedrijfsactiviteiten van het bedrijf en hoe deze een positieve of negatieve invloed hebben op belangrijke duurzame uitdagingen zoals klimaatverandering en uitputting van hulpbronnen.
- Interacties van het bedrijf met belangrijke stakeholders.

2. Negatieve screening

Door bedrijven uit te sluiten op basis van een normanalyse en vanwege hun betrokkenheid bij controversiële activiteiten, bestrijken we verschillende PAI's.

3. Engagement en stemmen

Door middel van dialoog en stemactiviteiten dekt Candriam de PAI's verder af en vermijdt of vermindert de omvang van nadelige gevolgen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan voeden ons engagementproces en vice versa.

b. Voor overheidsemittenten

Voor overheidsemittenten integreren we PAI's en zorgen we voor naleving van het 'do no significant harm'-principe en de criteria voor duurzaam beleggen:

1. Criteria voor duurzame ontwikkeling: we beoordelen de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecten aan de hand van vier duurzaamheidsdimensies: Natuurlijk kapitaal, menselijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal.
2. Negatieve landenscreening, inclusief:
 - Candriam's lijst van sterk onderdrukkende regimes - Staten met ernstige mensenrechtenschendingen.
 - Freedom House's World Freedom Index - staten die als "niet vrij" worden beschouwd.

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

- De specifieke industrie/sector, in het geval van bedrijven.

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

6. Monitoring van duurzame beleggingsdoelstelling

Het voortdurende toezicht op duurzame beleggingen is cruciaal en wordt gewaarborgd door een ESG-beleggingsbeleid, specifieke beleggingscommissies van het fondsbeheer, risicobeheer en onafhankelijke nalevingscontroles. In het geval van overtredingen worden deze beoordeeld door een Sustainable Risk Committee dat zal beslissen over passende acties. Details over deze controlemechanismen worden in de volgende paragrafen gegeven.

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

De tweede stap bestaat uit een selectie binnen dit universum op basis van een combinatie van financiële en ESG-overwegingen. Portefeuillebeheerders passen hun respectievelijke beleggingsprocessen toe en selecteren emittenten uit het ESG-universum.

Alle portefeuillebeheerders van Candriam's artikel 9-producten moeten zich houden aan Candriam's ESG-beleggingsbeleid dat de specifieke ESG-beperkingen en desbeleggingsvoorwaarden vastlegt in geval van verandering in de geschiktheid van de emittent.

De ESG-analisten van Candriam zijn verantwoordelijk voor de duurzaamheidsanalyse van bedrijven en landen. De details van deze ESG-analyse, inclusief conclusies en ratings, worden gearcheveerd in Candriam's speciale ESG-platform en -database, die wordt gebruikt om het ESG Universum te creëren. Elke analist is verantwoordelijk voor specifieke sectoren. Landenbeoordelingen worden ook uitgevoerd door speciale analisten.

Dit betekent dat zij verantwoordelijk zijn voor de relevante sectorspecifieke modellen, de beoordelingsmethodologie voor landen, ESG-ratings en het lanceren van SRI Alerts in geval van controverses en/of mogelijke veranderingen in de geschiktheidsstatus van de emittent.

Het is de verantwoordelijkheid van het ESG-team om de Portfolio Management Teams en Risk Management te waarschuwen als de beoordelingsmethodologie, regels of principes van sectormodellen/landen in de loop der tijd veranderen.

Evenzo is het de verantwoordelijkheid van het ESG-team om de Portfolio Management Teams en Risicobeheer te waarschuwen als de lijst met controversiële activiteiten, inclusief drempelwaarden, verandert. Naast de Portfolio Management-teams is Risk Management verantwoordelijk voor de tweede verdedigingslinie.

Compliance en Risk Management voeren onafhankelijke controles uit om na te gaan of de portefeuilles in overeenstemming zijn met de interne regels. Dit wordt uitgevoerd door constraint servers die worden beheerd door Risk Management. Het Sustainability Risk Committee wordt op de hoogte gesteld van regels die Risk Management niet kan handhaven vanwege technische beperkingen.

Alle geconstateerde overtredingen worden direct doorgegeven aan de betreffende portefeuillebeheerder met het verzoek om de overtreding te corrigeren en de betreffende portefeuille in overeenstemming te brengen met de regels en beperkingen. Deze communicatie wordt ook gedeeld met het (Global) Head dat verantwoordelijk is voor de portefeuillebeheerder en met het Global Head of ESG Investment and Research. Indien relevant zal de portefeuillebeheerder worden gevraagd om een verklaring te geven voor vastgestelde schendingen. Deze inbreuken, die betrekking hebben op het ESG-universum, worden ook beoordeeld door de Sustainability Risk Committee. Dit comité bepaalt de nodige acties, met inbegrip van communicatie naar alle portefeuillebeheerders, updates van interne regels, het informeren van het Directiecomité en andere relevante maatregelen.

ESG-duurzaamheidsindicatoren, zoals gedefinieerd in het prospectus van de artikel 9-producten van Candriam (zoals ESG-score, koolstofvoetafdruk en temperatuur), worden gecontroleerd door Risk

Management om de prestaties van de producten ten opzichte van hun milieu- en sociale doelstellingen op fondsniveau te volgen.

7. Methodologieën

De artikel 9-producten van Candriam zijn erop gericht om op lange termijn een positieve bijdrage te leveren aan belangrijke ecologische en sociale duurzaamheidsdoelstellingen en tegelijkertijd de principes van 'do no significant harm' en goed bestuur te respecteren.

a. Voor bedrijfsemittenten

Candriam's ESG analytisch kader beoordeelt de duurzaamheid van bedrijven door minimumdrempels vast te stellen om in aanmerking te komen als Duurzame Beleggingen. Om door Candriam als duurzaam te worden aangemerkt, moet een investering voldoen aan de volgende bindende criteria:

Eigen ESG-analyse

Candriam's gepatenteerde ESG-analyse combineert analyse van bedrijfsactiviteiten en stakeholders voor een uitgebreide, op materialiteit gebaseerde en toekomstgerichte duurzaamheidsbeoordeling.

- **Bedrijfsactiviteiten**

Als onderdeel van deze beoordeling willen de ESG-analisten van Candriam meten in welke mate de producten en diensten van bedrijven positief en/of negatief bijdragen aan deze belangrijke duurzame uitdagingen, namelijk klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, gezondheid & welzijn, digitalisering en demografische evolutie.

Door de integratie van deze beoordeling van bedrijfsactiviteiten is Candriam in staat om investeringen in haar duurzame portefeuilles toe te wijzen aan bedrijven die bijdragen aan één of meerdere duurzaamheidsdoelstellingen.

- **Stakeholders**

Deze analyse beoordeelt hoe een bedrijf omgaat met zijn stakeholders, waaronder het milieu, de maatschappij, klanten, leveranciers, investeerders en werknemers. Elk bedrijf krijgt een Stakeholder Score die deze elementen weerspiegelt. De Stakeholdersanalyse bevestigt dat het bedrijf voldoet aan de normen voor goed bestuur, met een Investor Score van minstens 10.

- **ESG-rating**

Voor elk bedrijf wordt de algemene ESG-rating bijgehouden. Het is een van de elementen die Candriam meet en controleert om te beoordelen in hoeverre de duurzaamheidsdoelstelling is bereikt.

Het meet zowel de positieve en/of negatieve bijdragen die bedrijven leveren aan belangrijke duurzame uitdagingen als de stappen die ze nemen om te voorkomen dat ze aanzienlijke schade toebrengen aan het milieu, de maatschappij, werknemers, klanten, leveranciers en investeerders.

Bedrijven moeten een algemene ESG-rating hebben die beter is dan of gelijk is aan ESG 5 (en tot ESG 6 voor opkomende markten en high yield-strategieën).

Beoordeling van bijdragen aan een milieu- en/of sociale doelstelling:

Candriam evalueert de milieu- en sociale bijdragen van bedrijven en kent scores toe voor milieu- (E) en sociale (S) bijdragen. Dit proces integreert de analyse van bedrijfsactiviteiten en stakeholders om duurzaamheid en verantwoordelijkheid te evalueren.

Voor milieubijdragen onderzoekt Candriam de rol van bedrijven in het aanpakken van klimaatverandering en uitputting van hulpbronnen via hun bedrijfsactiviteiten en hun beheer van milieueffecten op stakeholders.

Voor sociale bijdragen beoordeelt Candriam hoe bedrijven belangrijke duurzaamheidsuitdagingen zoals Gezondheid & Welzijn en Digitalisering aanpakken via hun bedrijfsactiviteiten en stakeholdermanagement, waarbij ze zich vooral richten op werknemers en leveranciers.

Candriam gebruikt deze elementen om bijdragen aan milieu- en/of sociale doelstellingen te beoordelen, wat resulteert in een Milieubijdragescore en/of een Sociale Bijdragescore voor elke emittent. De score voor milieu/sociale bijdrage, variërend van 0 tot 100, combineert scores uit de analyse van bedrijfsactiviteiten en stakeholders.

Zoals eerder beschreven, bepalen deze E- en S-bijdragescores of bedrijven in aanmerking komen als 'Duurzame beleggingen' onder SFDR. Om in aanmerking te komen, moeten bedrijven ten minste 50 scoren in één of beide categorieën en voldoen aan de criteria voor ESG-rating, DNSH en goed bestuur.

Diepgaande negatieve screening

Candriam's diepgaande negatieve screening maakt het mogelijk om bedrijven te identificeren en uit te sluiten die geen minimale waarborgen bieden met betrekking tot internationale normen en zich bezighouden met activiteiten die schadelijk zijn voor het milieu en/of de sociale duurzaamheid. Deze negatieve screening zorgt ervoor dat het DNSH-principe wordt nageleefd en wordt toegepast via twee analyses:

- **Controversiële activiteiten**

Candriam sluit controversiële activiteiten uit van alle direct beheerde portefeuilles om duurzaamheidsrisico's te beperken. Het moedigt derden ook aan om soortgelijke uitsluitingen te hanteren. Candriam sluit bijvoorbeeld alle bedrijven uit die direct betrokken zijn bij de tabaksindustrie, inclusief bedrijven die inkomsten genereren uit de productie of meer dan 5% uit de tabaksdetailhandel. Daarnaast sluiten we bedrijven uit die meer dan 5% van hun omzet halen uit kolengestookte energieopwekking of nieuwe thermische kolenprojecten.

De duurzame beleggingen van Candriam voldoen ook aan de criteria van CTB (Climate Transition Benchmark) en PAB (Paris-Aligned Benchmark). Deze sectorgebaseerde uitsluitingen en strikte inkomstendrempels stellen minimale duurzaamheidsnormen vast en helpen de blootstelling aan sectoren die verband houden met milieuaantasting of sociale schade te beperken.

- **Normatieve analyse**

Candriam sluit via normatieve analyse emittenten uit die het bereiken van de duurzame doelstelling in de weg zouden staan, in het bijzonder op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en anticorruptie. Deze analyse stelt ons in staat om sterke milieu- en sociale indicatoren op te stellen. Bedrijven die deze principes schenden, inclusief arbeidsrechten en anticorruptienormen, worden uitgesloten of afgestoten als ze niet aan de criteria voldoen.

b. Voor overheidsemittenten

Voor overheidsemittenten past Candriam's analytische kader het concept 'Milieu-efficiëntie' toe. Landen worden beoordeeld op de efficiëntie waarmee ze welzijn creëren in de vorm van menselijk, sociaal en economisch kapitaal, waarbij rekening wordt gehouden met mogelijke uitputting van of schade aan het natuurlijke milieu tijdens het creëren van dit welzijn.

c. Duurzame beleggingsdoelstelling

De artikel 9-producten van Candriam die onder deze toelichting vallen, hebben als doel om op lange termijn een positieve bijdrage te leveren aan belangrijke duurzaamheidsdoelstellingen, die betrekking kunnen hebben op het milieu of op sociaal. Sommige producten streven bijvoorbeeld naar een lagere koolstofvoetafdruk of koolstofintensiteit dan hun benchmark, terwijl andere producten afgestemd zijn op specifieke temperatuurdoelstellingen of streven naar een hogere ESG-score dan hun benchmark.

8. Gegevensbronnen en-verwerking

8.1. Gegevensbronnen die worden gebruikt om de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te bereiken

Om haar duurzame beleggingsdoelstellingen te bereiken, integreert Candriam klimaat- en sociale duurzaamheidsindicatoren in rechtstreeks beheerde strategieën. Deze kunnen variëren afhankelijk van het product.

Hieronder vindt u een niet-exhaustieve lijst van duurzaamheidsindicatoren die Candriam controleert voor artikel 9-producten. Voor meer informatie over duurzaamheidsindicatoren verwijzen we naar ons beleid inzake "ESG- en impactindicatoren - definities en methodologie", dat beschikbaar is op onze [website](#).

Metrisch	Definitie	Bron
Uitstoot van broeikasgassen	Koolstofemissies van het bedrijf gemeten in ton kooldioxide-equivalent (tCO ₂ -eq). Er kunnen drie soorten koolstofemissies worden onderscheiden: • Scope 1-emissies zijn directe emissies van bronnen die eigendom zijn of onder controle staan • Scope 2-emissies zijn indirecte emissies door de opwekking van gekochte energie • Scope 3-emissies zijn alle indirecte emissies (niet opgenomen in scope 2) die plaatsvinden in de waardeketen van de rapporterende onderneming, met inbegrip van zowel upstream- als downstreamemissies Groene obligaties zijn uitgesloten van berekeningen en zullen worden geïntegreerd zodra er betrouwbare en gestandaardiseerde gegevens op instrumentniveau beschikbaar zijn over het gebruik van hun opbrengsten.	Trucost
Groene obligatie	Geeft aan dat de emittent van plan is het kapitaal dat wordt opgehaald door het aanbod te gebruiken om projecten te financieren die positieve milieu- of klimaateffecten hebben (bijvoorbeeld installaties en projecten voor schone energie zoals wind- en zonne-energie).	Bloomberg
High Stake	Sectoren vermeld in artikel 3 van de EU-verordening inzake klimaattransitie (CTB) en de EU-verordening inzake op Parijs afgestemde benchmarks (PAB)	Gedelegeerde verordening (EU) C(2020) 4757
Koolstofimpactanalyse (CIA) Globale rating	De methodologie is gebaseerd op een bottom-up analyse, aangepast aan elke sector, waarbij sectorale ontvolgingstrajecten worden gemodelleerd op basis van IPCC-scenario's en sectorale trajecten van het IEA. Het is een gedetailleerde beoordeling van de specifieke klimaatprestaties van elke emittent, die de prestaties in het verleden, het heden en de toekomst in termen van broeikasgasemissies integreert, evenals een analyse van het vermogen van de onderneming om haar klimaatdoelstellingen te halen, met bijzondere aandacht voor haar bestuur, strategie en beleggingsplannen.	Carbon4Finance
ESG-score	Score die voortvloeit uit de interne ESG-analyse van Candriam: • Voor bedrijfsemittenten gebeurt de analyse vanuit twee invalshoeken: de analyse van de effecten van bedrijfsactiviteiten (producten en diensten) en het beheer van de belangrijkste stakeholders van ondernemingen. • Voor overheidsemittenten omvat het de vier essentiële dimensies van duurzaamheid: menselijk kapitaal, natuurlijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal. Meer details over de ESG-analysemethodologie van Candriam zijn beschikbaar in de transparantiecode.	Candriam
Freedom House Index (FHI)	"Freedom in the World" is een jaarlijks wereldwijd verslag over politieke rechten en burgerlijke vrijheden, bestaande uit numerieke ratings en beschrijvende teksten voor elk land en een selecte groep gebieden. De editie 2021 bestrijkt ontwikkelingen in 195 landen en vijftien gebieden. De methodologie van het verslag is grotendeels ontleend aan de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, die in 1948 door de Algemene Vergadering van de VN is aangenomen."	Freedom House
R&D uitgaven	Uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling in verhouding tot de marktkapitalisatie van het bedrijf	Bloomberg
% Doctoraten	Percentage van het topkader van de uitgevende onderneming dat gepromoveerd is	Bloomberg
% Vrouwen in de raad van bestuur	Percentage vrouwelijke bestuursleden bij de emittent	ISS-Oekom
Genderdiversiteitsscore	Score bepaald door Candriam interne analyse, gebaseerd op vier onderliggende categorieën van factoren: • Gendergelijkheid binnen het bedrijf en op managementniveau • Gelijke beloning en evenwicht tussen werk en privéleven • Beleid ter bevordering van gendergelijkheid • Betrokkenheid, transparantie en verantwoordelijkheid	Equileap, Candriam,

Controversiële activiteiten worden ook gebruikt om de doelstelling van duurzaam beleggen te bereiken en krijgen een verschillende mate van belangrijkheid via de drempels die worden toegepast op basis van hun materialiteit, geografische reikwijdte of activiteitssector. Daarnaast maken sommige van hen deel uit van de DNSH-verificatie en dragen ze bij aan het beheer van PAI's.

Controversiële activiteiten uitsluiting bronnen:

Uitsluiting ¹	Definitie ²	Bron
Controversiële wapens ₃	Omvat bedrijven die rechtstreeks betrokken zijn bij (1) antipersoonsmijnen, (2) clusterbommen, (3) kernwapens, (4) wapens met verarmd uranium & bepantsering, (5) chemische wapens of (6) Biologische wapens (7) Witte fosfor (8) Verblindende lasers of (9) Niet-opspoorbare fragmenten	Candriam, ISS, MSCI
Thermische kolen ₃	Omvat bedrijven die direct betrokken zijn bij de thermische kolenindustrie en nieuwe projecten ontwikkelen via exploratie, winning, verwerking, transport en distributie.	Candriam, Trucost, Urgewald, Wood Mackenzie
Tabak	Omvat bedrijven die direct betrokken zijn bij de tabaksindustrie vanaf de productie van of detailhandel in tabaksproducten.	MSCI, Sustainalytics
Wapens	Omvat bedrijven die direct betrokken zijn bij kernwapens en conventionele wapens en/of kritieke onderdelen/diensten van kernwapens en conventionele wapens.	MSCI
Elektriciteitsopwekking ₃	Heeft betrekking op energieproducerende bedrijven met een koolstofintensiteit en een toenemende capaciteit voor de opwekking van steenkool en kernenergie.	Candriam, MSCI, Trucost
Olie & Gas ₃	Omvat bedrijven die direct en indirect betrokken zijn bij conventionele en onconventionele olie & gas door middel van prospectie, exploratie, winning, transport en raffinage, en de ontwikkeling van nieuwe projecten.	Candriam, MSCI, Trucost, Urgewald, Sustainalytics, Wood Mackenzie
Staatsbedrijven	Omvat bedrijven die geclassificeerd zijn als staatsbedrijven en eigendom zijn van landen die uitgesloten zijn van Candriam's Sustainable Sovereign Universe.	Candriam, MSCI
Onderdrukkende regimes	Omvat landen waar mensenrechten regelmatig ernstig worden geschonden, fundamentele vrijheden systematisch worden ontkend en de veiligheid van mensen niet is gegarandeerd door falen van de overheid en systematische ethische schendingen en bedrijven met bedrijfsactiviteiten in deze landen.	Candriam
Content voor volwassenen	Omvat bedrijven die betrokken zijn bij inhoud die materiaal levert dat niet geschikt is voor alle doelgroepen, d.w.z. materiaal dat appelleert aan primair geweld of dat expliciete weergaven van seksueel getinte onderwerpen bevat.	MSCI, Sustainalytics
Alcohol	Omvat bedrijven die betrokken zijn bij de productie en/of verkoop van alcoholproducten - d.w.z. brouwers, distilleerders, wijnboeren, detailhandelaren, eigenaars & exploitanten van alcoholgelegenheden, restaurants die alcohol schenken - evenals detailhandelaren in alcohol.	MSCI, Sustainalytics
Dierenproeven	Omvat bedrijven die dierenproeven uitvoeren op producten waarvoor dierenproeven verboden zijn of waarvoor geen wettelijke verplichting bestaat en er geen verantwoord beleid is.	MSCI, Sustainalytics
Kansspelen	Omvat bedrijven die direct betrokken zijn bij gokken (fabrikanten van machines of software, casino's, loterijen, bookmakers, gokwebsites, verkooppunten met gokautomaten, gokuitzendingen) en indirect betrokken zijn bij gokken via tussenliggende gokdiensten (bijv. online betaaldienstverleners, algemene detailhandelaren, luchthavens die gokproducten hosten).	MSCI, Sustainalytics
Pesticiden	Omvat bedrijven die pesticiden voor de landbouw produceren. Gezien hun rol in ecologische rampen, waaronder de afname van insecten, gezondheidsrisico's en problemen met de waterkwaliteit, sluit Candriam alle producenten uit die meer dan 1% van hun inkomsten halen uit de productie van pesticiden voor de landbouw.	MSCI, Sustainalytics
GGO	Heeft betrekking op bedrijven in de voedingsmiddelen-, dranken- & tabaks- of voedings- & nietjesector, chemische, farmaceutische, landbouw-, biotechnologie- of gezondheidssector die geen toepasselijk verantwoordelijk beleid hebben of die zich schuldig maken aan significante, systematische en herhaalde schendingen van internationale verdragen met betrekking tot GGO's.	MSCI, Sustainalytics
Kernenergie	Omvat bedrijven die betrokken zijn bij de extractie, conversie en verrijking van uranium om splijtstof te produceren, de bestraling van de splijtstof in een kernreactor en/of de opwerking/verwijdering van gebruikte splijtstof en ander nucleair afval.	MSCI, Sustainalytics
Palmolie	Heeft betrekking op bedrijven die betrokken zijn bij de productie, verwerking, verkoop en/of het gebruik van palmolie.	MSCI
Normatieve ₃	Heeft betrekking op bedrijven die niet voldoen aan de tien principes van het Global Compact van de Verenigde Naties voor elk van de hoofdcategorieën: Mensenrechten (HR), Arbeid (L), Milieu (ENV) en Corruptiebestrijding (COR).	MSCI, Sustainalytics

Legenda:

Klimaatgerelateerde activiteit
Overige

Opmerkingen:

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

8.2. Maatregelen om gegevenskwaliteit te garanderen

De afdeling ESG Beleggingen en Onderzoek van Candriam voert doorlopend een strenge screening uit van aanbieders van ESG-gegevens. Onze ESG-analisten controleren met name de kwaliteit van gegevens en vergelijken indicatoren en hun materialiteit. Via hun due diligence en het monitoren van ESG-gegevensleveranciers analyseren ze de relevantie van bestaande ESG-gegevensbronnen en identificeren ze aanvullende ESG-gegevensbehoeften en gegevensbronnen.

Bovendien worden tijdens elke integratie en aggregatie van ESG-gegevens op verschillende niveaus controles uitgevoerd op de gegevenskwaliteit:

- **Gegevensintegratie in de systemen van Candriam:** controles van de gegevenskwaliteit, gedefinieerd volgens de gegevenscatalogus van externe gegevensleveranciers, worden uitgevoerd om de geldigheid en consistentie van het gegevensformaat te controleren en de volledigheid van de gegevens te waarborgen, bijv. volledigheid van de bestandsimport, variatie in de dekking van de emittent.
- **Coherentie van gegevens op emittent- en portefeuilleniveau:** nauwgezette controle van de variatie van een reeks belangrijke duurzame indicatoren, zoals koolstofvoetafdruk en temperatuur, ten opzichte van vooraf gedefinieerde drempelwaarden om uitschieters tijdig te detecteren.

Gedetecteerde afwijkingen, zoals ontbrekende gegevens of inconsistenties, worden intern onderzocht en indien nodig geëscaleerd naar de bronverkoper. Er is een intern verificatieproces opgezet om een gegevenspunt te overschrijven wanneer andere gegevensbronnen en/of Candriam-activiteiten met bedrijven aantonen dat de waarde van de externe gegevensverstrekker onjuist is. Daarnaast beoordelen en verbeteren we ons raamwerk voor gegevenskwaliteit via periodieke commissies.

8.3. Hoe gegevens worden verwerkt

Er is een end-to-end gegevensverwerkingslijn geïmplementeerd om gegevens te verzamelen, transformeren, aggregeren, exploiteren en visualiseren.

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

De ESG-gegevens van dataleveranciers en interne ESG-analysegegevens worden regelmatig bijgewerkt. Deze processen zijn grotendeels geautomatiseerd, met een focus op voortdurende verbeteringen.

- **Mapping en transformatie:** de provider-specifieke identifiers worden in kaart gebracht met behulp van een vooraf gedefinieerde methodologie, waardoor het koppelen van geassocieerde

gegevens mogelijk wordt. Ruwe gegevens van externe leveranciers worden vervolgens verrijkt en samengevoegd voor verdere analyse.

- Exploitatie en visualisatie: De gegevens worden verspreid onder portefeuillebeheerders via interne tools en onder klanten via de regelmatige rapportage van Candriam.

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

8.4. Deel van gegevens dat wordt geschat

De verscheidenheid aan bronnen en methodologieën bemoeilijkt de identificatie van geschatte gegevens. Veel gegevensverstrekkers merken het verschil niet op. Bijgevolg maken ze gegevens bekend die zowel geschat als gerapporteerd zijn door een emittent in hetzelfde criterium, waardoor het onmogelijk is om de geschatte gegevens nauwkeurig te kristalliseren.

9. Beperkingen in methodologieën en gegevens

9.1. Beperkingen van de methodologieën

In de volgende paragrafen worden de beperkingen van de methodologieën samengevat, voornamelijk door het gebrek aan openbaar gemaakte of geverifieerde gegevens.

Gegevensdekking

Hoewel ESG-gegevens voortdurend worden verbeterd, is het mogelijk dat bepaalde gegevens niet beschikbaar zijn voor alle emittenten in het fonds of de benchmark. Daardoor is het mogelijk dat duurzaamheidsindicatortscores op portefeuilleniveau slechts een deelverzameling van emittenten vertegenwoordigen waarvoor gegevens beschikbaar zijn. Daarom is het altijd belangrijk om bij de interpretatie van de niveaus van de duurzaamheidsindicatoren rekening te houden met de dekkingsgraad.

Product subsidiabiliteit

Berekeningen van duurzaamheidsindicatoren zijn gebaseerd op de beschikbaarheid van gegevens voor de relevante producten/instrumenten, met name die waarbij een emittent met één naam kan worden geïdentificeerd (bijv. aandelen, obligaties, CDS met één naam, aandelenderivaten). Producten zoals contant geld, FX-forwards, geïndexeerde producten en rentederivaten zijn uitgesloten. Bepaalde categorieën van sub-overheidsemissanten, die gelijkwaardig zijn aan overheids- of bedrijfsemissanten, worden uitgesloten. Supranationale emittenten zijn ook uitgesloten.

Granulariteit van de gegevens

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

Emittent in kaart brengen

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

Geharmoniseerde methodologie

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

9.2. Hoe dergelijke beperkingen geen invloed hebben op het bereiken van de doelstelling van duurzaam beleggen

Beperkingen uit de vorige paragraaf hebben geen materiële invloed op onze beoordeling, omdat we gebruik maken van verschillende gegevensleveranciers en interne beoordelingen om de meest

relevante gegevens te vergelijken, te evalueren en te gebruiken als basis voor onze ESG-analyse/overtuigingen.

De afdeling ESG Investments and Research streeft ernaar om informatie uit verschillende bronnen te halen, omdat we informatie van verschillende aanbieders als complementair beschouwen. Dit is het resultaat van de verschillende dekkingen, methodologieën en culturen van de aanbieders, wat uiteindelijk kan leiden tot discrepanties in standpunten en eindbeoordelingen. Om de sectorale kaders voor de ESG-analyse van Candriam te voeden, maken de ESG-analisten gebruik van intern en extern onderzoek, dat bestaat uit een groot aantal particuliere aanbieders en diverse academische experts, sectorfederaties, media en ngo's. Deze verschillende beoordelingen stellen onze ESG-analisten in staat om een meer holistisch beeld te krijgen van emittenten.

Nieuwe gegevensbronnen en leveranciers ondergaan een strenge selectie en due diligence procedure. De resultaten van het due diligence proces, samen met de toepassing van de gegevens op de portefeuilles en benchmarks van Candriam, worden gepresenteerd aan de Sustainability Risk Committee.

De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de duurzame doelstellingen van de portefeuille te meten, zijn gebaseerd op onze overtuiging dat de onderliggende gegevens voldoende rijp zijn, met voldoende dekking en kwaliteit. De keuze van de duurzaamheidsindicatoren wordt gevalideerd door verschillende commissies (Sustainability Risk Committee, Clients Solution Committee en Product Range Committee).

Berekeningsmethoden en ontwikkelingen in de methoden worden beoordeeld door het Sustainability Risk Committee.

9.3. Acties ondernomen om dergelijke beperkingen aan te pakken

Onze eigen analyse, waarbij gebruik wordt gemaakt van meerdere gegevensverstrekkers en intern onderzoek, stelt Candriam in staat om de beperkingen te controleren door de meest relevante gegevens op het gebied van duurzaamheid te selecteren.

We pakken dergelijke beperkingen aan door middel van de diepgaande "ESG Conviction Analysis" van Candriam's ESG-sectoranalisten en door voortdurend potentiële nieuwe relevante gegevenssets van aanbieders te controleren om de beste trackingpraktijken te bereiken.

Candriam's ESG Conviction analyse richt zich op de meest relevante ESG-risico's en kansen waaraan emittenten zijn blootgesteld, om de materialiteit van ESG-gegevens en methodologische kwesties te beoordelen.

Wat betreft overheidsemittenten hebben methodologische beperkingen en valkuilen bij de toeschrijving ertoe geleid dat Candriam de duurzaamheidsdoelstellingen heeft uitgebreid met een breder scala aan overwegingen dan alleen klimaatverandering. Afhankelijk van het product wordt de duurzaamheidsdoelstelling bereikt door een combinatie van een meting van een algemene duurzaamheidsscore en/of een specifieke duurzaamheidsindicator per land die relevant is voor het universum van overheidsemittenten in kwestie.

10. Due diligence

De due diligence op de onderliggende activa van het financiële product wordt uitgevoerd door de afdelingen Portfolio Management en Risk Management. Het wordt ondersteund door een tool die wettelijke en contractuele beperkingen en limieten bevat om fouten te voorkomen. De tool helpt de Portfolio Manager om de order automatisch te controleren voordat deze naar de markt wordt gestuurd. Hieronder vindt u meer informatie.

Naast de afdeling Portfolio Management is de afdeling Risk Management verantwoordelijk voor de controle van de tweede verdedigingslinie.

Deze afdeling opereert onafhankelijk van de afdeling Portefeuillebeheer en rapporteert rechtstreeks aan het Strategisch Comité van Candriam.

De afdeling Risicobeheer zorgt er ook voor dat effecten binnen financiële producten die geclassificeerd zijn als Artikel 9 onder SFDR voldoen aan de Level 3 SRI Uitsluitingen in ons Uitsluitingenbeleid.

Een van de tools die deze afdeling gebruikt is de constraints server, een tool die alle beperkingen en limieten combineert die nodig zijn om de beleggingsproducten te beheren. Het bevat wettelijke en contractuele beperkingen, evenals interne limieten en beperkingen die worden gebruikt om operationele fouten te voorkomen.

Beperkingen worden bijvoorbeeld toegepast op de:

1. Lijst van toegestane beleggingen;
2. Potentiële ratio's (liquiditeit, spreiding) gedefinieerd;
3. Belangrijkste wettelijke beperkingen die van toepassing zijn op het fonds;
4. Lijst van kredietwaarschuwingen" en "lijst van aandelenwaarschuwingen";
5. Specifiek verzoek van de klant vastgelegd in de overeenkomst met de klant.

Zodra de beperkingen zijn geconfigureerd in de beperkingenserver, wordt elke order die wordt ingevoerd door de portefeuillebeheerder onmiddellijk gecontroleerd aan de hand van deze beperkingen voordat de order naar de markten wordt gestuurd (controle vooraf). De portefeuillebeheerder wordt gewaarschuwd als de beperking wordt geschonden.

11. Engagementbeleid

Betrokkenheid bij emittenten van financiële instrumenten, door middel van dialoog en stemmen, is een belangrijk onderdeel van Candriam's beleggingsproces vanwege de potentiële impact op het rendement en de rol die het kan spelen bij het bespreken van de impact van duurzaamheidskwesties op ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd. Er zijn verschillende manieren om mee te doen, zoals een directe dialoog, een gezamenlijke dialoog en stemmen.

Candriam voert gesprekken met emittenten over zeer uiteenlopende onderwerpen. Engagement neemt de vorm aan van individuele of gezamenlijke dialogen tussen ESG-analisten en vertegenwoordigers van het bedrijf en andere belanghebbenden. Engagement heeft ook betrekking op stemactiviteiten tijdens jaarlijkse of speciale algemene vergaderingen.

Candriam heeft een Engagementbeleid en een actief Stembeleid opgesteld. Engagement is verankerd in de kern van onze beleggingsstrategie. Actief eigenaarschap en betrokkenheid hangen met elkaar samen en zijn cruciaal om risico's te beperken en de waarde op lange termijn te vergroten. Deze toewijding aan betrokkenheid is een fundamenteel onderdeel van de diensten die we klanten bieden en weerspiegelt onze fiduciaire plicht om in hun belang te handelen en tegelijkertijd positieve verandering te bevorderen.

Het aanmoedigen van betere ESG-bekendmakingen is de basis van onze engagementstrategie, die is ontworpen om intern ESG-onderzoek en interne ESG-analyses te verbeteren. Het wordt meestal geïnitieerd aan het begin van het duurzaamheidsanalyseproces of onderzoeksproject, vaak als reactie op een gebrek aan openbare informatie over ESG-relevante onderwerpen of een specifieke gebeurtenis die om opheldering vraagt van de emittent. Deze betrokkenheid is cruciaal voor het integreren van ESG-criteria in beleggingsbeslissingen, omdat het de beschikbaarheid van vergelijkbare en betrouwbare gegevens garandeert die nodig zijn voor objectieve en goed geïnformeerde beoordelingen. Zoals beschreven in ons engagementbeleid, stimuleren wij ook door engagement de toepassing van erkende normen en best practices bij het beheren van ESG-risico's en kansen.

Ons engagement richt zich voornamelijk op de volgende thema's: Klimaatverandering, Biodiversiteit & Natuurlijk kapitaal, Mensenrechten, Menselijk kapitaal, Bestuur & Bedrijfsethiek.

Zoals eerder vermeld, en enkel wanneer relevant voor het mandaat, oefent Candriam actief haar stemrecht uit als aandeelhouder. Houd er echter rekening mee dat bepaalde mandaten of specifieke fondsen waarvoor Candriam als beheermaatschappij optreedt, niet onder Candriam's Engagement of Voting Policy vallen. Voor meer informatie over de reikwijdte van het stemmen, zie Candriam's Stembeleid.

Ons Engagementbeleid is te vinden onder de volgende link:

[Candriam | Engagement Policy](#)

Ons beleid voor proxy-voting is beschikbaar via de volgende link:

[Candriam | Proxy Voting Policy](#)

12. Bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling

De referentiebenchmark voor Candriam artikel 9-producten komt niet in aanmerking als een EU-klimaatovergangsbenchmark of een EU-benchmark die is afgestemd op Parijs krachtens titel III, hoofdstuk 3a, van Verordening (EU) 2016/1011.

Na interne procedures van onderzoek en validatie door verschillende stakeholders en commissies, heeft Candriam besloten om traditionele, niet ESG-gerichte benchmarks te gebruiken voor alle artikel 9-producten van Candriam. Deze benchmarks vertegenwoordigen de toestand van de algemene economie waarmee Candriam zijn producten wil vergelijken. Bestaande indices die expliciet rekening houden met duurzaamheidsdoelstellingen worden niet geschikt geacht voor de meeste strategieën en hun duurzaamheidsdoelstellingen. Deze op duurzaamheid gerichte benchmarks zijn gebaseerd op ESG-gegevens van specifieke ESG-gegevensleveranciers, met hun eigen methodologieën en scoresysteem die kunnen verschillen van Candriam's benadering van ESG. Candriam is van mening dat, hoewel een dergelijke vergelijking interessant kan zijn voor beleggers, het aannemen van deze externe ESG-benchmarks kan leiden tot een verlies aan diversificatie doordat alle Candriam-producten worden aangemoedigd om externe ESG-scores te volgen in plaats van Candriam's eigen ESG-scores.

C. Samenvatting van de kenmerken van de mandaten en de specifieke fondsen

Artikel 9¹	
Proxy naam	Onderneming + Soeverein
Uitsluiting	Uitsluitingsbeleid niveau 3 of externe uitsluiting
Corporate - Global Compact - Gedetailleerd	Rood
Land - Internationaal verdrag (FATF)	Y
Integratie	Y
KPI	Koolstofvoetafdruk of koolstofintensiteit < Bench ESG Score > Bench Portefeuillemtemperatuur <i>Deze variëren per financieel product, zoals beschreven in de prospectus.</i>
Houd rekening met de duurzaamheidsvoorkeuren van de eindklant	Y
Minimale belegging met E/S-kenmerken	N.V.T.
PCD - Min Duurzame Beleggingen	>75%
Min Duurzame Beleggingen - Milieu	0%
Min Duurzame Beleggingen - Milieu – op Taxonomie afgestemd	0%
Min Duurzaam Beleggen - Sociaal	0%

¹ Voor bepaalde discretionaire portefeuillemandaten en specifieke financiële producten gelden andere drempels.



Disclaimer

BELANGRIJKE INFORMATIE

Deze productinformatie wordt verstrekt in overeenstemming met artikel 10 van de SFDR. Het bevat informatie over de door Candriam beschreven beleggingen, methodologieën en beleidslijnen voor het beheer van financiële producten waarnaar wordt verwezen in artikel 8 of artikel 9 van SFDR. Deze productinformatie moet worden gelezen in aanvulling op de informatie over de duurzaamheidsaspecten van Candriam producten die beschikbaar zijn op elke product webpagina op www.candriam.com. Bij de beslissing om te beleggen in een financieel product moet rekening worden gehouden met alle kenmerken en doelstellingen van het product zoals beschreven in de wettelijke of contractuele documentatie

Deze productinformatie kan van tijd tot tijd worden aangepast. 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.